

ラップ・コンシェルジュ (安定タイプ／ミドルタイプ／ 成長タイプ)

運用報告書（全体版）

第4期

(決算日 2018年6月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ラップ・コンシェルジュ（安定タイプ／ミドルタイプ／成長タイプ）」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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（以下「指定投資信託証券」といいます。）	
運用方法	①主として、内外の債券および株式等（※）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の（安定タイプ）安定的な、（ミドルタイプ）着実な、（成長タイプ）中長期的な、成長を重視した運用を行ないます。 ※不動産投資信託証券（リート）等を含みます。 ②資産配分比率の決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。 ③外貨建資産を投資対象とする投資信託証券の組み入れは、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行なうことを基本とします。 ④円建資産を投資対象とする投資信託証券（※）の運用は、大和投資信託が行なうことを基本とします。 ※外貨建債券に投資し、為替ヘッジを行なうことにより実質的に円建ての運用成果をめざす投資信託証券を含みます。 ⑤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	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して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。	

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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）

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

<5646>

<5647>

<5648>

組入投資信託証券

資産クラス	組入投資信託証券
国内株式	ネオ・ジャパン株式ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ジャパン株式ファンド」といいます。）
外国株式	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」といいます。） ※当期中に組入投資信託証券から除外しました。
	ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド」といいます。）
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミティド・カンパニー」が発行する「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券（円建） （以下、「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」といいます。） ※当期中に組入投資信託証券から除外しました。
	ネオ・ジャパン債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ジャパン債券ファンド」といいます。）
国内債券 （ヘッジ付外債）	ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド」といいます。）
外国債券	LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。）
	ベアリング外国債券ファンドM（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ベアリング外国債券ファンドM」といいます。）
	グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「グローバル・コア債券ファンド」といいます。）

安定タイプ

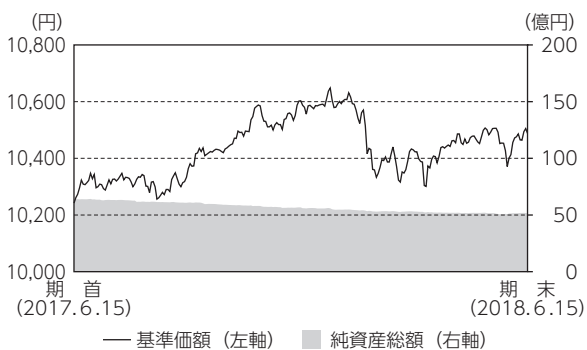
設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 入 金		期 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		分 配	み 金			
1 期末(2015年6月15日)	円 10,210		円 0	% 2.1	% 97.5	百万円 5,024
2 期末(2016年6月15日)	10,094		0	△1.1	99.1	7,014
3 期末(2017年6月15日)	10,242		0	1.5	99.0	6,392
4 期末(2018年6月15日)	10,488		0	2.4	99.1	5,164

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

運用経過

基準価額等の推移について



基準価額・騰落率

期 首：10,242円
期 末：10,488円
騰落率：2.4%

基準価額の主な変動要因

国内株式および外国株式の上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		円	%	
(期首) 2017年 6月15日	10,242	%	—	99.0
6 月末	10,343		1.0	98.9
7 月末	10,317		0.7	99.0
8 月末	10,325		0.8	99.3
9 月末	10,419		1.7	99.1
10 月末	10,495		2.5	99.2
11 月末	10,537		2.9	99.3
12 月末	10,591		3.4	99.2
2018年 1 月末	10,542		2.9	99.2
2 月末	10,440		1.9	99.3
3 月末	10,396		1.5	98.9
4 月末	10,457		2.1	99.1
5 月末	10,371		1.3	98.7
(期末) 2018年 6月15日	10,488		2.4	99.1

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について (2017.6.16～2018.6.15)

国内株式市況

国内株式市況は、期首より横ばい圏で推移しましたが、2017年9月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったことや堅調な国内企業業績が好感されたことなどにより、株価は上昇しました。しかし、2018年2月に米国長期金利が急上昇したこと、また3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や円安進行を受け株価は上昇したものの、5月後半には、米国が自動車・部品への関税引き上げを検討する調査を開始したことや欧州における政治不安の高まりが懸念され、株価は下落しました。

外国株式市況

外国株式市況は、おおむね上昇しました。米国株式は、好調な企業決算に加えて米国の税制改革法の成立が追い風となり、期首から2018年1月にかけて上昇しました。その後は、高値警戒感から一時調整しましたが、期

末にかけては持ち直しました。欧州株式は、企業業績の堅調な伸びが期待されているものの、ユーロ高が重しとなり、小幅な上昇にとどまりました。

国内債券市況

国内債券市況は、期を通して、国内長期金利が低下しました。期首より、金融緩和の縮小観測などを背景に欧米の長期金利が上昇したことによって、国内長期金利も上昇しました。2017年7月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、国内長期金利は低下しました。9月から2018年1月にかけては、米国長期金利が上昇する中、国内長期金利も上昇しましたが、2月に日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。3月以降は、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

外国債券市況

外国債券市況は、期を通して、金利がおおむね上昇しました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となりました。しかし、米国やカナダで複数回利上げが行われたことや、日本およびユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

為替相場

為替相場は、期を通して、ユーロは対円で上昇（円安）しましたが、米ドルは対円でほぼ横ばいの動きとなりました。期首より、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で内外の金利差が拡大傾向となったことなどから円が下落した一方、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことなどから米ドル売りの動きが強まるなど、2018年1月にかけて米ドルは対円で方向感の欠けるレンジ推移となりました。一方、ユーロは対円で上昇傾向となりました。その後は、米国株の急落に伴うリスク回避の動きや欧州での政局混乱などから、円は主要通貨に対して上昇傾向となりました。

前期における「今後の運用方針」

主として、内外の債券および株式等（リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の安定的な成長を重視した運用を行ないます。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

当ファンドの資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

当期については、経済・市場環境、投資効率を考慮し、資産配分について適宜見直しました。外国株式部分においては、投資効率改善のため、2017年9月にニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド、ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンドを除外し、ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンドを新規に組み入れました。また、運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

組 入 フ ァ ン ド	騰 落 率	組 入 比 率	
		期 首	期 末
ネオ・ジャパン株式ファンド	19.3%	10.8%	12.9%
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド (除外)	5.0%	1.8%	—
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	13.9%	5.0%	9.1%
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド (追加)	7.0%	—	3.8%
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド (除外)	3.4%	3.8%	—
ネオ・ジャパン債券ファンド	1.0%	38.7%	36.7%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	△2.1%	19.9%	19.8%
LM・ブランドウィン外国債券ファンド	1.0%	3.8%	4.2%
ペアリング外国債券ファンドM	△0.5%	11.3%	4.1%
グローバル・コア債券ファンド	2.8%	3.7%	8.5%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」の騰落率は、期首から2017年9月19日までの期間で算出。

(注3) 「ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」の騰落率は、2017年9月13日から期末までの期間で算出。

(注4) 「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の騰落率は、期首から2017年9月20日までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期	
		2017年6月16日 ～2018年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—	
対基準価額比率	(%)	—	
当期の収益	(円)	—	
当期の収益以外	(円)	—	
翌期繰越分配対象額	(円)	488	

(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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2017.6.16～2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	110円	1.058%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,437円です。
(投 信 会 社)	(39)	(0.378)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(68)	(0.648)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(3)	(0.032)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.008	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	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
合 計	111	1.066	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 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（マザーファンドを除く。）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を四捨五入してあります。
(注4) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額
国	ダイワウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	246,009.541	331,000	172,475.753	234,000				
	ネオ・ジャパン株式ファンド	192,886.944	277,000	295,037.19	426,000				
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	45,726.017	48,000	262,927.688	278,000				
	ネオ・ジャパン債券ファンド	166,374.277	177,000	730,909.05	779,000				
	ベアリング外国債券ファンドM	123,032.874	112,000	689,059.734	612,000				
	ダイワウエリントン・デュアル・カンパニーズ戦略ファンド	365,785.684	392,000	191,762.314	212,000				
	L M・ブランドウィーン外国債券ファンド	88,743.285	101,000	110,934.16	128,000				
	ニッセイ・アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	4,903.564	6,000	104,007.916	128,667				
	グローバル・コア債券ファンド	31.129	322,000	12.09	123,000				
	外 債 国 債								

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

今後の運用方針

主として、内外の債券および株式等（リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の安定的な成長を重視した運用を行ないます。
・各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。

(2) 投資信託証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額
外 債 国 債	ラザード・ユー・エス・エグイティ・コンセントレイティド・ファンド	2,072	24,000	23,508	276,035				

(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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	332,534.5	471,301	9.1
ネオ・ジャパン株式ファンド	430,724.669	668,140	12.9
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	983,603.618	1,022,652	19.8
ネオ・ジャパン債券ファンド	1,767,564.57	1,894,475	36.7
ベアリング外国債券ファンドM	245,098.767	211,299	4.1
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	174,023.37	195,741	3.8
L M・ブランディワイン外国債券ファンド	195,797.094	219,410	4.2
外国投資信託受益証券			
グローバル・コア債券ファンド	43.463	438,199	8.5
合 計	口 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	4,129,390.051 8銘柄	5,121,220 <99.2%>

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

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	5,121,220	98.2
コール・ローン等、その他	96,347	1.8
投資信託財産総額	5,217,568	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

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,217,568,539円
コール・ローン等	86,347,933
投資信託受益証券(評価額)	5,121,220,606
未収入金	10,000,000
(B) 負債	52,580,182
未払解約金	24,313,639
未払信託報酬	28,050,689
その他未払費用	215,854
(C) 純資産総額(A－B)	5,164,988,357
元本	4,924,533,361
次期繰越損益金	240,454,996
(D) 受益権総口数	4,924,533,361口
1万口当り基準価額(C／D)	10,488円

*期首における元本額は6,241,878,974円、当期中における追加設定元本額は889,355,630円、同解約元本額は2,206,701,243円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は10,488円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	13,115,047円
受取配当金	13,156,416
受取利息	50
支払利息	△ 41,419
(B) 有価証券売買損益	153,755,659
売買益	229,453,931
売買損	△ 75,698,272
(C) 信託報酬等	△ 60,585,444
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	106,285,262
(E) 前期繰越損益金	48,253,008
(F) 追加信託差損益金	85,916,726
(配当等相当額)	(17,958,826)
(売買損益相当額)	(67,957,900)
(G) 合計(D＋E＋F)	240,454,996
次期繰越損益金(G)	240,454,996
追加信託差損益金	85,916,726
(配当等相当額)	(17,958,826)
(売買損益相当額)	(67,957,900)
分配準備積立金	154,538,270

(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	8,353,031円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	97,932,231
(c) 収益調整金	85,916,726
(d) 分配準備積立金	48,253,008
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	240,454,996
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	240,454,996
(h) 受益権総口数	4,924,533,361口

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》
■投資対象とする投資信託証券の変更について
下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
・ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
・ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
・アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミティド・カンパニー」が発行する「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券（円建）

ミドルタイプ

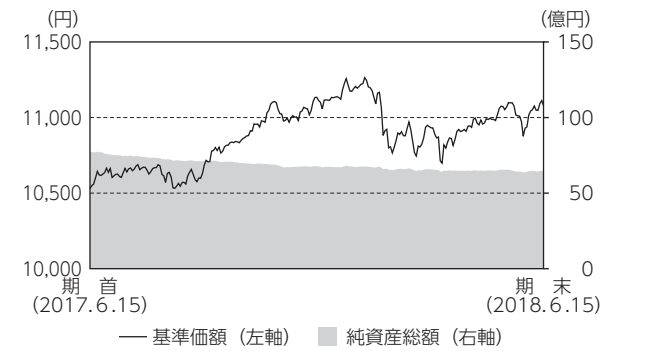
設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 入 分 配		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		円	%		
1 期末(2015年6月15日)	10,496	0	5.0	98.6	6,093
2 期末(2016年6月15日)	10,059	0	△4.2	99.4	9,080
3 期末(2017年6月15日)	10,530	0	4.7	99.1	7,704
4 期末(2018年6月15日)	11,078	0	5.2	99.4	6,462

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

運用経過

基準価額等の推移について



基準価額・騰落率

期 首：10,530円
期 末：11,078円
騰落率：5.2%

基準価額の主な変動要因

国内株式および外国株式の上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	%	
(期首) 2017年6月15日	10,530	—	99.1
6 月末	10,662	1.3	99.1
7 月末	10,651	1.1	99.0
8 月末	10,613	0.8	99.4
9 月末	10,807	2.6	99.1
10 月末	10,975	4.2	99.2
11 月末	11,036	4.8	98.9
12 月末	11,132	5.7	99.3
2018年1 月末	11,134	5.7	99.1
2 月末	10,970	4.2	99.3
3 月末	10,839	2.9	99.3
4 月末	10,964	4.1	99.2
5 月末	10,876	3.3	99.2
(期末) 2018年6月15日	11,078	5.2	99.4

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について (2017.6.16～2018.6.15)

国内株式市況

国内株式市況は、期首より横ばい圏で推移しましたが、2017年9月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったことや堅調な国内企業業績が好感されたことなどにより、株価は上昇しました。しかし、2018年2月に米国長期金利が急上昇したこと、また3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や円安進行を受け株価は上昇したものの、5月後半には、米国が自動車・部品への関税引き上げを検討する調査を開始したことや欧州における政治不安の高まりが懸念され、株価は下落しました。

外国株式市況

外国株式市況は、おおむね上昇しました。米国株式は、好調な企業決算に加えて米国の税制改革法の成立が追い風となり、期首から2018年1月にかけて上昇しました。その後は、高値警戒感から一時調整しましたが、期

末にかけては持ち直しました。欧州株式は、企業業績の堅調な伸びが期待されているものの、ユーロ高が重しとなり、小幅な上昇にとどまりました。

国内債券市況

国内債券市況は、期を通して、国内長期金利が低下しました。期首より、金融緩和の縮小観測などを背景に欧米の長期金利が上昇したことに連れて、国内長期金利も上昇しました。2017年7月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、国内長期金利は低下しました。9月から2018年1月にかけては、米国長期金利が上昇する中、国内長期金利も上昇しましたが、2月に日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。3月以降は、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

外国債券市況

外国債券市況は、期を通して、金利がおおむね上昇しました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となりました。しかし、米国やカナダで複数回利上げが行われたことや、日本およびユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

為替相場

為替相場は、期を通して、ユーロは対円で上昇（円安）しましたが、米ドルは対円でほぼ横ばいの動きとなりました。期首より、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で内外の金利差が拡大傾向となったことなどから円が下落した一方、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことなどから米ドル売りの動きが強まるなど、2018年1月にかけて米ドルは対円で方向感の欠けるレンジ推移となりました。一方、ユーロは対円で上昇傾向となりました。その後は、米国株の急落に伴うリスク回避の動きや欧州での政局混乱などから、円は主要通貨に対して上昇傾向となりました。

前期における「今後の運用方針」

主として、内外の債券および株式等（リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の着実な成長を重視した運用を行ないます。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

当ファンドの資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

当期については、経済・市場環境、投資効率を考慮し、資産配分について適宜見直しました。外国株式部分においては、投資効率改善のため、2017年9月にニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド、ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンドを除外し、ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンドを新規に組み入れました。また、運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

組 入 フ ァ ン ド	騰 落 率	組 入 比 率	
		期 首	期 末
ネオ・ジャパン株式ファンド	19.3%	20.7%	23.0%
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド (除外)	5.0%	3.6%	—
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	13.9%	9.6%	16.2%
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド (追加)	7.0%	—	6.8%
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド (除外)	3.4%	7.4%	—
ネオ・ジャパン債券ファンド	1.0%	23.9%	21.7%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	△2.1%	20.0%	19.8%
LM・ブランドウィーン外国債券ファンド	1.0%	2.8%	3.0%
ペアリング外国債券ファンドM	△0.5%	8.3%	2.9%
グローバル・コア債券ファンド	2.8%	2.8%	6.0%

- (注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
(注2) 「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」の騰落率は、期首から2017年9月19日までの期間で算出。
(注3) 「ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」の騰落率は、2017年9月13日から期末までの期間で算出。
(注4) 「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の騰落率は、期首から2017年9月20日までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期	
		2017年6月16日 ～2018年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—	
対基準価額比率	(%)	—	
当期の収益	(円)	—	
当期の収益以外	(円)	—	
翌期繰越分配対象額	(円)	1,077	

- (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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2017.6.16～2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	127円	1.166%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,890円です。
(投 信 会 社)	(47)	(0.432)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(76)	(0.702)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(4)	(0.032)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.008	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	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
合 計	128	1.174	

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 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（マザーファンドを除く。）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を四捨五入してあります。
(注4) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額
国	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	409,907.536	549,000	267,068.655	358,000				
	ネオ・ジャパン株式ファンド	221,041.747	317,000	491,348.113	701,000				
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	54,384.119	57,000	274,956.074	291,000				
	ネオ・ジャパン債券ファンド	127,082.698	135,000	550,890.696	587,000				
	ベアリング外国債券ファンドM	148,810.937	135,000	647,815.238	575,000				
内	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	775,175.45	828,000	384,113.587	423,000				
	L M・ブランドウィーン外国債券ファンド	81,404.527	93,000	102,425.979	118,000				
	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	4,903.564	6,000	238,647.441	295,191				
外 国 建	グローバル・コア債券ファンド	29.838	309,000	13.468	137,000				

- (注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

今後の運用方針

主として、内外の債券および株式等（リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の着実な成長を重視した運用を行います。

- ・各資産および組入ファンドを効率よく分配することをめざします。
 - ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
 - ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
 - ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
- なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。

(2) 投資信託証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 建	ラザード・ユー・エス・エグイティ・コンセントレイティド・ファンド	2,591	30,000	52,332	614,751				

- (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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	739,749.022	1,048,446	16.2
ネオ・ジャパン株式ファンド	956,887.483	1,484,323	23.0
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	1,230,337.921	1,279,182	19.8
ネオ・ジャパン債券ファンド	1,310,509.612	1,404,604	21.7
ベアリング外国債券ファンドM	219,043.681	188,837	2.9
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	391,061.863	439,866	6.8
L M・ブランディワイン外国債券ファン	170,131.581	190,649	3.0
LD			
外国投資信託受益証券			
グローバル・コア債券ファンド	38.174	384,873	6.0
合 計	口 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5,017,759,337 6,420,783 8銘柄	<99.4%>

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

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	6,420,783	98.6
コール・ローン等、その他	90,542	1.4
投資信託財産総額	6,511,325	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

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,511,325,807円
コール・ローン等	90,542,639
投資信託受益証券(評価額)	6,420,783,168
(B) 負債	48,906,017
未払解約金	10,391,414
未払信託報酬	38,247,687
その他未払費用	266,916
(C) 純資産総額(A－B)	6,462,419,790
元本	5,833,567,481
次期繰越損益金	628,852,309
(D) 受益権総口数	5,833,567,481口
1万口当り基準価額(C／D)	11,078円

*期首における元本額は7,317,293,586円、当期中における追加設定元本額は1,198,908,829円、同解約元本額は2,682,634,934円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,078円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	11,506,781円
受取配当金	11,557,278
受取利息	72
支払利息	△ 50,569
(B) 有価証券売買損益	345,617,228
売買益	461,971,913
売買損	△116,354,685
(C) 信託報酬等	△ 80,593,077
(D) 当期損益金(A + B + C)	276,530,932
(E) 前期繰越損益金	125,685,037
(F) 追加信託差損益金	226,636,340
(配当等相当額)	(112,269,982)
(売買損益相当額)	(114,366,358)
(G) 合計(D + E + F)	628,852,309
次期繰越損益金(G)	628,852,309
追加信託差損益金	226,636,340
(配当等相当額)	(112,269,982)
(売買損益相当額)	(114,366,358)
分配準備積立金	402,215,969

(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	8,911,684円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	267,619,248
(c) 収益調整金	226,636,340
(d) 分配準備積立金	125,685,037
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	628,852,309
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	628,852,309
(h) 受益権総口数	5,833,567,481口

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》

■投資対象とする投資信託証券の変更について

下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。

- ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

 下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。

- ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
- アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミティド・カンパニー」が発行する「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券（円建）

成長タイプ

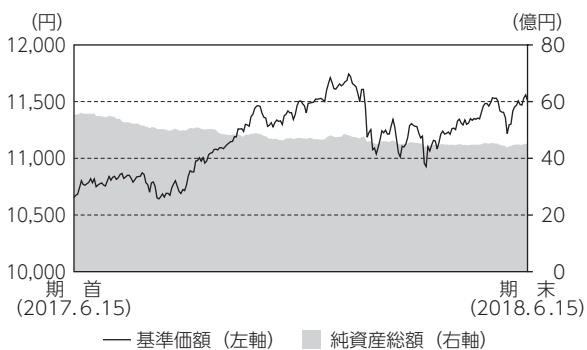
設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率			純 資 産 総 額
		税 込 配 分	期 中 騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	
1 期末(2015年6月15日)	円 10,684	円 0	% 6.8	% 98.1	百万円 7,048
2 期末(2016年6月15日)	9,875	0	△7.6	99.2	6,869
3 期末(2017年6月15日)	10,655	0	7.9	99.0	5,552
4 期末(2018年6月15日)	11,508	0	8.0	98.7	4,485

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

運用経過

基準価額等の推移について



基準価額・騰落率

期 首：10,655円
期 末：11,508円
騰落率：8.0%

基準価額の主な変動要因

国内株式および外国株式の上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		円	%	
(期首) 2017年6月15日	10,655	—	—	99.0
6 月末	10,818	1.5	98.7	
7 月末	10,823	1.6	99.1	
8 月末	10,739	0.8	99.4	
9 月末	11,032	3.5	99.1	
10 月末	11,294	6.0	98.5	
11 月末	11,375	6.8	99.3	
12 月末	11,516	8.1	99.6	
2018年1 月末	11,569	8.6	99.2	
2 月末	11,342	6.4	99.1	
3 月末	11,118	4.3	99.2	
4 月末	11,310	6.1	99.2	
5 月末	11,218	5.3	99.4	
(期末) 2018年6月15日	11,508	8.0	98.7	

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について (2017.6.16～2018.6.15)

国内株式市場

国内株式市場は、期首より横ばい圏で推移しましたが、2017年9月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったことや堅調な国内企業業績が好感されたことなどにより、株価は上昇しました。しかし、2018年2月に米国長期金利が急上昇したこと、また3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や円安進行を受け株価は上昇したものの、5月後半には、米国が自動車・部品への関税引き上げを検討する調査を開始したことや欧州における政治不安の高まりが懸念され、株価は下落しました。

外国株式市場

外国株式市場は、おおむね上昇しました。米国株式は、好調な企業決算に加えて米国の税制改革法の成立が追い風となり、期首から2018年1月にかけて上昇しました。その後は、高値警戒感から一時調整しましたが、期

末にかけては持ち直しました。欧州株式は、企業業績の堅調な伸びが期待されているものの、ユーロ高が重しとなり、小幅な上昇にとどまりました。

国内債券市場

国内債券市場は、期を通して、国内長期金利が低下しました。期首より、金融緩和の縮小観測などを背景に欧米の長期金利が上昇したことによって、国内長期金利も上昇しました。2017年7月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、国内長期金利は低下しました。9月から2018年1月にかけては、米国長期金利が上昇する中、国内長期金利も上昇しましたが、2月に日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。3月以降は、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

外国債券市場

外国債券市場は、期を通して、金利がおおむね上昇しました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となりました。しかし、米国やカナダで複数回利上げが行われたことや、日本およびユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

為替相場

為替相場は、期を通して、ユーロは対円で上昇（円安）しましたが、米ドルは対円でほぼ横ばいの動きとなりました。期首より、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で内外の金利差が拡大傾向となったことなどから円が下落した一方、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことなどから米ドル売りの動きが強まるなど、2018年1月にかけて米ドルは対円で方向感の欠けるレンジ推移となりました。一方、ユーロは対円で上昇傾向となりました。その後は、米国株の急落に伴うリスク回避の動きや欧州での政局混乱などから、円は主要通貨に対して上昇傾向となりました。

前期における「今後の運用方針」

主として、内外の債券および株式等（リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を重視した運用を行ないます。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

当ファンドの資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

当期については、経済・市場環境、投資効率を考慮し、資産配分について適宜見直しました。外国株式部分においては、投資効率改善のため、2017年9月にニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド、ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセンストレイティド・ファンドを除外し、ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニー戦略ファンドを新規に組み入れました。また、運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

組 入 フ ァ ン ド	騰 落 率	組 入 比 率	
		期 首	期 末
ネオ・ジャパン株式ファンド	19.3%	30.6%	32.4%
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド (除外)	5.0%	5.4%	—
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	13.9%	14.2%	23.3%
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニー戦略ファンド (追加)	7.0%	—	9.8%
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセンストレイティド・ファンド (除外)	3.4%	11.0%	—
ネオ・ジャパン債券ファンド	1.0%	8.9%	6.8%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	△2.1%	20.1%	19.6%
LM・ブランドウィン外国債券ファンド	1.0%	1.8%	1.7%
ペアリング外国債券ファンドM	△0.5%	5.3%	1.6%
グローバル・コア債券ファンド	2.8%	1.8%	3.5%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」の騰落率は、期首から2017年9月19日までの期間で算出。

(注3) 「ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニー戦略ファンド」の騰落率は、2017年9月13日から期末までの期間で算出。

(注4) 「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセンストレイティド・ファンド」の騰落率は、期首から2017年9月20日までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期	
		2017年6月16日 ～2018年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—	
対基準価額比率	(%)	—	
当期の収益	(円)	—	
当期の収益以外	(円)	—	
翌期繰越分配対象額	(円)	1,508	

(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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2017.6.16～2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	142円	1.274%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,182円です。
(投 信 会 社)	(54)	(0.486)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(85)	(0.756)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(4)	(0.032)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.008	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	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
合 計	143	1.282	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 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（マザーファンドを除く。）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を四捨五入してあります。
(注4) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額
国	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
		392,276.795	524,000	291,925.131	391,000				
	ネオ・ジャパン株式ファンド	142,402.477	208,000	514,864.808	734,000				
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	105,179.193	111,000	308,625.266	326,000				
	ネオ・ジャパン債券ファンド	135,479.276	144,000	313,508.788	334,000				
	ベアリング外国債券ファンドM	113,464.555	103,000	361,274.557	321,000				
	ダイワ/ウエリントン・デュアル・カンパニーズ戦略ファンド	816,750.073	873,000	424,969.386	467,000				
	L M・ブランドウィーン外国債券ファンド	53,059.205	61,000	71,049.695	82,000				
	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	2,451.782	3,000	252,412.647	312,288				
	グローバル・コア債券ファンド	13.893	144,000	8.651	88,000				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

今後の運用方針

主として、内外の債券および株式等（リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を重視した運用を行ないます。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。

(2) 投資信託証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 債	ラザード・ユー・エス・エグイティ・	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
	コンセントレイティド・ファンド	1,554	18,000	54,549	640,976				

(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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	736,025.381	1,043,168	23.3
ネオ・ジャパン株式ファンド	935,876.05	1,451,730	32.4
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	845,163.525	878,716	19.6
ネオ・ジャパン債券ファンド	286,060.267	306,599	6.8
ベアリング外国債券ファンドM	85,310.174	73,545	1.6
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	391,780.687	440,674	9.8
L M・ブランディワイン外国債券ファンド	69,802.508	78,220	1.7
外国投資信託受益証券			
グローバル・コア債券ファンド	15.378	155,048	3.5
合 計	口 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	3,350,033.97 4,427,705 8銘柄	<98.7%>

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

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,427,705	97.7
コール・ローン等、その他	102,642	2.3
投資信託財産総額	4,530,347	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

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,530,347,330円
コール・ローン等	66,642,059
投資信託受益証券(評価額)	4,427,705,271
未収入金	36,000,000
(B) 負債	44,910,039
未払解約金	15,661,309
未払信託報酬	29,063,135
その他未払費用	185,595
(C) 純資産総額(A－B)	4,485,437,291
元本	3,897,541,122
次期繰越損益金	587,896,169
(D) 受益権総口数	3,897,541,122口
1万口当り基準価額(C／D)	11,508円

*期首における元本額は5,211,072,033円、当期中における追加設定元本額は957,858,770円、同解約元本額は2,271,389,681円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は11,508円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	5,001,736円
受取配当金	5,039,697
受取利息	40
支払利息	△ 38,001
(B) 有価証券売買損益	340,262,560
売買益	451,813,329
売買損	△111,550,769
(C) 信託報酬等	△ 61,778,479
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	283,485,817
(E) 前期繰越損益金	140,555,970
(F) 追加信託差損益金	163,854,382
(配当等相当額)	(121,193,637)
(売買損益相当額)	(42,660,745)
(G) 合計(D＋E＋F)	587,896,169
次期繰越損益金(G)	587,896,169
追加信託差損益金	163,854,382
(配当等相当額)	(121,193,637)
(売買損益相当額)	(42,660,745)
分配準備積立金	424,041,787

(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	4,105,948円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	279,379,869
(c) 収益調整金	163,854,382
(d) 分配準備積立金	140,555,970
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	587,896,169
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	587,896,169
(h) 受益権総口数	3,897,541,122口

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》
■投資対象とする投資信託証券の変更について
下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
・ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
・ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
・アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミティド・カンパニー」が発行する「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券（円建）

★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	ネオ・ジャパン株式マザーファンドの受益証券
	ネオ・ジャパン株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
マザーファンドの運用方法	①主として、わが国の金融商品取引所上場株式の中から、成長性があり割安と判断される株式に投資することにより、信託財産の成長をめざします。 ②ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択により収益の獲得をめざします。 ③個別銘柄の流動性、バリュエーション等に目し、ポートフォリオを構築します。 ④株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。 ⑤現物株式への投資を基本としますが、市況動向、資産規模等によっては、わが国の株価指数先物取引等を利用することがあります。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、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。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

ネオ・ジャパン株式ファンド (FOFs用)
(適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)
第4期

(決算日 2018年6月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ジャパン株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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)

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

<2149>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			T O P I X		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率	(参考指数)			
1期末(2015年6月15日)	円 12,221	円 0	% 22.2	1,651.92	% 18.9	% 89.6	% 5.0	百万円 3,265
2期末(2016年6月15日)	11,702	0	△ 4.2	1,277.11	△ 22.7	96.4	2.2	4,690
3期末(2017年6月15日)	13,010	0	11.2	1,588.09	24.4	95.0	—	4,039
4期末(2018年6月15日)	15,562	0	19.6	1,789.04	12.7	96.0	—	3,692

(注1) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率
期首：13,010円
期末：15,562円
騰落率：19.6%

■基準価額の主な変動要因

期首より、世界の金融引き締めペースの見方が交錯し国内の株式市場は横ばい圏で推移しましたが、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったことや、国内の企業業績が好調に推移したことにより国内株式市場は上昇し、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	騰落率		T O P I X	騰落率		株式組入比率	株式先物比率
		(参考指数)	(参考指数)		(参考指数)	(参考指数)		
(期首)2017年6月15日	円 13,010	% —	1,588.09	% —	% 95.0	% —	% —	% —
6月末	13,148	1.1	1,611.90	1.5	98.1	—	—	—
7月末	13,324	2.4	1,618.61	1.9	97.5	—	—	—
8月末	13,276	2.0	1,617.41	1.8	96.9	—	—	—
9月末	13,880	6.7	1,674.75	5.5	97.3	—	—	—
10月末	14,597	12.2	1,765.96	11.2	97.5	—	—	—
11月末	14,901	14.5	1,792.08	12.8	96.6	—	—	—
12月末	15,191	16.8	1,817.56	14.4	97.0	—	—	—
2018年1月末	15,372	18.2	1,836.71	15.7	96.9	—	—	—
2月末	14,878	14.4	1,768.24	11.3	96.9	—	—	—
3月末	14,794	13.7	1,716.30	8.1	96.2	—	—	—
4月末	15,162	16.5	1,777.23	11.9	96.1	—	—	—
5月末	15,132	16.3	1,747.45	10.0	95.5	—	—	—
(期末)2018年6月15日	15,562	19.6	1,789.04	12.7	96.0	—	—	—

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.6.16~2018.6.15)

■国内株式市場

国内株式市場は、期首より、欧米の中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し横ばい圏で推移しましたが、2017年8月に入ると、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、米国の2017年内の利上げ観測が後退し対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。9月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したこと、堅調な国内企業業績が好感されたことにより、株価は上昇しました。しかし、2018年2月に米国長期金利が急上昇したこと、また3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦への懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け株価は上昇したものの、5月後半には、米国が自動車・同部品への関税引き上げを検討する調査を開始したことや欧州における政治不安の高まりが懸念され、株価は下落しました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ネオ・ジャパン株式マザーファンド

国内株式市場は、世界市場比で若干の割安感が見られる上、企業業績は10%程度の成長が期待され、全体としては底堅い展開が期待されます。ただし一部のセクターには、バリュエーション上やや過熱感も見えるため、銘柄選定にあたり、企業の持つ中期的な競争力・優位性の有無やフリーキャッシュフロー創出力に注目し、P E R（株価収益率）やフリーキャッシュフロー利回りなどのバリュエーション指標に留意し、そのファンダメンタルズに照らしてミスマリスされた銘柄を中心に投資してまいります。

ポートフォリオについて

(2017.6.16~2018.6.15)

■当ファンド

「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないました。

■ネオ・ジャパン株式マザーファンド

株式組入比率は、投資先企業の中長期的な業績改善傾向に変化はないとの想定のもと、95~98%程度で推移させました。

業種構成は、その他金融業、食料品、医薬品などの比率を引き上げる一方、サービス業、機械、建設業などの比率を引き下げました。

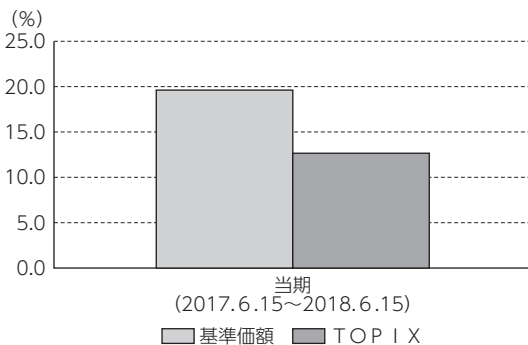
個別銘柄では、盤石な顧客ベースを持ち継続的に収益を上げられる事業モデルを評価したアズビルや、主力薬品の特許切れによる業績へのインパクトは大きいものの期待される新領域での新薬パイプラインに対して株価が割安と判断されたアステラス製薬などを新規に買い付けました。一方で、バリュエーションが切上がり株価が割高になったと判断した東京エレクトロンやポーラ・オルビスHD、業績への懸念から船井総研などを売却しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

参考指数（TOPIX）の騰落率は12.7%の上昇となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は19.6%の上昇となりました。TOPIXの騰落率を下回った食料品や銀行業をアンダーウエイトとしていたことなどがプラスに寄与しました。個別銘柄では、デンソーや日立などがマイナス要因となりましたが、ドンキホーテホールディングス、丸井グループ、TDKなどがプラスに寄与しました。

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。



1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2017.6.16~2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	114円	0.788%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は14,481円です。
(投 信 会 社)	(109)	(0.756)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
(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 銀 行)	(3)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	57	0.393	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(57)	(0.393)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	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	172	1.186	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期 2017年6月16日 ～2018年6月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	5,562

(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

「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ネオ・ジャパン株式マザーファンド

世界の貿易摩擦問題や金融政策など、外的要因に国内外の株式市場が影響される状態が続くと予想される一方、先進国経済の成長率は2017年までにピークを打ち、国内企業の2019年3月期の業績も横ばい圏が予想されています。このような環境においては、市場全体の株価バリュエーションが切上がる状況は考えにくく、自助努力により株主資本利益率の改善やフリーキャッシュフローの創出力が向上する銘柄や、株主還元への姿勢等経営陣に前向きな変化が出てきた企業に注目していく方針です。

ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	557,727	817,570	1,305,985	1,894,843

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

項 目	当 期
	ネオ・ジャパン株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	17,989,271千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,504,114千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	5.13

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

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の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。

(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況
(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	8,523	961	11.3	9,465	1,132	12.0
コール・ローン	23,036	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合100.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 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
(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	14,285千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,941千円
(B)/(A)	20.6%

(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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	3,065,141	2,316,882	3,675,966

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	3,675,966	98.3
コール・ローン等、その他	63,108	1.7
投資信託財産総額	3,739,074	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

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,739,074,463円
コール・ローン等	17,108,153
ネオ・ジャパン株式マザーファンド(評価額)	3,675,966,310
未収入金	46,000,000
(B) 負債	46,102,669
未払解約金	31,999,999
未払信託報酬	14,006,607
その他未払費用	96,063
(C) 純資産総額(A - B)	3,692,971,794
元本	2,373,070,721
次期繰越損益金	1,319,901,073
(D) 受益権総口数	2,373,070,721口
1万口当り基準価額(C/D)	15,562円

*期首における元本額は3,105,043,673円、当期中における追加設定元本額は577,257,922円、同解約元本額は1,309,230,874円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は15,562円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 7,246円
受取利息	1,482
支払利息	△ 8,728
(B) 有価証券売買損益	560,968,114
売買益	701,933,153
売買損	△ 140,965,039
(C) 信託報酬等	△ 28,799,766
(D) 当期損益金(A + B + C)	532,161,102
(E) 前期繰越損益金	317,207,983
(F) 追加信託差損益金	470,531,988
(配当等相当額)	(346,824,874)
(売買損益相当額)	(123,707,114)
(G) 合計(D + E + F)	1,319,901,073
次期繰越損益金(G)	1,319,901,073
追加信託差損益金	470,531,988
(配当等相当額)	(346,824,874)
(売買損益相当額)	(123,707,114)
分配準備積立金	849,369,085

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は「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	62,657,391円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	469,503,711
(c) 収益調整金	470,531,988
(d) 分配準備積立金	317,207,983
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,319,901,073
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,319,901,073
(h) 受益権総口数	2,373,070,721口

ネオ・ジャパン株式マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2018年6月15日）

大和投資信託

Daiwa Asset Management

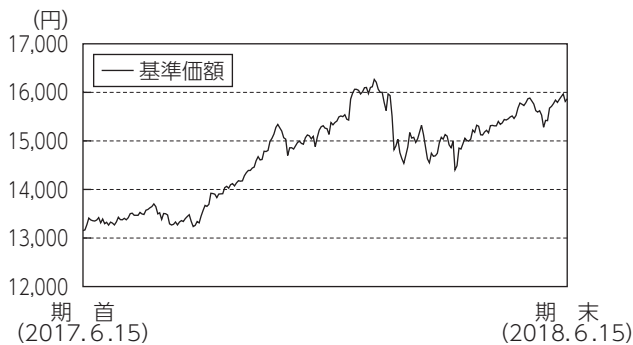
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。以下同じ。）
運用方法	①主として、わが国の金融商品取引所上場株式の中から、成長性があり割安と判断される株式に投資することにより、信託財産の成長をめざします。 ②ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択により収益の獲得をめざします。 ③個別銘柄の流動性、バリュエーション等に注目し、ポートフォリオを構築します。 ④株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤現物株式への投資を基本としますが、市況動向、資産規模等によっては、わが国の株価指数先物取引等を利用することがあります。
株式組入制限	無制限

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	T O P I X	株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	%	(参考指数)	%	%
(期首)2017年6月15日	13,152	—	1,588.09	—	95.2
6月末	13,296	1.1	1,611.90	1.5	98.3
7月末	13,484	2.5	1,618.61	1.9	97.8
8月末	13,443	2.2	1,617.41	1.8	97.2
9月末	14,065	6.9	1,674.75	5.5	97.6
10月末	14,804	12.6	1,765.96	11.2	97.8
11月末	15,123	15.0	1,792.08	12.8	96.9
12月末	15,428	17.3	1,817.56	14.4	97.3
2018年1月末	15,624	18.8	1,836.71	15.7	97.2
2月末	15,131	15.0	1,768.24	11.3	97.1
3月末	15,056	14.5	1,716.30	8.1	96.4
4月末	15,441	17.4	1,777.23	11.9	96.2
5月末	15,422	17.3	1,747.45	10.0	95.6
(期末)2018年6月15日	15,866	20.6	1,789.04	12.7	96.5

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,152円 期末：15,866円 騰落率：20.6%

【基準価額の主な変動要因】

期首より、世界の金融引き締めペースの見方が交錯し国内の株式市場は横ばい圏で推移しましたが、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったことや、国内の企業業績が好調に推移したことにより国内株式市況は上昇し、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

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、欧米の中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し横ばい圏で推移しましたが、2017年8月に入ると、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、米国の2017年内の利上げ観測が後退し米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。9月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したこと、堅調な国内企業業績が好感されたことにより、株価は上昇しました。しかし、2018年2月に米国長期金利が急上昇したこと、また3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦への懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け株価は上昇したものの、5月後半には、米国が自動車・同部品への関税引き上げを検討する調査を開始したことや欧州における政治不安の高まりが懸念され、株価は下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

国内株式市場は、世界市場比で若干の割安感が見られる上、企業業績は10%程度の成長が期待され、全体としては底堅い展開が期待されます。ただし一部のセクターには、バリュエーション上やや過熱感も見えるため、銘柄選定にあたり、企業の持つ中期的な競争力・優位性の有無やフリーキャッシュフロー創出力に注目し、P E R（株価収益率）やフリーキャッシュフロー利回りなどのバリュエーション指標に留意し、そのファンダメンタルズに照らしてミスプライスされた銘柄を中心に投資してまいります。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、投資先企業の中長期的な業績改善傾向に変化はないとの想定のもと、95～98%程度で推移させました。

業種構成は、その他金融業、食料品、医薬品などの比率を引き上げる一方、サービス業、機械、建設業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、盤石な顧客ベースを持ち継続的に収益を上げられる事業モデルを持つアズビルや、主力薬品の特許切れによる業績へのインパクトは大きいものの新領域での新薬パイプラインに対して株価が割安と判断されたアステラス製薬などを新規に買い付けました。一方で、バリュエーションが切上りし株価が割高になったと判断した東京エレクトロンやポーラ・オルビスHD、業績への懸念から船井総研などを売却しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

参考指数（T O P I X）の騰落率は12.7%の上昇となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は20.6%の上昇となりました。T O P I Xの騰落率を下回った食料品や銀行業をアンダーウエイトとしていたことなどがプラスに寄与しました。個別銘柄では、デンソーや日立などがマイナス要因となりましたが、ドンキホーテホールディングス、丸井グループ、TDKなどがプラスに寄与しました。

《今後の運用方針》

世界の貿易摩擦問題や金融政策など、外的要因に国内外の株式市場が影響される状態が続くと予想される一方、先進国経済の成長率は2017年にピークを打ち、国内企業の2019年3月期の業績も横ばい圏が予想されています。このような環境においては、市場全体の株価バリュエーションが切上がる状況は考えにくく、自助努力により株主資本利益率の改善やフリーキャッシュフローの創出力が向上する銘柄や、株主還元への姿勢等経営陣に前向きな変化が出てきた企業に注目していく方針です。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	58円 (58)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	58

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況
株 式

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
国内	3,955.1 (△ 305.5)	8,523,597 (-)	4,419.5	9,465,674

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

■主要な売買銘柄
株 式

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
日本電信電話	30.5	162,403	5,324	三菱UFJフィナンシャルG	348	254,300	730
横河電機	73.6	146,380	1,988	三菱電機	79	150,300	1,902
アズビル	30.7	136,392	4,442	ダイフク	25.3	131,388	5,193
東京海上HD	27.9	135,603	4,860	横河電機	63.3	122,391	1,933
アサヒグループホールディング	23.6	131,457	5,570	伊藤忠	58	117,875	2,032
日立	147	130,193	885	島津製作所	43.8	115,806	2,643
T D K	15.2	128,496	8,453	メイテック	19.8	113,118	5,713
ダイフク	25.3	127,051	5,021	住友電工	61.1	110,823	1,813
アステラス製薬	81.5	126,105	1,547	ヤマハ発動機	33.7	109,697	3,255
コクヨ	73.4	125,320	1,707	日立金属	72.1	109,520	1,519

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘柄	期首			当期末			銘柄	期首			当期末			銘柄	期首			当期末		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円	
建設業（一）				アマノ	—	25.1	67,468	ソフトバンクグループ	7	—	—									
五洋建設	57	—	—	セガサミーホールディングス	11.3	—	—	卸売業（2.6%）												
九電工	14.5	—	—	ツバキ・ナカシマ	—	23.6	62,681	あいホールディングス	9.5	—	—									
日揮	9	—	—	電気機器（15.1%）				ナガイレーベン	—	3.9	11,411									
食料品（7.4%）				日立	—	147	120,231	アズワン	—	6.5	52,390									
江崎グリコ	4	—	—	三菱電機	28.5	—	—	日本ライフライン	13	—	—									
アサヒグループホールディン	—	23.6	134,567	日本電産	4	—	—	スターゼン	—	4.4	28,644									
麒麟HD	—	18	54,162	MC J	31	—	—	P A L T A C	12.5	—	—									
ニチレイ	—	26	75,452	エレコム	28.3	—	—	小売業（6.5%）												
フジッコ	3.2	—	—	ソニー	11.5	26.3	143,203	サンエー	4	—	—									
繊維製品（一）				T D K	—	9.9	113,751	セリア	2.6	—	—									
セーレン	21	—	—	アルプス電気	6	—	—	あさひ	10.5	—	—									
パルプ・紙（1.2%）				ヒロセ電機	2.5	—	—	セブン&アイ・H L D G S	5.4	—	—									
大王製紙	5	—	—	横河電機	—	10.3	20,682	クスリのアオキH L D G S	8	—	—									
レンゴー	—	43	43,817	アズビル	—	26.1	139,113	L I X I L ビバ	10.1	—	—									
化学（9.7%）				アドバンテスト	9.5	—	—	ドンキホーテホールディング	—	13.2	76,692									
信越化学	3.9	9.8	102,214	キーエンス	0.9	—	—	三井住友トラストHD	—	13.4	61,841									
太陽日酸	20	54.1	91,212	ファナック	3.2	—	—	三井住友フィナンシャルG	7.5	15.8	71,542									
K H ネオケム	43	—	—	ローム	2.3	—	—	千葉銀行	—	45	38,925									
積水化学	14	—	—	村田製作所	3.8	—	—	セブン銀行	70	—	—									
宇部興産	—	14.4	44,424	東京エレクトロン	2.7	—	—	保険業（3.1%）												
ダイキョーニシカワ	24.5	—	—	輸送用機器（5.8%）				第一生命H L D G S	33.5	—	—									
日油	28	—	—	豊田自動織機	—	4	25,960	東京海上HD	—	19.6	109,250									
花王	7	12.2	105,493	デンソー	—	14.7	81,364	その他金融業（3.9%）												
ポーラ・オルビスHD	15	—	—	川崎重工業	60	—	—	全国保証	12	10.8	56,052									
小林製薬	2	—	—	いすゞ自動車	—	28.8	43,948	オリックス	20	43.4	80,854									
J C U	4.5	—	—	トヨタ自動車	—	7.2	54,446	不動産業（一）												
レック	11.2	—	—	三菱自動車工業	75	—	—	スターツコーポレーション	18	—	—									
医薬品（6.0%）				S U B A R U	6.7	—	—	サービス業（5.0%）												
アステラス製薬	—	81.5	144,092	精密機器（一）				ジェイエイシークルートメント	—	14.6	32,017									
塩野義製薬	—	9	52,074	テルモ	5	—	—	エス・エム・エス	7.5	—	—									
参天製薬	—	8.5	17,501	島津製作所	13.5	—	—	総合警備保障	5	—	—									
ソーせいグループ	0.8	—	—	朝日インテック	5.6	—	—	ディップ	29.1	—	—									
ペプチドリウム	2.6	—	—	その他製品（4.1%）				ベネフィット・ワン	1.9	—	—									
石油・石炭製品（一）				パンダインコムH L D G S	5.5	17.8	82,236	ユー・エス・エス	—	19.4	41,690									
ビービー・カストロール	15.3	—	—	任天堂	1.3	—	—	エン・ジャパン	2.3	—	—									
ゴム製品（一）				コクヨ	—	31.4	62,862	テクノプロ・ホールディング	15.5	—	—									
東洋ゴム	32.5	—	—	陸運業（4.4%）				リンクパル	5.5	—	—									
ガラス・土石製品（一）				東日本旅客鉄道	—	8.6	95,288	ベクトル	10	—	—									
旭硝子	50	—	—	西武ホールディングス	19	—	—	M & A キャピタルパートナー	13.3	—	—									
日本電気硝子	52	—	—	山九	—	9.9	62,172	エスコローA J	9	—	—									
鉄鋼（一）				丸和運輸機関	5.8	—	—	リクルートホールディングス	—	29.5	93,869									
新日本電工	50	—	—	九州旅客鉄道	8	—	—	ペイカレントコンサルティング	48.4	—	—									
非鉄金属（2.3%）				情報・通信業（11.7%）				共立メンテナンス	11	—	—									
日本軽金属HD	100	—	—	システナ	19.5	—	—	乃村工藝社	8.2	—	—									
住友鉱山	—	17.4	80,214	新日鉄住金S O L	—	28.2	86,151	丹青社	14	—	—									
古河電工	6.5	—	—	グリー	27.5	—	—	ダイセキ	—	2.4	8,088									
住友電工	30	—	—	パピレス	2	—	—	合 計	株 数、金 額	1,936.7	1,166.8	3,547,016								
フジクラ	13	—	—	セレス	7	—	—	銘柄数<比率>	107銘柄	51銘柄	<96.5%>									
金属製品（一）				豆蔵ホールディングス	51.5	—	—													
三和ホールディングス	38	—	—	インターネットアジアティ	15	—	—													
機械（5.9%）				野村総合研究所	4.5	10.5	60,270													
アマダホールディングス	25	—	—	トレンドマイクロ	9.5	—	—													
ディスコ	1.1	—	—	ネットワンシステムズ	—	17.1	32,507													
ナプテスコ	16	—	—	日本電信電話	—	23.6	123,569													
SMC	1.4	—	—	K D D I	13	—	—													
技研製作所	15.9	—	—	東宝	7.5	17.3	65,221													
ローツエ	10.7	—	—	スクウェア・エニックス・HD	3.5	—	—													
ハーモニック・ドライブ・シス	2	—	—	S C S K	11	—	—													
ダイキン工業	3.9	5.9	78,440	コナミホールディングス	—	8.5	47,005													

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

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,547,016	94.3
コール・ローン等、その他	214,177	5.7
投資信託財産総額	3,761,194	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

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,761,194,846円
コール・ローン等	120,675,822
株式(評価額)	3,547,016,950
未収入金	67,566,274
未収配当金	25,935,800
(B) 負債	85,152,665
未払金	39,150,825
未払解約金	46,000,000
その他未払費用	1,840
(C) 純資産総額(A - B)	3,676,042,181
元本	2,316,882,838
次期繰越損益金	1,359,159,343
(D) 受益権総口数	2,316,882,838口
1万口当り基準価額(C / D)	15,866円

*期首における元本額は3,065,141,186円、当期中における追加設定元本額は557,727,410円、同解約元本額は1,305,985,758円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）2,316,882,838円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は15,866円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	69,638,060円
受取配当金	69,493,570
その他収益金	203,255
支払利息	△ 58,765
(B) 有価証券売買損益	652,491,307
売買益	838,698,662
売買損	△ 186,207,355
(C) その他費用	△ 4,140
(D) 当期損益金(A + B + C)	722,125,227
(E) 前期繰越損益金	966,048,768
(F) 解約差損益金	△ 588,857,242
(G) 追加信託差損益金	259,842,590
(H) 合計(D + E + F + G)	1,359,159,343
次期繰越損益金(H)	1,359,159,343

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

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

ダイワ／ウエリントン・グローバル・
オポチュニティーズ・ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第4期

（決算日 2018年6月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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	世界（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（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）
運用方法	①主として、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ※株式等にはDR、REIT、ETF、新株予約権証券および転換社債を含みます。 ②日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮したうえで割安であると考えられる企業の株式等に投資します。 ③外貨建資産の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④株式等の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入 制 限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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）

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

<2145>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCIコクサイ指数 （配当込み、円換算） （参考指数）		株 式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総 額
	税込み 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率			
1 期末(2015年6月15日)	円 12,747	円 0	% 27.5	12,040	% 20.4	% 98.0	% -	百万円 79,002
2 期末(2016年6月15日)	10,063	0	△21.1	9,832	△18.3	96.2	0.6	48,168
3 期末(2017年6月15日)	12,386	0	23.1	12,328	25.4	93.6	1.3	63,281
4 期末(2018年6月15日)	14,236	0	14.9	14,153	14.8	94.7	1.3	68,462

（注1）MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

（注2）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。



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：12,386円

期 末：14,236円

騰落率：14.9%

■基準価額の主な変動要因

日本を除く世界の株式等（※）に投資した結果、株式市況が上昇し為替相場が円安となったことから、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。

※株式等にはDR（預託証券）、REIT、ETF（上場投資信託証券）、新株予約権証券および転換社債券を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 （配当込み、円換算） （参考指数）		株 式 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%	円	%		
(期首) 2017年 6月15日	12,386	-	12,328	-	93.6	1.3
6 月末	12,683	2.4	12,531	1.6	94.4	1.3
7 月末	12,826	3.6	12,633	2.5	96.5	0.8
8 月末	12,582	1.6	12,592	2.1	95.4	0.6
9 月末	13,106	5.8	13,173	6.9	95.4	1.0
10 月末	13,498	9.0	13,476	9.3	96.0	1.0
11 月末	13,605	9.8	13,577	10.1	95.9	1.0
12 月末	13,913	12.3	13,998	13.5	95.8	0.9
2018年 1 月末	14,166	14.4	14,159	14.9	95.3	1.0
2 月末	13,777	11.2	13,528	9.7	96.0	1.0
3 月末	13,162	6.3	12,958	5.1	95.7	1.1
4 月末	13,563	9.5	13,545	9.9	94.2	1.3
5 月末	13,649	10.2	13,607	10.4	95.4	1.4
(期末) 2018年 6月15日	14,236	14.9	14,153	14.8	94.7	1.3

（注）騰落率は期首比。

投資環境について

（2017.6.16～2018.6.15）

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

期首には、主要国中央銀行の早期金融緩和縮小への不安などマイナス材料があったものの、世界的な景気拡大期待を背景に良好な投資環境が好感され、相場の先行きを楽観する強気な地合いが継続しました。米国税制改革法案の進展への期待が高まったほか、原油価格の安定や、FRB（米国連邦準備制度理事会）による利上げペースが緩やかになるとの見方も買い安心感につなが

がり、幅広い業種が物色されました。しかし2018年2月に入ると、インフレ加速への懸念から米国10年国債利回りが急上昇したことで、世界的に株式市場が急落しました。米中貿易摩擦やシリア情勢に対する懸念も台頭しリスクオフの動きが広がりましたが、過度な警戒感が和らぐに連れ落ち着きを取り戻しました。米国のイラン核合意からの離脱や欧州の政治不安など懸念材料はあるものの、主要国中央銀行による緩やかな金融政策の転換が株価をサポートし、中国経済の底堅さ、世界的に長期化する景気拡大などを追い風に上昇基調が続きました。

為替相場

為替相場は円安米ドル高となりました。

米ドル円相場は、2017年7月から8月にかけては、北朝鮮をめぐる地政学的リスクが意識されたことなどから円に対して下落しました。9月に入ると、北朝鮮情勢への警戒感が和らいだことや、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから、米ドルは対円で上昇しました。11月から12月にかけては方向感のない動きとなりましたが、2018年1月に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言などを受けて下落しました。2月から3月にかけては、米国金利の上昇などを背景に株価が急落したほか、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどをを受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、続落しました。4月から期末にかけては、貿易摩擦への懸念が後退したほか、株価が堅調に推移したことなどを背景に上昇しました。

前期における「今後の運用方針」

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮した上で割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて

(2017.6.16～2018.6.15)

参考指数（MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算））と比べ、セクター別では、ファンダメンタルズが比較的良好な情報技術を引き続きオーバーウエートとし、一般消費財・サービスは米国の税制改革からの恩恵による消費拡大を見込みオーバーウエート幅を拡大しました。また、世界的な需要の高まりからの恩恵を期待できる素材や生活必需品は、アンダーウエート幅を縮小しました。一方、投資妙味が薄れた銘柄の目立った金融はオーバーウエートからアンダーウエートへ変更し、ヘルスケアは利益確定などに伴いアンダーウエート幅を拡大しました。電気通信サービス、不動産、公益事業もアンダーウエートとしました。

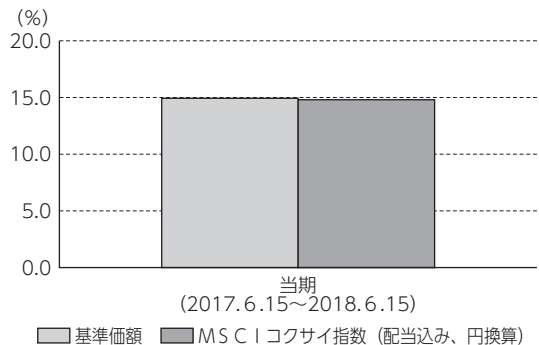
地域別では、経済活動が活発な米国のオーバーウエート幅を拡大した一方、欧州では主に金融銘柄の売却のためアンダーウエート幅が拡大しました。

個別銘柄では、金利上昇局面から恩恵を受けるBANK OF AMERICA（米国、金融）、グローバルに強みを発揮する事業へ取り組むNESTLE（スイス、生活必需品）などを購入した一方で、株価が上昇したCITIGROUP（米国、金融）や目標株価水準に達したWELLS FARGO（米国、金融）などを売却とし、期を通して投下資本利益率の維持・改善が期待できる割安な銘柄を選別し、機動的に入れ替えました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2017年6月16日 ～2018年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	4,236

（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

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮したうえで割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2017.6.16～2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	142円	1.058%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,416円です。
（投 信 会 社）	(138)	(1.026)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（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 銀 行）	(3)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	13	0.100	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
（株 式）	(13)	(0.099)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	5	0.037	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株 式）	(5)	(0.037)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	6	0.043	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(5)	(0.037)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	166	1.238	

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

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

（注3）比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

ダイワ／ウェリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 74,747.84 (147.02)	千アメリカ・ドル 402,929 (△)	百株 64,956.56	千アメリカ・ドル 398,917
	カナダ	百株 84.4 (-)	千カナダ・ドル 582 (-)	百株 629.39	千カナダ・ドル 3,971
	オーストラリア	百株 1,056.83 (-)	千オーストラリア・ドル 1,786 (-)	百株 -	千オーストラリア・ドル -
	香港	百株 10,849.04 (26.48)	千香港ドル 112,624 (547)	百株 31,976.91	千香港ドル 132,411
	台湾	百株 1,838.46 (-)	千台湾ドル 40,712 (-)	百株 4,110	千台湾ドル 95,018
	イギリス	百株 30,948.58 (-)	千イギリス・ポンド 21,739 (△)	百株 32,329.68	千イギリス・ポンド 18,138
	スイス	百株 6,844.3 (-)	千スイス・フラン 26,135 (△)	百株 5,937.9	千スイス・フラン 17,784
	インド	百株 3,356.44 (705.18)	千インド・ルピー 161,197 (-)	百株 5,815.08	千インド・ルピー 175,200
	韓国	百株 30.26 (995.19)	千韓国ウォン 1,559,951 (-)	百株 86.93	千韓国ウォン 2,609,583
	ユーロ (オランダ)	百株 4,180.51 (-)	千ユーロ 11,146 (-)	百株 3,684.79	千ユーロ 10,310
国	ユーロ (フランス)	百株 3,453.51 (-)	千ユーロ 20,309 (-)	百株 5,894.44	千ユーロ 22,450
	ユーロ (ドイツ)	百株 848.64 (-)	千ユーロ 2,648 (-)	百株 7,143.79	千ユーロ 18,976
	ユーロ (スペイン)	百株 7,460.55 (2,237.04)	千ユーロ 8,720 (1,207)	百株 26,976.91	千ユーロ 15,848
	ユーロ (イタリア)	百株 836.78 (7.15)	千ユーロ 1,316 (11)	百株 7,823.05	千ユーロ 12,494
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 16,779.99 (2,244.19)	千ユーロ 44,141 (1,218)	百株 51,522.98	千ユーロ 80,080

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

(2) 投資信託証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 26.228 (-)	千アメリカ・ドル 5,390 (-)	千口 23.847 (-)	千アメリカ・ドル 4,897 (-)

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	121,509,125千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	60,807,176千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.99

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

■主要な売買銘柄

株 式

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
APPLE INC (アメリカ)	118,021	2,143,810	18,164	CITIGROUP INC (アメリカ)	273,412	2,175,743	7,957
BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)	567,375	1,726,440	3,042	APPLE INC (アメリカ)	112,151	2,062,025	18,386
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	14.35	1,626,443	113,341	WELLS FARGO & CO (アメリカ)	296,081	1,723,947	5,822
NESTLE SA-REG (スイス)	170.31	1,563,044	9,177	BANCO SANTANDER SA (スペイン)	1,775,193	1,321,204	744
GLENCORE PLC (ジャージー)	2,582,231	1,369,236	530	METLIFE INC (アメリカ)	229,764	1,222,385	5,320
DANAHER CORP (アメリカ)	122,874	1,288,093	10,483	FACEBOOK INCA (アメリカ)	62,781	1,184,934	18,874
FLEX LTD (シンガポール)	611,154	1,218,468	1,993	AXA SA (フランス)	373,757	1,166,921	3,122
EOG RESOURCES INC (アメリカ)	85,194	952,653	11,182	ACCENTURE PLC-CL A (アイルランド)	74,307	1,131,509	15,227
EDISON INTERNATIONAL (アメリカ)	113,911	935,107	8,209	UNICREDIT SPA (イタリア)	518,955	1,099,473	2,118
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (イギリス)	129,551	893,700	6,898	KINDER MORGAN INC (アメリカ)	518,927	999,031	1,925

(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

(1) 外国株式

銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	期 末		業 種 等
			評 価 外貨建金額	額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	-	1,060.56	6,677	739,041	ヘルスケア
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	-	878.38	1,656	183,355	エネルギー
AETNA INC	362.07	-	-	-	ヘルスケア
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	601.46	-	-	-	資本財・サービス
CITIGROUP INC	2,518.55	-	-	-	金融
DOMINO'S PIZZA INC	-	145	3,967	439,169	一般消費財・サービス
DANAHER CORP	-	1,157.22	11,877	1,314,624	ヘルスケア
FORTIVE CORP	245.07	-	-	-	資本財・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	1,237.4	1,198.38	8,930	988,408	金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	-	1,511.99	3,548	392,763	一般消費財・サービス
APPLE INC	472.01	530.71	10,125	1,120,739	情報技術
POST HOLDINGS INC	-	622.73	5,290	585,507	生活必需品
BAKER HUGHES INC	604.88	-	-	-	その他
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,057.21	1,214.71	6,514	721,023	ヘルスケア
SERVICENOW INC	640.59	296.95	5,503	609,146	情報技術
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	258.22	487.4	5,068	560,978	一般消費財・サービス
DELTA AIR LINES INC	713.55	-	-	-	資本財・サービス
COTY INC-CL A	1,879.75	2,055.11	2,930	324,357	生活必需品
BROADCOM INC	325.42	424.92	11,407	1,262,571	情報技術
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	66.93	93.91	2,588	286,467	情報技術
ARAMARK	278	1,405.68	5,588	618,588	一般消費財・サービス
SPLUNK INC	425.58	290.28	3,468	383,931	情報技術
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	433.4	353.99	7,464	826,141	情報技術
GLOBAL PAYMENTS INC	622.16	479	5,640	624,260	情報技術
ASSURED GUARANTY LTD	257.57	596.57	2,232	247,078	金融
AIR LEASE CORP	1,313.83	1,185.89	5,202	575,812	資本財・サービス
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	160	-	-	-	資本財・サービス
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	561.29	271.15	2,502	276,970	情報技術
ACTIVISION BLIZZARD INC	566.34	435.83	3,386	374,854	情報技術
OLD DOMINION FREIGHT LINE	-	153.48	2,459	272,270	資本財・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	347.11	-	-	-	一般消費財・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	-	330.4	3,830	424,013	エネルギー
BLUEBIRD BIO INC	-	114.82	2,261	250,353	ヘルスケア
KINDER MORGAN INC	5,885.96	2,017.8	3,420	378,544	エネルギー
CSX CORP	-	1,206.27	7,948	879,697	資本財・サービス
KNIGHT TRANSPORTATION INC	443	-	-	-	その他
EXPEDIA GROUP INC	333.34	330.08	4,079	451,477	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	51.68	48.17	8,303	919,068	一般消費財・サービス
EOG RESOURCES INC	699.2	1,058.06	12,435	1,376,347	エネルギー
AGILENT TECHNOLOGIES INC	257.4	-	-	-	ヘルスケア
TESARO INC	137.2	-	-	-	ヘルスケア
AERCAP HOLDINGS NV	1,182.58	1,160.4	6,329	700,602	資本財・サービス
WEIBO CORP-SPON ADR	-	150.95	1,680	185,967	情報技術
GENERAL MOTORS CO	1,400.05	1,622.41	7,068	782,379	一般消費財・サービス
TRIPADVISOR INC	-	372.15	2,148	237,787	一般消費財・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	129.27	174.34	3,413	377,853	資本財・サービス
ALPHABET INC-CL C	61.68	136.32	15,705	1,738,306	情報技術
IHS MARKIT LTD	1,127.18	1,279.41	6,494	718,787	資本財・サービス
HALLIBURTON CO	-	1,347	6,429	711,587	エネルギー

ダイワ/ウェリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	496.36	995.88	5,656	626,072	資本財・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	—	2,136.8	4,068	450,297	資本財・サービス
HOLOGIC INC	—	1,069.83	4,303	476,358	ヘルスケア
KLA-TENCOR CORP	—	611.27	6,915	765,385	情報技術
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	313.4	244.5	5,025	556,190	情報技術
L BRANDS INC	718.72	—	—	—	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-A	734.49	385.49	7,586	839,710	情報技術
CONCHO RESOURCES INC	—	363.7	4,628	512,236	エネルギー
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	809.56	594.39	3,952	437,418	情報技術
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	1,772.84	5,572	616,712	一般消費財・サービス
MYLAN NV	1,451.26	719.08	2,841	314,451	ヘルスケア
METLIFE INC	1,338.16	—	—	—	金融
SPIRIT AIRLINES INC	—	404.86	1,545	171,039	資本財・サービス
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	472.81	293.49	4,072	450,708	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	346.65	188.09	2,411	266,884	情報技術
WPX ENERGY INC	1,436.54	—	—	—	エネルギー
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	—	1,285.19	6,652	736,259	一般消費財・サービス
NIKE INC -CL B	1,142.77	1,086.91	8,119	898,635	一般消費財・サービス
APTIV PLC	1,128.9	557.36	5,719	632,986	一般消費財・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	171.16	3,048	337,392	情報技術
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	302.48	—	—	—	エネルギー
AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L	1,516.03	—	—	—	電気通信サービス
ACCENTURE PLC-CL A	621.5	—	—	—	情報技術
QUALCOMM INC	839	—	—	—	情報技術
REGENERON PHARMACEUTICALS	122.79	—	—	—	ヘルスケア
BOOKING HOLDINGS INC	35.72	34.88	7,405	819,611	一般消費財・サービス
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	—	794.11	755	83,673	エネルギー
EDISON INTERNATIONAL	—	1,044.91	6,290	696,216	公益事業
SALESFORCE.COM INC	816.39	381.22	5,276	583,999	情報技術
TERADYNE INC	—	697.31	2,722	301,381	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	435.05	463.13	11,825	1,308,801	ヘルスケア
WELLS FARGO & CO	2,874.86	—	—	—	金融
ALLERGAN PLC	327.23	—	—	—	ヘルスケア
VISA INC-CLASS A SHARES	883.86	499.42	6,742	746,223	情報技術
PPG INDUSTRIES INC	200.21	566.71	5,891	652,073	素材
NORTHERN TRUST CORP	275.12	594.45	6,357	703,663	金融
VIDIA CORP	—	178.55	4,765	527,465	情報技術
NETFLIX INC	294.74	152.38	5,986	662,591	一般消費財・サービス
NETEASE INC-ADR	121.21	44.09	1,124	124,456	情報技術
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	349.01	7,557	836,498	ヘルスケア
FIRST REPUBLIC BANK/CA	—	626.19	6,265	693,482	金融
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	284.56	—	—	—	情報技術
BANK OF AMERICA CORP	513.78	4,687.51	13,828	1,530,500	金融
SKYWORKS SOLUTIONS INC	—	541.52	5,521	611,161	情報技術
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	829.76	712.69	5,598	619,606	情報技術
TAPESTRY INC	—	1,469.81	6,692	740,675	一般消費財・サービス
EATON CORP PLC	286.61	—	—	—	資本財・サービス
NATIONAL OILWELL VARCO INC	—	330.69	1,394	154,308	エネルギー
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR	796.6	435.4	2,226	246,444	一般消費財・サービス
EQUIFAX INC	182.81	—	—	—	資本財・サービス
SUNTRUST BANKS INC	—	485.33	3,343	370,051	金融
FEDEX CORP	21.36	—	—	—	資本財・サービス
FLEX LTD	—	5,888.69	8,250	913,116	情報技術
INTEL CORP	1,847.57	—	—	—	情報技術
INCYTE CORP	153.2	—	—	—	ヘルスケア
MICRON TECHNOLOGY INC	—	1,057.32	6,257	692,549	情報技術
BLACKROCK INC	172.96	169.1	8,850	979,519	金融
PAYPAL HOLDINGS INC	—	427.18	3,657	404,766	情報技術
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	639.51	—	—	—	生活必需品
BIOGEN INC	83.63	—	—	—	ヘルスケア
BALL CORP	—	1,537.09	5,668	627,421	素材
ELECTRONIC ARTS INC	237.61	140.98	2,035	225,301	情報技術
VF CORP	709.18	—	—	—	一般消費財・サービス
VIACOM INC-CLASS B	978.75	—	—	—	一般消費財・サービス
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	55,450.63 78銘柄	65,388.93 82銘柄	449,992 49,805,138 <72.7%>	
(カナダ)	株数、金額 銘柄数<比率>	百株 1,127.05	百株 582.06	千カナダ・ドル 4,990 420,855	一般消費財・サービス
カナダ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,127.05 1銘柄	582.06 1銘柄	4,990 < 0.6%>	
(オーストラリア)	株数、金額 銘柄数<比率>	百株 1,056.83	百株 1,854	千オーストラリア・ドル 153,071	生活必需品
TREASURY WINE ESTATES LTD	—	1,056.83	1,854	153,071	生活必需品
オーストラリア・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,056.83 1銘柄	1,854 1銘柄	153,071 < 0.2%>	
(香港)	株数、金額 銘柄数<比率>	百株 729.63	百株 1,039.56	千香港・ドル 603,901	金融
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	—	—	—	金融
TENCENT HOLDINGS LTD	1,382.8	—	42,829	603,901	情報技術
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	24,080	—	—	—	金融
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	3,765	29,762	419,648	金融
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	745	—	—	—	情報技術

