

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42期（決算日 2018年9月10日）
第43期（決算日 2018年10月9日）
第44期（決算日 2018年11月8日）
第45期（決算日 2018年12月10日）
第46期（決算日 2019年1月8日）
第47期（決算日 2019年2月8日）
（作成対象期間 2018年8月9日～2019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、英国ボ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）
<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	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	英国ボンド建債券	
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
18期末 (2016年 9 月 8 日)	7,748	20	1.7	8,745	3.3	94.9	△	9.4	567
19期末 (2016年10月11日)	7,112	20	△ 8.0	7,902	△ 9.6	94.6	△	9.9	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
42期末 (2018年 9 月10日)	7,461	20	△ 0.6	8,864	△ 0.9	96.8	—	—	307
43期末 (2018年10月 9 日)	7,563	20	1.6	8,912	0.5	97.0	—	—	311
44期末 (2018年11月 8 日)	7,653	20	1.5	9,083	1.9	96.6	—	—	299
45期末 (2018年12月10日)	7,358	20	△ 3.6	8,910	△ 1.9	96.5	—	—	286
46期末 (2019年 1 月 8 日)	7,155	20	△ 2.5	8,702	△ 2.3	96.8	—	—	277
47期末 (2019年 2 月 8 日)	7,377	20	3.4	8,995	3.4	97.0	—	—	272

(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) 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。

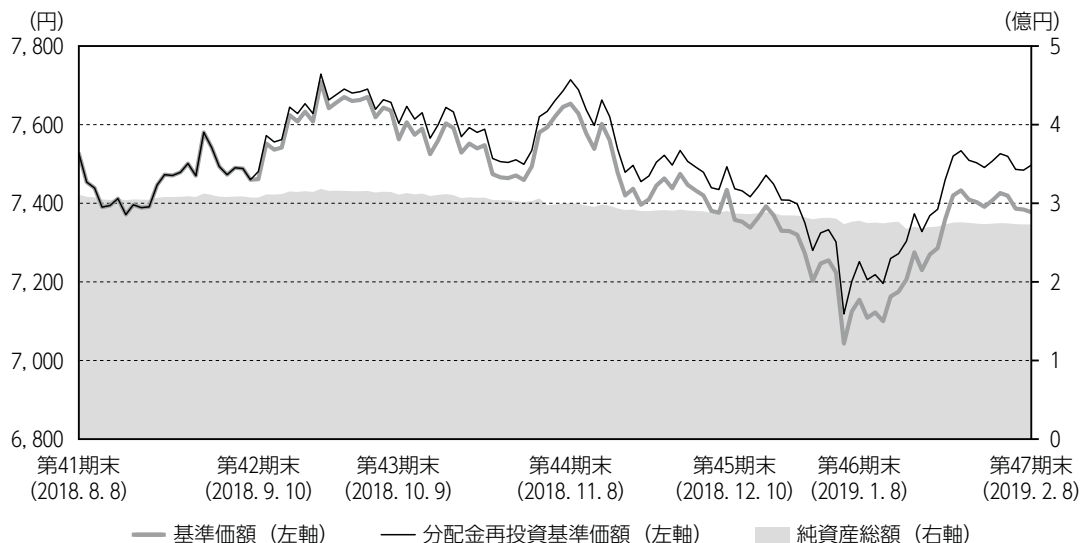
(注 6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(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



* 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42期首：7,527円

第47期末：7,377円（既払分配金120円）

騰落率：△0.4%（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基準価額のマイナス要因となり、全体では基準価額は小幅に下落しました。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42期	(期首) 2018年 8 月 8 日	円 7,527	% —	8,944	% —	% 96.5	% —	
	8 月末	7,542	0.2	8,952	0.1	96.6	—	
	(期末) 2018年 9 月10日	7,481	△ 0.6	8,864	△ 0.9	96.8	—	
第43期	(期首) 2018年 9 月10日	7,461	—	8,864	—	96.8	—	
	9 月末	7,660	2.7	9,037	1.9	96.7	—	
	(期末) 2018年10月 9 日	7,583	1.6	8,912	0.5	97.0	—	
第44期	(期首) 2018年10月 9 日	7,563	—	8,912	—	97.0	—	
	10月末	7,459	△ 1.4	8,900	△ 0.1	96.7	—	
	(期末) 2018年11月 8 日	7,673	1.5	9,083	1.9	96.6	—	
第45期	(期首) 2018年11月 8 日	7,653	—	9,083	—	96.6	—	
	11月末	7,447	△ 2.7	8,830	△ 2.8	96.7	—	
	(期末) 2018年12月10日	7,378	△ 3.6	8,910	△ 1.9	96.5	—	
第46期	(期首) 2018年12月10日	7,358	—	8,910	—	96.5	—	
	12月末	7,224	△ 1.8	8,737	△ 1.9	95.6	—	
	(期末) 2019年 1 月 8 日	7,175	△ 2.5	8,702	△ 2.3	96.8	—	
第47期	(期首) 2019年 1 月 8 日	7,155	—	8,702	—	96.8	—	
	1 月末	7,391	3.3	8,981	3.2	96.7	—	
	(期末) 2019年 2 月 8 日	7,397	3.4	8,995	3.4	97.0	—	

