

英国公社債ファンド（毎月分配型） （愛称：UK ボンド）

運用報告書（全体版）

第90期（決算日 2022年 9 月 8 日）
第91期（決算日 2022年10月11日）
第92期（決算日 2022年11月 8 日）
第93期（決算日 2022年12月 8 日）
第94期（決算日 2023年 1 月10日）
第95期（決算日 2023年 2 月 8 日）

（作成対象期間 2022年 8 月 9 日～2023年 2 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、英国ポンド建ての債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしております。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/>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券		
信 託 期 間	2015年 2月17日～2025年 2月 7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	英国公社債マザーファンドの受益証券	
	英 国 公 社 債 マザーファンド	英国ポンド建債券	
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、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			F T S E 英国債インデックス (円換算)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 物 率	純 資 産 額
	(分 配 落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	%		百万円
66期末 (2020年 9 月 8 日)	7,502	20	0.4	10,128	△ 0.9	96.2	—	—	218
67期末 (2020年10月 8 日)	7,309	20	△ 2.3	9,852	△ 2.7	96.6	—	—	207
68期末 (2020年11月 9 日)	7,276	20	△ 0.2	9,809	△ 0.4	94.9	—	—	206
69期末 (2020年12月 8 日)	7,458	20	2.8	10,041	2.4	95.5	—	—	210
70期末 (2021年 1 月 8 日)	7,552	20	1.5	10,155	1.1	97.0	—	—	210
71期末 (2021年 2 月 8 日)	7,651	20	1.6	10,186	0.3	95.6	—	—	211
72期末 (2021年 3 月 8 日)	7,777	20	1.9	10,240	0.5	96.0	—	—	209
73期末 (2021年 4 月 8 日)	7,765	20	0.1	10,285	0.4	94.2	—	—	208
74期末 (2021年 5 月10日)	7,859	20	1.5	10,439	1.5	94.3	—	—	211
75期末 (2021年 6 月 8 日)	7,930	20	1.2	10,544	1.0	93.3	—	—	209
76期末 (2021年 7 月 8 日)	7,904	20	△ 0.1	10,676	1.2	93.7	—	—	207
77期末 (2021年 8 月10日)	7,949	20	0.8	10,899	2.1	95.8	—	—	207
78期末 (2021年 9 月 8 日)	7,834	20	△ 1.2	10,675	△ 2.1	95.5	—	—	205
79期末 (2021年10月 8 日)	7,625	20	△ 2.4	10,201	△ 4.4	95.7	—	—	191
80期末 (2021年11月 8 日)	7,832	20	3.0	10,798	5.9	95.6	—	—	196
81期末 (2021年12月 8 日)	7,730	20	△ 1.0	10,900	0.9	95.0	—	—	194
82期末 (2022年 1 月11日)	7,748	20	0.5	10,582	△ 2.9	95.5	—	—	194
83期末 (2022年 2 月 8 日)	7,485	20	△ 3.1	10,259	△ 3.1	96.0	—	—	187
84期末 (2022年 3 月 8 日)	7,244	20	△ 3.0	10,028	△ 2.3	96.1	—	—	181
85期末 (2022年 4 月 8 日)	7,526	20	4.2	10,213	1.8	96.1	—	—	188
86期末 (2022年 5 月 9 日)	7,247	20	△ 3.4	9,781	△ 4.2	95.3	—	—	179
87期末 (2022年 6 月 8 日)	7,388	20	2.2	9,901	1.2	95.4	—	—	182
88期末 (2022年 7 月 8 日)	7,136	20	△ 3.1	9,639	△ 2.6	95.0	—	—	176
89期末 (2022年 8 月 8 日)	7,166	20	0.7	9,709	0.7	96.1	—	—	175
90期末 (2022年 9 月 8 日)	6,707	20	△ 6.1	8,861	△ 8.7	95.7	—	—	164
91期末 (2022年10月11日)	5,768	20	△ 13.7	7,441	△ 16.0	94.2	—	—	142
92期末 (2022年11月 8 日)	6,508	20	13.2	8,582	15.3	92.1	—	—	165
93期末 (2022年12月 8 日)	6,697	20	3.2	8,891	3.6	93.2	—	—	169
94期末 (2023年 1 月10日)	6,269	10	△ 6.2	8,154	△ 8.3	97.0	—	—	154
95期末 (2023年 2 月 8 日)	6,326	10	1.1	8,240	1.0	97.2	—	—	154

