

## 運用報告書 (全体版)

### D I AMバランス・インカム・オープン(毎月分配型)

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	2006年9月28日から無期限です。	
運用方針	実質的に外国債券および国内株式を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要投資対象	D I AMバランス・インカム・オープン (毎月分配型)	高金利ソブリン・マザーファンド受益証券および日経225インデックスファンド・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	高金利ソブリン・マザーファンド	高金利国のソブリン債券を主要投資対象とします。
	日経225インデックスファンド・マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	D I AMバランス・インカム・オープン (毎月分配型)	各マザーファンド受益証券への投資に当たっては、委託会社が独自に定める基本配分比率に従い配分するものとします。基本配分比率は、市場動向等を勘案し、変更する場合があります。
	高金利ソブリン・マザーファンド	景気・金利・為替動向、財政・金融政策を中心としたファンダメンタルズ分析に基づき、投資対象銘柄の発行規模やポートフォリオの地域分散を考慮した上で、主として高金利国のソブリン債に投資し、収益を追求します。なお、組入対象国および国別配分は特に限定しません。運用指図に関する権限は、アセットマネジメントOne インターナショナル・リミテッドに委託します。
	日経225インデックスファンド・マザーファンド	原則として日経平均株価(日経225)採用銘柄の中から200銘柄以上に等株数投資します。
組入制限	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	決算日(原則として毎月8日。休業日の場合は翌営業日。)に経費控除後の利子、配当等収益および売買益(評価益を含む。)等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。	

第160期	<決算日	2020年3月9日>
第161期	<決算日	2020年4月8日>
第162期	<決算日	2020年5月8日>
第163期	<決算日	2020年6月8日>
第164期	<決算日	2020年7月8日>
第165期	<決算日	2020年8月11日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I AMバランス・インカム・オープン(毎月分配型)」は、2020年8月11日に第165期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# D I AMバランス・インカム・オープン (毎月分配型)

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株組比率	株式入率	株式先物比率	債券組比率	債券先物比率	純資産総額
		(分配落)	税金込み	騰落率						
第24作成期	136期 (2018年 3月 8日)	円 7,760	円 10	% △2.6	% 24.5	% 4.1	% 68.4	% -	百万円 266	
	137期 (2018年 4月 9日)	7,872	10	1.6	25.2	3.7	68.4	-	270	
	138期 (2018年 5月 8日)	7,885	10	0.3	26.1	4.2	66.3	-	267	
	139期 (2018年 6月 8日)	7,882	10	0.1	26.9	2.5	67.3	-	263	
	140期 (2018年 7月 9日)	7,836	10	△0.5	26.7	2.2	67.7	-	260	
	141期 (2018年 8月 8日)	7,930	10	1.3	26.7	2.4	68.0	-	252	
第25作成期	142期 (2018年 9月10日)	7,782	10	△1.7	26.1	3.4	67.0	-	246	
	143期 (2018年10月 9日)	7,978	10	2.6	25.6	3.9	67.6	-	250	
	144期 (2018年11月 8日)	7,916	10	△0.7	25.9	2.8	68.0	-	246	
	145期 (2018年12月10日)	7,734	10	△2.2	23.9	4.2	68.7	-	237	
	146期 (2019年 1月 8日)	7,517	10	△2.7	23.3	4.3	69.4	-	230	
	147期 (2019年 2月 8日)	7,607	10	1.3	25.2	2.9	69.6	-	227	
第26作成期	148期 (2019年 3月 8日)	7,729	10	1.7	25.5	3.3	68.0	-	230	
	149期 (2019年 4月 8日)	7,858	10	1.8	26.6	3.2	65.1	-	231	
	150期 (2019年 5月 8日)	7,753	10	△1.2	27.4	1.9	67.3	-	227	
	151期 (2019年 6月10日)	7,669	10	△1.0	24.8	4.4	68.2	-	223	
	152期 (2019年 7月 8日)	7,743	10	1.1	26.3	2.6	69.0	-	222	
	153期 (2019年 8月 8日)	7,467	10	△3.4	23.9	4.8	68.4	-	213	
第27作成期	154期 (2019年 9月 9日)	7,590	10	1.8	25.8	3.5	67.7	-	217	
	155期 (2019年10月 8日)	7,642	10	0.8	25.5	3.2	68.7	-	215	
	156期 (2019年11月 8日)	7,974	10	4.5	28.1	1.9	67.5	-	223	
	157期 (2019年12月 9日)	7,936	10	△0.4	28.2	2.4	66.9	-	220	
	158期 (2020年 1月 8日)	7,920	10	△0.1	26.5	2.8	67.7	-	214	
	159期 (2020年 2月10日)	7,989	10	1.0	26.1	4.0	67.6	-	212	
第28作成期	160期 (2020年 3月 9日)	7,219	10	△9.5	26.5	1.6	69.1	-	189	
	161期 (2020年 4月 8日)	7,272	10	0.9	26.9	1.9	66.3	-	191	
	162期 (2020年 5月 8日)	7,365	10	1.4	28.3	1.5	65.4	-	193	
	163期 (2020年 6月 8日)	8,010	10	8.9	28.8	2.6	66.1	-	210	
	164期 (2020年 7月 8日)	7,819	10	△2.3	27.1	2.8	65.8	-	204	
	165期 (2020年 8月11日)	7,915	10	1.4	27.7	2.4	67.2	-	205	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「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) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドのコンセプトは、リスク分散を図りながら、国内の株式市場全体と特定の高金利国のエクスポージャーの取得をめざしたものです。前記のコンセプトに合った一般に公表された指数が存在しないため、また当ファンド全体で特定の指数等を意識した運用を行うものではないことから、当ファンドではベンチマークおよび参考指標を定めておりません。

(注6) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
		円	騰 落 率 %				
第160期	(期 首) 2020年 2月 10日	7,989	—	26.1	4.0	67.6	—
	2 月 末	7,699	△3.6	25.7	2.3	68.0	—
	(期 末) 2020年 3月 9日	7,229	△9.5	26.5	1.6	69.1	—
第161期	(期 首) 2020年 3月 9日	7,219	—	26.5	1.6	69.1	—
	3 月 末	7,227	0.1	26.8	1.6	66.8	—
	(期 末) 2020年 4月 8日	7,282	0.9	26.9	1.9	66.3	—
第162期	(期 首) 2020年 4月 8日	7,272	—	26.9	1.9	66.3	—
	4 月 末	7,382	1.5	27.0	2.7	65.3	—
	(期 末) 2020年 5月 8日	7,375	1.4	28.3	1.5	65.4	—
第163期	(期 首) 2020年 5月 8日	7,365	—	28.3	1.5	65.4	—
	5 月 末	7,668	4.1	29.2	1.8	66.5	—
	(期 末) 2020年 6月 8日	8,020	8.9	28.8	2.6	66.1	—
第164期	(期 首) 2020年 6月 8日	8,010	—	28.8	2.6	66.1	—
	6 月 末	7,792	△2.7	28.1	3.1	66.9	—
	(期 末) 2020年 7月 8日	7,829	△2.3	27.1	2.8	65.8	—
第165期	(期 首) 2020年 7月 8日	7,819	—	27.1	2.8	65.8	—
	7 月 末	7,746	△0.9	27.2	2.1	67.7	—
	(期 末) 2020年 8月 11日	7,925	1.4	27.7	2.4	67.2	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「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) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■第160期～第165期の運用経過（2020年2月11日から2020年8月11日まで）

### 基準価額等の推移



第160期首： 7,989円  
 第165期末： 7,915円  
 (既払分配金60円)  
 騰落率： △0.1%  
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの世界的流行等を背景に景気後退懸念が強まり多くの中央銀行がハト派姿勢を強めたことで海外主要国の金利が低下（価格は上昇）したことがプラスに寄与した一方、世界的な景気後退懸念や業績悪化懸念などを背景に国内株式市場が下落したこと、為替市場でリスク回避的な動きが強まったことを背景に円高が進んだこと等がマイナスに寄与し、基準価額は下落しました。

### ◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
高金利ソブリン・マザーファンド	1.5%
日経225インデックスファンド・マザーファンド	△2.9%

## 投資環境

外国債券市場では、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により世界経済の減速が見込まれたことや、経済の停滞を最小限に抑えるために世界各国の中央銀行が金利の大幅な引き下げ、量的緩和等の緩和策を実施したことを背景に、世界的に債券の利回りは低下しました。

国内株式市場は下落しました。2020年2月半ばから3月半ばにかけて、新型コロナウイルス感染拡大や原油価格の急落などを受け、国内外の金融市場が大きな混乱に見舞われたことから、大幅下落となりました。その後は、国内における感染拡大鈍化や各国政府の金融政策等が好感され、戻りを試す展開となりました。

為替市場では多くの通貨に対して円高が進みました。ドル/円相場は、新型コロナウイルスの流行等により世界的に景気後退懸念が強まり米国の長期金利が低下する中、日米金利差が縮小したこと等を背景に円高ドル安となりました。また、高金利通貨国を含むその他主要通貨に対しても、世界的に景気後退懸念が強まる中、多くの中央銀行がハト派姿勢を強め主要国の金利が低下し内外金利差が縮小したことや、リスク回避姿勢が強まったこと等を背景に概ね円高現地通貨安となりました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