銘柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価	額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
SUNNY OPTICAL TECH		百株 —	百株 1,031.48	千香港ドル 17,091	千円 240,991	情報技術
香 港 ド ル 計	株数、金額 銘柄数<比率>	26,937.43 4銘柄	5,836.04 3銘柄	89,683	1,264,541 < 1.8%>	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		8,608.1	6,336.56	143,523	531,035	情報技術
台 湾 ド ル 計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,608.1 1銘柄	6,336.56 1銘柄	143,523	531,035 < 0.8%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
AVIVA PLC		6,635.04	—	—	—	金融
GLENCORE PLC		—	12,568.44	5,008	734,550	素材
WPP PLC		2,203.97	—	—	—	一般消費財・サービス
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		916.05	1,505.8	5,623	824,729	生活必需品
ANGLO AMERICAN PLC		—	3,028.1	5,430	796,450	素材
BT GROUP PLC		8,728.38	—	—	—	電気通信サービス
イギリス・ポンド 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	18,483.44 4銘柄	17,102.34 3銘柄	16,062	2,355,730 < 3.4%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
UBS GROUP AG-REG		4,301.13	5,187.74	8,175	906,868	金融
ABB LTD-REG		1,061.16	—	—	—	資本財・サービス
NESTLE SA-REG		—	1,561.27	11,650	1,292,239	生活必需品
AMS AG		—	387.79	3,487	386,778	情報技術
NOVARTIS AG-REG		868.11	—	—	—	ヘルスケア
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,230.4 3銘柄	7,136.8 3銘柄	23,313	2,585,887 < 3.8%>	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
HDFC BANK LIMITED		—	371.68	75,726	124,948	金融
ICICI BANK LTD		7,051.84	4,926.7	140,287	231,474	金融
インド・ルピー 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,051.84 1銘柄	5,298.38 2銘柄	216,013	356,422 < 0.5%>	
(韓国)		百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		22.53	961.05	4,632,261	472,027	情報技術
韓 国 ウ ォ ン 計	株数、金額 銘柄数<比率>	22.53 1銘柄	961.05 1銘柄	4,632,261	472,027 < 0.7%>	
ユーロ(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		2,583.29	—	—	—	生活必需品
AIRBUS SE		1,126.1	794	8,302	1,061,833	資本財・サービス
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		—	3,047.11	5,557	710,781	一般消費財・サービス
FERRARI NV		—	364	4,630	592,187	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,709.39 2銘柄	4,205.11 3銘柄	18,489	2,364,802 < 3.5%>	
ユーロ(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA		—	1,315.91	6,955	889,659	エネルギー
BNP PARIBAS		566.22	—	—	—	金融
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		966.15	—	—	—	資本財・サービス
VALEO SA		—	872.44	4,653	595,194	一般消費財・サービス
ESSILOR INTERNATIONAL		319.95	—	—	—	ヘルスケア
AXA SA		3,428.67	—	—	—	金融
SAFRAN SA		—	651.71	6,787	868,128	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,280.99 4銘柄	2,840.06 3銘柄	18,397	2,352,983 < 3.4%>	
ユーロ(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		4,456.56	—	—	—	金融
BRENNTAG AG		293.58	—	—	—	資本財・サービス
BEIERSDORF AG		438.74	—	—	—	生活必需品
VONOVIA SE		1,661.17	554.9	2,302	294,532	不動産
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,850.05 4銘柄	554.9 1銘柄	2,302	294,532 < 0.4%>	
ユーロ(スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA		14,112.52	10,301.43	6,860	877,490	公益事業
BANCO SANTANDER SA		15,453.21	—	—	—	金融
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL		—	1,984.98	5,960	762,398	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	29,565.73 2銘柄	12,286.41 2銘柄	12,821	1,639,888 < 2.4%>	
ユーロ(イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UNICREDIT SPA		4,733.92	—	—	—	金融
FINECOBANK SPA		3,441.59	2,195.46	2,091	267,489	金融
BANCA GENERALI SPA		999.07	—	—	—	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	9,174.58 3銘柄	2,195.46 1銘柄	2,091	267,489 < 0.4%>	
ユーロ通貨計		株数、金額 銘柄数<比率>	54,580.74 15銘柄	22,081.94 10銘柄	54,102	6,919,696 <10.1%>
ファンド合計		株数、金額 銘柄数<比率>	178,492.16 108銘柄	131,780.93 107銘柄	—	64,864,406 <94.7%>

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

(注2) < >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	額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
PUBLIC STORAGE	36,259	38.64	8,286	917,175
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	36,259 1銘柄	38.64 1銘柄	8,286 <1.3%>

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

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項目	当	期	末
	評価額	比率	率
	千円		%
株式	64,864,406		93.8
投資信託証券	917,175		1.3
コール・ローン等、その他	3,371,180		4.9
投資信託財産総額	69,152,763		100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.68円、1カナダ・ドル＝84.33円、1オーストラリア・ドル＝82.53円、1香港ドル＝14.10円、1台湾ドル＝3.70円、1イギリス・ポンド＝146.66円、1スイス・フラン＝110.92円、1スウェーデン・クローネ＝12.64円、1インド・ルピー＝1.65円、100韓国ウォン＝10.19円、1ユーロ＝127.90円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（66,827,936千円）の投資信託財産総額（69,152,763千円）に対する比率は、96.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

項目	当	期	末
(A) 資産			69,396,378,240円
コール・ローン等			2,909,516,381
株式(評価額)			64,864,406,968
投資信託証券(評価額)			917,175,763
未収入金			634,212,470
未収配当金			71,066,658
(B) 負債			934,124,682
未払金			592,488,952
未払解約金			8,999,999
未払信託報酬			331,515,347
その他未払費用			1,120,384
(C) 純資産総額(A－B)			68,462,253,558
元本			48,089,292,505
次期繰越損益金			20,372,961,053
(D) 受益権総口数			48,089,292,505口
1万口当り基準価額(C／D)			14,236円

＊期首における元本額は51,089,013,819円、当期中における追加設定元本額は7,789,006,855円、同解約元本額は10,788,728,169円です。
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は14,236円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項目	当	期
(A) 配当等収益		690,088,189円
受取配当金		678,978,893
受取利息		11,050,267
その他収益金		777,145
支払利息	△	718,116
(B) 有価証券売買損益		8,198,915,162
売買益		13,461,076,351
売買損	△	5,262,161,189
(C) 信託報酬等	△	701,027,301
(D) 当期損益金(A＋B＋C)		8,187,976,050
(E) 前期繰越損益金		4,229,954,617
(F) 追加信託差損益金		7,955,030,386
(配当等相当額)	(	5,656,877,622)
(売買損益相当額)	(	2,298,152,764)
(G) 合計(D＋E＋F)		20,372,961,053
次期繰越損益金(G)		20,372,961,053
追加信託差損益金		7,955,030,386
(配当等相当額)	(	5,656,877,622)
(売買損益相当額)	(	2,298,152,764)
分配準備積立金		12,417,930,667

(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。
 (注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：477,566,956円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益		635,688,470円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		7,552,287,580
(c) 収益調整金		7,955,030,386
(d) 分配準備積立金		4,229,954,617
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)		20,372,961,053
(f) 分配金		0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)		20,372,961,053
(h) 受益権総口数		48,089,292,505口

ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界（日本を含みます。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（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）
運用方法	①主として、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ※株式等にはDR、REITおよび新株予約権証券を含みます。 ②世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。 ③株式等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④株式等の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

運用報告書（全体版）

第2期

（決算日 2018年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第2期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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）

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

<2176>

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)		株式組入 比率	投資信託 証組入比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	(参考指数)	(参考騰落率)			
1期末(2017年6月15日)	円 10,121	円 0	% 1.2	10,054	0.5	% 91.3	% 4.9	百万円 26,598
2期末(2018年6月15日)	円 11,293	円 0	% 11.6	11,262	12.0	% 87.9	% 4.5	22,685

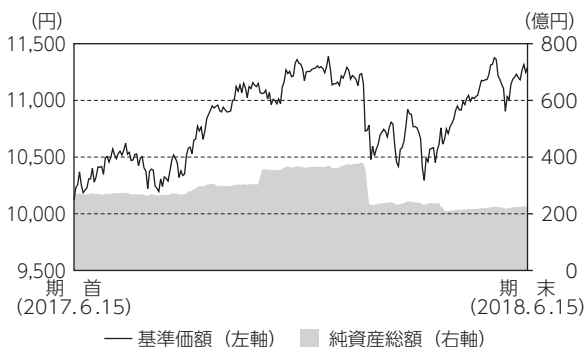
（注1）MSCIコクサイ指数（円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

（注2）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。



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：10,121円

期 末：11,293円

騰落率：11.6%

■基準価額等の主な変動要因

日本を含む世界の株式等（※）に投資した結果、株式市況が上昇し、為替相場が円安となっ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。

※株式等にはDR（預託証券）、REIT、新株予約権証券を含みます。

年 月 日	基準 価 額		MSCIコクサイ指数 (円換算)		株式組入 比 率	投資信託 証組入比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考騰落率)		
(期首)2017年6月15日	円 10,121	% —	10,054	% —	% 91.3	% 4.9
6月末	10,279	1.6	10,212	1.6	91.4	5.0
7月末	10,469	3.4	10,284	2.3	91.0	5.0
8月末	10,469	3.4	10,223	1.7	88.4	5.1
9月末	10,876	7.5	10,679	6.2	90.9	4.7
10月末	11,025	8.9	10,914	8.6	89.7	4.9
11月末	11,163	10.3	10,971	9.1	90.0	4.8
12月末	11,281	11.5	11,295	12.3	91.6	4.7
2018年1月末	11,131	10.0	11,415	13.5	90.2	4.6
2月末	10,791	6.6	10,881	8.2	88.6	4.6
3月末	10,576	4.5	10,396	3.4	87.6	4.7
4月末	11,044	9.1	10,841	7.8	90.3	4.5
5月末	11,034	9.0	10,841	7.8	88.9	4.5
(期末)2018年6月15日	11,293	11.6	11,262	12.0	87.9	4.5

（注）騰落率は期首比。

投資環境について (2017.6.16～2018.6.15)

■世界の株式市況
海外株式市況は上昇しました。
期首より、主要国中央銀行の早期金融緩和縮小への不安などマイナス材料があったものの、世界的な景気拡大期待を背景に良好な投資環境が好感され、相場の先行きを楽観する強固な地合いが継続しました。米国税制改革法案の進展への期待が高まったほか、原油価格の安定や、F R B（米国連邦準備制度理事会）による利上げペースが緩やかになるとの見方も買い安心感につながり、幅広い業種が物色されました。しかし2018年2月に入ると、インフレ加速への懸念から米国10年国債利回りが急上昇したことで、世界的に株式市場が急落しました。米中貿易摩擦やシリア情勢に対する懸念も台頭しリスク回避の動きが広がりましたが、過度な警戒感が和らぐに連れて落ち着きを取り戻しました。米国のイラン核合意からの離脱や欧州の政治不安など懸念材料はあるものの、主要国中央銀行による緩やかな金融政策の転換が株価をサポートし、中国経済の底堅さや世界的に長期化する景気拡大などを追い風に、上昇基調が続きました。

■為替相場
為替相場は円安米ドル高となりました。
米ドル円相場は、2017年7月から8月にかけて、北朝鮮をめぐる地政学的リスクが意識されたことなどから、円に対して下落しました。9月に入ると、北朝鮮情勢への警戒感が和らいだことや、F O M C（米国連邦公開市場委員会）で2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから、米ドルは対円で上昇しました。11月から12月にかけては方向感のない動きとなりましたが、2018年1月に入ると、米国のムニニューシン財務長官による米ドル安容認発言などを受けて下落しました。2月から3月にかけては、米金利の上昇などを背景に株価が急落したほか、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどを受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、続落しました。4月から期末にかけては、貿易摩擦への懸念が後退したほか、株価が堅調に推移したことなどを背景に上昇しました。

前期における「今後の運用方針」

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

参考指数（MSCIコクサイ指数（円換算））と比べ、セクター別では、資本財・サービスのオーバーウエート幅を拡大しました。公益事業や電気通信サービスはオーバーウエートを維持したほか、金融をアンダーウエートから若干のオーバーウエートへ変更しました。素材のオーバーウエート幅は大幅に縮小しました。一方で、一般消費財・サービスはアンダーウエート幅を拡大させました。そのほか、情報技術やエネルギーをアンダーウエートとしました。
地域別では、参考指数外の日本を最も大きなオーバーウエート幅としたほか、ボトムアップの結果として北米をオーバーウエートとしました。一方で、欧州をアンダーウエートとしました。
個別銘柄では、ドイツの化学品卸売り大手BRENNTAG、米国の包装資材メーカーPACKAGING CORPORATION OF AMERICA、日本の金融サービス会社であるソニーフィナンシャルホールディングスなどを買入れ付けた一方で、日本の賃貸住宅サービス会社である大東建託、英国のプラスチック包装材大手RPC GROUP、香港の電力投資会社POWER ASSETS HOLDINGSなどを売却しました。

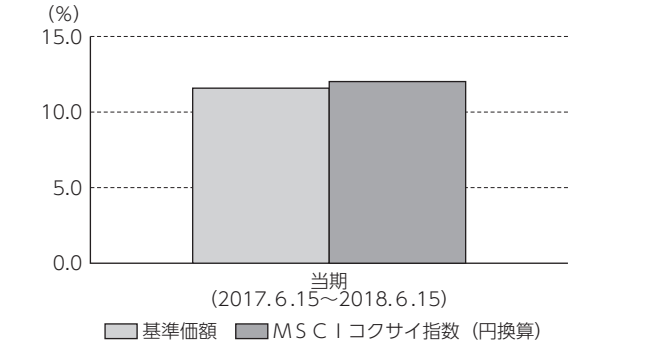
1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2017.6.16～2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	109円	1.003%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,836円です。
(投 信 会 社)	(106)	(0.981)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	5	0.049	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(5)	(0.048)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	3	0.028	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(3)	(0.028)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	3	0.030	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	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	120	1.110	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当期は、信託財産の成長を重視して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期 2017年6月16日 ～2018年6月15日	
	金 額	比 率
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,292

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

今後の運用方針

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	内	千株 701.6 (94)	千円 2,541,098 (-)	千株 599.5	千円 3,208,601
		()	()	()	()
外	アメリカ	百株 14,151.09 (443.74)	千アメリカ・ドル 85,474 (-)	百株 21,156.2	千アメリカ・ドル 125,813
	カナダ	百株 1,145.31 (-)	千カナダ・ドル 15,949 (-)	百株 1,650.4	千カナダ・ドル 20,757
	香港	百株 30,270 (-)	千香港ドル 32,707 (-)	百株 31,017.63	千香港ドル 87,898
	イギリス	百株 3,444.63 (-)	千イギリス・ポンド 3,037 (-)	百株 12,730.6	千イギリス・ポンド 9,620
	ユーロ (ベルギー)	百株 58.39 (-)	千ユーロ 846 (-)	百株 112.58	千ユーロ 1,614
	ユーロ (フランス)	百株 1,291.16 (401.42)	千ユーロ 8,756 (64)	百株 1,159.52	千ユーロ 7,916
	ユーロ (ドイツ)	百株 1,488.91 (-)	千ユーロ 7,971 (-)	百株 551.99	千ユーロ 2,750
	ユーロ (スペイン)	百株 205.47 (-)	千ユーロ 1,071 (-)	百株 397.51	千ユーロ 2,108
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 3,043.93 (401.42)	千ユーロ 18,645 (64)	百株 2,221.6	千ユーロ 14,389
	国	()	()	()	()

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

(2) 投資信託証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 30.523 (-)	千アメリカ・ドル 4,430 (-)	千口 54.733 (-)	千アメリカ・ドル 7,700 (-)
		()	()	()	()

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	40,055,428千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,742,005千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.55

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

■主要な売買銘柄

株 式

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
PACKAGING CORP OF AMERICA (アメリカ)	89.173	1,097,743	12,310	RPC GROUP PLC (イギリス)	1,273.06	1,427,317	1,121
BRENTAG AG (ドイツ)	148.891	1,072,714	7,204	大東建託	69.2	1,416,290	20,466
SONY FH	437.8	864,178	1,973	GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO (アメリカ)	557.582	945,506	1,695
ENSTAR GROUP LTD (バミューダ)	35.576	810,676	22,787	POWER ASSETS HOLDINGS LTD (香港)	951.563	913,300	959
マツモトキヨシHLDGS	106.1	809,545	7,630	MCKESSON CORP (アメリカ)	52.833	854,034	16,164
MIDDLEBY CORP (アメリカ)	58.43	793,415	13,578	WESTROCK CO (アメリカ)	130.812	791,078	6,047
TD AMERITRADE HOLDING CORP (アメリカ)	121.041	730,117	6,031	MOTOROLA SOLUTIONS INC (アメリカ)	68.201	745,295	10,927
EDISON INTERNATIONAL (アメリカ)	86.382	651,733	7,544	CINTAS CORP (アメリカ)	43.195	722,424	16,724
INTACT FINANCIAL CORP (カナダ)	69.323	623,581	8,995	AVANGRID INC (アメリカ)	130.099	668,613	5,139
RUBIS (フランス)	78.591	609,688	7,757	CANADIAN NATL RAILWAY CO (カナダ)	78.454	657,917	8,386

(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

(1) 期中の利害関係人との取引状況

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	う ち 利 害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	う ち 利 害 関係人との 取引状況D	D／C
株式	百万円 16,827	百万円 88	% 0.5	百万円 23,227	百万円 51	% 0.2
投資信託証券	493	-	-	833	-	-
為替予約	24,260	-	-	30,416	-	-
コール・ローン	169,952	-	-	-	-	-

(2) 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

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	13,886千円
うち利害関係人への支払額 (B)	95千円
(B)／(A)	0.7%

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

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘 柄	期 首	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
銘 柄	株 数	株 数	評 価 額
建設業 (-)	千株	千株	千円
大東建託	54.8	-	-
情報・通信業 (48.1%)			
日本電信電話	149.6	120.4	630,414
KDDI	221	118.4	359,699
小売業 (23.3%)			
マツモトキヨシHLDGS	-	78.6	412,650
丸井グループ	-	27.9	66,960
保険業 (28.6%)			
SONY FH	-	276.2	588,306
合 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比率>	千株 425.4 3銘柄	千株 621.5 5銘柄 2,058,029 <9.1%>

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

(2) 外国株式

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	773.73	462.34	4,980	551,222	情報技術
AUTOZONE INC	54.85	—	—	—	一般消費財・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	628.42	258.09	3,608	399,401	情報技術
SERVICE CORP INTERNATIONAL	1,541.31	740.58	2,614	289,426	一般消費財・サービス
MIDDLEBY CORP	—	335.09	3,557	393,760	資本財・サービス
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	4,528.14	—	—	—	素材
AMETEK INC	1,100.98	731.05	5,471	605,550	資本財・サービス
CLEAN HARBORS INC	1,422.81	999.5	5,347	591,841	資本財・サービス
HCA HEALTHCARE INC	856.93	520.97	5,522	611,263	ヘルスケア
ENSTAR GROUP LTD	—	207.48	4,457	493,379	金融
WASTE CONNECTIONS INC	887.49	870.8	6,648	735,862	資本財・サービス
HOLOGIC INC	—	789.21	3,174	351,408	ヘルスケア
AVANGRID INC	1,973.64	1,315.54	6,614	732,096	公益事業
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1,027.18	762.19	8,681	960,851	情報技術
MCKESSON CORP	504.94	102.15	1,532	169,589	ヘルスケア
ADT INC	—	2,430.14	1,965	217,595	資本財・サービス
STERIS PLC	990.42	685.39	7,308	808,884	ヘルスケア
ACCENTURE PLC-CL A	303.74	221.12	3,598	398,331	情報技術
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	516.85	6,242	690,921	素材
EDISON INTERNATIONAL	—	510.14	3,071	339,903	公益事業
WESTROCK CO	1,308.12	—	—	—	素材
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	530.12	445.73	5,107	565,311	ヘルスケア
TORCHMARK CORP	825.3	517.38	4,356	482,159	金融
TD AMERITRADE HOLDING CORP	—	766.35	4,597	508,832	金融
CINTAS CORP	643.52	402.67	7,713	853,735	資本財・サービス
DISH NETWORK CORP-A	879.58	—	—	—	一般消費財・サービス
BALL CORP	2,050.65	1,679.74	6,194	685,649	素材
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 総額数<比率>	22,831.87 20銘柄	16,270.5 23銘柄	112,368 <54.8%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
INTACT FINANCIAL CORP	1,042.85	994.4	9,456	797,487	金融
INTACT FINANCIAL COR-SUB RCT	39	—	—	—	その他
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	121.38	110.59	8,406	708,910	金融
CANADIAN NATL RAILWAY CO	1,167.94	761.09	8,328	702,351	資本財・サービス
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 総額数<比率>	2,371.17 4銘柄	1,866.08 3銘柄	2,208,749 < 9.7%>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	8,365.63	—	—	—	公益事業
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	—	17,620	11,999	169,189	公益事業
GUANGDONG INVESTMENT LTD	31,335.95	21,333.95	28,203	397,669	公益事業
香港ドル 通貨計	株数、金額 総額数<比率>	39,701.58 2銘柄	38,953.95 2銘柄	40,202 < 2.5%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
RPC GROUP PLC	9,285.97	—	—	—	素材
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 総額数<比率>	9,285.97 1銘柄	— —	— < —>	
ユーロ(ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ACKERMANS & VAN HAAREN	172.95	118.76	1,806	231,030	金融
国小計	株数、金額 総額数<比率>	172.95 1銘柄	118.76 1銘柄	231,030 < 1.0%>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
RUBIS	345.34	890.53	5,347	683,962	公益事業
VINCI SA	752.09	739.96	6,348	812,018	資本財・サービス
国小計	株数、金額 総額数<比率>	1,097.43 2銘柄	1,630.49 2銘柄	11,696 < 6.6%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BRENNTAG AG	—	936.92	4,725	604,432	資本財・サービス
国小計	株数、金額 総額数<比率>	— 1銘柄	936.92 1銘柄	4,725 < 2.7%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
VISCOFAN SA	641.52	449.48	2,609	333,720	生活必需品
国小計	株数、金額 総額数<比率>	641.52 1銘柄	449.48 1銘柄	2,609 < 1.5%>	
ユーロ 通貨計	株数、金額 総額数<比率>	1,911.9 4銘柄	3,135.65 5銘柄	20,837 <11.7%>	
ファンド合計	株数、金額 総額数<比率>	76,102.49 31銘柄	60,226.18 33銘柄	— <78.8%>	

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

(3) 外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
AMERICAN TOWER CORP	90.708	66.498	9,199	1,018,255
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	90.708 1銘柄	66,498 1銘柄	9,199 <4.5%>

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

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 19,935,781	% 87.2
投資信託証券	1,018,255	4.5
コール・ローン等、その他	1,905,601	8.3
投資信託財産総額	22,859,638	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.68円、1カナダ・ドル=84.33円、1香港ドル=14.10円、1ユーロ=127.90円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（20,254,575千円）の投資信託財産総額（22,859,638千円）に対する比率は、88.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	22,891,653,757円
コール・ローン等	1,819,766,115
株式(評価額)	19,935,781,011
投資信託証券(評価額)	1,018,255,812
未収入金	32,014,943
未収配当金	85,835,876
(B) 負債	206,192,769
未払金	64,230,065
未払解約金	5,000,000
未払信託報酬	136,228,359
その他未払費用	734,345
(C) 純資産総額(A－B)	22,685,460,988
元本	20,088,786,066
次期繰越損益金	2,596,674,922
(D) 受益権総口数	20,088,786,066口
1万口当り基準価額(C／D)	11,293円

*期首における元本額は26,280,744,676円、当期中における追加設定元本額は10,892,940,689円、同解約元本額は17,084,899,299円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は11,293円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	402,393,775円
受取配当金	396,767,735
受取利息	5,983,430
その他収益金	56,886
支払利息	△ 414,276
(B) 有価証券売買損益	1,700,206,775
売買益	3,508,332,897
売買損	△1,808,126,122
(C) 信託報酬等	△ 294,987,846
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,807,612,704
(E) 前期繰越損益金	457,461,821
(F) 追加信託差損益金	331,600,397
(配当等相当額)	(286,320,556)
(売買損益相当額)	(45,279,841)
(G) 合計(D + E + F)	2,596,674,922
次期繰越損益金(G)	2,596,674,922
追加信託差損益金	331,600,397
(配当等相当額)	(286,320,556)
(売買損益相当額)	(45,279,841)
分配準備積立金	2,265,074,525

- (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。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：202,609,610円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	345,933,101円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,461,679,603
(c) 収益調整金	331,600,397
(d) 分配準備積立金	457,461,821
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,596,674,922
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,596,674,922
(h) 受益権総口数	20,088,786,066口

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ジャパン債券マザーファンドの受益証券
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド	わが国の債券
マザーファンドの運用方法	①主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。 ②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上（R&I、JCR、S&P、フィッチのいずれかでBBB-以上またはムーディーズでBaa3以上。これらの格付会社の格付けがない債券のうち委託会社が同等の信用力があると判断するものを含みます。）とします。 ※債券への投資に代えて、CDS取引を利用することがあります。 ③債券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ④運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

ネオ・ジャパン債券ファンド (FOFs用)
(適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)
第4期

(決算日 2018年6月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ジャパン債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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)

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

<2151>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合指数		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
1期末(2015年6月15日)	10,063	0	10,059	0.6	95.8	—	百万円 4,731
2期末(2016年6月15日)	10,911	0	10,880	8.2	95.7	—	5,627
3期末(2017年6月15日)	10,626	0	10,579	△2.8	98.5	—	4,824
4期末(2018年6月15日)	10,724	0	10,658	0.7	95.5	—	110,798

(注1) NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。

NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注2) 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。

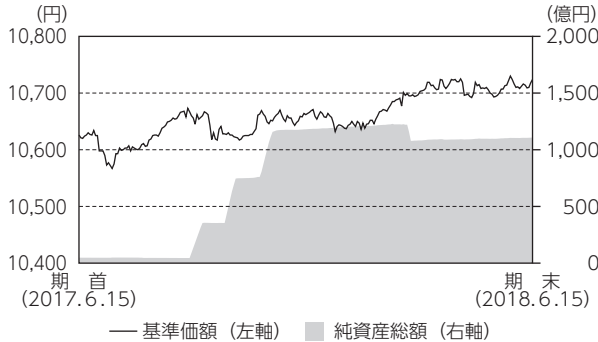
(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期首: 10,626円

期末: 10,724円

騰落率: 0.9%

■基準価額の主な変動要因

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資した結果、債券の利息収入と金利低下による債券価格の上昇がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額	騰落率	NOMURA-BPI総合指数	騰落率	公社債組入比率	債券先物比率
(期首)2017年6月15日	円 10,626	% —	10,579	% —	% 98.5	% —
6月末	10,598	△0.3	10,548	△0.3	96.2	—
7月末	10,601	△0.2	10,547	△0.3	97.7	—
8月末	10,655	0.3	10,604	0.2	97.8	—
9月末	10,630	0.0	10,567	△0.1	87.8	—
10月末	10,627	0.0	10,567	△0.1	89.5	—
11月末	10,656	0.3	10,595	0.2	91.4	—
12月末	10,664	0.4	10,602	0.2	93.2	—
2018年1月末	10,647	0.2	10,583	0.0	92.4	—
2月末	10,689	0.6	10,623	0.4	92.4	—
3月末	10,706	0.8	10,641	0.6	93.3	—
4月末	10,699	0.7	10,633	0.5	94.4	—
5月末	10,724	0.9	10,657	0.7	94.5	—
(期末)2018年6月15日	10,724	0.9	10,658	0.7	95.5	—

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.6.16~2018.6.15)

■国内債券市況

期を通して国内長期金利は低下しました。期首より、金融緩和の縮小観測などを背景に欧米の長期金利が上昇したことに連れて国内長期金利も上昇しました。2017年7月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、国内長期金利は低下しました。9月から2018年1月にかけては、米国長期金利が上昇する中、国内長期金利も上昇しましたが、2月に日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。3月以降は、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

■ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

ポートフォリオについて

(2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

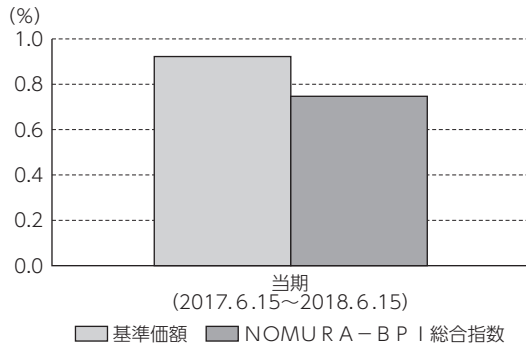
■ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。経済環境や金融市場の分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションや年限構成を調整しました。債券種別では、国債に加えて地方債や社債などを組み入れました。また、プレミアム収入の獲得をめざして、債券先物オプションの売却を行ないました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期
		2017年6月16日 ～2018年6月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	876

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

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

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



今後の運用方針

■当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

■ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2017.6.16～2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	21円	0.194%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,660円です。
(投 信 会 社)	(17)	(0.162)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
(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 銀 行)	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.003)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
			有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	監査費用は、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	21	0.200	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■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

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	113,602,823	121,331,590	15,359,333	16,485,358

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の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。

(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	う ち 利 害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	う ち 利 害 関係人との 取引状況D	D/C
区 分						
公社債	百万円 121,262	百万円 8,415	% 6.9	百万円 20,005	百万円 51	% 0.3
債券オプション取引	—	—	—	76	—	—
コール・ローン	1,596,275	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合100.0%

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

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券
(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

種 類	当 期
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド 買 付 額
公社債	百万円 9,598

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
当期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	千口 4,531,393	千口 102,774,883 千円 110,688,549

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	千円 110,688,549 99.8 %
コール・ローン等、その他	222,465 0.2
投資信託財産総額	110,911,014 100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末
(A) 資産	110,911,014,916円
コール・ローン等	222,465,104
ネオ・ジャパン債券マザーファンド(評価額)	110,688,549,812
(B) 負債	112,325,209
未払信託報酬	110,972,727
その他未払費用	1,352,482
(C) 純資産総額(A - B)	110,798,689,707
元本	103,320,299,939
次期繰越損益金	7,478,389,768
(D) 受益権総口数	103,320,299,939口
1万口当り基準価額(C / D)	10,724円

*期首における元本額は4,539,752,846円、当期中における追加設定元本額は114,547,296,160円、同解約元本額は15,766,749,067円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は10,724円です。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2018年6月15日）

大和投資信託

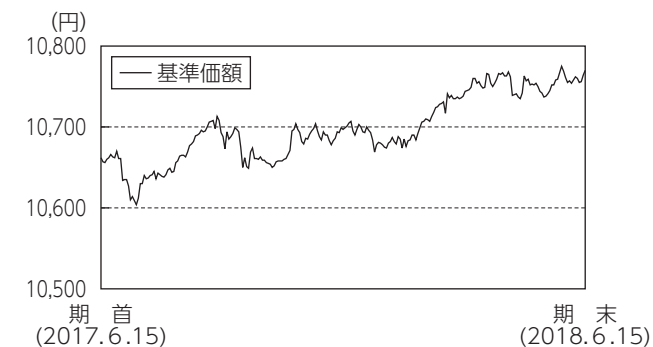
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
http://www.daiwa-am.co.jp/

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の債券
運 用 方 法	①主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。 ②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上（R & I、J C R、S & P、フィッチのいずれかでB B B -以上またはムーディーズでB a a 3以上。これらの格付会社の格付けがない債券のうち委託会社が同等の信用力があると判断するものを含みます。）とします。 ※債券への投資に代えて、C D S取引を利用することがあります。 ③債券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ④運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物率 比
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2017年 6月15日	10,662	—	10,579	—	98.3	—
6 月末	10,634	△0.3	10,548	△0.3	96.3	—
7 月末	10,639	△0.2	10,547	△0.3	97.7	—
8 月末	10,695	0.3	10,604	0.2	97.8	—
9 月末	10,662	0.0	10,567	△0.1	87.9	—
10月末	10,661	△0.0	10,567	△0.1	89.6	—
11月末	10,690	0.3	10,595	0.2	91.5	—
12月末	10,700	0.4	10,602	0.2	93.3	—
2018年 1 月末	10,685	0.2	10,583	0.0	92.5	—
2 月末	10,729	0.6	10,623	0.4	92.5	—
3 月末	10,748	0.8	10,641	0.6	93.4	—
4 月末	10,742	0.8	10,633	0.5	94.4	—
5 月末	10,769	1.0	10,657	0.7	94.5	—
(期末)2018年 6月15日	10,770	1.0	10,658	0.7	95.6	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,662円 期末：10,770円 騰落率：1.0%

【基準価額の主な変動要因】

主として、わが国の債券に投資した結果、債券の利息収入と金利低下による債券価格の上昇がプラスに寄与し、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

○国内債券市場

期を通して国内長期金利は低下しました。期首より、金融緩和の縮小観測などを背景に欧米の長期金利が上昇したことに連れて国内長期金利も上昇しました。2017年7月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、国内長期金利は低下しました。9月から2018年1月にかけては、米国長期金利が上昇する中、国内長期金利も上昇しましたが、2月に日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。3月以降は、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

(2) オプションの種類別取引状況

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

種 類 別	コ ー ト ル 別	買 建				売 建			
		新 買	規 決	決 済	利 使	新 売	規 決	決 済	利 使
国 内	債券先物オプション取引	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
		—	—	—	—	0	—	—	0
		—	—	—	—	76	—	—	65

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆前期における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

◆ポートフォリオについて

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。経済環境や金融市場の分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションや年限構成を調整しました。債券種別では、国債に加えて地方債や社債等を組み入れました。また、プレミアム収入の獲得をめざして、債券先物オプションの売却を行ないました。

◆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。

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

参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■1万口当りの費用の明細

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

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

国 内		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国債証券	84,370,829	20,005,186 (—)
	地方債証券	558,709	— (12,300)
	特殊債券	6,429,459	— (253,425)
	社債券	29,903,390	— (300,000)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	110,697,359,207円
コール・ローン等	4,603,970,470
公社債(評価額)	105,847,181,140
未収利息	216,547,167
前払費用	6,260,430
差入委託証拠金	23,400,000
(B) 負債	6,172,061
プット・オプション(売)	6,100,000
その他未払費用	72,061
(C) 純資産総額(A - B)	110,691,187,146
元本	102,774,883,763
次期繰越損益金	7,916,303,383
(D) 受益権総口数	102,774,883,763口
1万口当り基準価額(C / D)	10,770円

*期首における元本額は4,531,393,797円、当期中における追加設定元本額は113,602,823,286円、同解約元本額は15,359,333,320円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）102,774,883,763円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,770円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	537,084,883円
受取利息	540,869,028
支払利息	△ 3,784,145
(B) 有価証券売買損益	406,261,892
売買益	609,767,266
売買損	△ 203,505,374
(C) 先物取引等損益	70,400,920
取引益	70,460,320
取引損	△ 59,400
(D) その他費用	△ 216,466
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	1,013,531,229
(F) 前期繰越損益金	300,030,145
(G) 解約差損益金	△ 1,126,025,280
(H) 追加信託差損益金	7,728,767,289
(I) 合計(E + F + G + H)	7,916,303,383
次期繰越損益金(I)	7,916,303,383

(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。

《お知らせ》

■投資対象とする債券の拡大について

格付会社の格付けがない債券のうち、B B B 格相当以上の債券と同等の信用力があると委託会社が判断するものを投資対象に追加しました。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／内外／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	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券	
マザーファンドの運用方法	①主として、先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。		
	②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上（R&I、JCR、S&P、フィッチのいずれかでBBB-以上またはムーディーズでBaa3以上）とします。 ※当ファンドにおいて先進国通貨とはFTSE世界国債インデックスの構成通貨をいいます。		
マザーファンドの運用方法	③対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。		
	④債券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。		
組入制限	⑤運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。		
	ベビーファンドの マザーファンド組入上限比率	無制限	
分配方針	マザーファンドの 株式組入上限比率	純資産総額の10%以下	
	分配対象額は、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。		