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) F T S E 英国債インデックス (円換算) は、F T S E 英国債インデックス (英国ポンドベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 英国債インデックス (英国ポンドベース) は、F T S E 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F T S E Fixed Income LLC の知的財産であり、指数に関するすべての権利はF T S E Fixed Income LLC が有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

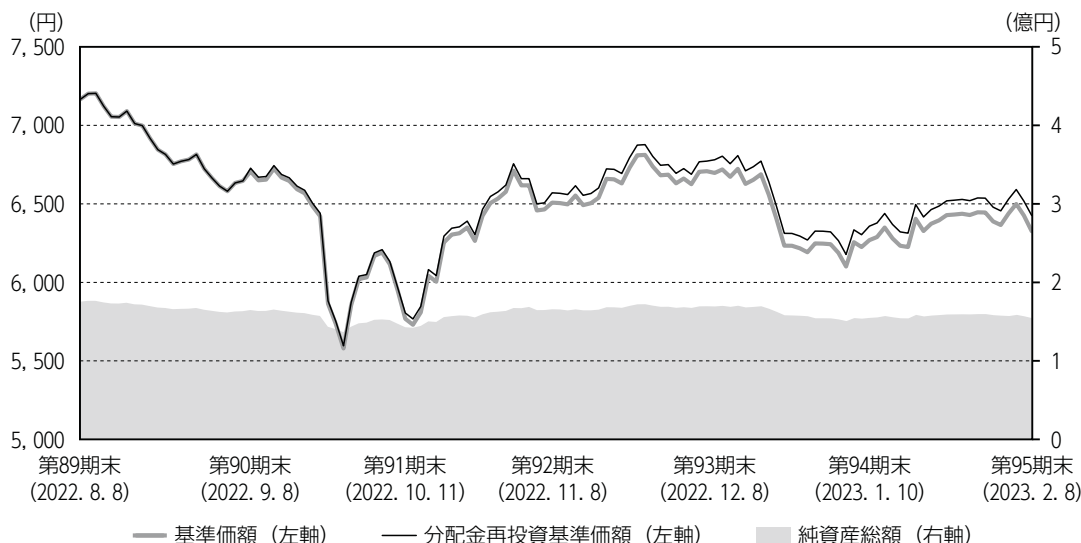
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 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

第90期首：7,166円

第95期末：6,326円（既払分配金100円）

騰落率：△10.3%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

英国ポンド建ての債券に投資した結果、保有債券からの利息収入はプラス要因となりましたが、金利が上昇（債券価格は下落）したことや英国ポンドが対円で下落（円高）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。

英国公社債ファンド（毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		F T S E 英国債インデックス (円換算)		公 社 組 債 比 入 率	債 先 比	券 物 率
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率			
第90期	(期 首) 2022年 8 月 8 日	円 7,166	% —	9,709	% —	% 96.1		% —
	8 月末	6,723	△ 6.2	8,953	△ 7.8	95.6		—
	(期 末) 2022年 9 月 8 日	6,727	△ 6.1	8,861	△ 8.7	95.7		—
第91期	(期 首) 2022年 9 月 8 日	6,707	—	8,861	—	95.7		—
	9 月末	6,021	△ 10.2	7,974	△ 10.0	95.0		—
	(期 末) 2022年10月11日	5,788	△ 13.7	7,441	△ 16.0	94.2		—
第92期	(期 首) 2022年10月11日	5,768	—	7,441	—	94.2		—
	10 月末	6,712	16.4	8,961	20.4	94.0		—
	(期 末) 2022年11月 8 日	6,528	13.2	8,582	15.3	92.1		—
第93期	(期 首) 2022年11月 8 日	6,508	—	8,582	—	92.1		—
	11 月末	6,686	2.7	8,919	3.9	92.9		—
	(期 末) 2022年12月 8 日	6,717	3.2	8,891	3.6	93.2		—
第94期	(期 首) 2022年12月 8 日	6,697	—	8,891	—	93.2		—
	12 月末	6,188	△ 7.6	8,084	△ 9.1	96.8		—
	(期 末) 2023年 1 月10日	6,279	△ 6.2	8,154	△ 8.3	97.0		—
第95期	(期 首) 2023年 1 月10日	6,269	—	8,154	—	97.0		—
	1 月末	6,445	2.8	8,425	3.3	96.7		—
	(期 末) 2023年 2 月 8 日	6,336	1.1	8,240	1.0	97.2		—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2022. 8. 9 ~ 2023. 2. 8)

