

# ダイワ米国債 R C 運用 ファンド・リスク抑制型 (ダイワ S M A 専用)

## 運用報告書(全体版) 満期償還

(償還日 2021年10月 8 日)

(作成対象期間 2021年 4 月 9 日～2021年10月 8 日)

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、残存期間の異なる米国国債に投資するとともに、市場環境に応じてヘッジ取引を行ない、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おり、信託期間中につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

### 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目 9 番 1 号  
お問い合わせ先 (コールセンター)  
TEL 0 1 2 0 - 1 0 6 2 1 2  
(営業日の 9 : 00 ~ 17 : 00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

### ★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

|             |                                                                                                  |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 商 品 分 類     | 追加型投信／海外／債券                                                                                      |
| 信 託 期 間     | 約 5 年 1 カ月間 (2016年 9 月13日～2021年10月 8 日)                                                          |
| 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 | 米国国債                                                                                             |
| 株 式 組 入 限   | 純資産総額の10%以下                                                                                      |
| 分 配 方 針     | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、継続した分配を行なうことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。 |

最近 5 期の運用実績

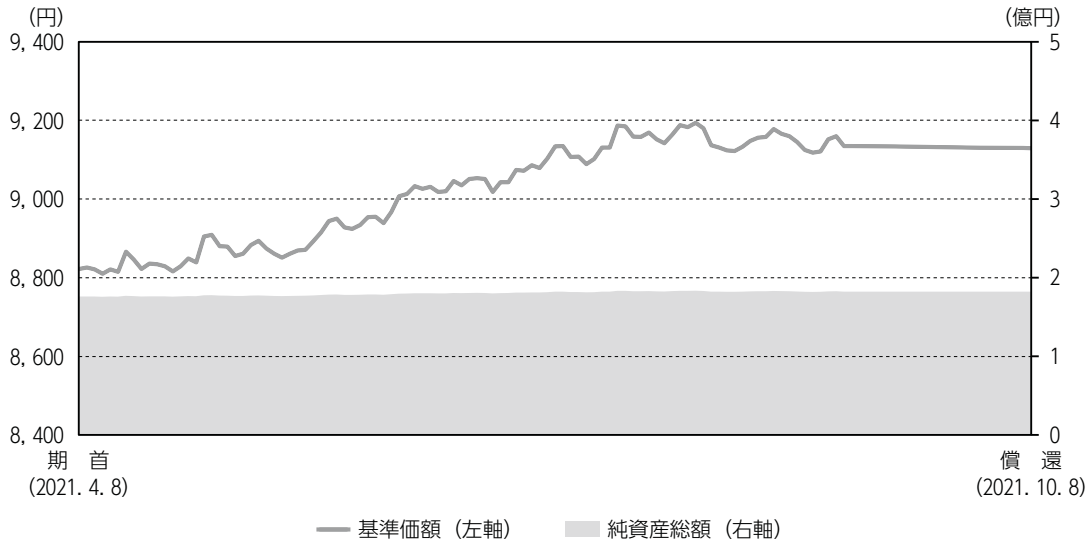
| 決 算 期                 | 基 準 価 額     |                 |           | 公 社 債<br>組 入 比 率 | 債 券 先 物 率<br>比 | 純 資 産 額    |
|-----------------------|-------------|-----------------|-----------|------------------|----------------|------------|
|                       | ( 分 配 落 )   | 税 分<br>込 配<br>金 | 期 騰 落 中 率 |                  |                |            |
| 6 期 末 (2019年10月 8 日)  | 円<br>9, 191 | 円<br>90         | %<br>3. 4 | %<br>95. 7       | %<br>△ 46. 2   | 百万円<br>183 |
| 7 期 末 (2020年 4 月 8 日) | 9, 458      | 100             | 4. 0      | 94. 0            | △ 47. 6        | 188        |
| 8 期 末 (2020年10月 8 日)  | 9, 306      | 60              | △ 1. 0    | 96. 6            | —              | 185        |
| 9 期 末 (2021年 4 月 8 日) | 8, 822      | 60              | △ 4. 6    | 96. 5            | △ 24. 7        | 176        |
| 償 還 (2021年10月 8 日)    | 9, 129. 26  | —               | 3. 5      | —                | —              | 182        |

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注 2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。  
(注 3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。  
(注 4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



#### ■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

償還時：9,129円26銭（既払分配金700円）

騰落率：△1.6%（分配金再投資ベース）

#### ■基準価額の主な変動要因

残存期間の異なる米国国債に投資するとともに、市場環境に応じてヘッジ取引を行った結果、債券取引からの収益がプラス要因となった一方、為替取引による損失や運用管理費用等がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「設定以来の投資環境について」をご参照ください。