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第4期

（決算日 2018年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

T E L 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2150>

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） （参考指数）		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	税込み 分配金	期中 騰落率			
1期末(2015年6月15日)	円 9,969	円 0	% △0.3	10,064	0.6	99.7	% 3,533
2期末(2016年6月15日)	10,598	0	6.3	10,683	6.1	96.8	4,679
3期末(2017年6月15日)	10,651	0	0.5	10,550	△1.2	96.2	8,969
4期末(2018年6月15日)	10,427	0	△2.1	10,351	△1.9	96.8	20,670

（注1）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として大和投資信託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2）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3）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4）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

（注5）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期 首：10,651円

期 末：10,427円

騰落率：△2.1％

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入が基準価額のプラス要因となりましたが、債券価格がおおむね下落したことが基準価額のマイナス要因となりました。

年 月 日	基準 価 額		FTSE世界国債インデックス （除く日本、円ヘッジ） （参考指数）		公 社 債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2017年6月15日	10,651	—	10,550	—	96.2	—
6月末	10,557	△0.9	10,448	△1.0	98.1	—
7月末	10,557	△0.9	10,439	△1.1	96.7	—
8月末	10,632	△0.2	10,534	△0.2	99.4	—
9月末	10,569	△0.8	10,442	△1.0	97.0	—
10月末	10,594	△0.5	10,484	△0.6	96.1	—
11月末	10,606	△0.4	10,495	△0.5	97.9	—
12月末	10,559	△0.9	10,478	△0.7	97.1	3.1
2018年1月末	10,491	△1.5	10,368	△1.7	96.1	—
2月末	10,446	△1.9	10,331	△2.1	96.2	—
3月末	10,592	△0.6	10,474	△0.7	98.0	—
4月末	10,510	△1.3	10,374	△1.7	97.9	—
5月末	10,387	△2.5	10,366	△1.7	95.7	—
(期末)2018年6月15日	10,427	△2.1	10,351	△1.9	96.8	—

（注）騰落率は期首比。

投資環境について

（2017.6.16～2018.6.15）

■海外債券市場

海外債券市場は、期を通して、金利はおおむね上昇しました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となりました。しかし、米国やカナダで複数回利上げが行なわれたことや、日本およびユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド
「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド
「ネオ・ヘッジ付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。

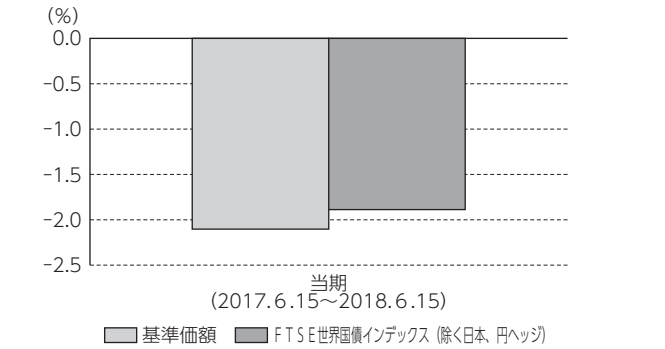
■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮し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。参考指数は先進国の外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期
		2017年6月16日 ～2018年6月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	636

(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
「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2017.6.16～2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.464%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,546円です。
(投 信 会 社)	(46)	(0.432)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
(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 銀 行)	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(先 物)	(0)	(0.000)	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＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
			有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0.029	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	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	52	0.494	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■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

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	11,247,784	12,026,712	135,309	145,464

(注) 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

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末
	口 数	口 数 評 価 額
	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	8,273,392	19,385,866 20,568,404

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	20,568,404	99.3
コール・ローン等、その他	143,436	0.7
投資信託財産総額	20,711,841	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル=110.68円、1 オーストラリア・ドル=82.53円、1 イギリス・ポンド=146.66円、1 スウェーデン・クローネ=12.64円、1 メキシコ・ペソ=5.31円、1 ポーランド・ズロチ=29.84円、1 ユーロ=127.90円です。

(注3) ネオ・ヘッジ付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(22,470,994千円)の投資信託財産総額(23,352,829千円)に対する比率は、96.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	20,711,841,110円
コール・ローン等	143,436,514
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	20,568,404,596
(B) 負債	41,285,135
未払信託報酬	40,575,584
その他未払費用	709,551
(C) 純資産総額(A - B)	20,670,555,975
元本	19,823,412,693
次期繰越損益金	847,143,282
(D) 受益権総口数	19,823,412,693口
1万口当り基準価額(C / D)	10,427円

*期首における元本額は8,421,234,646円、当期中における追加設定元本額は12,249,818,667円、同解約元本額は847,640,620円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,427円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 54,598円
受取利息	967
支払利息	△ 55,565
(B) 有価証券売買損益	△ 233,872,137
売買益	3,505,414
売買損	△ 237,377,551
(C) 信託報酬等	△ 69,095,597
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 303,022,332
(E) 前期繰越損益金	207,116,730
(F) 追加信託差損益金	943,048,884
(配当等相当額)	(795,379,712)
(売買損益相当額)	(147,669,172)
(G) 合計(D + E + F)	847,143,282
次期繰越損益金(G)	847,143,282
追加信託差損益金	943,048,884
(配当等相当額)	(795,379,712)
(売買損益相当額)	(147,669,172)
分配準備積立金	465,412,164
繰越損益金	△ 561,317,766

(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	258,295,434円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	795,379,712
(d) 分配準備積立金	207,116,730
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,260,791,876
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,260,791,876
(h) 受益権総口数	19,823,412,693口

《お知らせ》

■運用において参照している指数の名称変更について
「シティ世界国債インデックス」を「FTSE世界国債インデックス」に変更しました。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2018年6月15日）

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

★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	先進国通貨建て債券
運 用 方 法	①主として、先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。 ②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上（R&I、JCR、S&P、フィッチのいずれかでBBBー以上またはムーディーズでBaa3以上）とします。 ※当ファンドにおいて先進国通貨とはFTSE世界国債インデックスの構成通貨をいいます。 ③対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。 ④債券の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下とします。

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率	%	%
(期首)2017年 6月15日	10,788	—	10,550	—	96.7	—
6 月 末	10,694	△0.9	10,448	△1.0	98.6	—
7 月 末	10,699	△0.8	10,439	△1.1	97.2	—
8 月 末	10,780	△0.1	10,534	△0.2	99.9	—
9 月 末	10,720	△0.6	10,442	△1.0	97.5	—
10 月 末	10,750	△0.4	10,484	△0.6	96.6	—
11 月 末	10,766	△0.2	10,495	△0.5	98.4	—
12 月 末	10,722	△0.6	10,478	△0.7	97.6	3.1
2018年 1 月 末	10,657	△1.2	10,368	△1.7	96.5	—
2 月 末	10,615	△1.6	10,331	△2.1	96.7	—
3 月 末	10,768	△0.2	10,474	△0.7	98.4	—
4 月 末	10,688	△0.9	10,374	△1.7	98.4	—
5 月 末	10,567	△2.0	10,366	△1.7	96.2	—
(期末)2018年 6月15日	10,610	△1.6	10,351	△1.9	97.3	—

(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として大和投資信託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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債) を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,788円 期末：10,610円 騰落率：△1.6%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入が基準価額のプラス要因となりましたが、債券価格がおおむね下落したことが基準価額のマイナス要因となりました。

◆投資環境について

○海外債券市場

海外債券市場は、期を通して、金利はおおむね上昇しました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となりました。しかし、米国やカナダで複数回利上げが行なわれたことや、日本およびユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。
組み入れる債券 (国債を除く) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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した。
組み入れる債券 (国債を除く) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮し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。
当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。
参考指数は先進国の外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。
組み入れる債券 (国債を除く) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	2

(注1) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 71,426	千アメリカ・ドル 40,403 (—)
		社債券	6,797	1,675 (3,000)
	オーストラリア	社債券	千オーストラリア・ドル 13,774	千オーストラリア・ドル (—)
	イギリス	社債券	千イギリス・ポンド 1,113	千イギリス・ポンド (—)
	スウェーデン	特殊債券	千スウェーデン・クローネ 40,414	千スウェーデン・クローネ (—)
		社債券	41,565	(—)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 129,253	千メキシコ・ペソ (—)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 31,473	千ポーランド・ズロチ 6,770 (—)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 8,682	千ユーロ 1,522 (—)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 4,061 (—)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 20,524	千ユーロ 17,161 (—)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 8,508	千ユーロ 9,002 (—)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 29,309	千ユーロ 7,514 (—)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 34,095	千ユーロ 13,367 (—)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	社債券	千ユーロ 1,000	千ユーロ (—)
		国債証券	千ユーロ 101,119	千ユーロ 52,631 (—)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

種 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国債券先物取引	百万円 519	百万円 487	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

公 社 債

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2021/12/31	千円 2,886,938	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.25% 2022/10/25	千円 1,290,690
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2027/5/15	2,174,161	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15	1,061,465
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4.4% 2023/10/31	1,463,501	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2045/11/15	1,033,983
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2045/11/15	1,368,395	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.5% 2023/2/15	1,006,355
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.5% 2027/4/30	1,346,079	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4.4% 2023/10/31	823,785
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 0.45% 2021/6/1	1,338,089	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2023/1/31	774,458
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.25% 2022/10/25	1,221,631	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.25% 2026/11/25	641,019
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 0.95% 2023/3/15	1,087,045	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2021/12/31	634,411
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.5% 2023/2/15	976,825	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2027/5/15	632,157
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.45% 2022/9/15	921,223	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.05% 2027/8/1	606,645

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当 期		期 末		残存期間別組入比率		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うち88格以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 68,700	千アメリカ・ドル 67,056	千円 7,421,820	% 32.6	% -	% 16.6	% 15.6
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 13,800	千オーストラリア・ドル 13,837	1,141,975	5.0	-	4.3	0.7
イギリス	千イギリス・ポンド 2,200	千イギリス・ポンド 2,473	362,696	1.6	-	1.6	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 116,000	千スウェーデン・クローネ 119,640	1,512,260	6.6	-	2.3	4.3
メキシコ	千メキシコ・ペソ 123,000	千メキシコ・ペソ 119,538	634,750	2.8	-	2.8	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 44,300	千ポーランド・ズロチ 43,299	1,292,043	5.7	-	4.2	1.5
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 6,300	千ユーロ 7,462	954,502	4.2	-	4.2	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 6,000	千ユーロ 6,568	840,139	3.7	-	-	3.7
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 26,300	千ユーロ 28,376	3,629,314	15.9	-	15.9	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 33,700	千ユーロ 33,005	4,221,346	18.6	-	0.9	17.7
ユーロ (その他)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 997	127,573	0.6	-	0.6	-
ユーロ (小計)	73,300	76,410	9,772,877	42.9	-	21.6	21.4
合 計	-	-	22,138,424	97.3	-	53.4	43.5

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 期		期 末	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率
銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000
	JPMorgan Chase & Co	社 債 証 券	2.7000
	Wal-Mart Stores Inc	社 債 証 券	6.2000
	Kraft Foods Group Inc	社 債 証 券	3.5000
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社 債 証 券	2.8000
	Monsanto Co	社 債 証 券	2.7500
	HSBC USA Inc	社 債 証 券	3.5000
	Time Warner Cable Inc	社 債 証 券	8.7500
	Credit Agricole SA/London	社 債 証 券	3.2500
	AT&T Inc	社 債 証 券	3.0000
	MetLife Inc	社 債 証 券	3.0000
	Microsoft Corp	社 債 証 券	2.4000
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc	社 債 証 券	2.6500
	ING Groep NV	社 債 証 券	3.1500
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社 債 証 券	2.9980
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社 債 証 券	2.8460
	Pepsico Inc/NC	社 債 証 券	2.7500
	CITIGROUP INC.	社 債 証 券	3.8750
	CITIGROUP INC.	社 債 証 券	2.7500
	BANK OF AMERICA CORP.	社 債 証 券	6.8750
	BANK OF AMERICA CORP.	社 債 証 券	3.5930
	Wells Fargo & Co	社 債 証 券	4.1250
	Wells Fargo & Co	社 債 証 券	4.6000
	Wells Fargo & Co	社 債 証 券	4.1000
	MORGAN STANLEY	社 債 証 券	3.7500
	MORGAN STANLEY	社 債 証 券	3.8750
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 証 券	4.0000
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 証 券	3.0000
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 証 券	2.7500
	BPCE SA	社 債 証 券	3.3750
	BNP Paribas SA	社 債 証 券	3.2500
	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社 債 証 券	4.2000
通貨小計	銘 柄 数	36銘柄	
	金 額		68,700
			67,056
			7,421,820

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	22,138,424	94.8
コール・ローン等、その他	1,214,404	5.2
投資信託財産総額	23,352,829	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.68円、1オーストラリア・ドル=82.53円、1イギリス・ポンド=146.66円、1スウェーデン・クローネ=12.64円、1メキシコ・ペソ=5.31円、1ポーランド・ズロチ=29.84円、1ユーロ=127.90円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（22,470,994円）の投資信託財産総額（23,352,829千円）に対する比率は、96.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	45,697,344,070円
コール・ローン等	767,764,033
公社債(評価額)	22,138,424,977
未収入金	22,617,007,411
未収利息	113,523,653
前払費用	46,685,982
差入委託証拠金	13,938,014
(B) 負債	22,941,482,252
未払金	22,941,473,764
その他未払費用	8,488
(C) 純資産総額(A－B)	22,755,861,818
元本	21,448,034,500
次期繰越損益金	1,307,827,318
(D) 受益権総口数	21,448,034,500口
1万口当り基準価額(C／D)	10,610円

*期首における元本額は8,273,392,075円、当期中における追加設定元本額は13,801,279,112円、同解約元本額は626,636,687円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）19,385,866,726円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型）1,384,996,618円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型）677,171,156円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,610円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	365,439,190円
受取利息	365,697,075
支払利息	△ 257,885
(B) 有価証券売買損益	△ 609,279,769
売買益	1,533,366,480
売買損	△2,142,646,249
(C) 先物取引等損益	△ 12,887,469
取引損	△ 12,887,469
(D) その他費用	△ 3,546,238
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 260,274,286
(F) 前期繰越損益金	651,771,067
(G) 解約差損益金	△ 45,055,991
(H) 追加信託差損益金	961,386,528
(I) 合計(E + F + G + H)	1,307,827,318
次期繰越損益金(I)	1,307,827,318

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

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

《お知らせ》

■運用において参照している指数の名称変更について

「シティ世界国債インデックス」を「FTSE世界国債インデックス」に変更しました。

LEGGMASON

GLOBAL ASSET MANAGEMENT

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

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

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

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

運用報告書（全体版）

第4期 決算日 2018年3月15日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年3月15日に第4期の決算を行いましたので、第4期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配率)	税込み 分配金	期中 騰落率	債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
(設定日) 2014年3月10日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2015年3月16日)	11,907	0	19.1	92.5	—	21,162
2期(2016年3月15日)	10,804	0	△ 9.3	94.5	—	6,096
3期(2017年3月15日)	10,911	0	1.0	95.0	—	10,697
4期(2018年3月15日)	11,365	0	4.2	95.8	—	6,868

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注4) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注5) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率及びリスク特性を特定のベンチマーク等と比較していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 価額	騰落率	債券組入 比率	債券先物 比率
(期首) 2017年3月15日	円 10,911	% —	% 95.0	% —
3月末	10,944	0.3	95.1	—
4月末	10,918	0.1	95.4	—
5月末	11,038	1.2	93.7	—
6月末	11,403	4.5	93.0	—
7月末	11,531	5.7	94.4	—
8月末	11,639	6.7	93.7	—
9月末	11,822	8.3	94.1	—
10月末	11,572	6.1	95.8	—
11月末	11,606	6.4	93.9	—
12月末	11,723	7.4	95.7	—
2018年1月末	11,744	7.6	91.5	—
2月末	11,446	4.9	97.8	—
(期末) 2018年3月15日	11,365	4.2	95.8	—

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移 (2017年3月16日～2018年3月15日)

期首：10,911円
期末：11,365円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：4.2%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2017年3月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

期末（2018年3月15日）のLM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）（以下、当ファンド）の基準価額は11,365円となりました。当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス4.2%、基準価額は454円上昇しました。
公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益についてもプラスとなりました。一方、為替損益についてはマイナスとなりました。

投資環境

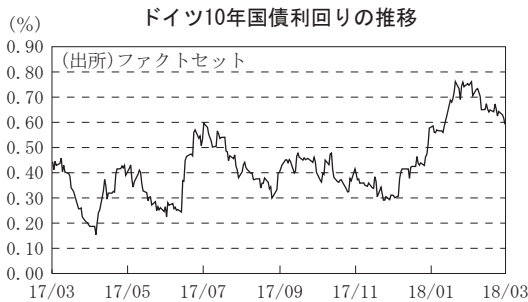
(2017年3月16日～2018年3月15日)
当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）による今後の利上げペースが緩やかになるとの見方が広がったことに加え、中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが意識されたことなどから、利回りは緩やかな低下（価格は上昇）傾向となりました。しかしその後は、欧州中央銀行（ECB）総裁が金融緩和の早期縮小の可能性を示唆し、欧州の国債利回りが大きく上昇した影響で、米国国債の利回りも上昇しました。期の半ばは、FRBの利上げペースは緩やかとの見方が改めて意識され、利回りは低下しました。しかしその後は、トランプ政権が税制改革案を公表し、米国景気の拡大観測が広がったことなどから、利回りは上昇しまし

41

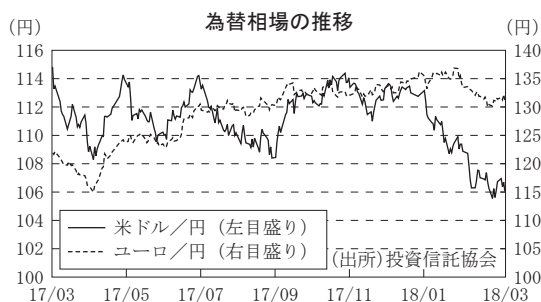
た。期の後半は、米税制改革法案の成立期待が高まり、景気刺激効果を織り込む動きが広がったことから、利回りは上昇しました。その後も、FRBによる利上げ加速の思惑が広がったことや、米歳出拡大観測による米国国債の発行増加への警戒感が強まったことなどから、利回りは上昇傾向となりました。



当期の欧州債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、シリアや朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが高まり、安全資産としての債券が買われたことなどから、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBによる量的緩和と政策縮小の時期が想定よりも早まるとの見方が市場で広がったことから、利回りは上昇しました。期の半ばは、北朝鮮情勢の緊迫化が意識され、安全資産とされる債券を買う動きが強まったことなどから、利回りは低下しました。その後は、米国国債利回りの上昇を受けて、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わる場面が見られましたが、スペイン・カタルーニャ自治州の独立問題を背景に安全資産とされる債券が買われると、利回りは低下傾向となりました。期の後半は、ECBによる金融政策の正常化が進むとの観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。FRBによる利上げ加速の思惑から米国国債利回りが上昇したことも、ドイツ国債利回りの上昇要因となりました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。期の前半は、方向感の定まらない展開となりました。中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクの高まりなどを背景に米ドル売り・円買いが優勢となる一方、ECBによる金融緩和と縮小の思惑等を背景に米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことは、米ドル買い・円売り要因となりました。期の半ばは、FRBが利上げを急がないとの見方を背景に、米ドルは対円で下落しました。しかしその後、米税制改革案の公表を受けて米国景気の拡大観測が高まると、米ドルは反発しました。期の後半は、米財務長官が米ドル安を歓迎する意向を示したことなどを受け、米ドル売り・円買いが優勢となりました。その後も、米株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。期の前半は、シリアや朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクの高まりにより、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロ売り・円買いが一時強まりました。しかしその後は、混戦の様相を呈していたフランス大統領選が波乱なく終了し、欧州政治リスクの後退が意識されたことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。さらに、ECBが想定よりも早く量的金融緩和の縮小を決めるとの思惑が広がったことなどから、ユーロ買い・円売りが強まりました。期の半ばに入ってから、ECBによる緩和と縮小観測などを背景にユーロ買い・円売りが優勢となりました。しかしその後、スペイン・カタルーニャ自治州の独立問題を受けて欧州の政治リスクが意識されると、ユーロは対円でやや上値の重い展開となりました。期の後半は、ECBによる量的緩和と縮小の思惑を背景にユーロ買い・円売りが優勢となりましたが、米株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まると、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

新興国の債券については、トルコで利回りが上昇する一方、ブラジルで利回りが低下しました。新興国の通貨については、ポーランドズロチが対円で上昇する一方、トルコリラは対円で下落しました。

当ファンドのポートフォリオ (2017年3月16日～2018年3月15日)

当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもち運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金 (2017年3月16日～2018年3月15日)

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第4期
	2017年3月16日～ 2018年3月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,084

(注1) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入で算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

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

〇1万口当たりの費用明細 (2017年3月16日～2018年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	47 (41) (2) (3)	0.410 (0.362) (0.022) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 等 費 用)	6 (4) (1) (1)	0.053 (0.037) (0.011) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
合 計	53	0.463	
期中の平均基準価額は、11,448円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

〇売買及び取引の状況 (2017年3月16日～2018年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況				
銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	2,606,867	3,007,274	6,352,131	7,472,021

(注) 単位未満は切捨て。

〇利害関係人との取引状況等 (2017年3月16日～2018年3月15日)

該当事項はございません。

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

〇第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況 (2017年3月16日～2018年3月15日)

該当事項はございません。

〇自社による当ファンドの設定・解約状況 (2017年3月16日～2018年3月15日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細 (2018年3月15日現在)

親投資信託残高			
銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	9,697,828	5,952,564	6,882,355

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

〇投資信託財産の構成 (2018年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	6,882,355	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,000	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	6,888,355	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。
(注2) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（6,727,810千円）の投資信託財産総額（7,989,837千円）に対する比率は84.2%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝106.04円、1メキシコペソ＝5.70円、1ブラジルレアル＝32.51円、1イギリスポンド＝148.18円、1トルコリラ＝27.32円、1ポーランドズロチ＝31.24円、1オーストラリアドル＝83.57円、1マレーシアリンギット＝27.14円、1南アフリカランド＝9.02円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	6,888,355,315
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	6,882,355,316
未収入金	5,999,999
(B) 負 債	20,242,222
未払解約金	5,999,999
未払信託報酬	13,562,986
その他未払費用	679,237
(C) 純資産総額(A－B)	6,868,113,093
元本	6,043,105,668
次期繰越損益金	825,007,425
(D) 受益権総口数	6,043,105,668口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,365円

<注記事項>
元本の状況
期首元本額 9,803,899,945円
期中追加設定元本額 2,649,144,203円
期中一部解約元本額 6,409,938,480円

〇損益の状況 (2017年3月16日～2018年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	213,385,095
売買益	544,949,278
売買損	△331,564,183
(B) 信託報酬等	△ 37,403,307
(C) 当期損益金(A＋B)	175,981,788
(D) 前期繰越損益金	26,048,882
(E) 追加信託差損益金	622,976,755
(配当等相当額)	(812,533,513)
(売買損益相当額)	(△189,556,758)
(F) 計(C＋D＋E)	825,007,425
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	825,007,425
追加信託差損益金	622,976,755
(配当等相当額)	(817,904,542)
(売買損益相当額)	(△194,927,787)
分配準備積立金	441,917,792
繰越損益金	△239,887,122

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	201,909,714円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	817,904,542
(D) 分 配 準 備 積 立 金	240,008,078
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	1,259,822,334
(1万口当たり収益分配対象額)	(2,084)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第4期 決算日 2018年3月15日

（計算期間：2017年3月16日～2018年3月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第4期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率		
(設定日)	円	%	%	百万円
2014年3月10日	10,000	—	—	1
1期(2015年3月16日)	11,955	19.6	92.2	21,215
2期(2016年3月15日)	10,898	△ 8.8	94.3	6,110
3期(2017年3月15日)	11,053	1.4	94.8	10,718
4期(2018年3月15日)	11,562	4.6	95.6	6,882

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率及びリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率
	期 騰 落	率	
(期 首)	円	%	%
2017年3月15日	11,053	—	94.8
3月末	11,088	0.3	95.1
4月末	11,065	0.1	95.3
5月末	11,191	1.2	93.7
6月末	11,565	4.6	92.9
7月末	11,699	5.8	94.3
8月末	11,812	6.9	93.6
9月末	12,002	8.6	94.1
10月末	11,753	6.3	95.8
11月末	11,791	6.7	93.8
12月末	11,914	7.8	95.5
2018年1月末	11,940	8.0	91.3
2月末	11,642	5.3	97.5
(期 末)			
2018年3月15日	11,562	4.6	95.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

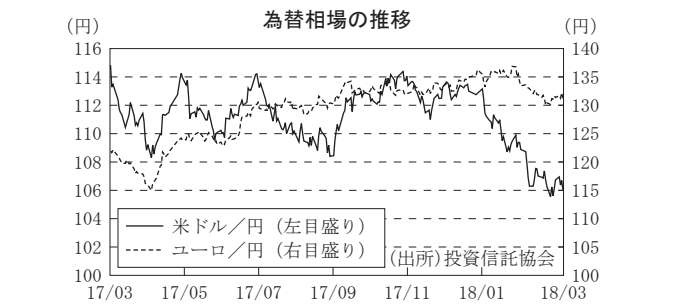
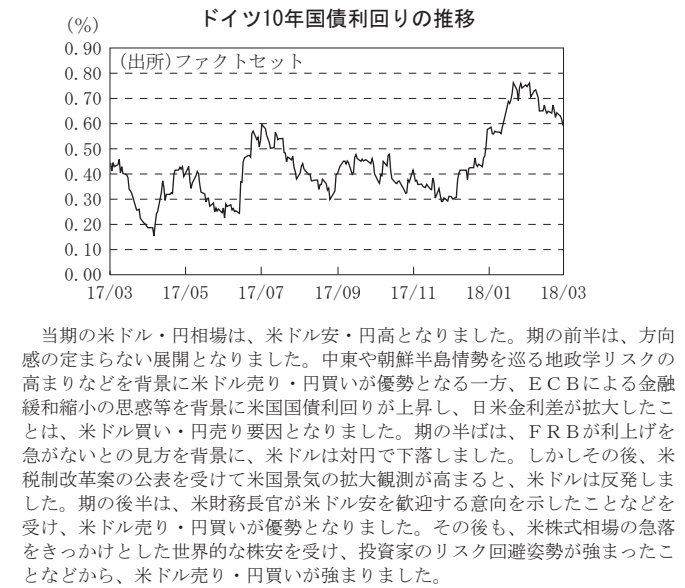
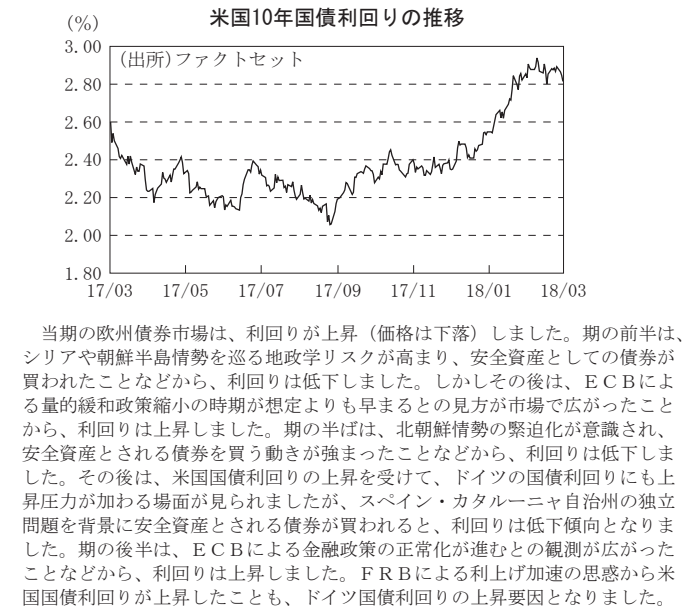


○基準価額の主な変動要因

当期末（2018年3月15日）のLM・ブランディワイン外国債券マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は11,562円となりました。当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス4.6%、基準価額は509円上昇しました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益についてもプラスとなりました。一方、為替損益についてはマイナスとなりました。

投資環境

当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）による今後の利上げペースが緩やかになるとの見方が広がったことに加え、中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが意識されたことなどから、利回りは緩やかな低下（価格は上昇）傾向となりました。しかしその後は、欧州中央銀行（ECB）総裁が金融緩和の早期縮小の可能性を示唆し、欧州の国債利回りが大きく上昇した影響で、米国国債の利回りも上昇しました。期の半ばは、FRBの利上げペースは緩やかとの見方が改めて意識され、利回りは低下しました。しかしその後は、トランプ政権が税制改革案を公表し、米国景気の拡大観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。期の後半は、米税制改革法案の成立期待が高まり、景気刺激効果を織り込む動きが広がったことから、利回りは上昇しました。その後も、FRBによる利上げ加速の思惑が広がったことや、米歳出拡大観測による米国国債の発行増加への警戒感が強まったことなどから、利回りは上昇傾向となりました。



○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年3月16日～2018年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 (4)	% (0.037)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	円 (4)	% (0.037)	
期中の平均基準価額は、11,621円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。期の前半は、シリアや朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクの高まりにより、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロ売り・円買いが一時強まりました。しかしその後は、混戦の様相を呈していたフランス大統領選が波乱なく終了し、欧州政治リスクの後退が意識されたことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。さらに、ECBが想定よりも早く量的金融緩和の縮小を決めるとの思惑が広がったことなどから、ユーロ買い・円売りが強まりました。期の半ばに入ってから、ECBによる緩和縮小観測などを背景にユーロ買い・円売りが優勢となりました。しかしその後、スペイン・カタルーニャ自治州の独立問題を受けて欧州の政治リスクが意識されると、ユーロは対円でやや上値の重い展開となりました。期の後半は、ECBによる量的緩和縮小の思惑を背景にユーロ買い・円売りが優勢となりましたが、米株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まると、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

新興国の債券については、トルコで利回りが上昇する一方、ブラジルで利回りが低下しました。新興国の通貨については、ポーランドズロチが対円で上昇する一方、トルコリラは対円で下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB－／Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

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

〇売買及び取引の状況

(2017年3月16日～2018年3月15日)

公社債				
			買付額	売付額
			千米ドル	千米ドル
外	アメリカ	国債証券	32,377	41,275
		地方債証券	—	1,471
		特殊債券	—	2,063 (930)
		社債券 (投資法人債券を含む)	13,227	10,066 (4,972)
国	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 32,083	千メキシコペソ 131,738
		千ブラジルレアル	—	千ブラジルレアル 5,889
	ブラジル	国債証券	—	—
		千イギリスポンド	—	千イギリスポンド 2,443
	イギリス	国債証券	—	—
		千トルコリラ	—	千トルコリラ —
	トルコ	国債証券	—	—
		千ハンガリーフォリント	—	千ハンガリーフォリント 167,772
	ポーランド	国債証券	—	—
		千ポーランドズロチ	—	千ポーランドズロチ 24,469
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,657	千オーストラリアドル 1,186
		地方債証券	—	—
	ニュージーランド	国債証券	—	—
		千ニュージーランドドル	—	千ニュージーランドドル 2,542
	マレーシア	国債証券	—	—
		千マレーシアリンギット	—	千マレーシアリンギット 11,528
国	南アフリカ	国債証券	—	—
		千南アフリカランド	—	千南アフリカランド 50,499

(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。

(注3) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

〇利害関係人との取引状況等

(2017年3月16日～2018年3月15日)

該当事項はございません。

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

〇組入資産の明細

(2018年3月15日現在)

外国公社債									
(A) 外国 (外貨建) 公社債 種類別開示									
区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	末				
		評 価 額			うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
ア メ リ カ	千米ドル 33, 140	千米ドル 33, 128	千円 3, 512, 983	51. 0	% —	% 2. 3	% 11. 5	% 37. 3	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 134, 000	千メキシコペソ 138, 222	787, 868	11. 4	—	11. 4	—	—	
ブラジル	千ブラジルレアル 5, 750	千ブラジルレアル 5, 945	193, 275	2. 8	2. 8	2. 8	—	—	
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 2, 645	千イギリスポンド 2, 652	393, 107	5. 7	—	—	—	5. 7	
ト ル コ	千トルコリラ 2, 005	千トルコリラ 1, 828	49, 961	0. 7	—	0. 7	—	—	
ポーランド	千ポーランドズロチ 12, 990	千ポーランドズロチ 12, 996	406, 005	5. 9	—	—	2. 4	3. 5	
オーストラリア	千オーストラリアドル 4, 700	千オーストラリアドル 4, 830	403, 706	5. 9	—	—	—	5. 9	
ニュージーランド	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル —	—	—	—	—	—	—	
マレーシア	千マレーシアリングギット 16, 415	千マレーシアリングギット 16, 571	449, 745	6. 5	—	1. 5	5. 0	—	
南アフリカ	千南アフリカランド 48, 965	千南アフリカランド 42, 398	382, 434	5. 6	—	5. 6	—	—	
合 計	—	—	6, 579, 088	95. 6	2. 8	24. 3	18. 9	52. 4	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種	類	取引契約金額
直物為替先渡取引		百万円 7,031

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	利	当期			償還年月日
			率	額面金額	評価額	
アメリカ	国債証券	US TREASURY BOND	%	千米ドル	千米ドル	千円
アメリカ	国債証券	US TREASURY FRN FRN	2.875	1,520	1,466	155,526
		US TREASURY NOTE FRN	1.495187	8,105	8,115	860,521
		US TREASURY NOTE FRN	1.505187	585	585	62,103
		US TREASURY NOTE FRN	1.677079	8,585	8,581	909,952
アメリカ	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVT BK FRN	1.77393	535	535	56,750
		KOMMUNAL BANKEN FRN	1.93042	920	925	98,171
		CITI BANK FRN	2.18875	685	684	72,595
		CITIGROUP INC FRN	2.45031	915	915	97,075
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	DAIMLER FINANCE FRN	2.35394	780	780	82,752
		DEXIA CREDIT LOCAL FRN	2.22457	930	930	98,626
		FED HOME LN DISCOUNT NT	—	315	314	33,373
		FED HOME LN DISCOUNT NT	—	1,250	1,248	132,424
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	FORD MOTOR CRED FRN	2.48849	925	926	98,229
		GENERAL MOTORS FINL FRN	2.65019	920	927	98,308
		GOLDMAN SACHS GROUP FRN	2.55621	1,395	1,392	147,626
		JP MORGAN CHASE FRN	2.09203	535	535	56,801
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	MACQUARIE BANK FRN	2.04693	750	750	79,532
		METLIFE GLOB FUNDING FRN	1.83331	765	765	81,185
		NATIONAL AUSTRALIA B FRN	2.41394	890	893	94,792
		NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	2.09465	925	927	98,399
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	WELLS FARGO BANK FRN	2.77746	910	926	98,231
		WELLS FARGO BANK FRN	2.77746	910	926	98,231
メキシコ	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	32,000	34,081	194,265
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	12,800	12,775	72,820
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	37,000	39,574	225,572
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	52,200	51,791	295,210
ブラジル	国債証券	BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N)	10.0	5,750	5,945	193,275
		BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N)	10.0	5,750	5,945	193,275
		BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N)	10.0	5,750	5,945	193,275
		BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N)	10.0	5,750	5,945	193,275
イギリス	国債証券	UK TREASURY	1.25	2,645	2,652	393,107
		UK TREASURY	1.25	2,645	2,652	393,107
		UK TREASURY	1.25	2,645	2,652	393,107
		UK TREASURY	1.25	2,645	2,652	393,107
トルコ	国債証券	TURKEY GOVERNMENT BOND	10.6	2,005	1,828	49,961
		TURKEY GOVERNMENT BOND	10.6	2,005	1,828	49,961
		TURKEY GOVERNMENT BOND	10.6	2,005	1,828	49,961
		TURKEY GOVERNMENT BOND	10.6	2,005	1,828	49,961
ポーランド	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	1.5	5,325	5,321	166,233
		POLAND GOVT	—	4,615	4,547	142,073
		POLAND GOVT	3.25	3,050	3,127	97,699
		POLAND GOVT	3.25	3,050	3,127	97,699

