

★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	約10年間（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
マザーファンド の運用方法	①主として、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て運用を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針を基本とします。 イ、投資対象は、国債等（国家機関、政府・地方政府、国際機関もしくはそれらに準ずると判断される機関等が発行・保証する債券を含みます。）および社債とします。 ロ、投資する債券は、取得時においてＢＢＢ格相当以上（ムーディーズでＢaa3以上、S＆PでＢＢＢー以上またはフィッチでＢＢＢー以上）の格付けを有することを基本とします。 ハ、ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度から10（年）程度の範囲を基本とします。 ニ、金利リスク調整のため、英国ポンド建ての国債先物取引等を利用することがあります。 ③外貨建資産の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。 ④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。	
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、分配を行なわないことがあります。	

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

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36期	（決算日	2018年 3 月 8 日）
第37期	（決算日	2018年 4 月 9 日）
第38期	（決算日	2018年 5 月 8 日）
第39期	（決算日	2018年 6 月 8 日）
第40期	（決算日	2018年 7 月 9 日）
第41期	（決算日	2018年 8 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。

さて、「英国公社債ファンド（毎月分配型）（愛称：UKボンド）」は、このたび、第41期の決算を行ないました。

ここに、第36期～第41期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目 9 番 1 号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の 9：00～17：00）
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

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 組 比	債 券 先 比	純 資 産 率	純 資 産 額
	(分 配 落)	税 込 分 配	み 金 期 騰	中 率 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率				
	円	円		%		%	%	%		百万円
12期末 (2016年 3 月 8 日)	8,416	20	△	5.0	9,208	△	4.5	95.6	—	765
13期末 (2016年 4 月 8 日)	8,150	20	△	2.9	8,902	△	3.3	95.2	—	727
14期末 (2016年 5 月 9 日)	8,251	20		1.5	8,952		0.6	95.9	2.6	730
15期末 (2016年 6 月 8 日)	8,352	20		1.5	9,169		2.4	95.5	5.3	728
16期末 (2016年 7 月 8 日)	7,200	20	△	13.6	8,127	△	11.4	95.1	5.7	595
17期末 (2016年 8 月 8 日)	7,638	20		6.4	8,469		4.2	94.2	△	582
18期末 (2016年 9 月 8 日)	7,748	20		1.7	8,745		3.3	94.9	△	567
19期末 (2016年10月11日)	7,112	20	△	8.0	7,902	△	9.6	94.6	△	496
20期末 (2016年11月 8 日)	7,103	20		0.2	7,853	△	0.6	94.6	—	438
21期末 (2016年12月 8 日)	7,765	20		9.6	8,583		9.3	91.9	3.8	467
22期末 (2017年 1 月10日)	7,632	20	△	1.5	8,422	△	1.9	93.9	3.9	449
23期末 (2017年 2 月 8 日)	7,587	20	△	0.3	8,434		0.1	93.5	—	397
24期末 (2017年 3 月 8 日)	7,595	20		0.4	8,510		0.9	92.7	—	384
25期末 (2017年 4 月10日)	7,536	20	△	0.5	8,546		0.4	94.7	9.6	369
26期末 (2017年 5 月 8 日)	7,982	20		6.2	8,963		4.9	94.5	9.7	386
27期末 (2017年 6 月 8 日)	7,851	20	△	1.4	8,911	△	0.6	95.0	10.1	363
28期末 (2017年 7 月10日)	7,955	20		1.6	8,897	△	0.2	94.7	9.9	370
29期末 (2017年 8 月 8 日)	7,883	20	△	0.7	8,899		0.0	95.4	10.1	364
30期末 (2017年 9 月 8 日)	7,788	20	△	1.0	8,944		0.5	96.2	10.3	353
31期末 (2017年10月10日)	7,941	20		2.2	8,971		0.3	96.0	10.9	337
32期末 (2017年11月 8 日)	8,069	20		1.9	9,193		2.5	94.3	11.1	337
33期末 (2017年12月 8 日)	8,176	20		1.6	9,368		1.9	96.0	11.3	336
34期末 (2018年 1 月 9 日)	8,261	20		1.3	9,498		1.4	95.4	11.5	332
35期末 (2018年 2 月 8 日)	8,013	20	△	2.8	9,174	△	3.4	95.0	11.6	318
36期末 (2018年 3 月 8 日)	7,750	20	△	3.0	8,973	△	2.2	95.0	11.6	307
37期末 (2018年 4 月 9 日)	7,912	20		2.3	9,281		3.4	95.5	12.1	304
38期末 (2018年 5 月 8 日)	7,768	20	△	1.6	9,092	△	2.0	87.9	10.9	333
39期末 (2018年 6 月 8 日)	7,678	20	△	0.9	9,021	△	0.8	95.9	—	346
40期末 (2018年 7 月 9 日)	7,682	20		0.3	9,155		1.5	96.3	—	345
41期末 (2018年 8 月 8 日)	7,527	20	△	1.8	8,944	△	2.3	96.5	—	310

