

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48期（決算日 2019年 3 月 8 日）
第49期（決算日 2019年 4 月 8 日）
第50期（決算日 2019年 5 月 8 日）
第51期（決算日 2019年 6 月10日）
第52期（決算日 2019年 7 月 8 日）
第53期（決算日 2019年 8 月 8 日）

（作成対象期間 2019年 2 月 9 日～2019年 8 月 8 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／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	
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。		

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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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 0 1 2 0 - 1 0 6 2 1 2
（営業日の 9：00～17：00）
<https://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 入 率	債 券 先 比	純 資 産 額
	(分 配 落)	税 込 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
48期末 (2019年 3 月 8 日)	7,572	20	2.9	9,287	3.2	95.8	—	268
49期末 (2019年 4 月 8 日)	7,562	20	0.1	9,278	△ 0.1	95.0	—	270
50期末 (2019年 5 月 8 日)	7,469	20	△ 1.0	9,153	△ 1.3	95.3	—	264
51期末 (2019年 6 月10日)	7,291	20	△ 2.1	9,130	△ 0.2	95.8	—	257
52期末 (2019年 7 月 8 日)	7,230	20	△ 0.6	9,027	△ 1.1	95.4	—	247
53期末 (2019年 8 月 8 日)	6,965	20	△ 3.4	8,872	△ 1.7	96.5	—	236

(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。

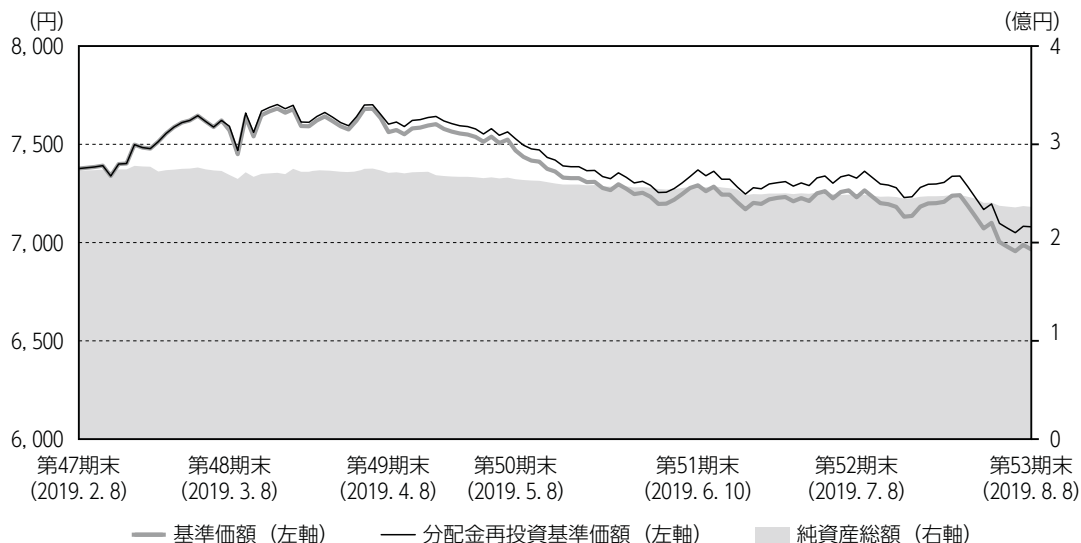
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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48期首：7,377円

第53期末：6,965円（既払分配金120円）

騰落率：△4.0%（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、英国金利が低下（債券価格は上昇）したことは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 入 率	債 先 比	券 物 率
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率			
第48期	(期 首) 2019年 2 月 8 日	円 7,377	% —	8,995	% —	% 97.0		% —
	2 月末	7,610	3.2	9,204	2.3	97.0		—
	(期 末) 2019年 3 月 8 日	7,592	2.9	9,287	3.2	95.8		—
第49期	(期 首) 2019年 3 月 8 日	7,572	—	9,287	—	95.8		—
	3 月末	7,591	0.3	9,367	0.9	94.8		—
	(期 末) 2019年 4 月 8 日	7,582	0.1	9,278	△ 0.1	95.0		—
第50期	(期 首) 2019年 4 月 8 日	7,562	—	9,278	—	95.0		—
	4 月末	7,506	△ 0.7	9,164	△ 1.2	95.3		—
	(期 末) 2019年 5 月 8 日	7,489	△ 1.0	9,153	△ 1.3	95.3		—
第51期	(期 首) 2019年 5 月 8 日	7,469	—	9,153	—	95.3		—
	5 月末	7,233	△ 3.2	9,000	△ 1.7	95.3		—
	(期 末) 2019年 6 月10日	7,311	△ 2.1	9,130	△ 0.2	95.8		—
第52期	(期 首) 2019年 6 月10日	7,291	—	9,130	—	95.8		—
	6 月末	7,212	△ 1.1	8,962	△ 1.8	94.2		—
	(期 末) 2019年 7 月 8 日	7,250	△ 0.6	9,027	△ 1.1	95.4		—
第53期	(期 首) 2019年 7 月 8 日	7,230	—	9,027	—	95.4		—
	7 月末	7,072	△ 2.2	8,802	△ 2.5	96.0		—
	(期 末) 2019年 8 月 8 日	6,985	△ 3.4	8,872	△ 1.7	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

