

目標利回り追求型債券ファンド (愛称：つみき)

運用報告書（全体版） 第7期

（決算日 2021年2月22日）
（作成対象期間 2020年8月25日～2021年2月22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／内外／債券	
信託期間	約9年11カ月間（2017年9月29日～2027年8月20日）	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	当ファンド	下記の各ファンドの受益証券（振替受益証券を含みます。以下同じ。）
	ダイワ日本国債マザーファンド	わが国の公社債
	住宅金融支援機構債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	住宅金融支援機構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
	米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド	イ．ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券 ロ．米国国債
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
	米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）
組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配することをめざします。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。	

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、内外のさまざまな債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期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、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近 5 期の運用実績

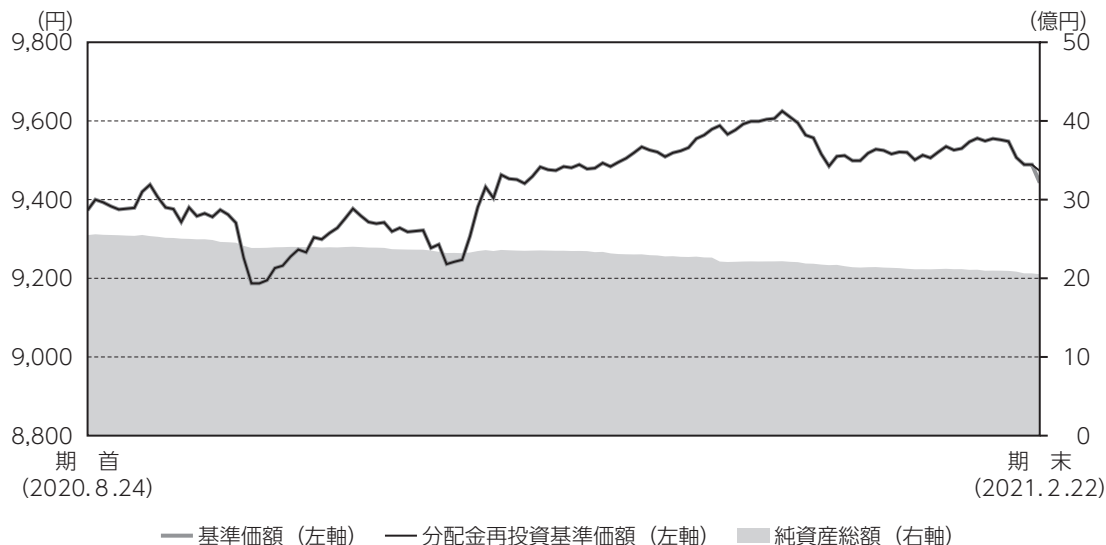
決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	投 資 信 託 証 券 率 受 益 入 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 中 率				
3 期末(2019年 2 月22日)	円 9,486	円 30	% 1.3	% 47.8	% －	% 48.5	百万円 4,088
4 期末(2019年 8 月22日)	9,763	30	3.2	47.0	－	50.9	3,566
5 期末(2020年 2 月25日)	10,046	30	3.2	49.4	－	48.1	3,048
6 期末(2020年 8 月24日)	9,373	30	△6.4	47.3	－	48.6	2,548
7 期末(2021年 2 月22日)	9,443	30	1.1	52.1	－	44.8	2,051

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 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（転換社債券）を除きます。
(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



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

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

■ 基準価額・騰落率

期 首：9,373円

期 末：9,443円（分配金30円）

騰落率：1.1%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

各投資対象ファンドの受益証券を通じて、主に米ドル建新興国債券、米ドル建ハイイールド債券および米国住宅ローン担保証券に投資した結果、投資している債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

目標利回り追求型債券ファンド

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 債 比	投 資 信 託 受 益 証 券 率 組 入 比
(期首) 2020年 8 月24日	円 9,373	% －	% 47.3	% －	% 48.6
8 月末	9,377	0.0	47.0	－	48.7
9 月末	9,232	△1.5	48.6	－	49.5
10月末	9,242	△1.4	48.1	－	48.3
11月末	9,493	1.3	57.1	－	38.8
12月末	9,606	2.5	58.0	－	38.7
2021年 1 月末	9,513	1.5	59.1	－	39.2
(期末) 2021年 2 月22日	9,473	1.1	52.1	－	44.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.8.25～2021.2.22)

■米国住宅ローン担保証券市況

米国住宅ローン担保証券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より2020年末ごろまでは、米国ジニーメイ債の利回りは横ばい圏で推移しました。2021年に入ると、バイデン政権が景気刺激策の一環として借り換えを含む新規の住宅ローンを対象に借り手負担の融資保険料を引き下げるとの思惑が高まり、将来の期限前償還が加速するとの見込みから、米国ジニーメイ債は値下がりしました。また、F R B（米国連邦準備制度理事会）による量的緩和の縮小が意識されたことも、価格下落圧力となりました。なお、ジニーメイ債の裏付資産である住宅ローンプールでは延滞率が高止まっていますが、これを起因とした期限前償還が加速する兆しは見られません。

※ジニーメイ債とは、ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券をさします。

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券市場では、金利は上昇しました。

当作成期首より、米ドル建新興国債券は新型コロナウイルスの感染再拡大などを背景に売られ、金利は上昇しました。2020年11月に新型コロナウイルスのワクチンが開発されたと報道されると、12月末までは市場のリスク選好的な動きも加わり、米ドル建新興国債券の金利は低下しました。2021年1月に入ると、米国大統領府および連邦議会上下両院を民主党が制したことを受けて市場での追加経済対策への期待が高まり、米国金利が一段と上昇しました。また、F R B（米国連邦準備制度理事会）関係者から量的緩和の縮小時期に関する発言が出たこと、および2月となってもF R B高官から金利上昇をけん制する発言がなかったことから金利上昇が加速したことで、米ドル建新興国債券の金利も上昇しました。スプレッド（米国国債との利回り格差）はワクチン開発の報道を受けて縮小しました。

■米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市場では、金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、米ドル建ハイイールド債のスプレッド（米国国債との利回り格差）は、緩和的な金融環境を背景に縮小基調となりました。2020年11月は、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展を背景とした市場のリスク選好姿勢の強まりを受けてさらに縮小しました。12月に米国議会において追加経済対策が可決されたことや、2021年1月に米国連邦議会上院の決選投票において、民主党候補が勝利したことで民主党の大規模な経済対策が進められるとの期待が高まったことから、市場で景気回復期待が高まり、スプレッドは一段と縮小して当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

当ファンドは、各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- イ. 日本国債
- ロ. 住宅金融支援機構債
- ハ. 先進国通貨建債券
- ニ. 米国住宅ローン担保证券
- ホ. 米ドル建新興国債券
- ヘ. 米ドル建ハイイールド債券

各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行い、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定します。

■ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

■住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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います。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、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。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

ポートフォリオについて

(2020.8.25～2021.2.22)

■当ファンド

各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

- イ. 日本国債
- ロ. 住宅金融支援機構債
- ハ. 先進国通貨建債券
- ニ. 米国住宅ローン担保证券
- ホ. 米ドル建新興国債券
- ヘ. 米ドル建ハイイールド債券

各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行い、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定しました。

当作成期は、新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド、米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドおよび米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドを継続保有としました。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年8月25日 ～2021年2月22日	
当期分配金（税込み）	（円）	30
対基準価額比率	（％）	0.32
当期の収益	（円）	30
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,016

（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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	138.83円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		0.00
(c) 収益調整金		79.00
(d) 分配準備積立金		828.99
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		1,046.84
(f) 分配金		30.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		1,016.84

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

当ファンドは、各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- イ. 日本国債
- ロ. 住宅金融支援機構債
- ハ. 先進国通貨建債券
- ニ. 米国住宅ローン担保証券
- ホ. 米ドル建新興国債券
- ヘ. 米ドル建ハイイールド債券

各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行い、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定します。

■ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

■住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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います。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、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。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2020.8.25~2021.2.22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0.507%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,440円です。
(投 信 会 社)	(23)	(0.247)	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)	(23)	(0.247)	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 会 社)	(1)	(0.014)	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	0.003	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託受益証券)	(0)	(0.003)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	1	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	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)	(0.004)	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	49	0.522	

(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。

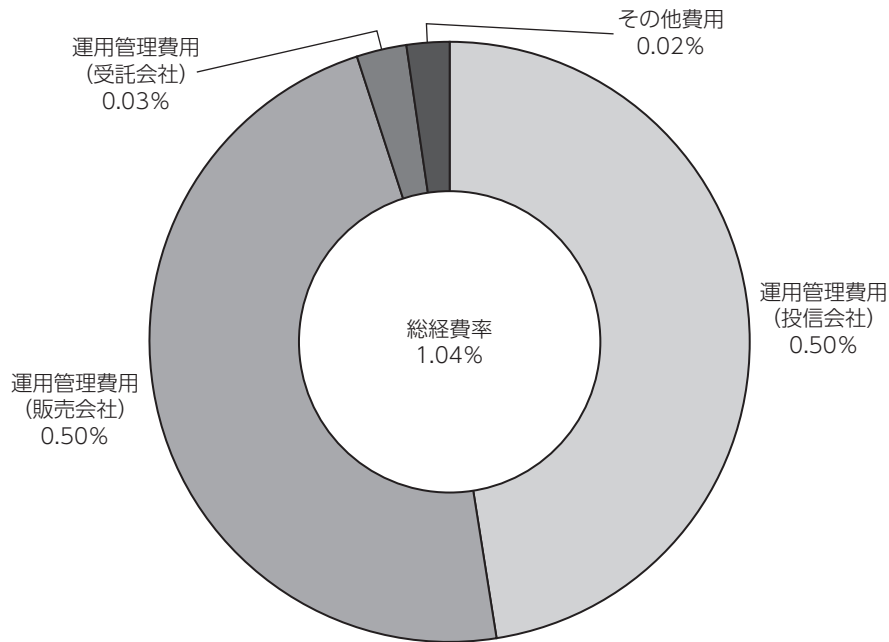
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.04%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

