

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5期 (決算日 2021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5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			投資組 資 益 組 入 信 証 比	託 券 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 込 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
5期末 (2021年6月23日)	10,970	0	4.7		99.0	9,552

(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。

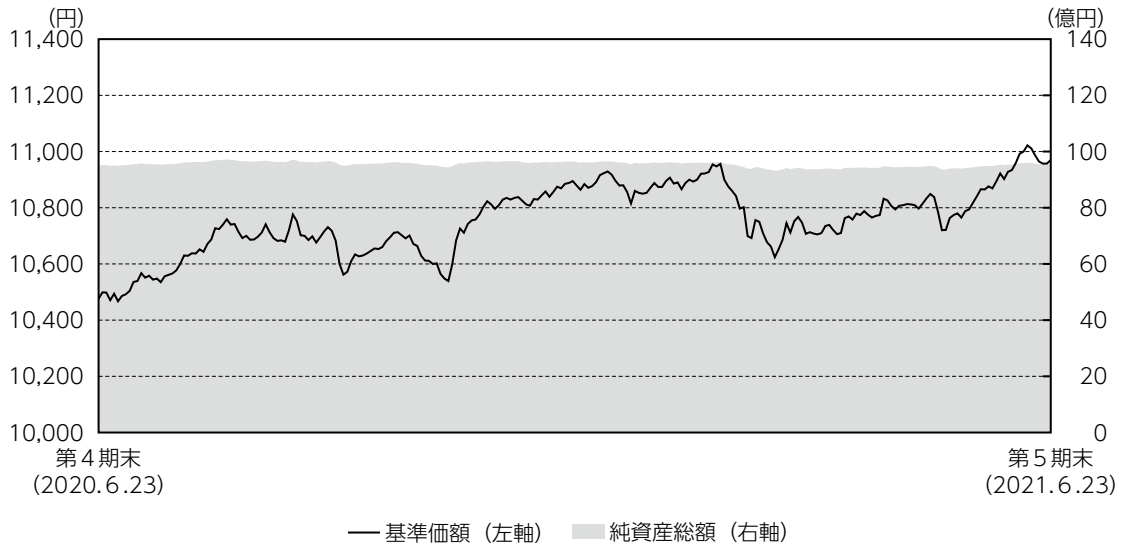
当作成期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 組 入 信 証 比	託 券 率
		騰	落		
(期 首) 2020年 6 月23日	円 10,476	% -			% 99.0
6 月末	10,467	△0.1			99.0
7 月末	10,652	1.7			99.0
8 月末	10,682	2.0			99.0
9 月末	10,634	1.5			99.0
10月末	10,564	0.8			99.0
11月末	10,835	3.4			99.0
12月末	10,916	4.2			99.0
2021年 1 月末	10,886	3.9			99.0
2 月末	10,802	3.1			99.0
3 月末	10,721	2.3			99.0
4 月末	10,809	3.2			99.0
5 月末	10,865	3.7			99.0
(期 末) 2021年 6 月23日	10,970	4.7			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5期首：10,476円

第5期末：10,970円 (既払分配金0円)

騰落率：4.7% (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、新興国株式市況、国内外リート市況、為替ヘッジ付の新興国債券市況、為替市況がプラス要因となった一方で、為替ヘッジ付の先進国債券市況はマイナス要因となりました。基準価額は、期首の10,476円から期末の10,970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、国内外の新型コロナウイルスの感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、横ばい圏で推移しました。2020年11月に入ってから、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され、さらに接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月には米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院ともに民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、3月には米国の追加経済対策が発表されたことで同国の景気回復期待が高まったことが好感され、株価は強含みで推移しました。4月に入ると、国内の感染状況が悪化して再び緊急事態宣言が発出されたことや、米国においてインフレ懸念が高まったことが嫌気され株価は下落したものの、5月中旬以降は、インフレ懸念の一服や国内でワクチンの高齢者向け大規模接種が開始されたことが好感され、株価は反発しました。

○先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、市場予想を上回る内容の米国の経済指標や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待、米国の新たな経済対策への期待などを受けて上昇しました。2020年9月以降は、米国の景気回復に対して懐疑的な見方が広がったことなどを受け、上値の重い展開となりました。11月に入ってから、米国大統領選挙が無事終了したことやワクチン開発で良好な治験結果が得られたことから、上昇しました。2021年2月以降は、米国において新規感染者数の減少傾向が鮮明となったことに加え、ワクチン接種が着実に進んでいることが投資家心理を改善させ、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、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調で推移しました。7月中旬以降は、感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院ともに民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感されて株価は上昇しました。2月後半から期末までは、これまでの上昇による高値警戒感や米国で中長期金利が上昇したことなどが懸念され、株価は上値の重い展開となりました。

○国内リート市況

国内リート市況は、期首より、国内外での新型コロナウイルス感染者数の増加により投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落しました。2020年8月以降は、「Go To トラベル」に東京発着分を加えるか

判断するとの報道があり、期待感からホテルを中心に再び上昇に転じたものの、10月に入ると、大型オフィス銘柄において、国内リート市場で過去最大規模の公募増資が発表されたことによる需給悪化懸念や、欧米での感染再拡大などから下落しました。11月は、ワクチン開発の進展によりリスク選好姿勢が強まる中で上昇しました。12月以降についても、FTSEグローバル株式指数による国内リーートの組入比率引き上げや、ワクチン接種が開始されたことによる経済活動正常化への期待感などを背景に、国内リート市場は上昇を続け、期末を迎えました。

○海外リート市況

海外リート市況は、上昇しました。

期首より、新型コロナウイルスの感染第2波への警戒などから上値が重い展開で始まりました。2020年9月以降は、感染再拡大やそれに伴うロックダウン（都市封鎖）への懸念などから世界的に下落基調となりました。11月以降は、ワクチン開発で高い効果を示す結果が報告されたことなどを背景に、上昇に転じました。その後もワクチン普及による経済正常化期待から、商業施設やホテル／リゾートを中心として世界的に上昇傾向が続き、当作成期末を迎えました。

○先進国債券市況

主要国の国債金利は、期を通してみると上昇しました。

期首より、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が続いていたことなどから、金利は低位で推移しました。2020年8月には、株価が上昇するなどリスク選好姿勢が改善し、金利は上昇しました。10月には、米国大統領・議会選挙を控えて、バイデン候補が大統領に当選して民主党が上下院を制した場合の拡張的な財政政策を懸念する動きなどから、米国を中心に金利は上昇しました。その後はおおむねレンジ内で推移しましたが、2021年に入り、米国の財政拡大観測の高まりなどから金利は上昇しました。また米国で今後の金融緩和策の後退が市場で意識されたこともさらなる金利上昇要因となりました。

○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しました。

期首より、金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小し、債券価格は上昇しました。米国における大型の財政出動や景気対策を背景に、リスク選好姿勢が改善したことも、スプレッドの縮小要因となりました。2020年11月は、新型コロナウイルスのワクチン開発で進展があったことでスプレッドは一段と縮小しました。2021年2月以降は、米国において財政拡大観測の高まりなどから金利が上昇し、加えてスプレッドが拡大したことを受けて、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。

○為替市況

期首より、新型コロナウイルスの感染第2波への警戒感や米中関係の悪化などから、通貨によってまちまちな動きで始まりました。2020年11月以降は、米国の大統領・議会選挙を受けて、議会がねじれ見通しとなる中で経済対策期待がはく落したことから、米ドル安円高となりました。一方で、ワクチン

接種や英国とEUの通商交渉の進展などから、その他の通貨は対円でおおむね上昇しました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進み感染状況が改善基調にあったことなどから市場のリスク選好度が強まり、おおむね円安傾向となりました。

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	26.7%
先進国株式ファンド	42.0%
新興国株式ファンド	45.1%
国内REITファンド	32.1%
先進国REITファンド	39.9%
先進国債券 (為替ヘッジあり) ファンド	-2.5%
新興国債券 (為替ヘッジあり) ファンド	3.1%

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	
	2020年6月24日 ～2021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）	969

（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 5 期		項 目 の 概 要
	(2020年6月24日~2021年6月23日)		
	金 額	比 率	
信託報酬	121円	1.127%	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10,758円です。
(投信会社)	(71)	(0.660)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(47)	(0.440)	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	122	1.136	

(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。

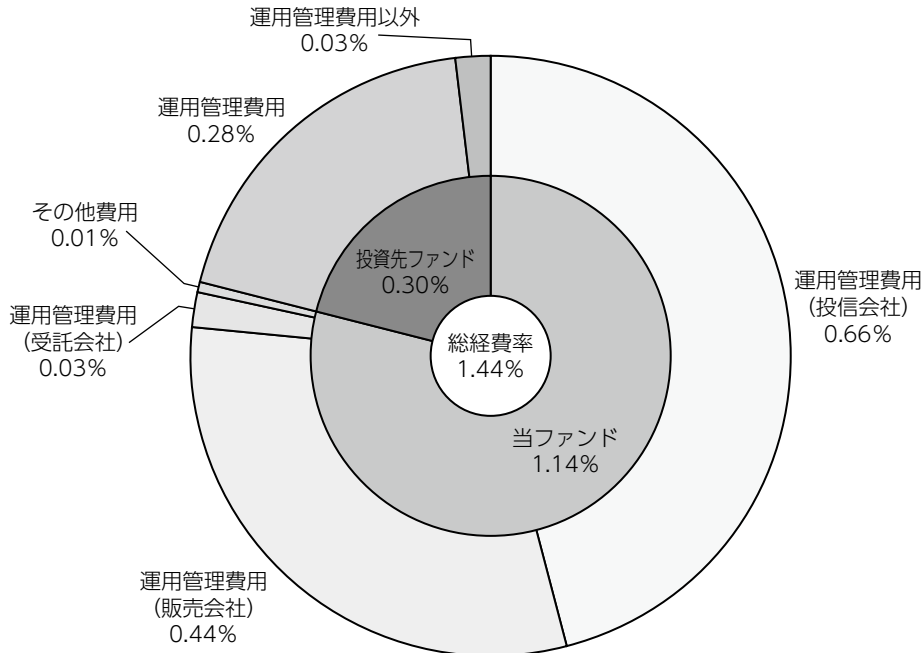
(注3) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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	1.14%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.28%
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

(2020年6月24日から2021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)	28,797.23	44,000	71,089.025	113,000
	先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	34,651.158	57,000	92,754.118	165,000
	新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	40,888.589	66,000	114,862.098	187,000
	国内REITファンド(適格機関投資家専用)	59,616.843	66,000	157,034.24	187,000
	先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	139,857.922	142,000	256,832.417	288,000
	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)	637,610.533	668,000	494,034.079	520,000
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)	253,818.207	270,000	320,803.532	346,000

(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		
	□ 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)	173,145.503	302,831	3.2
先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	140,761.908	303,172	3.2
新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	157,861.048	300,583	3.1
国内REITファンド(適格機関投資家専用)	336,619.356	469,819	4.9
先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	333,404.599	462,532	4.8
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)	4,948,223.153	5,077,866	53.2
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)	2,355,235.19	2,543,182	26.6
合計	8,445,250.757	9,459,989	
	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

2021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	9,459,989	98.5
コール・ローン等、その他	148,124	1.5
投資信託財産総額	9,608,113	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

2021年6月23日現在

項目	当期末
(A) 資産	9,608,113,489円
コール・ローン等	142,124,395
投資信託受益証券(評価額)	9,459,989,094
未収入金	6,000,000
(B) 負債	55,539,668
未払解約金	1,749,856
未払信託報酬	53,393,812
その他未払費用	396,000
(C) 純資産総額(A - B)	9,552,573,821
元本	8,708,192,268
次期繰越損益金	844,381,553
(D) 受益権総口数	8,708,192,268口
1万口当り基準価額(C / D)	10,970円

(注) 元本状況

期首元本額
追加設定元本額
一部解約元本額

9,065,405,178円
299,723,575円
656,936,485円

■損益の状況

当期 自2020年6月24日 至2021年6月23日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 65,801円
受取利息	2,235
支払利息	△ 68,036
(B) 有価証券売買損益	530,948,535
売買益	681,147,875
売買損	△150,199,340
(C) 信託報酬等	△108,441,442
(D) 当期損益金(A + B + C)	422,441,292
(E) 前期繰越損益金	277,384,285
(F) 追加信託差損益金	144,555,976
(配当等相当額)	(51,820,670)
(売買損益相当額)	(92,735,306)
(G) 合計(D + E + F)	844,381,553
次期繰越損益金(G)	844,381,553
追加信託差損益金	144,555,976
(配当等相当額)	(51,820,670)
(売買損益相当額)	(92,735,306)
分配準備積立金	699,891,378
繰越損益金	△ 65,801

- (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	485.12円
(c) 収益調整金	166.00円
(d) 分配準備積立金	318.60円
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	969.72円
(f) 1万口当り当期分配対象額	969.72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 (分配落)	税 分 配 込 金		期騰落率	投資組 資 益 入 信 証 比 託 券 率	純 資 産 額
		税 分	配 込 金			
(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
5期末 (2021年6月23日)	12,858		0	15.4	99.1	3,480

(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。

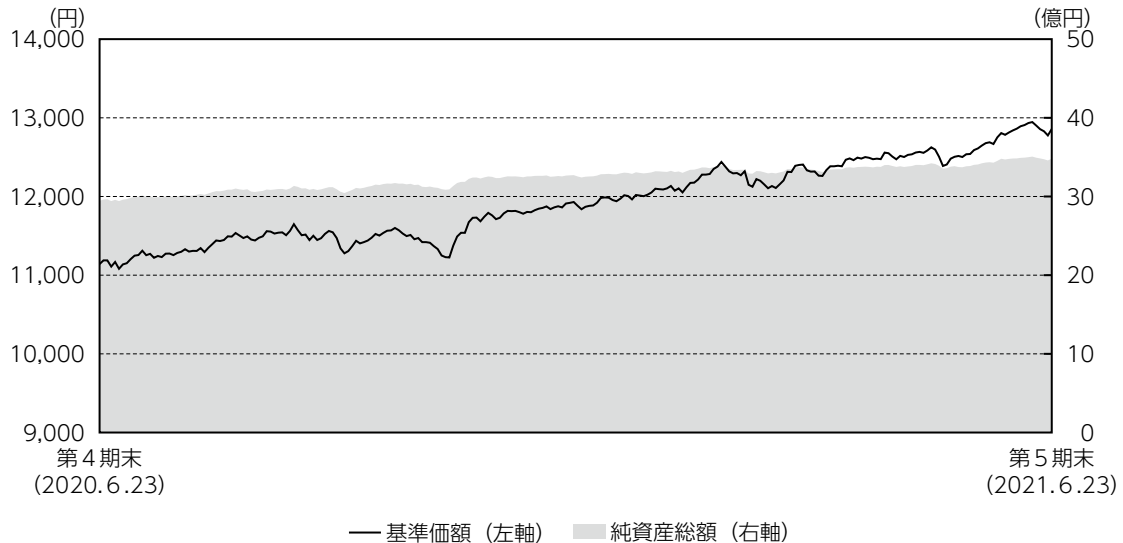
当作成期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 組 入 信 証 比	託 券 率
		騰	落		
(期 首) 2020年 6月23日	円 11,141	% -			% 99.1
6 月末	11,081	△	0.5		99.0
7 月末	11,344		1.8		99.0
8 月末	11,540		3.6		99.0
9 月末	11,437		2.7		99.0
10月末	11,250		1.0		99.0
11月末	11,817		6.1		99.0
12月末	11,983		7.6		98.9
2021年 1 月末	12,074		8.4		98.9
2 月末	12,321		10.6		98.9
3 月末	12,384		11.2		99.0
4 月末	12,559		12.7		99.0
5 月末	12,678		13.8		99.0
(期 末) 2021年 6月23日	12,858		15.4		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5期首：11,141円

第5期末：12,858円（既払分配金0円）

騰落率：15.4%（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、新興国株式市況、国内外リート市況、為替ヘッジ付の新興国債券市況、為替市況がプラス要因となった一方で、為替ヘッジ付の先進国債券市況はマイナス要因となりました。基準価額は、期首の11,141円から期末の12,858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、国内外の新型コロナウイルスの感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、横ばい圏で推移しました。2020年11月に入ってから、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され、さらに接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月には米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院ともに民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、3月には米国の追加経済対策が発表されたことで同国の景気回復期待が高まったことが好感され、株価は強含みで推移しました。4月に入ると、国内の感染状況が悪化して再び緊急事態宣言が発出されたことや、米国においてインフレ懸念が高まったことが嫌気され株価は下落したものの、5月中旬以降は、インフレ懸念の一服や国内でワクチンの高齢者向け大規模接種が開始されたことが好感され、株価は反発しました。

○先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、市場予想を上回る内容の米国の経済指標や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待、米国の新たな経済対策への期待などを受けて上昇しました。2020年9月以降は、米国の景気回復に対して懐疑的な見方が広がったことなどを受け、上値の重い展開となりました。11月に入ってから、米国大統領選挙が無事終了したことやワクチン開発で良好な治験結果が得られたことから、上昇しました。2021年2月以降は、米国において新規感染者数の減少傾向が鮮明となったことに加え、ワクチン接種が着実に進んでいることが投資家心理を改善させ、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、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調で推移しました。7月中旬以降は、感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院ともに民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感されて株価は上昇しました。2月後半から期末までは、これまでの上昇による高値警戒感や米国で中長期金利が上昇したことなどが懸念され、株価は上値の重い展開となりました。

○国内リート市況

国内リート市況は、期首より、国内外での新型コロナウイルス感染者数の増加により投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落しました。2020年8月以降は、「Go To トラベル」に東京発着分を加えるか

判断するとの報道があり、期待感からホテルを中心に再び上昇に転じたものの、10月に入ると、大型オフィス銘柄において、国内リート市場で過去最大規模の公募増資が発表されたことによる需給悪化懸念や、欧米での感染再拡大などから下落しました。11月は、ワクチン開発の進展によりリスク選好姿勢が強まる中で上昇しました。12月以降についても、FTSEグローバル株式指数による国内リーートの組入比率引き上げや、ワクチン接種が開始されたことによる経済活動正常化への期待感などを背景に、国内リート市場は上昇を続け、期末を迎えました。

○海外リート市況

海外リート市況は、上昇しました。

期首より、新型コロナウイルスの感染第2波への警戒などから上値が重い展開で始まりました。2020年9月以降は、感染再拡大やそれに伴うロックダウン（都市封鎖）への懸念などから世界的に下落基調となりました。11月以降は、ワクチン開発で高い効果を示す結果が報告されたことなどを背景に、上昇に転じました。その後もワクチン普及による経済正常化期待から、商業施設やホテル／リゾートを中心として世界的に上昇傾向が続き、当作成期末を迎えました。

○先進国債券市況

主要国の国債金利は、期を通してみると上昇しました。

期首より、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が続いていたことなどから、金利は低位で推移しました。2020年8月には、株価が上昇するなどリスク選好姿勢が改善し、金利は上昇しました。10月には、米国大統領・議会選挙を控えて、バイデン候補が大統領に当選して民主党が上下院を制した場合の拡張的な財政政策を懸念する動きなどから、米国を中心に金利は上昇しました。その後はおおむねレンジ内で推移しましたが、2021年に入り、米国の財政拡大観測の高まりなどから金利は上昇しました。また米国で今後の金融緩和策の後退が市場で意識されたこともさらなる金利上昇要因となりました。