（2019. 2. 9 ～ 2019. 8. 8）

■英国債券市況

英国債券市場の金利は低下しました。

英国債券市場は、当作成期首から2019年4月末にかけて、金利はレンジ推移となりました。各国の中央銀行が金融引き締め姿勢を後退させたことは金利低下の要因となりましたが、英国のEU（欧州連合）離脱が10月末まで延期され、合意なきEU離脱がひとまず回避されたことは金利上昇の要因となりました。5月以降は、米中貿易交渉の不透明感が強まったことに加え、英国ではボリス・ジョンソン氏が新首相に就任し、合意なきEU離脱への懸念が高まったことから、金利は低下しました。

■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2019年4月中旬にかけては、合意なきEU（欧州連合）離脱がひとまず回避されるとの期待が高まったことから、ポンドは対円で上昇しました。しかし5月以降は、米中貿易交渉の不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、合意なきEU離脱への懸念も再び高まったことから、ポンド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

「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

(2019. 2. 9 ~ 2019. 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

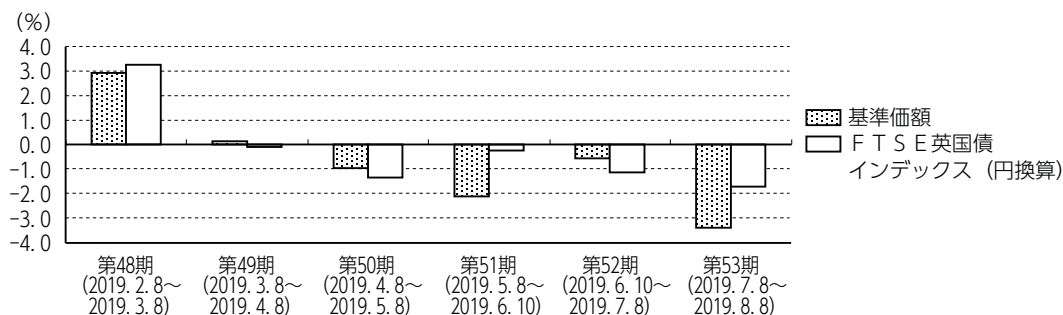
英国ポンド建債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしました。

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48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
	2019年2月9日 ～2019年3月8日	2019年3月9日 ～2019年4月8日	2019年4月9日 ～2019年5月8日	2019年5月9日 ～2019年6月10日	2019年6月11日 ～2019年7月8日	2019年7月9日 ～2019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	0.26	0.27	0.27	0.28	0.29
当期の収益 (円)	20	13	12	12	10	10
当期の収益以外 (円)	—	6	7	7	9	9
翌期繰越分配対象額 (円)	395	389	382	375	365	356

(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48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 20.86円	✓ 13.95円	✓ 12.70円	✓ 12.83円	✓ 10.39円	✓ 10.87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	249.48	252.56	253.12	253.39	253.74	254.28
(d) 分配準備積立金	144.81	✓ 142.89	✓ 136.32	✓ 128.78	✓ 121.30	✓ 111.20
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	415.16	409.40	402.15	395.01	385.43	376.36
(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)	395.16	389.40	382.15	375.01	365.43	356.36

(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48期～第53期 (2019. 2. 9～2019. 8. 8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	47円	0. 629%	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, 391円です。
(投 信 会 社)	(20)	(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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(26)	(0. 347)	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	—	—	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. 026	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
合 計	48	0. 656	

