

ロシア・ボンド・オープン (毎月決算型)

運用報告書(全体版)

第13期 (決算日 2018年9月6日)
第14期 (決算日 2018年10月9日)
第15期 (決算日 2018年11月6日)
第16期 (決算日 2018年12月6日)
第17期 (決算日 2019年1月7日)
第18期 (決算日 2019年2月6日)

(作成対象期間 2018年8月7日～2019年2月6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、ロシア・ルーブル建債券に投資し、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	3年間（2017年8月7日～2020年8月6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	ベビーファンド	ロシア債券マザーファンドの 受益証券	
	ロ シ ア 債 券 マザーファンド	ロシア・ルーブル建債券	
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、当初設定から1年以内に分配を開始し、分配開始後は原則として、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。		

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ＪＰモルガン　ＧＢＩ－ＥＭ ロシア（円換算）		公 社 債 組入比率	純 資 産 総 額
	（分配落）	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	（参考指数）	期 中 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
1 期末 (2017年 9 月 6 日)	10,338	0	3.4	10,377	3.8	95.0	51
2 期末 (2017年10月 6 日)	10,794	0	4.4	10,854	4.6	94.6	53
3 期末 (2017年11月 6 日)	10,790	0	△ 0.0	10,869	0.1	96.2	53
4 期末 (2017年12月 6 日)	10,749	0	△ 0.4	10,862	△ 0.1	95.6	53
5 期末 (2018年 1 月 9 日)	11,206	0	4.3	11,343	4.4	96.0	56
6 期末 (2018年 2 月 6 日)	10,970	0	△ 2.1	11,099	△ 2.1	95.4	54
7 期末 (2018年 3 月 6 日)	10,938	0	△ 0.3	11,116	0.1	94.6	54
8 期末 (2018年 4 月 6 日)	10,914	0	△ 0.2	11,096	△ 0.2	94.2	54
9 期末 (2018年 5 月 7 日)	10,011	0	△ 8.3	10,217	△ 7.9	96.2	50
10期末 (2018年 6 月 6 日)	10,262	0	2.5	10,497	2.7	95.1	51
11期末 (2018年 7 月 6 日)	10,084	5	△ 1.7	10,344	△ 1.5	94.7	50
12期末 (2018年 8 月 6 日)	10,039	5	△ 0.4	10,315	△ 0.3	94.1	50
13期末 (2018年 9 月 6 日)	8,949	5	△ 10.8	9,207	△ 10.7	94.3	44
14期末 (2018年10月 9 日)	9,394	5	5.0	9,684	5.2	95.1	46
15期末 (2018年11月 6 日)	9,560	5	1.8	9,887	2.1	96.5	47
16期末 (2018年12月 6 日)	9,467	5	△ 0.9	9,805	△ 0.8	96.0	47
17期末 (2019年 1 月 7 日)	9,032	5	△ 4.5	9,359	△ 4.5	95.6	45
18期末 (2019年 2 月 6 日)	9,646	5	6.9	10,057	7.5	96.1	48

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) ＪＰモルガン　ＧＢＩ－ＥＭ　ロシア（円換算）は、ＪＰモルガン　ＧＢＩ－ＥＭ　ロシア（ロシア・ループルベース）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。ＪＰモルガン　ＧＢＩ－ＥＭ　ロシア（ロシア・ループルベース）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。

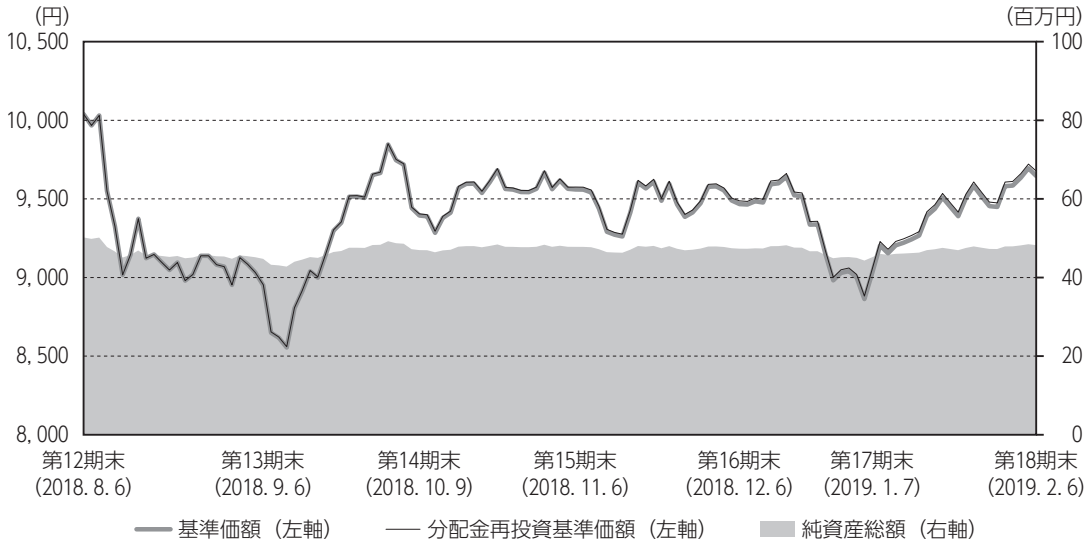
(注 5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