○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しました。

期首より、金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小し、債券価格は上昇しました。米国における大型の財政出動や景気対策を背景に、リスク選好姿勢が改善したことも、スプレッドの縮小要因となりました。2020年11月は、新型コロナウイルスのワクチン開発で進展があったことでスプレッドは一段と縮小しました。2021年2月以降は、米国において財政拡大観測の高まりなどから金利が上昇し、加えてスプレッドが拡大したことを受けて、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。

○為替市況

期首より、新型コロナウイルスの感染第2波への警戒感や米中関係の悪化などから、通貨によってまちまちな動きで始まりました。2020年11月以降は、米国の大統領・議会選挙を受けて、議会がねじれ見通しとなる中で経済対策期待がはく落したことから、米ドル安円高となりました。一方で、ワクチン

接種や英国とEUの通商交渉の進展などから、その他の通貨は対円でおおむね上昇しました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進み感染状況が改善基調にあったことなどから市場のリスク選好度が強まり、おおむね円安傾向となりました。

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	26.7%
先進国株式ファンド	42.0%
新興国株式ファンド	45.1%
国内REITファンド	32.1%
先進国REITファンド	39.9%
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド	-2.5%
新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド	3.1%

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	
	2020年6月24日 ～2021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）	2,857

（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 5 期		項 目 の 概 要
	(2020年6月24日～2021年6月23日)		
	金 額	比 率	
信託報酬	148円	1.237%	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11,931円です。
（投信会社）	(92)	(0.770)	ファンドの運用の対価
（販売会社）	(52)	(0.440)	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	0.024	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)	(0.024)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
合 計	151	1.262	

(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。

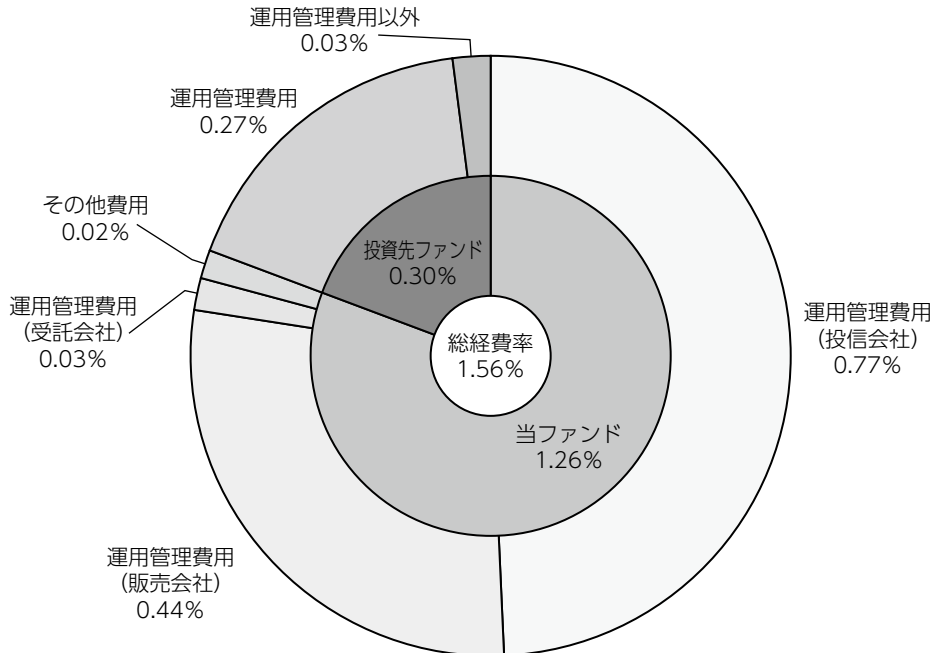
(注3) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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	0.03%

(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

(2020年6月24日から2021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
		63,571.996	99,000	71,893.127	114,000
	先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	44,951.528	76,000	73,193.128	131,000
	新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	68,287.219	112,000	105,065.346	173,000
	国内REITファンド(適格機関投資家専用)	109,575.456	126,000	140,646.182	170,000
	先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	170,049.399	176,000	216,519.8	242,000
	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)	402,583.624	422,000	214,175.592	225,000
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)	150,377.065	161,000	87,603.584	94,000

(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
国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口	千円	%
	165,533.026	289,517	8.3
先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	131,118.76	282,403	8.1
新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	149,083.632	283,870	8.2
国内REITファンド(適格機関投資家専用)	311,175.074	434,307	12.5
先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	311,134.802	431,637	12.4
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)	1,124,960.658	1,154,434	33.2
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)	531,882.209	574,326	16.5
合 計	金 額	2,724,888.161	3,450,496
	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

2021年6月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%
	3,450,496	98.5
コール・ローン等、その他	52,954	1.5
投資信託財産総額	3,503,450	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

2021年6月23日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,503,450,546円
コール・ローン等	40,954,160
投資信託受益証券(評価額)	3,450,496,386
未収入金	12,000,000
(B) 負債	22,578,638
未払解約金	1,447,113
未払信託報酬	20,735,525
その他未払費用	396,000
(C) 純資産総額(A - B)	3,480,871,908
元本	2,707,191,356
次期繰越損益金	773,680,552
(D) 受益権総口数	2,707,191,356口
1万口当り基準価額(C / D)	12,858円

(注) 元本状況
期首元本額 2,644,058,493円
追加設定元本額 575,457,875円
一部解約元本額 512,325,012円

■損益の状況

当期 自2020年6月24日 至2021年6月23日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 20,658円
受取利息	1,867
支払利息	△ 22,525
(B) 有価証券売買損益	469,390,805
売買益	534,905,890
売買損	△ 65,515,085
(C) 信託報酬等	△ 40,849,438
(D) 当期損益金(A + B + C)	428,520,709
(E) 前期繰越損益金	77,383,904
(F) 追加信託差損益金	267,775,939
(配当等相当額)	(101,650,231)
(売買損益相当額)	(166,125,708)
(G) 合計(D + E + F)	773,680,552
次期繰越損益金(G)	773,680,552
追加信託差損益金	267,775,939
(配当等相当額)	(101,650,231)
(売買損益相当額)	(166,125,708)
分配準備積立金	505,925,271
繰越損益金	△ 20,658

- (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	1,467.20円
(c) 収益調整金	989.13円
(d) 分配準備積立金	401.62円
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,857.95円
(f) 1万口当り当期分配対象額	2,857.95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5期

(決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年5月9日~2021年5月10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5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 組入比率	公社債 組入比率	純資産 総額	
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 騰	落 率				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
5 期末 (2021年5月10日)	17,477		0		37.1	1,952.27	33.9	100.0	—	589

(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。

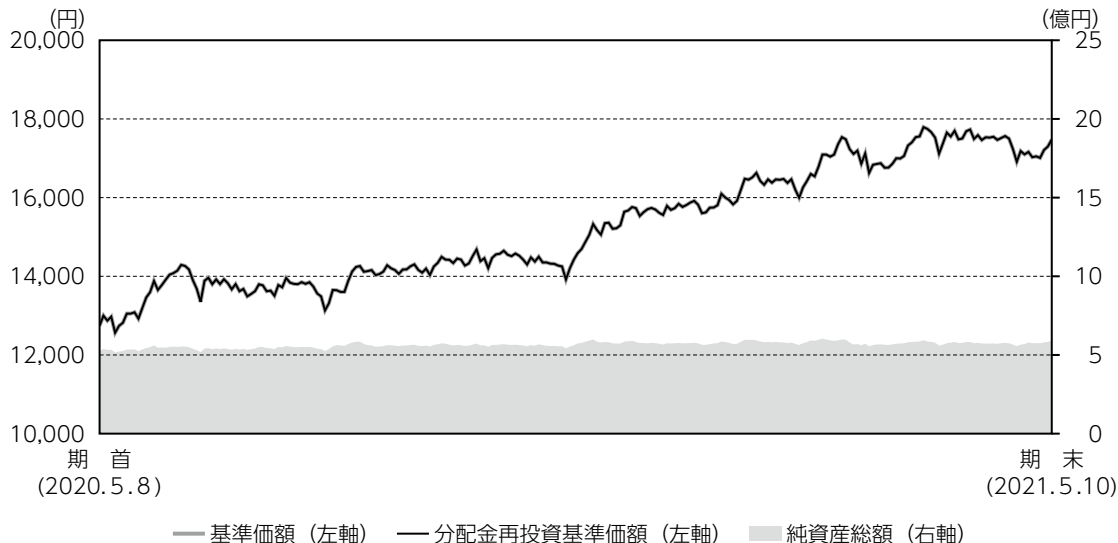
(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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：12,745円

期末：17,477円（分配金0円）

騰落率：37.1%（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、国内株式市況が上昇したことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 先 物 率 比	公 社 債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2020年 5 月 8 日	円 12,745	% -	1,458.28	% -	% 137.2	% -
5 月末	13,653	7.1	1,563.67	7.2	99.7	-
6 月末	13,678	7.3	1,558.77	6.9	100.0	-
7 月末	13,130	3.0	1,496.06	2.6	100.4	-
8 月末	14,172	11.2	1,618.18	11.0	100.0	-
9 月末	14,384	12.9	1,625.49	11.5	99.9	-
10月末	13,918	9.2	1,579.33	8.3	100.0	-
11月末	15,534	21.9	1,754.92	20.3	99.8	-
12月末	16,001	25.5	1,804.68	23.8	99.9	-
2021年 1 月末	15,996	25.5	1,808.78	24.0	100.1	-
2 月末	16,626	30.5	1,864.49	27.9	100.0	-
3 月末	17,481	37.2	1,954.00	34.0	100.0	-
4 月末	17,009	33.5	1,898.24	30.2	100.0	-
(期末) 2021年 5 月10日	17,477	37.1	1,952.27	33.9	100.0	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.5.9～2021.5.10)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待や、国内で2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、6月上旬まで上昇基調で推移しました。6月中旬以降は、日米における感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され、さらに接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月には米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院ともに民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、3月には米国の追加経済対策が発表されたことで同国の景気回復期待が高まったことが好感され、株価は強含みで推移しました。しかし4月に入ると、国内の感染状況が悪化して再び緊急事態宣言が発出されたこともあり、株価は下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

(2020.5.9～2021.5.10)

■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。

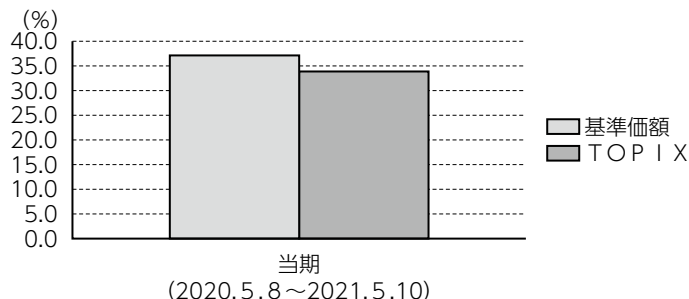
■国内株式マザーファンド

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額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	
	2020年5月9日 ～2021年5月10日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（%）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	7,477

(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 (2020.5.9~2021.5.10)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	32円	0.210%	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15,255円です。
（投信会社）	(27)	(0.177)	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	5	0.031	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)	(0.031)	
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)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	38	0.247	

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

（注2）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド	68,262	120,780	131,829	237,991

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等			売付額等		
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株式先物取引	百万円 8,672	百万円 8,672	100.0%	百万円 8,258	百万円 8,258	100.0%
コール・ローン	421,326	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合30.9%

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

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	175千円
うち利害関係人への支払額 (B)	175千円
(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	351,152	287,585	589,981

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10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	589,981	99.9
コール・ローン等、その他	619	0.1
投資信託財産総額	590,600	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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	590,600,923円
コール・ローン等	599,068
国内株式マザーファンド(評価額)	589,981,755
未収入金	20,100
(B) 負債	617,927
未払信託報酬	602,097
その他未払費用	15,830
(C) 純資産総額(A - B)	589,982,996
元本	337,573,303
次期繰越損益金	252,409,693
(D) 受益権総口数	337,573,303口
1万口当り基準価額(C/D)	17,477円

*期首における元本額は411,305,711円、当作成期間中における追加設定元本額は82,832,977円、同解約元本額は156,565,385円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,477円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 10円
支払利息	△ 10
(B) 有価証券売買損益	143,600,820
売買益	177,864,909
売買損	△ 34,264,089
(C) 信託報酬等	△ 1,217,281
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	142,383,529
(E) 前期繰越損益金	6,244,560
(F) 追加信託差損益金	103,781,604
(配当等相当額)	(82,174,536)
(売買損益相当額)	(21,607,068)
(G) 合計(D + E + F)	252,409,693
次期繰越損益金(G)	252,409,693
追加信託差損益金	103,781,604
(配当等相当額)	(82,174,536)
(売買損益相当額)	(21,607,068)
分配準備積立金	148,628,099
繰越損益金	△ 10

(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	113,951,324
(c) 収益調整金	103,781,604
(d) 分配準備積立金	34,676,775
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	252,409,703
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	252,409,703
(h) 受益権総口数	337,573,303口

国内株式マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10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。

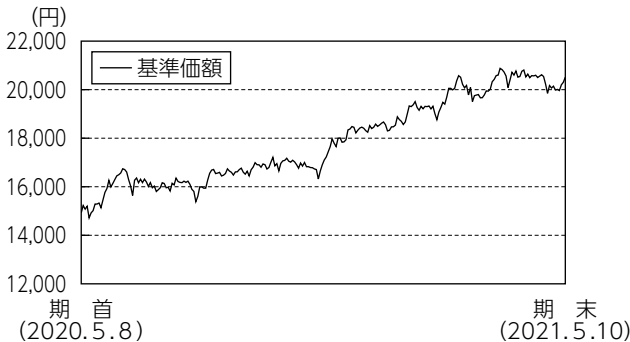
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

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		T O P I X		株 式 公 社 債 入 率 比	公 社 債 入 率
	円	騰 落 率 (%)	(参考指数)	騰 落 率 (%)		
(期首)2020年5月8日	14,928	-	1,458.28	-	137.2	-
5月末	15,994	7.1	1,563.67	7.2	99.7	-
6月末	16,026	7.4	1,558.77	6.9	100.0	-
7月末	15,386	3.1	1,496.06	2.6	100.4	-
8月末	16,611	11.3	1,618.18	11.0	100.0	-
9月末	16,862	13.0	1,625.49	11.5	99.9	-
10月末	16,319	9.3	1,579.33	8.3	100.0	-
11月末	18,217	22.0	1,754.92	20.3	99.8	-
12月末	18,768	25.7	1,804.68	23.8	99.9	-
2021年1月末	18,765	25.7	1,808.78	24.0	100.1	-
2月末	19,508	30.7	1,864.49	27.9	100.0	-
3月末	20,515	37.4	1,954	34.0	100.0	-
4月末	19,964	33.7	1,898.24	30.2	100.0	-
(期末)2021年5月10日	20,515	37.4	1,952.27	33.9	100.0	-

(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：14,928円 期末：20,515円 騰落率：37.4%

【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、国内株式市況が上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待や、国内で2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、6月上旬まで上

昇基調で推移しました。6月中旬以降は、日米における感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確定となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、3月には米国の追加経済対策が発表されたことで同国の景気回復期待が高まったことが好感され、株価は強含みで推移しました。しかし4月に入ると、国内の感染状況が悪化して再び緊急事態宣言が発出されたこともあり、株価は下落しました。

◆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)	6円 (6)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	6

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 8,672	百万円 8,258	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 1,934	百万円 -
国内 ミニTOPIX	48	-

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10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 2,021,980	100.0%
投資信託財産総額	2,021,980	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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,982,851,059円
コール・ローン等	1,880,393,259
未収入金	59,198,050
差入委託証拠金	43,259,750
(B) 負債	24,203
未払解約金	23,100
その他未払費用	1,103
(C) 純資産総額(A - B)	1,982,826,856
元本	966,516,567
次期繰越損益金	1,016,310,289
(D) 受益権総口数	966,516,567口
1万口当り基準価額(C / D)	20,515円

* 期首における元本額は496,050,170円、当作成期間中における追加設定元本額は996,392,621円、同解約元本額は525,926,224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、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) 424,906,472円、国内株式ファンド(適格機関投資家専用) 287,585,550円、ターゲット・リターン(コスト控除後3%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 37,753円、ターゲット・リターン(コスト控除後5%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 50,748円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 13,433,074円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 4,215,084円、スマート・アロケーション・Dガード388,184円、リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド18,693,590円、堅実バランスファンド - ハジメの一步 - 12,000,528円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド40,232,406円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード/部分為替ヘッジあり) 962,846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) 69,793,126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) 84,568,386円、DCスマート・アロケーション・Dガード55,522円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,515円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 516,287円
受取利息	5,173
支払利息	△ 521,460
(B) 先物取引等損益	552,662,530
取引益	563,331,360
取引損	△ 10,668,830
(C) その他費用	△ 13,143
(D) 当期損益金(A + B + C)	552,133,100
(E) 前期繰越損益金	244,468,634
(F) 解約差損益金	△ 442,199,624
(G) 追加信託差損益金	661,908,179
(H) 合計(D + E + F + G)	1,016,310,289
次期繰越損益金(H)	1,016,310,289

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

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

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5期

(決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年5月9日~2021年5月10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5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)		株式先物率 比	投資信託 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 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
5期末(2021年5月10日)	21,216	0	52.2	19,237	51.5	9.2	67.1	23.9	587

(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。

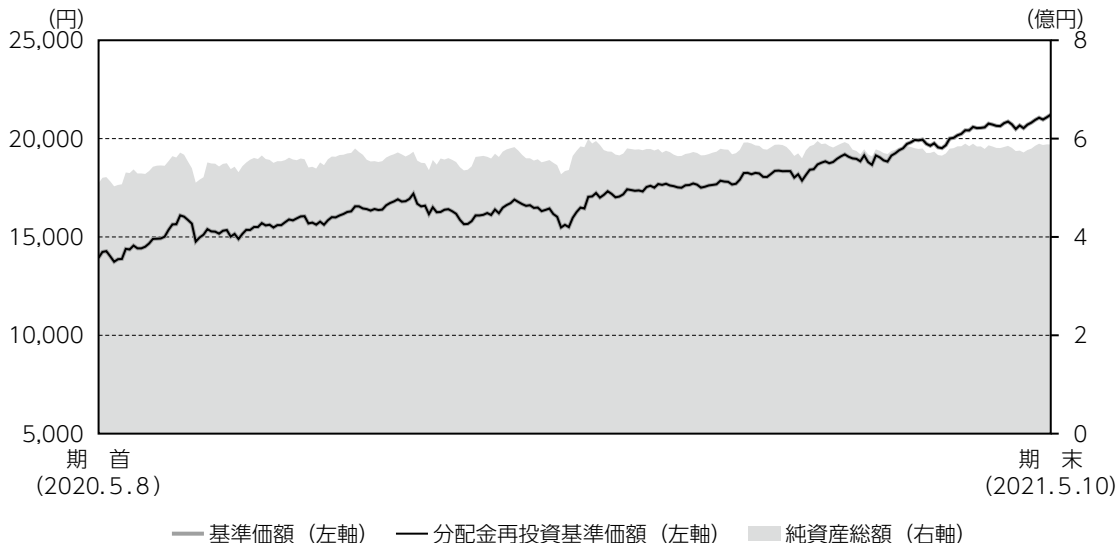
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：13,941円