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
オーストラリア			%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	国 債 証 券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	2,430	2,461	205,672	2019/10/21
	地 方 債 証 券	NEW S WALES TREAS CORP	3.5	445	452	37,775	2019/3/20
		QUEENSLAND TREASURY	4.0	915	937	78,370	2019/6/21
		WEST AUSTRALIA TREASURY	7.0	910	979	81,887	2019/10/15
小 計						403,706	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国 債 証 券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.659	3,810	3,836	104,121	2020/10/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	7,495	7,619	206,801	2021/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	1,180	1,193	32,390	2022/3/10
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	1,818	49,363	2025/9/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	2,110	2,102	57,068	2027/11/16
小 計						449,745	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国 債 証 券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	22,665	17,081	154,070	2041/2/28
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	26,300	25,317	228,363	2048/2/28
小 計						382,434	
合 計						6,579,088	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 (注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
	百万円	
直物為替先渡取引		
BARCLAYS BANK JAPAN	335	
JPMORGAN CHASE BANK	704	

○投資信託財産の構成
 (2018年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,579,088	82.3
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,410,749	17.7
投 資 信 託 財 産 総 額	7,989,837	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。
 (注2) 当期末における外貨建純資産（6,727,810千円）の投資信託財産総額（7,989,837千円）に対する比率は84.2％です。
 (注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝106.04円、1メキシコペソ＝5.70円、1ブラジルレアル＝32.51円、1イギリスポンド＝148.18円、1トルコリラ＝27.32円、1ポーランドズロチ＝31.24円、1オーストラリアドル＝83.57円、1マレーシアリンギット＝27.14円、1南アフリカランド＝9.02円です。

○特定資産の価格等の調査
 (2017年3月16日～2018年3月15日)

調査依頼を行った取引は平成29年3月16日から平成30年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引34件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況
 (2018年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,011,303,800
コー ル ・ ロ ー ン 等	1,284,499,167
公社債(評価額)	6,579,088,759
未収入金	6,101,821,184
未収利息	35,801,644
前払費用	10,093,046
(B) 負債	7,128,651,311
前受収益	5,683
未払金	7,122,645,082
未払解約金	5,999,999
未払利息	547
(C) 純資産総額(A－B)	6,882,652,489
元本	5,952,564,709
次期繰越損益金	930,087,780
(D) 受益権総口数	5,952,564,709口
1万口当たり基準価額(C／D)	11.562円

<注記事項>

(注1) 元本の状況
 期首元本額 9,697,828,763円
 期中追加設定元本額 2,606,867,264円
 期中一部解約元本額 6,352,131,318円
 (注2) 期末における元本の内訳
 LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 5,952,564,709円

○損益の状況
 (2017年3月16日～2018年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	301,807,991
受取利息	301,943,119
支払利息	△ 135,128
(B) 有価証券売買損益	296,244,897
売買益	1,426,672,710
売買損	△1,130,427,813
(C) 先物取引等取引損益	33,642,977
取引益	67,068,542
取引損	△ 33,425,565
(D) 信託報酬等	△ 3,163,365
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	628,532,500
(F) 前期繰越損益金	1,021,038,191
(G) 追加信託差損益金	400,406,802
(H) 解約差損益金	△1,119,889,713
(I) 計(E＋F＋G＋H)	930,087,780
次期繰越損益金(I)	930,087,780

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

BARINGS

運用報告書 (全体版)

ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用)
(適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／債券

第23作成期

第130期 (決算日 2017年10月5日) 第133期 (決算日 2018年1月5日)
 第131期 (決算日 2017年11月6日) 第134期 (決算日 2018年2月5日)
 第132期 (決算日 2017年12月5日) 第135期 (決算日 2018年3月5日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、「ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用) (適格機関投資家専用)」は、2018年3月5日に第135期決算を行いました。ここに謹んで第130期から第135期までの運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
 今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ベアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン7階
<https://www.barings.com>

当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間とクローズド期間	信託期間は2006年11月29日から無期限です。 なお、クローズド期間はありません。
運用方針	主としてBAM外国債券マザーファンド受益証券を通じて中長期的な観点から、シティ世界国債インデックス (除く日本・円ベース) を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行います。 マザーファンドの運用にあたっては、ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド (英国法人) に運用指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用) (適格機関投資家専用) BAM外国債券マザーファンド
組入制限	①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株式に限るものとし、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。
分配方針	毎決算時に、安定した分配を継続的に行うことを目指します。原則として次の通り収益分配を行う方針とします。 ①分配対象額は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。 ②分配金額は委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

ベアリングス・ジャパン株式会社 営業本部 <電話番号>03-4565-1040 受付時間: 営業日の9:00~17:00 ※お客様の口座内容などに関するご照会は、お申込された販売会社にお尋ねください。

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額 (分)			シティ世界国債インデックス (除く日本・円ベース)			債券組入比率			純資産総額
	税込み	期	中	期	期	期	債券	債券	債券	
	円	円	%	(ベンチマーク)	騰落率	%	組入比率	先物比率	%	百万円
第19作成期	106期 (2015年10月5日)	10,055	20	2.1	118,261.08	2.5	97.2	—	23,966	
	107期 (2015年11月5日)	9,879	20	△1.6	117,156.83	△0.9	98.3	—	26,684	
	108期 (2015年12月7日)	9,956	20	1.0	118,561.96	1.2	98.2	—	24,739	
	109期 (2016年1月5日)	9,660	20	△2.8	113,728.85	△4.1	97.9	—	24,084	
	110期 (2016年2月5日)	9,877	20	2.5	115,801.50	1.8	98.2	—	35,864	
第20作成期	111期 (2016年3月7日)	9,463	20	△4.0	111,440.29	△3.8	95.4	—	45,300	
	112期 (2016年4月5日)	9,467	20	0.3	111,820.81	0.3	95.0	—	44,731	
	113期 (2016年5月6日)	9,119	20	△3.5	108,565.53	△2.9	96.5	—	42,201	
	114期 (2016年6月6日)	9,085	20	△0.2	107,734.41	△0.8	97.8	—	42,415	
	115期 (2016年7月5日)	8,822	20	△2.7	104,222.48	△3.3	98.6	—	41,602	
第21作成期	116期 (2016年8月5日)	8,708	20	△1.1	103,911.03	△0.3	98.8	—	42,331	
	117期 (2016年9月5日)	8,913	20	2.6	106,429.41	2.4	98.4	—	44,409	
	118期 (2016年10月5日)	8,736	20	△1.8	104,686.36	△1.6	97.9	—	44,345	
	119期 (2016年11月7日)	8,635	20	△0.9	104,252.31	△0.4	98.6	—	39,825	
	120期 (2016年12月5日)	8,898	20	3.3	109,332.88	4.9	99.3	—	40,940	
第22作成期	121期 (2017年1月5日)	9,005	20	1.4	110,503.54	1.1	98.8	—	40,973	
	122期 (2017年2月6日)	8,735	20	△2.8	108,054.79	△2.2	97.6	—	39,678	
	123期 (2017年3月6日)	8,816	20	1.2	108,726.35	0.6	97.9	—	32,968	
	124期 (2017年4月5日)	8,720	20	△0.9	107,208.41	△1.4	98.1	—	30,216	
	125期 (2017年5月8日)	8,954	20	2.9	110,734.64	3.3	98.3	—	30,844	
第23作成期	126期 (2017年6月5日)	8,953	20	0.2	110,739.77	0.0	98.4	—	30,537	
	127期 (2017年7月5日)	9,087	20	1.7	113,129.82	2.2	99.5	—	30,614	
	128期 (2017年8月7日)	9,037	20	△0.3	113,421.68	0.3	98.7	—	30,710	
	129期 (2017年9月5日)	9,020	20	0.0	113,567.77	0.1	98.2	—	30,830	
	130期 (2017年10月5日)	9,096	20	1.1	115,401.82	1.6	98.3	—	25,091	
第24作成期	131期 (2017年11月6日)	9,199	20	1.4	116,839.42	1.2	97.4	—	21,037	
	132期 (2017年12月5日)	9,137	20	△0.5	116,466.42	△0.3	96.9	—	21,280	
	133期 (2018年1月5日)	9,158	20	0.4	117,459.21	0.9	97.2	—	21,364	
	134期 (2018年2月5日)	8,870	20	△2.9	114,945.39	△2.1	96.2	—	21,189	
	135期 (2018年3月5日)	8,478	20	△4.2	109,963.72	△4.3	97.4	—	13,726	

- (注1) 基準価額および分配金は1万円当たり。(以下同じ)
 (注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注3) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。(以下同じ)
 (注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、債券組入比率および債券先物比率 (買建比率・売建比率) は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率です。(以下同じ)
 (注5) 当ファンドのベンチマークは、シティ世界国債インデックス (除く日本・円ベース) です。(以下同じ)
 (注6) シティ世界国債インデックス (除く日本・円ベース) は、シティ世界国債インデックス (除く日本・米ドルベース) をもとに委託会社が計算したものです。同指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。(以下同じ)
 (注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。
 (注8) 計理処理上、組入比率が100%を超える場合があります。(以下同じ)

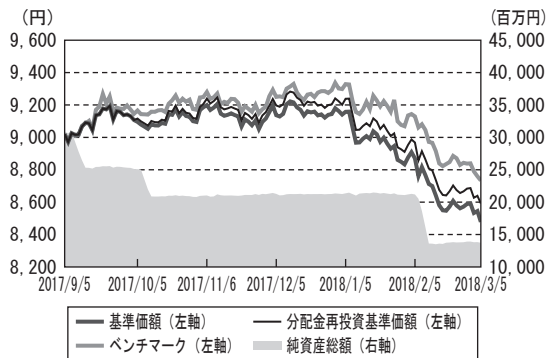
当作成期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		シティ世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債券組入比率	債券先物比率
	円	%	(ベンチマーク)	騰落率		
第130期	(期首) 2017年9月5日	9,020	—	113,567.77	—	—
	(期末) 2017年9月5日	9,137	1.3	115,527.46	1.7	—
第131期	(期首) 2017年10月5日	9,116	1.1	115,401.82	1.6	—
	(期末) 2017年10月5日	9,096	—	115,401.82	—	—
第132期	(期首) 2017年11月6日	9,219	1.4	116,839.42	1.2	—
	(期末) 2017年11月6日	9,199	—	116,839.42	—	—
第133期	(期首) 2017年12月5日	9,157	△0.5	116,466.42	△0.3	—
	(期末) 2017年12月5日	9,137	—	116,466.42	—	—
第134期	(期首) 2018年1月5日	9,178	0.4	117,459.21	0.9	—
	(期末) 2018年1月5日	9,158	—	117,459.21	—	—
第135期	(期首) 2018年2月5日	8,870	—	114,945.39	—	—
	(期末) 2018年2月5日	8,592	△3.1	111,296.98	△3.2	—
第136期	(期首) 2018年3月5日	8,498	△4.2	109,963.72	△4.3	—
	(期末) 2018年3月5日	8,478	—	109,963.72	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

運用経過

■ 作成期間中の基準価額等の推移 (2017年9月6日～2018年3月5日)



第130期首: 9,020円
第135期末: 8,478円 (既払分配金 (税込み) : 120円)
騰 落 率: △4.7% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首 (2017年9月5日) の値が基準価額と同一となるように指数化しています。
(注) 上記既払分配金は、作成期間中の分配金 (税込み) 合計額です。

○基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「BAM外国債券マザーファンド」における当作成期間の基準価額の騰落率は4.6%の下落となりました。

上昇要因

■米国での金利低下により一部の組入債券価格が上昇したこと、保有債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

■為替ヘッジコストなどが、基準価額の下落要因となりました。

■ 投資環境 (2017年9月6日～2018年3月5日)

◎債券市場

当作成期前半は、北朝鮮を巡る地政学リスクが後退したことや米国の税制改革への期待が高まりました。世界的に景気は底堅い動きを示す中、米国にて追加利上げ観測が高まり、英国では10年ぶりの利上げが実施され、長期金利は上昇したものの、世界的にインフレの伸びは鈍く、イールドカーブのフラット化が進行しました。

当作成期後半は、日欧の中央銀行の金融引き締めに対する警戒感が高まる中、ムニッヒン米財務長官の米ドル安容認とされる発言などから米ドル安が進行したほか、米国の賃金上昇の加速が見られるなど、インフレ懸念が高まりました。当作成期末にかけては、米トランプ大統領が鉄鋼、アルミ製品の輸入抑制に向けて追加課税を課す方針を表明する中、金融市場はリスク回避の動きが加速したことなどを背景に長期金利は低下に転じました。

当作成期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では当作成期首の2.1%から当作成期末は2.9%に上昇し、ドイツでは0.3%から0.6%に上昇しました。

◎為替市場

為替市場では、欧州中央銀行 (ECB) のタカ派姿勢に対する警戒感などを受け、主要通貨に対してユーロ高が進行する一方、米当局者による米ドル安容認発言を受け、米ドル安が進展しました。当作成期の米ドル・円相場は、当作成期首の109円台から当作成期末の106円台へ米ドル・円高が進行しました。

■ 当ファンドのポートフォリオ (2017年9月6日～2018年3月5日)

<ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用) (適格機関投資家専用)>

「BAM外国債券マザーファンド」受益証券を高位に組入れました。

<BAM外国債券マザーファンド>

<金利戦略>

世界的に物価上昇圧力も弱く、地政学リスクや世界的な貿易戦争などの不確実性への懸念が強まればリスク回避の動きが台頭する可能性もあることから長期金利の上昇は限定的と判断し、デュレーション*については、当作成期を通して一貫してベンチマーク対比で長めのポジションを維持し、当作成期末時点でも、ベンチマーク対比で約2年程度長めとしました。

<国別配分>

米国の利上げ期待はイールドカーブ上に既に織り込み済みと判断し、市場の利上げ観測後退による金利低下を見込み米国のオーバーウェイトを維持しました。また、当作成期中、相対的に金利低下余地が拡大したとの見方からメキシコ等の一部をカナダに配分し、オーバーウェイトとしました。ユーロ圏全体のアンダーウェイトは維持し、ユーロ圏内ではイタリア、フランスに保有を限定しました。

<通貨配分>

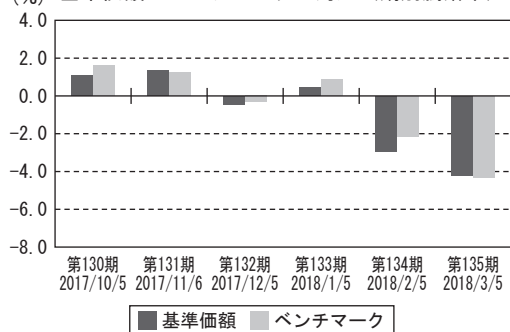
米ドルのオーバーウェイトを維持しました。当作成期中に英ポンドのアンダーウェイトを解消し、ユーロのアンダーウェイト幅を拡大しました。当作成期末時点の主要なポジションとして、米ドル、英ポンドをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとしました。

*「金利変動に対する債券価格の感応度」を示すもので、デュレーションが大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

■ 当ファンドのベンチマークとの差異 (2017年9月6日～2018年3月5日)

当作成期の当ファンドの基準価額騰落率 (分配金再投資ベース) については、ベンチマークが3.2%下落したのに対し、当ファンドは4.7%の下落となりました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税込み) 込みです。

■ 分配金 (2017年9月6日～2018年3月5日)

第130期から135期の各決算期とも、基準価額の水準や市況動向等を勘案し1万口当たりそれぞれ20円 (税込み) を分配させて頂きました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

(単位: 円、1万口当たり、税込み)

項 目	第130期 2017年9月6日～ 2017年10月5日	第131期 2017年10月6日～ 2017年11月5日	第132期 2017年11月6日～ 2017年12月5日	第133期 2017年12月6日～ 2018年1月5日	第134期 2018年1月6日～ 2018年2月5日	第135期 2018年2月6日～ 2018年3月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.219%	20 0.217%	20 0.218%	20 0.218%	20 0.225%	20 0.235%
当期の収益	20	20	16	19	16	16
当期の収益以外	—	—	3	0	3	3
翌期繰越分配対象額	2,765	2,768	2,765	2,764	2,761	2,758

(注) 対基準価額比率は当期分配金 (税込み) の期末基準価額 (分配金込み) に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。小数点以下第4位を四捨五入して表示しています。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

<ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用) (適格機関投資家専用)>

引き続き、「BAM外国債券マザーファンド」受益証券を高位に組入れて運用を行います。

<BAM外国債券マザーファンド>

米国の利上げや量的な引き締めが世界経済の足かせとなる懸念もあり、物価上昇圧力が弱いなか、長期金利の上昇にも限界があるものと予想します。金利低下時の債券価格上昇とキャリアー収益の獲得を目指し、デュレーションはベンチマーク対比で長めを維持する方針です。

国別配分では、相対的な長短金利差、金利低下余地などに鑑み、米国、オーストラリア、ポーランドをオーバーウェイトとし、ユーロ圏のアンダーウェイトを維持する方針です。

通貨配分については、米ドル、英ポンドをオーバーウェイトとし、ユーロをアンダーウェイトとする方針を維持します。

投資信託財産の構成

項 目	(2018年3月5日現在)	
	第 23 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
B A M 外国債券マザーファンド	13,763,210	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	13,763,210	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) B A M 外国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（13,515,766千円）の投資信託財産総額（13,945,318千円）に対する比率は96.9%です。
(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは1米ドル＝105.55円、1カナダドル＝81.92円、1メキシコペソ＝5.61円、1ユーロ＝130.16円、1英ポンド＝145.65円、1ポーランドズロチ＝31.08円、1オーストラリアドル＝81.98円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

		(2017年10月5日)現在	(2017年11月6日)現在	(2017年12月5日)現在	(2018年1月5日)現在	(2018年2月5日)現在	(2018年3月5日)現在
項 目		第 130 期 末	第 131 期 末	第 132 期 末	第 133 期 末	第 134 期 末	第 135 期 末
(A) 資 産		25,255,002,589円	21,090,585,351円	21,332,960,152円	21,418,352,961円	21,244,272,938円	13,763,210,798円
	B A M 外国債券マザーファンド(評価額)	25,155,002,590	21,090,585,351	21,332,960,152	21,418,352,961	21,244,272,938	13,763,210,798
	未 収 入 金	99,999,999	—	—	—	—	—
(B) 負 債		163,380,596	52,928,570	52,919,252	53,478,360	54,621,438	36,585,210
	未 払 収 益 分 配 金	55,171,693	45,739,792	46,580,139	46,657,423	47,776,621	32,382,557
	未 払 解 約 金	99,999,999	—	—	—	—	—
	未 払 信 託 報 酬	8,208,904	7,188,778	6,339,113	6,820,937	6,844,817	4,202,653
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		25,091,621,993	21,037,656,781	21,280,040,900	21,364,874,601	21,189,651,500	13,726,625,588
	元 本	27,585,846,938	22,869,896,096	23,290,069,716	23,328,711,711	23,888,310,529	16,191,278,689
	次 期 繰 越 損 益 金	△ 2,494,224,945	△ 1,832,239,315	△ 2,010,028,816	△ 1,963,837,110	△ 2,698,659,029	△ 2,464,653,101
(D) 受 益 権 総 口 数		27,585,846,938口	22,869,896,096口	23,290,069,716口	23,328,711,711口	23,888,310,529口	16,191,278,689口
1 万口当たり基準価額 (C／D)		9,096円	9,199円	9,137円	9,158円	8,870円	8,478円

(注1) 作成期首元本額 34,180,238,286円
作成期中追加設定元本額 2,265,365,084円
作成期中一部解約元本額 20,254,324,681円
(注2) 元本の欠損金額 (第23作成期末) 2,464,653,101円

損益の状況

		2017年9月6日から 2017年10月5日まで	2017年10月6日から 2017年11月6日まで	2017年11月7日から 2017年12月5日まで	2017年12月6日から 2018年1月5日まで	2018年1月6日から 2018年2月5日まで	2018年2月6日から 2018年3月5日まで
項 目		第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益		272,542,214円	288,507,573円	△ 86,498,894円	101,733,707円	△ 623,879,932円	△ 582,036,870円
	売 買 損 益	284,262,163	308,501,637	1,605,912	103,014,122	279,246	60,337,790
	売 買 損	△ 11,719,949	△ 19,994,064	△ 88,104,806	△ 1,280,415	△ 624,159,178	△ 642,374,660
(B) 信 託 報 酬 等		△ 8,208,904	△ 7,188,778	△ 6,339,113	△ 6,820,937	△ 6,844,817	△ 4,202,653
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)		264,333,310	281,318,795	△ 92,838,007	94,912,770	△ 630,724,749	△ 586,239,523
(D) 前 期 繰 越 損 益 金		△ 1,716,104,101	△ 1,248,459,846	△ 998,804,973	△ 1,124,702,813	△ 1,075,741,697	△ 1,144,617,739
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金		△ 987,282,461	△ 819,358,472	△ 871,805,697	△ 887,389,644	△ 944,415,962	△ 701,413,282
	(配 当 等 相 当 額)	(7,360,280,075)	(6,102,143,822)	(6,221,662,000)	(6,236,111,617)	(6,391,367,382)	(4,337,869,949)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 8,347,562,536)	(△ 6,921,502,294)	(△ 7,093,467,697)	(△ 7,123,501,261)	(△ 7,335,783,344)	(△ 5,039,283,231)
(F) 計 (C＋D＋E)		△ 2,439,053,252	△ 1,786,499,523	△ 1,963,448,677	△ 1,917,179,687	△ 2,650,882,408	△ 2,432,270,544
(G) 収 益 分 配 金		△ 55,171,693	△ 45,739,792	△ 46,580,139	△ 46,657,423	△ 47,776,621	△ 32,382,557
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)		△ 2,494,224,945	△ 1,832,239,315	△ 2,010,028,816	△ 1,963,837,110	△ 2,698,659,029	△ 2,464,653,101
	追 加 信 託 差 損 益 金	△ 987,282,461	△ 819,358,472	△ 871,805,697	△ 887,389,644	△ 944,415,962	△ 701,413,282
	(配 当 等 相 当 額)	(7,360,294,407)	(6,102,164,124)	(6,222,840,570)	(6,236,526,108)	(6,392,298,104)	(4,338,834,019)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 8,347,576,868)	(△ 6,921,522,596)	(△ 7,094,646,267)	(△ 7,123,915,752)	(△ 7,336,714,066)	(△ 5,040,247,301)
	分 配 準 備 積 立 金	268,531,800	228,888,067	217,654,660	212,838,849	205,055,387	127,765,890
	繰 越 損 益 金	△ 1,775,474,284	△ 1,241,768,910	△ 1,355,877,779	△ 1,289,286,315	△ 1,959,298,454	△ 1,891,005,709

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 当作成期間における親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用（投資顧問料）として委託者報酬の中から支弁している額は、8,382,062円です。
(注5) 分配金の計算過程 (単位：円)

	第130期	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期
(a) 配当等収益(費用控除後)	59,663,594	52,156,743	38,527,557	44,427,008	40,132,707	26,352,829
(b) 有価証券売買等損益(費用等控除後)	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	7,360,294,407	6,102,164,124	6,222,840,570	6,236,526,108	6,392,298,104	4,338,834,019
(d) 分配準備積立金	264,039,899	222,471,116	225,707,242	215,069,264	212,699,301	133,795,618
分配可能額(a＋b＋c＋d)	7,683,997,900	6,376,791,983	6,487,075,369	6,496,022,380	6,645,130,112	4,498,982,466
(1万口当たり)	2,785	2,788	2,785	2,784	2,781	2,778
収益分配金額	55,171,693	45,739,792	46,580,139	46,657,423	47,776,621	32,382,557
(1万口当たり)	20	20	20	20	20	20

分配金のお知らせ

決 算 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期
1 万口当たり分配金 (税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

◇収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始いたします。

運用報告書

B A M外国債券マザーファンド

第11期（決算日 2017年9月5日）

ベアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン
http://www.barings.com

「B A M外国債券マザーファンド」は、2017年9月5日に第11期決算を行いました。
ここに、当マザーファンドの第11期の運用状況をご報告申し上げます。

★マザーファンドの仕組み

信託期間	2006年11月29日から無期限です。
運用方針	中長期的な観点から、シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行いません。
主要運用対象	海外の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株券に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース） （ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
7期(2013年9月5日)	11,935	23.7	94,829.33	28.3	96.9	—	10,161
8期(2014年9月5日)	13,430	12.5	107,838.35	13.7	99.0	—	8,701
9期(2015年9月7日)	14,410	7.3	115,420.37	7.0	99.7	—	22,311
10期(2016年9月5日)	13,400	△7.0	106,429.41	△7.8	98.1	—	44,523
11期(2017年9月5日)	13,985	4.4	113,567.77	6.7	97.9	—	30,908

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。（以下同じ）
(注2) 基準価額は1万円当たり。（以下同じ）
(注3) 当ファンドのベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）です。なお、ベンチマークに記載の数値は、シティ世界国債インデックス（除く日本・米ドルベース）をもとに委託会社が計算したものです。（以下同じ）
(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース） （ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2016年9月5日	13,400	—	106,429.41	—	98.1	—
9月末	13,050	△2.6	103,925.95	△2.4	98.3	—
10月末	13,006	△2.9	103,797.35	△2.5	98.8	—
11月末	13,413	0.1	107,526.66	1.0	98.4	—
12月末	13,706	2.3	111,303.13	4.6	98.4	—
2017年1月末	13,414	0.1	108,860.69	2.3	97.9	—
2月末	13,425	0.2	108,559.28	2.0	97.9	—
3月末	13,455	0.4	108,603.25	2.0	98.0	—
4月末	13,557	1.2	109,024.53	2.4	98.5	—
5月末	13,754	2.6	110,685.94	4.0	98.4	—
6月末	13,979	4.3	112,668.92	5.9	99.3	—
7月末	13,859	3.4	112,661.69	5.9	97.7	—
8月末	14,084	5.1	114,354.58	7.4	97.7	—
(期末) 2017年9月5日	13,985	4.4	113,567.77	6.7	97.9	—

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2016年9月6日～2017年9月5日）

■基準価額の推移
当期の基準価額は、期首13,400円から期末13,985円となり、585円（4.4%）の上昇となりました。



○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける期中の基準価額の騰落率は4.4%の上昇となりました。

上昇要因

■ユーロ、米ドル等の投資対象通貨が円に対し上昇したこと、保有債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

■米国での金利上昇局面時に一部の組入債券価格が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

■投資環境（2016年9月6日～2017年9月5日）

◎債券市況

当期前半は、米大統領選挙でトランプ氏が予想外の勝利を収め、インフラ投資の拡大や大型減税実施などへの政策期待が高まり、2016年12月14日の米国による0.25%の利上げ実行まで米欧ともに長期金利の上値を試す展開が続き、その後は、トランプ政権の政策の実効性を見極めたいとの機運が強まり、米国の10年国債利回りは2.3%～2.6%のレンジ取引に終始しました。

当期後半は、米国が2017年6月に利上げを実行し、世界的に景気は底堅い動きを示しましたが、インフレの伸びは鈍く、イールドカーブのフラット化が進行しました。夏場にかけて、ユーロ圏では量的緩和の縮小観測が台頭し、カナダでは7年ぶりに利上げが実施されました。期末にかけては、世界的に物価が落ち着いた動きを示していることや地政学的リスクの台頭を背景に長期金利は低下に転じました。

当期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では期首の1.60%から期末は2.06%に上昇し、ドイツでは期首の0.05%から期末は0.34%に上昇しました。

◎為替市況

為替市場では、当期前半は、米国の財政出動への期待や米株高、市場での利上げ期待の持続などを背景に主要通貨に対する米ドル高が進行しました。2017年夏場から期末にかけては、次第に米国の追加利上げ期待が後退し、主要通貨に対して米ドル安が進行する一方、ユーロ圏では量的緩和の規模縮小を市場が織り込む中、ユーロが買い戻される展開になりました。当期の米ドル・円相場は、期首の103円台から期末の109円台へ米ドル高・円安が進行しました。

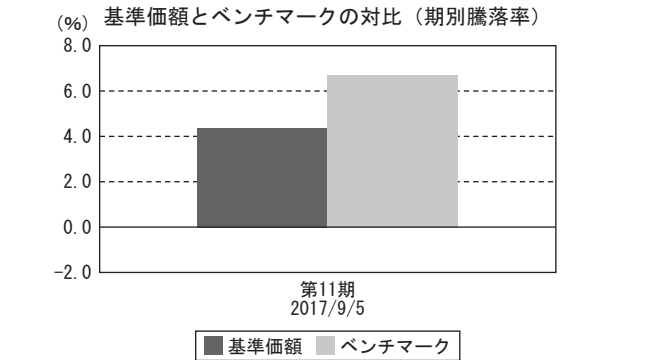
■ 当ファンドのポートフォリオ（2016年9月6日～2017年9月5日）
<金利戦略>
米国トランプ大統領の政策の実効性への懸念や構造的な世界景気の停滞などによるデフレ圧力は容易には払拭できず、地政学的リスク等に伴う不確実性などを背景に長期金利の上昇は限定的と判断し、デュレーション*については、期を通して一貫してベンチマーク対比で約1.5～2.0年長めのポジションを維持し、期末時点でも、ベンチマーク対比で約2.0年程度長めとしました。
<国別配分>

米国の利上げ期待はイールドカーブ上に既に織り込み済みと判断し、市場の利上げ観測後退による金利低下を見込み米国のオーバーウェイトを維持しました。また、期中、相対的に金利低下余地が拡大したとの見方から英国等からポーランドに配分し、オーバーウェイトとしました。ユーロ圏全体のアンダーウェイトは維持し、ドイツを全売却し、ユーロ圏内ではイタリア、フランスに保有を限定しました。

<通貨配分>
米ドルのオーバーウェイトを維持しました。期中にカナダドルのアンダーウェイトを解消し、英ポンドをアンダーウェイトとしました。期末時点の主要なポジションとして、米ドルをオーバーウェイト、ユーロ、英ポンドをアンダーウェイトとしました。

*「金利変動に対する債券価格の感応度」を示すもので、デュレーションが大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

■ 当ファンドのベンチマークとの差異（2016年9月6日～2017年9月5日）
当期の当ファンドの基準価額騰落率は4.4%の上昇となり、ベンチマークの騰落率6.7%の上昇に対し概ね2.3%下回りました。



今後の運用方針

世界経済の回復力は依然として乏しく、物価の上がりにくい状況が続くものとみており、長期金利の上昇にも限界があるものと予想します。金利低下時の債券価格上昇とキャリー収益の獲得を目指し、デュレーションはベンチマーク比長めを維持する方針です。
国別配分では、相対的な長短金利差、金利低下余地などに鑑み、米国、オーストラリア、ポーランドをオーバーウェイトとし、ユーロ圏のアンダーウェイトを維持する方針です。
通貨配分については、米ドルをオーバーウェイトとし、ユーロ、英ポンドをアンダーウェイトとする方針を維持します。

1 万口当たりの費用明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) その他費用	円 3	% 0.022	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.022)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要する諸費用
合 計	3	0.022	

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況（2016年9月6日から2017年9月5日まで）
公社債

			当 期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 69,687	千米ドル 185,957
		千カナダドル	49,644	千カナダドル 50,269
		地 方 債 証 券	5,120	8,755
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 684,130	千メキシコペソ 369,514
		ユ ー ロ	千ユーロ 10,209	千ユーロ 23,861
	イ タ リ ア	国 債 証 券	19,623	23,233
		フ ラ ン ス	25,554	14,083
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 4,252	千英ポンド 26,310
		ポーランドズロチ	59,617	千ポーランドズロチ 1,493
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 19,080	千オーストラリアドル 26,482
		地 方 債 証 券	—	2,110

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

■ 主要な売買銘柄（2016年9月6日から2017年9月5日まで）
公社債

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘	柄		銘	柄	
千円			千円		
US TRSY 2.50% 15MAY24 (アメリカ)	2,692,150	US TRSY 1.75% 15MAY23 (アメリカ)	4,925,205		
CANADA 1.50% 01JUN26 (カナダ)	2,198,724	US TRSY 2.625% 15AUG20 (アメリカ)	3,037,436		
US TRSY 1.50% 15AUG26 (アメリカ)	1,938,670	US TRSY 3.625% 15AUG19 (アメリカ)	2,544,848		
MEXICO 7.75% 29MAY31 (メキシコ)	1,751,286	CANADA 1.50% 01JUN26 (カナダ)	2,311,997		
CANADA 2.25% 01JUN25 (カナダ)	1,537,818	CANADA 2.25% 01JUN25 (カナダ)	2,012,852		
FRANCE 0.50% 25MAY26 (ユーロ・フランス)	1,456,724	US TRSY 1.625% 15AUG22 (アメリカ)	1,760,840		
FRANCE 5.50% 25APR29 (ユーロ・フランス)	1,211,906	US TRSY 2.00% 31JUL20 (アメリカ)	1,629,316		
US TRSY 2.375% 15MAY27 (アメリカ)	1,206,676	US TRSY 2.125% 15AUG21 (アメリカ)	1,539,960		
GERMANY 0.00% 15AUG26 (ユーロ・ドイツ)	1,196,212	UK TRSY 1.75% 07SEP22 (イギリス)	1,397,927		
MEXICO 7.50% 03JUN27 (メキシコ)	994,285	GERMANY 0.00% 15AUG26 (ユーロ・ドイツ)	1,260,459		

(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。
(注3) 外国の売買金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

■ 利害関係人との取引状況等（2016年9月6日から2017年9月5日まで）
当期における利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

■ 組入資産の明細
外国（外貨建）公社債
A 種類別開示

区 分	当		期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 157,534	千米ドル 154,930	千円 16,989,644	55.0	% —	% 39.7	% 15.3	% —
	千カナダドル 4,369	千カナダドル 4,390	387,770	1.3	—	1.3	—	—
カ ナ ダ	千メキシコペソ 316,300	千メキシコペソ 326,232	1,999,807	6.5	—	3.8	2.7	—
	ユ ー ロ 10,789	ユ ー ロ 11,963	1,560,336	5.0	—	5.0	—	—
イ タ リ ア	18,794	22,972	2,996,330	9.7	—	9.7	—	—
	フ ラ ン ス							
イ ギ リ ス	千英ポンド 8,391	千英ポンド 11,363	1,609,980	5.2	—	5.2	—	—
	千ポーランドズロチ 61,729	千ポーランドズロチ 58,075	1,785,810	5.8	—	5.8	—	—
ポーランド	千オーストラリアドル 32,162	千オーストラリアドル 33,638	2,931,611	9.5	—	8.0	1.5	—
	オーストラリア							
合 計	—	—	30,261,292	97.9	—	78.5	19.4	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。
(注4) 一円は組入れなし。
(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
(A) 資 産	59,311,697,607円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	609,881,508
公 社 債 (評価額)	30,261,292,992
未 収 入 金	28,262,882,199
未 収 利 息	138,677,503
前 払 費 用	38,963,405
(B) 負 債	28,402,806,855
未 払 金	28,283,805,392
未 払 解 約 金	118,999,998
未 払 利 息	1,465
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	30,908,890,752
元 本	22,100,896,704
次 期 繰 越 損 益 金	8,807,994,048
(D) 受 益 権 総 口 数	22,100,896,704口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	13,985円