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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 として大和投資信託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) 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。

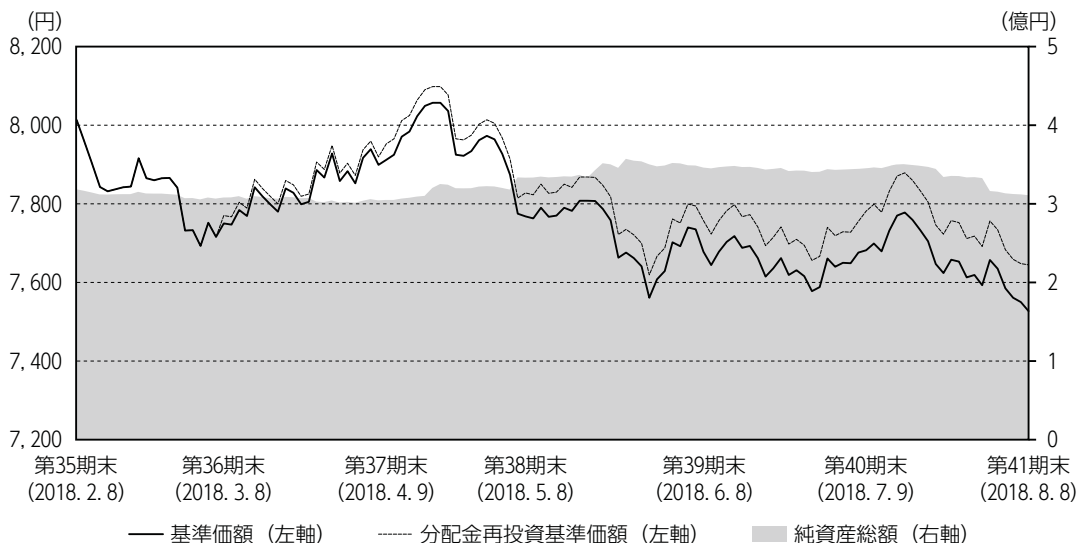
(注 5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(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あり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

基準価額・騰落率

第36期首：8,013円

第41期末：7,527円（既払分配金120円）

騰落率：△4.6%（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、債券の利息収入を得たことは基準価額のプラス要因となりましたが、英国ポンドが対円で下落したことが主な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36期	(期首) 2018年 2 月 8 日	円 8,013	% —	9,174	% —	% 95.0	% 11.6	
	2 月末	7,841	△ 2.1	9,026	△ 1.6	94.9	11.6	
	(期末) 2018年 3 月 8 日	7,770	△ 3.0	8,973	△ 2.2	95.0	11.6	
第37期	(期首) 2018年 3 月 8 日	7,750	—	8,973	—	95.0	11.6	
	3 月末	7,858	1.4	9,248	3.1	95.7	12.1	
	(期末) 2018年 4 月 9 日	7,932	2.3	9,281	3.4	95.5	12.1	
第38期	(期首) 2018年 4 月 9 日	7,912	—	9,281	—	95.5	12.1	
	4 月末	7,964	0.7	9,271	△ 0.1	93.3	11.5	
	(期末) 2018年 5 月 8 日	7,788	△ 1.6	9,092	△ 2.0	87.9	10.9	
第39期	(期首) 2018年 5 月 8 日	7,768	—	9,092	—	87.9	10.9	
	5 月末	7,608	△ 2.1	9,046	△ 0.5	96.1	—	
	(期末) 2018年 6 月 8 日	7,698	△ 0.9	9,021	△ 0.8	95.9	—	
第40期	(期首) 2018年 6 月 8 日	7,678	—	9,021	—	95.9	—	
	6 月末	7,588	△ 1.2	9,010	△ 0.1	96.1	—	
	(期末) 2018年 7 月 9 日	7,702	0.3	9,155	1.5	96.3	—	
第41期	(期首) 2018年 7 月 9 日	7,682	—	9,155	—	96.3	—	
	7 月末	7,593	△ 1.2	8,998	△ 1.7	96.0	—	
	(期末) 2018年 8 月 8 日	7,547	△ 1.8	8,944	△ 2.3	96.5	—	