(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。

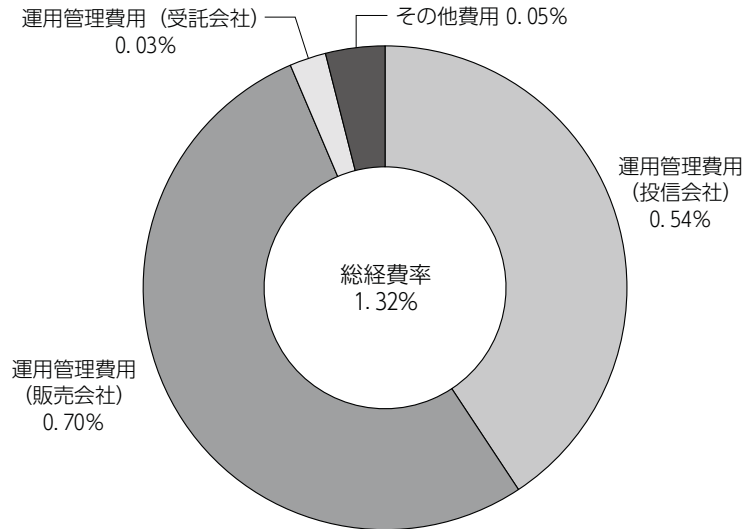
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.32%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

(2019年2月9日から2019年8月8日まで)

決 算 期	第 48 期 ～ 第 53 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	7,868	7,066	40,254	35,459

(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47期末	第 53 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	312,290	279,904	235,119

(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

(2019年3月8日)、(2019年4月8日)、(2019年5月8日)、(2019年6月10日)、(2019年7月8日)、(2019年8月8日) 現在

項 目	第48期末	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末
(A) 資産	273,861,876円	271,942,841円	265,550,878円	258,148,783円	248,562,890円	237,208,479円
コール・ローン等	2,291,044	2,299,750	2,205,206	2,219,189	2,124,874	2,088,952
英国公社債マザーファンド（評価額）	267,541,970	269,643,091	263,345,672	255,929,594	246,438,016	235,119,527
未収入金	4,028,862	—	—	—	—	—
(B) 負債	4,976,671	1,013,255	993,131	1,009,371	938,740	952,872
未払収益分配金	710,211	716,532	708,399	705,347	685,001	678,447
未払解約金	3,996,491	—	—	—	—	—
未払信託報酬	268,279	293,185	279,433	296,855	245,023	264,047
その他未払費用	1,690	3,538	5,299	7,169	8,716	10,378
(C) 純資産総額（A－B）	268,885,205	270,929,586	264,557,747	257,139,412	247,624,150	236,255,607
元本	355,105,946	358,266,144	354,199,783	352,673,780	342,500,840	339,223,606
次期繰越損益金	△ 86,220,741	△ 87,336,558	△ 89,642,036	△ 95,534,368	△ 94,876,690	△ 102,967,999
(D) 受益権総口数	355,105,946□	358,266,144□	354,199,783□	352,673,780□	342,500,840□	339,223,606□
1万口当り基準価額（C/D）	7,572円	7,562円	7,469円	7,291円	7,230円	6,965円

* 第47期末における元本額は370,028,651円、当作成期間（第48期～第53期）中における追加設定元本額は12,187,864円、同解約元本額は42,992,909円です。

* 第53期末の計算口数当りの純資産額は6,965円です。

* 第53期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は102,967,999円です。

■投資信託財産の構成

2019年8月8日現在

項 目	第 53 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
英国公社債マザーファンド	235,119	99.1
コール・ローン等、その他	2,088	0.9
投資信託財産総額	237,208	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＝128.98円です。

(注3) 英国公社債マザーファンドにおいて、第53期末における外貨建純資産（234,106千円）の投資信託財産総額（235,132千円）に対する比率は、99.6%です。