■英国債券市況

英国債券市場の金利は上昇しました。

英国債券市況は、当作成期首より、小売売上高が市場予想を上回るなどの堅調な経済指標を受け、金融引き締め観測が強まったことで、金利は上昇しました。2022年9月後半には、英国政府が大規模な財政政策を打ち出したことを受けて財政悪化やインフレの長期化が警戒され金利は急上昇しました。その後、ＢＯＥ（イングランド銀行）が債券市場の安定化を目的に国債の購入を行ったことや、財政政策が撤回されたことにより、金利は低下に転じました。11月は米国でＣＰＩ（消費者物価指数）が市場予想を下振れたことを受けて、インフレのピークアウト観測が高まり、金利はさらに低下しましたが、12月には、英国で就業者数が大幅に増加するなど、雇用市場の堅調さが意識されたことで金利は再び上昇しました。

■為替相場

英国ポンドの対円為替相場は下落しました。

英国ポンドの対円為替相場は、2022年9月に大規模な財政政策が打ち出されると、財政の持続性が懸念されたことなどから急落しましたが、市場の混乱を受けて財政政策が撤回されると、英国への信認が回復し、下落分を戻す形で英国ポンドは上昇しました。その後はレンジでの推移を続けましたが、日銀が12月の金融政策決定会合で、長短金利操作における長期金利の変動許容幅を、従来の「±0.25%程度」から「±0.50%程度」に拡大したことを受けて円が買われ、円高英国ポンド安となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「英国公社債マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■英国公社債マザーファンド

当ファンドは、ＢＢＢ格相当以上（取得時）の英国ポンド建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの金利変動リスクを表す修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、英国経済分析や金融政策見通しに基づいて変動させます。債券種別では、国債と社債を中心として投資を行います。社債について

は、社債発行企業の信用リスク分析を行った上で、クレジット市場全体の動向を加味して投資銘柄を選別します。

ポートフォリオについて

(2022. 8. 9 ~ 2023. 2. 8)

■当ファンド

「英国公社債マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

■英国公社債マザーファンド

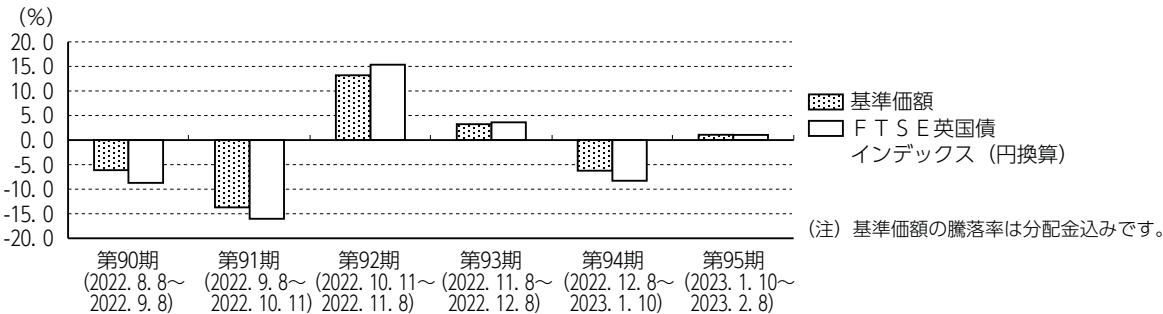
英国ポンド建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、5（年）程度から10（年）程度の範囲内で運用しました。英国経済のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）や金融政策の方向性、また世界的な金融環境などを勘案しつつ、修正デュレーションを機動的に調整しました。債券種別構成としては、国債と社債を中心に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	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2022年8月9日 ～2022年9月8日	2022年9月9日 ～2022年10月11日	2022年10月12日 ～2022年11月8日	2022年11月9日 ～2022年12月8日	2022年12月9日 ～2023年1月10日	2023年1月11日 ～2023年2月8日
当期分配金(税込み) (円)	20	20	20	20	10	10
対基準価額比率 (%)	0.30	0.35	0.31	0.30	0.16	0.16
当期の収益 (円)	9	10	15	16	10	10
当期の収益以外 (円)	10	9	4	3	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	198	189	185	181	182	186