ダイワ米国債 R C運用ファンド・リスク抑制型（ダイワ SMA 専用）

| 年 月 日               | 基 準 価 額    |        | 公 社 債 率<br>組 入 比 | 債 券 先 物 率 |           |
|---------------------|------------|--------|------------------|-----------|-----------|
|                     |            | 騰 落 率  |                  | 債 比       | 物 率       |
| (期 首) 2021年 4 月 8 日 | 円<br>8,822 | %<br>— | %<br>96.5        | △         | %<br>24.7 |
| 4 月末                | 8,839      | 0.2    | 95.7             |           | —         |
| 5 月末                | 8,950      | 1.5    | 96.3             |           | —         |
| 6 月末                | 9,043      | 2.5    | 96.5             | △         | 24.3      |
| 7 月末                | 9,142      | 3.6    | 96.2             | △         | 24.2      |
| 8 月末                | 9,152      | 3.7    | 96.3             |           | —         |
| 9 月末                | 9,130      | 3.5    | —                |           | —         |
| (償 還) 2021年10月 8 日  | 9,129.26   | 3.5    | —                |           | —         |

(注) 騰落率は期首比。

## 設定以来の投資環境について

(2016. 9. 13 ～ 2021. 10. 8)

## ■米国債券市況

米国国債市場では、金利はおおむね横ばいとなりました。

米国国債市場は、2016年11月にトランプ氏が米国大統領に選出されて減税政策によるインフレ期待が強まり、金利は上昇傾向を強めました。2017年は、世界経済に対する不透明感および北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりからレンジ推移が続きました。2018年は金利上昇で始まりましたが、トランプ大統領が鉄鋼・アルミニウムへの輸入制限方針および中国製品への高関税制裁措置を表明すると、米中貿易摩擦への懸念が高まり金利はピークをつけました。2019年に入ると、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長が利上げの一時留保を示唆し、5月以降には米国の中国に対する追加関税率引き上げを契機にリスク回避的な動きが強まる中、金利はおおむね低水準で推移しました。2020年に入り、中国で発生した新型コロナウイルスの感染者数が急増して世界経済への懸念が強まったことから、金利は急低下しました。その後は底値圏での横ばい推移を経て、8月以降は米国でウイルスの感染拡大懸念が緩和したほか、良好な経済指標や国債の発行増加の影響から、金利は徐々に上昇に転じました。11月にはバイデン氏が米国大統領選挙で勝利し、拡張的な財政政策が懸念されました。2021年に入ると、1月に民主党が大統領府・議会上下両院を制し、追加経済対策への期待が高まったことなどから、金利はさらに上昇しました。その後は量的緩和策の縮小時期が注目され、金融緩和政策の後退が意識される中、金利は一進一退の推移となりました。

## ■為替相場

米ドル円相場は上昇しました。

米ドル円相場は、おおむね米国金利と日米実質金利差に沿った動きで推移しました。2016年11月にトランプ氏が米国大統領選挙で勝利すると、米国金利上昇に伴い大幅な米ドル高が進行しました。2017年は、日米実質金利差がやや低下傾向となり、米ドル円相場は米ドル安傾向となりました。2018年は年初から春先にかけてリスク資産が急落し、一時的にリスク回避の米ドル安傾向が強まりましたが、その後は米国金利の上昇に合わせて米ドル高で推移しました。2019年は米中貿易摩擦の米国景気への影響が懸念され、米国金利および日米実質金利差が低下・縮小傾向を強める中、米ドル円相場は米ドル安傾向となりました。2020年は新型コロナウイルスの感染拡大に伴い、株式などリスク資産のボラティリティの高まりを受け、米ドル円相場も3月に乱高下する局面がありましたが、年間を通じて、おおむね米ドル安基調が継続しました。2021年に入り、米国バイデン政権が正式に発足し、追加的な経済対策による米国景気回復期待が強まったことから、米ドル円相場は米ドル高歩調に転じました。その後は、新型コロナウイルスのワクチン接種の動きが世界的に進展

したこともあり、おおむね米国金利の上昇基調に合わせ、米ドル高傾向で推移しました。

## 信託期間中の運用方針

主として、米国国債に投資し、残存期間の異なる国債の利息収入を確保するとともに、市場環境に応じてヘッジ取引（債券先物取引の売建ておよび米ドル売り／円買いの為替予約取引）を行い、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います。なお、ヘッジ取引は、大和証券株式会社からの助言を受けて行います。

## 信託期間中のポートフォリオについて

（2016. 9. 13 ～ 2021. 10. 8）

米国国債への投資にあたっては、残存７年から10年までの残存期間ごとの米国国債の組入比率がほぼ均等となるようなポートフォリオを構築し、残存期間の分散を図りました。また、米国国債市場のボラティリティに応じて市場のリスク度を判断し、適宜ヘッジ取引を行いました。なお、ヘッジ取引は、大和証券株式会社からの助言を受けて行いました。