高金利ソブリン・マザーファンド70%、日経225インデックスファンド・マザーファンド30%を基本配分比率とし、概ねこの割合となるよう、各マザーファンドの組入れを行いました。

### ●高金利ソブリン・マザーファンド

作成期初は資金流入が見込まれるメキシコ、マレーシア、カナダを比較的高位に、経済の弱さが見られる英国、オーストラリア、ポーランドを比較的低位に組入れました。その後は新型コロナウイルス感染拡大等を受けて、メキシコの保有を削減し、安全資産として選好されやすい米国を引き上げました。2020年4月にはメキシコの格下げが実施されたため全部売却し、英国に振り替えました。作成期末にかけては、市場のリスク選好度の改善が見られたため、高リスク通貨の保有を増やしました。

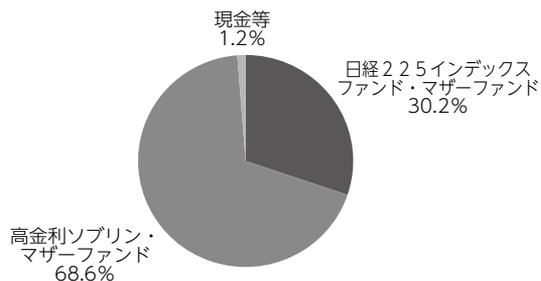
### ●日経225インデックスファンド・マザーファンド

日経平均株価に連動する投資成果を目標に運用を行いました。具体的には、日経平均株価の計算手法に合わせて、現物株式では原則として日経平均株価の採用銘柄に等株数投資を行いました。また、連動性を維持するため、日経平均株価指数先物取引を積極的に活用し、株式実質組入比率を高位に保つように努めました。その結果、ファンドの投資成果がほぼ日経平均株価に連動する運用を行うことが出来ました。

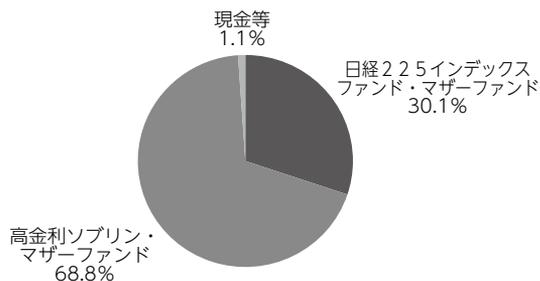
## 【運用状況】

### ○マザーファンド組入比率

前作成期末



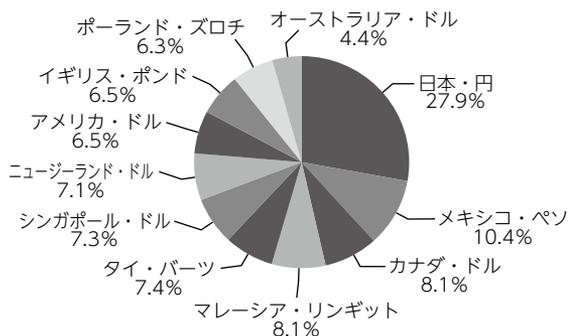
当作成期末



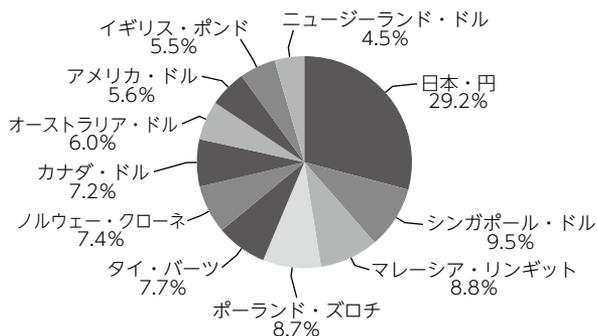
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

### ○通貨別構成比

前作成期末



当作成期末



(注) 比率は当ファンドが実質的に投資している有価証券評価額に対する割合です。

## 分配金

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

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期
	2020年2月11日 ~2020年3月9日	2020年3月10日 ~2020年4月8日	2020年4月9日 ~2020年5月8日	2020年5月9日 ~2020年6月8日	2020年6月9日 ~2020年7月8日	2020年7月9日 ~2020年8月11日
当期分配金（税引前）	10円	10円	10円	10円	10円	10円
対基準価額比率	0.14%	0.14%	0.14%	0.12%	0.13%	0.13%
当期の収益	6円	10円	8円	8円	4円	8円
当期の収益以外	3円	-円	1円	1円	5円	1円
翌期繰越分配対象額	229円	245円	243円	241円	235円	233円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

外国債券および国内株式に分散投資する商品性の観点から、今後も各資産の基本配分比率を維持するよう、各マザーファンドへの投資を実施します。マザーファンドの組入比率につきましては、高位組入れを維持します。

### ●高金利ソブリン・マザーファンド

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、金融市場は乱高下しましたが、足元ではその動きも落ち着き、今後の円は安定推移すると見えています。債券市場も、新型コロナウイルスによる経済の悪影響を大方織り込んだと判断しています。こうした環境下、今後も一定の信用格付以上を有する国の中から、為替予約取引の流動性、投資規制、市場規模等を勘案し、相対的に金利の高い通貨を選定し、各国の財政状況やファンダメンタルズ、インフレリスクを注視した運用を継続します。

### ●日経225インデックスファンド・マザーファンド

引き続き、日経平均株価に連動する投資成果を目標に運用を行います。原則として日経平均株価の計算手法に合わせて等株数投資を行います。日経平均株価指数先物取引を積極的に活用して株式実質組入比率を高位に保ちます。最適な取引手法の選択により運用の効率性を高め、取引コストを最小限に抑制することで、日経平均株価と同等の騰落率を実現するように努めます。日経平均株価の構成銘柄が変更される場合にも、指数算出基準に則り適切に対処していく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第160期～第165期 (2020年2月11日 ～2020年8月11日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	44円	
(投信会社)	(21)	(0.275)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(21)	(0.275)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 2)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 0)	(0.000)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	1	0.017	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(0.016)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	45	0.595	

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

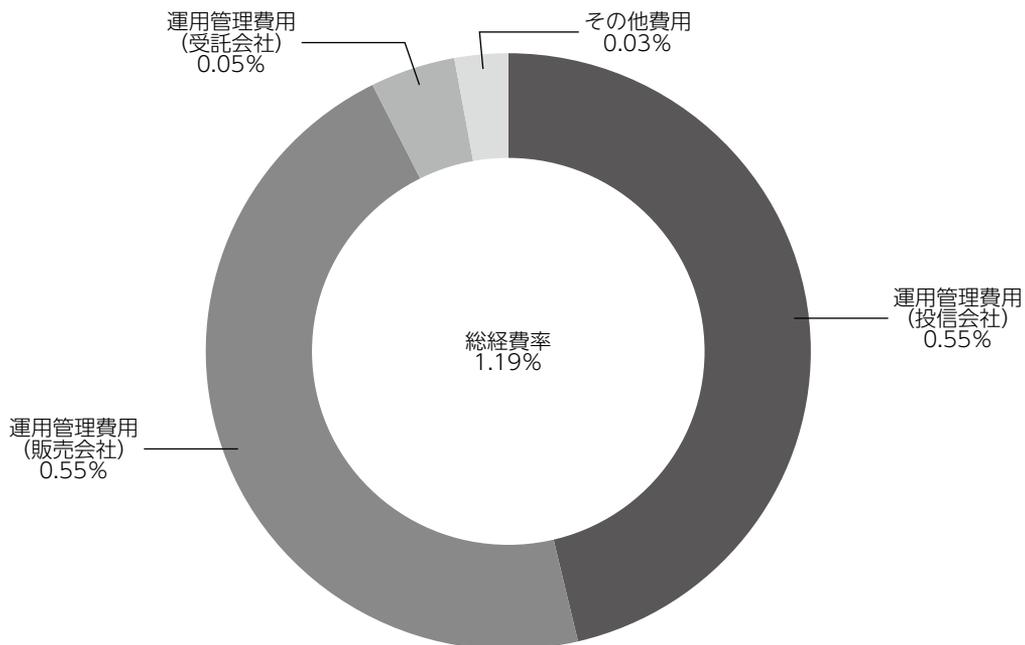
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.19%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年2月11日から2020年8月11日まで）

	第 160 期 ~		第 165 期	
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
高金利ソブリン・マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 4,490	千円 6,000
日経225インデックスファンド・マザーファンド	1,523	2,000	1,695	3,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 160 期 ~ 第 165 期
	日経225インデックスファンド・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,387,532千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	20,838,177千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	0.45

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2020年2月11日から2020年8月11日まで）

【D I A Mバランス・インカム・オープン（毎月分配型）における利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【高金利ソブリン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

## 【日経225インデックスファンド・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 160 期 ~			第 165 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 8,107	百万円 1,268	% 15.6	百万円 1,279	百万円 19	% 1.5

平均保有割合 0.3%

(注) 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。

### (2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	第 160 期 ~		第 165 期
	買 付 額	売 付 額	当作成期末保有額
株 式	百万円 1	百万円 0.271	百万円 5