(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

(2018. 2. 9 ~ 2018. 8. 8)

■英国債券市況

当作成期首から2018年3月末にかけては、E U（欧州連合）離脱交渉の難航が意識されたことや、米国の保護主義的な政策などから市場のリスク回避姿勢が強まったことで、金利は低下しました。その後は、市場のリスク回避姿勢が後退し金利は上昇しましたが、5月後半に入ると、イタリアなどで政治の先行き不透明感が高まり、金利は急速に低下しました。6月以降は、イタリアの政治情勢に対する懸念が後退したことや、英国で利上げ観測が高まったことなどから、金利は上昇する動きとなりました。8月にはB O E（イングランド銀行）は0.25%ポイントの利上げを実施し、政策金利を0.75%としました。

■為替相場

英国ポンドの対円為替レートは下落（円高）しました。当作成期首から2018年3月初めにかけては、E U離脱交渉の難航が意識され、英国ポンドは対円で下落しました。その後は、E U離脱交渉の進展がみられたことや、市場のリスク選好度が強まり円安が進んだことから、英国ポンドは対円で上昇しました。しかし4月半ば以降は、軟調な経済指標が多く発表されたことや、イタリア政治の先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことにより、英国ポンドは対円で下落しました。その後は一進一退の推移となりましたが、8月に入ると、E U離脱交渉への先行き不透明が高まり、英国ポンド円の下落が進みました。

前作成期間末における「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、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ないます。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行なった上で、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

(2018. 2. 9 ~ 2018. 8. 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

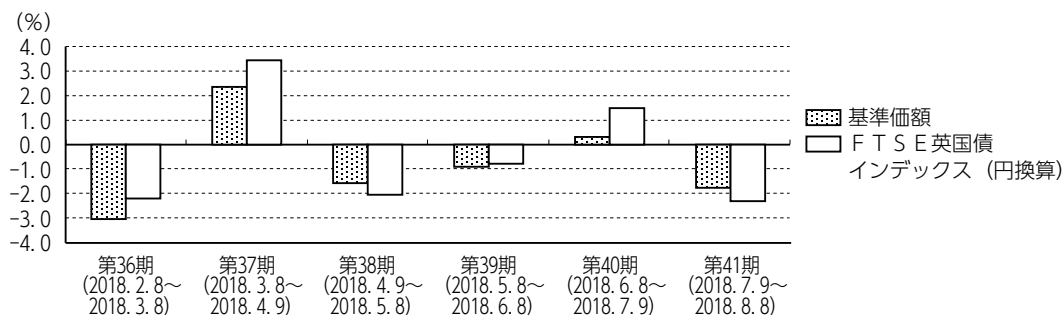
英国ポンド建て債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしました。

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

第36期から第41期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ20円といたしました。
 収益分配金の決定根拠は下記の「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36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	2018年2月9日 ～2018年3月8日	2018年3月9日 ～2018年4月9日	2018年4月10日 ～2018年5月8日	2018年5月9日 ～2018年6月8日	2018年6月9日 ～2018年7月9日	2018年7月10日 ～2018年8月8日
当期分配金（税込み）（円）	20	20	20	20	20	20
対基準価額比率（％）	0.26	0.25	0.26	0.26	0.26	0.27
当期の収益（円）	16	20	14	14	17	15
当期の収益以外（円）	3	—	5	5	2	5
翌期繰越分配対象額（円）	412	418	414	410	407	402