## ベンチマークとの差異について

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

## 分配金について

１万口当り、第１期７０円、第２期８０円、第３期７０円、第４期８０円、第５期～第６期各９０円、第７期１００円、第８期～第９期各６０円の収益分配を行いました。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

1 万口当りの費用の明細

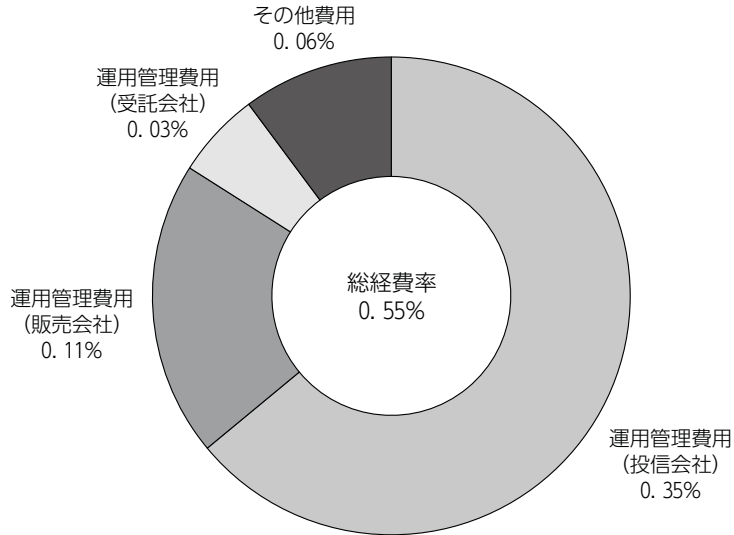
| 項 目        | 当 期<br>(2021. 4. 9～2021. 10. 8) |          | 項 目 の 概 要                                                               |
|------------|---------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
|            | 金 額                             | 比 率      |                                                                         |
| 信 託 報 酬    | 22円                             | 0. 248%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は9, 038円です。                      |
| （投 信 会 社）  | (16)                            | (0. 176) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| （販 売 会 社）  | (5)                             | (0. 055) | 販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| （受 託 会 社）  | (1)                             | (0. 016) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料    | 0                               | 0. 002   | 売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| （先物・オプション） | (0)                             | (0. 002) |                                                                         |
| 有価証券取引税    | —                               | —        | 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| そ の 他 費 用  | 2                               | 0. 028   | その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数                                         |
| （保 管 費 用）  | (2)                             | (0. 028) | 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                      |
| 合 計        | 25                              | 0. 277   |                                                                         |

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

## 参考情報

### ■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.55%です。



(注１) １万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注３) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2021年 4 月 9 日から2021年10月 8 日まで)

|        |      | 買 付 額    | 売 付 額          |
|--------|------|----------|----------------|
| 外<br>国 | アメリカ | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル       |
|        |      | 268      | 1,855<br>( ー ) |

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

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2021年 4 月 9 日から2021年10月 8 日まで)

| 当 期                                                       |        | 期                                                         |        |
|-----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------|--------|
| 買 付                                                       |        | 売 付                                                       |        |
| 銘 柄                                                       | 金 額    | 銘 柄                                                       | 金 額    |
|                                                           | 千円     |                                                           | 千円     |
| UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.25% 2031/8/15   | 14,394 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2031/5/15  | 15,093 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2031/5/15  | 14,389 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15  | 15,037 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2028/11/15 | 247    | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15 | 15,015 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2029/5/15  | 235    | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2031/2/15  | 14,997 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15  | 112    | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15  | 14,969 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15 | 102    | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2029/5/15  | 14,880 |
|                                                           |        | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15    | 14,878 |
|                                                           |        | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15  | 14,840 |
|                                                           |        | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2029/8/15  | 14,818 |
|                                                           |        | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2028/11/15 | 14,802 |

(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。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

■投資信託財産の構成

2021年10月 8 日現在

| 項 目          | 償 還 時   |       |
|--------------|---------|-------|
|              | 評 価 額   | 比 率   |
|              | 千円      | %     |
| コール・ローン等、その他 | 182,601 | 100.0 |
| 投資信託財産総額     | 182,601 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2021年 4 月 9 日から2021年10月 8 日まで)

|        |        | 買 建          |            | 売 建          |            |
|--------|--------|--------------|------------|--------------|------------|
| 外<br>国 | 債券先物取引 | 新規買付額<br>百万円 | 決済額<br>百万円 | 新規売付額<br>百万円 | 決済額<br>百万円 |
|        |        | ー            | ー          | 43           | 87         |