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほフィナンシャルグループです。

## ■組入資産の明細

### 親投資信託残高

	第 27 作成期末		第 28 作成期末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
高金利ソブリン・マザーファンド	千□ 106,011	千□ 101,520	千□ 101,520	千円 141,631
日経225インデックスファンド・マザーファンド	34,251	34,080	34,080	62,009

<補足情報>

■高金利ソブリン・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、高金利ソブリン・マザーファンド（1,407,287,853口）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2020年8月11日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 1,360	千アメリカ・ドル 1,430	千円 151,881	% 7.7	% -	% -	% 7.7	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,320	千カナダ・ドル 2,447	千円 194,620	9.9	-	-	9.9	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,950	千オーストラリア・ドル 2,125	千円 161,276	8.2	-	-	8.2	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 3,050	千シンガポール・ドル 3,328	千円 257,085	13.1	-	-	13.1	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 1,560	千ニュージーランド・ドル 1,732	千円 121,196	6.2	-	-	6.2	-
イギリス	千イギリス・ポンド 1,030	千イギリス・ポンド 1,064	千円 147,761	7.5	-	-	7.5	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 16,000	千ノルウェー・クローネ 17,058	千円 199,931	10.2	-	-	10.2	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 8,800	千マレーシア・リンギット 9,478	千円 239,321	12.2	-	4.5	7.7	-
タイ	千タイ・バーツ 59,000	千タイ・バーツ 60,752	千円 207,167	10.6	-	-	10.6	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 8,125	千ポーランド・ズロチ 8,369	千円 236,783	12.1	-	-	12.1	-
合 計	-	-	千円 1,917,024	97.6	-	4.5	93.1	-

(注1) 邦貨換算金額は、2020年8月11日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、2020年8月11日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄		2020年8月11日現在					
		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.375 01/31/25	国債証券	1.3750		1,360	1,430	151,881	2025/01/31
小計	—	—		1,360	1,430	151,881	—
(カナダ)			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.25 03/01/24	国債証券	2.2500		1,000	1,070	85,102	2024/03/01
CANADA 1.25 03/01/25	国債証券	1.2500		1,320	1,377	109,517	2025/03/01
小計	—	—		2,320	2,447	194,620	—
(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	
AUSTRALIAN 2.75 04/21/24	国債証券	2.7500		1,950	2,125	161,276	2024/04/21
小計	—	—		1,950	2,125	161,276	—
(シンガポール)			%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 2.375 06/01/25	国債証券	2.3750		3,050	3,328	257,085	2025/06/01
小計	—	—		3,050	3,328	257,085	—
(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	千円	
NEW ZEALAND 2.75 04/15/25	国債証券	2.7500		1,560	1,732	121,196	2025/04/15
小計	—	—		1,560	1,732	121,196	—
(イギリス)			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 0.625 06/07/25	国債証券	0.6250		1,030	1,064	147,761	2025/06/07
小計	—	—		1,030	1,064	147,761	—
(ノルウェー)			%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500		16,000	17,058	199,931	2025/03/13
小計	—	—		16,000	17,058	199,931	—
(マレーシア)			%	千マレーシア・リングギット	千マレーシア・リングギット	千円	
MALAYSIA 3.906 07/15/26	国債証券	3.9060		3,200	3,506	88,549	2026/07/15
MALAYSIA 3.8 08/17/23	国債証券	3.8000		3,100	3,267	82,516	2023/08/17
MALAYSIA 4.059 09/30/24	国債証券	4.0590		2,500	2,703	68,255	2024/09/30
小計	—	—		8,800	9,478	239,321	—
(タイ)			%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
THAILAND 1.45 12/17/24	国債証券	1.4500		59,000	60,752	207,167	2024/12/17
小計	—	—		59,000	60,752	207,167	—
(ポーランド)			%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.5 04/25/24	国債証券	2.5000		2,525	2,723	77,058	2024/04/25
POLAND 0.75 04/25/25	国債証券	0.7500		5,600	5,646	159,725	2025/04/25
小計	—	—		8,125	8,369	236,783	—
合計	—	—		—	—	1,917,024	—

## ■日経225インデックスファンド・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、日経225インデックスファンド・マザーファンド（14,413,440,823口）の内容です。

### (1) 国内株式

銘柄	2020年2月10日現在		2020年8月11日現在	
	株数	千株	株数	千円
<b>水産・農林業 (0.1%)</b>		千株	千株	千円
日本水産	26		38	18,126
マルハニチロ	2.6		3.8	8,793
<b>鉱業 (0.0%)</b>				
国際石油開発帝石	10.4		15.2	10,506
<b>建設業 (2.0%)</b>				
コムシスホールディングス	26		38	117,420
大成建設	5.2		7.6	26,486
大林組	26		38	38,912
清水建設	26		38	30,286
長谷工コーポレーション	5.2		7.6	10,115
鹿島建設	13		19	25,061
大和ハウス工業	26		38	100,681
積水ハウス	26		38	79,477
日揮ホールディングス	26		38	46,436
<b>食料品 (3.7%)</b>				
日清製粉グループ本社	26		38	65,360
明治ホールディングス	5.2		7.6	64,372
日本ハム	13		19	90,060
サッポロホールディングス	5.2		7.6	13,900
アサヒグループホールディングス	26		38	137,142
キリンホールディングス	26		38	77,368
宝ホールディングス	26		38	37,886
キッコーマン	26		38	213,940
味の素	26		38	70,547
ニチレイ	13		19	57,000
日本たばこ産業	26		38	75,506
<b>繊維製品 (0.2%)</b>				
東洋紡	2.6		3.8	5,897
ユニチカ	2.6		3.8	1,444
帝人	5.2		7.6	12,692
東レ	26		38	19,516
<b>パルプ・紙 (0.1%)</b>				
王子ホールディングス	26		38	17,708
日本製紙	2.6		3.8	5,137
<b>化学 (7.8%)</b>				
クラレ	26		38	43,548
旭化成	26		38	34,872
昭和電工	2.6		3.8	8,762
住友化学	26		38	13,718
日産化学	26		38	221,160
東ソー	13		19	28,348
トクヤマ	5.2		7.6	20,322
デンカ	5.2		7.6	21,698

銘柄	2020年2月10日現在		2020年8月11日現在	
	株数	千株	株数	千円
		千株	千株	千円
信越化学工業	26		38	484,500
三井化学	5.2		7.6	16,454
三菱ケミカルホールディングス	13		19	11,648
宇部興産	2.6		3.8	7,064
日本化薬	26		38	42,028
花王	26		38	300,086
D I C	2.6		3.8	9,853
富士フィルムホールディングス	26		38	184,300
資生堂	26		38	208,240
日東電工	26		38	232,940
<b>医薬品 (9.7%)</b>				
協和キリン	26		38	102,258
武田薬品工業	26		38	150,556
アステラス製薬	130		190	326,420
大日本住友製薬	26		38	53,010
塩野義製薬	26		38	231,192
中外製薬	26		114	552,900
エーザイ	26		38	372,818
第一三共	26		38	356,098
大塚ホールディングス	26		38	181,336
<b>石油・石炭製品 (0.2%)</b>				
出光興産	10.4		15.2	35,416
E N E O S ホールディングス	26		38	15,040
<b>ゴム製品 (0.6%)</b>				
横浜ゴム	13		19	31,065
ブリヂストン	26		38	122,626
<b>ガラス・土石製品 (1.0%)</b>				
A G C	5.2		7.6	23,484
日本板硝子	2.6		3.8	1,546
日本電気硝子	7.8		11.4	21,010
住友大阪セメント	2.6		3.8	14,060
太平洋セメント	2.6		3.8	9,481
東海カーボン	26		38	35,454
T O T O	13		19	80,085
日本碍子	26		38	58,558
<b>鉄鋼 (0.1%)</b>				
日本製鉄	2.6		3.8	3,887
神戸製鋼所	2.6		3.8	1,508
ジェイ エフ イー ホールディングス	2.6		3.8	3,093
大平洋金属	2.6		3.8	6,528
<b>非鉄金属 (0.8%)</b>				
日本軽金属ホールディングス	26		38	7,258
三井金属鉱業	2.6		3.8	9,918
東邦亜鉛	2.6		3.8	6,722

銘柄	2020年2月10日現在		2020年8月11日現在	
	株数	千株	株数	千株
三菱マテリアル	2.6	2.6	3.8	3.8
住友金属鉱山	13	13	19	19
DOWAホールディングス	5.2	5.2	7.6	7.6
古河電気工業	2.6	2.6	3.8	3.8
住友電気工業	26	26	38	38
フジクラ	26	26	38	38
<b>金属製品 (0.2%)</b>				
SUMCO	2.6	2.6	3.8	3.8
東洋製罐グループホールディングス	26	26	38	38
<b>機械 (5.0%)</b>				
日本製鋼所	5.2	5.2	7.6	7.6
オークマ	5.2	5.2	7.6	7.6
アマダ	26	26	38	38
小松製作所	26	26	38	38
住友重機械工業	5.2	5.2	7.6	7.6
日立建機	26	26	38	38
クボタ	26	26	38	38
荏原製作所	5.2	5.2	7.6	7.6
ダイキン工業	26	26	38	38
日本精工	26	26	38	38
NTN	26	26	38	38
ジェイテクト	26	26	38	38
日立造船	5.2	5.2	7.6	7.6
三菱重工業	2.6	2.6	3.8	3.8
IHI	2.6	2.6	3.8	3.8
<b>電気機器 (19.8%)</b>				
日清紡ホールディングス	26	26	38	38
コニカミノルタ	26	26	38	38
ミネベアミツミ	26	26	38	38
日立製作所	5.2	5.2	7.6	7.6
三菱電機	26	26	38	38
富士電機	5.2	5.2	7.6	7.6
安川電機	26	26	38	38
オムロン	26	26	38	38
ジーエス・ユアサ コーポレーション	5.2	5.2	7.6	7.6
日本電気	2.6	2.6	3.8	3.8
富士通	2.6	2.6	3.8	3.8
沖電気工業	2.6	2.6	3.8	3.8
セイコーエプソン	52	52	76	76
パナソニック	26	26	38	38
ソニー	26	26	38	38
TDK	26	26	38	38
アルプスアルパイン	26	26	38	38
横河電機	26	26	38	38
アドバンテスト	52	52	76	76
カシオ計算機	26	26	38	38
ファナック	26	26	38	38