（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36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
(a) 経費控除後の配当等収益	16.26円	26.11円	14.62円	14.24円	17.45円	14.99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	201.31	202.69	226.98	245.28	246.03	246.52
(d) 分配準備積立金	214.79	209.75	192.77	170.61	164.17	161.19
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	432.37	438.56	434.38	430.14	427.66	422.71
(f) 分配金	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	412.37	418.56	414.38	410.14	407.66	402.71

（注）下線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ないます。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行なった上で、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36期～第41期 (2018. 2. 9～2018. 8. 8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.631%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は7,775円です。
（投信会社）	(21)	(0.267)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(27)	(0.348)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(1)	(0.016)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.021	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.017)	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
合 計	51	0.652	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

英国公社債ファンド（毎月分配型）

■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

(2018年2月9日から2018年8月8日まで)

決 算 期	第 36 期 ～ 第 41 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
英国公社債 マザーファンド	79,779	71,133	73,508	64,553

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期間（第36期～第41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35期末	第 41 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
英国公社債 マザーファンド	350,368	356,638	309,491

(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

(2018年3月8日)、(2018年4月9日)、(2018年5月8日)、(2018年6月8日)、(2018年7月9日)、(2018年8月8日) 現在

項 目	第36期末	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末
(A) 資産	309,084,495円	306,012,458円	334,399,131円	347,487,579円	346,434,589円	312,183,218円
コール・ローン等	2,569,730	2,553,922	2,714,246	2,885,622	2,914,052	2,692,009
英国公社債マザーファンド（評価額）	306,514,765	303,458,536	331,684,885	344,601,957	343,520,537	309,491,209
(B) 負債	1,101,847	1,116,689	1,185,483	1,282,401	1,282,381	1,191,587
未払収益分配金	794,842	770,730	857,888	901,820	898,546	826,327
未払信託報酬	305,076	341,871	321,472	372,083	372,953	352,182
その他未払費用	1,929	4,088	6,123	8,498	10,882	13,078
(C) 純資産総額（A－B）	307,982,648	304,895,769	333,213,648	346,205,178	345,152,208	310,991,631
元本	397,421,232	385,365,348	428,944,159	450,910,271	449,273,065	413,163,544
次期繰越損益金	△ 89,438,584	△ 80,469,579	△ 95,730,511	△ 104,705,093	△ 104,120,857	△ 102,171,913
(D) 受益権総口数	397,421,232口	385,365,348口	428,944,159口	450,910,271口	449,273,065口	413,163,544口
1万口当り基準価額（C／D）	7,750円	7,912円	7,768円	7,678円	7,682円	7,527円

* 第35期末における元本額は397,520,764円、当作成期間（第36期～第41期）中における追加設定元本額は94,510,186円、同解約元本額は78,867,406円です。

* 第41期末の計算口数当りの純資産額は7,527円です。

* 第41期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は102,171,913円です。

■投資信託財産の構成

2018年8月8日現在

項 目	第 41 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
英国公社債マザーファンド	309,491	99.1
コール・ローン等、その他	2,692	0.9
投資信託財産総額	312,183	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8日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝144.23円です。

(注3) 英国公社債マザーファンドにおいて、第41期末における外貨建純資産（308,733千円）の投資信託財産総額（309,497千円）に対する比率は、99.8%です。