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年8月25日から2021年2月22日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	373,097	440,876	164,363	193,379
米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	98,034	119,461	421,183	497,485
米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド	75	77	392,039	403,932

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	667,154	875,888	1,017,519
米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	1,095,903	772,754	940,905
米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド	470,948	78,984	81,409

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年2月22日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	1,017,519	49.1
米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	940,905	45.4
米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド	81,409	3.9
コール・ローン等、その他	31,488	1.6
投資信託財産総額	2,071,322	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、2月22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.50円、1カナダ・ドル＝83.72円、1オーストラリア・ドル＝83.19円、1イギリス・ポンド＝147.98円、1スウェーデン・クロナ＝12.76円、1メキシコ・ペソ＝5.15円、1ポーランド・ズロチ＝28.53円、1ユーロ＝127.91円です。

(注3) 新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,211,599千円）の投資信託財産総額（1,230,763千円）に対する比率は、98.4%です。
米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（935,612千円）の投資信託財産総額（1,082,841千円）に対する比率は、86.4%です。
米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（121,296千円）の投資信託財産総額（274,488千円）に対する比率は、44.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年2月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,071,322,771円
コール・ローン等	26,275,609
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド（評価額）	1,017,519,727
米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド（評価額）	940,905,655
米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド（評価額）	81,409,366
未収入金	5,212,414
(B) 負債	19,331,667
未払収益分配金	6,518,842
未払解約金	1,022,000
未払信託報酬	11,696,074
その他未払費用	94,751
(C) 純資産総額(A－B)	2,051,991,104
元本	2,172,947,448
次期繰越損益金	△ 120,956,344
(D) 受益権総口数	2,172,947,448口
1万口当り基準価額(C／D)	9,443円

* 期首における元本額は2,719,423,856円、当作成期間中における追加設定元本額は17,218,989円、同解約元本額は563,695,397円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,443円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は120,956,344円です。

■損益の状況

当期 自2020年8月25日 至2021年2月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 2,240円
受取利息	312
支払利息	△ 2,552
(B) 有価証券売買損益	33,536,714
売買益	51,942,259
売買損	△ 18,405,545
(C) 信託報酬等	△ 11,790,886
(D) 当期損益金(A + B + C)	21,743,588
(E) 前期繰越損益金	△ 117,347,777
(F) 追加信託差損益金	△ 18,833,313
(配当等相当額)	(17,168,068)
(売買損益相当額)	(△ 36,001,381)
(G) 合計(D + E + F)	△ 114,437,502
(H) 収益分配金	△ 6,518,842
次期繰越損益金(G + H)	△ 120,956,344
追加信託差損益金	△ 18,833,313
(配当等相当額)	(17,168,068)
(売買損益相当額)	(△ 36,001,381)
分配準備積立金	203,786,614
繰越損益金	△ 305,909,645

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

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	30,168,230円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	17,168,068
(d) 分配準備積立金	180,137,226
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	227,473,524
(f) 分配金	6,518,842
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	220,954,682
(h) 受益権総口数	2,172,947,448口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	30円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・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）、残りの額が普通分配金です。
 - ・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個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。

<補足情報>

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド」の決算日（2020年8月24日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2021年2月22日）現在における米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2020年8月25日から2021年2月22日まで)

買			付			売			付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
			千円						千円		
Ginnie Mae II 3 3/21 TBA (アメリカ)	3% 2051/3/1	127,182	Ginnie Mae II 3 2/21 TBA (アメリカ)	3% 2051/2/1	127,087	Ginnie Mae II 3 1/21 TBA (アメリカ)	3% 2051/1/1	125,962	Ginnie Mae II Pool MA6656 (アメリカ)	3% 2050/5/20	105,326
Ginnie Mae II 3 2/21 TBA (アメリカ)	3% 2051/2/1	125,896	Ginnie Mae II 3 1/21 TBA (アメリカ)	3% 2051/1/1	124,246	Ginnie Mae II Pool MA6657 (アメリカ)	3.5% 2050/5/20	98,317	Ginnie Mae II 3 10/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/10/1	97,949
Ginnie Mae II 3 1/21 TBA (アメリカ)	3% 2051/1/1	124,246	Ginnie Mae II 3 10/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/10/1	99,891	Ginnie Mae II 3 11/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/11/1	97,993	Ginnie Mae II 3 12/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/12/1	97,591
Ginnie Mae II 3 10/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/10/1	99,891	Ginnie Mae II 3 11/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/11/1	97,993	Ginnie Mae II 4.5 10/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/10/1	45,487	Ginnie Mae II 4.5 11/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/11/1	44,572
Ginnie Mae II 3 11/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/11/1	97,993	Ginnie Mae II 4.5 10/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/10/1	45,487	Ginnie Mae II 4.5 11/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/11/1	44,572	Ginnie Mae II 4.5 12/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/12/1	44,432
Ginnie Mae II 3 12/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/12/1	97,591	Ginnie Mae II 4.5 11/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/11/1	44,572	Ginnie Mae II 3 9/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/9/1	88,805	Ginnie Mae II 3 3/21 TBA (アメリカ)	3% 2051/3/1	60,708
Ginnie Mae II 4.5 10/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/10/1	45,487	Ginnie Mae II 3 9/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/9/1	88,805	Ginnie Mae II 4.5 9/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/9/1	45,434			
Ginnie Mae II 4.5 11/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/11/1	44,572	Ginnie Mae II 4.5 9/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/9/1	45,434						
Ginnie Mae II 4.5 12/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/12/1	44,432									
Ginnie Mae II 4.5 2/21 TBA (アメリカ)	4.5% 2051/2/1	24,856									

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

■組入資産明細表

下記は、2021年2月22日現在における米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド（177,927千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2021年2月22日現在								
区 分	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 1,544	千アメリカ・ドル 1,633	千円 172,297	% 93.9	% —	% 93.9	% —	% —

(注1) 邦貨換算金額は、2021年2月22日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2021年2月22日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	Ginnie Mae II 3 3/21 TBA	特 殊 債 券	3.0000	% 千アメリカ・ドル 600	千アメリカ・ドル 626	千円 66,094	2051/03/01	
	Ginnie Mae II Pool MA4068	特 殊 債 券	3.0000	39	42	4,441	2046/11/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4588	特 殊 債 券	4.5000	28	31	3,347	2047/07/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4652	特 殊 債 券	3.5000	162	173	18,347	2047/08/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4651	特 殊 債 券	3.0000	50	53	5,628	2047/08/20	
	Ginnie Mae II Pool MA2520	特 殊 債 券	3.0000	31	34	3,587	2045/01/20	
	Ginnie Mae II Pool MA6411	特 殊 債 券	4.0000	299	321	33,879	2050/01/20	
	Ginnie Mae II Pool MA6656	特 殊 債 券	3.0000	166	173	18,345	2050/05/20	
	Ginnie Mae II Pool MA6657	特 殊 債 券	3.5000	166	176	18,625	2050/05/20	
合 計	銘 柄 数 金 額	9銘柄		1,544	1,633	172,297		

(注1) 邦貨換算金額は、2021年2月22日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」の決算日（2020年5月8日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2021年2月22日）現在における新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2020年8月25日から2021年2月22日まで)

買			売		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
千円			千円		
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	0.125% 2038/1/9	63,226	Croatia Government International Bond (クロアチア)	5.5% 2023/4/4	46,862
Turkey Government International Bond (トルコ)	6.75% 2040/5/30	41,538	Philippine Government International Bond (フィリピン)	9.5% 2030/2/2	22,656
Panama Government International Bond (パナマ)	6.7% 2036/1/26	30,751	Mexico Government International Bond (メキシコ)	5.55% 2045/1/21	21,986
Colombia Government International Bond (コロンビア)	7.375% 2037/9/18	30,585	South Africa Government International (南アフリカ)	5.75% 2049/9/30	20,710
Philippine Government International Bond (フィリピン)	6.375% 2034/10/23	30,585	Indonesia Government International Bond (インドネシア)	7.75% 2038/1/17	16,615
Indonesia Government International Bond (インドネシア)	5.95% 2046/1/8	30,413	Colombia Government International Bond (コロンビア)	7.375% 2037/9/18	15,033
Mexico Government International Bond (メキシコ)	6.75% 2034/9/27	29,037	Panama Government International Bond (パナマ)	6.7% 2036/1/26	14,942
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	0.125% 2035/7/9	28,203	Mexico Government International Bond (メキシコ)	6.05% 2040/1/11	12,163
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	5.1% 2035/3/28	26,273	Ukraine Government International Bond (ウクライナ)	7.75% 2027/9/1	11,056
FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	5.625% 2041/1/7	24,414	Turkey Government International Bond (トルコ)	6.75% 2040/5/30	9,720

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

■組入資産明細表

下記は、2021年2月22日現在における新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド（1,046,001千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2021年2月22日現在							
	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 10,588	千アメリカ・ドル 11,238	千円 1,185,630	% 97.6	% 24.4	% 78.1	% 17.6	% 1.9

(注1) 邦貨換算金額は、2021年2月22日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2021年2月22日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	千アメリカ・ドル 200	千アメリカ・ドル 183	千円 19,318	2047/05/11
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	200	226	23,848	2045/06/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	270	28,507	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	300	327	34,580	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	510	623	65,777	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	213	22,498	2050/01/31
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	350	486	51,299	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	450	620	65,501	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	100	127	13,496	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	200	219	23,130	2041/01/07
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	1.0000	8	3	378	2029/07/09
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	0.1250	794	258	27,266	2035/07/09
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	0.1250	1,200	462	48,742	2038/01/09
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	160	193	20,423	2036/05/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	300	412	43,518	2037/09/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	220	315	33,319	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	20	28	3,023	2050/11/18
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	220	23,305	2024/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	200	212	22,443	2032/09/25
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	240	268	28,353	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	50	60	6,363	2048/06/15
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	40	68	7,187	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	200	219	23,178	2023/02/21
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	425	491	51,887	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	400	516	54,495	2047/06/23
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.1000	200	242	25,557	2035/03/28
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	140	228	24,076	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	289	30,556	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.7000	200	221	23,351	2042/02/02
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	400	617	65,189	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.9500	200	280	29,579	2046/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	2.8500	400	419	44,255	2030/02/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	700	786	82,926	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	180	263	27,778	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	400	418	44,170	2040/05/30
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	200	224	23,731	2025/09/16
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.8750	200	214	22,610	2026/04/14
合 計	銘 柄 数 金 額	37銘柄		10,588	11,238	1,185,630	