期末：21,216円（分配金0円）

騰落率：52.2%（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ワクチン開発への期待や各国の段階的な経済活動の再開による景気回復への期待などから、先進国株式市場が上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コ ク サ イ 指 数 (円 換 算)		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	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2020年 5 月 8 日	円 13,941	% -	12,700	% -	% 12.3	% 83.8	% 3.9
5 月末	14,910	7.0	13,575	6.9	34.5	61.5	3.8
6 月末	15,153	8.7	13,816	8.8	29.1	59.8	11.1
7 月末	15,621	12.1	14,240	12.1	29.9	59.8	10.2
8 月末	16,799	20.5	15,328	20.7	28.2	61.7	9.7
9 月末	16,093	15.4	14,707	15.8	32.8	57.9	9.2
10 月末	15,615	12.0	14,284	12.5	27.1	63.1	9.7
11 月末	17,365	24.6	15,915	25.3	22.7	56.5	20.7
12 月末	17,816	27.8	16,355	28.8	25.3	54.1	20.4
2021年 1 月末	18,186	30.4	16,692	31.4	17.4	60.7	21.9
2 月末	18,806	34.9	17,265	36.0	16.6	61.0	22.4
3 月末	20,168	44.7	18,339	44.4	8.9	67.6	23.5
4 月末	21,062	51.1	19,173	51.0	9.1	67.1	23.6
(期末)2021年 5 月10日	21,216	52.2	19,237	51.5	9.2	67.1	23.9

(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

(2020.5.9～2021.5.10)

■先進国株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、各国のロックダウン（都市封鎖）緩和への期待と新型コロナウイルス感染第2波への懸念が交錯する中で一進一退となりました。2020年6月には、米国の一部の州で新規感染者が増加したことなどを背景に下落しました。9月以降は、米国の景気回復に対して懐疑的な見方が広がったことなどを受け、上値の重い展開となりました。11月以降は、米国大統領選挙が無事終了したことやワクチンへの開発進展期待を受け、上昇しました。2021年2月以降は、米国において新規感染者数の減少傾向が鮮明となったことに加え、ワクチン接種が着実に進んでいることが投資家心理を改善させ、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見ると円安となりました。

対円為替相場は、当作成期首より、世界的な経済活動の再開期待から市場のリスク選好度が強まったことで、おおむね円安となりました。2020年10月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大などから市場のリスク回避姿勢が強まったことで、円高傾向となりました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進んで感染状況が改善基調にあったことなどから市場のリスク選好度が強まり、おおむね円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■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

(2020.5.9～2021.5.10)

■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。

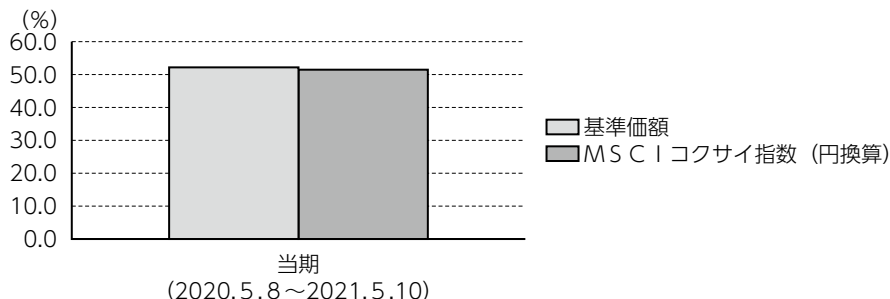
■先進国株式マザーファンド

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	
	2020年5月9日 ～2021年5月10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）	11,216

（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 (2020.5.9~2021.5.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	52円	0.299%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は17,279円です。
（投 信 会 社）	(46)	(0.265)	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）	(4)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	7	0.038	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）	(4)	(0.020)	
（投資信託受益証券）	(2)	(0.011)	
（投資信託証券）	(1)	(0.007)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.001)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	5	0.030	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)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(2)	(0.014)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	64	0.368	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
先進国株式マザーファンド	76,723	154,529	149,501	320,203

(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	295,805	223,027	587,855

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10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	587,855	98.8
コール・ローン等、その他	6,899	1.2
投資信託財産総額	594,755	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1ユーロ=132.32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(1,778,677千円)の投資信託財産総額(1,845,033千円)に対する比率は、96.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	594,755,234円
コール・ローン等	882,624
先進国株式マザーファンド(評価額)	587,855,610
未収入金	6,017,000
(B) 負債	6,873,082
未払解約金	5,999,997
未払信託報酬	857,205
その他未払費用	15,880
(C) 純資産総額(A - B)	587,882,152
元本	277,089,217
次期繰越損益金	310,792,935
(D) 受益権総口数	277,089,217口
1万口当り基準価額(C / D)	21,216円

* 期首における元本額は365,406,456円、当作成期間中における追加設定元本額は98,447,639円、同解約元本額は186,764,878円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,216円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 28円
受取利息	1
支払利息	△ 29
(B) 有価証券売買損益	186,720,259
売買益	234,000,653
売買損	△ 47,280,394
(C) 信託報酬等	△ 1,718,162
(D) 当期損益金(A + B + C)	185,002,069
(E) 前期繰越損益金	11,990,456
(F) 追加信託差損益金	113,800,410
(配当等相当額)	(75,537,039)
(売買損益相当額)	(38,263,371)
(G) 合計(D + E + F)	310,792,935
次期繰越損益金(G)	310,792,935
追加信託差損益金	113,800,410
(配当等相当額)	(75,537,039)
(売買損益相当額)	(38,263,371)
分配準備積立金	196,992,553
繰越損益金	△ 28

(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	170,673,415
(c) 収益調整金	113,800,410
(d) 分配準備積立金	26,319,138
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	310,792,963
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	310,792,963
(h) 受益権総口数	277,089,217口

先進国株式マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10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。

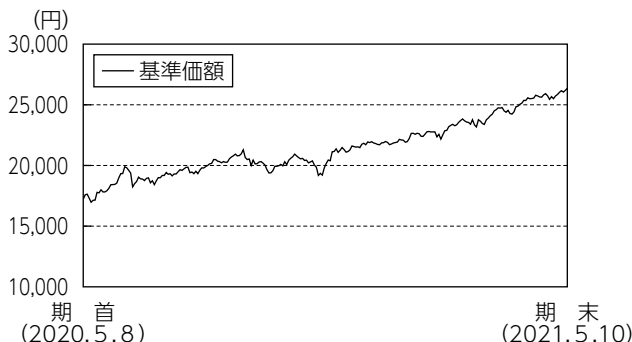
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

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)		株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率%	(参考指数)	騰落率%			
(期首)2020年5月8日	17,219	-	15,195	-	12.3	83.8	3.9
5月末	18,425	7.0	16,241	6.9	34.5	61.5	3.8
6月末	18,740	8.8	16,530	8.8	29.1	59.8	11.1
7月末	19,327	12.2	17,037	12.1	29.9	59.8	10.2
8月末	20,792	20.8	18,339	20.7	28.2	61.7	9.7
9月末	19,937	15.8	17,596	15.8	32.8	58.0	9.2
10月末	19,348	12.4	17,090	12.5	27.1	63.1	9.7
11月末	21,535	25.1	19,041	25.3	22.7	56.6	20.7
12月末	22,100	28.3	19,568	28.8	25.4	54.1	20.4
2021年1月末	22,568	31.1	19,971	31.4	17.4	60.7	21.9
2月末	23,348	35.6	20,657	36.0	16.6	61.0	22.4
3月末	25,045	45.4	21,942	44.4	8.9	67.6	23.5
4月末	26,164	51.9	22,940	51.0	9.1	67.1	23.6
(期末)2021年5月10日	26,358	53.1	23,016	51.5	9.2	67.1	23.9

(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、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同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：17,219円 期末：26,358円 騰落率：53.1%

【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ワクチン開発への期待や各国の段階的な経済活動の再開による景気回復への期待などから、先進国株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上

昇しました。

◆投資環境について

○先進国株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、各国のロックダウン(都市封鎖)緩和への期待と新型コロナウイルス感染第2波への懸念が交錯する中で一進一退となりました。2020年6月には、米国の一部の州で新規感染者が増加したことなどを背景に下落しました。9月以降は、米国の景気回復に対して懐疑的な見方が広がったことを受け、上値の重い展開となりました。11月以降は、米国大統領選挙の不透明感が解消されたことやワクチンへの開発進展期待を受け、上昇しました。2021年2月以降は、米国において新規感染者数の減少傾向が鮮明となったことに加え、ワクチン接種が着実に進んでいることが投資家心理を改善させ、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見ると円安となりました。

対円為替相場は、当作成期首より、世界的な経済活動の再開期待から市場のリスク選好度が強まったことで、おおむね円安となりました。2020年10月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大などから市場のリスク回避姿勢が強まったことで、円高傾向となりました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進み感染状況が改善基調にあったことなどから市場のリスク選好度が強まり、おおむね円安傾向となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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。

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)	8円 (4)
(投資信託受益証券)	(2)
(投資信託証券)	(2)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
(投資信託証券)	(0)
その他費用 (保管費用)	5 (2)
(その他)	(3)
合計	14

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		74.497	27,516	61.34	23,282
		(-)	(-)	(-)	(-)
国	ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
		-	-	32.091	1,239
		(-)	(-)	(-)	(-)

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	□数	金額	平均単価	銘柄	□数	金額	平均単価		
ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)	千口	千円	円	ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)	千口	千円	円		
SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)	54.397	2,109,483	38,779	SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)	41.24	1,662,167	40,304		
	20.1	870,023	43,284	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)	20.1	872,191	43,392		
					32.091	154,111	4,802		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	□数	金額	平均単価	銘柄	□数	金額	平均単価		
ISHARES CORE MSCI EUROPE (アイルランド)	千口	千円	円	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)	千口	千円	円		
ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)	21.538	67,061	3,113	ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)	4.22	22,278	5,279		
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)	9.825	41,992	4,274	ISHARES CORE MSCI EUROPE (アイルランド)	5.14	18,421	3,583		
					3.28	11,661	3,555		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		31.363	1,040	9.36	378
		(-)	(-)	(-)	(-)
国	ユーロ (アイルランド)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
		86.5	1,995	3.28	88
		(-)	(-)	(-)	(-)

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	2,775	2,846	-	-

(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		当 期 末	
	口数	口数	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	13,601	26,758	11,338	1,233,252
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	13,601 1銘柄	26,758 1銘柄	11,338 1,233,252 <67.1%>
ユーロ(ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	32,091	-	-	-
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	32,091 1銘柄	- -	- ->
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	45,692 2銘柄	26,758 1銘柄	- 1,233,252 <67.1%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首		当 期 末	
	口数	口数	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	6,524	12,129	647	70,435
ISHARES MSCI CANADA ETF	-	16,398	603	65,654
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	6,524 1銘柄	28,527 2銘柄	1,251 136,090 <7.4%>
ユーロ(アイルランド)	千口	千口	千ユーロ	千円
ISHARES CORE MSCI EUROPE	-	83.22	2,293	303,426
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	- -	83.22 1銘柄	2,293 303,426 <16.5%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	6,524 1銘柄	111,747 3銘柄	- 439,517 <23.9%>

(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)	68	-
SP500 MIC EMIN FUT(アメリカ)	20	-
国	79	-
STOXX EUROPE 600(ドイツ)	-	-

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

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,233,252	66.8
投資信託証券	439,517	23.8
コール・ローン等、その他	172,264	9.4
投資信託財産総額	1,845,033	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.77円、1ユーロ＝132.32円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(1,778,677千円)の投資信託財産総額(1,845,033千円)に対する比率は、96.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,908,598,836円
コール・ローン等	117,717,420
投資信託受益証券(評価額)	1,233,252,462
投資信託証券(評価額)	439,517,175
未収入金	73,592,045
差入委託証拠金	44,519,734
(B) 負債	70,000,255
未払金	63,969,908
未払解約金	6,030,300
その他未払費用	47
(C) 純資産総額(A-B)	1,838,598,581
元本	697,545,729
次期繰越損益金	1,141,052,852
(D) 受益権総口数	697,545,729口
1万口当り基準価額(C/D)	26,358円

* 期首における元本額は375,504,840円、当作成期間中における追加設定元本額は800,802,162円、同解約元本額は478,761,273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)8,939,704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)335,906,707円、先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)223,027,396円、ターゲット・リターン(コスト控除後3%)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)17,962円、ターゲット・リターン(コスト控除後5%)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)41,424円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)3,320,990円、リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド14,567,210円、堅実バランスファンドーハジメの一步 9,519,075円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド31,380,840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)70,824,421円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,358円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	14,195,388円
受取配当金	14,286,990
受取利息	1,127
支払利息	△ 92,729
(B) 有価証券売買損益	520,821,523
売買益	538,182,826
売買損	△ 17,361,303
(C) 先物取引等損益	149,808,141
取引益	154,034,299
取引損	△ 4,226,158
(D) その他費用	△ 433,532
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	684,391,520
(F) 前期繰越損益金	271,069,934
(G) 解約差損益金	△ 581,987,440
(H) 追加信託差損益金	767,578,838
(I) 合計(E + F + G + H)	1,141,052,852
次期繰越損益金(I)	1,141,052,852

(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5期

(決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年5月9日~2021年5月10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5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	株式先物 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
5期末(2021年5月10日)	18,734	0	59.3	19,802	57.5	—	13.9	—	87.1	581

(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。

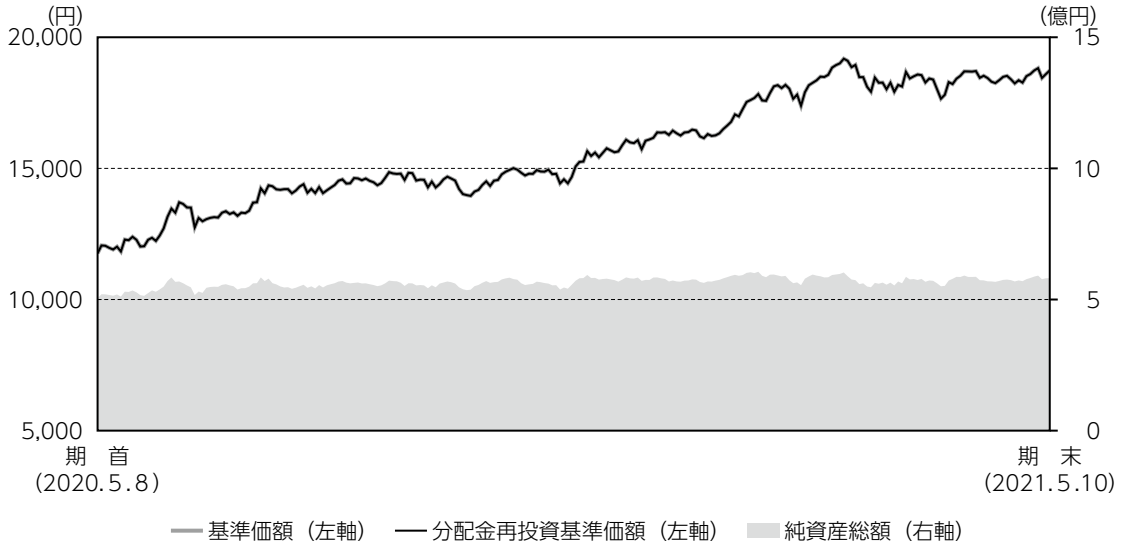
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：11,760円

期末：18,734円（分配金0円）

騰落率：59.3%（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、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。経済回復への期待から世界的な株高となる中で新興国株式市場は上昇し、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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)2020年 5 月 8 日	円 11,760	% -	12,573	% -	% -	% 4.5	% -	% 95.7
5 月末	12,234	4.0	13,137	4.5	-	6.3	-	93.6
6 月末	13,312	13.2	14,197	12.9	-	6.6	-	93.3
7 月末	14,055	19.5	15,091	20.0	-	10.0	-	89.6
8 月末	14,800	25.9	15,778	25.5	-	10.2	-	90.2
9 月末	14,179	20.6	15,127	20.3	-	11.3	-	88.3
10 月末	14,582	24.0	15,688	24.8	-	8.9	-	91.7
11 月末	16,074	36.7	17,127	36.2	-	11.2	-	89.0
12 月末	16,500	40.3	17,603	40.0	-	9.2	-	89.7
2021年 1 月末	17,813	51.5	18,949	50.7	-	9.9	-	89.8
2 月末	18,111	54.0	19,772	57.3	-	10.2	-	89.5
3 月末	18,420	56.6	19,689	56.6	-	13.7	-	85.4
4 月末	18,821	60.0	20,059	59.5	-	13.8	-	86.4
(期末)2021年 5 月10日	18,734	59.3	19,802	57.5	-	13.9	-	87.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.5.9～2021.5.10)

■新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調で推移しました。2020年7月中旬以降は、感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され、さらに接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院ともに民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感されて株価は上昇しました。2月後半から当作成期末までは、これまでの上昇による高値警戒感や米国で中長期金利が上昇したことなどが懸念され、株価は上値の重い展開となりました。

■為替相場

新興国為替相場は対円で上昇（円安）しました。

新興国為替相場は、当作成期首より、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調となりました。2020年11月には、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され、さらに接種が始まったことが好感されました。その後は、米国の中長期金利が上昇したことが懸念される局面があり、米ドルに対しては横ばい圏で推移しました。円は弱含んで推移したため対円では上昇基調が続きました。

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

(2020.5.9～2021.5.10)

■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。

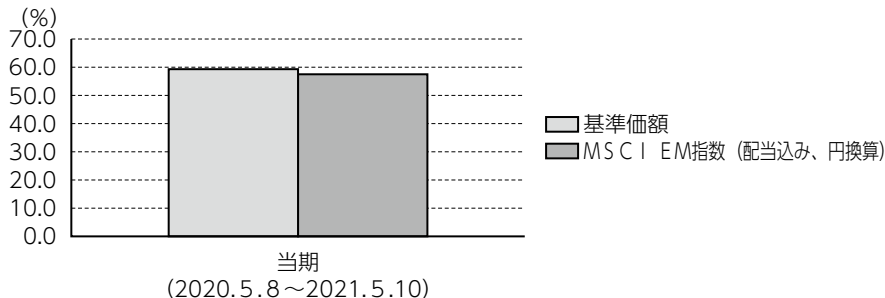
■新興国株式マザーファンド

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	
	2020年5月9日 ～2021年5月10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）	8,734

(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 (2020.5.9~2021.5.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	52円	0.332%	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15,741円です。
（投 信 会 社）	(47)	(0.299)	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	2	0.015	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)	(0.008)	
（投資信託証券）	(1)	(0.007)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	4	0.024	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)	(0.018)	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)	(0.005)	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	58	0.371	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年5月9日から2021年5月10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	129,522	187,502	258,641	380,228

(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	461,212	332,093	581,196

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10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	581,196	99.0
コール・ローン等、その他	6,118	1.0
投資信託財産総額	587,315	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1香港ドル=14.01円、1トルコ・リラ=13.212円、1メキシコ・ペソ=5.462円、1ブラジル・レアル=20.764円、1マレーシア・リンギット=26.524円、1南アフリカ・ランド=7.74円、1ポーランド・ズロチ=29.055円、100ハンガリー・フォリント=36.922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(886,619千円)の投資信託財産総額(905,149千円)に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	587,315,103円
コール・ローン等	1,089,879
新興国株式マザーファンド(評価額)	581,196,566
未収入金	5,028,658
(B) 負債	5,966,795
未払解約金	4,999,998
未払信託報酬	950,946
その他未払費用	15,851
(C) 純資産総額(A - B)	581,348,308
元本	310,312,998
次期繰越損益金	271,035,310
(D) 受益権総口数	310,312,998口
1万口当り基準価額(C/D)	18,734円