英国公社債ファンド（毎月分配型）

■損益の状況

第48期	自2019年 2 月 9 日	至2019年 3 月 8 日	第50期	自2019年 4 月 9 日	至2019年 5 月 8 日	第52期	自2019年 6 月11日	至2019年 7 月 8 日
第49期	自2019年 3 月 9 日	至2019年 4 月 8 日	第51期	自2019年 5 月 9 日	至2019年 6 月10日	第53期	自2019年 7 月 9 日	至2019年 8 月 8 日
項 目		第48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	
(A) 配当等収益	△ 68円	△ 63円	△ 85円	△ 61円	△ 63円	△ 61円		
受取利息	2	—	—	—	—	—		
支払利息	△ 70	△ 63	△ 85	△ 61	△ 63	△ 61		
(B) 有価証券売買損益	7,911,361	605,728	△ 2,303,922	△ 5,270,787	△ 1,164,875	△ 8,044,266		
売買益	8,163,483	629,923	16,660	37,131	78,213	48,473		
売買損	△ 252,122	△ 24,195	△ 2,320,582	△ 5,307,918	△ 1,243,088	△ 8,092,739		
(C) 信託報酬等	△ 269,969	△ 295,033	△ 281,194	△ 298,725	△ 246,570	△ 265,709		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	7,641,324	310,632	△ 2,585,201	△ 5,569,573	△ 1,411,508	△ 8,310,036		
(E) 前期繰越損益金	△ 57,801,372	△ 50,340,582	△ 49,978,220	△ 52,941,955	△ 57,358,970	△ 58,630,848		
(F) 追加信託差損益金	△ 35,350,482	△ 36,590,076	△ 36,370,216	△ 36,317,493	△ 35,421,211	△ 35,348,668		
(配当等相当額)	(8,859,312)	(9,048,382)	(8,965,628)	(8,936,567)	(8,690,674)	(8,625,819)		
(売買損益相当額)	(△ 44,209,794)	(△ 45,638,458)	(△ 45,335,844)	(△ 45,254,060)	(△ 44,111,885)	(△ 43,974,487)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 85,510,530	△ 86,620,026	△ 88,933,637	△ 94,829,021	△ 94,191,689	△ 102,289,552		
(H) 収益分配金	△ 710,211	△ 716,532	△ 708,399	△ 705,347	△ 685,001	△ 678,447		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 86,220,741	△ 87,336,558	△ 89,642,036	△ 95,534,368	△ 94,876,690	△ 102,967,999		
追加信託差損益金	△ 35,350,482	△ 36,590,076	△ 36,370,216	△ 36,317,493	△ 35,421,211	△ 35,348,668		
(配当等相当額)	(8,859,312)	(9,048,382)	(8,965,628)	(8,936,567)	(8,690,674)	(8,625,819)		
(売買損益相当額)	(△ 44,209,794)	(△ 45,638,458)	(△ 45,335,844)	(△ 45,254,060)	(△ 44,111,885)	(△ 43,974,487)		
分配準備積立金	5,173,349	4,902,773	4,570,276	4,289,211	3,825,547	3,462,822		
繰越損益金	△ 56,043,608	△ 55,649,255	△ 57,842,096	△ 63,506,086	△ 63,281,026	△ 71,082,153		

(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48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
(a) 経費控除後の配当等収益	741,096円	499,821円	450,127円	452,582円	355,909円	368,781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	8,859,312	9,048,382	8,965,628	8,936,567	8,690,674	8,625,819
(d) 分配準備積立金	5,142,464	5,119,484	4,828,548	4,541,976	4,154,639	3,772,488
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	14,742,872	14,667,687	14,244,303	13,931,125	13,201,222	12,767,088
(f) 分配金	710,211	716,532	708,399	705,347	685,001	678,447
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	14,032,661	13,951,155	13,535,904	13,225,778	12,516,221	12,088,641
(h) 受益権総口数	355,105,946□	358,266,144□	354,199,783□	352,673,780□	342,500,840□	339,223,606□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53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9期 (決算日 2019年8月8日)

(作成対象期間 2019年2月9日～2019年8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。

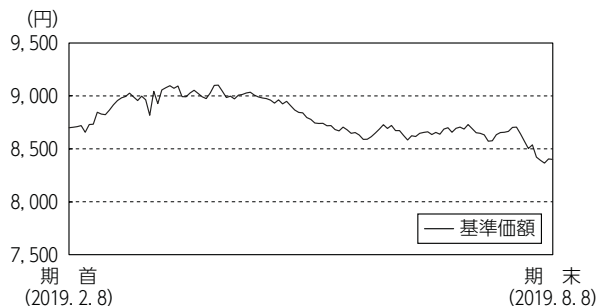
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	英国ポンド建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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 物 比 率 比 率	
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	比 率	比 率	比 率
(期 首) 2019年 2月 8日	円	%	8,995	%	%	%
2月末	8,982	3.3	9,204	2.3	97.5	—
3月末	8,992	3.4	9,367	4.1	95.3	—
4月末	8,924	2.6	9,164	1.9	96.0	—
5月末	8,631	△ 0.8	9,000	0.1	95.8	—
6月末	8,638	△ 0.7	8,962	△ 0.4	94.7	—
7月末	8,503	△ 2.3	8,802	△ 2.1	96.5	—
(期 末) 2019年 8月 8日	8,400	△ 3.4	8,872	△ 1.4	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) 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：8,699円 期末：8,400円 騰落率：△3.4%

【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、英国金利が低下 (債券価格は上昇) したことは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

○英国債券市場

英国債券市場の金利は低下しました。

英国債券市場は、当作成期首から2019年4月末にかけて、金利は

レンジ推移となりました。各国の中央銀行が金融引き締め姿勢を後退させたことは金利低下の要因となりましたが、英国のEU (欧州連合) 離脱が10月末まで延期され、合意なきEU離脱がひとまず回避されたことは金利上昇の要因となりました。5月以降は、米中貿易交渉の不透明感が強まったことに加え、英国ではボリス・ジョンソン氏が新首相に就任し、合意なきEU離脱への懸念が高まったことから、金利は低下しました。