(注1) 邦貨換算金額は、2021年2月22日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

＜補足情報＞

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」の決算日（2020年5月8日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2021年2月22日）現在における米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託受益証券

(2020年8月25日から2021年2月22日まで)

買		付			売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
ISHARES IBOX HIGH YLD CORP（アメリカ）		12	110,746	9,228	ISHARES IBOX HIGH YLD CORP（アメリカ）		50.4	449,927	8,927

(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

下記は、2021年2月22日現在における米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド（784,983千口）の内容です。

外国投資信託受益証券

銘柄		2021年2月22日現在	
		口数	評価額
			外貨建金額 邦貨換算金額
		千口	千アメリカ・ドル 千円
(アメリカ)			
ISHARES IBOX HIGH YLD CORP		101.2	8,855 934,202
合 計	口数、金額	101.2	8,855 934,202
	銘柄数<比率>	1銘柄	<97.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、2021年2月22日現在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。

ダイワ日本国債マザーファンド

運用報告書 第15期（決算日 2020年3月10日）

（作成対象期間 2019年3月12日～2020年3月10日）

ダイワ日本国債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

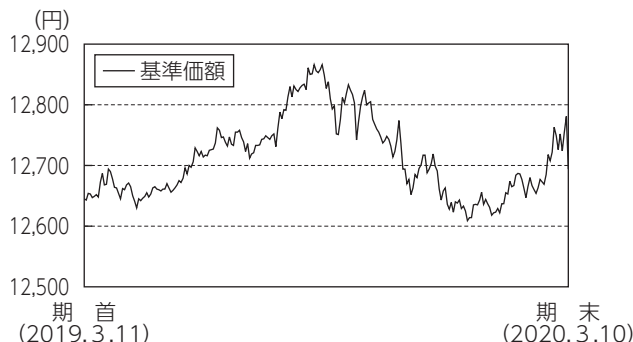
運 用 方 針	わが国の国債を投資対象とし、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の公社債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス(DBI)国債指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %		
(期首)2019年3月11日	12,645	—	13,093	—	99.2	—
3月末	12,690	0.4	13,174	0.6	99.1	—
4月末	12,653	0.1	13,129	0.3	99.3	—
5月末	12,700	0.4	13,217	1.0	99.3	—
6月末	12,747	0.8	13,305	1.6	99.4	—
7月末	12,752	0.8	13,321	1.7	99.4	—
8月末	12,856	1.7	13,525	3.3	99.2	—
9月末	12,803	1.2	13,364	2.1	99.0	—
10月末	12,742	0.8	13,299	1.6	99.2	—
11月末	12,691	0.4	13,249	1.2	99.2	—
12月末	12,643	△0.0	13,204	0.8	99.5	—
2020年1月末	12,687	0.3	13,263	1.3	99.4	—
2月末	12,763	0.9	13,376	2.2	99.4	—
(期末)2020年3月10日	12,694	0.4	13,299	1.6	99.1	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数は、ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注4) 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：12,645円 期末：12,694円 騰落率：0.4%

【基準価額の主な変動要因】

主としてわが国の国債に投資した結果、金利の低下（債券価格は上昇）や国債からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内債券市場では、当作成期を通して長期金利は低下しました。

当作成期首より、欧米の経済指標の下振れや米中貿易摩擦の激化などを背景に、世界的に景気減速懸念が高まったことから、長期金利は低下しました。また、日銀の追加金融緩和観測が高まったことも、金利低下要因となりました。2019年9月以降は、米中通商交渉や英国のEU（欧州連合）離脱交渉の進展期待を背景に長期金利は上昇しました。2020年1月からは、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことから、長期金利は低下しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

運用の基本方針に基づき、当作成期を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

当ファンドは運用スキーム上、参考指数と比較して残存15年以上の国債の組み入れがないという特徴があります。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。

《今後の運用方針》

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入しております。

■売買および取引の状況

公 社 債
(2019年3月12日から2020年3月10日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 151,383,619	千円 161,068,739 (15,520,000)

(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) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債
(2019年3月12日から2020年3月10日まで)

当			期		
買 付			売 付		
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
	千円			千円	
111 20年国債 2.2% 2029/6/20	14,862,000		7 30年国債 2.3% 2032/5/20	15,973,005	
142 20年国債 1.8% 2032/12/20	14,736,360		142 20年国債 1.8% 2032/12/20	14,983,039	
2 30年国債 2.4% 2030/2/20	14,264,096		64 20年国債 1.9% 2023/9/20	14,961,662	
64 20年国債 1.9% 2023/9/20	13,954,156		111 20年国債 2.2% 2029/6/20	14,867,310	
7 30年国債 2.3% 2032/5/20	13,789,197		2 30年国債 2.4% 2030/2/20	14,080,080	
56 20年国債 2% 2022/6/20	13,372,873		58 20年国債 1.9% 2022/9/20	13,682,302	
58 20年国債 1.9% 2022/9/20	11,670,848		56 20年国債 2% 2022/6/20	11,953,934	
102 20年国債 2.4% 2028/6/20	7,642,678		95 20年国債 2.3% 2027/6/20	8,302,629	
16 30年国債 2.5% 2034/9/20	7,279,126		102 20年国債 2.4% 2028/6/20	8,282,169	
15 30年国債 2.5% 2034/6/20	7,118,072		91 20年国債 2.3% 2026/9/20	7,239,212	

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当			期			末
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	174,218,000	204,251,204	99.1	—	65.8	19.9	13.4

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 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入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

		当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	償還年月日	
国債証券	48 20年国債	% 2.5000	千円 13,601,000	千円 13,893,013		2020/12/21	
	54 20年国債	2.2000	13,187,000	13,762,744		2021/12/20	
	56 20年国債	2.0000	12,300,000	12,929,145		2022/06/20	
	59 20年国債	1.7000	495,000	521,779		2022/12/20	
	64 20年国債	1.9000	12,500,000	13,447,125		2023/09/20	
	68 20年国債	2.2000	2,225,000	2,444,118		2024/03/20	
	70 20年国債	2.4000	10,438,000	11,621,147		2024/06/20	
	75 20年国債	2.1000	5,574,000	6,237,361		2025/03/20	
	80 20年国債	2.1000	6,473,000	7,284,390		2025/06/20	
	86 20年国債	2.3000	5,800,000	6,712,862		2026/03/20	
	88 20年国債	2.3000	6,060,000	7,056,627		2026/06/20	
	95 20年国債	2.3000	11,505,000	13,725,119		2027/06/20	
	101 20年国債	2.4000	5,660,000	6,882,616		2028/03/20	
	102 20年国債	2.4000	5,800,000	7,081,046		2028/06/20	
	1 30年国債	2.8000	10,450,000	13,314,136		2029/09/20	
	4 30年国債	2.9000	10,400,000	13,618,592		2030/11/20	
合計	6 30年国債	2.4000	10,550,000	13,440,594		2031/11/20	
	7 30年国債	2.3000	10,500,000	13,346,655		2032/05/20	
	12 30年国債	2.1000	10,700,000	13,556,472		2033/09/20	
	15 30年国債	2.5000	4,700,000	6,274,453		2034/06/20	
	16 30年国債	2.5000	5,300,000	7,101,205		2034/09/20	
銘柄数		21銘柄					
金 額			174,218,000	204,251,204			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年3月10日現在

項 目	当	期	末
	評 価 額	比 率	
公社債	千円 204,251,204	% 99.0	
コール・ローン等、その他	2,057,085	1.0	
投資信託財産総額	206,308,290	100.0	

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年3月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	206,308,290,439円
コール・ローン等	763,035,473
公社債(評価額)	204,251,204,530
未収利息	1,282,394,027
前払費用	11,656,409
(B) 負債	143,931,932
未払解約金	143,931,932
(C) 純資産総額(A－B)	206,164,358,507
元本	162,410,813,865
次期繰越損益金	43,753,544,642
(D) 受益権総口数	162,410,813,865口
1万口当り基準価額(C／D)	12,694円

*期首における元本額は185,551,618,583円、当作成期間中における追加設定元本額は4,154,208,923円、同解約元本額は27,295,013,641円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ日本国債ファンドV A（適格機関投資家専用）4,055,796円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）212,175,000円、6資産バランスファンド（分配型）261,312,434円、6資産バランスファンド（成長型）144,874,866円、ダイワ日本国債ファンド（毎月分配型）150,538,033,443円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）81,004,476円、ダイワ・株／債券／コモディティ・バランスファンド42,936,530円、ダイワ日本国債ファンド（年1回決算型）10,917,430,843円、ダイワ・ニッポン応援ファンドVol.4－日本の真価－（国債コース）208,990,477円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,694円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月12日 至2020年3月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,343,863,672円
受取利息	4,344,351,759
支払利息	△ 488,087
(B) 有価証券売買損益	△ 3,387,939,360
売買益	356,615,180
売買損	△ 3,744,554,540
(C) その他費用	△ 5,541
(D) 当期損益金(A + B + C)	955,918,771
(E) 前期繰越損益金	49,070,913,305
(F) 解約差損益金	△ 7,403,428,842
(G) 追加信託差損益金	1,130,141,408
(H) 合計(D + E + F + G)	43,753,544,642
次期繰越損益金(H)	43,753,544,642