(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. 8. 9 ~ 2019. 2. 8)

■英国債券市況

英国債券市況は上下に振れる展開となりました。

当作成期首から2018年10月前半にかけて、米国で金利が上昇したことやE U（欧州連合）離脱交渉の合意期待などを背景に、金利は上昇しました。しかしその後は、世界的な株価の下落から市場のリスク回避姿勢が強まったことや、E U離脱担当大臣が辞任するなどメイ首相の求心力低下が懸念されたことで、金利は低下しました。12月以降は、E U離脱に対する思惑などに左右され、金利はレンジ推移となりました。

■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10月前半にかけては、トルコを中心とした新興国市場への懸念が一服したことなどから市場のリスク選好度が強まり、ポンドは対円で上昇しました。しかしその後は、世界的な株価の下落から市場のリスク回避姿勢が強まったことや、E U（欧州連合）離脱に対する先行き不透明感を受けて、ポンドは対円で下落しました。2019年1月以降は、E U離脱の延期などにより「合意なき離脱」がひとまず回避されるとの期待が高まり、ポンドは対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「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

(2018. 8. 9 ~ 2019. 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

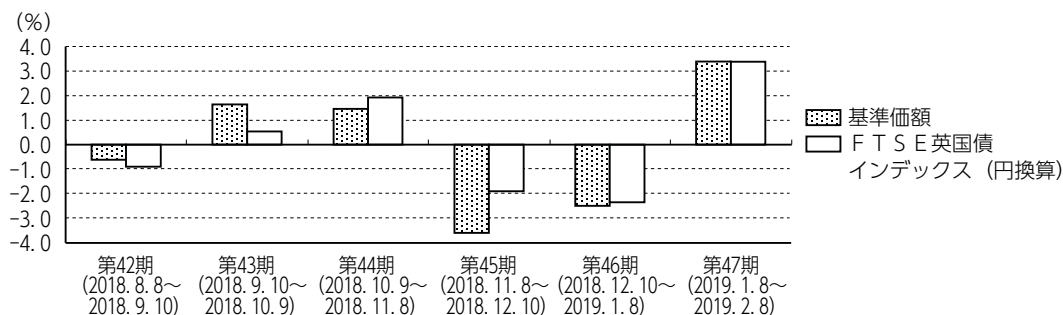
英国ポンド建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしました。

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42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
	2018年8月9日 ～2018年9月10日	2018年9月11日 ～2018年10月9日	2018年10月10日 ～2018年11月8日	2018年11月9日 ～2018年12月10日	2018年12月11日 ～2019年1月8日	2019年1月9日 ～2019年2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 (%)	0.27	0.26	0.26	0.27	0.28	0.27
当期の収益 (円)	16	20	20	15	13	20
当期の収益以外 (円)	3	—	—	4	6	—
翌期繰越分配対象額 (円)	399	400	402	398	392	394

(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42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 16.43円	✓ 21.35円	✓ 21.88円	✓ 15.85円	✓ 13.76円	✓ 21.99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	246.99	247.45	247.91	248.34	248.71	249.09
(d) 分配準備積立金	✓ 155.76	151.78	152.72	✓ 154.22	✓ 149.73	143.16
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	419.20	420.59	422.53	418.42	412.22	414.26
(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)	399.20	400.59	402.53	398.42	392.22	394.26

(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42期～第47期 (2018. 8. 9～2019. 2. 8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0. 641%	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7, 445円です。
(投 信 会 社)	(20)	(0. 272)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(26)	(0. 354)	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 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	—	—	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. 030	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. 023)	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	50	0. 672	

(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。

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8月9日から2019年2月8日まで)

決 算 期	第 42 期 ～ 第 47 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	2, 486	2, 166	46, 834	40, 463