■損益の状況

第36期	自2018年2月9日	至2018年3月8日	第38期	自2018年4月10日	至2018年5月8日	第40期	自2018年6月9日	至2018年7月9日
第37期	自2018年3月9日	至2018年4月9日	第39期	自2018年5月9日	至2018年6月8日	第41期	自2018年7月10日	至2018年8月8日
項 目	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期		
(A) 配当等収益	△ 57円	△ 99円	△ 84円	△ 78円	△ 91円	△ 86円		
受取利息	—	1	—	2	—	5		
支払利息	△ 57	△ 100	△ 84	△ 80	△ 91	△ 91		
(B) 有価証券売買損益	△ 9,334,613	△ 7,343,438	△ 5,148,707	△ 2,749,141	△ 1,481,415	△ 5,239,220		
売買益	19,145	7,420,474	4,097	205,883	1,485,990	245,371		
売買損	△ 9,353,758	△ 77,036	△ 5,152,804	△ 2,955,024	△ 4,575	△ 5,484,591		
(C) 信託報酬等	△ 307,005	△ 344,030	△ 323,507	△ 374,461	△ 375,352	△ 354,426		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 9,641,675	△ 6,999,309	△ 5,472,298	△ 3,123,680	△ 1,105,972	△ 5,593,732		
(E) 前期繰越損益金	△ 52,124,046	△ 60,286,875	△ 53,733,926	△ 57,485,411	△ 61,032,161	△ 55,785,096		
(F) 追加信託差損益金	△ 26,878,021	△ 26,411,283	△ 35,666,399	△ 43,194,182	△ 43,296,122	△ 39,966,758		
(配当等相当額)	(8,000,590)	(7,811,248)	(9,736,525)	(11,060,015)	(11,053,625)	(10,185,318)		
(売買損益相当額)	(△ 34,878,611)	(△ 34,222,531)	(△ 45,402,924)	(△ 54,254,197)	(△ 54,349,747)	(△ 50,152,076)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 88,643,742	△ 79,698,849	△ 94,872,623	△ 103,803,273	△ 103,222,311	△ 101,345,586		
(H) 収益分配金	△ 794,842	△ 770,730	△ 857,888	△ 901,820	△ 898,546	△ 826,327		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 89,438,584	△ 80,469,579	△ 95,730,511	△ 104,705,093	△ 104,120,857	△ 102,171,913		
追加信託差損益金	△ 26,878,021	△ 26,411,283	△ 35,666,399	△ 43,194,182	△ 43,296,122	△ 39,966,758		
(配当等相当額)	(8,000,590)	(7,811,248)	(9,736,525)	(11,060,015)	(11,053,625)	(10,185,318)		
(売買損益相当額)	(△ 34,878,611)	(△ 34,222,531)	(△ 45,402,924)	(△ 54,254,197)	(△ 54,349,747)	(△ 50,152,076)		
分配準備積立金	8,388,211	8,318,901	8,038,383	7,433,794	7,261,655	6,453,343		
繰越損益金	△ 70,948,774	△ 62,377,197	△ 68,102,495	△ 68,944,705	△ 68,086,390	△ 68,658,498		

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

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
(a) 経費控除後の配当等収益	646,453円	1,006,279円	627,287円	642,339円	784,266円	619,680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	8,000,590	7,811,248	9,736,525	11,060,015	11,053,625	10,185,318
(d) 分配準備積立金	8,536,600	8,083,352	8,268,984	7,693,275	7,375,935	6,659,990
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	17,183,643	16,900,879	18,632,796	19,395,629	19,213,826	17,464,988
(f) 分配金	794,842	770,730	857,888	901,820	898,546	826,327
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	16,388,801	16,130,149	17,774,908	18,493,809	18,315,280	16,638,661
(h) 受益権総口数	397,421,232口	385,365,348口	428,944,159口	450,910,271口	449,273,065口	413,163,544口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	20円	20円	20円	20円	20円	20円
（単 価）	(7,750円)	(7,912円)	(7,768円)	(7,678円)	(7,682円)	(7,527円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

- ・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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

英国公社債マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2018年8月8日）

（計算期間 2018年2月9日～2018年8月8日）

英国公社債マザーファンドの第7期にかかる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	英国ポンド建債券
運用方法	①主として、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て運用を行ないます。 ②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。 イ. 投資対象は、国債等（国家機関、政府・地方政府、国際機関もしくはそれらに準ずると判断される機関等が発行・保証する債券を含みます。）および社債とします。 ロ. 投資する債券は、取得時においてBBB格相当以上（ムーディーズでBaa3以上、S&PでBBB-以上またはフィッチでBBB-以上）の格付けを有することを基本とします。 ハ. ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度から10（年）程度の範囲を基本とします。 ニ. 金利リスク調整のため、英国ポンド建ての国債先物取引等を利用することがあります。 ③外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高に維持することを基本とします。 ④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