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



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13期首：10,039円

第18期末：9,646円（既払分配金30円）

騰落率：△3.6%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

投資した債券の利息収入がプラス要因となった一方、債券の価格が下落したことや為替相場が下落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。

ロシア・ボンド・オープン（毎月決算型）

	年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン ロシア (参考指数)	G B I - E M (円換算)	公 社 債 組 入 比 率
			騰 落 率			
第13期	(期首) 2018年 8 月 6 日	円 10,039	% —	10,315	% —	% 94.1
	8 月末	8,953	△ 10.8	9,199	△ 10.8	94.5
	(期末) 2018年 9 月 6 日	8,954	△ 10.8	9,207	△ 10.7	94.3
第14期	(期首) 2018年 9 月 6 日	8,949	—	9,207	—	94.3
	9 月末	9,652	7.9	9,954	8.1	93.9
	(期末) 2018年10月 9 日	9,399	5.0	9,684	5.2	95.1
第15期	(期首) 2018年10月 9 日	9,394	—	9,684	—	95.1
	10 月末	9,668	2.9	9,991	3.2	96.5
	(期末) 2018年11月 6 日	9,565	1.8	9,887	2.1	96.5
第16期	(期首) 2018年11月 6 日	9,560	—	9,887	—	96.5
	11 月末	9,577	0.2	9,912	0.3	96.1
	(期末) 2018年12月 6 日	9,472	△ 0.9	9,805	△ 0.8	96.0
第17期	(期首) 2018年12月 6 日	9,467	—	9,805	—	96.0
	12 月末	9,000	△ 4.9	9,334	△ 4.8	95.8
	(期末) 2019年 1 月 7 日	9,037	△ 4.5	9,359	△ 4.5	95.6
第18期	(期首) 2019年 1 月 7 日	9,032	—	9,359	—	95.6
	1 月 末	9,581	6.1	9,978	6.6	96.2
	(期末) 2019年 2 月 6 日	9,651	6.9	10,057	7.5	96.1

(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. 7 ~ 2019. 2. 6)

■ロシア債券市況

ロシア国債金利は上昇しました。

米ドル高を受けた新興国市場への懸念や、それを受けた通貨安によるインフレ上昇懸念を受けて、ロシアの中央銀行は、2018年9月と12月に政策金利の引き上げを行いました。8月に金利は上昇しましたが、2019年に入ると、米国の利上げ見通しの後退を受けて、金利上昇幅を縮小させました。

■為替相場

ロシア・ルーブルは対円で下落しました。

新興国市場への懸念や、2018年末にかけての世界的な株式市場の下落とともに、リスク回避的な動きが円高圧力につながりました。また、原油価格が下落したことも下落要因となり、ロシア・ルーブルは対円で下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ロシア債券マザーファンド」の受益証券を通じて、ロシア・ルーブル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ロシア債券マザーファンド

ロシアの政府および政府関係機関ならびに国際機関が発行する債券に投資します。金利水準や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2018. 8. 7 ~ 2019. 2. 6)

■当ファンド

主として、「ロシア債券マザーファンド」の受益証券を通じて、ロシア・ルーブル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。