(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41期末	第 47 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	356, 638	312, 290	271, 661

(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9月10日)、(2018年10月9日)、(2018年11月8日)、(2018年12月10日)、(2019年1月8日)、(2019年2月8日) 現在

項 目	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末
(A) 資産	308, 513, 247円	312, 590, 338円	300, 755, 598円	288, 449, 564円	278, 809, 353円	274, 009, 279円
コール・ローン等	2, 644, 005	2, 631, 609	2, 372, 856	2, 492, 478	2, 347, 612	2, 347, 402
英国公社債マザーファンド (評価額)	305, 869, 242	309, 565, 656	298, 382, 742	285, 575, 936	276, 461, 741	271, 661, 877
未収入金	—	393, 073	—	381, 150	—	—
(B) 負債	1, 180, 404	1, 528, 134	1, 110, 520	1, 490, 778	1, 072, 317	1, 048, 115
未払収益分配金	823, 886	822, 537	783, 127	780, 005	776, 382	740, 057
未払解約金	—	382, 603	—	375, 568	—	—
未払信託報酬	354, 278	318, 745	321, 115	326, 857	285, 775	296, 048
その他未払費用	2, 240	4, 249	6, 278	8, 348	10, 160	12, 010
(C) 純資産総額 (A－B)	307, 332, 843	311, 062, 204	299, 645, 078	286, 958, 786	277, 737, 036	272, 961, 164
元本	411, 943, 255	411, 268, 818	391, 563, 621	390, 002, 687	388, 191, 419	370, 028, 651
次期繰越損益金	△ 104, 610, 412	△ 100, 206, 614	△ 91, 918, 543	△ 103, 043, 901	△ 110, 454, 383	△ 97, 067, 487
(D) 受益権総口数	411, 943, 255口	411, 268, 818口	391, 563, 621口	390, 002, 687口	388, 191, 419口	370, 028, 651口
1 万口当り基準価額 (C/D)	7, 461円	7, 563円	7, 653円	7, 358円	7, 155円	7, 377円

* 第41期末における元本額は413, 163, 544円、当作成期間（第42期～第47期）中における追加設定元本額は6, 169, 918円、同解約元本額は49, 304, 811円です。

* 第47期末の計算口数当りの純資産額は7, 377円です。

* 第47期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は97, 067, 487円です。

■投資信託財産の構成

2019年2月8日現在

項 目	第 47 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
英国公社債マザーファンド	271, 661	99. 1
コール・ローン等、その他	2, 347	0. 9
投資信託財産総額	274, 009	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＝142. 21円です。

(注3) 英国公社債マザーファンドにおいて、第47期末における外貨建純資産（270, 059千円）の投資信託財産総額（271, 673千円）に対する比率は、99. 4%です。

■損益の状況

第42期 自2018年8月9日 至2018年9月10日 第44期 自2018年10月10日 至2018年11月8日 第46期 自2018年12月11日 至2019年1月8日
 第43期 自2018年9月11日 至2018年10月9日 第45期 自2018年11月9日 至2018年12月10日 第47期 自2019年1月9日 至2019年2月8日

項 目	第42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
(A) 配当等収益	△ 98円	△ 89円	△ 87円	△ 86円	△ 69円	△ 83円
受取利息	—	—	2	—	—	1
支払利息	△ 98	△ 89	△ 89	△ 86	△ 69	△ 84
(B) 有価証券売買損益	△ 1,550,706	△ 5,369,359	△ 4,592,456	△ 10,375,480	△ 6,824,444	△ 9,258,102
売買益	26,480	5,403,849	4,653,935	60,353	2,462	9,321,173
売買損	△ 1,577,186	△ 34,490	△ 61,479	△ 10,435,833	△ 6,826,906	△ 63,071
(C) 信託報酬等	△ 356,515	△ 320,757	△ 323,144	△ 328,930	△ 287,595	△ 297,910
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,907,319	△ 5,048,513	△ 4,269,225	△ 10,704,496	△ 7,112,108	△ 8,960,109
(E) 前期繰越損益金	△ 61,851,700	△ 64,297,785	△ 57,039,426	△ 53,207,899	△ 64,244,849	△ 68,594,488
(F) 追加信託差損益金	△ 40,027,507	△ 40,134,805	△ 38,365,215	△ 38,351,501	△ 38,321,044	△ 36,693,051
(配当等相当額)	(10,174,823)	(10,177,201)	(9,707,633)	(9,685,478)	(9,654,968)	(9,217,407)
(売買損益相当額)	(△ 50,202,330)	(△ 50,312,006)	(△ 48,072,848)	(△ 48,036,979)	(△ 47,976,012)	(△ 45,910,458)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 103,786,526	△ 99,384,077	△ 91,135,416	△ 102,263,896	△ 109,678,001	△ 96,327,430
(H) 収益分配金	△ 823,886	△ 822,537	△ 783,127	△ 780,005	△ 776,382	△ 740,057
次期繰越損益金 (G + H)	△ 104,610,412	△ 100,206,614	△ 91,918,543	△ 103,043,901	△ 110,454,383	△ 97,067,487
追加信託差損益金	△ 40,027,507	△ 40,134,805	△ 38,365,215	△ 38,351,501	△ 38,321,044	△ 36,693,051
(配当等相当額)	(10,174,823)	(10,177,201)	(9,707,633)	(9,685,478)	(9,654,968)	(9,217,407)
(売買損益相当額)	(△ 50,202,330)	(△ 50,312,006)	(△ 48,072,848)	(△ 48,036,979)	(△ 47,976,012)	(△ 45,910,458)
分配準備積立金	6,269,955	6,298,189	6,054,016	5,853,234	5,570,835	5,371,383
繰越損益金	△ 70,852,860	△ 66,369,998	△ 59,607,344	△ 70,545,634	△ 77,704,174	△ 65,745,819