*期首における元本額は428,748,879円、当作成期間中における追加設定元本額は123,933,437円、同解約元本額は242,369,318円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は18,734円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 53円
受取利息	15
支払利息	△ 68
(B) 有価証券売買損益	181,284,457
売買益	251,076,738
売買損	△ 69,792,281
(C) 信託報酬等	△ 1,905,639
(D) 当期損益金(A + B + C)	179,378,765
(E) 前期繰越損益金	△ 28,053,238
(F) 追加信託差損益金	119,709,783
(配当等相当額)	(80,828,683)
(売買損益相当額)	(38,881,100)
(G) 合計(D + E + F)	271,035,310
次期繰越損益金(G)	271,035,310
追加信託差損益金	119,709,783
(配当等相当額)	(80,828,683)
(売買損益相当額)	(38,881,100)
分配準備積立金	151,325,580
繰越損益金	△ 53

(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	133,557,784
(c) 収益調整金	119,709,783
(d) 分配準備積立金	17,767,796
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	271,035,363
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	271,035,363
(h) 受益権総口数	310,312,998口

新興国株式マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10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。

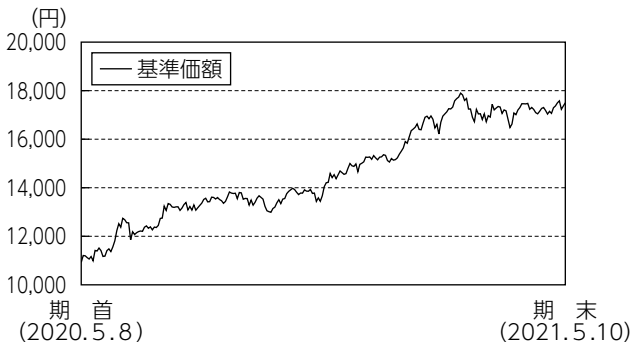
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

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) (参考指数)	騰落率	株式 組比	株式 先比率	株式 物比率	投資信託 証券 組比率
	円	騰落率						
期首)2020年5月8日	10,925	-	12,018	-	-	-	4.5	95.8
5月末	11,370	4.1	12,557	4.5	-	-	6.3	93.7
6月末	12,379	13.3	13,570	12.9	-	-	6.6	93.3
7月末	13,075	19.7	14,424	20.0	-	-	10.0	89.6
8月末	13,774	26.1	15,081	25.5	-	-	10.1	90.2
9月末	13,202	20.8	14,459	20.3	-	-	11.3	88.3
10月末	13,583	24.3	14,995	24.8	-	-	9.0	91.7
11月末	14,982	37.1	16,371	36.2	-	-	11.2	89.1
12月末	15,383	40.8	16,826	40.0	-	-	9.2	89.7
2021年1月末	16,612	52.1	18,113	50.7	-	-	9.9	89.8
2月末	16,900	54.7	18,899	57.3	-	-	10.2	89.5
3月末	17,202	57.5	18,819	56.6	-	-	13.7	85.4
4月末	17,580	60.9	19,173	59.5	-	-	13.8	86.5
期末)2021年5月10日	17,501	60.2	18,927	57.5	-	-	13.9	87.1

(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：10,925円 期末：17,501円 騰落率：60.2%

【基準価額の主な変動要因】

経済回復への期待から世界的な株高となる中で新興国株式市況は上昇し、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、欧米における新型コロナウ

イルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調で推移しました。2020年7月中旬以降は、感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したこと大規模経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感されて株価は上昇しました。2月後半から当作成期末までは、これまでの上昇による高値警戒感や米国で中長期金利が上昇したことなどが懸念され、株価は上値の重い展開となりました。

○為替相場

新興国為替相場は対円で上昇(円安)しました。

新興国為替相場は、当作成期首より、欧米における新型コロナウィルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調となりました。2020年11月には、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感されました。その後は、米国の中長期金利が上昇したことが懸念される局面があり、米ドルに対しては横ばい圏で推移しました。円は弱含んで推移したため対円では上昇基調が続きました。

◆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) (投資信託証券)	2円 (1) (1)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合計	5

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 投資信託証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口 14.5 (-)	千アメリカ・ドル 682 (-)	千口 38.34 (-)	千アメリカ・ドル 2,165 (-)

(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) 先物取引の種類別取引状況

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国 株式先物取引	百万円 479	百万円 414	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

投資信託証券

(2020年5月9日から2021年5月10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 MSCI EMERGING (アメリカ)		千口 14.5	千円 73,451	円 5,065	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		千口 38.34	千円 228,862	円 5,969

(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 株数	期末 評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
			千香港ドル	千円	
(香港) HANERGY THIN FILM POWER GROU	百株 1,720	百株 1,720	-	-	情報技術
ファンド合計	株数、金額 1,720 1銘柄	1,720 1銘柄	-	-	<->

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首 口数	当期 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ) ISHARES CORE MSCI EMERGING	千口 132.45	千口 108.61	千アメリカ・ドル 7,209	千円 784,180
合計	口数、金額 132.45 1銘柄	108.61 1銘柄	7,209	784,180 <87.1%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(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 125	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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 784,180	% 86.6
コール・ローン等、その他	120,968	13.4
投資信託財産総額	905,149	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1香港ドル=14.01円、1トルコ・リラ=13,212円、1メキシコ・ペソ=5,462円、1ブラジル・リアル=20,764円、1マレーシア・リンギット=26,524円、1南アフリカ・ランド=7,74円、1ポーランド・ズロチ=29,055円、100ハンガリー・フォリント=36,922円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(886,619千円)の投資信託財産総額(905,149千円)に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	921,460,729円
コール・ローン等	61,456,427
投資信託証券(評価額)	784,180,774
未収入金	18,295,794
差入委託証拠金	57,527,734
(B) 負債	21,645,660
未払金	16,616,985
未払解約金	5,028,658
その他未払費用	17
(C) 純資産総額(A-B)	899,815,069
元本	514,146,867
次期繰越損益金	385,668,202
(D) 受益権総口数	514,146,867口
1万口当り基準価額(C/D)	17,501円

*期首における元本額は580,476,951円、当作成期間中における追加設定元本額は285,013,833円、同解約元本額は351,343,917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)332,093,347円、ターゲット・リターン(コスト控除後3%)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)39,268円、ターゲット・リターン(コスト控除後5%)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)142,593円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)4,961,655円、りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド16,913,499円、堅実バランスファンド -ハジメの一歩- 14,158,289円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド36,347,985円、ライフ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし)99,590,231円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,501円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	13,540,722円
受取配当金	13,544,380
受取利息	1,597
支払利息	△ 5,255
(B) 有価証券売買損益	334,111,750
売買益	337,454,211
売買損	△ 3,342,461
(C) 先物取引等損益	30,967,961
取引益	31,459,710
取引損	△ 491,749
(D) その他費用	△ 150,694
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	378,469,739
(F) 前期繰越損益金	53,691,297
(G) 解約差損益金	△157,481,110
(H) 追加信託差損益金	110,988,276
(I) 合計(E+F+G+H)	385,668,202
次期繰越損益金(I)	385,668,202

(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5期

(決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年5月9日~2021年5月10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5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
5期末(2021年5月10日)	13,362	0	29.1	4,503.65	29.4	94.5	5.5	881

(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。

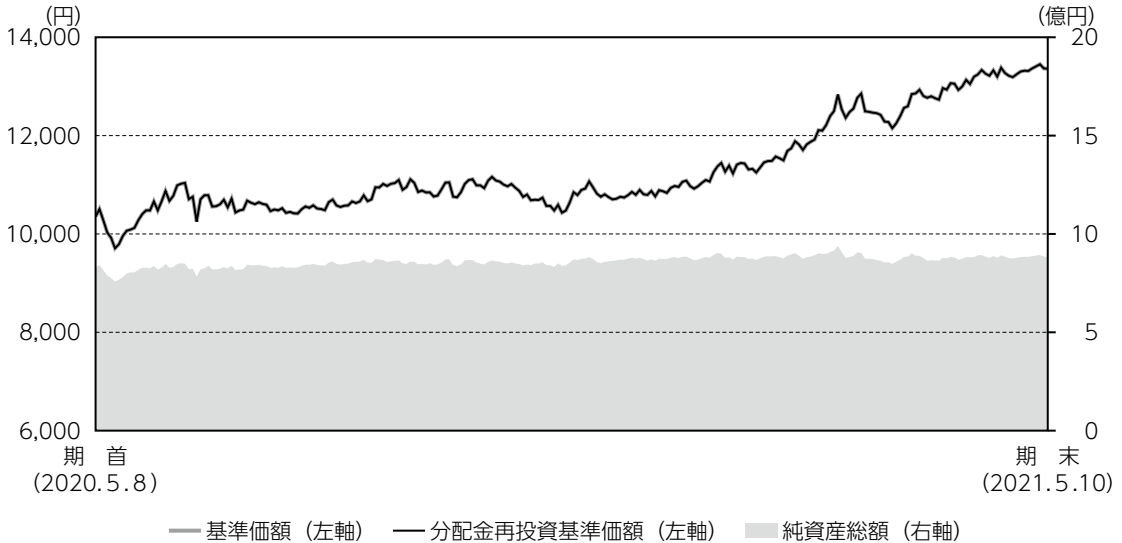
(注3) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：10,352円

期末：13,362円（分配金0円）

騰落率：29.1%（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、国内リート市況が上昇したことを反映して、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 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
		騰 落 率		騰 落 率		
(期首) 2020年 5月 8日	円 10,352	% -	3,480.23	% -	% 89.9	% 9.6
5月末	10,661	3.0	3,586.37	3.0	93.5	6.3
6月末	10,478	1.2	3,525.99	1.3	94.4	5.7
7月末	10,507	1.5	3,535.10	1.6	94.9	5.1
8月末	11,098	7.2	3,735.15	7.3	95.0	5.0
9月末	10,988	6.1	3,698.94	6.3	94.8	4.8
10月末	10,432	0.8	3,512.43	0.9	95.0	5.0
11月末	10,796	4.3	3,635.82	4.5	95.5	4.3
12月末	11,444	10.5	3,854.76	10.8	95.4	4.2
2021年 1月末	11,885	14.8	4,004.00	15.0	94.9	4.7
2月末	12,494	20.7	4,207.24	20.9	95.0	5.0
3月末	13,056	26.1	4,399.26	26.4	94.5	5.3
4月末	13,408	29.5	4,518.99	29.8	94.4	5.5
(期末) 2021年 5月10日	13,362	29.1	4,503.65	29.4	94.5	5.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.5.9～2021.5.10)

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスの新規国内感染者数の減少や緊急事態宣言の全面解除が見込まれる中、経済活動正常化への期待もあり、上昇して始まりました。2020年6月に入ると、国内外での感染者数の増加による投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落に転じました。8月以降は、「Go To トラベル」に東京発着分を加えるか判断するとの報道があり、期待感からホテルを中心に再び上昇に転じたものの、10月に入ると、大型オフィス銘柄において国内リート市場で過去最大規模の公募増資が発表されたことによる需給悪化懸念や、欧米での感染再拡大などから下落しました。11月は、ワクチン開発の進展によりリスク選好姿勢が強まる中で上昇しました。12月以降についても、FTSEグローバル株式指数による国内リートの組入比率引き上げや、ワクチン接種が開始されたことによる経済活動正常化への期待感などを背景に、国内リート市場は上昇を続け、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」の受益証券組入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

(2020.5.9～2021.5.10)

■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。

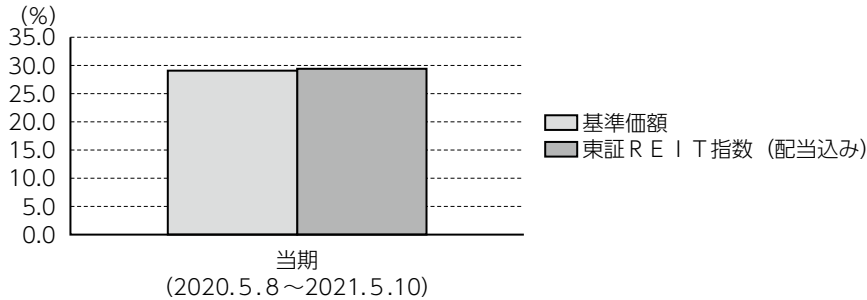
■国内REITマザーファンド

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、時価総額加重ウエー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	
	2020年5月9日 ～2021年5月10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）	3,833

(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」の受益証券組入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 (2020.5.9~2021.5.10)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	24円	0.210%	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11,330円です。
（投信会社）	(20)	(0.177)	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	0.024	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）	(2)	(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	27	0.240	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内REITマザーファンド	130,980	195,100	236,096	370,933

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
投資信託証券	百万円 1,503	百万円 -	% -	百万円 901	百万円 4	% 0.5
不動産投信指数先物取引	348	-	-	352	-	-
コール・ローン	21,342	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合48.9%

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

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

(2020年5月9日から2021年5月10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 43	百万円 25	百万円 53

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

種 類	当 期	
	国内REITマザーファンド 買 付 額	評 価 額
投資信託証券	百万円 39	

(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

(2020年5月9日から2021年5月10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)	3千円
(B)/(A)	1.6%

(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 590,190	千口 485,074	千円 881,768			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10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 881,768	% 99.3
コール・ローン等、その他	5,966	0.7
投資信託財産総額	887,735	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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	887,735,720円
コール・ローン等	966,735
国内REITマザーファンド(評価額)	881,768,985
未収入金	5,000,000
(B) 負債	5,942,174
未払解約金	4,999,999
未払信託報酬	917,965
その他未払費用	24,210
(C) 純資産総額(A - B)	881,793,546
元本	659,926,796
次期繰越損益金	221,866,750
(D) 受益権総口数	659,926,796口
1万口当り基準価額(C/D)	13,362円

*期首における元本額は801,540,909円、当作成期間中における追加設定元本額は185,228,262円、同解約元本額は326,842,375円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は13,362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	158,001,836
(c) 収益調整金	52,672,628
(d) 分配準備積立金	42,317,005
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	252,991,469
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	252,991,469
(h) 受益権総口数	659,926,796口

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 376円
受取利息	103
支払利息	△ 479
(B) 有価証券売買損益	190,810,592
売買益	225,408,157
売買損	△ 34,597,565
(C) 信託報酬等	△ 1,854,820
(D) 当期損益金(A + B + C)	188,955,396
(E) 前期繰越損益金	11,363,069
(F) 追加信託差損益金	21,548,285
(配当等相当額)	(52,672,628)
(売買損益相当額)	(△ 31,124,343)
(G) 合計(D + E + F)	221,866,750
次期繰越損益金(G)	221,866,750
追加信託差損益金	21,548,285
(配当等相当額)	(52,672,628)
(売買損益相当額)	(△ 31,124,343)
分配準備積立金	200,318,841
繰越損益金	△ 376

(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。

国内 R E I T マザーファンド

運用報告書 第 8 期 (決算日 2021年 5月10日)

(作成対象期間 2020年 5月 9日～2021年 5月10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。

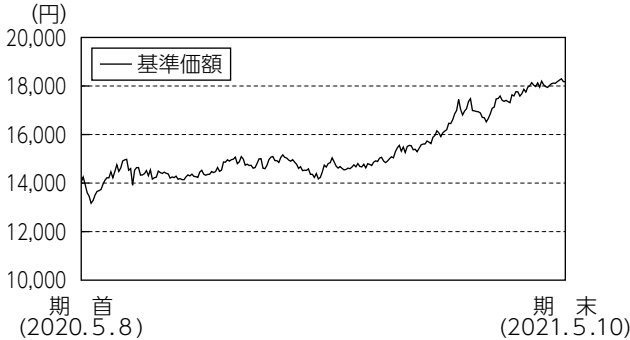
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 国内の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

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)2020年5月8日	14,041	-	3,480.23	-	組入比率	先物比率
5月末	14,465	3.0	3,586.37	3.0	%	%
6月末	14,220	1.3	3,525.99	1.3	90.0	9.6
7月末	14,264	1.6	3,535.10	1.6	93.5	6.3
8月末	15,070	7.3	3,735.15	7.3	94.4	5.7
9月末	14,926	6.3	3,698.94	6.3	94.9	5.1
10月末	14,173	0.9	3,512.43	0.9	95.0	5.0
11月末	14,670	4.5	3,635.82	4.5	94.8	4.8
12月末	15,554	10.8	3,854.76	10.8	95.5	4.3
2021年1月末	16,156	15.1	4,004.00	15.0	95.4	4.2
2月末	16,988	21.0	4,207.24	20.9	94.9	4.7
3月末	17,757	26.5	4,399.26	26.4	95.0	5.0
4月末	18,240	29.9	4,518.99	29.8	94.5	5.3
(期末)2021年5月10日	18,178	29.5	4,503.65	29.4	94.4	5.5

(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：14,041円 期末：18,178円 騰落率：29.5%

【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、国内リート市況が上昇したことを反映して、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

◆投資環境について

○国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスの新規国内感染者数の減少や緊急事態宣言の全面解除が見込まれる中、経済活動正常化への期待もあり、上昇して始まりました。2020年6月に入ると、国内外での感染者数の増加による投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落に転じました。8月以降は、「Go To トラベル」に東京発着分を加えるか判断するとの報道があり、期待感からホテルを中心に再び上昇に転じたものの、10月に入ると、大型オフィス銘柄において国内リート市場で過去最大規模の公募増資が発表されたことによる需給悪化懸念や、欧米での感染再拡大などから下落しました。11月は、ワクチン開発の進展によりリスク選好姿勢が強まる中で上昇しました。12月以降についても、FTSEグローバル株式指数による国内リートの組入比率引き上げや、ワクチン接種が開始されたことによる経済活動正常化への期待感などを背景に、国内リート市場は上昇を続け、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、時価総額加重ウエー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)	4円 (0) (3)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	4

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内	10.2933	1,503,221	5.72655 (—)	901,329 (—)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	348	352	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
日本ビルファンド	0.184	113,292	615,721	日本ビルファンド	0.093	57,601	619,371
ジャパンリアルエステイト	0.162	92,345	570,035	ジャパンリアルエステイト	0.094	56,263	598,547
GLP投資法人	0.551	86,149	156,351	日本プロロジスリート	0.143	47,817	334,386
日本プロロジスリート	0.256	83,150	324,806	GLP投資法人	0.283	47,343	167,292
野村不動産マスターF	0.522	70,005	134,110	野村不動産マスターF	0.304	46,211	152,011
大和ハウスリート投資法人	0.229	60,129	262,575	大和ハウスリート投資法人	0.133	36,023	270,851
アドバンス・レジデンス	0.153	49,250	321,900	日本都市ファンド投資法人	0.246	35,932	146,065
オリックス不動産投資	0.321	48,832	152,126	オリックス不動産投資	0.187	31,686	169,445
日本都市ファンド投資法人	0.311	46,910	150,837	アドバンス・レジデンス	0.089	28,107	315,809
産業ファンド	0.241	42,824	177,694	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.198	25,893	130,775