(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	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 9.65円	✓ 10.67円	✓ 15.80円	✓ 16.23円	✓ 10.67円	✓ 14.59円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	✓ 208.63	✓ 198.44	✓ 189.41	✓ 185.26	181.54	181.58
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.67
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	218.28	209.12	205.21	201.49	192.22	196.84
(f) 分配金	20.00	20.00	20.00	20.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	198.28	189.12	185.21	181.49	182.22	186.84

(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

「英国公社債マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■英国公社債マザーファンド

当ファンドは、B B B格相当以上（取得時）の英国ポンド建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの金利変動リスクを表す修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、英国経済分析や金融政策見通しに基づいて変動させます。債券種別では、国債と社債を中心として投資を行います。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行った上で、クレジット市場全体の動向を加味して投資銘柄を選別します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第90期～第95期 (2022. 8. 9～2023. 2. 8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	42円	0. 653%	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6, 474円です。
(投 信 会 社)	(18)	(0. 277)	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. 360)	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	—	—	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. 035	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
(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. 004)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	45	0. 688	

(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。

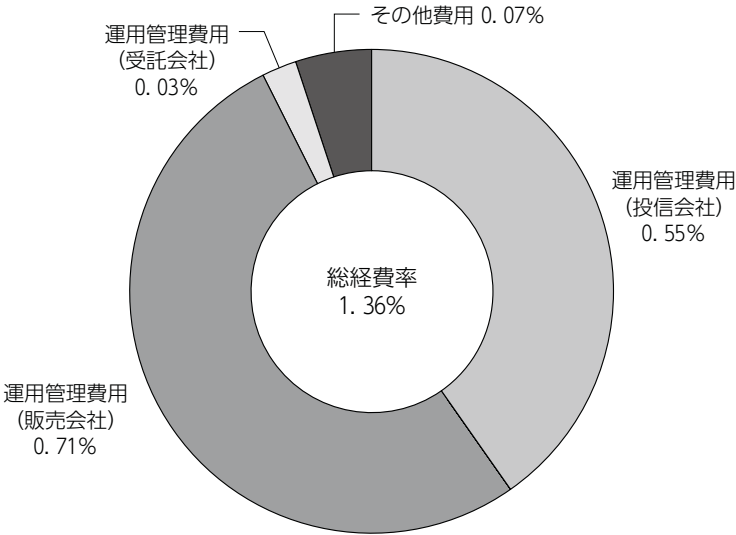
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.36%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

(2022年8月9日から2023年2月8日まで)

決 算 期	第 90 期 ～ 第 95 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
英国公社債 マザーファンド	10,904	9,764	15,229	13,561

(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	第89期末	第 95 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
英国公社債 マザーファンド	176,325	172,000	153,579

(注) 単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年9月8日)、(2022年10月11日)、(2022年11月8日)、(2022年12月8日)、(2023年1月10日)、(2023年2月8日) 現在

項 目	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末
(A)資産	165,412,490円	144,122,418円	166,596,645円	169,991,742円	155,236,982円	154,754,194円
コール・ローン等	1,456,836	1,413,343	1,489,108	1,486,595	1,192,151	1,158,191
英国公社債マザーファンド（評価額）	163,949,406	142,088,538	164,892,182	168,505,147	154,044,831	153,579,485
未収入金	6,248	620,537	215,355	—	—	16,518
(B)負債	687,968	1,295,448	895,924	689,411	443,320	418,537
未払収益分配金	491,229	495,213	509,236	505,571	246,900	243,979
未払解約金	9,146	616,317	225,749	110	2,928	5,618
未払信託報酬	186,427	181,615	157,649	179,312	187,898	162,331
その他未払費用	1,166	2,303	3,290	4,418	5,594	6,609
(C)純資産総額（A－B）	164,724,522	142,826,970	165,700,721	169,302,331	154,793,662	154,335,657
元本	245,614,853	247,606,866	254,618,181	252,785,622	246,900,097	243,979,628
次期繰越損益金	△ 80,890,331	△ 104,779,896	△ 88,917,460	△ 83,483,291	△ 92,106,435	△ 89,643,971
(D)受益権総口数	245,614,853口	247,606,866口	254,618,181口	252,785,622口	246,900,097口	243,979,628口
1万口当り基準価額（C／D）	6,707円	5,768円	6,508円	6,697円	6,269円	6,326円