銘柄	2020年2月10日現在		2020年8月11日現在	
	株数	千株	株数	千株
京セラ	52	52	76	76
太陽誘電	26	26	38	38
SCREENホールディングス	5.2	5.2	7.6	7.6
キャノン	39	39	57	57
リコー	26	26	38	38
東京エレクトロン	26	26	38	38
<b>輸送用機器 (4.3%)</b>				
デンソー	26	26	38	38
三井E&Sホールディングス	2.6	2.6	3.8	3.8
川崎重工業	2.6	2.6	3.8	3.8
日産自動車	26	26	38	38
いすゞ自動車	13	13	19	19
トヨタ自動車	26	26	38	38
日野自動車	26	26	38	38
三菱自動車工業	2.6	2.6	3.8	3.8
マツダ	5.2	5.2	7.6	7.6
本田技研工業	52	52	76	76
スズキ	26	26	38	38
SUBARU	26	26	38	38
ヤマハ発動機	26	26	38	38
<b>精密機器 (4.0%)</b>				
テルモ	104	104	152	152
ニコン	26	26	38	38
オリンパス	104	104	152	152
シチズン時計	26	26	38	38
<b>その他製品 (2.1%)</b>				
バンダイナムコホールディングス	26	26	38	38
凸版印刷	13	13	19	19
大日本印刷	13	13	19	19
ヤマハ	26	26	38	38
<b>電気・ガス業 (0.2%)</b>				
東京電力ホールディングス	2.6	2.6	3.8	3.8
中部電力	2.6	2.6	3.8	3.8
関西電力	2.6	2.6	3.8	3.8
東京瓦斯	5.2	5.2	7.6	7.6
大阪瓦斯	5.2	5.2	7.6	7.6
<b>陸運業 (1.8%)</b>				
東武鉄道	5.2	5.2	7.6	7.6
東急	13	13	19	19
小田急電鉄	13	13	19	19
京王電鉄	5.2	5.2	7.6	7.6
京成電鉄	13	13	19	19
東日本旅客鉄道	2.6	2.6	3.8	3.8
西日本旅客鉄道	2.6	2.6	3.8	3.8
東海旅客鉄道	2.6	2.6	3.8	3.8
日本通運	2.6	2.6	3.8	3.8
ヤマトホールディングス	26	26	38	38

銘柄	2020年2月10日現在		2020年8月11日現在	
	株数	千株	株数	千株
<b>海運業 (0.1%)</b>		千株		千株
日本郵船	2.6		3.8	6,163
商船三井	2.6		3.8	7,193
川崎汽船	2.6		3.8	4,119
<b>空運業 (0.0%)</b>				
ANAホールディングス	2.6		3.8	9,247
<b>倉庫・運輸関連業 (0.2%)</b>				
三菱倉庫	13		19	54,967
<b>情報・通信業 (12.0%)</b>				
Zホールディングス	10.4		15.2	9,515
トレンドマイクロ	26		38	241,300
スカパーJ SATホールディングス	2.6		3.8	1,542
日本電信電話	10.4		15.2	39,208
KDDI	156		228	742,140
N T T ドコモ	2.6		3.8	11,555
東宝	2.6		3.8	13,015
エヌ・ティ・ティ・データ	130		190	232,750
コナミホールディングス	26		38	146,300
ソフトバンクグループ	156		228	1,450,308
<b>卸売業 (1.8%)</b>				
双日	2.6		3.8	900
伊藤忠商事	26		38	95,342
丸紅	26		38	22,192
豊田通商	26		38	115,900
三井物産	26		38	65,892
住友商事	26		38	48,184
三菱商事	26		38	86,070
<b>小売業 (12.3%)</b>				
J. フロント リテイリング	13		19	13,509
三越伊勢丹ホールディングス	26		38	20,444
セブン&アイ・ホールディングス	26		38	131,024
ファミリーマート	104		152	354,160
高島屋	13		19	15,314
丸井グループ	26		38	65,170
イオン	26		38	100,187
ファーストリテイリング	26		38	2,265,940
<b>銀行業 (0.5%)</b>				
コンソルディア・フィナンシャルグループ	26		38	13,262
新生銀行	2.6		3.8	4,636
あおぞら銀行	2.6		3.8	7,163
三菱UFJフィナンシャル・グループ	26		38	16,340
りそなホールディングス	2.6		3.8	1,424
三井住友トラスト・ホールディングス	2.6		3.8	11,156
三井住友フィナンシャルグループ	2.6		3.8	11,555
千葉銀行	26		38	20,406
ふくおかフィナンシャルグループ	5.2		7.6	13,110
静岡銀行	26		38	28,006

銘柄	2020年2月10日現在		2020年8月11日現在	
	株数	千株	株数	千株
みずほフィナンシャルグループ	26		38	5,316
<b>証券・商品先物取引業 (0.3%)</b>				
大和証券グループ本社	26		38	18,167
野村ホールディングス	26		38	20,280
松井証券	26		38	34,276
<b>保険業 (0.7%)</b>				
SOMPOホールディングス	6.5		9.5	36,271
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	7.8		11.4	32,199
ソニーフィナンシャルホールディングス	5.2		-	-
第一生命ホールディングス	2.6		3.8	5,327
東京海上ホールディングス	13		19	91,637
T & Dホールディングス	5.2		7.6	7,653
<b>その他金融業 (0.6%)</b>				
クレディセゾン	26		38	42,560
日本取引所グループ	-		38	96,406
<b>不動産業 (1.2%)</b>				
東急不動産ホールディングス	26		38	17,708
三井不動産	26		38	72,675
三菱地所	26		38	64,182
東京建物	13		19	24,472
住友不動産	26		38	116,622
<b>サービス業 (6.4%)</b>				
エムスリー	62.4		91.2	523,488
ディー・エヌ・エー	7.8		11.4	20,645
電通グループ	26		38	103,892
サイバーエージェント	5.2		7.6	43,472
楽天	26		38	40,508
リクルートホールディングス	78		114	425,904
日本郵政	26		38	29,438
セコム	26		38	363,546
合計	株数	千株	株数	千株
	金額	4,668.3	金額	6,929.3
	銘柄数<比率>	225銘柄	銘柄数<比率>	225銘柄 <91.8%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、2020年8月11日現在の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2020年8月11日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		2020年8月11日現在	
		買建額	売建額
国内	日経225	百万円 2,112	百万円 -

## ■投資信託財産の構成

2020年8月11日現在

項 目	第 28 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
高金利ソブリン・マザーファンド	千円 141,631	% 68.6
日経225インデックスファンド・マザーファンド	62,009	30.0
コール・ローン等、その他	2,742	1.3
投資信託財産総額	206,384	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2020年8月11日現在、高金利ソブリン・マザーファンドは1,933,967千円、98.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年8月11日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.17円、1カナダ・ドル=79.52円、1オーストラリア・ドル=75.86円、1シンガポール・ドル=77.23円、1ニュージーランド・ドル=69.94円、1イギリス・ポンド=138.75円、1ノルウェー・クローネ=11.72円、1マレーシア・リンギット=25.25円、1タイ・バーツ=3.41円、1ポーランド・ズロチ=28.29円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月9日)、(2020年4月8日)、(2020年5月8日)、(2020年6月8日)、(2020年7月8日)、(2020年8月11日)現在

項 目	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末	第164期末	第165期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>191,871,347円</b>	<b>191,748,758円</b>	<b>194,134,915円</b>	<b>211,145,774円</b>	<b>204,694,237円</b>	<b>206,384,271円</b>
コール・ローン等	4,785,432	3,826,181	3,329,313	2,919,249	4,030,000	2,742,898
高金利ソブリン・マザーファンド(評価額)	133,707,775	132,677,567	133,124,259	141,976,875	139,499,767	141,631,704
日経225インデックスファンド・マザーファンド(評価額)	53,378,140	55,245,010	57,681,343	66,249,650	61,164,470	62,009,669
<b>(B) 負 債</b>	<b>1,980,057</b>	<b>477,600</b>	<b>445,922</b>	<b>458,564</b>	<b>455,831</b>	<b>480,780</b>
未払収益分配金	263,044	263,021	262,994	263,041	261,196	260,134
未払解約金	1,532,200	37,761	-	-	50	415
未払信託報酬	184,572	176,589	182,688	195,270	194,342	219,959
その他未払費用	241	229	240	253	243	272
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>189,891,290</b>	<b>191,271,158</b>	<b>193,688,993</b>	<b>210,687,210</b>	<b>204,238,406</b>	<b>205,903,491</b>
元 本	263,044,037	263,021,320	262,994,484	263,041,684	261,196,822	260,134,981
次期繰越損益金	△73,152,747	△71,750,162	△69,305,491	△52,354,474	△56,958,416	△54,231,490
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>263,044,037口</b>	<b>263,021,320口</b>	<b>262,994,484口</b>	<b>263,041,684口</b>	<b>261,196,822口</b>	<b>260,134,981口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	7,219円	7,272円	7,365円	8,010円	7,819円	7,915円