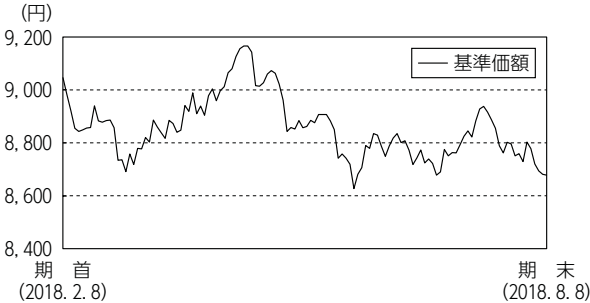
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

英国公社債マザーファンド

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 英国債 インデックス (円換算) (参考指数)	公 社 債 組 入 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰 落 率			
(期首) 2018年2月8日	9,046	—	9,174	—	95.5
2月末	8,857	△ 2.1	9,026	△ 1.6	95.4
3月末	8,910	△ 1.5	9,248	0.8	96.1
4月末	9,063	△ 0.2	9,271	1.0	93.7
5月末	8,681	△ 4.0	9,046	△ 1.4	96.6
6月末	8,690	△ 3.9	9,010	△ 1.8	96.6
7月末	8,729	△ 3.5	8,998	△ 1.9	96.5
(期末) 2018年8月8日	8,678	△ 4.1	8,944	△ 2.5	96.9

- (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として大和投資信託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) 公社債組入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：9,046円 期末：8,678円 騰落率：△4.1%

【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、債券の利息収入を得たことは基準価額のプラス要因となりましたが、英国債券が対円で下落したことが主な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

期首から2018年3月末にかけては、E U (欧州連合) 離脱交渉の

難航が意識されたことや、米国の保護主義的な政策などから市場のリスク回避姿勢が強まったことで、金利は低下しました。その後は、市場のリスク回避姿勢が後退し金利は上昇しましたが、5月後半に入ると、イタリアなどで政治の先行き不透明感が高まり、金利は急速に低下しました。6月以降は、イタリアの政治情勢に対する懸念が後退したことや、英国で利上げ観測が高まったことなどから、金利は上昇する動きとなりました。8月にはB O E (イングランド銀行) は0.25%ポイントの利上げを実施し、政策金利を0.75%としました。

○為替相場

英国債券の対円為替レートは下落 (円高) しました。期首から2018年3月初めにかけては、E U 離脱交渉の難航が意識され、英国債券は対円で下落しました。その後は、E U 離脱交渉の進展がみられたことや、市場のリスク選好度が強まり円安が進んだことから、英国債券は対円で上昇しました。しかし4月半ば以降は、軟調な経済指標が多く発表されたことや、イタリア政治の先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことにより、英国債券は対円で下落しました。その後は一進一退の推移となりましたが、8月に入ると、E U 離脱交渉への先行き不透明が高まり、英国債券の円高が進みました。

◆前期における「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ないます。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行なった上で、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。参考指数は英国債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。当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

《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ないます。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行なった上で、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 (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)	2 (2)
合 計	2

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

(注 2) 各項目ごとに円未満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

(2018年 2 月 9 日から2018年 8 月 8 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	キイギリス・ボンド 332	キイギリス・ボンド 292 (—)
			—	164 (—)
		社債券	300	65 (—)

(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

(2018年 2 月 9 日から2018年 8 月 8 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 36	百万円 71	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

(2018年 2 月 9 日から2018年 8 月 8 日まで)

当 期		期 付	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2027/7/22	23, 068	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 5.375% 2019/3/7	15, 008
Western Power Distribution PLC (イギリス) 3.625% 2023/11/6	15, 317	United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2027/7/22	14, 449
Barclays PLC (イギリス) 3.125% 2024/1/17	14, 554	United Kingdom Gilt (イギリス) 5% 2018/3/7	11, 955
United Kingdom Gilt (イギリス) 3.5% 2045/1/22	13, 632	INNOGY Finance BV (オランダ) 6.25% 2030/6/3	9, 500
Northumbrian Water Finance PLC (イギリス) 1.625% 2026/10/11	13, 507	BK. NEDERLANDSE GEMEENTEN (オランダ) 1.875% 2018/12/7	8, 733
United Kingdom Gilt (イギリス) 1.75% 2019/7/22	12, 116	Italy Government International Bond (イタリア) 6% 2028/8/4	7, 360
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4% 2022/3/7	4, 807
		United Kingdom Gilt (イギリス) 1.75% 2019/7/22	4, 377