(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42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
(a) 経費控除後の配当等収益	677,166円	878,453円	856,883円	618,272円	534,477円	813,908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	10,174,823	10,177,201	9,707,633	9,685,478	9,654,968	9,217,407
(d) 分配準備積立金	6,416,675	6,242,273	5,980,260	6,014,967	5,812,740	5,297,532
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	17,268,664	17,297,927	16,544,776	16,318,717	16,002,185	15,328,847
(f) 分配金	823,886	822,537	783,127	780,005	776,382	740,057
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	16,444,778	16,475,390	15,761,649	15,538,712	15,225,803	14,588,790
(h) 受益権総口数	411,943,255□	411,268,818□	391,563,621□	390,002,687□	388,191,419□	370,028,651□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
	20円	20円	20円	20円	20円	20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8期 (決算日 2019年2月8日)

(作成対象期間 2018年8月9日～2019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	英国ポンド建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

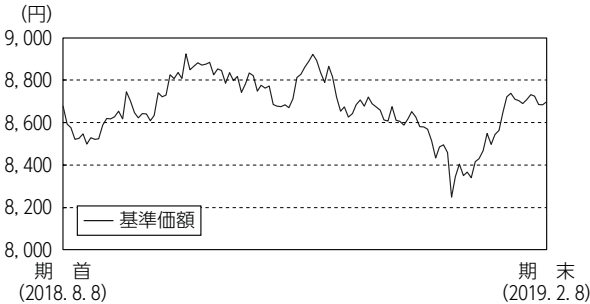
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<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 物 比 率 比 率	
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	比 率	比 率	比 率
(期首) 2018年8月8日	円	—	8,944	—	96.9	—
8月末	8,702	0.3	8,952	0.1	97.1	—
9月末	8,872	2.2	9,037	1.0	97.2	—
10月末	8,671	△ 0.1	8,900	△ 0.5	97.1	—
11月末	8,689	0.1	8,830	△ 1.3	97.1	—
12月末	8,459	△ 2.5	8,737	△ 2.3	96.1	—
2019年1月末	8,690	0.1	8,981	0.4	97.2	—
(期末) 2019年2月8日	8,699	0.2	8,995	0.6	97.4	—

(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) 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：8,678円 期末：8,699円 騰落率：0.2%

【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基準価額のマイナス要因となり、基準価額はおおむね横ばいとなりました。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

英国債券市況は上下に振れる展開となりました。
当作成期首から2018年10月前半にかけて、米国で金利が上昇したことやE U (欧州連合) 離脱交渉の合意期待などを背景に、金利は

上昇しました。しかしその後は、世界的な株価の下落から市場のリスク回避姿勢が強まったことや、E U 離脱担当大臣が辞任するなどメイ首相の求心力低下が懸念されたことで、金利は低下しました。12月以降は、E U 離脱に対する思惑などに左右され、金利はレンジ推移となりました。

○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10月前半にかけては、トルコを中心とした新興国市場への懸念が一服したことなどから市場のリスク選好度が強まり、ポンドは対円で上昇しました。しかしその後は、世界的な株価の下落から市場のリスク回避姿勢が強まったことや、E U (欧州連合) 離脱に対する先行き不透明感を受けて、ポンドは対円で下落しました。2019年1月以降は、E U 離脱の延期などにより「合意なき離脱」がひとまず回避されるとの期待が高まり、ポンドは対円で上昇しました。