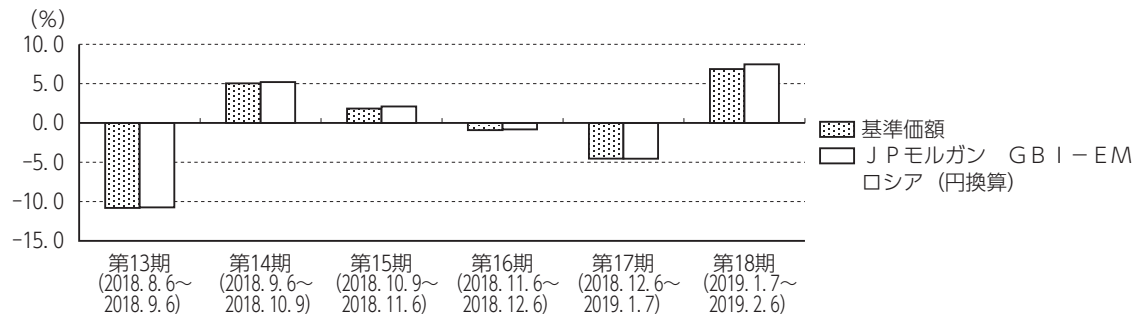
■ロシア債券マザーファンド

主として、ロシア・ルーブル建債券に投資し、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。参考指数はロシア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。



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13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
	2018年 8 月 7 日 ～2018年 9 月 6 日	2018年 9 月 7 日 ～2018年10月 9 日	2018年10月10日 ～2018年11月 6 日	2018年11月 7 日 ～2018年12月 6 日	2018年12月 7 日 ～2019年 1 月 7 日	2019年 1 月 8 日 ～2019年 2 月 6 日
当期分配金(税込み) (円)	5	5	5	5	5	5
対基準価額比率 (%)	0.06	0.05	0.05	0.05	0.06	0.05
当期の収益 (円)	5	5	5	5	5	5
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	1,590	1,646	1,693	1,735	1,776	1,828

(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13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 45.20円	✓ 61.85円	✓ 51.39円	✓ 46.99円	✓ 46.62円	✓ 56.59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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(d) 分配準備積立金	1,549.90	1,590.10	1,646.95	1,693.35	1,735.35	1,776.98
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,595.10	1,651.95	1,698.35	1,740.35	1,781.98	1,833.57
(f) 分配金	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	1,590.10	1,646.95	1,693.35	1,735.35	1,776.98	1,828.57

(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

「ロシア債券マザーファンド」の受益証券を通じて、ロシア・ルーブル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ロシア債券マザーファンド

ロシアの政府および政府関係機関ならびに国際機関が発行する債券に投資します。金利水準や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、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	第13期～第18期 (2018. 8. 7～2019. 2. 6)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	68円	0. 723%	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, 369円です。
(投 信 会 社)	(31)	(0. 326)	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)	(36)	(0. 381)	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)	(2)	(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	31	0. 328	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)	(30)	(0. 325)	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	98	1. 051	

- (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

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年8月7日から2019年2月6日まで)

決 算 期	第 13 期 ～ 第 18 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ロシア債券 マザーファンド	—	—	489	474

(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。

■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

第 13 期 首 保 有 額	当作成期間中 設 定 額	当作成期間中 解 約 額	第 18 期 末 保 有 額	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
50	—	—	50	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	第12期末	第 18 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ロシア債券マザーファンド	48,998	48,509	48,009

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年2月6日現在

項 目	第 18 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ロシア債券マザーファンド	48,009	99.4
コール・ローン等、その他	305	0.6
投資信託財産総額	48,314	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6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.84円、1ロシア・ルーブル＝1.67円です。

(注 3) ロシア債券マザーファンドにおいて、第18期末における外貨建純資産（95,996千円）の投資信託財産総額（96,265千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年9月6日)、(2018年10月9日)、(2018年11月6日)、(2018年12月6日)、(2019年1月7日)、(2019年2月6日)現在

項 目	第13期末	第14期末	第15期末	第16期末	第17期末	第18期末
(A) 資産	44,824,120円	47,056,302円	47,879,680円	47,417,883円	45,243,562円	48,314,626円
コール・ローン等	295,582	311,948	304,073	305,759	286,087	305,198
ロシア債券マザーファンド (評価額)	44,528,538	46,744,354	47,575,607	47,112,124	44,957,475	48,009,428
(B) 負債	81,462	85,628	78,388	82,308	84,721	82,369
未払収益分配金	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
未払信託報酬	56,153	59,998	52,478	56,098	58,202	55,550
その他未払費用	309	630	910	1,210	1,519	1,819
(C) 純資産総額 (A－B)	44,742,658	46,970,674	47,801,292	47,335,575	45,158,841	48,232,257
元本	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000
次期繰越損益金	△ 5,257,342	△ 3,029,326	△ 2,198,708	△ 2,664,425	△ 4,841,159	△ 1,767,743
(D) 受益権総口数	50,000,000口	50,000,000口	50,000,000口	50,000,000口	50,000,000口	50,000,000口
1万口当り基準価額 (C／D)	8,949円	9,394円	9,560円	9,467円	9,032円	9,646円