(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。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第6期（決算日 2020年6月15日）

（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

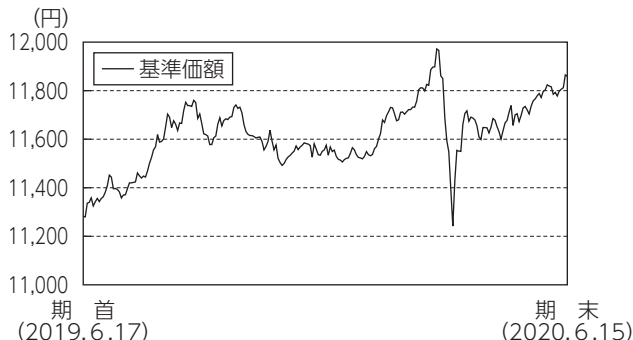
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ)		公 社 債 入 率		債 券 利 率	
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	公 社 債 入 率	公 社 債 入 率	債 券 利 率	債 券 利 率
(期首)2019年6月17日	11,281	—	10,874	—	96.9	—	—	—
6月末	11,356	0.7	10,932	0.5	98.2	—	—	—
7月末	11,444	1.4	10,981	1.0	98.0	—	—	—
8月末	11,739	4.1	11,322	4.1	95.9	—	—	—
9月末	11,684	3.6	11,239	3.4	96.7	—	—	—
10月末	11,591	2.7	11,100	2.1	101.7	—	—	—
11月末	11,580	2.7	11,094	2.0	101.5	—	—	—
12月末	11,542	2.3	11,026	1.4	99.2	—	—	—
2020年1月末	11,713	3.8	11,229	3.3	96.8	—	—	—
2月末	11,799	4.6	11,354	4.4	96.4	—	—	—
3月末	11,717	3.9	11,514	5.9	96.5	—	—	—
4月末	11,711	3.8	11,526	6.0	93.3	—	—	—
5月末	11,803	4.6	11,519	5.9	95.2	—	—	—
(期末)2020年6月15日	11,859	5.1	11,540	6.1	96.5	—	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
 (注2) F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債) を除きます。
 (注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,281円 期末：11,859円 騰落率：5.1%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、金利はおおむね低下 (債券価格は上昇) しました。当作成期首より、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利は低下しました。2019年10月以降は、米中通商交渉や英国のEU (欧州連合) 離脱交渉の進展期待が高まる中で、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。3月半ばには、ECB (欧州中央銀行) 理事会での政策決定を受けて金融緩和の限界が意識されたことなどから金利は上昇しましたが、その後は、各国の中央銀行が金融緩和策を強化する中で、金利は低下しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

先進国通貨建債券に投資し、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BBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、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BBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、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。

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

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BBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、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・オプション)	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) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 19,827	千アメリカ・ドル 39,203 (-)
		社債券	25,379	4,297 (-)
	カナダ	地方債証券	千カナダ・ドル 5,011	千カナダ・ドル (-)
		特殊債券	-	13,844 (-)
	オーストラリア	社債券	千オーストラリア・ドル 8,193	千オーストラリア・ドル 2,164 (-)
	スウェーデン	特殊債券	千スウェーデン・クロネ -	千スウェーデン・クロネ 66,810 (-)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 214,002	千メキシコ・ペソ 262,364 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 94,912	千ポーランド・ズロチ 201,213 (-)

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 848	千ユーロ - (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 2,761 (-)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 30,681	千ユーロ 8,609 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 113,885	千ユーロ 89,432 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 145,415	千ユーロ 100,802 (-)

(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) ()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

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 2,420	百万円 2,420	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

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
		千円				千円	
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		2.45%	2023/10/1	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		1.45%	2022/9/15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)		4.5%	2024/3/1	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		2.375%	2024/2/29
Poland Government Bond (ポーランド)		2.75%	2028/4/25	Poland Government Bond (ポーランド)		2.75%	2028/4/25
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)		2.75%	2024/10/31	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		0.65%	2023/10/15
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		0.6%	2023/6/15	Poland Government Bond (ポーランド)		2.75%	2029/10/25
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		3%	2049/2/15	Poland Government Bond (ポーランド)		2.5%	2026/7/25
Mexican Bonos (メキシコ)		8.5%	2029/5/31	CANADA HOUSING TRUST (カナダ)		2.65%	2028/12/15
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)		0.25%	2024/7/30	Mexican Bonos (メキシコ)		8.5%	2029/5/31
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		2%	2050/2/15	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)		3.75%	2024/9/1
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		0.35%	2025/2/1	Kommuninvest I Sverige AB (スウェーデン)		1%	2025/5/12

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成 期 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 5年以上	間別組 2年以上	入比率 2年未満			
	外貨建金額	邦貨換算金額									
アメリカ	千アメリカ・ドル 96,550	千アメリカ・ドル 112,836	千円 12,100,553	% 25.9	% －	% 19.6	% 5.0	% 1.3			
カナダ	千カナダ・ドル 26,000	千カナダ・ドル 28,436	2,236,778	4.8	－	4.8	－	－			
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 31,200	千オーストラリア・ドル 34,209	2,499,340	5.4	－	5.0	0.3	－			
イギリス	千イギリス・ポンド 4,700	千イギリス・ポンド 5,090	682,788	1.5	－	1.5	－	－			
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 130,000	千スウェーデン・クローネ 138,815	1,593,598	3.4	－	3.4	－	－			
メキシコ	千メキシコ・ペソ 43,000	千メキシコ・ペソ 47,346	225,371	0.5	－	0.5	－	－			
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 4,800	千ユーロ 7,985	963,678	2.1	－	2.0	0.1	－			
ユーロ (フランス)	千ユーロ 3,500	千ユーロ 3,820	461,019	1.0	－	1.0	－	－			
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 67,500	千ユーロ 73,319	8,848,150	19.0	－	9.4	9.5	－			
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 119,800	千ユーロ 126,915	15,316,156	32.8	－	1.7	31.1	－			
ユーロ (その他)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,030	124,300	0.3	－	－	0.3	－			
ユーロ (小計)	196,600	213,070	25,713,304	55.1	－	14.1	40.9	－			
合計	－	－	45,051,736	96.5	－	49.0	46.2	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）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注3）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注4）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

当		期		末			
区	銘	種	年	額	評		
分	柄	類	利	面	価		
			率	金	額		
				額	外貨建金額		
					邦貨換算金額		
					償還年月日		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000%	千アメリカ・ドル 1,000	千アメリカ・ドル 1,406	千円 150,839	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	6,000	6,755	724,468	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	26,000	35,648	3,822,927	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	4,300	4,636	497,192	2024/02/29
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	7,000	7,955	853,192	2050/02/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	1,100	1,169	125,435	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	2,000	2,158	231,503	2029/04/22
	JPMorgan Chase & Co	社債証券	2.3010	1,000	1,044	112,003	2025/10/15
	Wal-Mart Stores Inc	社債証券	6.2000	100	152	16,394	2038/04/15
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社債証券	3.8750	1,500	1,767	189,552	2028/05/15
	HSBC USA Inc	社債証券	3.5000	300	327	35,156	2024/06/23
	Credit Agricole SA/London	社債証券	3.2500	1,000	1,068	114,540	2024/10/04
	MetLife Inc	社債証券	3.0000	300	329	35,298	2025/03/01
	Microsoft Corp	社債証券	2.4000	1,000	1,082	116,124	2026/08/08
	International Business Machines Corp	社債証券	3.3000	1,000	1,119	120,024	2026/05/15
	American Express Co	社債証券	1.0192	1,500	1,497	160,564	2023/02/27
	BNP Paribas SA	社債証券	4.3750	2,000	2,187	234,546	2025/09/28
	Exxon Mobil Corp	社債証券	2.2750	2,000	2,131	228,573	2026/08/16
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	2.9980	1,000	1,040	111,564	2022/02/22
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	3.7770	1,000	1,104	118,418	2025/03/02
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	3.4070	2,000	2,152	230,831	2024/03/07
	Boeing Co/The	社債証券	3.1000	2,000	2,019	216,590	2026/05/01
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社債証券	2.8460	500	516	55,335	2022/01/11
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社債証券	2.2752	1,500	1,511	162,119	2021/10/19
	HSBC Holdings PLC	社債証券	4.3000	2,000	2,243	240,625	2026/03/08
	Bayer US Finance II LLC	社債証券	2.7500	400	408	43,781	2021/07/15
	Shell International Finance BV	社債証券	2.3750	2,000	2,111	226,482	2025/04/06
	McDonald's Corp	社債証券	3.8000	1,500	1,724	184,976	2028/04/01
	Caterpillar Financial Services Corp	社債証券	3.3000	650	714	76,650	2024/06/09
	John Deere Capital Corp	社債証券	2.2500	2,000	2,149	230,523	2026/09/14
	PepsiCo Inc	社債証券	0.9211	2,000	2,005	215,119	2022/05/02
	Skandinaviska Enskilda Banken AB	社債証券	0.9633	1,500	1,505	161,493	2022/12/12
	CITIGROUP INC	社債証券	3.8750	500	546	58,553	2025/03/26
	CITIGROUP INC	社債証券	3.8870	2,000	2,226	238,802	2028/01/10
	CITIGROUP INC	社債証券	3.2000	1,500	1,626	174,399	2026/10/21
	BANK OF AMERICA CORP.	社債証券	3.5930	3,000	3,336	357,826	2028/07/21
	Wells Fargo & Co	社債証券	4.1250	200	216	23,196	2023/08/15
	Wells Fargo & Co	社債証券	4.1000	3,000	3,353	359,641	2026/06/03
	MORGAN STANLEY	社債証券	3.7500	200	215	23,067	2023/02/25
	MORGAN STANLEY	社債証券	3.8750	1,000	1,124	120,629	2026/01/27
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	4.0000	200	219	23,496	2024/03/03	
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	3.0000	300	305	32,777	2022/04/26	
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	3.5000	2,000	2,180	233,800	2025/04/01	
BPCE SA	社債証券	3.3750	1,000	1,109	119,033	2026/12/02	
BPCE SA	社債証券	4.5000	1,000	1,089	116,876	2025/03/15	
ABN AMRO Bank NV	社債証券	4.8000	1,000	1,115	119,675	2026/04/18	
Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社債証券	4.2000	500	521	55,923	2022/07/18	
通貨小計	銘柄数 金 額	47銘柄		96,550	112,836	12,100,553	
カナダ	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	千カナダ・ドル 16,000	千カナダ・ドル 17,943	1,411,399	2028/06/02
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	5,000	5,297	416,677	2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.0500	5,000	5,195	408,701	2030/06/01
通貨小計	銘柄数 金 額	3銘柄		26,000	28,436	2,236,778	
オーストラリア	JPMorgan Chase & Co	社債証券	4.2150	千オーストラリア・ドル 2,000	千オーストラリア・ドル 2,234	163,229	2029/05/22
	Standard Chartered PLC	社債証券	2.9000	2,000	2,034	148,655	2025/06/28
	AT&T Inc	社債証券	4.6000	2,000	2,272	166,034	2028/09/19
	Credit Agricole SA	社債証券	4.2000	2,000	1,979	144,623	2034/05/29
	Societe Generale SA	社債証券	4.7000	1,000	1,083	79,137	2028/09/20
	Societe Generale SA	社債証券	4.8750	2,000	2,154	157,404	2026/10/13
	Barclays PLC	社債証券	5.2440	2,000	2,290	167,319	2028/06/15