■ 損益の状況

項 目	當 期
(A) 配 當 等 收 益	914,254,501 円
受 取 利 息	914,526,628
支 払 利 息	△ 272,127
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	338,994,555
売 買 益	6,882,685,078
売 買 損	△ 6,543,690,523
(C) 保 管 費 用 等	△ 7,868,717
(D) 當 期 損 益 金 (A + B + C)	1,245,380,339
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,296,866,883
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	960,074,387
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,694,327,561
(H) 計 (D + E + F + G)	8,807,994,048
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	8,807,994,048

種類		銘柄名	当		期		末
			利率	額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額
				千円	千ドル	千円	千ドル
ア		US TRSY 1.50% 15AUG26	1.5	16,115	15,284	1,676,051	2026/8/15
		US TRSY 1.625% 15AUG22	1.625	13,885	13,821	1,515,625	2022/8/15
		US TRSY 1.75% 15MAY23	1.75	13,990	13,927	1,527,239	2023/5/15
		US TRSY 2.00% 31JUL20	2.0	3,912	3,971	435,558	2020/7/31
メ		US TRSY 2.125% 15AUG21	2.125	24,808	25,281	2,772,405	2021/8/15
		US TRSY 2.375% 15MAY27	2.375	10,700	10,893	1,194,537	2027/5/15
		US TRSY 2.50% 15MAY24	2.5	20,648	21,360	2,342,376	2024/5/15
		US TRSY 3.375% 15MAY44	3.375	8,783	9,885	1,084,018	2044/5/15
リ	国債証券	US TRSY 3.75% 15AUG41	3.75	10,920	13,000	1,425,608	2041/8/15
		US TRSY 4.50% 15FEB36	4.5	5,553	7,264	796,667	2036/2/15
		US TRSY SP 0% 15AUG42	—	12,748	6,346	696,009	2042/8/15
		US TRSY SP 0% 15NOV24	—	4,932	4,284	469,870	2024/11/15
カ		US TRSY SP 0% 15NOV22	—	10,540	9,608	1,053,676	2022/11/15
						16,989,644	
カナダ	地方債証券	BR COLIMBA 3.20% 18JUN44	3.2	1,389	1,416	125,141	2044/6/18
		ONTARIO 2.60% 02JUN27	2.6	2,980	2,973	262,628	2027/6/2
小計						387,770	
メキシコ	国債証券	MEXICO 6.50% 10JUN21	6.5	137,000	135,520	830,740	2021/6/10
		MEXICO 7.75% 13NOV42	7.75	65,300	69,165	423,986	2042/11/13
		MEXICO 7.75% 29MAY31	7.75	114,000	121,546	745,081	2031/5/29
小計						1,999,807	
ユーロ	イタリア	ITALY 1.50% 01JUN25	1.5	2,095	2,070	270,081	2025/6/1
		ITALY 2.70% 01MAR47	2.7	3,040	2,761	360,147	2047/3/1
		ITALY 5.25% 01NOV29	5.25	2,047	2,685	350,264	2029/11/1
		ITALY 5.50% 01NOV22	5.5	3,607	4,445	579,843	2022/11/1
フランス	国債証券	FRANCE 0.50% 25MAY26	0.5	9,600	9,593	1,251,251	2026/5/25
		FRANCE 3.25% 25MAY45	3.25	3,193	4,288	559,351	2045/5/25
		FRANCE 5.50% 25APR29	5.5	6,001	9,090	1,185,728	2029/4/25
小計						4,556,667	
イギリス	国債証券	UK TRSY 3.25% 22JAN44	3.25	3,873	5,080	719,874	2044/1/22
		UK TRSY 3.75% 22JUL52	3.75	953	1,480	209,741	2052/7/22
		UK TRSY 4.75% 07DEC30	4.75	1,349	1,911	270,768	2030/12/7
		UK TRSY 5.00% 07MAR25	5.0	2,216	2,890	409,595	2025/3/7
小計						1,609,980	
ポーランド	国債証券	POLAND 2.50% 25JUL26	2.5	32,300	30,559	939,690	2026/7/25
		POLAND 2.50% 25JUL27	2.5	29,429	27,516	846,120	2027/7/25
小計						1,785,810	
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIA 3.00% 21MAR47	3.0	8,050	7,382	643,349	2047/3/21
		AUSTRALIA 3.25% 21APR29	3.25	11,651	12,197	1,063,006	2029/4/21
		AUSTRALIA 3.75% 21APR37	3.75	4,450	4,845	42	

■ 投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	30,261,292	96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,091,418	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	31,352,710	100.0

54

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

「ラップコンシェルジュ（安定タイプ／ミドルタイプ／成長タイプ）」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」の状況は以下の通りです。

（注）2018年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表
2017年5月31日現在

資産		
投資（簿価 ¥30,011,802,999）	¥	29,968,318,095
外貨（簿価 ¥3,043,800）		3,046,675
為替先渡契約にかかる評価益		293,157,871
スワップ契約にかかる評価益		74,276,172
店頭スワップ契約にかかる支払プレミアム		12,029,998
クリアードスワップ契約にかかる支払プレミアム		81,164,970
未収		
売却済み証券		153,101,743
利息		270,194,308
先物契約にかかる未収証拠金		18,180,217
その他資産		98
資産計		30,873,470,147
負債		
為替先渡契約にかかる評価損		292,898,635
スワップ契約にかかる評価損		136,853,460
店頭スワップ契約にかかる受取プレミアム		36,413,342
クリアードスワップ契約にかかる受取プレミアム		23,576,570
クリアードスワップ契約にかかる未払証拠金		67,088,733
カウンターパーティーによる預金		2,211,700
当座借越		345
未払		
買付済み証券		587,986,757
利息		3,224,261
カストディー手数料		14,391,977
運用手数料		13,174,964
プロフェッショナル手数料		5,998,555
アドミニストレーション手数料		5,120,714
トランスファー・エージェント手数料		913,998
トラスティー手数料		805,015
負債計		1,190,659,026
純資産	¥	29,682,811,121
純資産		
Class A	¥	29,682,811,121
口数		
Class A		3,014,942
1口当たり純資産		
Class A	¥	9,845

損益計算書
自2016年6月1日 至2017年5月31日

運用収益		
受取利息（源泉税¥1,992,191控除後）	¥	595,855,392
その他収益		2,854,999
運用収益計		598,710,391
費用		
運用手数料		64,548,411
カストディー手数料		55,850,058
アドミニストレーション手数料		14,927,923
プロフェッショナル手数料		5,968,138
トランスファー・エージェント手数料		2,961,834
トラスティー手数料		2,264,987
レジストレーション手数料		574,893
支払利息		203,699
費用計		147,299,943
純運用収益		451,410,448
実現および評価損益の純変動：		
実現損益		
証券投資		(657,593,180)
先物契約		(85,845,961)
スワップ契約		(111,631,451)
為替取引および為替先渡契約		(556,276,288)
純実現損		(1,411,346,880)
評価損益の純変動		
証券投資		1,340,312,756
スワップ契約		390,289,562
先物契約		39,107,941
為替換算および為替先渡契約		148,440,073
評価損益の純変動		1,918,150,332
純実現損および評価損益の変動額		506,803,452
運用の結果生じた純資産の増加額	¥	958,213,900

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

組入明細

額面			銘柄名	評価額	額面			銘柄名	評価額
EUR	500,000		債券 (98.8%)		USD	5,000,000		Atlas Senior Loan Fund V, Ltd., Series 2014-1A, Class AR	
			アルゼンチン (0.2%)					2.59% due 2026/7/16 (a),(b),(c)	553,491,572
			公債 (0.2%)					Avery Point V CLO, Ltd., Series 2014-5A, Class A	
			Argentine Republic Government International Bond					2.62% due 2026/7/17 (a),(b),(c)	27,682,693
			3.88% due 2022/1/15	¥ 62,660,146				Battalion CLO VI, Ltd., Series 2014-6A, Class A1R	
EUR	310,000		公債合計	62,660,146	USD	500,000		2.34% due 2026/10/17 (b),(c)	55,292,499
			アルゼンチン合計 (簿価 ¥60,000,331)	62,660,146				Benefit Street Partners CLO I, Ltd., Series 2012-1A, Class A2R	
			オーストラリア (0.3%)					3.41% due 2025/10/15 (a),(b),(c)	55,630,707
			社債 (0.2%)					Canyon Capital CLO 2015-1, Ltd., Series 2015-1A, Class AS	
			BHP Billiton Finance, Ltd.					2.41% due 2029/4/15 (b),(c)	221,167,828
AUD	550,000		5.63% due 2027/10/22 (a),(b)	44,813,650	USD	2,000,000		Cathedral Lake CLO 2015-3, Ltd., Series 2015-3A, Class B	
			社債合計	44,813,650				3.71% due 2026/1/15 (a),(b),(c)	221,257,314
			公債 (0.1%)					Madison Park Funding XI, Ltd., Series 2013-11A, Class A1A	
			Australia Government Bond					2.43% due 2025/10/23 (a),(b),(c)	138,331,935
			3.00% due 2047/3/21	42,299,723	USD	300,000		Magnetite XI, Ltd., Series 2014-11A, Class A1R	
EUR	400,000		公債合計	42,299,723				2.28% due 2027/1/18 (a),(b),(c)	33,175,499
			オーストラリア合計 (簿価 ¥81,980,125)	87,113,373				MP CLO III, Ltd., Series 2013-1A, Class A	
			オーストラリア (0.7%)					2.34% due 2025/4/20 (a),(b),(c)	221,163,118
			社債 (0.2%)					Palmer Square CLO 2015-1, Ltd., Series 2015-1A, Class A1R	
			Sappi Papier Holding GmbH		USD	1,750,000		2.47% due 2029/5/21 (b),(c)	193,523,746
CAD	1,355,000		3.38% due 2022/4/1 (a)	51,482,071				Silvermore CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1	
			社債合計	51,482,071				2.63% due 2026/5/15 (a),(b),(c)	219,368,239
			公債 (0.5%)					Wellfleet CLO 2017-1, Ltd., Series 2017-1A, Class A1	
			Republic of Austria Government International Bond					2.43% due 2029/4/20 (b),(c)	110,584,998
			5.00% due 2024/12/20 (c)	134,227,171	USD	1,500,000		Zais Clo 6, Ltd., Series 2017-1A, Class A1	
EUR	1,000,000		5.38% due 2034/12/1 (c)	19,690,876				0.00% due 2029/7/15 (b),(c)	165,877,497
			公債合計	153,918,047				資産担保証券合計	2,382,489,995
			オーストリア合計 (簿価 ¥214,769,527)	205,400,118				ケイマン諸島合計 (簿価 ¥2,424,334,819)	2,382,489,995
			ベルギー (1.6%)		EUR	160,000		チリ (0.2%)	
			社債 (0.1%)					公債 (0.2%)	
GBP	300,000		Anheuser-Busch InBev S.A./NV					Chile Government International Bond	
			2.85% due 2037/5/25	43,778,859				1.75% due 2026/1/20	21,100,586
			社債合計	43,778,859				1.88% due 2030/5/27	39,227,100
			公債 (1.5%)		USD	800,000		公債合計	60,327,686
			Kingdom of Belgium Government Bond					チリ合計 (簿価 ¥58,468,826)	60,327,686
EUR	1,000,000		0.80% due 2027/6/22 (c)	126,169,623				中国 (0.3%)	
			Kingdom of Belgium Government International Bond					社債 (0.3%)	
			5.00% due 2018/4/24	167,616,327	EUR	200,000		Sinopec Group Overseas Development 2015, Ltd.	
			5.70% due 2032/5/28	144,801,757				2.50% due 2020/4/28	88,749,061
			公債合計	438,587,707				社債合計	88,749,061
USD	400,000		ベルギー合計 (簿価 ¥474,849,741)	482,366,566				中国合計 (簿価 ¥96,912,862)	88,749,061
			ブラジル (1.4%)		EUR	700,000		コロンビア (0.8%)	
			社債 (0.1%)					公債 (0.8%)	
			Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais					Colombia Government International Bond	
			5.33% due 2028/2/15	42,685,809				2.63% due 2023/3/15 (a)	128,886,815
EUR	1,915,000		社債合計	42,685,809	USD	1,200,000		3.88% due 2026/3/22 (a)	99,995,218
			公債 (1.3%)					8.38% due 2027/2/15	5,261,634
			Brazilian Government International Bond					公債合計	234,143,667
			2.88% due 2021/4/1	245,794,108				コロンビア合計 (簿価 ¥229,793,443)	234,143,667
			4.88% due 2021/1/22	64,090,918	EUR	1,400,000		キプロス (1.3%)	
EUR	500,000		Brazilian Government International Bond					公債 (1.3%)	
			11.00% due 2017/6/26	62,604,063				Cyprus Government International Bond	
			公債合計	372,489,089				3.75% due 2023/7/26	26,569,325
			ブラジル合計 (簿価 ¥423,076,925)	415,174,898				3.88% due 2022/5/6	188,874,536
EUR	2,025,000		ブルガリア (0.9%)		EUR	1,215,000		4.25% due 2025/11/4	166,080,309
			公債 (0.9%)					公債合計	381,524,170
			Bulgaria Government International Bond					キプロス合計 (簿価 ¥379,470,738)	381,524,170
			2.95% due 2024/9/3	279,388,161	DKK	1,900,000		デンマーク (0.3%)	
			公債合計	279,388,161				公債 (0.3%)	
EUR	400,000		ブルガリア合計 (簿価 ¥268,310,222)	279,388,161				Denmark Government Bond	
			カナダ (1.1%)					1.50% due 2023/11/15 (e)	34,856,423
			社債 (0.2%)					1.75% due 2025/11/15	18,797,728
			Alimentation Couche-Tard, Inc.					4.50% due 2039/11/15 (e)	33,977,796
			1.88% due 2026/5/6 (a)	51,050,019	EUR	300,000		公債合計	87,631,947
CAD	275,000		社債合計	51,050,019				デンマーク合計 (簿価 ¥88,160,198)	87,631,947
			公債 (0.9%)					フランス (2.5%)	
			City of Vancouver					社債 (0.7%)	
			3.45% due 2021/12/2	24,297,854	EUR	300,000		Credit Agricole Assurances S.A.	
			4.90% due 2019/12/2	71,428,721				4.75% due 2048/9/27 (a),(b)	40,890,269
USD	385,000		Hydro-Quebec					Credit Agricole S.A.	
			8.40% due 2022/1/15	53,055,244				1.38% due 2027/5/3	37,692,225
			Province of British Columbia Canada		USD	750,000		Dexia Credit Local S.A.	
			6.35% due 2031/6/18	95,368,854				1.88% due 2021/9/15 (c)	80,982,970
			Province of Quebec Canada					Horizon Holdings I SAS	
USD	125,000		7.14% due 2026/2/27	17,855,137				7.25% due 2023/8/1 (a)	53,704,504
			公債合計	262,005,810	EUR	500,000		社債合計	213,269,968
			カナダ合計 (簿価 ¥312,888,060)	313,055,829				公債 (1.8%)	
			ケイマン諸島 (8.0%)					Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	
			資産担保証券 (8.0%)					4.45% due 2018/10/26	25,645,248
USD	1,000,000		A Voce CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R		EUR	2,000,000		French Republic Government Bond OAT	
			2.32% due 2026/7/15 (a),(b),(c)	110,548,096				0.50% due 2019/11/25 (e)	255,282,179
			Adams Mill CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1					3.50% due 2026/4/25 (e)	78,410,676
			2.64% due 2026/7/15 (a),(b),(c)	55,394,254					

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
CAD	600,000	SNCF Reseau EPIC	57,851,664	USD	1,000,000	6.63% due 2022/2/1	130,047,958
GBP	600,000	5.25% due 2028/12/7	115,574,708			公債合計	292,500,770
		公債合計	532,764,475			リトアニア合計 (簿価 ¥313,340,390)	292,500,770
		フランス合計 (簿価 ¥717,420,293)	746,034,443			ルクセンブルク (1.4%)	
		ドイツ (1.5%)				社債 (1.4%)	
		社債 (0.7%)		EUR	700,000	Allergan Funding SCS	87,012,161
EUR	400,000	Commerzbank AG	61,307,138	EUR	225,000	0.50% due 2021/6/1 (a)	
		7.75% due 2021/3/16				ContourGlobal Power Holdings S.A.	29,544,833
GBP	500,000	Deutsche Bank AG	71,901,277	EUR	225,000	5.13% due 2021/6/15 (a),(c)	
		1.88% due 2020/2/28				Galapagos S.A.	28,385,087
EUR	500,000	LEG Immobilien AG	63,148,791	EUR	400,000	5.38% due 2021/6/15 (a)	
		1.25% due 2024/1/23 (a)	196,357,206	EUR	400,000	LSF9 Balta Issuer S.A.	54,709,275
		社債合計		EUR	400,000	7.75% due 2022/9/15 (a)	
		公債 (0.8%)				Monitchem HoldCo 3 S.A.	50,860,307
		Bundesrepublik Deutschland	73,134,534	EUR	500,000	5.25% due 2021/6/15 (a)	
EUR	600,000	0.00% due 2026/8/15 (e)	5,503,916	EUR	500,000	Pentair Finance S.A.	65,001,524
EUR	40,000	1.50% due 2023/5/15 (e)	77,035,458	EUR	400,000	2.45% due 2019/9/17	
EUR	555,000	2.00% due 2022/1/4	95,707,799			SIG Combibloc Holdings SCA	53,347,363
EUR	675,000	2.00% due 2023/8/15 (e)	251,381,707	EUR	400,000	7.75% due 2023/2/15 (a)	
		公債合計	447,738,913	EUR	400,000	Wind Acquisition Finance S.A.	50,449,942
		ドイツ合計 (簿価 ¥430,714,972)				4.00% due 2020/7/15 (a)	419,310,492
		ギリシャ (2.3%)				社債合計	419,310,492
		公債 (2.3%)				ルクセンブルク合計 (簿価 ¥427,244,639)	
		Hellenic Republic Government Bond	82,869,660			マレーシア (0.5%)	
EUR	760,000	3.00% due 2023/2/24	98,422,154			公債 (0.5%)	
EUR	915,000	3.00% due 2024/2/24	66,152,680	MYR	5,920,000	Malaysia Government Bond	155,425,291
EUR	640,000	3.00% due 2027/2/24	232,999,207			4.05% due 2021/9/30	
EUR	1,880,000	3.38% due 2017/7/17 (c)	199,695,393			公債合計	155,425,291
EUR	1,635,000	4.75% due 2019/4/17 (c)	680,139,094			マレーシア合計 (簿価 ¥152,097,686)	155,425,291
		公債合計	680,139,094			メキシコ (2.2%)	
		ギリシャ合計 (簿価 ¥686,356,062)				社債 (1.0%)	
		香港 (0.3%)		EUR	480,000	Petroleos Mexicanos	61,742,910
		社債 (0.3%)		EUR	1,100,000	3.75% due 2024/2/21	154,570,565
		Hong Kong Sukuk 2017, Ltd.	78,125,846	GBP	400,000	5.13% due 2023/3/15	70,236,570
USD	700,000	3.13% due 2027/2/28	78,125,846			8.25% due 2022/6/2	286,550,045
		社債合計	78,125,846			社債合計	
		香港合計 (簿価 ¥76,875,029)				公債 (1.2%)	
		ハンガリー (0.9%)				Mexico Government International Bond	24,222,911
		公債 (0.9%)		EUR	200,000	1.38% due 2025/1/15	38,749,585
		Hungary Government International Bond	258,341,197	EUR	300,000	1.88% due 2022/2/23	149,737,356
USD	2,100,000	5.38% due 2023/2/21	258,341,197	EUR	1,115,000	2.75% due 2023/4/22	45,838,199
		公債合計	258,341,197	EUR	350,000	3.38% due 2031/2/23	44,796,863
		ハンガリー合計 (簿価 ¥263,972,567)		EUR	400,000	4.00% due 2015/3/15	44,545,479
		インドネシア (1.7%)		GBP	300,000	5.63% due 2014/3/19	22,526,164
		公債 (1.7%)		USD	200,000	5.75% due 2010/10/12	370,416,557
		Indonesia Government International Bond	165,548,246			メキシコ合計 (簿価 ¥642,706,644)	656,966,602
EUR	1,245,000	2.88% due 2021/7/8	287,860,832			オランダ (4.0%)	
EUR	2,135,000	3.38% due 2025/7/30	54,242,703			社債 (4.0%)	
EUR	400,000	3.75% due 2028/6/14	507,651,781	EUR	400,000	ABN AMRO Bank NV	53,646,307
		公債合計	507,651,781	USD	705,000	2.88% due 2028/1/18 (a),(b)	82,580,061
		インドネシア合計 (簿価 ¥485,388,774)				4.75% due 2025/7/28 (c)	
		アイルランド (1.3%)				Bank Nederlandse Gemeenten NV	70,247,737
		公債 (1.3%)		NZD	1,000,000	0.50% due 2021/3/3	36,635,008
EUR	350,000	Ireland Government Bond	347,965,436	ZAR	6,000,000	0.50% due 2021/5/12	82,207,724
EUR	2,040,000	2.40% due 2030/5/15	397,533,468	ZAR	14,000,000	0.50% due 2021/6/22	27,939,373
		5.40% due 2025/3/13	397,533,468	ZAR	5,000,000	0.50% due 2022/6/7	44,126,024
		公債合計		USD	400,000	1.13% due 2018/5/25	49,259,324
		アイルランド合計 (簿価 ¥402,418,330)		CAD	500,000	5.15% due 2025/3/7	
		イスラエル (0.3%)				Darling Global Finance BV	65,750,936
		公債 (0.3%)		EUR	500,000	4.75% due 2022/5/30 (a)	
EUR	600,000	Israel Government International Bond	75,525,093			ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG	71,737,157
		1.50% due 2027/1/18	75,525,093	EUR	550,000	3.38% due 2047/9/29 (a),(b)	
		公債合計	75,525,093			Heineken NV	50,492,720
		イスラエル合計 (簿価 ¥72,687,697)		EUR	400,000	2.02% due 2032/5/12 (a)	
		イタリア (4.5%)				JAB Holdings BV	49,952,183
		社債 (0.2%)		EUR	400,000	1.25% due 2024/5/22	
		Assicurazioni Generali SpA	47,272,603			LYB International Finance II BV	43,925,423
EUR	350,000	5.50% due 2047/10/27 (a),(b)	26,798,034	USD	400,000	3.50% due 2027/3/2 (a)	
EUR	200,000	LKQ Italia Bondco SpA	74,070,637			LyondellBasell Industries NV	54,181,562
		3.88% due 2024/4/1 (a),(c)		USD	500,000	4.63% due 2055/2/26 (a)	
		社債合計				Majapahit Holding BV	61,999,479
		公債 (4.3%)		EUR	350,000	7.75% due 2020/1/20	
EUR	300,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	39,420,866			Mylan NV	46,809,992
EUR	4,765,000	2.50% due 2024/12/1	714,526,501	EUR	400,000	4.63% due 2048/1/13 (a),(b)	
		4.50% due 2026/3/1	16,952,714			Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	80,660,486
GBP	100,000	Republic of Italy Government International Bond	49,675,091	EUR	650,000	0.38% due 2020/7/25	
USD	400,000	5.25% due 2034/12/7	456,815,653	EUR	200,000	1.13% due 2024/10/15	23,862,661
GBP	2,568,000	5.38% due 2033/6/15	1,277,390,825	EUR	150,000	1.63% due 2028/10/15	17,049,314
		6.00% due 2028/8/4	1,351,461,462			Urenco Finance NV	100,405,986
		公債合計				2.25% due 2022/8/5 (a)	
		イタリア合計 (簿価 ¥1,411,689,965)					
		リトアニア (1.0%)					
		公債 (1.0%)					
		Lithuania Government International Bond	162,452,812				
USD	1,300,000	6.13% due 2021/3/9					

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
EUR 250,000	Ziggo Bond Finance BV 4.63% due 2025/1/15 (a)	33,108,940	EUR 600,000	Republic of South Africa Government International Bond 3.75% due 2026/7/24	78,267,670
	社債合計	1,199,838,216		公債合計	107,586,287
	オランダ合計 (簿価 ¥1,161,307,812)	1,199,838,216		南アフリカ合計 (簿価 ¥111,296,461)	107,586,287
	ニュージーランド (0.4%)			韓国 (1.1%)	
	公債 (0.4%)			社債 (0.1%)	
	New Zealand Local Government Funding Agency Bond			Industrial Bank of Korea	
NZD 400,000	2.75% due 2025/4/15	29,941,327	EUR 303,000	2.00% due 2018/10/30	38,774,082
NZD 1,000,000	4.50% due 2027/4/15	84,106,230		社債合計	38,774,082
	公債合計	114,047,557		公債 (1.0%)	
	ニュージーランド合計 (簿価 ¥110,166,805)	114,047,557		Export-Import Bank of Korea	
	ノルウェー (0.5%)		EUR 1,000,000	2.00% due 2020/4/30	131,239,363
	社債 (0.2%)		CAD 500,000	2.71% due 2019/12/5	41,981,690
	Silk Bidco AS		AUD 300,000	3.50% due 2019/9/26	24,898,043
EUR 500,000	7.50% due 2022/2/1 (a)	66,760,059	AUD 800,000	4.43% due 2018/9/14	67,190,369
	社債合計	66,760,059	NZD 214,000	5.13% due 2019/10/15	17,432,427
	公債 (0.3%)			公債合計	282,741,892
	City of Oslo Norway			韓国合計 (簿価 ¥336,940,207)	321,515,974
NOK 3,000,000	3.65% due 2023/11/8	42,833,828		スペイン (5.4%)	
	Kommunalbanken AS			社債 (0.1%)	
NZD 650,000	5.13% due 2021/5/14	54,819,805		Banco Santander S.A.	
	公債合計	97,653,633	USD 200,000	3.50% due 2022/4/11	22,565,599
	ノルウェー合計 (簿価 ¥162,176,884)	164,413,692		社債合計	22,565,599
	パナマ (0.5%)			公債 (5.3%)	
	公債 (0.5%)			Autonomous Community of Madrid Spain	
	Panama Government International Bond		EUR 420,000	1.19% due 2022/5/8	53,839,114
USD 1,400,000	3.75% due 2025/3/16 (a)	159,657,090	CAD 1,100,000	Instituto de Credito Oficial	
	公債合計	159,657,090		5.00% due 2020/3/31	97,178,806
	パナマ合計 (簿価 ¥168,711,060)	159,657,090		Spain Government Bond	
	ペルー (0.7%)		EUR 1,500,000	0.25% due 2019/1/31	188,127,424
	公債 (0.7%)		EUR 1,000,000	3.80% due 2024/4/30 (c)	148,785,298
	Peruvian Government International Bond		EUR 6,030,000	4.65% due 2025/7/30 (c)	952,081,436
EUR 1,520,000	2.75% due 2026/1/30	208,390,469	EUR 500,000	5.90% due 2026/7/30 (c)	86,400,593
	公債合計	208,390,469		Spain Government International Bond	
	ペルー合計 (簿価 ¥195,945,806)	208,390,469	GBP 300,000	5.25% due 2029/4/6	50,982,342
	ポーランド (1.1%)			公債合計	1,577,395,013
	公債 (1.1%)			スペイン合計 (簿価 ¥1,599,293,061)	1,599,960,612
	Republic of Poland Government International Bond			国際機関 (3.1%)	
USD 2,780,000	5.00% due 2022/3/23	340,499,215		社債 (3.0%)	
	公債合計	340,499,215		Corp. Andina de Fomento	
	ポーランド合計 (簿価 ¥354,362,611)	340,499,215	EUR 1,600,000	1.00% due 2020/11/10	204,117,706
	ポルトガル (2.3%)		EUR 200,000	1.88% due 2021/5/29	26,392,296
	公債 (2.3%)		AUD 1,500,000	4.00% due 2021/3/31	126,871,175
	Portugal Government International Bond			European Investment Bank	
USD 900,000	5.13% due 2024/10/15	101,019,396	AUD 4,200,000	0.50% due 2023/6/21	298,505,826
	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT		AUD 1,500,000	0.50% due 2023/7/21	106,693,195
EUR 3,835,000	5.65% due 2024/2/15 (c)	577,140,315	CAD 280,000	4.40% due 2026/1/26	27,093,954
	公債合計	678,159,711		Inter-American Development Bank	
	ポルトガル合計 (簿価 ¥659,402,491)	678,159,711	USD 750,000	2.40% due 2022/10/26	81,605,010
	ルーマニア (0.8%)			社債合計	871,279,162
	公債 (0.8%)			公債 (0.1%)	
	Romanian Government International Bond			International Bank for Reconstruction & Development	
EUR 600,000	2.38% due 2027/4/19	74,760,920	AUD 500,000	0.50% due 2022/3/7	36,975,449
EUR 250,000	2.88% due 2028/5/26	32,159,196		公債合計	36,975,449
EUR 900,000	3.63% due 2024/4/24	127,020,818		国際機関合計 (簿価 ¥904,509,893)	908,254,611
	公債合計	233,940,934		スウェーデン (0.3%)	
	ルーマニア合計 (簿価 ¥228,123,020)	233,940,934		社債 (0.2%)	
	ロシア (0.2%)			Nordea Bank AB	
	公債 (0.2%)		USD 450,000	4.25% due 2022/9/21 (c)	52,510,180
	Russian Foreign Bond - Eurobond			社債合計	52,510,180
USD 400,000	4.50% due 2022/4/4	47,201,924		公債 (0.1%)	
	公債合計	47,201,924		Kommuninvest I Sverige AB	
	ロシア合計 (簿価 ¥47,092,297)	47,201,924	SEK 3,000,000	0.63% due 2023/11/13	38,021,989
	サウジアラビア (0.3%)			公債合計	38,021,989
	社債 (0.2%)			スウェーデン合計 (簿価 ¥91,080,439)	90,532,169
	KSA Sukuk, Ltd.			スイス (0.7%)	
USD 495,000	2.89% due 2022/4/20	54,881,897		社債 (0.7%)	
	社債合計	54,881,897		Credit Suisse Group Funding Guernsey, Ltd.	
	公債 (0.1%)		USD 250,000	3.75% due 2025/3/26	27,966,642
	Saudi Government International Bond		USD 365,000	3.80% due 2023/6/9	41,480,383
USD 320,000	2.38% due 2021/10/26	35,015,846		UBS Group Funding Switzerland AG	
	公債合計	35,015,846	USD 400,000	3.49% due 2023/5/23 (a),(c)	45,172,379
	サウジアラビア合計 (簿価 ¥86,979,646)	89,897,743	USD 300,000	4.13% due 2025/9/24 (c)	34,736,174
	スロベニア (1.6%)		USD 400,000	4.25% due 2028/3/23 (a),(c)	46,220,238
	公債 (1.6%)			社債合計	195,575,816
	Slovenia Government International Bond			スイス合計 (簿価 ¥193,381,827)	195,575,816
USD 1,000,000	5.25% due 2024/2/18	126,227,688		トルコ (0.4%)	
USD 500,000	5.50% due 2022/10/26	63,103,117		公債 (0.4%)	
USD 2,250,000	5.85% due 2023/5/10	290,928,395	EUR 550,000	Turkey Government International Bond	
	公債合計	480,259,200	USD 320,000	4.35% due 2021/11/12	74,599,448
	スロベニア合計 (簿価 ¥503,544,843)	480,259,200		5.75% due 2047/5/11	35,232,557
	南アフリカ (0.4%)			公債合計	109,832,005
	公債 (0.4%)			トルコ合計 (簿価 ¥103,154,836)	109,832,005
	Republic of South Africa Government Bond			英国 (6.4%)	
ZAR 3,800,000	8.00% due 2030/1/31	29,318,617	EUR 973,948	Paragon Mortgages No 11 Plc., Series 11X, Class BB	
				0.15% due 2041/10/15 (a),(b)	109,749,783