(注) 第159期末における元本額は266,127,044円、当作成期間(第160期~第165期)中における追加設定元本額は220,807円、同解約元本額は6,212,870円です。

## ■損益の状況

〔自 2020年2月11日 至 2020年3月9日〕〔自 2020年3月10日 至 2020年4月8日〕〔自 2020年4月9日 至 2020年5月8日〕〔自 2020年5月9日 至 2020年6月8日〕〔自 2020年6月9日 至 2020年7月8日〕〔自 2020年7月9日 至 2020年8月11日〕

項 目	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期
(A) 配 当 等 収 益	△63円	△144円	△135円	△137円	△89円	△92円
支 払 利 息	△63	△144	△135	△137	△89	△92
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△19,796,490	1,836,652	2,883,321	17,420,924	△4,514,551	2,975,982
売 買 益	69,769	1,969,792	2,883,171	17,420,923	42,086	2,977,136
売 買 損	△19,866,259	△133,140	150	1	△4,556,637	△1,154
(C) 信 託 報 酬 等	△184,813	△176,818	△182,928	△195,523	△194,585	△220,231
(D) 当 期 繰 越 損 益 (A+B+C)	△19,981,366	1,659,690	2,700,258	17,225,264	△4,709,225	2,755,659
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△53,117,712	△73,347,539	△71,933,769	△69,496,502	△52,157,451	△56,887,190
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	209,375	200,708	191,014	179,805	169,456	160,175
(配 当 等 相 当 額)	(3,599,234)	(3,599,221)	(3,599,275)	(3,600,442)	(3,575,647)	(3,561,509)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,389,859)	(△3,398,513)	(△3,408,261)	(△3,420,637)	(△3,406,191)	(△3,401,334)
(G) 合 計 (D+E+F)	△72,889,703	△71,487,141	△69,042,497	△52,091,433	△56,697,220	△53,971,356
(H) 収 益 分 配 金	△263,044	△263,021	△262,994	△263,041	△261,196	△260,134
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△73,152,747	△71,750,162	△69,305,491	△52,354,474	△56,958,416	△54,231,490
追 加 信 託 差 損 益 金	209,375	200,708	191,014	179,805	169,456	160,175
(配 当 等 相 当 額)	(3,599,250)	(3,599,257)	(3,599,291)	(3,600,460)	(3,575,665)	(3,561,520)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,389,875)	(△3,398,549)	(△3,408,277)	(△3,420,655)	(△3,406,209)	(△3,401,345)
分 配 準 備 積 立 金	2,448,066	2,852,127	2,799,929	2,750,512	2,574,956	2,523,163
繰 越 損 益 金	△75,810,188	△74,802,997	△72,296,434	△55,284,791	△59,702,828	△56,914,828

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 高金利ソブリン・マザーファンドの信託財産の運用の指図に関わる権限を委託するために要する費用は、第160期から第165期までは171,696円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期
(a) 経費控除後の配当等収益	174,023円	667,569円	211,474円	213,624円	105,370円	219,189円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	3,599,250	3,599,257	3,599,291	3,600,460	3,575,665	3,561,520
(d) 分 配 準 備 積 立 金	2,537,087	2,447,579	2,851,449	2,799,929	2,730,782	2,564,108
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	6,310,360	6,714,405	6,662,214	6,614,013	6,411,817	6,344,817
(f) 1万口当たり当期分配対象額	239.90	255.28	253.32	251.44	245.48	243.90
(g) 分 配 金	263,044	263,021	262,994	263,041	261,196	260,134
(h) 1万口当たり分配金	10	10	10	10	10	10

## ■分配金のお知らせ

決算期	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期
1万口当たり分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

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

# 高金利ソブリン・マザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日 2020年5月8日）

（計算期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

高金利ソブリン・マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月20日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長をはかることを目標に運用を行います。
主要投資対象	高金利国のソブリン債券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資は、転換社債の転換、新株予約権の行使および社債権者割当等により取得するものに限ります。 外貨建資産への投資には、制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	期騰落	中率			
10期（2016年5月9日）	円 12,470	% △12.3	% 98.1	% -	百万円 12,468
11期（2017年5月8日）	12,774	2.4	96.6	-	6,447
12期（2018年5月8日）	13,109	2.6	97.5	-	5,722
13期（2019年5月8日）	13,378	2.1	98.0	-	2,208
14期（2020年5月8日）	13,113	△2.0	95.1	-	1,883

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）当ファンドは、日本を除く世界各国の中から、組入れ時の格付がA－/A3格以上で、相対的に金利の高いソブリン債券を主要投資対象として、安定したインカム収益の獲得と信託財産の成長を目指した運用を行います。

上記当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を定めておりません。

（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

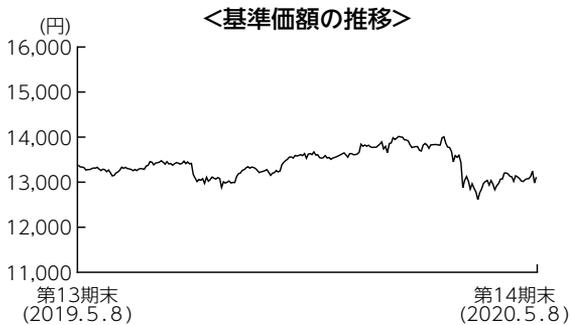
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年5月8日	円 13,378	% -	% -	% 98.0	% -
5 月 末	13,207	△1.3		98.6	-
6 月 末	13,371	△0.1		98.7	-
7 月 末	13,407	0.2		97.9	-
8 月 末	13,026	△2.6		98.1	-
9 月 末	13,256	△0.9		98.6	-
10 月 末	13,633	1.9		98.7	-
11 月 末	13,629	1.9		98.4	-
12 月 末	13,894	3.9		98.0	-
2020年1 月 末	13,790	3.1		98.8	-
2 月 末	13,681	2.3		97.7	-
3 月 末	13,037	△2.5		96.0	-
4 月 末	13,126	△1.9		95.1	-
(期 末) 2020年5月8日	13,113	△2.0		95.1	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2019年5月9日から2020年5月8日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は13,113円となり、前期末比で2.0%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

為替市場では、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い世界経済の停滞が意識されたことで、全ての投資通貨に対して円高が進行し、これが当期の基準価額の下落の主要因となりました。債券市場では、世界経済の悪化に対応するため各国の中央銀行が大規模な金融緩和政策を広く実施したこと等から国債利回りが低下（債券価格は上昇）し、これは基準価額に対するプラス要因となりました。

## 投資環境

債券市場では、期初は米中の貿易問題により経済成長の鈍化が意識されたことを背景に各国の中央銀行がハト派に傾き、債券の利回りは低下（価格は上昇）しました。その後、新型コロナウイルスの感染拡大により経済への懸念が更に強まり、各国政府の財政出動に合わせて中央銀行が大規模な緩和を実行した結果、債券の利回りはさらに低下しました。

為替市場では、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い投資家のリスク回避的な姿勢が強まる中、多くの通貨が円に対して弱含みました。メキシコペソは資源価格の下落やアルゼンチンにおける政情不安や南米全体での債務不安の広がり等を背景に大きく下落しましたが、米ドルは、新型コロナウイルス感染が世界的に拡大する中で安全資産として買われたこと等から相対的に底堅い展開となりました。

## ポートフォリオについて

期初はオーストラリア、シンガポール等を高位に組入れ、マレーシア、ポーランド等を低位組入れとしました。期中は、相対的に利回りが高く、米国の利下げに追従が見込まれたメキシコの比率を高めるなどの変更を行いました。期末にかけて新型コロナウイルス感染が世界的に広がる場面で同国の比率を引き下げ、安全資産とされる米国の比率を引き上げました。メキシコについては、信用格付けの引き下げを受けて、4月に非保有としました。

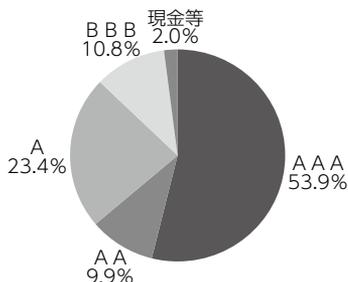
## 【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

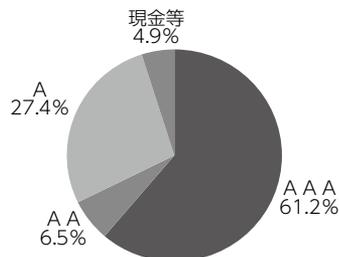
(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