(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	評価額
	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	0.011	0.026	3,406
サンケイリアルエステート	0.013	0.039	4,711
S O S I L A 物流リート投	0.02	0.041	5,912
日本アコモデーションファンド投資法人	0.03	0.054	34,722
MCUBS MidCity投資法人	0.116	—	—
森ヒルズリート	0.104	0.185	29,082
産業ファンド	0.116	0.223	44,064
アドバンス・レジデンス	0.086	0.15	52,950
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.059	0.108	23,900
API投資法人	0.045	0.079	39,342
GLP投資法人	0.225	0.493	88,394
コンフォリア・レジデンシャル	0.039	0.071	24,850
日本プロロジスリート	0.136	0.249	86,652
星野リゾート・リート	0.014	0.024	15,408
Oneリート投資法人	0.014	0.025	7,625
イオンリート投資	0.098	0.16	24,048
ヒューリックリート投資法	0.077	0.131	22,623
日本リート投資法人	0.029	0.051	21,802
インベスコ・オフィス・Jリート	0.58	1.003	20,782
積水ハウス・リート投資	0.264	0.464	41,574
トーセイ・リート投資法人	0.02	0.035	4,700
ケネディクス商業リート	0.035	0.063	17,375
ヘルスケア&メディカル投資	0.019	0.034	4,749
サムティ・レジデンシャル	0.018	0.03	3,522
野村不動産マスターF	0.292	0.51	87,516
いちごホテルリート投資	0.015	0.028	2,447
ラサールロジポート投資	0.084	0.191	33,367
スターアジア不動産投	0.03	0.162	9,104
マリモ地方創生リート	0.009	0.015	1,957
三井不ロジパーク	0.026	0.055	30,525
大江戸温泉リート	0.015	0.025	2,075
さくら総合リート	0.02	—	—
投資法人みらい	0.103	0.17	8,364
森トラスト・ホテルリート投	0.021	0.034	4,508
三菱地所物流REIT	0.018	0.04	18,120
CREロジスティクスファンド	0.017	0.05	8,860
ザイマックス・リート	0.013	0.024	2,764
タカラレーベン不動産投	0.026	0.047	5,513
伊藤忠アドバンスロジ	0.019	0.061	8,393
日本ビルファンド	0.087	0.178	124,778
ジャパンリアルエステイト	0.09	0.158	107,282
日本都市ファンド投資法人	0.171	0.786	87,088
オリックス不動産投資	0.18	0.314	60,193

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
日本プライムリアルティ	0.059	0.098	42,238
NTT都市開発リート投資法人	0.082	0.143	22,722
東急リアル・エステート	0.061	0.106	19,557
グローバル・ワン不動産投資法人	0.063	0.11	13,717
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.203	0.337	55,470
森トラスト総合リート	0.065	0.113	17,628
インヴィンシブル投資法人	0.396	0.66	28,083
フロンティア不動産投資	0.032	0.052	24,986
平和不動産リート	0.056	0.097	15,733
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.059	0.103	32,290
福岡リート投資法人	0.047	0.082	14,481
ケネディクス・オフィス投資法人	0.028	0.049	38,808
いちごオフィスリート投資法人	0.07	0.131	12,471
大和証券オフィス投資法人	0.021	0.034	26,452
阪急阪神リート投資法人	0.041	0.071	10,962
スターツプロシード投資法人	0.014	0.025	5,597
大和ハウスリート投資法人	0.129	0.225	67,162
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.291	0.508	32,816
大和証券リビング投資法人	0.11025	0.206	23,072
ジャパンエクセレント投資法人	0.084	0.146	22,162
合計	□数、金額	5,31525	9,882
	銘柄数<比率>	63銘柄	61銘柄
			<94.5%>

(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	当期末	
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
東証REIT	102	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	1,751,470	93.7
コール・ローン等、その他	116,791	6.3
投資信託財産総額	1,868,262	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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,893,323,289円
コール・ローン等	86,767,660
投資信託証券(評価額)	1,751,470,460
未収入金	12,458,625
未収配当金	17,565,544
差入委託証拠金	25,061,000
(B) 負債	39,020,147
未払解約金	5,009,100
差入委託証拠金代用有価証券	34,011,000
その他未払費用	47
(C) 純資産総額(A - B)	1,854,303,142
元本	1,020,094,199
次期繰越損益金	834,208,943
(D) 受益権総口数	1,020,094,199口
1万口当り基準価額(C / D)	18,178円

*期首における元本額は611,655,029円、当作成期間中における追加設定元本額は1,034,050,436円、同解約元本額は625,611,266円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用)439,978,181円、国内REITファンド(適格機関投資家専用)485,074,808円、J-REIT資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)13,580,163円、ターゲット・リターン(コスト控除後3%)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)74,772円、ターゲット・リターン(コスト控除後5%)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)131,324円、りそなダイナミック・アロケーション・ファンド19,487,664円、堅実バランスファンドーハジメの一歩ー20,310,272円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド41,457,015円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は18,178円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	69,917,054円
受取配当金	69,199,189
受取利息	217
その他収益金	745,053
支払利息	△ 27,405
(B) 有価証券売買損益	376,577,419
売買益	387,459,688
売買損	△ 10,882,269
(C) 先物取引等損益	23,756,000
取引益	25,113,000
取引損	△ 1,357,000
(D) その他費用	△ 632
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	470,249,841
(F) 前期繰越損益金	247,143,369
(G) 解約差損益金	△363,523,531
(H) 追加信託差損益金	480,339,264
(I) 合計(E + F + G + H)	834,208,943
次期繰越損益金(I)	834,208,943

(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5期

(決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年5月9日~2021年5月10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5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
5 期末(2021年 5 月10日)	13,030	0	42.3	13,959	45.6	1.5	97.1	1.4	886

(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。

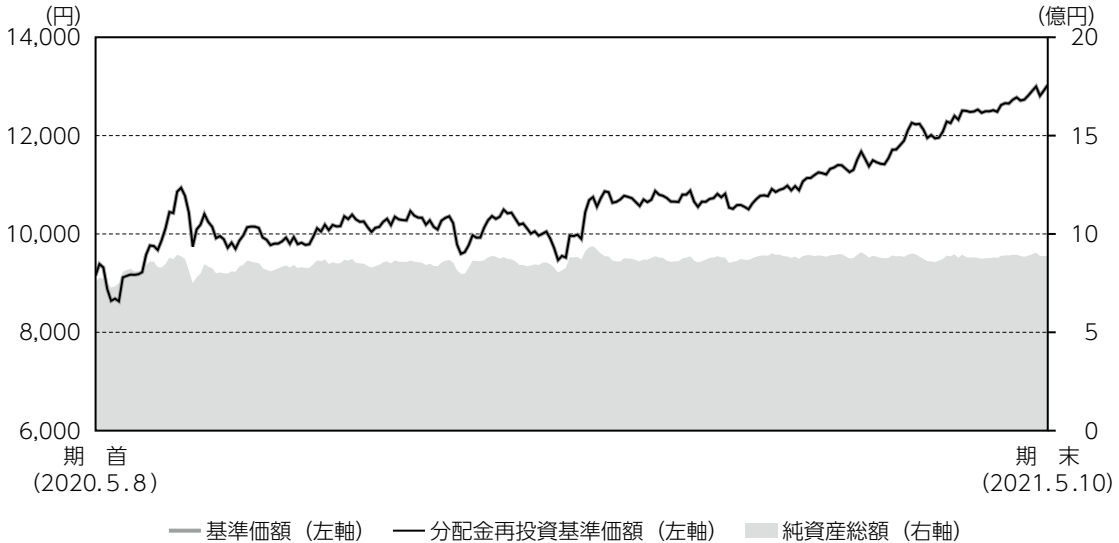
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：9,155円

期末：13,030円（分配金0円）

騰落率：42.3%（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、日本を除く先進国リートにほぼ100%投資した結果、参考指数（S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース））の上昇に伴い、当ファンドの基準価額も上昇しました。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 証券比率	投資信託 証券比率	不動産 指数比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首) 2020年 5月 8日	9,155	—	9,588	—	4.5	87.2	8.3
5月末	9,753	6.5	10,237	6.8	19.0	71.6	7.8
6月末	9,864	7.7	10,346	7.9	3.5	87.2	9.2
7月末	10,049	9.8	10,576	10.3	3.1	86.7	9.8
8月末	10,297	12.5	10,872	13.4	6.9	83.3	9.5
9月末	9,925	8.4	10,419	8.7	9.3	80.4	9.9
10月末	9,553	4.3	10,097	5.3	9.8	84.0	5.3
11月末	10,648	16.3	11,387	18.8	12.0	77.7	9.9
12月末	10,746	17.4	11,512	20.1	7.2	82.9	9.6
2021年 1月末	10,972	19.8	11,774	22.8	6.9	87.6	4.7
2月末	11,528	25.9	12,452	29.9	3.0	93.6	3.3
3月末	12,401	35.5	13,285	38.6	—	97.2	2.4
4月末	12,999	42.0	13,967	45.7	2.0	96.6	1.3
(期末) 2021年 5月10日	13,030	42.3	13,959	45.6	1.5	97.1	1.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.5.9～2021.5.10)

■海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米中対立が再燃するとの懸念や新型コロナウイルスの感染拡大懸念などにより、上値が重い展開で始まりました。2020年6月以降は、金融緩和姿勢が再認識されたことや景気が想定よりも速いペースで回復するとの期待が追い風となり、米国では上昇基調となった一方、感染再拡大などが向かい風となり、欧州では下落する国が多くなるなど、地域によって方向感の定まらない展開となりました。9月以降は、感染拡大やそれに伴うロックダウン（都市封鎖）に対する懸念などから世界的に下落基調となりました。11月以降は、ワクチン開発で高い効果を示す結果が報告されたことなどを背景に、上昇に転じました。その後もワクチン普及による経済正常化期待から、商業施設やホテル/リゾートを中心として世界的に上昇傾向が続き、当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は対円で上昇（円安）しました。

対円為替相場は、当作成期首より、世界的な経済活動の再開期待から市場のリスク選好度が強まったことで、おおむね円安となりました。2020年10月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大などから市場のリスク回避姿勢が強まったことで、円高傾向となりました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進んで感染状況が改善基調にあることなどから、市場のリスク選好度が強まり、おおむね円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■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。

ポートフォリオについて

(2020.5.9～2021.5.10)

■当ファンド

「先進国REIT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REITマザーファンド

海外リートの組入比率（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トを主としたポートフォリオとなりました。なお、運用の効率化を図るため、ETFおよび不動産投信指数先物取引も利用しました。

ベンチマークとの差異について

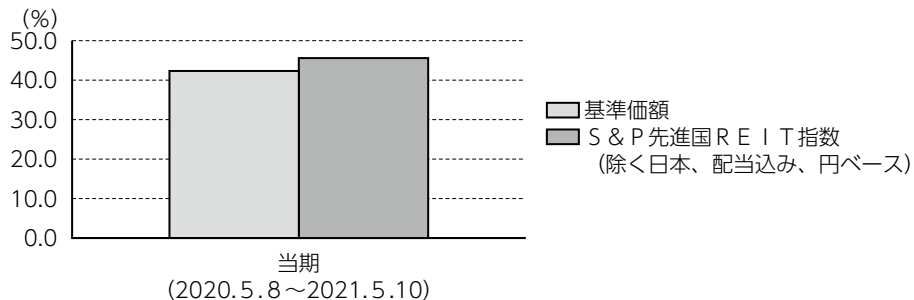
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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、参考指数の上昇に対してマイナスの乖離が発生しました。

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、乖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	当 期	
	2020年5月9日 ～2021年5月10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）	3,854

(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 (2020.5.9~2021.5.10)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	31円	0.287%	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10,687円です。
（投信会社）	(27)	(0.254)	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	10	0.097	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)	(0.018)	
（投資信託受益証券）	(1)	(0.007)	
（投資信託証券）	(8)	(0.073)	
有価証券取引税	6	0.055	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(6)	(0.054)	
その他費用	12	0.115	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）	(9)	(0.081)	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)	(0.029)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	59	0.555	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
先進国REITマザーファンド	287,486	408,028	394,955	603,261

(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	584,243	476,773	886,179

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10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	886,179	98.0
コール・ローン等、その他	18,532	2.0
投資信託財産総額	904,711	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1カナダ・ドル=89.73円、1オーストラリア・ドル=85.44円、1香港ドル=14.01円、1シンガポール・ドル=82.08円、1イギリス・ポンド=152.65円、1ユーロ=132.32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(3,508,077千円)の投資信託財産総額(3,534,180千円)に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	904,711,601円
コール・ローン等	1,307,249
先進国REITマザーファンド(評価額)	886,179,352
未収入金	17,225,000
(B) 負債	18,283,332
未払解約金	16,999,998
未払信託報酬	1,259,079
その他未払費用	24,255
(C) 純資産総額(A - B)	886,428,269
元本	680,308,150
次期繰越損益金	206,120,119
(D) 受益権総口数	680,308,150口
1万口当り基準価額(C/D)	13,030円

* 期首における元本額は828,652,157円、当作成期間中における追加設定元本額は422,618,425円、同解約元本額は570,962,432円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,030円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 345円
受取利息	168
支払利息	△ 513
(B) 有価証券売買損益	242,097,966
売買益	306,146,111
売買損	△ 64,048,145
(C) 信託報酬等	△ 2,519,726
(D) 当期損益金(A + B + C)	239,577,895
(E) 前期繰越損益金	△ 45,587,081
(F) 追加信託差損益金	12,129,305
(配当等相当額)	(68,253,973)
(売買損益相当額)	(△ 56,124,668)
(G) 合計(D + E + F)	206,120,119
次期繰越損益金(G)	206,120,119
追加信託差損益金	12,129,305
(配当等相当額)	(68,253,973)
(売買損益相当額)	(△ 56,124,668)
分配準備積立金	193,991,159
繰越損益金	△ 345

(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	170,149,781
(c) 収益調整金	68,253,973
(d) 分配準備積立金	23,841,378
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	262,245,132
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	262,245,132
(h) 受益権総口数	680,308,150口

先進国REITマザーファンド

運用報告書 第8期 (決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10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

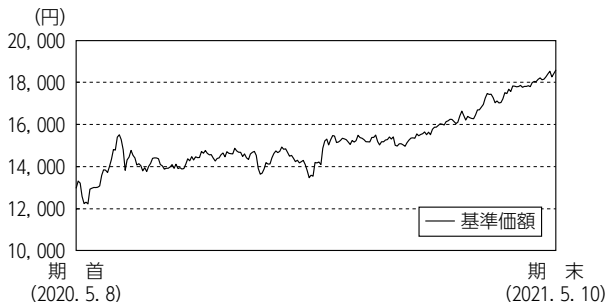
大和アセットマネジメント

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)		投資信託 受益証券		不動産投信 指数先物	
	円	%	参考指数	騰落率	組入比率	組入比率	比率	比率
(期首)2020年5月8日	12,975	—	14,264	—	4.5	87.3	8.3	
5月末	13,826	6.6	15,229	6.8	19.0	71.7	7.8	
6月末	14,001	7.9	15,392	7.9	3.5	87.3	9.2	
7月末	14,273	10.0	15,734	10.3	3.1	86.9	9.8	
8月末	14,631	12.8	16,174	13.4	7.0	83.5	9.5	
9月末	14,117	8.8	15,500	8.7	9.3	80.6	10.0	
10月末	13,587	4.7	15,021	5.3	9.8	84.3	5.3	
11月末	15,165	16.9	16,941	18.8	12.0	78.1	9.9	
12月末	15,311	18.0	17,127	20.1	7.2	83.0	9.6	
2021年1月末	15,636	20.5	17,516	22.8	6.9	87.7	4.7	
2月末	16,432	26.6	18,524	29.9	3.0	93.6	3.3	
3月末	17,683	36.3	19,764	38.6	—	97.2	2.4	
4月末	18,542	42.9	20,778	45.7	2.0	96.6	1.3	
(期末)2021年5月10日	18,587	43.3	20,767	45.6	1.5	97.2	1.4	

(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：12,975円 期末：18,587円 騰落率：43.3%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国リートにほぼ100%投資した結果、参考指数 (S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)) の上昇に伴い、当ファンドの基準価額も上昇しました。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、当作成期を通じて上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米中対立が再燃すると懸念や新型コロナウイルスの感染拡大懸念などにより、上値が重い展開で始まり、2020年6月以降は、金融緩和姿勢が再認識されたことや景気が想定より速いペースで回復すると期待が追い風となり、米国では上昇基調となった一方、感染再拡大などを背景に、欧州では下落する国が多くなるなど、地域によって方向感の定まらない展開となりました。9月以降は、感染拡大やそれに伴うロックダウン (都市封鎖) への懸念などから世界的に下落基調となりました。11月以降は、ワクチン開発で高い効果を示す結果が報告されたことなどを背景に、上昇に転じました。その後もワクチン普及による経済正常化期待から、商業施設やホテル/リゾートを中心として世界的に上昇傾向が続き、当作成期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は対円で上昇 (円安) しました。

対円為替相場は、当作成期首より、世界的な経済活動の再開期待から市場のリスク選好度が強まったことで、おおむね円安となりました。2020年10月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大などから市場のリスク回避姿勢が強まったことで、円高傾向となりました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進み感染状況が改善基調にあることなどから、市場のリスク選好度が強まり、おおむね円安傾向となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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。

◆ポートフォリオについて

海外リートの組入比率 (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トを主としたポートフォリオとなりました。なお、運用の効率化を図るため、ETF および不動産投信指数先物取引も利用しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

日本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)	13円 (3) (1) (10)
有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資信託証券)	8 (0) (8)
その他費用 (保管費用) (その他)	15 (10) (5)
合 計	36

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口 64.85 (—)	千アメリカ・ドル 5,193 (—)	千口 64.84 (—)	千アメリカ・ドル 5,526 (—)

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口 474.8 (△ 27.619)	千アメリカ・ドル 18,875 (— 2)	千口 214 (—)	千アメリカ・ドル 5,851 (—)
	千口 115.2 (—)	千カナダ・ドル 1,718 (—)	千口 51.4 (—)	千カナダ・ドル 856 (—)
	千口 844.46 (—)	千オーストラリア・ドル 4,016 (—)	千口 378.63 (—)	千オーストラリア・ドル 1,762 (—)
	千口 98.5 (—)	千香港・ドル 4,039 (—)	千口 141.7 (—)	千香港・ドル 2,095 (—)
	千口 1,394.1 (△ 48.583)	千シンガポール・ドル 3,154 (△ 44)	千口 925.3 (—)	千シンガポール・ドル 2,182 (—)
	千口 377.13 (—)	千イギリス・ポンド 1,150 (—)	千口 48.34 (—)	千イギリス・ポンド 350 (—)
	千口 1.52 (—)	千ユーロ 183 (—)	千口 0.37 (—)	千ユーロ 47 (—)
	千口 5.69 (—)	千ユーロ 442 (—)	千口 0.54 (—)	千ユーロ 20 (—)
	千口 3.1 (—)	千ユーロ 24 (△ 0)	千口 8.37 (—)	千ユーロ 60 (—)
	千口 10.31 (—)	千ユーロ 650 (△ 0)	千口 9.28 (—)	千ユーロ 128 (—)