(注 1) 金額は受渡し代金。  
(注 2) 単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年10月 8 日現在

| 項 目              | 償 還 時        |
|------------------|--------------|
| (A) 資産           | 182,601,364円 |
| コール・ローン等         | 182,601,364  |
| (B) 負債           | 450,136      |
| 未払信託報酬           | 449,752      |
| 未払利息             | 384          |
| (C) 純資産総額 (A－B)  | 182,151,228  |
| 元本               | 199,524,652  |
| 償還差損益金           | △ 17,373,424 |
| (D) 受益権総口数       | 199,524,652口 |
| 1 万口当り償還価額 (C／D) | 9,129円26銭    |

\* 期首における元本額は199,524,652円、当作成期間中における追加設定元本額は 0 円、同解約元本額は 0 円です。

\* 償還時の計算口数当りの純資産額は9,129円26銭です。

\* 償還時の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は17,373,424円です。

■損益の状況

当期 自2021年 4 月 9 日 至2021年10月 8 日

| 項 目                       | 当 期            |
|---------------------------|----------------|
| (A) 配当等収益                 | 1, 202, 605円   |
| 受取利息                      | 1, 168, 324    |
| その他収益金                    | 39, 184        |
| 支払利息                      | △ 4, 903       |
| (B) 有価証券売買損益              | 6, 289, 901    |
| 売買益                       | 8, 007, 864    |
| 売買損                       | △ 1, 717, 963  |
| (C) 先物取引等損益               | △ 869, 283     |
| 取引損                       | △ 869, 283     |
| (D) 信託報酬等                 | △ 499, 520     |
| (E) 当期損益金 (A + B + C + D) | 6, 123, 703    |
| (F) 前期繰越損益金               | △ 23, 580, 373 |
| (G) 追加信託差損益金              | 83, 246        |
| (配当等相当額)                  | ( 49, 960)     |
| (売買損益相当額)                 | ( 33, 286)     |
| (H) 合計 (E + F + G)        | △ 17, 373, 424 |
| 償還差損益金 (H)                | △ 17, 373, 424 |

(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。

ダイワ米国債R C運用ファンド・リスク抑制型（ダイワSMA専用）

| 投 資 信 託 財 産 運 用 総 括 表 |                   |                  |                 |                 |                |
|-----------------------|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| 信 託 期 間               | 投資信託契約締結日         | 2016年 9月13日      |                 | 投資信託契約終了時の状況    |                |
|                       | 投資信託契約終了日         | 2021年10月 8 日     |                 | 資 産 総 額         | 182, 601, 364円 |
| 区 分                   | 投資信託<br>契約締結当初    | 投資信託<br>契約終了時    | 差引増減又は<br>追加信託  | 負 債 総 額         | 450, 136円      |
|                       |                   |                  |                 | 純資産総額           | 182, 151, 228円 |
| 受益権口数                 | 1, 000, 000, 000口 | 199, 524, 652口   | △800, 475, 348口 | 受益権口数           | 199, 524, 652口 |
| 元 本 額                 | 1, 000, 000, 000円 | 199, 524, 652円   | △800, 475, 348円 | 1 単位当り償還金       | 9, 129円26銭     |
| 毎 計 算 期 末 の 状 況       |                   |                  |                 |                 |                |
| 計 算 期                 | 元 本 額             | 純 資 産 総 額        | 基 準 価 額         | 1 単 位 当 り 分 配 金 |                |
|                       |                   |                  |                 | 金 額             | 分 配 率          |
|                       | 円                 | 円                | 円               | 円               | %              |
| 第 1 期                 | 1, 203, 730, 092  | 1, 165, 785, 734 | 9, 685          | 70              | 0. 70          |
| 第 2 期                 | 1, 199, 524, 652  | 1, 165, 606, 016 | 9, 717          | 80              | 0. 80          |
| 第 3 期                 | 1, 199, 524, 652  | 1, 089, 934, 651 | 9, 086          | 70              | 0. 70          |
| 第 4 期                 | 1, 199, 524, 652  | 1, 072, 271, 193 | 8, 939          | 80              | 0. 80          |
| 第 5 期                 | 1, 199, 524, 652  | 1, 077, 180, 879 | 8, 980          | 90              | 0. 90          |
| 第 6 期                 | 199, 524, 652     | 183, 376, 341    | 9, 191          | 90              | 0. 90          |
| 第 7 期                 | 199, 524, 652     | 188, 714, 611    | 9, 458          | 100             | 1. 00          |
| 第 8 期                 | 199, 524, 652     | 185, 669, 187    | 9, 306          | 60              | 0. 60          |
| 第 9 期                 | 199, 524, 652     | 176, 027, 525    | 8, 822          | 60              | 0. 60          |

(注) 1 単位は受益権 1 万口。

| 償 還 金 の お 知 ら せ |           |
|-----------------|-----------|
| 1 万 口 当 り 償 還 金 | 9,129円26銭 |