*第12期末における元本額は50,000,000円、当作成期間（第13期～第18期）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。

*第18期末の計算口数当りの純資産額は9,646円です。

*第18期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,767,743円です。

■損益の状況

第13期 自 2018年 8 月 7 日 至 2018年 9 月 6 日		第15期 自 2018年10月10日 至 2018年11月 6 日		第17期 自 2018年12月 7 日 至 2019年 1 月 7 日		
第14期 自 2018年 9 月 7 日 至 2018年10月 9 日		第16期 自 2018年11月 7 日 至 2018年12月 6 日		第18期 自 2019年 1 月 8 日 至 2019年 2 月 6 日		
項 目	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
(A) 有価証券売買損益	△ 5,369,194円	2,313,335円	908,376円	△ 384,319円	△ 2,093,223円	3,154,266円
売買益	—	2,313,335	908,376	251	—	3,154,266
売買損	△ 5,369,194	—	—	△ 384,570	△ 2,093,223	—
(B) 信託報酬等	△ 56,462	△ 60,319	△ 52,758	△ 56,398	△ 58,511	△ 55,850
(C) 当期損益金 (A + B)	△ 5,425,656	2,253,016	855,618	△ 440,717	△ 2,151,734	3,098,416
(D) 前期繰越損益金	193,314	△ 5,257,342	△ 3,029,326	△ 2,198,708	△ 2,664,425	△ 4,841,159
(E) 合計 (C + D)	△ 5,232,342	△ 3,004,326	△ 2,173,708	△ 2,639,425	△ 4,816,159	△ 1,742,743
(F) 収益分配金	△ 25,000	△ 25,000	△ 25,000	△ 25,000	△ 25,000	△ 25,000
次期繰越損益金 (E + F)	△ 5,257,342	△ 3,029,326	△ 2,198,708	△ 2,664,425	△ 4,841,159	△ 1,767,743
分配準備積立金	7,950,535	8,234,798	8,466,797	8,676,770	8,884,901	9,142,870
繰越損益金	△ 13,207,877	△ 11,264,124	△ 10,665,505	△ 11,341,195	△ 13,726,060	△ 10,910,613

(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) 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。
(注3) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：9,150円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
(a) 経費控除後の配当等収益	226,008円	309,263円	256,999円	234,973円	233,131円	282,969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	0	0	0	0	0	0
(d) 分配準備積立金	7,749,527	7,950,535	8,234,798	8,466,797	8,676,770	8,884,901
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	7,975,535	8,259,798	8,491,797	8,701,770	8,909,901	9,167,870
(f) 分配金	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	7,950,535	8,234,798	8,466,797	8,676,770	8,884,901	9,142,870
(h) 受益権総口数	50,000,000口	50,000,000口	50,000,000口	50,000,000口	50,000,000口	50,000,000口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万口当り分配金(税込み)	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
	5 円	5 円	5 円	5 円	5 円	5 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。

ロシア債券マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（ロシア・ボンド・オープン（毎月決算型））が投資対象としている「ロシア債券マザーファンド」の決算日（2018年8月6日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第18期の決算日（2019年2月6日）現在におけるロシア債券マザーファンドの組入資産の内容等を11～12ページに併せて掲載いたしました。

ロシア債券マザーファンドの主要な売買銘柄
債 券

(2018年8月7日から2019年2月6日まで)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
Russian Federal Bond - OFZ（ロシア）6.7% 2019/5/15	6,900	Russian Federal Bond - OFZ（ロシア）8.5% 2031/9/17	5,225
Russian Federal Bond - OFZ（ロシア）8.5% 2031/9/17	6,003	Russian Federal Bond - OFZ（ロシア）6.7% 2019/5/15	4,997
Russian Federal Bond - OFZ（ロシア）7.4% 2022/12/7	1,685		