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数 先物取引	1,281	1,343	—	—

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当 期				期 末			
買 付		金 額		金 額		平均単価	
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
VANGUARD REAL ESTATE ETF (アメリカ)	64.85	553,483	8,534	VANGUARD REAL ESTATE ETF (アメリカ)	64.84	594,985	9,176

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当 期				期 末			
買 付		金 額		金 額		平均単価	
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
PROLOGIS INC (アメリカ)	12.7	127,173	10,013	EQUITY COMMONWEALTH (アメリカ)	18	59,588	3,310
EQUINIX INC (アメリカ)	1.7	124,154	73,031	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (シンガポール)	171.9	44,469	258
GOODMAN GROUP (オーストラリア)	71.2	101,105	1,420	MAPLETREE LOGISTICS TRUST (シンガポール)	277	43,850	158
CHOICE PROPERTIES REIT (カナダ)	94.2	97,692	1,037	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)	175.5	42,394	241
SEGRO PLC (イギリス)	64.64	82,577	1,277	GPT GROUP (オーストラリア)	116.65	34,894	299
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	11.5	73,551	6,395	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST (カナダ)	11.7	32,682	2,793
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	3.2	71,127	22,227	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	6	28,862	4,810
CAPITALAND INTEGRATED COMMER (シンガポール)	421.4	69,075	163	CHARTER HALL GROUP (オーストラリア)	37.62	28,054	745
MIRVAC GROUP (オーストラリア)	370.72	67,604	182	UNITE GROUP PLC/THE (イギリス)	21.69	26,865	1,238
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	4.7	67,276	14,314	BRANDYWINE REALTY TRUST (アメリカ)	23.3	25,626	1,099

(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	4.88	4.89	481	52,358
合 計	□ 数、金額	□ 数、金額	481	52,358
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	< 1.5% >

(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	9.1	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	3.59	701	76,351
SIMON PROPERTY GROUP INC	3.5	9.092	1,135	123,557
BOSTON PROPERTIES INC	—	4.878	527	57,387
VORNADO REALTY TRUST	—	10.555	485	52,822
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	5.1	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	3.7	9.092	673	73,230
EQUINIX INC	0.6	2.068	1,475	160,480
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	11.3	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	8.6	31.373	551	59,990
PHYSICIANS REALTY TRUST	8.8	—	—	—
CYRUSONE INC	1.6	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	6.5	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	—	10.263	483	52,589
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	8.8	—	—	—
INVITATION HOMES INC	4.8	16.74	586	63,782
VICI PROPERTIES INC	7.4	21.872	686	74,701
PARAMOUNT GROUP INC	15.4	57.225	607	66,040
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	3.9	—	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	5.5	8.995	326	35,544
VENTAS INC	2.4	12.136	664	72,298
CARETRUST REIT INC	3.9	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	—	10.594	437	47,590
TERRENO REALTY CORP	3	—	—	—
VEREIT INC	—	12.237	575	62,571
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	10.185	481	52,355
SUN COMMUNITIES INC	1.3	2.985	494	53,776
PROLOGIS INC	5.7	16.799	1,949	211,994
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	3.122	556	60,492
BRANDYWINE REALTY TRUST	12.2	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	1.4	3.98	488	53,113
DUKE REALTY CORP	—	9.833	451	49,123
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	1.912	552	60,077
WELLTOWER INC	2.3	11.472	856	93,211
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4.3	18.048	604	65,802
SERVICE PROPERTIES TRUST	7.3	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	4.5	—	—	—
EQUITY COMMONWEALTH	13.3	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	3.649	573	62,325
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2.7	6.673	466	50,727
NATL HEALTH INVESTORS INC	1.6	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	9.599	465	50,679
REALTY INCOME CORP	—	10.477	713	77,605
PUBLIC STORAGE	1	3.649	1,011	110,048

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
UDR INC	—	10.321	477	51,965
WP CAREY INC	—	7.024	527	57,406
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	10.399	379	41,285
DIGITAL REALTY TRUST INC	2.3	6.224	940	102,346
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.6	4.039	594	64,685
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	23.706	509	55,386
DOUGLAS EMMETT INC	—	13.775	446	48,605
アメリカ・ドル	□数、金額	175.4	408.581	23,461
通貨計	銘柄数<比率>	33銘柄	36銘柄	<72.6%>
(カナダ)		千口	千カナダ・ドル	千円
CHOICE PROPERTIES REIT	—	78.8	1,122	100,757
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	15	—	—	—
カナダ・ドル	□数、金額	15	78.8	1,122
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<2.9%>
(オーストラリア)		千口	千オーストラリア・ドル	千円
SCENTRE GROUP	97.67	236.71	648	55,415
DEXUS	—	70.5	723	61,801
GPT GROUP	59.32	—	—	—
CHARTER HALL RETAIL REIT	17.96	—	—	—
MIRVAC GROUP	—	299.32	832	71,095
GOODMAN GROUP	—	57.5	1,106	94,522
CHARTER HALL GROUP	23.25	—	—	—
オーストラリア・ドル	□数、金額	198.2	664.03	3,310
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	<8.0%>
(香港)		千口	千香港・ドル	千円
FORTUNE REIT	66	—	—	—
LINK REIT	21.7	58.5	4,334	60,731
CHAMPION REIT	14	—	—	—
香港・ドル	□数、金額	101.7	58.5	4,334
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	1銘柄	<1.7%>
(シンガポール)		千口	千シンガポール・ドル	千円
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	87.8	171.929	524	43,041
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	—	465.988	992	81,468
ASCOTT RESIDENCE TRUST	76.8	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	53.1	—	—	—
シンガポール・ドル	□数、金額	217.7	637.917	1,516
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	<3.5%>

銘柄	期首		当期末	
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
LAND SECURITIES GROUP PLC	17.56	—	—	—
SEGRO PLC	—	64.64	653	99,807
UNITE GROUP PLC/THE	17.44	—	—	—
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	299.15	574	87,722
イギリス・ポンド	口数、金額	35	363.79	1,228
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	<5.3%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
COFINIMMO	0.72	1.87	243	32,241
国小計	口数、金額	0.72	1.87	243
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<0.9%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1.32	4.75	338	44,731
GECINA SA	—	1.83	233	30,921
COVIVIO	0.11	—	—	—
国小計	口数、金額	1.43	6.58	571
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	<2.2%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	5.27	—	—	—
国小計	口数、金額	5.27	—	—
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	<—>
ユーロ	口数、金額	7.42	8.45	815
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	<3.1%>
合計	口数、金額	750.42	2,220.068	—
	銘柄数<比率>	50銘柄	49銘柄	<97.2%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(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
	百万円	百万円
外国		
DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	29	—
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

2021年5月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	52,358	1.5%
投資信託証券	3,416,216	96.7%
コール・ローン等、その他	65,605	1.8%
投資信託財産総額	3,534,180	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1カナダ・ドル=89.73円、1オーストラリア・ドル=85.44円、1香港・ドル=14.01円、1シンガポール・ドル=82.08円、1イギリス・ポンド=152.65円、1ユーロ=132.32円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,508,077千円)の投資信託財産総額(3,534,180千円)に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項目	当期末
(A) 資産	3,542,335,832円
コール・ローン等	28,635,598
投資信託受益証券 (評価額)	52,358,789
投資信託証券 (評価額)	3,416,216,556
未収入金	20,982,923
未取配当金	2,922,784
差入委託証拠金	21,219,182
(B) 負債	26,082,110
未払金	8,255,291
未払解約金	17,826,800
その他未払費用	19
(C) 純資産総額 (A - B)	3,516,253,722
元本	1,891,797,737
次期繰越損益金	1,624,455,985
(D) 受益権総口数	1,891,797,737口
1万口当り基準価額 (C / D)	18,587円

* 期首における元本額は653,979,840円、当作成期間中における追加設定元本額は2,255,826,308円、同解約元本額は1,018,008,411円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイナミック・アロケーション・ファンド (適格機関投資家専用) 411,375,715円、先進国 R E I T ファンド (適格機関投資家専用) 476,773,741円、海外リート資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 14,362,122円、ターゲット・リターン (コスト控除後3%) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 36,596円、ターゲット・リターン (コスト控除後5%) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 70,881円、リソナダイナミック・アロケーション・ファンド17,970,847円、堅実バランスファンド - ハジメの一步 - 20,177,597円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド38,221,551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) 138,744,360円、ダイワ外国 R E I T インデックス (為替ヘッジあり) (ダイワ S M A 専用) 774,064,327円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,587円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	76,967,662円
受取配当金	76,819,289
受取利息	673
その他収益金	184,321
支払利息	△ 36,621
(B) 有価証券売買損益	875,707,343
売買益	902,595,369
売買損	△ 26,888,026
(C) 先物取引等損益	30,363,975
取引益	39,762,106
取引損	△ 9,398,131
(D) その他費用	△ 2,420,921
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	980,618,059
(F) 前期繰越損益金	194,584,024
(G) 解約差損益金	△ 589,129,990
(H) 追加信託差損益金	1,038,383,892
(I) 合計 (E + F + G + H)	1,624,455,985
次期繰越損益金 (I)	1,624,455,985

(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5期

(決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年5月9日~2021年5月10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5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
5期末(2021年5月10日)	10,223	0	△2.7	10,548	△2.2	96.2	-	6,152

(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。

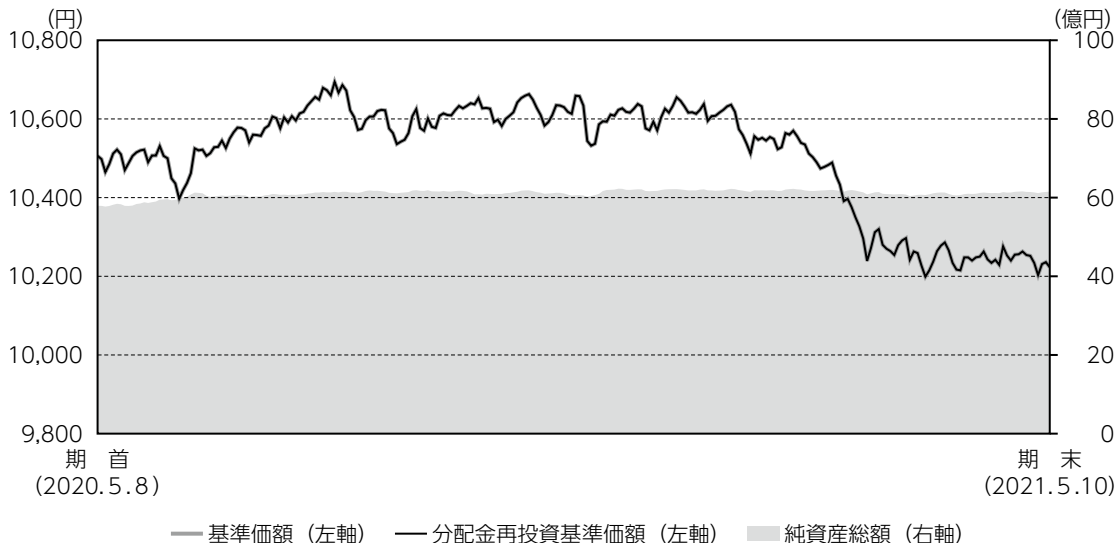
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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：10,506円

期末：10,223円（分配金0円）

騰落率：△2.7%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

日本を除く先進国国債に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したため、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。

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
		騰 落 率		騰 落 率		
(期首) 2020年 5月 8日	円 10,506	% -	10,788	% -	% 95.1	% -
5月末	10,507	0.0	10,789	0.0	96.4	-
6月末	10,577	0.7	10,871	0.8	97.4	-
7月末	10,679	1.6	10,980	1.8	96.6	-
8月末	10,542	0.3	10,844	0.5	97.5	-
9月末	10,653	1.4	10,963	1.6	95.2	-
10月末	10,630	1.2	10,941	1.4	96.4	-
11月末	10,638	1.3	10,951	1.5	99.1	-
12月末	10,623	1.1	10,944	1.4	95.6	-
2021年 1月末	10,556	0.5	10,879	0.8	98.1	-
2月末	10,239	△2.5	10,553	△2.2	99.5	-
3月末	10,217	△2.8	10,536	△2.3	97.6	-
4月末	10,203	△2.9	10,528	△2.4	93.8	-
(期末) 2021年 5月10日	10,223	△2.7	10,548	△2.2	96.2	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.5.9～2021.5.10)

■先進国債券市況

主要国の国債金利は、当作成期を通して見ると上昇しました。

当作成期首より、新型コロナウイルス感染再拡大に対する懸念が続いていたことなどから、金利は低地で推移しました。2020年8月には、株価が上昇するなどリスク選好姿勢が改善し、金利は上昇しました。10月には、米国大統領・議会選挙を控えて、バイデン候補が大統領に当選して民主党が上下両院を制した場合の拡張的な財政政策を懸念する動きなどから、米国を中心に金利は上昇しました。その後はおおむねレンジ内で推移しましたが、2021年に入り、米国の財政拡大観測の高まりなどから金利は上昇しました。また米国で今後の金融緩和策の後退が市場で意識されたこともさらなる金利上昇要因となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「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

(2020.5.9～2021.5.10)

■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。

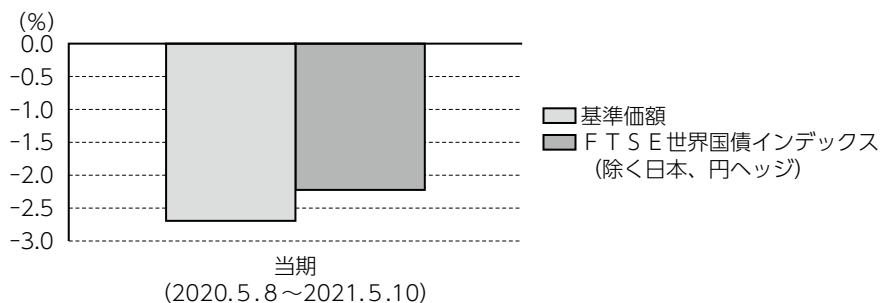
■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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	
	2020年5月9日 ～2021年5月10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 (2020.5.9~2021.5.10)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	29円	0.276%	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10,509円です。
(投信会社)	(26)	(0.243)	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)	(0.017)	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	32	0.302	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	1,075,839	1,316,633	661,442	812,404

(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	4,731,079	5,145,476	6,141,126	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10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	6,141,126	99.7
コール・ローン等、その他	20,495	0.3
投資信託財産総額	6,161,622	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1カナダ・ドル=89.73円、1オーストラリア・ドル=85.44円、1シンガポール・ドル=82.08円、1イギリス・ポンド=152.65円、1イスラエル・シケル=33.468円、1デンマーク・クローネ=17.79円、1ノルウェー・クローネ=13.26円、1スウェーデン・クローネ=13.10円、1メキシコ・ペソ=5.462円、1南アフリカ・ランド=7.74円、1ポーランド・ズロチ=29.055円、1ユーロ=132.32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（8,466,740千円）の投資信託財産総額（8,775,255千円）に対する比率は、96.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,161,622,123円
コール・ローン等	20,495,717
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド(評価額)	6,141,126,406
(B) 負債	8,689,888
未払信託報酬	8,435,520
その他未払費用	254,368
(C) 純資産総額(A - B)	6,152,932,235
元本	6,018,469,216
次期繰越損益金	134,463,019
(D) 受益権総口数	6,018,469,216口
1万口当り基準価額(C / D)	10,223円

* 期首における元本額は5,512,679,876円、当作成期間中における追加設定元本額は1,308,745,491円、同解約元本額は802,956,151円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,223円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 3,099円
受取利息	244
支払利息	△ 3,343
(B) 有価証券売買損益	△ 151,421,263
売買益	9,001,064
売買損	△ 160,422,327
(C) 信託報酬等	△ 17,400,807
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 168,825,169
(E) 前期繰越損益金	307,476,985
(F) 追加信託差損益金	△ 4,188,797
(配当等相当額)	(78,062,999)
(売買損益相当額)	(△ 82,251,796)
(G) 合計(D + E + F)	134,463,019
次期繰越損益金(G)	134,463,019
追加信託差損益金	△ 4,188,797
(配当等相当額)	(78,062,999)
(売買損益相当額)	(△ 82,251,796)
分配準備積立金	307,480,389
繰越損益金	△ 168,828,573

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

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

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

■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	78,062,999
(d) 分配準備積立金	307,480,389
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	385,543,388
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	385,543,388
(h) 受益権総口数	6,018,469,216口

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8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10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。

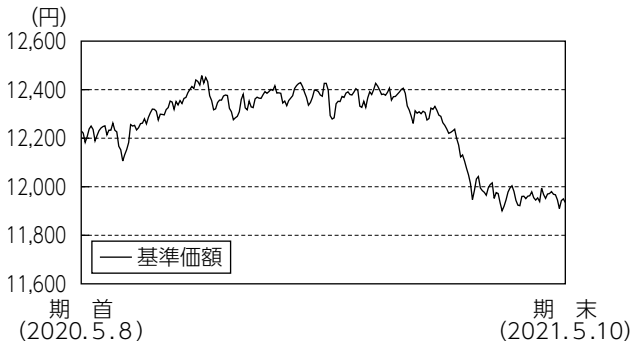
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 務 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率				
(期首)2020年 5月 8日	円	%	12,230	12,394	95.2	—	—
5月末	12,233	0.0	12,395	0.0	96.5	—	—
6月末	12,319	0.7	12,490	0.8	97.5	—	—
7月末	12,440	1.7	12,615	1.8	96.7	—	—
8月末	12,284	0.4	12,458	0.5	97.6	—	—
9月末	12,416	1.5	12,595	1.6	95.3	—	—
10月末	12,392	1.3	12,570	1.4	96.5	—	—
11月末	12,404	1.4	12,581	1.5	99.2	—	—
12月末	12,390	1.3	12,573	1.4	95.7	—	—
2021年 1月末	12,315	0.7	12,499	0.8	98.2	—	—
2月末	11,947	△2.3	12,124	△2.2	99.7	—	—
3月末	11,924	△2.5	12,105	△2.3	97.8	—	—
4月末	11,910	△2.6	12,096	△2.4	94.0	—	—
(期末)2021年 5月10日	11,935	△2.4	12,118	△2.2	96.4	—	—

- (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：12,230円 期末：11,935円 騰落率：△2.4%

【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、金利が上昇 (債券価格は下落) したため、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要国の国債金利は、当作成期を通して見ると上昇しました。

当作成期首より、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が続いていたことなどから、金利は低位で推移しました。2020年8月には、株価が上昇するなどリスク選好姿勢が改善し、金利は上昇しました。10月は、米国大統領・議会選挙を控えて、バイデン候補が大統領に当選して民主党が上下両院を制した際の拡張的な財政政策を懸念する動きなどから、米国を中心に金利は上昇しました。その後はおおむねレンジ内で推移しましたが、2021年に入り、米国の財政拡大観測の高まりなどから金利は上昇しました。また米国で今後の金融緩和策の後退が市場で意識されたこともさらなる金利上昇要因となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	2
(保管費用)	(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しております項目の概要をご参照ください。
- (注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