当		期			末																
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日
													外	貨							
		Barclays PLC		社	債	券	4.0000	%	千	オーストラリア・ドル	2,000	2,093	152,978								2029/06/26
		FBG Finance Pty Ltd		社	債	券	3.2500		2,000		2,075	151,618								2022/09/06	
		Lloyds Banking Group PLC		社	債	券	4.7500		2,000		2,222	162,378								2028/05/23	
		Verizon Communications Inc		社	債	券	4.5000		3,500		4,053	296,127								2027/08/17	
		Apple Inc		社	債	券	3.6000		1,400		1,574	114,999								2026/06/10	
		BPCE SA		社	債	券	4.5000		3,500		3,831	279,941								2028/04/26	
		VODAFONE GROUP		社	債	券	4.2000		2,000		2,213	161,721								2027/12/13	
		AusNet Services Holdings Pty Ltd		社	債	券	4.2000		1,800		2,096	153,169								2028/08/21	
通貨小計	銘	柄	数	額							31,200	34,209	2,499,340								
イギリス		BNG Bank NV		特	殊	債	券	1.6250		千	イギリス・ポンド	3,500	3,717	498,607							2025/08/26
		Aegon NV		社	債	券	6.6250		200			346	46,537								2039/12/16
		InterContinental Hotels Group PLC		社	債	券	3.7500		1,000		1,026	137,643								2025/08/14	
通貨小計	銘	柄	数	額							4,700	5,090	682,788								
スウェーデン		Sveriges Sakerstallda Obligationer AB		社	債	券	2.0000		70,000		76,207	874,863									2026/06/17
		Lansforsakringar Hypotek AB		社	債	券	1.2500		60,000		62,607	718,735									2025/09/17
通貨小計	銘	柄	数	額							4,700	5,090	682,788								
メキシコ		Mexican Bonos		国	債	証	券	7.5000		千	メキシコ・ペソ	43,000	47,346	225,371							2027/06/03
通貨小計	銘	柄	数	額							43,000	47,346	225,371								
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500		千	ユーロ	4,500	7,675	926,324							2047/01/15
		BMW FINANCE NV		社	債	券	1.0000		300			309	37,354								2025/01/21
国小計	銘	柄	数	額							4,800	7,985	963,678								
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000		千	ユーロ	3,500	3,820	461,019							2027/05/25
国小計	銘	柄	数	額							3,500	3,820	461,019								
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		千	ユーロ	8,000	8,707	1,050,765							2027/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4000		22,000		23,835	2,876,410								2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500		8,000		8,118	979,786								2024/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		4,000		3,992	481,826								2030/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500		25,500		28,665	3,459,360								2024/10/31
国小計	銘	柄	数	額							67,500	73,319	8,848,150								
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		千	ユーロ	1,600	1,694	204,462							2025/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.9500		19,300		19,627	2,368,649								2023/03/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.4500		52,000		55,385	6,683,885								2023/10/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.3500		5,000		4,974	600,340								2030/04/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.3500		6,000		5,894	711,386								2025/02/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.6000		12,000		12,076	1,457,384								2023/06/15
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	4.5000		20,400		23,321	2,814,412								2024/03/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	3.7500		3,500		3,941	475,633								2024/09/01
国小計	銘	柄	数	額							119,800	126,915	15,316,156								
ユーロ (その他)		International Business Machines Corp		社	債	券	0.9500		1,000		1,030	124,300									2025/05/23
国小計	銘	柄	数	額							1,000	1,030	124,300								
通貨小計	銘	柄	数	額							196,600	213,070	25,713,304								
合 計	銘	柄	数	額									45,051,736								

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	45,051,736	93.9
コール・ローン等、その他	2,909,528	6.1
投資信託財産総額	47,961,265	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＝107.24円、1カナダ・ドル＝78.66円、1オーストラリア・ドル＝73.06円、1イギリス・ポンド＝134.14円、1スウェーデン・クローネ＝11.48円、1メキシコ・ペソ＝4.76円、1ポーランド・ズロチ＝27.11円、1ユーロ＝120.68円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（45,836,888千円）の投資信託財産総額（47,961,265千円）に対する比率は、95.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	92,234,925,032円
コール・ローン等	2,345,276,809
公社債(評価額)	45,051,736,716
未収入金	44,317,981,415
未収利息	258,038,934
前払費用	31,865,988
差入委託証拠金	230,025,170
(B) 負債	45,557,299,816
未払金	45,548,404,800
未払解約金	8,889,349
その他未払費用	5,667
(C) 純資産総額(A－B)	46,677,625,216
元本	39,360,530,118
次期繰越損益金	7,317,095,098
(D) 受益権総口数	39,360,530,118口
1万口当り基準価額(C／D)	11,859円

* 期首における元本額は39,015,205,088円、当作成期間中における追加設定元本額は10,101,067,383円、同解約元本額は9,755,742,353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）38,037,391,176円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型）961,625,056円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型）360,655,535円、ワールド・アクティブ・ボンド・オープン（為替ヘッジあり）858,351円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,859円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,042,794,288円
受取利息	1,043,064,506
その他収益金	356,125
支払利息	△ 626,343
(B) 有価証券売買損益	1,273,765,610
売買益	6,433,810,322
売買損	△5,160,044,712
(C) 先物取引等損益	△ 846,320
取引益	7,907,807
取引損	△ 8,754,127
(D) その他費用	△ 9,451,551
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	2,306,262,027
(F) 前期繰越損益金	4,999,066,419
(G) 解約差損益金	△1,572,957,428
(H) 追加信託差損益金	1,584,724,080
(I) 合計(E + F + G + H)	7,317,095,098
次期繰越損益金(I)	7,317,095,098

(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。

米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2020年8月24日）

（作成対象期間 2019年8月23日～2020年8月24日）

米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

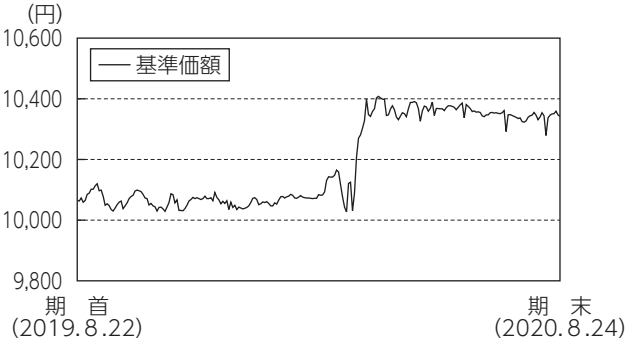
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券 ロ．米国国債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率
		円	%		%
(期首) 2019年 8月22日	10,066	—	—	93.6	—
8 月 末	10,089	0.2	93.5	—	—
9 月 末	10,057	△0.1	99.3	—	—
10 月 末	10,058	△0.1	99.0	—	—
11 月 末	10,071	0.0	98.3	—	—
12 月 末	10,058	△0.1	97.3	—	—
2020年 1 月 末	10,079	0.1	96.4	—	—
2 月 末	10,093	0.3	98.4	—	—
3 月 末	10,399	3.3	101.8	—	—
4 月 末	10,367	3.0	96.6	—	—
5 月 末	10,361	2.9	97.6	—	—
6 月 末	10,347	2.8	97.0	—	—
7 月 末	10,344	2.8	95.4	—	—
(期末) 2020年 8月24日	10,342	2.7	93.5	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
(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】

期首：10,066円 期末：10,342円 騰落率：2.7%

【基準価額の主な変動要因】

ジニーメイ債（※）に投資し、為替変動リスクを低減するため為替ヘッジを行った結果、保有債券からの利息収入および金利の低下（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。

※ジニーメイ債とは、ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券をさします。

◆投資環境について

○ジニーメイ債券市況

ジニーメイ債の金利は低下しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念

され、金利は大きく低下しました。F R B（米国連邦準備制度理事会）は新型コロナウイルスによる景気への悪影響を緩和するため、3月に1.50%ポイントの利下げを行いました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

主として、ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	1 (1)
(その他)	(0)
合 計	1

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

■売買および取引の状況

公 社 債

(2019年8月23日から2020年8月24日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	特殊債券	千アメリカ・ドル 40,652	千アメリカ・ドル 36,033 (250)