（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、2019年2月6日現在におけるロシア債券マザーファンド（97,190千口）の内容です。

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

2019年2月6日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入 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
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	41	46	5,054	5.3	—	5.3	—	—
ロシア	千ロシア・ルーブル 52,500	千ロシア・ルーブル 52,580	87,808	91.3	—	56.8	24.1	10.4
合 計	—	—	92,863	96.5	—	62.1	24.1	10.4

（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）

2019年2月6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		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
				7.5000	41	46	5,054	2030/03/31
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金 額				41	46	5,054	
ロシア		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	6.7000	千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル		
		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	8.5000	6,000	5,986	9,997	2019/05/15
		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	7.7500	11,500	11,905	19,881	2031/09/17
		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	7.4000	21,000	20,834	34,793	2026/09/16
		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	7.4000	14,000	13,854	23,136	2022/12/07
通貨小計	銘柄数	4銘柄						
	金 額				52,500	52,580	87,808	
合 計	銘柄数	5銘柄						
	金 額						92,863	

(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。

ロシア債券マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2018年8月6日）

（計算期間 2017年8月7日～2018年8月6日）

ロシア債券マザーファンドの第1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	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	ロシア・ルーブル建債券
運用方法	①主として、ロシア・ルーブル建債券に投資することにより、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。 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、ロシアの政府および政府関係機関ならびに国際機関が発行する債券とします。 ロ、金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、ポートフォリオを構築します。 ハ、ロシア・ルーブル以外の通貨建ての債券に投資を行なう場合があります。 ニ、ロシア・ルーブル以外の通貨建ての債券に投資する場合、原則として為替予約取引および直物為替先渡取引を活用し、実質的にロシア・ルーブル建てとなるように為替取引を行ないます。 ③外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。 ④外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ⑤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	信託財産の純資産総額の10%以下

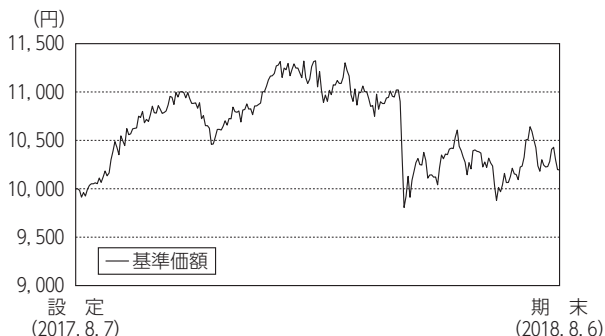
大和投資信託

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/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		JPMorgan GBI-EM ロシア (円換算)		公 社 債 組入比率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	
(設定) 2017年 8月 7日	10,000	—	10,000	—	—
8月末	10,300	3.0	10,332	3.3	95.5
9月末	10,764	7.6	10,792	7.9	94.9
10月末	10,882	8.8	10,922	9.2	96.3
11月末	10,723	7.2	10,775	7.8	95.8
12月末	11,168	11.7	11,251	12.5	96.2
2018年 1月末	11,134	11.3	11,200	12.0	95.8
2月末	11,221	12.2	11,300	13.0	95.0
3月末	10,944	9.4	11,020	10.2	94.5
4月末	10,110	1.1	10,204	2.0	96.5
5月末	10,269	2.7	10,377	3.8	95.5
6月末	10,126	1.3	10,232	2.3	95.2
7月末	10,408	4.1	10,524	5.2	94.5
(期末) 2018年 8月 6日	10,195	2.0	10,315	3.2	94.6

(注1) 騰落率は設定比。

(注2) JPMorgan GBI-EM ロシア (円換算) は、JPMorgan GBI-EM ロシア (ロシア・ルーブルベース) 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。JPMorgan GBI-EM ロシア (ロシア・ルーブルベース) 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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円 期末：10,195円 騰落率：2.0%

【基準価額の主な変動要因】

為替相場が下落したことがマイナス要因となった一方、投資した債券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。

◆投資環境について

○ロシア債券市況

ロシア国債は、インフレ率の低下傾向や政策金利の引き下げを受けて金利低下傾向で推移したものの、2018年4月に米国による追加制裁を受けて金利上昇に転じました。

○為替相場

原油価格の上昇や対他国比で高い金利水準がロシア・ルーブルの買い要因となったものの、米国による追加制裁や世界的な貿易摩擦懸念を受けて対円で下落しました。

◆ポートフォリオについて

主として、ロシア・ルーブル建債券に投資し、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。

参考指数はロシア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》

ロシアの政府および政府関係機関ならびに国際機関が発行する債券に投資します。金利水準や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、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 (保管費用)	54 (51)
(その他)	(3)
合 計	54