		買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 9,671	千アメリカ・ドル 12,958 (-)
	カナダ	千カナダ・ドル 632	千カナダ・ドル 463 (-)
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 526	千オーストラリア・ドル 1,247 (-)
	シンガポール	千シンガポール・ドル 60	千シンガポール・ドル 30 (-)
	イギリス	千イギリス・ポンド 1,440	千イギリス・ポンド 2,242 (-)
	デンマーク	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 427 (-)
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ -	千ノルウェー・クローネ 362 (-)
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 2,339	千メキシコ・ペソ 4,474 (-)
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 288	千ポーランド・ズロチ -
	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 11	千ユーロ 195 (-)

		買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 209	千ユーロ 309 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 293	千ユーロ 729 (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 2,670	千ユーロ 3,472 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 1,477	千ユーロ 2,594 (-)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 1,588	千ユーロ 2,000 (-)
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 1,698	千ユーロ 2,957 (-)
	ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 146	千ユーロ 174 (-)
	ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 202	千ユーロ 385 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千ユーロ 8,297	千ユーロ 12,819 (-)

(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

(2020年5月9日から2021年5月10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)	0.25% 2025/9/30	131,563	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8% 2021/11/15	452,179
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	1.75% 2023/5/25	97,334	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	1.5% 2022/9/4	186,429
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2030/5/15	85,805	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	1.75% 2023/5/25	157,405
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/8/15	78,869	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/5/15	154,897
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.75% 2024/7/1	75,512	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/5/15	116,938
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2029/8/15	73,500	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2024/2/29	109,845
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	2023/4/30	73,492	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)	4.5% 2023/5/1	86,964
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2028/1/31	72,390	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.2% 2022/4/1	83,559
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	5.375% 2031/2/15	66,547	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2023/5/31	81,004
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2024/4/30	63,993	United Kingdom Gilt (イギリス)	2% 2025/9/7	76,669

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末			
		評 価 額				残 存 期 間 別 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
アメリカ	千アメリカ・ドル 32,002	千アメリカ・ドル 34,018	千円 3,700,167	% 43.5	% -	% 21.3	% 16.0	% 6.2	
カナダ	千カナダ・ドル 1,800	千カナダ・ドル 1,933	173,533	2.0	-	1.0	0.4	0.7	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,640	千オーストラリア・ドル 1,838	157,063	1.8	-	1.7	0.2	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 403	千シンガポール・ドル 440	36,175	0.4	-	0.4	0.1	-	
イギリス	千イギリス・ポンド 2,721	千イギリス・ポンド 3,317	506,373	6.0	-	4.9	0.7	0.3	
イスラエル	千イスラエル・シケル 900	千イスラエル・シケル 980	32,801	0.4	-	0.3	-	0.1	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 2,062	千デンマーク・クローネ 2,606	46,365	0.5	-	0.4	0.1	-	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,600	千ノルウェー・クローネ 1,650	21,885	0.3	-	0.1	0.2	-	
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 2,720	35,632	0.4	-	0.1	0.1	0.2	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 10,950	千メキシコ・ペソ 11,873	64,857	0.8	-	0.6	0.2	-	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,890	千ポーランド・ズロチ 2,087	60,668	0.7	-	0.4	0.1	0.2	
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 465	千ユーロ 542	71,837	0.8	-	0.5	0.2	0.1	
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 1,031	千ユーロ 1,243	164,581	1.9	-	1.3	0.7	-	
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,143	千ユーロ 1,385	183,320	2.2	-	1.8	0.4	-	
ユーロ (フランス)	千ユーロ 5,432	千ユーロ 6,610	874,651	10.3	-	7.6	2.7	-	
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 3,765	千ユーロ 4,451	589,017	6.9	-	4.6	2.3	-	
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 3,412	千ユーロ 4,007	530,301	6.2	-	3.7	1.7	0.9	
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 4,855	千ユーロ 5,821	770,361	9.1	-	6.0	2.7	0.3	
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 320	千ユーロ 374	49,491	0.6	-	0.4	0.2	-	
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 786	千ユーロ 949	125,628	1.5	-	0.9	0.5	0.2	
ユーロ (小計)	21,209	25,386	3,359,190	39.5	-	26.7	11.3	1.5	
合 計	-	-	8,194,713	96.4	-	57.8	29.4	9.2	

(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	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	4,117	4,187	455,450	2022/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,800	1,914	208,220	2023/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.1250	870	1,145	124,593	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.2500	420	539	58,710	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	840	1,135	123,508	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	30	42	4,657	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	360	481	52,403	2039/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	320	406	44,242	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,100	1,281	139,388	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	2,500	2,659	289,249	2024/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,400	1,488	161,908	2025/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	500	516	56,179	2022/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,760	1,833	199,406	2026/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	685	717	78,005	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	140	144	15,736	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,100	1,153	125,436	2023/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	900	964	104,962	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	500	526	57,235	2024/02/29
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	550	577	62,823	2024/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	670	717	78,082	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	900	1,035	112,629	2048/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	2,200	2,317	252,053	2023/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	600	657	71,507	2025/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	330	361	39,287	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	900	1,038	112,978	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	640	650	70,792	2029/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	600	613	66,781	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	840	776	84,492	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	100	83	9,129	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	350	281	30,664	2050/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	610	510	55,482	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.2500	1,270	1,248	135,811	2025/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.1250	150	150	16,323	2022/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	380	326	35,521	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	610	589	64,115	2027/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.7500	680	660	71,868	2028/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	280	280	30,526	2028/03/31
通貨小計	銘柄数 金額	37銘柄		32,002	34,018	3,700,167	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	100	144	12,928	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	50	72	6,493	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	20	26	2,419	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	90	116	10,411	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	200	212	19,048	2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	150	159	14,316	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	650	656	58,931	2022/09/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	180	190	17,053	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	150	147	13,228	2051/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	60	64	5,783	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	100	98	8,831	2030/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	50	45	4,088	2030/12/01
通貨小計	銘柄数 金額	12銘柄		1,800	1,933	173,533	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	310	402	34,376	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	130	152	13,049	2026/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	90	102	8,794	2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	200	221	18,956	2027/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	80	86	7,420	2047/03/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	300	333	28,470	2028/11/21

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	期 末			
				額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
通貨小計	銘 柄 数 額						
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	2029/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	80	88	7,582	2030/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	250	271	23,222	2031/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	80	65	5,607	2031/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	120	112	9,584	2031/11/21
通貨小計	銘 柄 数 額			1,640	1,838	157,063	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	2023/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	56	58	4,819	2033/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	60	70	5,823	2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	57	63	5,209	2046/03/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250	30	34	2,860	2026/06/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.3750	150	158	13,040	2039/07/01
通貨小計	銘 柄 数 額			403	440	36,175	
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	2025/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	100	107	16,448	2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	120	125	19,112	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	270	293	44,752	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	110	126	19,264	2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	140	146	22,415	2023/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.7500	220	223	34,126	2028/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	100	107	16,445	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	260	287	43,850	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	30	30	4,647	2030/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	130	125	19,082	2026/01/30
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.1250	80	79	12,111	2028/01/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.1250	90	87	13,364	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	120	162	24,781	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	90	128	19,684	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	225	343	52,472	2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	210	343	52,379	2022/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	150	153	23,427	2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	140	194	29,654	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	136	251	38,350	
通貨小計	銘 柄 数 額			2,721	3,317	506,373	
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	4.2500	千イスラエル・シケル	千イスラエル・シケル	千円	2023/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	2.0000	300	323	10,815	2027/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500	250	268	9,001	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000	150	190	6,378	2030/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000	200	197	6,607	
通貨小計	銘 柄 数 額			900	980	32,801	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	600	1,058	18,833	2023/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	470	494	8,799	2025/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	192	211	3,759	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	300	315	5,612	2029/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	500	526	9,361	
通貨小計	銘 柄 数 額			2,062	2,606	46,365	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	2023/05/24
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	300	309	4,101	2024/03/14
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	200	213	2,828	2025/03/13
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	220	227	3,020	2026/02/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	300	307	4,082	2029/09/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	320	331	4,396	2030/08/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750	260	260	3,456	
通貨小計	銘 柄 数 額			1,600	1,650	21,885	

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

当		期			末			償還年月日										
区	分	銘	柄	種	類	年	利		率	額	面	金	額	評	価	額		
												外		貨		建		
												金		額		邦		
												千		円		換		
												千		円		算		
												千		円		金		
												千		円		額		
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000	%	千	ス	ウ	エ	ー	デン	・	ク	ロ
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000		400		587		7,699		2039/03/30		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		1,175		1,222		16,019		2022/06/01		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		435		454		5,954		2023/11/13		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000		220		243		3,192		2025/05/12		
				国	債	証	券				200		2,765		2026/11/12			
通貨小計	銘柄数	5		銘柄						2,430		2,720		35,632				
	金額																	
メキシコ		Mexican Bonos		国	債	証	券	8.0000		千	メ	キ	シ	コ	・	ペ	ソ	
		Mexican Bonos		国	債	証	券	10.0000		1,000		1,071		5,851		2023/12/07		
		Mexican Bonos		国	債	証	券	7.5000		1,950		2,234		12,204		2024/12/05		
		Mexican Bonos		国	債	証	券	8.5000		2,400		2,567		14,025		2027/06/03		
		Mexican Bonos		国	債	証	券	7.7500		2,000		2,254		12,314		2029/05/31		
		Mexican Bonos		国	債	証	券	7.7500		1,600		1,719		9,394		2031/05/29		
				国	債	証	券		2,000		2,025		11,066		2042/11/13			
通貨小計	銘柄数	6		銘柄						10,950		11,873		64,857				
	金額																	
ポーランド		Poland Government Bond		国	債	証	券	2.5000		千	ポ	ー	ラ	ン	ド	・	ズ	
		Poland Government Bond		国	債	証	券	2.2500		300		324		9,427		2026/07/25		
		Poland Government Bond		国	債	証	券	1.2500		580		592		17,228		2022/04/25		
		Poland Government Bond		国	債	証	券	5.7500		300		289		8,397		2030/10/25		
		Poland Government Bond		国	債	証	券	3.2500		430		571		16,616		2029/04/25		
				国	債	証	券		280		309		8,999		2025/07/25			
通貨小計	銘柄数	5		銘柄						1,890		2,087		60,668				
	金額																	
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY		国	債	証	券	5.4000		千	ユ	ー	ロ					
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	3.9000		112		137		18,203		2025/03/13		
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	2.4000		76		82		10,902		2023/03/20		
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	2.0000		100		121		16,064		2030/05/15		
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	1.3000		47		59		7,896		2045/02/18		
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	1.5000		50		55		7,405		2033/05/15		
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	0.2000		30		34		4,558		2050/05/15		
		IRISH TREASURY		国	債	証	券			50		51		6,807		2027/05/15		
国小計	銘柄数	7		銘柄						465		542		71,837				
	金額																	
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.5000		千	ユ	ー	ロ					
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		27		37		4,995		2028/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.7500		30		48		6,358		2037/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		90		153		20,313		2042/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500		130		168		22,273		2033/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500		264		278		36,826		2023/07/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		70		111		14,787		2047/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		140		152		20,114		2024/07/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		30		31		4,178		2026/07/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		80		85		11,352		2027/07/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500		80		86		11,409		2028/07/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		50		52		6,883		2029/07/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券			20		20		2,768		2040/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券			20		17		2,321		2052/01/15		
国小計	銘柄数	13		銘柄						1,031		1,243		164,581				
	金額																	
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.8000		千	ユ	ー	ロ					
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.0000		120		126		16,759		2025/06/22		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.9000		40		43		5,789		2031/06/22		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.6000		100		121		16,137		2038/06/22		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	2.1500		100		116		15,463		2047/06/22		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.8000		65		89		11,844		2066/06/22		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.9000		100		106		14,155		2027/06/22		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.4000		110		119		15,760		2029/06/22		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	5.5000		120		114		15,128		2040/06/22		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	5.0000		100		140		18,567		2028/03/28		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	4.5000		68		110		14,678		2035/03/28		
		Belgium Government Bond		国	債	証	券			100		124		16,487		2026/03/28		

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.0000	千ユーロ 120	千ユーロ 170	千円 22,546	2032/03/28
国小計	銘柄数額 金	-----12銘柄			-----1,143	-----1,385	-----183,320	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ 380	千ユーロ 551	72,980	2029/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	250	400	53,003	2035/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	307	485	64,244	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	235	461	61,045	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	130	201	26,598	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	480	503	66,635	2023/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	430	467	61,861	2024/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	455	558	73,875	2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	320	346	45,843	2024/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	100	104	13,779	2025/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	300	320	42,365	2025/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	340	387	51,312	2031/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	620	648	85,854	2026/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	110	132	17,551	2039/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	350	378	50,016	2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	85	108	14,344	2048/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	340	363	48,036	2028/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	110	103	13,728	2052/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	90	87	11,571	2040/05/25
国小計	銘柄数額 金	-----19銘柄			-----5,432	-----6,610	-----874,651	
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ 200	千ユーロ 314	41,563	2031/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	90	148	19,617	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	180	316	41,844	2039/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	100	188	24,983	2040/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	110	167	22,167	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	395	412	54,623	2023/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	85	131	17,453	2046/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	370	394	52,251	2024/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	260	274	36,269	2026/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	480	511	67,632	2027/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	215	268	35,483	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	150	160	21,184	2028/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	110	115	15,296	2028/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	160	168	22,253	2029/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	130	133	17,707	2029/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	200	205	27,199	2030/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	110	109	14,522	2035/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	40	41	5,425	2030/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	180	184	24,381	2024/10/18
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	200	205	27,156	2025/04/11
国小計	銘柄数額 金	-----20銘柄			-----3,765	-----4,451	-----589,017	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6000	千ユーロ 340	千ユーロ 366	48,475	2025/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	170	194	25,718	2030/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	260	288	38,116	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	80	121	16,114	2066/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3000	50	53	7,143	2026/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	190	207	27,512	2027/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	300	327	43,336	2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	130	168	22,339	2048/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	170	186	24,677	2029/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	400	408	54,080	2024/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	50	51	6,790	2029/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	550	555	73,515	2023/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	80	86	11,404	2030/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	60	60	7,994	2040/10/31

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千ユーロ	千円	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	200	313	41,440	2032/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000	170	252	33,396	2037/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	120	199	26,422	2040/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	92	164	21,821	2044/10/31
国小計	銘柄数額	18銘柄		3,412	4,007	530,301	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.2500	200	275	36,484	2026/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	340	470	62,291	2027/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	240	255	33,843	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	50	58	7,761	2047/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	90	103	13,743	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0500	100	109	14,554	2027/08/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	190	231	30,668	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	190	220	29,183	2028/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8500	130	185	24,508	2049/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	50	59	7,825	2029/08/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	650	687	90,985	2024/07/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3500	360	377	49,898	2030/04/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8500	80	82	10,892	2027/01/15
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	200	214	28,340	2030/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8000	70	71	9,480	2041/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6000	100	96	12,777	2031/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.2500	120	164	21,788	2029/11/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	118	172	22,773	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.0000	320	435	57,623	2037/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	465	553	73,211	2025/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.5000	412	497	65,811	2026/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.5000	200	215	28,490	2022/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	180	282	37,422	2044/09/01
国小計	銘柄数額	23銘柄		4,855	5,821	770,361	
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国債証券	0.5000	80	83	11,106	2026/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	1.1250	30	33	4,436	2034/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	0.1250	10	8	1,138	2052/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	2.7500	100	122	16,143	2028/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	2.6250	50	72	9,530	2042/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	2.0000	50	53	7,136	2024/04/15
国小計	銘柄数額	6銘柄		320	374	49,491	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国債証券	1.2000	50	53	7,129	2025/10/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.5000	120	126	16,734	2027/04/20
	Austria Government Bond	国債証券	2.1000	45	73	9,694	2117/09/20
	Austria Government Bond	国債証券	-	100	100	13,352	2022/09/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.7500	20	21	2,837	2028/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.5000	80	84	11,158	2029/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	4.1500	60	95	12,697	2037/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	4.8500	61	77	10,202	2026/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	3.8000	10	20	2,729	2062/01/26
	Austria Government Bond	国債証券	3.1500	70	110	14,667	2044/06/20
	Austria Government Bond	国債証券	1.7500	150	158	21,020	2023/10/20
	Austria Government Bond	国債証券	2.4000	20	25	3,402	2034/05/23
国小計	銘柄数額	12銘柄		786	949	125,628	
通貨小計	銘柄数額	130銘柄		21,209	25,386	3,359,190	
合 計	銘柄数額	245銘柄				8,194,713	

(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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,194,713	93.4
コール・ローン等、その他	580,542	6.6
投資信託財産総額	8,775,255	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1カナダ・ドル=89.73円、1オーストラリア・ドル=85.44円、1シンガポール・ドル=82.08円、1イギリス・ポンド=152.65円、1イスラエル・シケル=33.468円、1デンマーク・クローネ=17.79円、1ノルウェー・クローネ=13.26円、1スウェーデン・クローネ=13.10円、1メキシコ・ペソ=5.462円、1南アフリカ・ランド=7.74円、1ポーランド・ズロチ=29.055円、1ユーロ=132.32円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（8,466,740千円）の投資信託財産総額（8,775,255千円）に対する比率は、96.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,173,015,346円
コール・ローン等	454,413,108
公社債(評価額)	8,194,713,422
未収入金	8,460,002,926
未収利息	60,784,670
前払費用	3,101,220
(B) 負債	8,668,278,981
未払金	8,668,277,414
未払解約金	1,500
その他未払費用	67
(C) 純資産総額(A - B)	8,504,736,365
元本	7,125,746,995
次期繰越損益金	1,378,989,370
(D) 受益権総口数	7,125,746,995口
1万口当り基準価額(C/D)	11,935円

* 期首における元本額は7,628,114,315円、当作成期間中における追加設定元本額は1,889,233,345円、同解約元本額は2,391,600,665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）1,386,572,752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）5,145,476,671円、ターゲット・リターン（コスト控除後3%）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）73,766円、ターゲット・リターン（コスト控除後5%）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）17,627円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）19,877,685円、りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド86,003,494円、堅実バランスファンドーハジメの一歩ー173,780,158円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド183,235,578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）116,009,264円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,935円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	201,371,558円
受取利息	201,833,793
支払利息	△ 462,235
(B) 有価証券売買損益	△ 386,984,846
売買益	1,322,828,699
売買損	△ 1,709,813,545
(C) その他費用	△ 1,527,590
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 187,140,878
(E) 前期繰越損益金	1,700,786,261
(F) 解約差損益金	△ 550,049,636
(G) 追加信託差損益金	415,393,623
(H) 合計(D + E + F + G)	1,378,989,370
次期繰越損益金(H)	1,378,989,370

(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5期

(決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年5月9日~2021年5月10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5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・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース） （参考指数）	期騰落率	公社債組入比率	債券先物比率	純資産額
	（分配落）	税込み分配金	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
5期末(2021年5月10日)	10,633	0	9.1	11,860	10.1	97.3	-	3,103

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPモルガン・エマーシング・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・エマーシング・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・エマーシング・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。