- (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、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2019年8月23日から2020年8月24日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Ginnie Mae II 3 9/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/9/1	379,279	Ginnie Mae II 3 8/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/8/1	368,874
Ginnie Mae II 3 8/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/8/1	365,836	Ginnie Mae II 3 7/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/7/1	333,216
Ginnie Mae II 3 7/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/7/1	342,613	Ginnie Mae 3 6/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/6/1	320,366
Ginnie Mae 3 6/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/6/1	318,684	Ginnie Mae II 3.5 6/20 TBA (アメリカ)	3.5% 2050/6/1	297,270
Ginnie Mae II 3.5 6/20 TBA (アメリカ)	3.5% 2050/6/1	296,920	Ginnie Mae II 3 9/20 TBA (アメリカ)	3% 2050/9/1	289,951
Ginnie Mae II 3.5 7/20 TBA (アメリカ)	3.5% 2050/7/1	285,384	Ginnie Mae II 3.5 7/20 TBA (アメリカ)	3.5% 2050/7/1	275,116
Ginnie Mae II 3.5 8/20 TBA (アメリカ)	3.5% 2050/8/1	253,097	Ginnie Mae II 3.5 8/20 TBA (アメリカ)	3.5% 2050/8/1	255,659
Ginnie Mae II 3.5 9/20 TBA (アメリカ)	3.5% 2050/9/1	244,661	Ginnie Mae II 3.5 9/20 TBA (アメリカ)	3.5% 2050/9/1	244,652
Ginnie Mae II 4.5 6/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/6/1	150,491	Ginnie Mae II 4.5 6/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/6/1	150,107
Ginnie Mae II 4.5 7/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/7/1	138,631	Ginnie Mae II 4.5 8/20 TBA (アメリカ)	4.5% 2050/8/1	135,807

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当		期		未				
	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 4,915	千アメリカ・ドル 5,206	千円 550,888	% 93.5	% —	% 93.5	% —	% —	% —

(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入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当			期			未		
	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額		償 還 年 月 日
							外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	Ginnie Mae II 3 9/20 TBA		特 殊 債 券	3.0000	千アメリカ・ドル 800	千アメリカ・ドル 842	千円 89,089		2050/09/01
	Ginnie Mae II 4.5 9/20 TBA		特 殊 債 券	4.5000	400	429	45,469		2050/09/01
	Ginnie Mae II Pool MA4068		特 殊 債 券	3.0000	53	56	5,965		2046/11/20
	Ginnie Mae II Pool MA4588		特 殊 債 券	4.5000	37	40	4,303		2047/07/20
	Ginnie Mae II Pool MA4652		特 殊 債 券	3.5000	222	236	25,056		2047/08/20
	Ginnie Mae II Pool MA4651		特 殊 債 券	3.0000	69	73	7,778		2047/08/20
	Ginnie Mae II Pool MA2520		特 殊 債 券	3.0000	43	45	4,831		2045/01/20
	Ginnie Mae II Pool MA6411		特 殊 債 券	4.0000	915	976	103,288		2050/01/20
	Ginnie Mae II Pool MA6656		特 殊 債 券	3.0000	1,189	1,254	132,737		2050/05/20
	Ginnie Mae II Pool MA6657		特 殊 債 券	3.5000	1,184	1,251	132,367		2050/05/20
合 計	銘 柄 数	10銘柄			4,915	5,206	550,888		
	金 額								

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

■投資信託財産の構成

2020年8月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	550,888	38.3
コール・ローン等、その他	889,156	61.7
投資信託財産総額	1,440,044	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、8月24日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.80円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（440,269千円）の投資信託財産総額（1,440,044千円）に対する比率は、30.6％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年8月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,876,773,860円
コール・ローン等	169,103,631
公社債(評価額)	550,888,075
未収入金	1,155,927,456
未収利息	854,698
(B) 負債	1,287,408,147
未払金	1,286,705,857
未払解約金	696,350
その他未払費用	5,940
(C) 純資産総額(A－B)	589,365,713
元本	569,890,876
次期繰越損益金	19,474,837
(D) 受益権総口数	569,890,876口
1万口当り基準価額(C／D)	10,342円

* 期首における元本額は99,438,699円、当作成期間中における追加設定元本額は1,218,220,813円、同解約元本額は747,768,636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、米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）98,942,568円、目標利回り追求型債券ファンド470,948,308円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,342円です。

■損益の状況

当期 自2019年8月23日 至2020年8月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,460,427円
受取利息	4,577,044
支払利息	△ 116,617
(B) 有価証券売買損益	△ 5,888,660
売買益	24,272,226
売買損	△30,160,886
(C) その他費用	△ 59,782
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,488,015
(E) 前期繰越損益金	655,702
(F) 解約差損益金	△25,994,676
(G) 追加信託差損益金	46,301,826
(H) 合計(D + E + F + G)	19,474,837
次期繰越損益金(H)	19,474,837

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2020年5月8日）

（作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

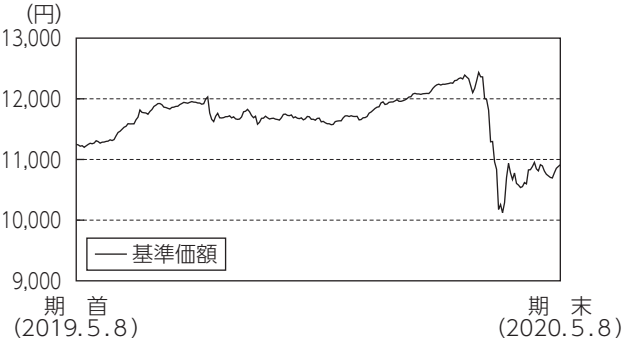
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2019年 5 月 8 日	11,249	% —	13,080	% —	96.9	% —
5 月 末	11,324	0.7	13,192	0.9	96.8	—
6 月 末	11,792	4.8	13,733	5.0	96.9	—
7 月 末	11,945	6.2	13,822	5.7	97.9	—
8 月 末	11,669	3.7	13,502	3.2	99.2	—
9 月 末	11,680	3.8	13,493	3.2	97.5	—
10 月 末	11,647	3.5	13,505	3.3	98.6	—
11 月 末	11,708	4.1	13,602	4.0	98.6	—
12 月 末	11,985	6.5	13,953	6.7	97.0	—
2020年 1 月 末	12,206	8.5	14,232	8.8	99.0	—
2 月 末	12,217	8.6	14,266	9.1	97.8	—
3 月 末	10,669	△5.2	12,592	△3.7	93.7	—
4 月 末	10,779	△4.2	12,745	△2.6	93.9	—
(期末)2020年 5 月 8 日	10,913	△3.0	12,943	△1.0	94.2	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：11,249円 期末：10,193円 騰落率：△3.0%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格が下落 (金利は上昇) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 新興国債券市況
米ドル建新興国債券の価格は下落しました。
米ドル建新興国債券の価格は、2019年8月には米中貿易摩擦への懸念の高まりにより一時下落する局面もありましたが、9月以降は、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどからスプレッド (米国国債との利回り格差) が縮小し、上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことからの経済の減速懸念が高まり、2月後半には金融市場が急激にリスク回避的な動きとなりました。先進国の金利が低下する一方で、現金化ニーズや新興国からの資金流出懸念などから、米ドル建新興国債券のスプレッドは大きく拡大し、債券価格は下落しました。その後は、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、スプレッドは縮小に転じて当作成期末を迎えました。個別国では、アルゼンチンが債務再編を宣言したことにより、債券価格が大きく下落しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ ポートフォリオについて

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (2) (0)
合 計	3

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

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 3,886	千アメリカ・ドル 9,898 (132)

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

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 4.375% 2029/3/21		48,440	Turkey Government International Bond (トルコ) 11.875% 2030/1/15		85,318
Turkey Government International Bond (トルコ) 5.75% 2024/3/22		45,772	South Africa Government International (南アフリカ) 4.665% 2024/1/17		76,177
Colombia Government International Bond (コロンビア) 4.5% 2029/3/15		45,189	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 7.75% 2038/1/17		62,548
Panama Government International Bond (パナマ) 6.7% 2036/1/26		28,677	Panama Government International Bond (パナマ) 9.375% 2029/4/1		56,423
Turkey Government International Bond (トルコ) 11.875% 2030/1/15		28,413	Philippine Government International Bond (フィリピン) 6.375% 2032/1/15		45,928
Philippine Government International Bond (フィリピン) 3.95% 2040/1/20		26,339	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 4.875% 2021/5/5		45,060
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 4.75% 2029/2/11		25,161	Philippine Government International Bond (フィリピン) 9.5% 2030/2/2		44,994
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 4.1% 2028/4/24		21,786	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 7.125% 2037/1/20		41,933
South Africa Government International (南アフリカ) 4.85% 2029/9/30		18,400	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 5.625% 2022/1/26		36,307
Philippine Government International Bond (フィリピン) 9.5% 2030/2/2		17,017	Ukraine Government International Bond (ウクライナ) 7.75% 2027/9/1		31,130

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	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 組 入 比 率		2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	
アメリカ	千アメリカ・ドル 11,982	千アメリカ・ドル 12,237	千円 1,301,535	% 94.2	% 19.2	% 74.1	% 20.1	% ー

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	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	
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	200	163	17,337	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	200	146	15,596	2047/05/11
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	200	223	23,769	2024/03/25
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	196	20,846	2047/02/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	208	22,131	2029/03/15
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	20	22	2,405	2027/08/25
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	220	248	26,379	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	300	366	39,007	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	500	476	50,627	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	250	260	27,658	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	250	265	28,205	2045/01/21
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	380	505	53,748	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	300	364	38,768	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	100	122	12,989	2034/01/20
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	200	224	23,824	2037/01/20	