○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。

当作成期首から2019年4月中旬にかけては、合意なきEU (欧州連合) 離脱がひとまず回避されるとの期待が高まったことから、ポンドは対円で上昇しました。しかし5月以降は、米中貿易交渉の不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、合意なきEU離脱への懸念も再び高まったことから、ポンド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) の英国債券建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。

英国公社債マザーファンド

■ 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)
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

(2019 年 2 月 9 日から 2019 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・ポンド 52	キイギリス・ポンド 167 (—)
			—	61 (—)
		社債券	—	(—)

(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

(2019 年 2 月 9 日から 2019 年 8 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) 1.5% 2047/7/22	千円 7,534	United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7 Credit Agricole SA (フランス) 7.375% 2023/12/18 United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2027/7/22	千円 18,402 8,415 5,977

(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			
	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
イギリス	キイギリス・ポンド 1,505	キイギリス・ポンド 1,767	千円 227,930	% 96.9	% —	% 58.3	% 38.6	% —

(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. 5000	千イギリス・ポンド 55	千イギリス・ポンド 59	千円 7, 735	2047/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1. 2500	110	117	15, 141	2027/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3. 5000	150	229	29, 591	2045/01/22
		Italy Government International Bond	国債証券	6. 0000	50	63	8, 132	2028/08/04
		Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	4. 6250	100	119	15, 367	2029/05/23
		Aegon NV	社 債 券	6. 1250	80	117	15, 116	2031/12/15
		InterContinental Hotels Group PLC	社 債 券	3. 8750	100	108	14, 005	2022/11/28
		BAE Systems PLC	社 債 券	4. 1250	100	108	13, 962	2022/06/08
		THAMES WATER UTIL CAY FI	社 債 券	4. 0000	100	113	14, 579	2025/06/19
		HSBC Bank PLC	社 債 券	5. 3750	50	58	7, 575	2030/11/04
		INNOGY Finance BV	社 債 券	6. 2500	60	84	10, 931	2030/06/03
		Credit Agricole SA	社 債 券	7. 3750	50	62	8, 020	2023/12/18
		Dexia Credit Local SA	社 債 券	0. 8750	100	100	12, 916	2021/09/07
		Wells Fargo Bank NA	社 債 券	5. 2500	100	113	14, 665	2023/08/01
		Barclays PLC	社 債 券	3. 1250	100	103	13, 377	2024/01/17
		Western Power Distribution PLC	社 債 券	3. 6250	100	107	13, 838	2023/11/06
		Northumbrian Water Finance PLC	社 債 券	1. 6250	100	100	12, 971	2026/10/11
合 計	銘柄数	17銘柄						
	金 額				1, 505	1, 767	227, 930	

(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 8 月 8 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	227, 930	96. 9
コール・ローン等、その他	7, 201	3. 1
投資信託財産総額	235, 132	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＝128. 98円です。
(注 3) 当期末における外貨建純資産 (234, 106千円) の投資信託財産総額 (235, 132千円) に対する比率は、99. 6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年 8 月 8 日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	235, 132, 413円
コール・ローン等	3, 101, 682
公社債（評価額）	227, 930, 877
未収利息	2, 609, 346
差入委託証拠金	1, 490, 508
(B) 負債	4
その他未払費用	4
(C) 純資産総額（A－B）	235, 132, 409
元本	279, 904, 199
次期繰越損益金	△ 44, 771, 790
(D) 受益権総口数	279, 904, 199口
1 万口当り基準価額（C／D）	8, 400円

* 期首における元本額は312, 290, 927円、当作成期間中における追加設定元本額は7, 868, 080円、同解約元本額は40, 254, 808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）279, 904, 199円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は8, 400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44, 771, 790円です。

■損益の状況

当期 自2019年2月9日 至2019年8月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,954,811円
受取利息	3,953,651
その他収益金	1,624
支払利息	△ 464
(B) 有価証券売買損益	△ 12,042,748
売買益	11,473,618
売買損	△ 23,516,366
(C) その他費用	△ 59,382
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 8,147,319
(E) 前期繰越損益金	△ 40,617,876
(F) 解約差損益金	4,795,001
(G) 追加信託差損益金	△ 801,596
(H) 合計 (D + E + F + G)	△ 44,771,790
次期繰越損益金 (H)	△ 44,771,790

- (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。