### ○格付別構成比

期首 (前期末)



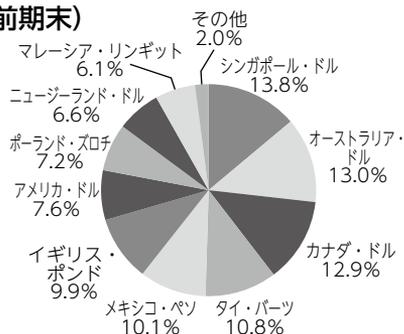
期末



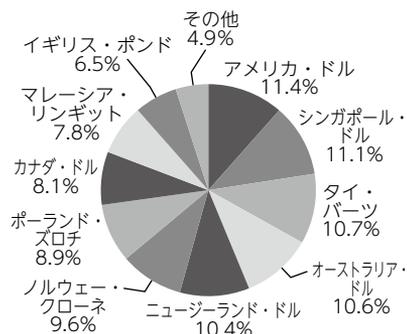
※ 格付については、原則として個別銘柄格付を表示しており、格付機関（S & PおよびMoody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法に合わせて表示しています。

### ○通貨別構成比

期首 (前期末)



期末



### 今後の運用方針

当面は、新型コロナウイルスが世界経済に及ぼす悪影響が懸念材料となり、リスク資産が売られやすい状況が続くと見えています。新型コロナウイルスの感染拡大状況およびマクロ経済・金融市場への影響等を注視しながら、相対的に金利の高い通貨を選定し、各国の財政状況やファンダメンタルズ、インフレリスクを注視した運用を継続します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	6円 (6)	0.046% (0.046)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	6	0.046

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(13,393円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については7ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2019年5月9日から2020年5月8日まで)

### 公社債

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 3,922	千アメリカ・ドル 3,561
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 2,373	千カナダ・ドル 3,949
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 1,345	千オーストラリア・ドル 2,252
	シンガポール	国 債 証 券	千シンガポール・ドル 2,659	千シンガポール・ドル 3,824
	ニュージーランド	国 債 証 券	千ニュージーランド・ドル 4,537	千ニュージーランド・ドル 3,632
	イギリス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 1,905	千イギリス・ポンド 2,538
	ノルウェー	国 債 証 券	千ノルウェー・クローネ 16,956	千ノルウェー・クローネ -
国	メキシコ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 50,530	千メキシコ・ペソ 91,124
	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 3,632	千マレーシア・リンギット 2,943
	タイ	国 債 証 券	千タイ・バーツ -	千タイ・バーツ 9,121
	ポーランド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 6,436	千ポーランド・ズロチ 5,630

(注) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年5月9日から2020年5月8日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末								
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 1,900	千アメリカ・ドル 2,023	千円 215,248	% 11.4	% -	% -	% 11.4	% -	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,870	千カナダ・ドル 1,996	千円 152,333	8.1	-	-	8.1	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,630	千オーストラリア・ドル 2,881	千円 200,009	10.6	-	-	10.6	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 2,550	千シンガポール・ドル 2,772	千円 208,898	11.1	-	11.1	-	-	
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 2,700	千ニュージーランド・ドル 3,027	千円 196,804	10.4	-	-	10.4	-	
イギリス	千イギリス・ポンド 900	千イギリス・ポンド 925	千円 121,896	6.5	-	6.5	-	-	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 16,000	千ノルウェー・クローネ 17,295	千円 180,050	9.6	-	-	9.6	-	
マレーシア	千マレーシア・リングギット 5,600	千マレーシア・リングギット 5,901	千円 146,011	7.8	-	-	7.8	-	
タイ	千タイ・バーツ 60,000	千タイ・バーツ 61,545	千円 201,252	10.7	-	-	10.7	-	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 6,225	千ポーランド・ズロチ 6,641	千円 168,301	8.9	-	-	8.9	-	
合 計	-	-	千円 1,790,807	95.1	-	17.6	77.5	-	

(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、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 間		償 還 年 月 日
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.375 01/31/25	国 債 証 券	1.3750	1,000	1,050	111,769	2025/01/31
US T N/B 2.375 02/29/24	国 債 証 券	2.3750	900	972	103,479	2024/02/29
小 計	—	—	1,900	2,023	215,248	—
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.25 03/01/24	国 債 証 券	2.2500	1,500	1,610	122,894	2024/03/01
CANADA 1.25 03/01/25	国 債 証 券	1.2500	370	385	29,439	2025/03/01
小 計	—	—	1,870	1,996	152,333	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 2.75 04/21/24	国 債 証 券	2.7500	2,630	2,881	200,009	2024/04/21
小 計	—	—	2,630	2,881	200,009	—
<b>(シンガポール)</b>		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 2.375 06/01/25	国 債 証 券	2.3750	2,550	2,772	208,898	2025/06/01
小 計	—	—	2,550	2,772	208,898	—
<b>(ニュージーランド)</b>		%	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円	
NEW ZEALAND 2.75 04/15/25	国 債 証 券	2.7500	2,700	3,027	196,804	2025/04/15
小 計	—	—	2,700	3,027	196,804	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 0.625 06/07/25	国 債 証 券	0.6250	900	925	121,896	2025/06/07
小 計	—	—	900	925	121,896	—
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 1.75 03/13/25	国 債 証 券	1.7500	16,000	17,295	180,050	2025/03/13
小 計	—	—	16,000	17,295	180,050	—
<b>(マレーシア)</b>		%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円	
MALAYSIA 3.8 08/17/23	国 債 証 券	3.8000	3,100	3,233	79,994	2023/08/17
MALAYSIA 4.059 09/30/24	国 債 証 券	4.0590	2,500	2,668	66,017	2024/09/30
小 計	—	—	5,600	5,901	146,011	—
<b>(タイ)</b>		%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
THAILAND 1.875 06/17/22	国 債 証 券	1.8750	60,000	61,545	201,252	2022/06/17
小 計	—	—	60,000	61,545	201,252	—
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.5 04/25/24	国 債 証 券	2.5000	6,225	6,641	168,301	2024/04/25
小 計	—	—	6,225	6,641	168,301	—
合 計	—	—	—	—	1,790,807	—

## ■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,790,807	% 95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	92,578	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,883,385	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、1,805,997千円、95.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1オーストラリア・ドル=69.42円、1シンガポール・ドル=75.36円、1ニュージーランド・ドル=65.01円、1イギリス・ポンド=131.74円、1ノルウェー・クローネ=10.41円、1マレーシア・リングギット=24.74円、1タイ・バーツ=3.27円、1ポーランド・ズロチ=25.34円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,883,385,787円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	85,466,940
公 社 債(評価額)	1,790,807,372
未 収 利 息	5,900,973
前 払 費 用	1,210,502
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,883,385,787
元 本	1,436,282,705
次 期 繰 越 損 益 金	447,103,082
(D) 受 益 権 総 口 数	1,436,282,705口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,113円

(注1) 期首元本額 1,651,178,985円  
追加設定元本額 0円  
一部解約元本額 214,896,280円

(注2) 期末における元本の内訳  
D I AM高金利ソブリン債券ファンド (毎月決算型) 334,214,406円  
D I AMバランス・インカム・オープン (毎月分配型) 101,520,826円  
D I AM世界6資産バランスファンド 166,335,228円  
D I AMグローバル・アクティブ・バランスファンド 568,654,709円  
D I AM高金利ソブリン私募ファンド (適格機関投資家向け) 265,557,536円  
期末元本合計 1,436,282,705円

## ■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	55,265,957円
受 取 利 息	55,278,155
支 払 利 息	△12,198
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△93,773,938
売 買 損 益	89,806,836
売 買 損	△183,580,774
(C) そ の 他 費 用	△975,392
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△39,483,373
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	557,790,175
(F) 解 約 差 損 益 金	△71,203,720
(G) 合 計(D+E+F)	447,103,082
次 期 繰 越 損 益 金(G)	447,103,082

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# 日経225インデックスファンド・マザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日 2019年11月6日）

（計算期間 2018年11月7日～2019年11月6日）

日経225インデックスファンド・マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年12月28日から無期限です。
運用方針	日経平均株価（日経225）に連動する投資成果をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		日経平均株価 (ベンチマーク)		株式組入率 比	株式先物率 比	純資産額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
10期 (2015年11月6日)	円	%	円	%	%	%	百万円
11期 (2016年11月7日)	14,091	16.5	19,265.60	14.7	78.2	21.5	3,139
12期 (2017年11月6日)	12,818	△9.0	17,177.21	△10.8	79.9	19.8	3,923
13期 (2018年11月6日)	17,123	33.6	22,548.35	31.3	82.0	17.4	5,185
14期 (2019年11月6日)	17,121	△0.0	22,147.75	△1.8	89.7	10.2	11,997
14期 (2019年11月6日)	18,402	7.5	23,303.82	5.2	93.2	6.7	18,041

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 「日経平均株価」は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、「日経平均株価」自体および「日経平均株価」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。当ファンドは、投資信託委託会社等の責任のもとで運用されるものであり、株式会社日本経済新聞社は、その運用および当ファンドの取引に関して、一切責任を負いません（以下同じ）。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