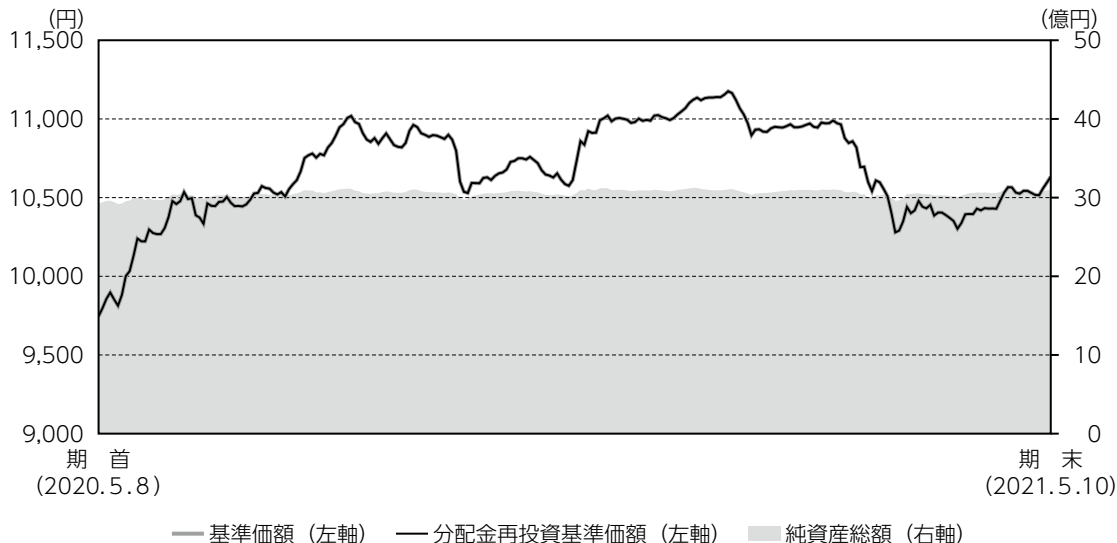
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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：9,746円

期末：10,633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

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

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
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2020年 5月 8日	9,746	% -	10,771	% -	% 96.6	% -
5月末	10,268	5.4	11,359	5.5	97.7	-
6月末	10,444	7.2	11,552	7.2	97.8	-
7月末	10,769	10.5	11,909	10.6	96.0	-
8月末	10,819	11.0	11,975	11.2	95.4	-
9月末	10,591	8.7	11,719	8.8	96.0	-
10月末	10,586	8.6	11,724	8.8	95.1	-
11月末	11,002	12.9	12,209	13.3	95.5	-
12月末	11,154	14.4	12,397	15.1	97.1	-
2021年 1月末	10,947	12.3	12,193	13.2	97.4	-
2月末	10,599	8.8	11,804	9.6	97.8	-
3月末	10,302	5.7	11,473	6.5	98.5	-
4月末	10,515	7.9	11,721	8.8	97.3	-
(期末) 2021年 5月10日	10,633	9.1	11,860	10.1	97.3	-

(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

(2020.5.9～2021.5.10)

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

当作成期首より、金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小し、債券価格は上昇しました。米国における大型の財政出動や景気対策を背景に、リスク選好姿勢が改善したことも、スプレッドの縮小要因となりました。2020年11月は、新型コロナウイルスのワクチン開発で進展があったことでスプレッドが一段と縮小し、その後は横ばい圏で推移しました。

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

ポートフォリオについて

(2020.5.9～2021.5.10)

■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。

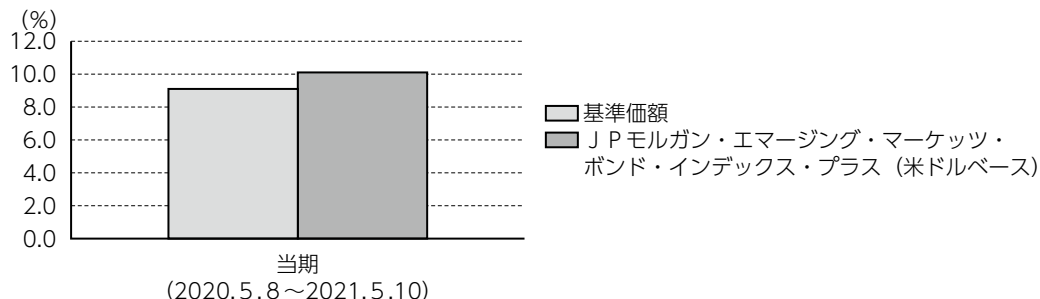
■新興国債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、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	
	2020年5月9日 ～2021年5月10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）	633	

(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 (2020.5.9~2021.5.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	32円	0.299%	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10,690円です。
（投 信 会 社）	(28)	(0.265)	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	2	0.021	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	34	0.320	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
新興国債券マザーファンド	252,500	359,700	370,966	524,100

(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□	千□	千円
新興国債券マザーファンド	2,233,049	2,114,584	3,086,659

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10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	3,086,659	99.3
コール・ローン等、その他	21,168	0.7
投資信託財産総額	3,107,827	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.77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(4,264,777千円)の投資信託財産総額(4,421,448千円)に対する比率は、96.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,162,548,387円
コール・ローン等	13,841,748
新興国債券マザーファンド(評価額)	3,086,659,331
未収入金	3,062,047,308
(B) 負債	3,059,404,141
未払金	3,054,720,544
未払信託報酬	4,550,643
その他未払費用	132,954
(C) 純資産総額(A - B)	3,103,144,246
元本	2,918,303,245
次期繰越損益金	184,841,001
(D) 受益権総口数	2,918,303,245□
1万口当り基準価額(C/D)	10,633円

* 期首における元本額は3,002,776,235円、当作成期間中における追加設定元本額は429,819,409円、同解約元本額は514,292,399円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,633円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 5,802円
受取利息	391
支払利息	△ 6,193
(B) 有価証券売買損益	232,063,041
売買益	449,551,781
売買損	△217,488,740
(C) 信託報酬等	△ 9,384,434
(D) 当期損益金(A + B + C)	222,672,805
(E) 前期繰越損益金	△105,603,840
(F) 追加信託差損益金	67,772,036
(配当等相当額)	(13,241,347)
(売買損益相当額)	(54,530,689)
(G) 合計(D + E + F)	184,841,001
次期繰越損益金(G)	184,841,001
追加信託差損益金	67,772,036
(配当等相当額)	(13,241,347)
(売買損益相当額)	(54,530,689)
分配準備積立金	117,074,767
繰越損益金	△ 5,802

(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	110,462,018
(c) 収益調整金	67,772,036
(d) 分配準備積立金	6,612,749
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	184,846,803
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	184,846,803
(h) 受益権総口数	2,918,303,245□

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

新興国債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

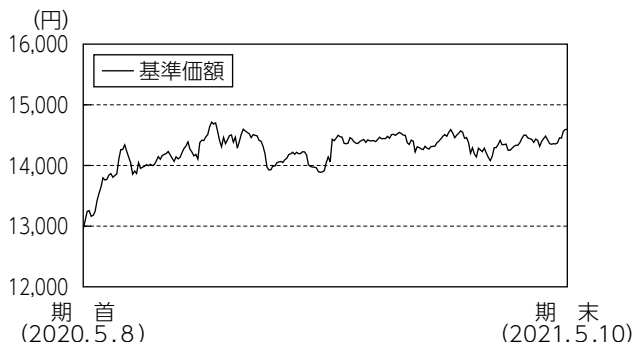
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		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)	騰落率 (%)			
(期首)2020年 5月 8日	12,954	—	13,399	—	97.7	—	—
5月末	13,806	6.6	14,285	6.6	97.7	—	—
6月末	14,077	8.7	14,556	8.6	97.5	—	—
7月末	14,106	8.9	14,569	8.7	98.6	—	—
8月末	14,285	10.3	14,756	10.1	97.2	—	—
9月末	14,045	8.4	14,500	8.2	97.8	—	—
10月末	13,887	7.2	14,342	7.0	98.0	—	—
11月末	14,362	10.9	14,834	10.7	97.8	—	—
12月末	14,525	12.1	15,006	12.0	97.8	—	—
2021年 1月末	14,401	11.2	14,900	11.2	97.4	—	—
2月末	14,186	9.5	14,668	9.5	97.4	—	—
3月末	14,378	11.0	14,855	10.9	97.3	—	—
4月末	14,451	11.6	14,933	11.4	97.6	—	—
(期末)2021年 5月10日	14,597	12.7	15,087	12.6	97.8	—	—

(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：12,954円 期末：14,597円 騰落率：12.7%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格が上昇 (金利は低下) したことや、米ドルの為替相場が円に対して上昇 (円安) したこと、また債券からの利息収入がいずれもプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

当作成期首より、金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッド (米国内債との利回り格差) は縮小し、債券価格は上昇しました。米国における大型の財政出動や景気対策を背景に、リスク選好姿勢が改善したことも、スプレッドの縮小要因となりました。2020年11月は、新型コロナウイルスのワクチン開発で進展があったことでスプレッドが一段と縮小し、その後は横ばい圏で推移しました。

○為替相場

為替相場は円安となりました。

当作成期首より2020年末にかけての米ドル円相場は、米国の金融緩和や大型財政出動などを背景とした米ドル安圧力を受けて下落しました。2021年以降は、追加経済対策を好感して株価が上昇するなど市場のリスク選好姿勢が強まり、円安に転じました。また、経済指標の改善や金融緩和策の後退の感から米国金利が上昇し、日米金利差の拡大からも円安米ドル高が進行しました。

◆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しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

公社債

(2020年5月9日から2021年5月10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	14,879	7,579 (56)

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
		千円			千円
Indonesia Government International Bond (インドネシア)	7.75% 2038/1/17	85,855	Mexico Government International Bond (メキシコ)	4.75% 2044/3/8	69,411
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	0.125% 2030/7/9	81,513	Turkey Government International Bond (トルコ)	11.875% 2030/1/15	59,205
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	5.1% 2035/3/28	77,834	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	4.25% 2025/1/7	46,410
Turkey Government International Bond (トルコ)	6% 2027/3/25	65,735	Panama Government International Bond (パナマ)	9.375% 2029/4/1	42,211
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	0.125% 2035/7/9	58,424	Philippine Government International Bond (フィリピン)	6.375% 2032/1/15	29,854
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	0.125% 2038/1/9	53,590	Romanian Government International Bond (ルーマニア)	6.75% 2022/2/7	29,057
Panama Government International Bond (パナマ)	6.7% 2036/1/26	48,959	Colombia Government International Bond (コロンビア)	7.375% 2037/9/18	28,463
Colombia Government International Bond (コロンビア)	4.5% 2029/3/15	47,869	Indonesia Government International Bond (インドネシア)	5.25% 2047/1/8	27,906
Philippine Government International Bond (フィリピン)	6.375% 2034/10/23	45,783	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	5.1% 2035/3/28	26,187
FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	7.125% 2037/1/20	44,970	Colombia Government International Bond (コロンビア)	8.125% 2024/5/21	26,014

(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		
		評価額		組入比率	うちB B格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額			%	%	5年以上
アメリカ	千アメリカ・ドル 38,798	千アメリカ・ドル 38,705	千円 4,210,008	% 97.8	% 24.0	% 76.1	% 17.5	% 4.2

(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	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						額		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		Turkey Government International Bond	国債証券	6.6250	400	377	41,107	2045/02/17
		Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	200	195	21,224	2026/10/09
		Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	1,000	1,013	110,211	2027/03/25
		Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	200	169	18,460	2047/05/11
		Turkey Government International Bond	国債証券	7.2500	400	429	46,767	2023/12/23
		Turkey Government International Bond	国債証券	4.2500	200	194	21,192	2025/03/13
		Turkey Government International Bond	国債証券	5.2500	200	187	20,421	2030/03/13
		Brazilian Government International Bond	国債証券	5.0000	400	406	44,166	2045/01/27
		Brazilian Government International Bond	国債証券	6.0000	200	234	25,554	2026/04/07
		Brazilian Government International Bond	国債証券	5.6250	400	434	47,289	2047/02/21
		Brazilian Government International Bond	国債証券	4.6250	200	217	23,702	2028/01/13
		Brazilian Government International Bond	国債証券	3.8750	400	405	44,058	2030/06/12
		Colombia Government International Bond	国債証券	5.0000	600	643	70,038	2045/06/15
		Colombia Government International Bond	国債証券	4.5000	400	440	47,876	2026/01/28
		Colombia Government International Bond	国債証券	4.5000	200	219	23,849	2029/03/15
		Colombia Government International Bond	国債証券	4.1250	200	191	20,810	2051/05/15
		Peruvian Government International Bond	国債証券	4.1250	140	155	16,934	2027/08/25
		Peruvian Government International Bond	国債証券	2.3920	100	103	11,235	2026/01/23
		Peruvian Government International Bond	国債証券	2.7830	300	303	33,022	2031/01/23
		Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500	500	619	67,340	2040/01/11
		Mexico Government International Bond	国債証券	6.7500	830	1,095	119,197	2034/09/27
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	450	489	53,198	2023/10/02
		Mexico Government International Bond	国債証券	5.5500	350	413	44,971	2045/01/21
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	600	630	68,596	2046/01/23
		Mexico Government International Bond	国債証券	3.6000	200	220	23,984	2025/01/30
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.1250	200	225	24,563	2026/01/21
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.1500	200	225	24,555	2027/03/28
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	400	420	45,698	2048/02/10
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	200	225	24,524	2029/04/22
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	200	207	22,559	2050/01/31
		Mexico Government International Bond	国債証券	5.0000	200	221	24,114	2051/04/27
		Panama Government International Bond	国債証券	6.7000	690	933	101,566	2036/01/26
		Panama Government International Bond	国債証券	7.1250	300	373	40,650	2026/01/29
		Panama Government International Bond	国債証券	4.5000	200	224	24,373	2050/04/16
		Panama Government International Bond	国債証券	4.5000	200	224	24,369	2056/04/01
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.7500	33	41	4,474	2025/02/04
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.2500	489	682	74,268	2034/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.1250	420	543	59,108	2037/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	300	330	35,966	2041/01/07
		Argentine Republic International Bond	国債証券	1.0000	193	72	7,889	2029/07/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	0.1250	2,198	781	84,975	2030/07/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	0.1250	2,147	670	72,883	2035/07/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	0.1250	1,136	426	46,352	2038/01/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	0.1250	970	342	37,240	2041/07/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	0.1250	400	126	13,791	2046/07/09
		Colombia Government International Bond	国債証券	7.3750	500	665	72,435	2037/09/18
		Colombia Government International Bond	国債証券	6.1250	400	481	52,363	2041/01/18
		Colombia Government International Bond	国債証券	5.6250	200	228	24,892	2044/02/26
		Peruvian Government International Bond	国債証券	6.5500	220	296	32,287	2037/03/14
		Peruvian Government International Bond	国債証券	5.6250	270	360	39,162	2050/11/18
		Peruvian Government International Bond	国債証券	7.3500	200	246	26,814	2025/07/21
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	410	438	47,717	2023/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	200	216	23,536	2024/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	300	325	35,442	2027/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.3750	400	412	44,863	2032/09/25
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.2530	200	204	22,256	2033/03/15
		Romanian Government International Bond	国債証券	4.8750	80	88	9,670	2024/01/22

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	時 価		償 還 年 月 日
					評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Romanian Government International Bond	国債証券	6.1250	120	158	17,253	2044/01/22
	Romanian Government International Bond	国債証券	5.1250	110	129	14,115	2048/06/15
	Romanian Government International Bond	国債証券	3.0000	160	164	17,854	2031/02/14
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.0000	260	264	28,776	2051/02/14
	Hungary Government International Bond	国債証券	7.6250	140	227	24,694	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	180	196	21,336	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.7500	400	452	49,235	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国債証券	5.5000	200	219	23,822	2023/04/04
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.0000	200	228	24,899	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	7.5000	180	209	22,759	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.5000	200	206	22,475	2022/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.6250	200	254	27,631	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.8750	600	654	71,217	2023/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.8750	200	263	28,625	2043/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.7500	200	226	24,680	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.2500	800	995	108,308	2047/06/23
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.3750	200	225	24,484	2029/03/21
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.1000	800	949	103,227	2035/03/28
	Philippine Government International Bond	国債証券	9.5000	390	615	66,944	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国債証券	7.7500	300	441	48,052	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	200	274	29,834	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	500	703	76,474	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国債証券	5.0000	200	252	27,444	2037/01/13
	Philippine Government International Bond	国債証券	3.9500	200	220	24,027	2040/01/20
	Philippine Government International Bond	国債証券	2.9500	200	193	21,018	2045/05/05
	Indonesia Government International Bond	国債証券	7.7500	630	944	102,721	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.2500	600	738	80,336	2042/01/17
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.3750	200	211	22,952	2023/04/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.8750	200	226	24,684	2024/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	6.7500	200	291	31,698	2044/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.1250	200	220	24,002	2025/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.1250	200	243	26,529	2045/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.7500	200	228	24,883	2026/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.3500	200	226	24,664	2027/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.5000	200	218	23,723	2028/01/11
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.3500	200	223	24,300	2048/01/11
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.7500	200	234	25,533	2029/02/11
	Indonesia Government International Bond	国債証券	2.8500	200	207	22,587	2030/02/14
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.2000	200	223	24,296	2050/10/15
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.3750	200	215	23,418	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.7500	400	391	42,581	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.2500	600	623	67,818	2022/09/26
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	600	539	58,710	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	3.2500	200	198	21,564	2023/03/23
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	400	317	34,533	2043/04/16
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	600	619	67,356	2024/03/22
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	300	336	36,632	2025/09/16
	South Africa Government International	国債証券	4.3000	200	203	22,101	2028/10/12
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	200	223	24,317	2030/06/22
	South Africa Government International	国債証券	4.8500	400	418	45,488	2029/09/30
	South Africa Government International	国債証券	5.7500	400	393	42,791	2049/09/30
合 計	銘 柄 数 金 額	108銘柄		38,798	38,705	4,210,008	

(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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,210,008	95.2
コール・ローン等、その他	211,439	4.8
投資信託財産総額	4,421,448	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.77円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(4,264,777千円)の投資信託財産総額(4,421,448千円)に対する比率は、96.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,421,448,383円
コール・ローン等	62,509,455
公社債(評価額)	4,210,008,601
未収入金	101,417,148
未収利息	46,318,745
前払費用	1,194,434
(B) 負債	117,317,909
未払金	117,313,884
未払解約金	4,000
その他未払費用	25
(C) 純資産総額(A - B)	4,304,130,474
元本	2,948,656,166
次期繰越損益金	1,355,474,308
(D) 受益権総口数	2,948,656,166口
1万口当り基準価額(C/D)	14,597円

* 期首における元本額は2,612,459,059円、当作成期間中における追加設定元本額は787,536,645円、同解約元本額は451,339,538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、ダイワモデル建て新興国債券ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用) 234,150,566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) 2,114,584,731円、ターゲット・リターン(コスト控除後3%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 46,081円、ターゲット・リターン(コスト控除後5%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 21,966円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 5,891,760円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド20,918,197円、堅実バランスファンド - ハジメの歩 - 25,565,361円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド 44,866,378円、ダイワバランスファンド2020-07(適格機関投資家専用) 177,679,796円、ダイワバランスファンド2021-02(適格機関投資家専用) 179,055,925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) 116,578,534円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,597円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	172,522,304円
受取利息	172,530,899
支払利息	△ 8,595
(B) 有価証券売買損益	261,210,717
売買益	340,652,473
売買損	△ 79,441,756
(C) 信託報酬等	△ 507,788
(D) 当期損益金(A + B + C)	433,225,233
(E) 前期繰越損益金	771,848,681
(F) 解約差損益金	△ 186,459,561
(G) 追加信託差損益金	336,859,955
(H) 合計(D + E + F + G)	1,355,474,308
次期繰越損益金(H)	1,355,474,308

(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。