* 当作成期首における元本額は244,737,112円、当作成期間（第90期～第95期）中における追加設定元本額は18,682,678円、同解約元本額は19,440,162円です。

* 第95期末の計算口数当りの純資産額は6,326円です。

* 第95期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は89,643,971円です。

■投資信託財産の構成

2023年2月8日現在

項 目	第 95 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
英国公社債マザーファンド	153,579	99.2
コール・ローン等、その他	1,174	0.8
投資信託財産総額	154,754	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8日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝157.85円です。

(注3) 英国公社債マザーファンドにおいて、第95期末における外貨建純資産（153,398千円）の投資信託財産総額（169,387千円）に対する比率は、90.6%です。

英国公社債ファンド（毎月分配型）

■損益の状況

第90期	自2022年8月9日	至2022年9月8日	第92期	自2022年10月12日	至2022年11月8日	第94期	自2022年12月9日	至2023年1月10日
第91期	自2022年9月9日	至2022年10月11日	第93期	自2022年11月9日	至2022年12月8日	第95期	自2023年1月11日	至2023年2月8日
項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期		
(A) 配当等収益	△ 13円	△ 22円	△ 22円	△ 42円	△ 26円	△ 1円		
受取利息	—	—	—	—	—	—		
支払利息	△ 13	△ 22	△ 22	△ 42	△ 27	△ —		
(B) 有価証券売買損益	△ 10,588,949	△ 22,301,464	△ 18,813,422	△ 5,476,092	△ 10,127,185	△ 1,778,059		
売買益	△ 3,537	△ 65,263	△ 18,968,741	△ 5,478,128	△ 337,739	△ 1,813,108		
売買損	△ 10,592,486	△ 22,366,727	△ 155,319	△ 2,036	△ 10,464,924	△ 35,049		
(C) 信託報酬等	△ 187,593	△ 182,752	△ 158,636	△ 180,440	△ 189,074	△ 163,346		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 10,776,555	△ 22,484,238	△ 18,654,764	△ 5,295,610	△ 10,316,285	△ 1,614,713		
(E) 前期繰越損益金	△ 35,216,931	△ 45,708,045	△ 67,625,813	△ 48,818,315	△ 42,748,336	△ 52,512,203		
(F) 追加信託差損益金	△ 34,405,616	△ 36,092,400	△ 39,437,175	△ 39,455,015	△ 38,794,914	△ 38,502,502		
(配当等相当額)	(5,124,472)	(4,913,732)	(4,822,954)	(4,683,323)	(4,482,380)	(4,430,285)		
(売買損益相当額)	(△ 39,530,088)	(△ 41,006,132)	(△ 44,260,129)	(△ 44,138,338)	(△ 43,277,294)	(△ 42,932,787)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 80,399,102	△ 104,284,683	△ 88,408,224	△ 82,977,720	△ 91,859,535	△ 89,399,992		
(H) 収益分配金	△ 491,229	△ 495,213	△ 509,236	△ 505,571	△ 246,900	△ 243,979		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 80,890,331	△ 104,779,896	△ 88,917,460	△ 83,483,291	△ 92,106,435	△ 89,643,971		
追加信託差損益金	△ 34,659,800	△ 36,323,384	△ 39,544,112	△ 39,550,296	△ 38,794,914	△ 38,502,502		
(配当等相当額)	(4,870,288)	(4,682,748)	(4,716,017)	(4,588,042)	(4,482,380)	(4,430,285)		
(売買損益相当額)	(△ 39,530,088)	(△ 41,006,132)	(△ 44,260,129)	(△ 44,138,338)	(△ 43,277,294)	(△ 42,932,787)		
分配準備積立金	—	—	—	—	16,643	128,410		
繰越損益金	△ 46,230,531	△ 68,456,512	△ 49,373,348	△ 43,932,995	△ 53,328,164	△ 51,269,879		

(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	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
(a) 経費控除後の配当等収益	237,045円	264,229円	402,299円	410,290円	263,543円	355,996円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	5,124,472	4,913,732	4,822,954	4,683,323	4,482,380	4,430,285
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	16,393
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	5,361,517	5,177,961	5,225,253	5,093,613	4,745,923	4,802,674
(f) 分配金	491,229	495,213	509,236	505,571	246,900	243,979
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	4,870,288	4,682,748	4,716,017	4,588,042	4,499,023	4,558,695
(h) 受益権総口数	245,614,853□	247,606,866□	254,618,181□	252,785,622□	246,900,097□	243,979,628□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万口当り分配金（税込み）	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	20円	20円	20円	20円	10円	10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。