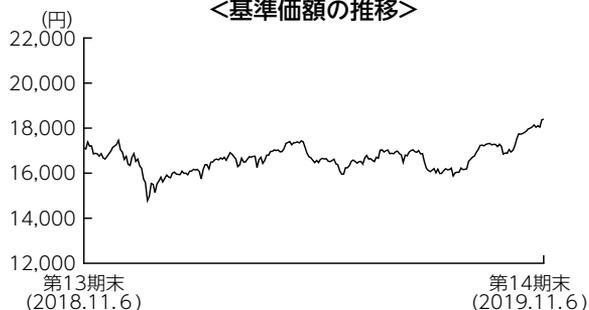
年 月 日	基 準 価 額		日 経 平 均 株 価		株式組入率 比	株式先物率 比
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2018年11月6日	円 17,121	% -	円 22,147.75	% -	% 89.7	% 10.2
11 月 末	17,275	0.9	22,351.06	0.9	85.7	14.1
12 月 末	15,500	△9.5	20,014.77	△9.6	84.6	15.2
2019年1 月 末	16,087	△6.0	20,773.49	△6.2	89.5	10.4
2 月 末	16,573	△3.2	21,385.16	△3.4	89.7	10.3
3 月 末	16,568	△3.2	21,205.81	△4.3	85.6	14.3
4 月 末	17,396	1.6	22,258.73	0.5	95.4	4.5
5 月 末	16,103	△5.9	20,601.19	△7.0	86.0	13.9
6 月 末	16,663	△2.7	21,275.92	△3.9	90.0	9.9
7 月 末	16,858	△1.5	21,521.53	△2.8	89.4	10.4
8 月 末	16,227	△5.2	20,704.37	△6.5	86.9	13.0
9 月 末	17,179	0.3	21,755.84	△1.8	90.3	9.6
10 月 末	18,105	5.7	22,927.04	3.5	92.4	7.3
(期 末) 2019年11月6日	18,402	7.5	23,303.82	5.2	93.2	6.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2018年11月7日から2019年11月6日まで）

### <基準価額の推移>



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は18,402円となり、前期末に比べ7.5%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

日経平均株価は、世界経済の先行きや米中貿易摩擦の行方を睨み、方向感の定まらない動きが続きましたが、期末にかけては、貿易問題を巡る米中協議が進展するとの見方から上昇傾向となり、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

F R B（米連邦準備理事会）が利上げを決定し、世界経済の先行き不透明感が高まったことなどから、国内株式市場は2018年末にかけて弱含みました。年明け以降は、パウエルF R B議長が、金融引き締めを急がない姿勢を示したことなどから2019年4月下旬にかけて堅調に推移しました。その後は、米中貿易摩擦の行方を睨み、方向感の定まらない展開となりましたが、期末にかけては米中貿易協議への進展期待から上昇傾向となりました。

### ポートフォリオについて

ベンチマークである日経平均株価に連動する投資成果を目標に運用を行いました。具体的には、日経平均

株価の計算手法に合わせて、現物株式では原則として日経平均株価の構成銘柄に等株数投資を行いました。ベンチマークとの連動性を維持するため、日経平均株価指数先物取引を積極的に活用し、株式実質組入比率を高位に保つように努めました。また、期中のベンチマークの構成銘柄の変更に対しても原則としてその算出基準に則り適切に銘柄入れ替えや組入比率の調整を実施しました。

### ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で5.2%上昇しました。

当ファンドはベンチマークを2.3%上回りました。ベンチマークとの差は、主に保有株式の配当金計上によるものです。

### 今後の運用方針

引き続き、日経平均株価に連動する投資成果を目標に運用を行います。原則として日経平均株価の計算手法に合わせて等株数投資を行います。日経平均株価指数先物取引を積極的に活用して株式実質組入比率を高位に保ちます。最適な取引手法の選択により運用の効率性を高め、取引コストを最小限に抑制することで、日経平均株価と同等の騰落率を実現するように努めます。日経平均株価の構成銘柄が変更される場合にも、指数算出基準に則り適切に対処していく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料	1円	0.004%
(株 式)	(0)	(0.000)
(先物・オプション)	(1)	(0.004)
合 計	1	0.004

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(16,675円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については7ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月7日から2019年11月6日まで)

### (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内 上 場		千株	千円	千株	千円
		1,491 (248)	4,932,779 (-)	82.8	61,286

(注1) 金額は受渡代金です。

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

### (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株 式 先 物 取 引	百万円 18,119	百万円 18,313	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡代金です。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,994,065千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	13,355,517千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.37

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等（2018年11月7日から2019年11月6日まで）

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 4,932	百万円 1,254	% 25.4	百万円 61	百万円 1	% 2.4