新興国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	100	98	10,487	2041/01/07
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	3.7500	400	129	13,767	2038/12/31
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.5000	300	86	9,173	2026/04/22
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.1250	450	119	12,683	2036/07/06
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	100	27	2,925	2027/01/26
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	5.8750	100	27	2,898	2028/01/11
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	200	51	5,451	2048/01/11
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	200	234	24,941	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	200	254	27,100	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	400	459	48,819	2041/01/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	90	131	14,022	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	100	151	16,087	2050/11/18
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	400	396	42,170	2022/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	98	10,475	2025/09/01
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	140	149	15,853	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	90	108	11,492	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	20	32	3,452	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	150	167	17,817	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	224	23,862	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	82	94	10,036	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	400	516	54,961	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.7500	200	222	23,714	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	200	249	26,512	2047/06/23
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.3750	200	222	23,674	2029/03/21
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	200	319	34,009	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	294	31,306	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	100	135	14,463	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	100	143	15,250	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.9500	200	233	24,870	2040/01/20
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	600	847	90,166	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	200	202	21,585	2028/01/11
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.1000	200	211	22,458	2028/04/24
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	200	220	23,460	2029/02/11
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	400	401	42,683	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	340	422	44,983	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	100	83	8,895	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	155	16,493	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	200	190	20,244	2024/03/22
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.8500	200	171	18,290	2029/09/30
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.7500	200	156	16,696	2049/09/30
合 計	銘 柄 数 金 額	55銘柄		11,982	12,237	1,301,535	

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

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,301,535	89.3
コール・ローン等、その他	155,352	10.7
投資信託財産総額	1,456,887	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.36円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,351,371千円）の投資信託財産総額（1,456,887千円）に対する比率は、92.8％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	2,796,712,234円
コール・ローン等	51,130,504
公社債(評価額)	1,301,535,134
未収入金	1,422,636,491
未収利息	20,733,056
前払費用	677,049
(B) 負債	1,414,415,836
未払金	1,414,415,818
その他未払費用	18
(C) 純資産総額(A－B)	1,382,296,398
元本	1,266,601,129
次期繰越損益金	115,695,269
(D) 受益権総口数	1,266,601,129口
1万口当り基準価額(C／D)	10,913円

* 期首における元本額は1,924,073,399円、当作成期間中における追加設定元本額は127,221,148円、同解約元本額は784,693,418円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）9,921,019円、スマート・アロケーション・Dガード662,840円、目標利回り追求型債券ファンド1,166,733,872円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）2,043,156円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）57,754,263円、DCスマート・アロケーション・Dガード85,979円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,913円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	106,434,112円
受取利息	106,442,734
支払利息	△ 8,622
(B) 有価証券売買損益	△110,528,241
売買益	303,121,662
売買損	△413,649,903
(C) その他費用	△ 410,284
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 4,504,413
(E) 前期繰越損益金	240,292,269
(F) 解約差損益金	△140,058,354
(G) 追加信託差損益金	19,965,767
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	115,695,269
次期繰越損益金(H)	115,695,269

(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。

米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2020年5月8日）

（作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

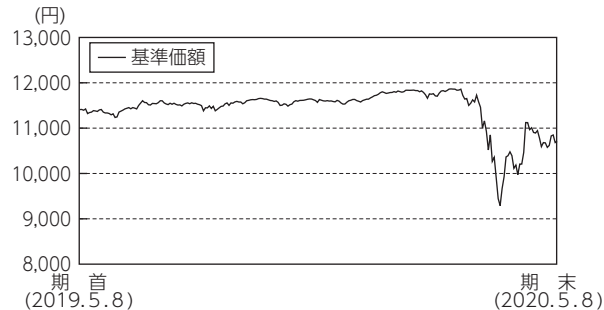
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F （上場投資信託証券）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 受 益 組 入 比 率
	騰 落 率		
(期首) 2019年 5月 8日	円	%	%
5月末	11,409	—	97.1
6月末	11,316	△0.8	96.8
7月末	11,545	1.2	97.0
8月末	11,548	1.2	99.2
9月末	11,590	1.6	100.0
10月末	11,589	1.6	97.5
11月末	11,609	1.8	98.1
12月末	11,633	2.0	99.4
2020年 1月末	11,791	3.3	98.5
2月末	11,760	3.1	98.9
3月末	11,502	0.8	96.3
4月末	10,478	△8.2	97.0
5月末	10,829	△5.1	96.1
(期末) 2020年 5月 8日	10,706	△6.2	95.8

(注1) 騰落率は期首比。

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,409円 期末：10,706円 騰落率：△6.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象のETF（上場投資信託証券）が値下がりしたことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市況は下落しました。

当作成期首より2019年8月までは、米中貿易摩擦への懸念の高まりにより米ドル建ハイイールド債のспре́д（米国債との利回り格差）が一時的に拡大する局面もありました。9月以降は、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから、спре́дは縮小しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速懸念の高まりから、先進国の金利が低下する一方で、企業活動への悪影響に対する懸念などから、ハイイ

ールド債のспре́дは大きく拡大しました。その後は、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、спре́дは縮小に転じて当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託受益証券)	3円 (3)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	5

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

投資信託受益証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		13.7	1,160	68.6	5,832

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託受益証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
ISHARES IBOX HIGH YLD CORP（アメリカ）		千口	千円	円	ISHARES IBOX HIGH YLD CORP（アメリカ）		千口	千円	円
		13.7	125,281	9,144			68.6	634,197	9,244

(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
外国投資信託受益証券

銘柄	期首	当	期末	
			口数	口数
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES IBOX HIGH YLD CORP	209.5	154.6	12,213	1,299,017
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	209.5 1銘柄	154.6 1銘柄	12,213 <95.8%>

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

■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	評価額	比率	評価額	比率
投資信託受益証券	1,299,017	95.8	千円	%		
コール・ローン等、その他	57,295	4.2				
投資信託財産総額	1,356,312	100.0				

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.36円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,311,617千円）の投資信託財産総額（1,356,312千円）に対する比率は、96.7%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	2,684,293,576円		
コール・ローン等	38,146,300		
投資信託受益証券(評価額)	1,299,017,224		
未収入金	1,341,671,572		
未収配当金	5,458,480		
(B) 負債	1,328,123,492		
未払金	1,328,123,411		
その他未払費用	81		
(C) 純資産総額(A－B)	1,356,170,084		
元本	1,266,722,540		
次期繰越損益金	89,447,544		
(D) 受益権総口数	1,266,722,540口		
1万口当り基準価額(C／D)	10,706円		

* 期首における元本額は1,793,446,861円、当作成期間中における追加設定元本額は91,947,871円、同解約元本額は618,672,192円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、5 資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）9,800,000円、スマート・アロケーション・Dガード774,807円、目標利回り追求型債券ファンド1,253,667,083円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）2,386,806円、DCスマート・アロケーション・Dガード93,844円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,706円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	77,269,438円
受取配当金	77,255,066
受取利息	34,032
支払利息	△ 19,660
(B) 有価証券売買損益	△164,051,167
売買益	145,545,899
売買損	△309,597,066
(C) その他費用	△ 271,792
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 87,053,521
(E) 前期繰越損益金	252,662,427
(F) 解約差損益金	△ 89,908,339
(G) 追加信託差損益金	13,746,977
(H) 合計(D + E + F + G)	89,447,544
次期繰越損益金(H)	89,447,544

(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。

住宅金融支援機構債 ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第6期

（決算日 2020年9月10日）
（作成対象期間 2020年3月11日～2020年9月10日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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おります。当作成期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、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／国内／債券		
信託期間	約9年11カ月間（2017年9月29日～2027年8月19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	ベビーファンド	住宅金融支援機構債マザーファンドの受益証券	
	住宅金融支援機構債マザーファンド	わが国の債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	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、配当等収益等を中心に分配することをめざします。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。なお、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。		

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近 5 期の運用実績

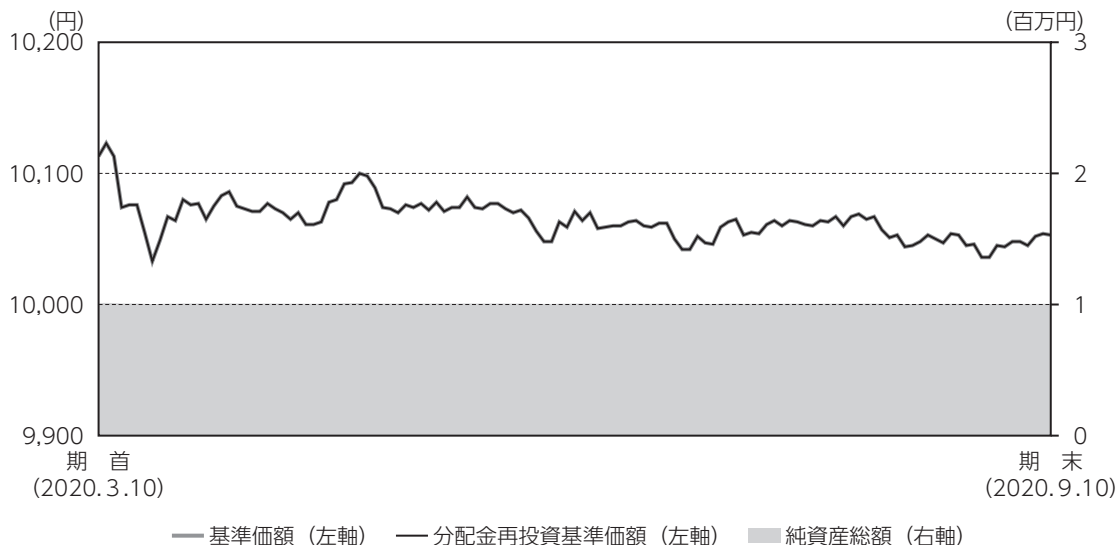
決 算 期	基 準 価 額			ダイワ・ボンド・インデックス （ D B I ） 総 合 指 数		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額 総
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
2 期末(2018年 9 月 10 日)	9,987	15	△0.2	521.852	△0.4	98.6	－	0
3 期末(2019年 3 月 11 日)	10,081	15	1.1	531.565	1.9	97.8	－	1
4 期末(2019年 9 月 10 日)	10,183	20	1.2	543.250	2.2	97.9	－	50
5 期末(2020年 3 月 10 日)	10,113	0	△0.7	539.764	△0.6	97.8	－	1
6 期末(2020年 9 月 10 日)	10,053	0	△0.6	531.255	△1.6	96.6	－	1