(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。

ロシア債券マザーファンド

■売買および取引の状況

公 社 債

(2017年 8 月 7 日から2018年 8 月 6 日まで)

外 国			買 付 額	売 付 額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	アメリカ	国債証券	103	—
			(	50)
	ロシア	国債証券	千ロシア・ルーブル 54, 898	千ロシア・ルーブル 4, 190
			(	—)

(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

(2017年 8 月 7 日から2018年 8 月 6 日まで)

当			期		
買		付	売		
銘		柄	金		額
		金			額
		千円			千円
Russian Federal Bond - OFZ (ロシア) 7.75% 2026/9/16		39,903	Russian Federal Bond - OFZ (ロシア) 8.5% 2031/9/17		3,832
Russian Federal Bond - OFZ (ロシア) 8.5% 2031/9/17		26,583	Russian Federal Bond - OFZ (ロシア) 6.7% 2019/5/15		3,820
Russian Federal Bond - OFZ (ロシア) 7.4% 2022/12/7		24,189			
Russian Federal Bond - OFZ (ロシア) 6.7% 2019/5/15		12,770			
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 11% 2018/7/24		5,995			
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 7.5% 2030/3/31		5,503			

(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 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
			千円	%	%	%	%	%
アメリカ	千アメリカ・ドル 44	千アメリカ・ドル 49	5, 501	5. 5	—	5. 5	—	—
ロシア	千ロシア・ルーブル 50, 000	千ロシア・ルーブル 50, 690	89, 215	89. 1	—	57. 5	22. 8	8. 8
合計	—	—	94, 717	94. 6	—	63. 0	22. 8	8. 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) 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		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		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	% 7.5000	千アメリカ・ドル 44	千アメリカ・ドル 49	千円 5,501	2030/03/31
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金 額				44	49	5,501	
ロシア		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	6.7000	千ロシア・ルーブル 5,000	千ロシア・ルーブル 4,991	8,784	2019/05/15
		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	8.5000	11,000	11,651	20,506	2031/09/17
		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	7.7500	21,000	21,063	37,071	2026/09/16
		Russian Federal Bond - OFZ	国債証券	7.4000	13,000	12,984	22,852	2022/12/07
通貨小計	銘柄数	4銘柄						
	金 額				50,000	50,690	89,215	
合 計	銘柄数	5銘柄						
	金 額						94,717	

(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 6 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	94,717	94.4
コール・ローン等、その他	5,580	5.6
投資信託財産総額	100,297	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6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.24円、1ロシア・ルーブル＝1.76円です。
(注 3) 当期末における外貨建純資産（99,708千円）の投資信託財産総額（100,297千円）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

2018年 8 月 6 日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	113,061,093円
コール・ローン等	3,386,752
公社債（評価額）	94,717,791
未収入金	12,856,651
未収利息	1,967,678
前払費用	132,221
(B) 負債	12,921,213
未払金	12,921,181
その他未払費用	32
(C) 純資産総額（A－B）	100,139,880
元本	98,221,791
次期繰越損益金	1,918,089
(D) 受益権総口数	98,221,791口
1 万口当り基準価額（C／D）	10,195円

* 設定時における元本額は99,500,000円、当期中における追加設定元本額は 0 円、同解約元本額は1,278,209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、ロシア・ボンド・オープン（毎月決算型）48,998,714円、ロシア・ボンド・オープン（年 1 回決算型）49,223,077円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,195円です。

ロシア債券マザーファンド

■損益の状況

当期 自 2017年 8月 7 日 至 2018年 8月 6 日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7, 213, 218円
受取利息	7, 214, 259
支払利息	△ 1, 041
(B) 有価証券売買損益	△ 4, 693, 275
売買益	2, 634, 549
売買損	△ 7, 327, 824
(C) その他費用	△ 539, 394
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1, 980, 549
(E) 解約差損益金	△ 62, 460
(F) 合計 (D + E)	1, 918, 089
次期繰越損益金 (F)	1, 918, 089

(注) 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。