### (2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株 式	百万円 1	百万円 -	百万円 4

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

## ■組入資産の明細

### (1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	
<b>水産・農林業 (0.1%)</b>				
日本水産	18	26	16,536	
マルハニチロ	1.8	2.6	7,662	
<b>鉱業 (0.1%)</b>				
国際石油開発帝石	7.2	10.4	11,044	
<b>建設業 (2.3%)</b>				
コムシスホールディングス	18	26	82,030	
大成建設	3.6	5.2	23,192	
大林組	18	26	29,848	
清水建設	18	26	27,118	
長谷工コーポレーション	3.6	5.2	7,404	
鹿島建設	9	13	20,007	
大和ハウス工業	18	26	95,966	
積水ハウス	18	26	61,035	
日揮ホールディングス	18	26	42,224	
千代田化工建設	18	—	—	
<b>食料品 (4.1%)</b>				
日清製粉グループ本社	18	26	56,134	
明治ホールディングス	3.6	5.2	41,912	
日本ハム	9	13	62,725	
サッポロホールディングス	3.6	5.2	13,717	
アサヒグループホールディングス	18	26	134,706	
キリンホールディングス	18	26	59,449	
宝ホールディングス	18	26	28,340	
キッコーマン	18	26	143,260	
味の素	18	26	50,986	
ニチレイ	9	13	33,865	
日本たばこ産業	18	26	63,154	
<b>繊維製品 (0.2%)</b>				
東洋紡	1.8	2.6	3,900	
ユニチカ	1.8	2.6	930	
帝人	3.6	5.2	11,310	
東レ	18	26	20,467	
<b>パルプ・紙 (0.1%)</b>				
王子ホールディングス	18	26	16,354	
日本製紙	1.8	2.6	4,994	
<b>化学 (8.3%)</b>				
クラレ	18	26	35,620	
旭化成	18	26	32,331	
昭和電工	1.8	2.6	8,177	
住友化学	18	26	13,416	
日産化学	18	26	116,480	
東ソー	9	13	20,930	
トクヤマ	3.6	5.2	16,354	
デンカ	3.6	5.2	16,770	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	
信越化学工業	18	26	322,140	
三井化学	3.6	5.2	13,993	
三菱ケミカルホールディングス	9	13	11,391	
宇部興産	1.8	2.6	6,128	
日本化薬	18	26	34,944	
花王	18	26	223,288	
D I C	—	2.6	8,437	
富士フィルムホールディングス	18	26	126,152	
資生堂	18	26	232,830	
日東電工	18	26	159,900	
<b>医薬品 (8.0%)</b>				
協和キリン	18	26	51,610	
武田薬品工業	18	26	109,902	
アステラス製薬	90	130	237,575	
大日本住友製薬	18	26	47,658	
塩野義製薬	18	26	166,842	
中外製薬	18	26	238,940	
エーザイ	18	26	195,988	
第一三共	18	26	178,880	
大塚ホールディングス	18	26	115,674	
<b>石油・石炭製品 (0.3%)</b>				
昭和シェル石油	18	—	—	
出光興産	—	10.4	34,112	
J X T Gホールディングス	18	26	13,548	
<b>ゴム製品 (0.9%)</b>				
横浜ゴム	9	13	32,448	
ブリヂストン	18	26	120,458	
<b>ガラス・土石製品 (1.2%)</b>				
A G C	3.6	5.2	20,748	
日本板硝子	1.8	2.6	1,729	
日本電気硝子	5.4	7.8	19,585	
住友大阪セメント	1.8	2.6	12,532	
太平洋セメント	1.8	2.6	8,320	
東海カーボン	18	26	29,406	
T O T O	9	13	59,865	
日本碍子	18	26	47,658	
<b>鉄鋼 (0.1%)</b>				
日本製鉄	1.8	2.6	4,218	
神戸製鋼所	1.8	2.6	1,604	
ジェイ エフ イー ホールディングス	1.8	2.6	3,663	
日新製鋼	1.8	—	—	
大平洋金属	1.8	2.6	6,882	
<b>非鉄金属 (0.9%)</b>				
日本軽金属ホールディングス	18	26	5,798	
三井金属鉱業	1.8	2.6	8,424	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株	千円	
東邦亜鉛	1.8	2.6	5,933	
三菱マテリアル	1.8	2.6	8,320	
住友金属鉱山	9	13	47,008	
DOWAホールディングス	3.6	5.2	19,604	
古河電気工業	1.8	2.6	7,904	
住友電気工業	18	26	40,820	
フジクラ	18	26	12,324	
<b>金属製品 (0.3%)</b>				
SUMCO	1.8	2.6	4,971	
東洋製鐵グループホールディングス	18	26	51,298	
<b>機械 (4.8%)</b>				
日本製鋼所	3.6	5.2	11,897	
オークマ	3.6	5.2	33,592	
アマダホールディングス	18	26	32,318	
小松製作所	18	26	68,770	
住友重機械工業	3.6	5.2	17,498	
日立建機	18	26	75,504	
クボタ	18	26	46,332	
荏原製作所	3.6	5.2	17,238	
ダイキン工業	18	26	406,640	
日本精工	18	26	27,716	
NTN	18	26	8,996	
ジェイテクト	18	26	36,660	
日立造船	3.6	5.2	2,106	
三菱重工業	1.8	2.6	11,515	
IHI	1.8	2.6	6,864	
<b>電気機器 (19.6%)</b>				
日清紡ホールディングス	18	26	24,310	
コニカミノルタ	18	26	18,954	
ミネベアミツミ	18	26	55,874	
日立製作所	3.6	5.2	21,507	
三菱電機	18	26	41,392	
富士電機	3.6	5.2	17,602	
安川電機	18	26	110,370	
オムロン	-	26	172,640	
ジーエス・ユアサ コーポレーション	3.6	5.2	10,717	
日本電気	1.8	2.6	11,011	
富士通	1.8	2.6	24,099	
沖電気工業	1.8	2.6	3,772	
セイコーエプソン	36	52	81,744	
パナソニック	18	26	26,390	
ソニー	18	26	172,640	
TDK	18	26	299,520	
アルプスアルパイン	18	26	62,088	
パイオニア	18	-	-	
横河電機	18	26	51,454	
アドバンテスト	36	52	274,560	
カシオ計算機	18	26	45,578	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株	千円	
ファナック	18	26	563,030	
京セラ	36	52	375,752	
太陽誘電	18	26	77,220	
SCREENホールディングス	3.6	5.2	39,572	
キャノン	27	39	116,239	
リコー	18	26	27,014	
東京エレクトロン	18	26	572,780	
<b>輸送用機器 (5.0%)</b>				
デンソー	18	26	131,404	
三井E&Sホールディングス	1.8	2.6	2,337	
川崎重工業	1.8	2.6	6,666	
日産自動車	18	26	18,278	
いすゞ自動車	9	13	16,672	
トヨタ自動車	18	26	198,874	
日野自動車	18	26	27,170	
三菱自動車工業	1.8	2.6	1,372	
マツダ	3.6	5.2	5,293	
本田技研工業	36	52	157,612	
スズキ	18	26	134,082	
SUBARU	18	26	81,016	
ヤマハ発動機	18	26	57,538	
<b>精密機器 (3.4%)</b>				
テルモ	36	104	372,008	
ニコン	18	26	37,336	
オリンパス	18	104	153,504	
シチズン時計	18	26	15,730	
<b>その他製品 (2.3%)</b>				
バンダイナムコホールディングス	-	26	175,578	
凸版印刷	9	13	26,741	
大日本印刷	9	13	38,922	
ヤマハ	18	26	150,800	
<b>電気・ガス業 (0.2%)</b>				
東京電力ホールディングス	1.8	2.6	1,341	
中部電力	1.8	2.6	4,173	
関西電力	1.8	2.6	3,303	
東京瓦斯	3.6	5.2	13,475	
大阪瓦斯	3.6	5.2	11,102	
<b>陸運業 (2.1%)</b>				
東武鉄道	3.6	5.2	20,384	
東急	9	13	27,313	
小田急電鉄	9	13	35,451	
京王電鉄	3.6	5.2	36,192	
京成電鉄	9	13	59,865	
東日本旅客鉄道	1.8	2.6	26,026	
西日本旅客鉄道	1.8	2.6	25,144	
東海旅客鉄道	1.8	2.6	59,007	
日本通運	1.8	2.6	17,342	
ヤマトホールディングス	18	26	47,242	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株	千円	
<b>海運業 (0.1%)</b>				
日本郵船	1.8	2.6	5,327	
商船三井	1.8	2.6	7,995	
川崎汽船	1.8	2.6	4,526	
<b>空運業 (0.1%)</b>				
ANAホールディングス	1.8	2.6	9,763	
<b>倉庫・運輸関連業 (0.2%)</b>				
三菱倉庫	9	13	37,479	
<b>情報・通信業 (10.0%)</b>				
Zホールディングス	7.2	10.4	3,796	
トレンドマイクロ	18	26	138,060	
スカパーJ SATホールディングス	1.8	2.6	1,185	
日本電信電話	3.6	5.2	27,918	
KDDI	108	156	498,420	
NTTドコモ	1.8	2.6	7,789	
東宝	1.8	2.6	11,232	
エヌ・ティ・ティ・データ	90	130	190,840	
コナミホールディングス	18	26	122,460	
ソフトバンクグループ	54	156	674,232	
<b>卸売業 (2.0%)</b>				
双日	1.8	2.6	912	
伊藤忠商事	18	26	59,917	
丸紅	18	26	20,404	
豊田通商	18	26	96,720	
三井物産	18	26	49,153	
住友商事	18	26	43,056	
三菱商事	18	26	73,840	
<b>小売業 (14.1%)</b>				
J. フロント リテイリング	9	13	18,603	
三越伊勢丹ホールディングス	18	26	24,076	
セブン&アイ・ホールディングス	18	26	108,524	
ファミリーマート	18	104	287,664	
高島屋	9	13	17,069	
丸井グループ	18	26	64,818	
イオン	18	26	58,136	
ファーストリテイリング	18	26	1,785,160	
<b>銀行業 (0.7%)</b>				
コンコルディア・フィナンシャルグループ	18	26	11,960	
新生銀行	1.8	2.6	4,594	
あおぞら銀行	1.8	2.6	7,360	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	18	26	15,145	
りそなホールディングス	1.8	2.6	1,259	
三井住友トラスト・ホールディングス	1.8	2.6	10,719	
三井住友フィナンシャルグループ	1.8	2.6	10,288	
千葉銀行	18	26	16,016	
ふくおかフィナンシャルグループ	3.6	5.2	11,216	
静岡銀行	18	26	22,048	
みずほフィナンシャルグループ	18	26	4,461	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株	千円	
<b>証券・商品先物取引業 (0.3%)</b>				
大和証券グループ本社	18	26	13,262	
野村ホールディングス	18	26	13,384	
松井証券	18	26	23,842	
<b>保険業 (0.9%)</b>				
SOMPOホールディングス	4.5	6.5	28,561	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	5.4	7.8	27,736	
ソニーフィナンシャルホールディングス	3.6	5.2	12,625	
第一生命ホールディングス	1.8	2.6	4,798	
東京海上ホールディングス	9	13	76,882	
T&Dホールディングス	3.6	5.2	6,760	
<b>その他金融業 (0.3%)</b>				
クレディセゾン	18	26	42,406	
<b>不動産業 (1.6%)</b>				
東急不動産ホールディングス	18	26	19,084	
三井不動産	18	26	73,502	
三菱地所	18	26	54,678	
東京建物	9	13	20,267	
住友不動産	18	26	103,532	
<b>サービス業 (5.3%)</b>				
エムスリー	-	62.4	163,862	
ディー・エヌ・エー	5.4	7.8	14,250	
電通	18	26	104,910	
サイバーエージェント	3.6	5.2	18,616	
楽天	18	26	27,170	
リクルートホールディングス	54	78	286,026	
日本郵政	18	26	26,377	
東京ドーム	9	-	-	
セコム	18	26	253,500	
合 計	株 数	株 数	千円	
	株 数・金 額	3,006.9	4,663.1	16,819,764
	銘柄数<比率>	225銘柄	225銘柄	<93.2%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	百万円	百万円
日 経 2 2 5	1,211	-

## ■投資信託財産の構成

2019年11月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 16,819,764	% 92.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,349,308	7.4
投 資 信 託 財 産 総 額	18,169,073	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月6日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	18,169,073,351円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,183,585,873
株 式(評価額)	16,819,764,780
未 収 入 金	91,890,398
未 収 配 当 金	126,582,300
差 入 委 託 証 拠 金	△52,750,000
(B) 負 債	128,068,000
未 払 解 約 金	128,068,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	18,041,005,351
元 本	9,803,836,246
次 期 繰 越 損 益 金	8,237,169,105
(D) 受 益 権 総 口 数	9,803,836,246口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,402円

(注1) 期首元本額 7,007,457,342円  
追加設定元本額 6,386,004,610円  
一部解約元本額 3,589,625,706円

(注2) 期末における元本の内訳  
たわらノーロード 日経225 8,654,681,089円  
日経225リスクコントロールオープン 546,446,226円  
D1AMバランス・インカム・オープン (毎月分配型) 36,368,514円  
D1AMパッシブ資産分散ファンド 566,340,417円  
期末元本合計 9,803,836,246円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月7日 至2019年11月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	290,279,775円
受 取 配 当 金	291,559,808
そ の 他 収 益 金	32,376
支 払 利 息	△1,312,409
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,187,255,887
売 買 損 益	1,763,198,562
売 買 損	△575,942,675
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	184,574,446
取 引 益	435,968,904
取 引 損	△251,394,458
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,662,110,108
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,990,338,901
(F) 解 約 差 損 益 金	△2,531,454,294
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,116,174,390
(H) 合 計(D+E+F+G)	8,237,169,105
次 期 繰 越 損 益 金(H)	8,237,169,105

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。