(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。

英国公社債マザーファンド

■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年末満
イギリス	千イギリス・ポンド 1,840	千イギリス・ポンド 2,080	千円 300,019	% 96.9	% —	% 63.0	% 31.6	% 2.4

(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	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	千イギリス・ポンド 140	千イギリス・ポンド 138	千円 19,980	2027/07/22		
	United Kingdom Gilt	国債証券	8.0000	180	216	31,244	2021/06/07		
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	30	33	4,807	2022/03/07		
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	50	50	7,283	2019/07/22		
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	150	203	29,414	2045/01/22		
	Italy Government International Bond	国債証券	6.0000	100	119	17,185	2028/08/04		
	Cooperative Rabobank UA	社 債 券	4.6250	100	111	16,084	2029/05/23		
	Aegon NV	社 債 券	6.1250	80	107	15,567	2031/12/15		
	InterContinental Hotels Group PLC	社 債 券	3.8750	100	107	15,549	2022/11/28		
	BAE Systems PLC	社 債 券	4.1250	100	108	15,659	2022/06/08		
	THAMES WATER UTIL CAY FI	社 債 券	4.0000	100	109	15,821	2025/06/19		
	HSBC Bank PLC	社 債 券	5.3750	50	57	8,340	2030/11/04		
	INNOGY Finance BV	社 債 券	6.2500	60	79	11,442	2030/06/03		
	Credit Agricole SA	社 債 券	7.3750	100	124	17,967	2023/12/18		
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.8750	100	98	14,212	2021/09/07		
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	5.2500	100	113	16,302	2023/08/01		
	Barclays PLC	社 債 券	3.1250	100	101	14,569	2024/01/17		
	Western Power Distribution PLC	社 債 券	3.6250	100	105	15,168	2023/11/06		
	Northumbrian Water Finance PLC	社 債 券	1.6250	100	93	13,418	2026/10/11		
合 計	銘柄数	19銘柄							
	金 額			1,840	2,080	300,019			

(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

2018年8月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	300,019	96.9
コール・ローン等、その他	9,477	3.1
投資信託財産総額	309,497	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8日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝144.23円です。
- (注3) 当期末における外貨建純資産(308,733千円)の投資信託財産総額(309,497千円)に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年8月8日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	309,497,250円
コール・ローン等	2,681,797
公社債(評価額)	300,019,501
未収利息	3,133,485
前払費用	557,310
差入委託証拠金	3,105,157
(B)負債	26
その他未払費用	26
(C)純資産総額(A－B)	309,497,224
元本	356,638,868
次期繰越損益金	△ 47,141,644
(D)受益権総口数	356,638,868口
1万口当り基準価額(C／D)	8,678円

- *期首における元本額は350,368,359円、当期中における追加設定元本額は79,779,272円、同解約元本額は73,508,763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、英国公社債ファンド(毎月分配型)356,638,868円です。
- *当期末の計算口数当りの純資産額は8,678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47,141,644円です。

■損益の状況

当期 自2018年2月9日 至2018年8月8日

項 目	当 期
(A)配当等収益	5,915,366円
受取利息	5,912,341
その他収益金	3,779
支払利息	△ 754
(B)有価証券売買損益	△ 20,432,203
売買益	1,265,460
売買損	△ 21,697,663
(C)先物取引等損益	543,459
取引益	543,459
(D)その他費用	△ 56,300
(E)当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 14,029,678
(F)前期繰越損益金	△ 33,421,260
(G)解約差損益金	8,955,540
(H)追加信託差損益金	△ 8,646,246
(I)合計(E＋F＋G＋H)	△ 47,141,644
次期繰越損益金(I)	△ 47,141,644

- (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。