英国公社債マザーファンド

運用報告書 第16期 (決算日 2023年2月8日)

(作成対象期間 2022年8月9日～2023年2月8日)

英国公社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。

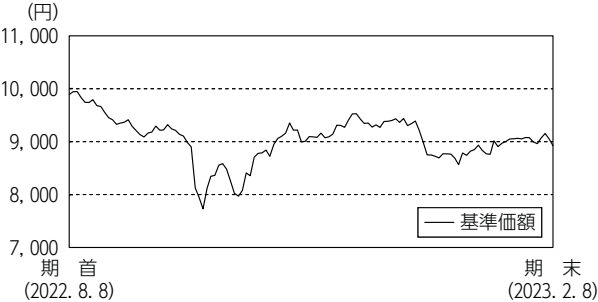
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	英国債券建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 英国債 インデックス (円換算)		公 社 債 債 券 組 入 先 比 率	
	騰落率 (参考指数)	騰落率 (参考指数)	騰落率 (参考指数)	騰落率 (参考指数)	比 率	比 率
(期首) 2022年 8 月 8 日	9,899	—	9,709	—	96.5	—
8 月末	9,292	△ 6.1	8,953	△ 7.8	96.1	—
9 月末	8,352	△ 15.6	7,974	△ 17.9	95.5	—
10 月末	9,358	△ 5.5	8,961	△ 7.7	94.4	—
11 月末	9,357	△ 5.5	8,919	△ 8.1	93.4	—
12 月末	8,693	△ 12.2	8,084	△ 16.7	97.3	—
2023 年 1 月末	9,081	△ 8.3	8,425	△ 13.2	97.1	—
(期末) 2023 年 2 月 8 日	8,929	△ 9.8	8,240	△ 15.1	97.6	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,899円 期末：8,929円 騰落率：△9.8%

【基準価額の主な変動要因】

英国債券建ての債券に投資した結果、保有債券からの利息収入はプラス要因となりましたが、金利が上昇 (債券価格は下落) したことや英国債券が対円で下落 (円高) 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

○英国債券市況

英国債券市場の金利は上昇しました。

英国債券市況は、当作成期首より、小売売上高が市場予想を上回るなどの堅調な経済指標を受け、金融引き締めの観測が強まったことで、金利は上昇しました。2022年9月後半には、英国政府が大規模な財政政策を打ち出したことを受けて財政悪化やインフレの長期化が警戒され金利は急上昇しました。その後、B O E (イングランド銀行) が債券市場の安定化を目的に国債の購入を行ったことや、財政政策が撤回されたことにより、金利は低下に転じました。11月は、米国でC P I (消費者物価指数) が市場予想を下振れたことを受けてインフレのピークアウト観測が高まり、金利はさらに低下しましたが、12月には、英国で就業者数が大幅に増加するなど、雇用市場の堅調さが意識されたことで金利は再び上昇しました。

○為替相場

英国ポンドの対円為替相場は下落しました。

英国ポンドの対円為替相場は、2022年9月に大規模な財政政策が打ち出されると、財政の持続性が懸念されたことなどから急落しましたが、市場の混乱を受けて財政政策が撤回されると、英国への信認が回復し、下落分を戻す形で英国ポンドは上昇しました。その後はレンジでの推移を続けましたが、日銀が12月の金融政策決定会合で、長短金利操作における長期金利の変動許容幅を、従来の「±0.25%程度」から「±0.50%程度」に拡大したことを受けて円が買われ、円高英国ポンド安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドは、B B B 格相当以上 (取得時) の英国債券建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの金利変動リスクを表す修正デュレーションは、5 (年) 程度～10 (年) 程度の範囲で、英国経済分析や金融政策見通しに基づいて変動させます。債券種別では、国債と社債を中心として投資を行います。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行った上で、クレジット市場全体の動向を加味して投資銘柄を選別します。

◆ポートフォリオについて

英国債券建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、5 (年) 程度から10 (年) 程度の範囲内で運用しました。英国経済のファンダメンタルズ (経済の基礎的條件) や金融政策の方向性、また世界的な金融環境などを勘案しつつ、修正デュレーションを機動的に調整しました。債券種別構成としては、国債と社債を中心に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。参考指数は英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。