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
GBP	463,995	Paragon Mortgages NO 24 Plc., Series 24, Class A2 1.84% due 2043/7/15 (a),(b)	67,242,757	USD	15,729,981	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K053, Class X1 0.89% due 2025/12/25 (b)	110,056,592
GBP	660,000	Residential Mortgage Securities 29 Plc., Series 29, Class A 1.35% due 2046/12/20	94,591,594	USD	20,534,389	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K054, Class X1 1.18% due 2026/1/25 (b)	190,768,614
GBP	700,000	Ripon Mortgages Plc., Series 1A, Class A1 1.17% due 2056/8/20	100,056,301	USD	4,962,604	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K056, Class X1 1.27% due 2026/5/25 (b)	49,685,151
GBP	700,000	Ripon Mortgages Plc., Series 1A, Class B1 1.57% due 2056/8/20	99,043,392	USD	4,095,972	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K057, Class X1 1.19% due 2026/7/25 (b)	39,521,152
EUR	654,810	RMAC Securities No 1 Plc., Series 2006-NS3X, Class M1C 0.00% due 2044/6/12 (a),(b)	73,763,654	USD	13,478,087	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K058, Class X1 0.93% due 2026/8/25 (b)	104,118,266
GBP	1,423,214	Towd Point Mortgage Funding 2016-Auburn 10 Plc., Series 2016-AU10, Class A1 1.34% due 2045/4/20 (a),(b)	204,205,933	USD	1,446,228	Fremont Home Loan Trust, Series 2004-2, Class M1 1.88% due 2034/7/25 (a),(b)	150,022,491
GBP	370,556	Towd Point Mortgage Funding 2016-Vantage1 Plc., Series 2016-V1X, Class A1 1.50% due 2054/2/20 (a),(b)	53,086,760	USD	291,723	HSBC Home Equity Loan Trust USA, Series 2007-3, Class A4 2.48% due 2036/11/20 (b)	32,258,614
GBP	500,000	Towd Point Mortgage Funding 2017-Auburn 11 Plc., Series 2017-A11A, Class A2 1.25% due 2045/5/20	70,642,921	USD	500,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2016-C1, Class A3 3.51% due 2049/3/15	57,101,377
		資産担保証券合計	872,383,095	USD	400,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP5, Class A3 3.34% due 2050/3/15	45,572,816
		社債 (3.1%)		USD	1,500,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP6, Class A3 3.11% due 2050/7/15	168,018,975
GBP	100,000	Arrow Global Finance Plc. 5.13% due 2024/9/15 (a)	14,882,698	USD	1,000,000	LB-UBS Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C6, Class AM 6.11% due 2040/7/15 (b)	110,921,873
USD	430,000	Barclays PLC 4.84% due 2028/5/9 (a)	48,751,988	USD	1,647,431	Long Beach Mortgage Loan Trust, Series 2003-4, Class AV1 1.64% due 2033/8/25 (a),(b)	175,715,009
EUR	500,000	Barclays Plc. 2.63% due 2025/11/11 (a),(b)	64,344,754	USD	1,818,865	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC4, Class M2 2.90% due 2035/4/25 (a),(b)	200,110,093
GBP	400,000	3.25% due 2027/2/12	58,998,527	USD	2,551,060	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC5, Class M1 1.95% due 2035/7/25 (a),(b)	272,887,560
USD	200,000	4.34% due 2028/11/10 (a)	22,854,402	USD	1,200,695	Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, Series 2004-NC1, Class M1 2.07% due 2033/12/27 (a),(b)	129,455,098
GBP	550,000	BUPA Finance Plc. 2.00% due 2024/4/5	79,152,256	USD	1,228,318	Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, Series 2004-NC7, Class M1 1.88% due 2034/7/25 (a),(b)	128,073,705
EUR	300,000	FCE Bank Plc. 1.53% due 2020/11/9	38,603,868	USD	2,000,000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2016-C31, Class A3 2.73% due 2049/11/15	218,970,615
EUR	900,000	1.62% due 2023/5/11	113,542,812	USD	17,368,370	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C24, Class XA 0.82% due 2048/5/15 (b)	95,168,406
USD	515,000	HSBC Holdings Plc. 4.04% due 2028/3/13 (a),(b)	58,916,662	USD	500,000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C27, Class A3 3.47% due 2047/12/15	57,256,289
EUR	100,000	Jaguar Land Rover Automotive Plc. 2.20% due 2024/1/15 (c)	12,594,454	USD	300,000	OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2017-1A, Class B 2.88% due 2021/6/15 (a),(c)	33,278,493
EUR	750,000	Leeds Building Society 1.38% due 2022/5/5	94,687,093	USD	200,000	OneMain Financial Issuance Trust, Series 2015-1A, Class A 3.19% due 2026/3/18 (a),(c)	22,340,038
GBP	100,000	RI Finance Bonds No 3 Plc. 6.13% due 2028/11/13	16,200,456	USD	651,716	OneMain Financial Issuance Trust, Series 2015-2A, Class A 2.57% due 2025/7/18 (a),(c)	72,188,867
USD	265,000	Santander UK Group Holdings Plc. 3.57% due 2023/1/10 (a)	29,938,160	USD	900,000	Springleaf Funding Trust, Series 2015-AA, Class A 3.16% due 2024/11/15 (a),(c)	100,616,204
EUR	1,500,000	State Grid Europe Development 2014 Plc. 1.50% due 2022/1/26	192,119,523	USD	1,022,069	Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2003-BC7, Class 3A2 1.97% due 2033/7/25 (a),(b)	109,835,767
GBP	300,000	Virgin Media Finance Plc. 7.00% due 2023/4/15 (a)	45,975,759	USD	809,940	Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2004-7, Class A7 1.86% due 2034/8/25 (a),(b)	88,462,550
GBP	150,000	WPP Finance 2013 2.88% due 2046/9/14	19,736,728	USD	2,000,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2016-C36, Class A3 2.81% due 2059/1/1/15	217,387,502
		社債合計	911,300,140	USD	1,000,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-LC22, Class A3 3.57% due 2058/9/15	115,449,300
		公債 (0.4%)		USD	1,000,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-NXS3, Class A3 3.35% due 2057/9/15	113,638,526
GBP	105,000	United Kingdom Gilt 2.25% due 2023/9/7	16,517,825			資産担保証券合計	4,288,766,215
GBP	430,000	4.25% due 2036/3/7 (e)	87,803,807			社債 (9.1%)	
		公債合計	104,321,632	EUR	400,000	Adient Global Holdings, Ltd. 3.50% due 2024/8/15 (a),(c)	51,273,158
		英国合計 (簿価 ¥1,858,154,128)	1,888,004,867	USD	70,000	AT&T, Inc. 5.25% due 2037/3/1 (a)	8,115,248
		米国 (31.1%)		GBP	700,000	Bank of America Corp. 2.30% due 2025/7/25	102,245,506
		資産担保証券 (14.4%)		USD	1,000,000	3.25% due 2027/10/21 (a),(e)	107,253,514
USD	406,788	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust, Series 2003-OP1, Class A2 1.74% due 2033/12/25 (a),(b)	38,919,451	USD	500,000	3.88% due 2025/8/1	57,265,446
USD	1,874,741	Argent Securities, Inc., Series 2003-WV7, Class A2 1.80% due 2034/3/25 (a),(b)	196,532,638	EUR	700,000	Becton Dickinson & Co. 0.37% due 2019/6/6	87,309,687
USD	1,500,488	Chase Funding Loan Acquisition Trust, Series 2004-OPT1, Class M1 1.88% due 2034/6/25 (a),(b)	152,741,850	USD	257,300	Caledonia Generating LLC 1.95% due 2022/2/28 (c)	28,080,596
USD	1,000,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC33, Class A3 3.52% due 2058/9/10	114,897,735	EUR	125,000	Catalent Pharma Solutions, Inc. 4.75% due 2024/12/15 (a)	16,670,927
USD	2,812,106	Commercial Mortgage Trust, Series 2012-CR1, Class XA 1.88% due 2045/5/15 (b)	23,727,957	USD	200,000	Cemex Finance LLC 9.38% due 2022/10/12 (a),(c)	23,620,956
USD	1,000,000	Commercial Mortgage Trust, Series 2015-CR26, Class A3 3.36% due 2048/10/10	113,119,849	USD	350,000	Sequel Communications Holdings I LLC / Sequel Capital Corp. 5.13% due 2021/12/15 (a),(c)	39,503,228
USD	650,000	DBJPM 16-C3 Mortgage Trust, Series 2016-C3, Class A3 2.36% due 2049/9/10	69,626,264	USD	400,000	CF Industries, Inc. 3.45% due 2023/6/1	41,414,082
USD	850,000	Fannie Mae-Aces, Series 2016-M12, Class AB2 2.36% due 2026/9/25	91,671,917	USD	800,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 6.88% due 2022/2/1 (a)	78,625,934
USD	800,000	Fannie Mae-Aces, Series 2016-M3, Class AB2 2.61% due 2026/2/25	88,041,936	EUR	400,000	Citigroup, Inc. 0.75% due 2023/10/26 (a)	49,220,093
USD	11,683,358	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K015, Class X1 1.61% due 2021/7/25 (b)	71,932,975				
USD	8,083,047	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K037, Class X1 1.02% due 2024/1/25 (b)	48,354,899				
USD	5,184,066	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K049, Class X1 0.61% due 2025/7/25 (b)	23,770,250				
USD	9,188,085	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K052, Class X1 0.67% due 2025/11/25 (b)	46,548,551				

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

額面	銘柄名	評価額
USD 1,500,000	4.40% due 2025/6/10 DXC Technology Co.	172,494,848
USD 500,000	2.88% due 2020/3/27 (c) Dynergy, Inc.	56,074,943
USD 200,000	5.88% due 2023/6/1 (a)	20,817,626
USD 425,000	7.38% due 2022/11/1 (a) FedEx Corp.	46,293,645
EUR 300,000	1.00% due 2023/1/11 (a)	37,758,070
EUR 260,000	1.63% due 2027/1/11 (a) Fidelity National Information Services, Inc.	32,695,597
USD 35,000	2.25% due 2021/8/15 (a)	3,847,605
USD 75,000	3.00% due 2026/8/15 (a) General Electric Co.	8,045,988
EUR 850,000	1.50% due 2029/5/17 (a)	105,638,175
EUR 550,000	2.13% due 2037/5/17 (a) General Motors Co.	69,011,654
USD 190,000	5.00% due 2035/4/1 Goldman Sachs Group, Inc.	20,873,821
EUR 600,000	1.63% due 2026/7/27	74,375,028
EUR 300,000	3.00% due 2031/2/12	40,490,611
USD 300,000	4.80% due 2044/7/8 (a)	36,199,446
USD 500,000	5.38% due 2049/12/29 (a),(b),(d) Horizon Pharma, Inc. / Horizon Pharma USA, Inc.	57,227,736
USD 295,000	8.75% due 2024/11/1 (a),(c) KB Home	32,948,800
USD 375,000	7.00% due 2021/12/15 (a) Kraft Heinz Foods Co.	46,445,699
EUR 350,000	2.25% due 2028/5/25 (a) Liberty Mutual Group, Inc.	44,022,704
EUR 400,000	2.75% due 2026/5/4 Micron Technology, Inc.	53,813,736
USD 92,000	5.50% due 2025/2/1 (a) Microsoft Corp.	10,612,617
USD 500,000	3.30% due 2027/2/6 (a) Morgan Stanley	57,213,913
EUR 750,000	1.38% due 2026/10/27	91,127,462
USD 500,000	5.45% due 2049/7/29 (a),(b),(d) MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	56,743,927
EUR 500,000	3.33% due 2025/3/24 (a) Netflix, Inc.	63,918,535
EUR 425,000	3.63% due 2027/5/15 NRG Energy, Inc.	54,184,413
USD 450,000	6.63% due 2027/1/15 (a) Philippine Power Trust I	48,892,392
USD 285,714	5.40% due 2018/9/26 (c) PVH Corp.	32,437,171
EUR 350,000	3.63% due 2024/7/15 (a) Sherwin-Williams Co.	46,083,715
USD 370,000	3.13% due 2024/6/1 (a) Tenet Healthcare Corp.	41,352,332
USD 700,000	6.75% due 2020/2/1 United Rentals North America, Inc.	79,925,307
USD 120,000	5.50% due 2027/5/15 (a) Verizon Communications, Inc.	13,635,130
USD 400,000	4.86% due 2046/8/21	43,965,941
USD 130,000	5.05% due 2034/3/15 (a) VF Corp.	15,113,670
EUR 200,000	0.63% due 2023/9/20 (a) Viking Cruises, Ltd.	24,437,345
USD 75,000	8.50% due 2022/10/15 (a),(c) Western Digital Corp.	8,687,834
USD 200,000	7.38% due 2023/4/1 (a),(c) William Lyon Homes, Inc.	24,207,056
USD 525,000	7.00% due 2022/8/15 (a) WMG Acquisition Corp.	60,379,409
EUR 100,000	4.13% due 2024/11/1 (a),(c) Xerox Corp.	13,212,488
USD 415,000	2.75% due 2020/9/1	46,019,805
USD 42,000	4.07% due 2022/3/17 (c) ZF North America Capital, Inc.	4,801,640
USD 625,000	4.50% due 2022/4/29 (c) Zimmer Biomet Holdings, Inc.	72,657,799
EUR 1,000,000	1.41% due 2022/12/13 (a)	127,200,881
	社債合計	2,686,484,889
	公債 (7.6%)	
GBP 200,000	Federal National Mortgage Association 5.38% due 2028/12/7	38,889,853
GBP 200,000	Tennessee Valley Authority 5.35% due 2021/6/7	33,384,925
GBP 100,000	5.63% due 2032/6/7 United States Treasury Bond	20,103,277
USD 370,000	2.50% due 2046/5/15 (e)	37,916,455
USD 3,970,000	2.88% due 2046/11/15 (e)	439,862,731
USD 705,000	3.00% due 2047/2/15	80,136,874
USD 230,000	4.75% due 2041/2/15 (e)	34,280,991

額面	銘柄名	評価額
USD 1,685,000	United States Treasury Note 1.75% due 2022/5/31	186,342,989
USD 10,500,000	1.88% due 2022/4/30 (e)	1,167,583,336
USD 985,000	2.25% due 2027/2/15	109,330,449
USD 895,000	2.38% due 2027/5/15	100,531,615
	公債合計	2,248,363,495
	米国合計 (簿価 ¥9,279,938,380)	9,223,614,599
	債券合計 (簿価 ¥29,351,491,372)	29,307,962,760
	短期投資 (2.2%)	
	カナダ (0.0%)	
	定期預金 (0.0%)	
	Royal Bank of Canada	
CAD 35,023	0.05% due 2017/6/1	2,867,435
	定期預金合計	2,867,435
	カナダ合計 (簿価 ¥2,886,334)	2,867,435
	ケイマン諸島 (0.0%)	
	定期預金 (0.0%)	
	Brown Brothers Harriman & Co.	
CHF 1	-1.45% due 2017/6/1	107
SEK 49	-0.95% due 2017/6/1	626
DKK 1	-0.60% due 2017/6/1	13
HKD 31,792	0.01% due 2017/6/1	451,176
NOK 109,543	0.05% due 2017/6/1	1,438,286
AUD 1,901	0.49% due 2017/6/1	156,528
NZD 67,735	0.64% due 2017/6/1	5,316,382
ZAR 15,200	6.80% due 2017/6/1	127,476
	定期預金合計	7,490,594
	ケイマン諸島合計 (簿価 ¥7,436,334)	7,490,594
	スウェーデン (0.0%)	
	定期預金 (0.0%)	
	Nordea Bank AB	
EUR 33,537	-0.57% due 2017/6/1	4,170,448
	定期預金合計	4,170,448
	スウェーデン合計 (簿価 ¥4,162,151)	4,170,448
	英国 (2.2%)	
	定期預金 (2.2%)	
	Citibank NA	
USD 5,728,198	0.42% due 2017/6/1	633,452,713
	HSBC Bank Plc.	
GBP 86,678	0.05% due 2017/6/1	12,374,145
	定期預金合計	645,826,858
	英国合計 (簿価 ¥645,826,808)	645,826,858
	短期投資合計 (簿価 ¥660,311,627)	660,355,335
	投資総額 (簿価 ¥30,011,802,999)	純資産に占める割合
	現金および他の資産を超過する負債	101.0 % ¥29,968,318,095
	純資産	(1.0) (285,506,974)
		100.0 % ¥29,682,811,121

- (a) 償還条項付き証券。
 (b) 2017年5月31日現在の変動金利証券。
 (c) 144A証券-1933年証券取引法の規則144Aの下でSECへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能で
 す。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。
 (d) 永久債。
 (e) 証券の全てもしくは一部は、2017年5月31日現在の先物取引もしくはスワップ契約のためにカウンターパーティーに担保として差し入れられています。

債券先物取引 2017年5月31日

売買	契約内容	限月	約定枚数 買(売)	未実現損益
Short	Euro-Bobl June Futures	2017年6月	(53)	¥ (3,086,437)
Short	Euro-Bund June Futures	2017年6月	(89)	(6,473,808)
Short	Euro-Bund September Futures	2017年9月	(85)	(10,903,256)
Long	Euro-OAT September Futures	2017年9月	85	14,368,969
Short	Euro-Schatz Note June Futures	2017年6月	(8)	79,586
Long	U.S. Treasury 10-Year Note September Futures	2017年9月	374	20,453,040
Short	U.S. Treasury 2-Year Note September Futures	2017年9月	(24)	(124,410)
Long	U.S. Treasury 5-Year Note June Futures	2017年6月	76	6,210,902
Long	U.S. Treasury 5-Year Note September Futures	2017年9月	406	10,194,553
Long	U.S. Treasury Long Bond September Futures	2017年9月	29	4,009,570
Long	U.S. Ultra Long Bond September Futures	2017年9月	80	26,619,018
Long	United Kingdom Treasury 10-Year Gilt September Futures	2017年9月	16	365,465
				¥ 61,713,192

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

外国為替先渡契約 2017年5月31日

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
ARS	UBS AG	16,944,900	2017/8/2	USD	1,063,710	¥ 6,958,510	¥ (11,864,198)	¥ (4,905,688)
ARS	Citibank NA	3,784,897	2017/8/17	USD	228,281	1,334,589	(1,608,021)	(273,432)
AUD	Citibank NA	130,177	2017/7/12	USD	97,000	75,847	(91,845)	(15,998)
AUD	Citibank NA	92,150	2017/7/12	USD	69,000	55,485	(103,853)	(48,368)
AUD	Citibank NA	137,094	2017/7/12	USD	102,000	27,971	(27,825)	146
AUD	Citibank NA	584,593	2017/7/12	USD	440,000	—	(557,129)	(557,129)
AUD	UBS AG	295,476	2017/7/12	USD	221,000	26,542	(154,398)	(127,856)
AUD	UBS AG	826,639	2017/7/12	USD	626,150	—	(1,226,216)	(1,226,216)
BRL	Citibank NA	1,540,756	2017/6/2	USD	475,000	15,726	—	15,726
BRL	Citibank NA	1,536,499	2017/6/2	USD	473,687	15,682	—	15,682
BRL	Citibank NA	3,119,200	2017/6/2	USD	974,019	1,835,670	(3,175,236)	(1,339,566)
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	1,649,440	2017/6/2	USD	508,506	16,834	—	16,834
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	2,443,853	2017/6/2	USD	753,415	24,943	—	24,943
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	3,503,912	2017/6/2	USD	1,096,000	524,038	(2,233,190)	(1,709,152)
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	3,119,200	2017/6/2	USD	973,108	1,814,025	(3,052,782)	(1,238,757)
BRL	UBS AG	753,350	2017/6/2	USD	232,250	7,689	—	7,689
BRL	UBS AG	1,818,414	2017/6/2	USD	560,599	18,558	—	18,558
BRL	Citibank NA	1,536,499	2017/8/2	USD	461,286	1,897,546	(1,244,913)	652,633
CAD	Citibank NA	790,591	2017/7/12	USD	593,199	280,795	(1,095,928)	(815,133)
CAD	UBS AG	156,130	2017/7/12	USD	117,000	71,818	(216,430)	(144,612)
CAD	UBS AG	457,560	2017/7/12	USD	337,000	255,279	(29,616)	225,663
CAD	UBS AG	3,727,687	2017/7/12	USD	2,795,835	1,449,695	(5,167,376)	(3,717,681)
CAD	UBS AG	591,421	2017/7/12	USD	446,344	—	(895,298)	(895,298)
CHF	UBS AG	722,072	2017/7/27	USD	730,000	3,768,167	(1,680,719)	2,087,448
CHF	UBS AG	852,729	2017/7/27	USD	862,248	3,428,157	(980,302)	2,447,855
CNY	Citibank NA	3,802,554	2017/6/1	USD	557,821	—	(36,680)	(36,680)
CNY	Citibank NA	3,024,971	2017/7/3	USD	441,679	275,236	(154,837)	120,399
CNY	Citibank NA	1,233,877	2017/7/26	USD	181,000	37,241	(106,114)	(68,873)
CNY	UBS AG	3,802,554	2017/7/26	USD	553,864	555,839	(333,397)	222,442
COP	Citibank NA	504,328,000	2017/7/12	USD	176,000	—	(497,060)	(497,060)
COP	UBS AG	150,080,876	2017/7/12	USD	51,779	126,349	(208,450)	(82,101)
COP	UBS AG	150,080,877	2017/7/12	USD	52,048	96,619	(208,449)	(111,830)
CZK	Citibank NA	9,231,234	2017/7/12	EUR	348,638	2,593,879	(2,369,905)	223,974
CZK	Goldman Sachs Group, Inc.	14,730,007	2017/7/12	USD	592,757	4,367,950	(234,721)	4,133,229
CZK	UBS AG	8,963,893	2017/7/12	USD	381,561	214,959	—	214,959
CZK	UBS AG	9,050,587	2017/7/12	USD	376,587	1,173,298	—	1,173,298
CZK	UBS AG	10,441,227	2017/7/12	USD	420,700	2,978,233	(106,922)	2,871,311
CZK	UBS AG	14,730,006	2017/7/12	USD	593,258	4,367,950	(290,057)	4,077,893
CZK	UBS AG	6,615,610	2017/7/12	USD	280,000	335,557	—	335,557
DKK	Goldman Sachs Group, Inc.	894,010	2017/7/21	USD	130,000	918,584	(310,870)	607,714
EUR	Citibank NA	177,389	2017/7/12	CZK	4,792,962	634,061	(1,201,622)	(567,561)
EUR	Citibank NA	1,026,264	2017/7/12	CZK	27,683,473	7,821,784	(10,889,687)	(3,067,903)
EUR	Citibank NA	125,995	2017/7/12	CZK	3,402,501	450,359	(844,857)	(394,498)
EUR	Citibank NA	342,026	2017/7/27	USD	374,762	1,209,488	—	1,209,488
EUR	Citibank NA	169,469	2017/7/27	USD	188,657	414,241	(142,359)	271,882
EUR	Citibank NA	351,214	2017/7/27	USD	384,000	1,333,415	—	1,333,415
EUR	Citibank NA	339,545	2017/7/27	USD	377,315	904,426	(285,227)	619,199
EUR	JP Morgan Chase & Co.	40,500	2017/7/27	GBP	35,098	51,454	(19,790)	31,664
EUR	UBS AG	3,098,949	2017/7/27	USD	3,355,000	21,243,401	(5,810,839)	15,432,562
EUR	UBS AG	341,770	2017/7/27	USD	376,587	1,086,788	(110,448)	976,340
EUR	UBS AG	172,172	2017/7/27	USD	189,934	467,347	—	467,347
EUR	UBS AG	1,038,786	2017/7/27	USD	1,141,700	3,288,489	—	3,288,489
EUR	UBS AG	226,663	2017/7/27	USD	255,720	12,746	(23,419)	(10,673)
GBP	Citibank NA	201,962	2017/7/27	USD	260,000	493,483	(364,694)	128,789
GBP	UBS AG	52,144	2017/7/27	USD	68,000	73,895	(136,718)	(62,823)
HUF	Bank of America NA	242,268,865	2017/7/21	USD	830,242	7,755,477	(1,680,339)	6,075,138
HUF	Citibank NA	100,978,626	2017/7/21	USD	365,898	433,048	(91,066)	341,982
HUF	Citibank NA	52,278,756	2017/7/21	EUR	170,132	185,423	(272,542)	(87,119)
HUF	JP Morgan Chase & Co.	151,501,584	2017/7/21	USD	520,000	4,311,910	(602,475)	3,709,435
HUF	UBS AG	20,330,520	2017/7/21	USD	70,000	578,629	(105,057)	473,572
HUF	UBS AG	47,286,418	2017/7/21	USD	170,000	335,496	(27,154)	308,342
IDR	Barclays Bank Plc	4,806,843,600	2017/6/16	USD	358,800	1,589,763	(1,420,147)	169,616
IDR	Citibank NA	2,948,140,000	2017/6/16	USD	221,000	408,497	(408,390)	107
IDR	UBS AG	15,333,480,000	2017/6/16	USD	1,146,000	1,467,320	(1,086,981)	380,339
IDR	Citibank NA	9,481,917,043	2017/7/17	USD	694,646	4,697,744	(3,213,927)	1,483,817
IDR	UBS AG	3,113,182,775	2017/8/21	USD	233,075	359,707	(536,306)	(176,599)
ILS	Citibank NA	97,134	2017/7/21	USD	26,500	150,989	(41,508)	109,481
ILS	Citibank NA	1,619,197	2017/7/21	USD	454,386	572,381	(141,974)	430,407
ILS	Citibank NA	4,524,511	2017/7/21	USD	1,237,219	7,152,251	(2,367,228)	4,785,023
ILS	UBS AG	807,020	2017/7/21	EUR	203,315	—	(91,383)	(91,383)
INR	Bank of America NA	11,952,032	2017/6/8	USD	180,544	818,610	(314,351)	504,259
INR	Barclays Bank Plc	66,408,524	2017/6/8	USD	986,710	5,057,835	(438,445)	4,619,390
INR	Citibank NA	7,664,790	2017/6/8	USD	114,000	582,661	(62,230)	520,431
INR	Citibank NA	10,913,464	2017/6/8	USD	162,318	741,011	—	741,011
INR	Citibank NA	64,037,382	2017/6/8	USD	951,309	4,473,204	—	4,473,204
INR	Citibank NA	15,210,195	2017/6/8	USD	231,000	504,768	—	504,768
INR	Goldman Sachs Group, Inc.	10,198,923	2017/6/8	USD	151,355	729,579	—	729,579
INR	JP Morgan Chase & Co.	46,127,540	2017/6/8	USD	709,000	1,021,755	(425,471)	596,284
INR	UBS AG	10,573,633	2017/6/8	USD	157,214	723,469	—	723,469

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
INR	UBS AG	14,138,218	2017/6/8	USD	218,216	96,348	(13,707)	82,641
INR	UBS AG	11,899,845	2017/6/8	USD	181,000	463,182	(98,663)	364,519
INR	UBS AG	8,023,125	2017/6/8	USD	125,000	395,927	(478,077)	(82,150)
INR	UBS AG	6,540,930	2017/6/8	USD	99,000	471,359	(216,890)	254,469
KRW	Bank of America NA	221,203,015	2017/6/21	USD	193,201	721,147	(233,327)	487,820
KRW	Barclays Bank Plc	613,926,000	2017/6/21	USD	540,000	1,919,258	(984,368)	934,890
KRW	Citibank NA	3,522,987,093	2017/6/21	USD	3,075,045	11,701,982	(3,716,078)	7,985,904
KRW	UBS AG	431,344,339	2017/6/21	USD	380,710	823,329	(310,783)	512,546
KRW	UBS AG	637,143,750	2017/6/21	USD	566,350	1,648,293	(1,333,076)	315,217
MXN	Bank of America NA	3,647,675	2017/6/8	USD	183,833	1,220,983	—	1,220,983
MXN	Citibank NA	2,055,816	2017/6/8	USD	106,000	423,640	—	423,640
MXN	Citibank NA	3,512,271	2017/6/8	USD	181,500	679,137	—	679,137
MXN	Citibank NA	3,504,718	2017/6/8	USD	184,200	336,018	—	336,018
MXN	Citibank NA	2,039,713	2017/6/8	USD	106,000	351,470	(22,942)	328,528
MXN	Citibank NA	1,132,550	2017/6/8	USD	57,000	387,663	—	387,663
MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	28,101,474	2017/6/8	USD	1,423,004	8,658,441	—	8,658,441
MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	2,825,943	2017/6/8	USD	145,900	561,170	—	561,170
MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	2,827,027	2017/6/8	USD	145,900	567,573	—	567,573
MXN	JP Morgan Chase & Co.	3,513,165	2017/6/8	USD	181,500	684,422	—	684,422
MXN	UBS AG	3,653,934	2017/6/8	USD	184,281	1,208,432	—	1,208,432
MXN	UBS AG	3,425,768	2017/6/8	USD	173,277	1,077,277	—	1,077,277
MXN	UBS AG	1,067,612	2017/6/8	USD	54,000	335,773	—	335,773
MXN	UBS AG	5,367,932	2017/6/8	USD	265,556	2,346,588	—	2,346,588
MXN	UBS AG	6,409,735	2017/6/8	USD	324,897	1,939,456	—	1,939,456
MXN	UBS AG	4,353,346	2017/6/8	USD	233,075	186,944	(241,981)	(55,037)
MXN	UBS AG	4,245,954	2017/6/8	USD	213,797	1,441,933	—	1,441,933
MXN	UBS AG	3,507,910	2017/6/8	USD	177,328	1,114,662	—	1,114,662
MXN	UBS AG	522,638	2017/6/8	USD	27,000	101,925	—	101,925
MXN	UBS AG	1,371,388	2017/6/8	USD	69,000	471,676	—	471,676
MXN	UBS AG	11,697,440	2017/6/8	USD	618,441	1,293,956	(576,005)	717,951
MXN	UBS AG	1,251,362	2017/6/8	USD	63,000	426,085	—	426,085
MYR	Citibank NA	789,832	2017/7/3	USD	177,870	704,354	—	704,354
NOK	Citibank NA	2,285,384	2017/7/21	USD	266,000	613,102	—	613,102
NOK	Citibank NA	2,268,908	2017/7/21	USD	264,000	617,776	—	617,776
NOK	Goldman Sachs Group, Inc.	639,071	2017/7/21	USD	75,034	215,474	(115,896)	99,578
NOK	Goldman Sachs Group, Inc.	636,169	2017/7/21	USD	74,660	214,495	(111,702)	102,793
NOK	Goldman Sachs Group, Inc.	6,805,408	2017/7/21	USD	799,055	2,802,098	(1,744,434)	1,057,664
NOK	UBS AG	639,895	2017/7/21	USD	75,033	215,752	(105,265)	110,487
NOK	UBS AG	629,937	2017/7/21	USD	73,913	259,373	(155,866)	103,507
NOK	UBS AG	636,448	2017/7/21	USD	74,660	214,590	(108,133)	106,457
NOK	UBS AG	488,759	2017/7/21	USD	58,000	88,717	(80,337)	8,380
NZD	Citibank NA	799,172	2017/7/12	USD	560,000	1,506,333	(758,970)	747,363
NZD	UBS AG	638,478	2017/7/12	USD	443,403	1,038,030	—	1,038,030
NZD	UBS AG	299,761	2017/7/12	USD	210,000	594,887	(309,067)	285,820
NZD	UBS AG	911,537	2017/7/12	USD	637,350	1,593,235	(587,762)	1,005,473
PEN	UBS AG	1,232,334	2017/7/26	USD	377,149	187,093	(448,266)	(261,173)
PEN	Citibank NA	495,531	2017/7/27	USD	151,377	—	(76,587)	(76,587)
PHP	Citibank NA	10,851,840	2017/7/12	USD	216,000	551,964	(370,391)	181,573
PHP	Citibank NA	3,088,220	2017/7/12	USD	62,000	62,006	(68,905)	(6,899)
PHP	Citibank NA	8,048,800	2017/7/12	USD	160,000	390,194	(232,673)	157,521
PHP	Citibank NA	17,681,770	2017/7/12	USD	353,000	975,420	(795,897)	179,523
PHP	UBS AG	19,488,300	2017/7/12	USD	390,000	430,740	(336,002)	94,738
PHP	UBS AG	31,139,135	2017/7/12	USD	625,950	82,222	(239,168)	(156,946)
PLN	Citibank NA	711,295	2017/7/21	EUR	170,132	237,356	(322,923)	(85,567)
PLN	UBS AG	728,382	2017/7/21	USD	189,934	629,736	—	629,736
PLN	UBS AG	6,898,345	2017/7/21	USD	1,744,976	14,861,812	(2,956,431)	11,905,381
PLN	UBS AG	790,044	2017/7/21	EUR	184,112	1,671,823	(1,162,791)	509,032
PLN	UBS AG	871,437	2017/7/21	USD	232,000	233,764	(5,867)	227,897
PLN	UBS AG	602,243	2017/7/21	USD	159,875	349,426	(141,372)	208,054
RUB	Bank of America NA	34,355,564	2017/7/7	USD	596,513	1,825,766	(1,392,800)	432,966
RUB	Barclays Bank Plc	7,441,200	2017/7/7	USD	130,000	45,770	(40,206)	5,564
RUB	Citibank NA	25,921,960	2017/7/7	USD	453,419	274,619	(316,454)	(41,835)
RUB	Citibank NA	5,464,400	2017/7/7	USD	95,000	319,232	(263,841)	55,391
RUB	Citibank NA	12,370,668	2017/7/7	USD	218,216	—	(222,233)	(222,233)
RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	34,355,565	2017/7/7	USD	596,037	1,677,941	(1,192,420)	485,521
RUB	UBS AG	15,173,040	2017/7/7	USD	264,800	227,221	(185,232)	41,989
SEK	Citibank NA	1,896,186	2017/7/21	USD	215,000	463,835	—	463,835
SEK	UBS AG	21,125,783	2017/7/21	USD	2,365,285	14,696,611	(6,210,829)	8,485,782
SEK	UBS AG	559,681	2017/7/21	USD	64,000	77,297	—	77,297
SGD	Citibank NA	319,992	2017/6/16	USD	226,372	939,772	(390,052)	549,720
SGD	Citibank NA	219,364	2017/6/16	USD	157,000	201,010	(24,798)	176,212
SGD	Citibank NA	820,465	2017/6/16	USD	588,200	1,345,552	(795,826)	549,726
SGD	Citibank NA	589,789	2017/6/16	USD	426,000	561,316	(516,950)	44,366
SGD	UBS AG	47,496	2017/6/16	USD	34,000	42,733	(5,370)	37,363
SGD	UBS AG	67,237	2017/6/16	USD	48,000	98,384	(30,905)	67,479
SGD	UBS AG	293,183	2017/6/16	USD	210,000	507,373	(290,419)	216,954
THB	Citibank NA	25,563,896	2017/8/11	USD	739,707	2,545,799	(1,375,105)	1,170,694
TRY	Bank of America NA	4,700,486	2017/7/7	USD	1,294,614	5,989,445	(3,716,692)	2,272,753
TRY	UBS AG	2,049,176	2017/7/7	USD	569,653	2,180,217	(1,770,769)	409,448
TWD	Citibank NA	10,615,500	2017/6/8	USD	350,000	330,296	—	330,296