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) ダイワ・ボンド・インデックス（D B I）総合指数は、株式会社大和総研が公表している日本における債券市場のパフォーマンス・インデックスです。
(注 3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注 4) 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 5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(注 6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：10,113円

期末：10,053円（分配金0円）

騰落率：△0.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

主として住宅金融支援機構が発行する債券に投資した結果、債券価格の下落により、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 総 合 指 数		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2020年3月10日	円 10,113	% —	539.764	% —	% 97.8	% —
3月末	10,065	△0.5	533.796	△1.1	98.0	—
4月末	10,098	△0.1	535.588	△0.8	98.5	—
5月末	10,073	△0.4	533.139	△1.2	98.3	—
6月末	10,050	△0.6	531.018	△1.6	97.8	—
7月末	10,067	△0.5	532.880	△1.3	97.4	—
8月末	10,036	△0.8	530.432	△1.7	97.1	—
(期末) 2020年9月10日	10,053	△0.6	531.255	△1.6	96.6	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.3.11～2020.9.10)

■国内債券市況

金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、金融市場の混乱を受けて国債にも換金売りが広がったことや、日銀の利下げ観測が後退したことから、金利は急上昇しました。その後、日銀による積極的な国債買入れなどを背景に金利は低下に転じました。2020年5月以降は、経済活動の再開期待や国債増発による需給悪化懸念などから、金利は上昇しました。

国債利回りの上昇を受けて、住宅金融支援機構が発行する債券の利回りも上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

主として「住宅金融支援機構債マザーファンド」の受益証券を通じて、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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います。

■住宅金融支援機構債マザーファンド

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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います。金利の方向性、利回り水準、格付けや流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2020.3.11～2020.9.10)

■当ファンド

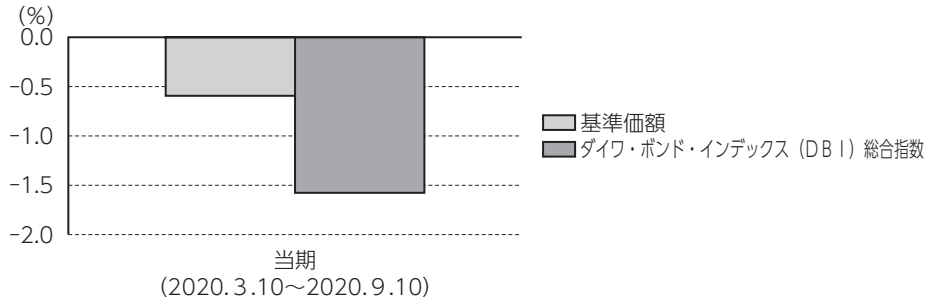
主として「住宅金融支援機構債マザーファンド」の受益証券を通じて、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

■住宅金融支援機構債マザーファンド

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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いました。金利の方向性、利回り水準、格付けや流動性等を総合的に勘案し、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。



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年3月11日 ～2020年9月10日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	168

（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「住宅金融支援機構債マザーファンド」の受益証券を通じて、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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います。

■住宅金融支援機構債マザーファンド

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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います。金利の方向性、利回り水準、格付けや流動性等を総合的に勘案し、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 (2020.3.11~2020.9.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	2円	0.022%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,064円です。
（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 会 社）	(2)	(0.017)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.018	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(2)	(0.018)	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	4	0.040	

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

（注2）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

当作成期中における売買および取引はありません。

■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。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

当作成期首保有額	当作成期中設定額	当作成期中解約額	当作成期末保有額	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	-	-	1	当初設定時における取得

(注1) 金額は元本ベース。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
住宅金融支援機構債マザーファンド	千円 979	千円 979	千円 999

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年9月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
住宅金融支援機構債マザーファンド	千円 999	% 99.4
コール・ローン等、その他	5	0.6
投資信託財産総額	1,005	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,005,652円
コール・ローン等	5,729
住宅金融支援機構債マザーファンド(評価額)	999,923
(B) 負債	368
未払信託報酬	184
その他未払費用	184
(C) 純資産総額(A - B)	1,005,284
元本	1,000,000
次期繰越損益金	5,284
(D) 受益権総口数	1,000,000口
1万口当り基準価額(C / D)	10,053円

* 期首における元本額は1,000,000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。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,053円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月11日 至2020年9月10日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	△ 5,683円
売買損	△ 5,683
(B) 信託報酬等	△ 368
(C) 当期損益金(A + B)	△ 6,051
(D) 前期繰越損益金	△ 677
(E) 追加信託差損益金	12,012
(配当等相当額)	(8,427)
(売買損益相当額)	(3,585)
(F) 合計(C + D + E)	5,284
次期繰越損益金(F)	5,284
追加信託差損益金	12,012
(配当等相当額)	(8,427)
(売買損益相当額)	(3,585)
分配準備積立金	8,454
繰越損益金	△15,182

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,180円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	8,427
(d) 分配準備積立金	6,274
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	16,881
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	16,881
(h) 受益権総口数	1,000,000口

住宅金融支援機構債マザーファンド

運用報告書 第9期（決算日 2020年9月10日）

（作成対象期間 2020年3月11日～2020年9月10日）

住宅金融支援機構債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

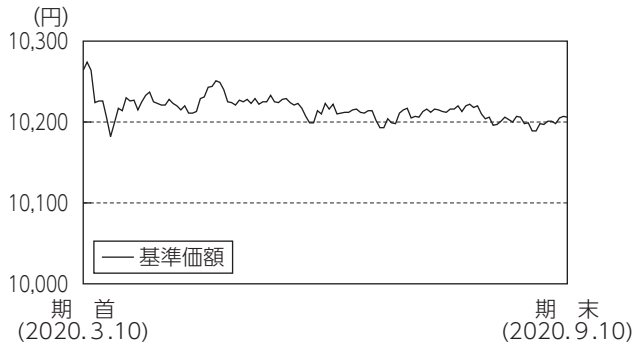
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%
(期首)2020年3月10日	10,264	—	539.764	—	98.4	—
3月末	10,215	△0.5	533.796	△1.1	98.5	—
4月末	10,249	△0.1	535.588	△0.8	99.0	—
5月末	10,224	△0.4	533.139	△1.2	98.9	—
6月末	10,202	△0.6	531.018	△1.6	98.3	—
7月末	10,220	△0.4	532.880	△1.3	97.9	—
8月末	10,189	△0.7	530.432	△1.7	97.7	—
(期末)2020年9月10日	10,206	△0.6	531.255	△1.6	97.1	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 総合指数は、株式会社大和総研が公表している日本における債券市場のパフォーマンス・インデックスです。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。

上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注4) 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：10,264円 期末：10,206円 騰落率：△0.6%

【基準価額の主な変動要因】

主として住宅金融支援機構が発行する債券に投資した結果、債券価格の下落により、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内債券市況

金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、金融市場の混乱を受けて国債にも換金売りが広がったことや、日銀の利下げ観測が後退したことから、金利は急上昇しました。その後、日銀による積極的な国債買入れなどを背景に金利は低下に転じました。2020年5月以降は、経済活動の再開期待や国債増発による需給悪化懸念などから、金利は上昇しました。

国債利回りの上昇を受けて、住宅金融支援機構が発行する債券の利回りも上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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います。金利の方向性、利回り水準、格付けや流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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いました。金利の方向性、利回り水準、格付けや流動性等を総合的に勘案し、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。

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

《今後の運用方針》

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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います。金利の方向性、利回り水準、格付けや流動性等を総合的に勘案し、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	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	0

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2020年3月11日から2020年9月10日まで)

	買 付 額	売 付 額
国 内	千円	千円
特殊債券	—	— (82,427)

(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

当作成期中における主要な売買銘柄はありません。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当 期 末						
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBBB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
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券 (除く金融債券)	2,269,934	2,303,395	97.1	—	97.1	—	—

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当 期 末						
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
		%	千円	千円		
特殊債券 (除く金融債券)	99 住宅機構RMBS	0.8800	69,198	71,827	2050/08/10	
	100 住宅機構RMBS	0.8400	272,020	281,649	2050/09/10	
	103 住宅機構RMBS	0.8600	144,800	150,186	2050/12/10	
	105 住宅機構RMBS	0.7900	149,140	154,001	2051/02/10	
	107 住宅機構RMBS	0.4800	771,540	780,335	2051/04/10	
	108 住宅機構RMBS	0.3400	863,236	865,394	2051/05/10	
合計	銘柄数 金 額	6 銘柄	2,269,934	2,303,395		

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年9月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,303,395	97.1
コール・ローン等、その他	69,561	2.9
投資信託財産総額	2,372,957	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,372,957,048円
コール・ローン等	69,561,851
公社債(評価額)	2,303,395,197
(B) 負債	507
その他未払費用	507
(C) 純資産総額(A－B)	2,372,956,541
元本	2,325,048,391
次期繰越損益金	47,908,150
(D) 受益権総口数	2,325,048,391口
1万口当り基準価額(C／D)	10,206円

* 期首における元本額は2,382,741,513円、当作成期間中における追加設定元本額は2,544,730円、同解約元本額は60,237,852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、住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）979,741円、ダイワ住宅金融支援機構債ファンド－Mr. フラット－2,254,837,608円、ダイワ円債セレクト 超長期国債&住宅金融支援機構債コース69,231,042円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,206円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月11日 至2020年9月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,100,244円
受取利息	6,111,332
支払利息	△ 11,088
(B) 有価証券売買損益	△19,747,789
売買損	△19,747,789
(C) その他費用	△ 847
(D) 当期損益金(A + B + C)	△13,648,392
(E) 前期繰越損益金	62,846,808
(F) 解約差損益金	△ 1,346,365
(G) 追加信託差損益金	56,099
(H) 合計(D + E + F + G)	47,908,150
次期繰越損益金(H)	47,908,150

(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。