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。

英国公社債マザーファンド

《今後の運用方針》

当ファンドは、ＢＢＢ格相当以上（取得時）の英国ポンド建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの金利変動リスクを表す修正デュレーションは、５（年）程度～１０（年）程度の範囲で、英国経済分析や金融政策見通しに基づいて変動させます。債券種別では、国債と社債を中心として投資を行います。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行った上で、クレジット市場全体の動向を加味して投資銘柄を選別します。

■ １万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 （保管費用） （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しております項目の概要をご参照ください。

（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2022年 8 月 9 日から2023年 2 月 8 日まで)

外 国	イギリス	買 付 額		売 付 額	
		千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド	
	国債証券	480		292	
		(	—)	(	—)
	社債券	—		182	
		(	—)	(	—)

（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。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2022年 8 月 9 日から2023年 2 月 8 日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
UNITED KINGDOM GILT (イギリス) 0. 875% 2033/7/31	千円 42, 596	UNITED KINGDOM GILT (イギリス) 0. 25% 2025/1/31	16, 851
United Kingdom Gilt (イギリス) 4. 75% 2030/12/7	32, 922	Aegon NV (オランダ) 6. 125% 2031/12/15	14, 867
United Kingdom Gilt (イギリス) 0. 125% 2028/1/31	3, 428	Northumbrian Water Finance PLC (イギリス) 1. 625% 2026/10/11	14, 339
		United Kingdom Gilt (イギリス) 0. 375% 2026/10/22	13, 984
		United Kingdom Gilt (イギリス) 3. 5% 2045/1/22	10, 474
		United Kingdom Gilt (イギリス) 1. 5% 2047/7/22	7, 498

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

■組入資産明細表

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期			末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入 比 率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	%	%	%	%	%
	1,022	949	149,940	97.6	—	95.4	2.2	—

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

(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

		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	
イギリス			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.1250	25	21	3,393	2028/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	0.8750	405	314	49,708	2033/07/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	180	199	31,422	2030/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	20	21	3,358	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	80	76	12,074	2045/01/22
	Italy Government International Bond	国債証券	6.0000	30	31	4,912	2028/08/04
	HSBC Bank PLC	社 債 券	5.3750	50	49	7,888	2030/11/04
	INNOGY Finance BV	社 債 券	6.2500	40	43	6,853	2030/06/03
	PRUDENTIAL PLC	社 債 券	6.1250	45	47	7,432	2031/12/19
	CITIGROUP INC	社 債 券	6.5000	57	63	10,051	2030/08/16
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	3.1250	90	81	12,843	2029/07/25
合 計	銘柄数 金 額	11銘柄			1,022	949	149,940

(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。

英国公社債マザーファンド

■投資信託財産の構成

2023年2月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	149,940	88.5
コール・ローン等、その他	19,447	11.5
投資信託財産総額	169,387	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8日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝157.85円です。
- (注3) 当期末における外貨建純資産(153,398千円)の投資信託財産総額(169,387千円)に対する比率は、90.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年2月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	169,387,704円
コール・ローン等	390,247
公社債（評価額）	149,940,594
未収入金	17,407,256
未収利息	1,394,649
前払費用	4,944
差入委託証拠金	250,014
(B) 負債	15,816,332
未払金	15,799,814
未払解約金	16,518
(C) 純資産総額（A－B）	153,571,372
元本	172,000,768
次期繰越損益金	△ 18,429,396
(D) 受益権総口数	172,000,768口
1万口当り基準価額（C／D）	8,929円

- * 期首における元本額は176,325,206円、当作成期間中における追加設定元本額は10,904,736円、同解約元本額は15,229,174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：英国公社債ファンド（毎月分配型）172,000,768円
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は8,929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18,429,396円です。

■損益の状況

当期 自2022年8月9日 至2023年2月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,459,343円
受取利息	2,457,585
その他収益金	2,259
支払利息	△ 501
(B) 有価証券売買損益	△ 19,583,418
売買益	3,064,910
売買損	△ 22,648,328
(C) その他費用	△ 50,495
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 17,174,570
(E) 前期繰越損益金	△ 1,782,896
(F) 解約差損益金	1,667,923
(G) 追加信託差損益金	△ 1,139,853
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	△ 18,429,396
次期繰越損益金（H）	△ 18,429,396

- (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。