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
TWD	Citibank NA	8,495,200	2017/6/8	USD	280,000	789,309	(514,778)	274,531
TWD	Citibank NA	6,115,032	2017/6/8	USD	198,000	747,033	(156,919)	590,114
TWD	Citibank NA	11,732,875	2017/6/8	USD	385,000	705,885	(137,330)	568,555
TWD	UBS AG	1,201,785	2017/6/8	USD	39,000	142,583	(36,243)	106,340
TWD	UBS AG	6,906,120	2017/6/8	USD	228,000	181,637	—	181,637
TWD	UBS AG	11,625,681	2017/6/8	USD	386,942	351,170	(391,427)	(40,257)
USD	UBS AG	557,232	2017/6/1	CNY	3,802,554	340,610	(369,015)	(28,405)
USD	Citibank NA	961,618	2017/6/2	BRL	3,119,200	—	(31,836)	(31,836)
USD	Citibank NA	467,447	2017/6/2	BRL	1,536,499	—	(705,711)	(705,711)
USD	Citibank NA	466,150	2017/6/2	BRL	1,540,756	—	(994,340)	(994,340)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	520,000	2017/6/2	BRL	1,649,440	1,254,235	—	1,254,235
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	961,618	2017/6/2	BRL	3,119,200	—	(31,836)	(31,836)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	1,080,221	2017/6/2	BRL	3,503,912	—	(35,762)	(35,762)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	761,420	2017/6/2	BRL	2,443,853	2,422,830	(1,562,606)	860,224
USD	UBS AG	228,281	2017/6/2	BRL	753,350	—	(446,620)	(446,620)
USD	UBS AG	569,653	2017/6/2	BRL	1,818,414	1,864,057	(881,381)	982,676
USD	Barclays Bank Plc	170,000	2017/6/8	INR	11,050,000	267,464	(392,973)	(125,509)
USD	Citibank NA	223,000	2017/6/8	TWD	6,725,680	162,332	(233,410)	(71,078)
USD	Citibank NA	405,000	2017/6/8	TWD	12,299,850	—	(441,757)	(441,757)
USD	Citibank NA	378,000	2017/6/8	TWD	11,347,560	668,162	(594,094)	74,068
USD	Citibank NA	155,000	2017/6/8	TWD	4,701,925	55,736	(204,859)	(149,123)
USD	Citibank NA	95,000	2017/6/8	TWD	2,890,850	108,808	(233,385)	(124,577)
USD	Citibank NA	741,000	2017/6/8	TWD	22,489,350	1,017,632	(1,771,399)	(753,767)
USD	Citibank NA	1,182,998	2017/6/8	TWD	36,365,371	976,795	(3,876,306)	(2,899,511)
USD	Citibank NA	113,823	2017/6/8	TWD	3,506,439	85,146	(391,742)	(306,596)
USD	Citibank NA	123,000	2017/6/8	INR	7,950,966	74,585	(89,997)	(15,412)
USD	Citibank NA	62,000	2017/6/8	INR	4,087,660	7,812	(152,314)	(144,502)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	113,060	2017/6/8	TWD	3,495,017	40,102	(389,116)	(349,014)
USD	UBS AG	649,300	2017/6/8	INR	42,305,142	554,062	(1,205,755)	(651,693)
USD	UBS AG	167,000	2017/6/8	TWD	5,039,977	87,047	(152,250)	(65,203)
USD	UBS AG	115,000	2017/6/8	TWD	3,496,000	144,399	(282,518)	(138,119)
USD	UBS AG	288,374	2017/6/8	TWD	8,883,368	332,130	(1,107,841)	(775,711)
USD	UBS AG	1,120,000	2017/6/8	MXN	21,258,530	1,538,120	(3,277,793)	(1,739,673)
USD	UBS AG	116,004	2017/6/8	TWD	3,578,147	44,042	(373,147)	(329,105)
USD	Citibank NA	114,000	2017/6/16	SGD	159,279	152,379	(279,920)	(127,541)
USD	Citibank NA	171,862	2017/6/16	IDR	2,314,123,730	583,854	(761,923)	(178,069)
USD	Citibank NA	376,761	2017/6/16	SGD	527,640	306,021	(826,363)	(520,342)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	190,781	2017/6/16	SGD	264,823	22,911	(97,934)	(75,023)
USD	UBS AG	379,867	2017/6/16	SGD	533,304	173,133	(802,787)	(629,654)
USD	UBS AG	761,270	2017/6/16	SGD	1,064,362	—	(910,081)	(910,081)
USD	UBS AG	208,000	2017/6/16	IDR	2,787,200,000	55,465	(158,963)	(103,498)
USD	UBS AG	120,000	2017/6/16	SGD	169,521	210,746	(493,601)	(282,855)
USD	UBS AG	327,761	2017/6/16	SGD	462,626	617,062	(1,358,026)	(740,964)
USD	UBS AG	750,000	2017/6/16	IDR	10,035,000,000	1,002,499	(1,251,412)	(248,913)
USD	UBS AG	379,736	2017/6/16	SGD	528,916	—	(293,515)	(293,515)
USD	UBS AG	379,736	2017/6/16	SGD	529,432	234,169	(568,889)	(334,720)
USD	UBS AG	375,552	2017/6/16	SGD	530,127	—	(852,722)	(852,722)
USD	Barclays Bank Plc	238,000	2017/6/21	KRW	272,272,000	505,093	(1,083,944)	(578,851)
USD	UBS AG	625,950	2017/6/21	KRW	714,897,495	—	(1,405,003)	(1,405,003)
USD	UBS AG	508,000	2017/6/21	KRW	577,545,200	666,618	(1,546,107)	(879,489)
USD	Citibank NA	547,418	2017/7/7	ZAR	7,635,664	—	(3,085,646)	(3,085,646)
USD	Citibank NA	484,423	2017/7/7	ZAR	6,375,830	634,425	(194,279)	440,146
USD	Citibank NA	80,000	2017/7/7	ZAR	1,066,566	97,172	(137,874)	(40,702)
USD	Citibank NA	409,677	2017/7/7	ZAR	5,385,983	536,534	(113,863)	422,671
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	376,761	2017/7/7	ZAR	5,165,808	—	(1,379,629)	(1,379,629)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	235,825	2017/7/7	RUB	13,765,105	—	(524,260)	(524,260)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	376,761	2017/7/7	RUB	22,213,829	—	(1,266,473)	(1,266,473)
USD	UBS AG	380,710	2017/7/7	ZAR	5,220,561	—	(1,399,156)	(1,399,156)
USD	UBS AG	235,825	2017/7/7	RUB	13,790,574	—	(573,402)	(573,402)
USD	UBS AG	769,462	2017/7/7	TRY	2,789,917	257,198	(1,489,180)	(1,231,982)
USD	Bank of America NA	1,243,556	2017/7/12	PHP	62,824,449	—	(1,816,151)	(1,816,151)
USD	Citibank NA	463,000	2017/7/12	PHP	23,112,960	369,236	(430,461)	(61,225)
USD	Citibank NA	6,137,164	2017/7/12	NZD	8,837,636	—	(14,400,324)	(14,400,324)
USD	Citibank NA	296,600	2017/7/12	NZD	428,408	—	(797,598)	(797,598)
USD	Citibank NA	224,000	2017/7/12	CZK	5,579,840	266,622	(1,892,017)	(1,625,395)
USD	Citibank NA	233,000	2017/7/12	CLP	156,384,940	432,092	(382,056)	50,036
USD	Citibank NA	87,812	2017/7/12	CAD	120,252	67,572	(210,284)	(142,712)
USD	Citibank NA	285,934	2017/7/12	CLP	188,716,461	631,754	(45,669)	586,085
USD	Citibank NA	296,600	2017/7/12	AUD	396,799	376,624	(225,333)	151,291
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	97,000	2017/7/12	CAD	131,795	—	(72,633)	(72,633)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	679,492	2017/7/12	CAD	921,398	—	(358,530)	(358,530)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	105,200	2017/7/12	CAD	144,451	49,290	(251,925)	(202,635)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	79,200	2017/7/12	COP	230,384,880	123,155	(28,490)	94,665
USD	JP Morgan Chase & Co.	500,000	2017/7/12	CLP	326,000,000	1,681,378	—	1,681,378
USD	UBS AG	2,617,760	2017/7/12	AUD	3,499,866	2,461,511	(941,666)	1,519,845
USD	UBS AG	520,000	2017/7/12	PHP	25,945,400	303,071	(343,056)	(39,985)
USD	UBS AG	590,000	2017/7/12	PHP	29,457,225	702,264	(790,078)	(87,814)
USD	UBS AG	449,000	2017/7/12	CLP	292,882,700	1,487,769	—	1,487,769
USD	UBS AG	79,800	2017/7/12	COP	237,405,000	37,430	(140,027)	(102,597)
USD	UBS AG	223,172	2017/7/12	NZD	322,883	191,990	(833,894)	(641,904)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
USD	UBS AG	59,000	2017/7/12	NZD	84,497	—	(102,083)	(102,083)
USD	UBS AG	680,000	2017/7/12	CAD	916,769	809,389	(733,225)	76,164
USD	UBS AG	97,000	2017/7/12	CAD	129,540	164,442	(52,627)	111,815
USD	UBS AG	203,000	2017/7/12	CAD	274,920	171,129	(249,634)	(78,505)
USD	UBS AG	229,000	2017/7/12	CAD	313,059	434,571	(762,507)	(327,936)
USD	UBS AG	442,268	2017/7/12	AUD	590,791	634,485	(336,000)	298,485
USD	UBS AG	211,000	2017/7/12	AUD	285,741	594,699	(771,146)	(176,447)
USD	UBS AG	223,172	2017/7/12	AUD	298,412	191,989	(65,531)	126,458
USD	UBS AG	92,000	2017/7/12	NZD	132,920	—	(250,166)	(250,166)
USD	Citibank NA	61,000	2017/7/21	NOK	521,948	82,578	(195,069)	(112,491)
USD	Citibank NA	330,000	2017/7/21	ILS	1,189,020	—	(720,713)	(720,713)
USD	Citibank NA	1,420,000	2017/7/21	NOK	12,196,220	1,922,314	(5,143,490)	(3,221,176)
USD	UBS AG	171,000	2017/7/21	HUF	49,918,987	283,646	(1,543,103)	(1,259,457)
USD	UBS AG	780,000	2017/7/21	ILS	2,854,465	899,919	(3,979,220)	(3,079,301)
USD	UBS AG	127,000	2017/7/21	NOK	1,081,201	210,660	(373,055)	(162,395)
USD	UBS AG	880,000	2017/7/21	PLN	3,493,802	1,015,293	(7,461,817)	(6,446,524)
USD	UBS AG	32,452	2017/7/21	DKK	224,595	53,830	(229,307)	(175,477)
USD	UBS AG	1,400,000	2017/7/21	SEK	12,478,241	1,615,239	(6,306,295)	(4,691,056)
USD	Citibank NA	1,035,951	2017/7/26	CNH	7,176,550	424,116	(2,201,614)	(1,777,498)
USD	UBS AG	386,942	2017/7/26	CNH	2,687,082	—	(769,673)	(769,673)
USD	UBS AG	190,780	2017/7/26	CNH	1,319,702	—	(296,182)	(296,182)
USD	UBS AG	377,149	2017/7/26	CNY	2,612,283	461,780	(983,648)	(521,868)
USD	Bank of America NA	3,473,329	2017/7/27	GBP	2,702,601	1,421,974	(3,798,904)	(2,376,930)
USD	Citibank NA	761,270	2017/7/27	EUR	697,582	—	(2,806,418)	(2,806,418)
USD	Citibank NA	4,564,772	2017/7/27	EUR	4,156,027	—	(13,487,307)	(13,487,307)
USD	Citibank NA	757,309	2017/7/27	EUR	673,278	1,068,176	(1,287,881)	(219,705)
USD	Citibank NA	193,623	2017/7/27	GBP	149,291	538,049	(475,461)	62,588
USD	Citibank NA	1,649,891	2017/7/27	GBP	1,286,750	2,020,126	(3,572,550)	(1,552,424)
USD	Citibank NA	257,000	2017/7/27	CHF	254,302	—	(745,540)	(745,540)
USD	Citibank NA	831,118	2017/7/27	EUR	757,338	—	(2,535,440)	(2,535,440)
USD	Citibank NA	259,000	2017/7/27	EUR	236,584	—	(861,725)	(861,725)
USD	Citibank NA	454,386	2017/7/27	EUR	404,150	549,951	(704,571)	(154,620)
USD	Citibank NA	269,000	2017/7/27	EUR	238,535	71,499	(72,791)	(1,292)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	2,419,295	2017/7/27	EUR	2,250,120	3,954,096	(17,006,306)	(13,052,210)
USD	JP Morgan Chase & Co.	2,510,825	2017/7/27	EUR	2,297,000	—	(8,787,414)	(8,787,414)
USD	JP Morgan Chase & Co.	156,572	2017/7/27	EUR	143,632	—	(596,966)	(596,966)
USD	JP Morgan Chase & Co.	1,224,992	2017/7/27	EUR	1,100,000	1,580,244	(3,295,965)	(1,715,721)
USD	JP Morgan Chase & Co.	690,869	2017/7/27	EUR	630,000	—	(2,164,942)	(2,164,942)
USD	JP Morgan Chase & Co.	1,034,120	2017/7/27	EUR	920,000	1,225,451	(1,603,508)	(378,057)
USD	UBS AG	751,889	2017/7/27	EUR	686,482	—	(2,460,362)	(2,460,362)
USD	UBS AG	1,525,845	2017/7/27	EUR	1,386,072	918,954	(5,036,206)	(4,117,252)
USD	UBS AG	501,702	2017/7/27	GBP	387,649	700,581	(655,023)	45,558
USD	UBS AG	227,000	2017/7/27	CHF	224,566	—	(652,720)	(652,720)
USD	UBS AG	765,256	2017/7/27	EUR	682,181	735,825	(1,186,607)	(450,782)
USD	UBS AG	168,000	2017/7/27	GBP	129,545	246,892	(194,140)	52,752
USD	UBS AG	66,000	2017/7/27	CHF	63,944	45,396	(80,890)	(35,494)
USD	UBS AG	520,000	2017/7/27	EUR	483,024	587,287	(3,316,421)	(2,729,134)
USD	UBS AG	765,791	2017/7/27	EUR	681,121	1,042,473	(1,302,306)	(259,833)
USD	UBS AG	215,912	2017/7/27	EUR	197,422	—	(742,845)	(742,845)
ZAR	UBS AG	5,197,530	2017/7/7	USD	390,000	181,942	—	181,942
ZAR	UBS AG	1,965,094	2017/7/7	USD	146,000	267,942	(38,843)	229,099
						¥ 293,157,871	¥ (292,898,635)	¥ 259,236

OTC金利スワップ契約 2017年5月31日

通貨	カウンターパーティー	想定元本	変動金利インデックス	固定金利 受取（支払）	満期日	ネット 未実現損益	評価額
TWD	Barclays Bank Plc.	38,000,000	Taiwan Secondary Commerical Paper 90 Days Rate	(0.780%)	2021/3/17	¥ (224,508)	¥ (224,508)
ILS	Citibank NA	2,700,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	(1.530%)	2022/12/9	3,291,579	3,291,579
KRW	Citibank NA	1,100,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.375%)	2023/10/17	(2,569,853)	(2,569,853)
MYR	Citibank NA	4,000,000	3-Month MYR-KLIBOR	(3.945%)	2026/10/14	(2,745)	(2,745)
THB	Citibank NA	24,000,000	6-Month Thailand Fixing Rate	(2.148%)	2026/10/18	(1,948,613)	(1,948,613)
ILS	Citibank NA	1,400,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	(2.130%)	2027/3/15	1,384,517	1,384,517
KRW	Citibank NA	420,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.450%)	2028/10/17	(1,981,340)	(1,981,340)
ZAR	Deutsche Bank AG	7,935,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(7.800%)	2042/3/22	(1,400,892)	(1,400,892)
ZAR	Deutsche Bank AG	7,500,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.650%	2047/3/22	1,479,841	1,479,841
ILS	JPMorgan Chase & Co.	6,665,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	0.870%	2022/5/26	(627,608)	(627,608)
KRW	JPMorgan Chase & Co.	700,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.765%)	2022/10/7	170,725	170,725
ILS	JPMorgan Chase & Co.	5,500,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	(1.230%)	2023/3/17	2,582,529	2,582,529
ILS	JPMorgan Chase & Co.	3,430,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	(1.920%)	2027/5/26	607,005	607,005
KRW	JPMorgan Chase & Co.	350,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.870%)	2031/1/27	(240,677)	(240,677)
COP	Morgan Stanley	6,460,000,000	Columbian Peso 3-Month Rate	6.810%	2018/7/22	(5,078,008)	(5,078,008)
COP	Morgan Stanley	8,500,000,000	Columbian Interbank Offered Rate 3-Month	6.100%	2018/12/6	(4,980,914)	(4,980,914)
CNY	Morgan Stanley	9,820,000	7-Day Chinese Repurchase Rate	(3.700%)	2019/4/26	128,221	128,221
CNY	Morgan Stanley	4,170,000	7-Day Chinese Repurchase Rate	3.940%	2022/4/26	(156,081)	(156,081)
COP	Morgan Stanley	864,000,000	Columbian Interbank 3-Month Rate	(6.590%)	2026/11/1	1,841,400	1,841,400
COP	Morgan Stanley	1,680,000,000	Columbian Interbank 3-Month Rate	(6.770%)	2026/11/4	4,413,064	4,413,064
CLP	Morgan Stanley	480,000,000	Chilean Peso 6-Month Rate	(4.120%)	2027/2/9	1,631,686	1,631,686
KRW	Morgan Stanley	1,000,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.880%)	2027/4/26	(5,512)	(5,512)
COP	Morgan Stanley	2,000,000,000	Columbian Interbank 3-Month Rate	(5.910%)	2027/6/2	276	276
						¥ (1,685,908)	¥ (1,685,908)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

OTC通貨スワップ契約 2017年5月31日

支払	受取	満期日	カウンター パーティー	想定元本 受取金額	想定元本 支払金額	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
Floating rate equal to 3-Month EURIBOR less 0.395% based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency received	2017/11/27	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR 10,000,000	USD 10,640,000	¥ (66,104,199)	¥ (61,180)	¥ (66,043,019)
Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month CAD-LIBOR plus 0.02% based on the notional amount of currency received	2018/10/17	Goldman Sachs Group, Inc.	CAD 1,860,000	USD 1,404,304	2,938,411	—	2,938,411
Floating rate equal to 3-Month CAD-LIBOR less 0.1625% based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency received	2024/10/17	Goldman Sachs Group, Inc.	USD 1,404,304	CAD 1,860,000	(2,671,293)	—	(2,671,293)
Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month NZD-LIBOR plus 0.26% based on the notional amount of currency received	2020/3/20	JPMorgan Chase & Co.	NZD 8,700,000	USD 6,126,761	(7,971,544)	—	(7,971,544)
Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month NZD-LIBOR plus 0.312% based on the notional amount of currency received	2020/3/23	JPMorgan Chase & Co.	AUD 11,310,000	USD 8,740,368	36,307,434	—	36,307,434
Floating rate equal to 3-Month NZD-LIBOR plus 0.24% based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency received	2021/1/20	JPMorgan Chase & Co.	USD 3,016,205	NZD 4,195,000	(3,276,987)	—	(3,276,987)
Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month AUD-LIBOR plus 0.2355% based on the notional amount of currency received	2022/3/20	JPMorgan Chase & Co.	USD 6,126,751	NZD 8,700,000	7,878,908	—	7,878,908
Floating rate equal to 3-Month AUD-LIBOR plus 0.1885% based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency received	2022/3/23	JPMorgan Chase & Co.	USD 8,740,368	AUD 11,310,000	(36,346,303)	—	(36,346,303)
						¥ (69,245,573)	¥ (61,180)	¥ (69,184,393)

OTCクレジット・デフォルト・スワップ契約 2017年5月31日

通貨	カウンター パーティー	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティ	受取 (支払)	インブライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
USD	Barclays Bank Plc.	6,000,000	Buy protection	Korea International Bond	(1.000%)	0.21%	2018/6/20	¥ (6,830,224)	¥ (5,502,661)	¥ (1,327,563)
USD	Barclays Bank Plc.	3,000,000	Sell protection	Korea International Bond	1.000%	0.56%	2022/6/20	7,653,082	6,526,759	1,126,323
USD	Barclays Bank Plc.	500,000	Sell protection	Russian Foreign Bond - Eurobond	1.000%	2.22%	2026/12/20	(5,365,751)	(6,251,746)	885,995
USD	Citibank NA	1,000,000	Sell protection	Hungary Government International	1.000%	1.11%	2022/6/20	(411,190)	(685,815)	274,625
USD	Citibank NA	600,000	Sell protection	Colombia Government International	1.000%	2.09%	2026/12/20	(5,780,295)	(6,266,054)	485,759
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	500,000	Buy protection	French Republic Government Bond	(0.250%)	0.13%	2019/12/20	(204,750)	(288,604)	83,854
USD	JPMorgan Chase & Co.	2,300,000	Sell protection	Ireland Government Bond	1.000%	0.62%	2024/6/20	7,422,203	5,503,239	1,918,964
								¥ (3,516,925)	¥ (6,964,882)	¥ 3,447,957

OTCクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約 2017年5月31日

通貨	カウンター パーティー	想定元本	クレジット・ プロテクション	リファレンス エンティティ	受取 (支払)	インブライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
USD	Morgan Stanley	5,000,000	Sell protection	MARKIT CMBX Index	0.500%	0.77%	2059/11/17	¥ (12,512,226)	¥ (17,357,282)	¥ 4,845,056
								¥ (12,512,226)	¥ (17,357,282)	¥ 4,845,056

集中清算される金利スワップ契約 2017年5月31日

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利 受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
USD	22,790,000	FEDL01 Index	0.539%	2017/9/13	¥ 7,450,242	¥ 331,538	¥ 7,118,704
USD	5,990,000	FEDL01 Index	0.590%	2017/10/25	2,119,166	—	2,119,166
USD	5,910,000	FEDL01 Index	0.639%	2017/11/3	1,546,828	—	1,546,828
GBP	1,000,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.020%)	2017/11/6	400,093	18,964	381,129
USD	11,710,000	FEDL01 Index	0.675%	2017/11/16	2,965,025	(113,593)	3,078,618
USD	5,760,000	FEDL01 Index	0.716%	2017/11/27	1,332,869	—	1,332,869
USD	6,345,000	FEDL01 Index	1.093%	2018/1/8	84,520	—	84,520
USD	58,355,000	FEDL01 Index	1.278%	2018/1/31	(318,787)	—	(318,787)
USD	4,930,000	FEDL01 Index	0.941%	2018/2/21	790,064	—	790,064
USD	216,000,000	3-Month USD-LIBOR	1.568%	2018/3/21	(10,316,518)	—	(10,316,518)
MXN	78,500,000	28-Day MXN TIE Banxico	(7.540%)	2018/5/24	(166,879)	—	(166,879)
NZD	7,300,000	3-Month NZD-LIBOR	(2.048%)	2018/9/24	(352,886)	—	(352,886)
EUR	2,300,000	6-Month EURIBOR	(0.127%)	2018/9/25	1,661,022	14,124	1,646,898
USD	4,075,000	FEDL01 Index	0.747%	2018/10/2	3,101,432	—	3,101,432
EUR	1,000,000	6-Month EURIBOR	(0.124%)	2018/10/8	708,899	13,841	695,058
USD	2,100,000	FEDL01 Index	1.253%	2018/10/9	(104,662)	—	(104,662)
SEK	3,300,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.030%)	2018/10/9	264,869	1,563	263,306
CAD	4,100,000	3-Month Canadian Bank Bill	(0.955%)	2018/10/19	(126,575)	—	(126,575)
CAD	9,070,000	3-Month Canadian Bank Bill	(0.910%)	2018/10/26	(787,643)	—	(787,643)
USD	5,775,000	FEDL01 Index	1.080%	2018/11/21	1,639,192	—	1,639,192
USD	8,675,000	FEDL01 Index	0.911%	2018/11/21	4,063,353	(54,468)	4,117,821
CAD	4,030,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.80%)	2018/12/24	1,293,745	506,156	787,589
CAD	3,500,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.103%)	2019/3/6	537,503	—	537,503

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利 受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
CAD	5,300,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.123%)	2019/3/24	917,872	—	917,872
USD	2,793,000	FEDL01 Index	1.431%	2019/3/29	(502,861)	—	(502,861)
USD	2,580,000	FEDL01 Index	1.431%	2019/3/29	(468,192)	—	(468,192)
EUR	3,675,000	6-Month EURIBOR	(0.118%)	2019/5/26	416,539	—	416,539
USD	1,990,000	3-Month USD-LIBOR	(0.118%)	2020/4/6	(48,260)	—	(48,260)
MXN	56,200,000	28-Day MXN TIE Banxico	7.425%	2020/5/21	69,906	—	69,906
ZAR	27,000,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.855%	2020/8/26	(4,320,107)	(1,287,481)	(3,032,626)
EUR	800,000	6-Month EURIBOR	(0.358%)	2020/10/8	1,557,372	13,975	1,543,397
SEK	2,100,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.499%)	2020/10/9	607,252	1,579	605,673
EUR	200,000	6-Month EURIBOR	(0.360%)	2020/10/9	391,481	13,590	377,891
DKK	5,800,000	Danish 6-Month Deposit Rate	(0.527%)	2020/11/18	1,483,112	2,183	1,480,929
EUR	1,500,000	6-Month EURIBOR	(0.292%)	2020/12/7	2,464,569	14,449	2,450,120
BRL	8,399,349	BRL-CDI-Compounded	(0.000%)	2021/1/4	6,533,315	—	6,533,315
GBP	930,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.342%)	2021/1/13	3,686,267	17,730	3,668,537
PLN	7,000,000	6-Month PLN-WIBOR	(1.880%)	2021/2/11	(1,417,433)	—	(1,417,433)
SGD	1,630,000	Singapore Dollar 6-Month Rate	(2.160%)	2021/3/17	2,575,309	—	2,575,309
SEK	7,000,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.338%)	2021/4/26	1,181,350	—	1,181,350
SEK	18,520,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.106%)	2021/5/4	863,616	—	863,616
HUF	730,375,000	6-Month HUF-BIBOR	1.080%	2021/5/4	(3,297,596)	—	(3,297,596)
PLN	3,300,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.070%)	2021/10/17	588,258	—	588,258
CHF	700,000	6-Month CHF-LIBOR	(2.160%)	2021/10/21	(570,792)	—	(570,792)
CAD	2,270,000	3-Month Canadian Bank Bill	1.560%	2021/12/22	(2,791,443)	(820,269)	(1,971,174)
HUF	103,000,000	6-Month HUF-BIBOR	1.153%	2021/12/23	(453,527)	—	(453,527)
CZK	30,000,000	6-Month CZK-PRIBOR	(0.555%)	2022/1/6	(1,276,905)	—	(1,276,905)
USD	1,035,000	3-Month USD-LIBOR	(1.342%)	2022/4/4	8,023	—	8,023
CAD	4,320,000	3-Month Canadian Bank Bill	1.445%	2022/4/5	(2,580,041)	—	(2,580,041)
CZK	41,000,000	6-Month CZK-PRIBOR	(0.925%)	2022/4/27	1,414,505	—	1,414,505
SEK	14,820,000	3-Month SEK-STIBOR	0.305%	2022/5/4	(952,871)	—	(952,871)
HUF	588,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(1.360%)	2022/5/4	3,413,167	—	3,413,167
MXN	18,200,000	28-Day MXN TIE Banxico	(7.440%)	2022/5/19	(79,787)	—	(79,787)
EUR	2,980,000	6-Month EURIBOR	0.234%	2022/5/26	(1,366,990)	—	(1,366,990)
PLN	7,325,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.350%)	2022/5/26	891,359	—	891,359
CZK	36,490,000	6-Month CZK-PRIBOR	(0.895%)	2022/6/29	764,354	—	764,354
EUR	1,550,000	6-Month EURIBOR	0.219%	2022/6/29	(375,337)	—	(375,337)
USD	4,350,000	3-Month USD-LIBOR	2.020%	2022/6/30	(7,596,252)	4,526	(7,600,778)
NOK	7,500,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.655%)	2022/11/10	1,908,446	1,997	1,906,449
DKK	6,300,000	Danish 6-Month Deposit Rate	(0.834%)	2022/11/18	2,835,013	2,370	2,832,643
USD	36,275,000	3-Month USD-LIBOR	2.009%	2022/11/30	(30,854,345)	30,991	(30,885,336)
NOK	8,100,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.350%)	2023/2/23	(757,487)	—	(757,487)
ZAR	15,000,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.710%)	2023/3/15	7,671,908	—	7,671,908
USD	5,457,000	3-Month USD-LIBOR	2.209%	2023/11/15	(10,361,151)	—	(10,361,151)
USD	8,760,000	3-Month USD-LIBOR	2.183%	2024/2/15	(13,370,628)	(1,437,156)	(11,933,472)
USD	13,415,000	3-Month USD-LIBOR	2.167%	2024/2/15	(18,950,645)	—	(18,950,645)
SEK	6,600,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.840%)	2024/3/15	1,845,397	—	1,845,397
GBP	900,000	6-Month GBP-LIBOR	0.963%	2024/5/15	(330,903)	—	(330,903)
GBP	1,200,000	6-Month GBP-LIBOR	1.075%	2025/9/8	(903,940)	—	(903,940)
GBP	1,000,000	6-Month GBP-LIBOR	0.920%	2025/9/8	1,078,814	—	1,078,814
NZD	600,000	3-Month New Zealand Bank Bill	(3.505%)	2025/10/8	1,610,379	8,179	1,602,200
SEK	3,050,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.368%)	2025/10/9	2,112,485	1,774	2,110,711
USD	1,560,000	3-Month USD-LIBOR	2.045%	2025/10/9	(74,764)	(3,479,253)	3,404,489
NZD	1,300,000	3-Month New Zealand Bank Bill	(3.610%)	2025/11/10	4,136,218	8,779	4,127,439
SEK	4,000,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.450%)	2025/11/10	3,072,669	1,818	3,070,851
SEK	4,300,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.505%)	2025/12/9	3,530,739	1,892	3,528,847
EUR	3,370,000	6-Month EURIBOR	0.791%	2026/1/27	(7,320,523)	15,962	(7,336,485)
HUF	120,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(2.140%)	2026/3/18	492,037	—	492,037
CHF	460,000	6-Month CHF-LIBOR	(2.140%)	2026/4/8	(776,686)	—	(776,686)
NOK	2,200,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.320%)	2026/7/21	(910,105)	—	(910,105)
GBP	2,900,000	Sterling Overnight Index	0.439%	2026/8/17	13,709,611	(799,912)	14,509,523
MXN	10,000,000	28-Day MXN TIE Banxico	(6.445%)	2026/10/15	(4,592,629)	—	(4,592,629)
MXN	39,925,000	28-Day MXN TIE Banxico	(7.780%)	2026/12/9	3,174,568	(3,212,095)	6,386,663
HUF	271,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(3.755%)	2026/12/23	1,303,351	—	1,303,351
PLN	2,000,000	6-Month PLN-WIBOR	(3.030%)	2027/1/11	2,029,674	—	2,029,674
NOK	6,750,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(2.103%)	2027/3/15	2,502,882	421,628	2,081,254
DKK	1,750,000	Danish 6-Month Deposit Rate	(1.123%)	2027/3/15	472,731	—	472,731
CZK	20,920,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.300%	2027/4/27	(2,149,548)	—	(2,149,548)
HKD	22,200,000	3-Month HKD-HIBOR	2.474%	2027/5/12	(2,979,707)	—	(2,979,707)
USD	2,815,000	3-Month USD-LIBOR	(2.664%)	2027/5/17	2,394,121	—	2,394,121
EUR	750,000	6-Month EURIBOR	(0.805%)	2027/5/26	245,333	—	245,333
PLN	3,930,000	6-Month PLN-WIBOR	2.820%	2027/5/26	(1,043,172)	—	(1,043,172)
EUR	2,610,000	6-Month EURIBOR	(1.655%)	2027/6/3	(100,710)	—	(100,710)
CHF	2,730,000	6-Month CHF-LIBOR	0.750%	2027/6/3	(178,788)	—	(178,788)
CZK	18,630,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.175%	2027/6/29	(626,008)	—	(626,008)
EUR	790,000	6-Month EURIBOR	(0.835%)	2027/6/29	353,276	—	353,276
AUD	800,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.230%)	2031/1/6	3,072,988	9,419	3,063,569
EUR	2,360,000	6-Month EURIBOR	(1.191%)	2031/1/27	4,913,946	15,574	4,898,372
GBP	930,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.711%)	2031/2/10	7,363,284	1,099,318	6,263,966
EUR	720,000	6-Month EURIBOR	(1.587%)	2031/5/9	(1,342,465)	—	(1,342,465)
GBP	3,090,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.618%)	2031/6/23	19,499,287	—	19,499,287
EUR	750,000	6-Month EURIBOR	(0.782%)	2031/10/14	(4,157,368)	—	(4,157,368)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利 受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
CHF	300,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.033%)	2031/10/17	(1,596,329)	—	(1,596,329)
GBP	1,140,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.534%)	2031/12/22	5,182,004	—	5,182,004
GBP	1,195,000	3-Month GBP-LIBOR	(1.618%)	2032/2/26	5,305	—	5,305
EUR	350,000	6-Month EURIBOR	(1.170%)	2032/3/30	99,271	—	99,271
USD	1,415,000	3-Month USD-LIBOR	(2.434%)	2032/5/4	2,796,462	—	2,796,462
GBP	490,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.398%)	2032/5/17	568,072	—	568,072
EUR	2,000,000	6-Month EURIBOR	(0.785%)	2032/6/28	(12,170,356)	—	(12,170,356)
AUD	260,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.380%)	2035/10/12	1,195,193	9,138	1,186,055
EUR	820,000	6-Month EURIBOR	(1.559%)	2035/12/28	4,878,438	12,252	4,866,186
EUR	500,000	6-Month EURIBOR	(1.499%)	2036/1/7	2,284,154	9,439	2,274,715
GBP	180,000	6-Month GBP-LIBOR	1.787%	2036/4/21	(1,704,984)	—	(1,704,984)
GBP	150,000	6-Month GBP-LIBOR	(0.969%)	2036/9/26	(1,606,385)	—	(1,606,385)
EUR	450,000	6-Month EURIBOR	(0.958%)	2036/11/3	(3,534,118)	(2,190,308)	(1,343,810)
GBP	500,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.498%)	2037/3/6	1,278,495	—	1,278,495
GBP	580,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.468%)	2037/3/9	1,028,693	436,865	591,828
EUR	2,410,000	6-Month EURIBOR	(1.349%)	2037/3/9	839,894	(406,526)	1,246,420
EUR	600,000	6-Month EURIBOR	(1.370%)	2037/3/10	487,575	—	487,575
USD	1,125,000	3-Month USD-LIBOR	2.508%	2037/5/5	(2,719,808)	—	(2,719,808)
CAD	540,000	3-Month Canadian Bank Bill	(2.240%)	2037/5/29	128,475	—	128,475
EUR	355,000	6-Month EURIBOR	(1.341%)	2037/6/2	(146,453)	—	(146,453)
GBP	200,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.698%)	2041/5/13	1,709,652	16,221	1,693,431
EUR	200,000	6-Month EURIBOR	(0.721%)	2041/9/9	(3,562,833)	—	(3,562,833)
USD	305,000	FEDL01 Index	1.369%	2042/2/20	4,722,088	—	4,722,088
EUR	150,000	6-Month EURIBOR	(1.368%)	2042/4/4	(182,550)	—	(182,550)
GBP	1,300,000	3-Month GBP-LIBOR	(1.752%)	2046/2/8	16,318,001	—	16,318,001
EUR	1,030,000	6-Month EURIBOR	(1.068%)	2046/2/23	(11,417,625)	—	(11,417,625)
GBP	1,020,000	6-Month GBP-LIBOR	1.626%	2046/6/25	(8,694,309)	—	(8,694,309)
GBP	110,000	6-Month GBP-LIBOR	0.907%	2046/9/7	1,872,995	—	1,872,995
USD	175,000	FEDL01 Index	1.380%	2046/10/1	2,981,893	—	2,981,893
CAD	950,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.797%)	2046/10/26	(7,040,433)	(9,775,509)	2,735,076
GBP	1,380,000	6-Month GBP-LIBOR	1.551%	2046/12/21	(8,327,048)	—	(8,327,048)
CAD	390,000	3-Month Canadian Bank Bill	2.240%	2047/5/30	(201,102)	—	(201,102)
					¥ (5,465,984)	¥ (20,518,736)	¥ 15,052,752

集中清算されるインフレーション・スワップ契約 2017年5月31日

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利 受取（支払）	満期日	評価額	未実現損益
EUR	1,655,000	5-Year EUR Inflation Linked	(1.153%)	2022/5/15	¥ 365,146	¥ 365,146
GBP	1,080,000	5-Year GBP Inflation Linked	(0.334%)	2022/5/15	177,122	177,122
GBP	705,000	10-Year GBP Inflation Linked	(0.000%)	2027/4/15	(874,720)	(874,720)
EUR	1,570,000	10-Year EUR Inflation Linked	(0.000%)	2027/5/15	(977,124)	(977,124)
GBP	970,000	10-Year GBP Inflation Linked	(0.000%)	2027/5/15	351,981	351,981
EUR	535,000	15-Year EUR Inflation Linked	(0.000%)	2032/5/15	617,999	617,999
GBP	295,000	15-Year GBP Inflation Linked	(0.000%)	2032/5/15	109,319	109,319
GBP	290,000	20-Year GBP Inflation Linked	(0.000%)	2037/4/15	673,094	673,094
					¥ 442,817	¥ 442,817

集中清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約 2017年5月31日

通貨	想定元本	クレジット・ プロテクション	リファレンス エンティティ	受取 (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
EUR	2,030,000	Sell protection	The Markit iTraxx Europe Crossover Index	5.000%	2.58%	2022/6/20	¥ 31,320,089	¥ 22,512,296	¥ 8,807,793
USD	6,600,000	Sell protection	Markit CDX North America High Yield Index	5.000%	3.32%	2022/6/20	61,719,519	55,594,840	6,124,679
							¥ 93,039,608	¥ 78,107,136	¥ 14,932,472

デリバティブ商品の評価額

OTCデリバティブ通貨先物契約

カウンターパーティー	デリバティブ資産評価額	デリバティブ負債評価額	担保受取	担保差出	ネット
Bank of America NA	¥ 19,753,402	¥ (12,952,564)	¥ —	¥ —	¥ 6,800,838
Barclays Bank Plc	9,385,183	(4,360,083)	—	—	5,025,100
Citibank NA	84,659,076	(110,791,639)	—	—	(26,132,563)
Goldman Sachs Group, Inc.	30,959,764	(32,001,515)	—	—	(1,041,751)
JP Morgan Chase & Co.	10,556,614	(17,496,531)	—	—	(6,939,917)
UBS AG	137,843,832	(115,296,303)	(2,211,700)	—	20,335,829
合計	¥ 293,157,871	¥ (292,898,635)	¥ (2,211,700)	¥ —	¥ (1,952,464)

OTCデリバティブスワップ契約

カウンターパーティー	デリバティブ資産評価額	デリバティブ負債評価額	担保受取	担保差出	ネット
Barclays Bank Plc	¥ 2,012,318	¥ (1,552,071)	¥ —	¥ —	¥ 460,247
Citibank NA	5,436,480	(6,502,551)	—	1,066,071	—
Deutsche Bank AG	1,479,841	(1,400,892)	—	—	78,949
Goldman Sachs Group, Inc.	3,022,265	(68,714,312)	—	59,203,940	(6,488,107)
JP Morgan Chase & Co.	49,465,565	(48,463,119)	—	—	1,002,446
Morgan Stanley	12,859,703	(10,220,515)	—	—	2,639,188
合計	¥ 74,276,172	¥ (136,853,460)	¥ —	¥ 60,270,011	¥ (2,307,277)