◆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。
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》

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	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(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

公 社 債

(2018年 8 月 9 日から2019年 2 月 8 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 20	千イギリス・ポンド 233 (—)

(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

(2018年 8 月 9 日から2019年 2 月 8 日まで)

当 期			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄			銘 柄		
United Kingdom Gilt (イギリス) 1. 25% 2027/7/22		千円 2, 876	United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7 Italy Government International Bond (イタリア) 6% 2028/8/4 United Kingdom Gilt (イギリス) 1. 75% 2019/7/22 United Kingdom Gilt (イギリス) 4% 2022/3/7 United Kingdom Gilt (イギリス) 1. 25% 2027/7/22		千円 11, 809 8, 160 7, 211 4, 798 1, 437

(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 B B 格 以下組入 比	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 1, 650	千イギリス・ポンド 1, 860	千円 264, 637	% 97. 4	% —	% 51. 2	% 46. 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。

英国公社債マザーファンド

(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 150	千イギリス・ポンド 152	千円 21, 628	2027/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	8. 0000	110	128	18, 283	2021/06/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3. 5000	150	206	29, 337	2045/01/22
		Italy Government International Bond	国債証券	6. 0000	50	57	8, 211	2028/08/04
		Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	4. 6250	100	111	15, 802	2029/05/23
		Aegon NV	社 債 券	6. 1250	80	110	15, 755	2031/12/15
		InterContinental Hotels Group PLC	社 債 券	3. 8750	100	106	15, 140	2022/11/28
		BAE Systems PLC	社 債 券	4. 1250	100	106	15, 127	2022/06/08
		THAMES WATER UTIL CAY FI	社 債 券	4. 0000	100	109	15, 549	2025/06/19
		HSBC Bank PLC	社 債 券	5. 3750	50	57	8, 179	2030/11/04
		INNOGY Finance BV	社 債 券	6. 2500	60	79	11, 271	2030/06/03
		Credit Agricole SA	社 債 券	7. 3750	100	123	17, 612	2023/12/18
		Dexia Credit Local SA	社 債 券	0. 8750	100	98	14, 063	2021/09/07
		Wells Fargo Bank NA	社 債 券	5. 2500	100	113	16, 084	2023/08/01
		Barclays PLC	社 債 券	3. 1250	100	100	14, 256	2024/01/17
		Western Power Distribution PLC	社 債 券	3. 6250	100	104	14, 886	2023/11/06
		Northumbrian Water Finance PLC	社 債 券	1. 6250	100	94	13, 447	2026/10/11
合 計	銘柄数	17銘柄						
	金 額				1, 650	1, 860	264, 637	

(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

2019年 2月 8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	264, 637	97. 4
コール・ローン等、その他	7, 035	2. 6
投資信託財産総額	271, 673	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＝142. 21円です。
(注 3) 当期末における外貨建純資産 (270, 059千円) の投資信託財産総額 (271, 673千円) に対する比率は、99. 4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年 2月 8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	271, 673, 051円
コール・ローン等	2, 175, 215
公社債（評価額）	264, 637, 067
未収利息	3, 219, 164
差入委託証拠金	1, 641, 605
(B) 負債	—
(C) 純資産総額（A－B）	271, 673, 051
元本	312, 290, 927
次期繰越損益金	40, 617, 876
(D) 受益権総口数	312, 290, 927口
1万口当り基準価額（C／D）	8, 699円

* 期首における元本額は356, 638, 868円、当作成期間中における追加設定元本額は2, 486, 879円、同解約元本額は46, 834, 820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）312, 290, 927円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は8, 699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40, 617, 876円です。

■損益の状況

当期 自2018年8月9日 至2019年2月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	5,446,326円
受取利息	5,444,536
その他収益金	2,038
支払利息	△ 248
(B) 有価証券売買損益	△ 4,895,003
売買益	1,793,452
売買損	△ 6,688,455
(C) その他費用	△ 78,214
(D) 当期損益金 (A + B + C)	473,109
(E) 前期繰越損益金	△ 47,141,644
(F) 解約差損益金	6,371,178
(G) 追加信託差損益金	△ 320,519
(H) 合計 (D + E + F + G)	△ 40,617,876
次期繰越損益金 (H)	△ 40,617,876

(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。