

目標利回り追求型債券ファンド (愛称：つみき)

運用報告書（全体版） 第４期

(決算日 2019年8月22日)
(作成対象期間 2019年2月23日～2019年8月22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／内外／債券	
信託期間	約9年11カ月間（2017年9月29日～2027年8月20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	当ファンド	下記の各ファンドの受益証券（振替受益証券を含みます。以下同じ。）
	ダイワ日本国債マザーファンド	わが国の公社債
	住宅金融支援機構債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	住宅金融支援機構マザーファンドの受益証券
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券
	米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド	イ．ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券 ロ．米国公債
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
	米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）
組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。	
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、配当等収益等を中心に分配することをめざします。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。	

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、内外のさまざまな債券に投資し、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

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 0120-106212
（営業日の9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

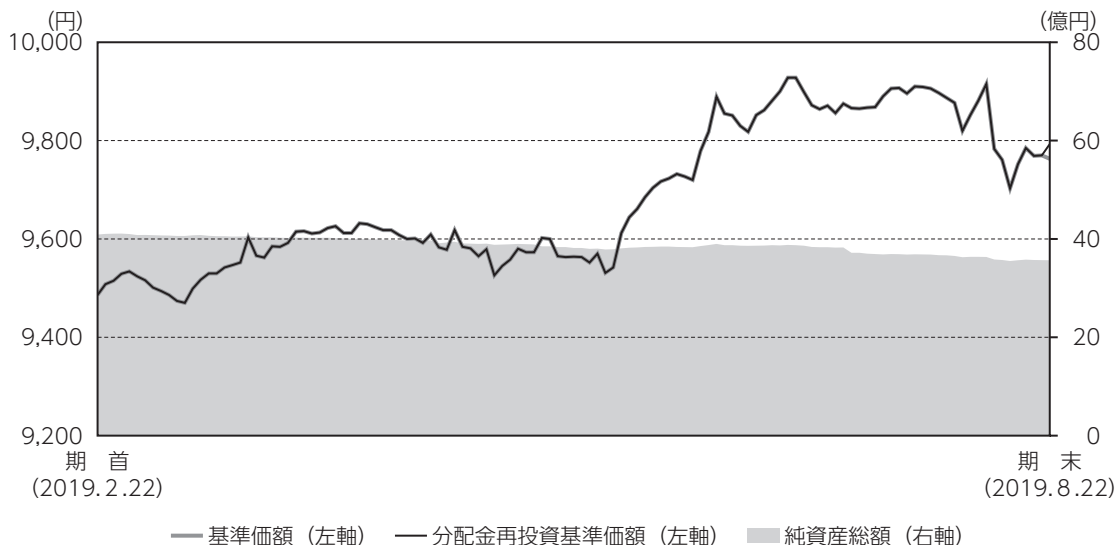
決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	投 資 信 託 率 受 益 証 券 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 中 率				
1 期末(2018年 2 月22日)	円 9,629	円 30	% △3.4	% 46.0	% －	% 48.6	百万円 4,479
2 期末(2018年 8 月22日)	9,397	30	△2.1	48.7	－	48.5	4,347
3 期末(2019年 2 月22日)	9,486	30	1.3	47.8	－	48.5	4,088
4 期末(2019年 8 月22日)	9,763	30	3.2	47.0	－	50.9	3,566

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 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 3) 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 4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
(注 5) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



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

期 首：9,486円

期 末：9,763円（分配金30円）

騰落率：3.2%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

各投資対象ファンドの受益証券を通じて、主に米ドル建新興国債券および米ドル建ハイイールド債券に投資した結果、債券価格が上昇したことなどから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。

目標利回り追求型債券ファンド

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 債 比	投 資 信 託 受 益 証 券 率 組 入 比
(期首) 2019年 2月22日	円 9,486	% －	% 47.8	% －	% 48.5
2月末	9,534	0.5	47.9	－	48.7
3月末	9,592	1.1	48.7	－	49.3
4月末	9,578	1.0	48.7	－	49.0
5月末	9,570	0.9	47.3	－	49.1
6月末	9,852	3.9	47.3	－	49.3
7月末	9,906	4.4	47.7	－	50.4
(期末) 2019年 8月22日	9,793	3.2	47.0	－	50.9

(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

(2019.2.23～2019.8.22)

■住宅金融支援機構債市況

住宅金融支援機構債の金利は低下（債券価格は上昇）しました。

欧米の経済指標の下振れや米中貿易摩擦の激化懸念など、世界的な景気減速懸念が高まったことを背景に、日本国債の金利は低下しました。また、欧米の中央銀行が緩和的な金融政策の方針を示す中で、日銀の追加金融緩和観測が高まったことも、金利低下要因となりました。

日本国債金利の低下を受けて、住宅金融支援機構債の金利も低下しました。

■先進国通貨建債券市況

先進国通貨建債券の金利は低下しました。

欧米の経済指標が下振れて世界的な景気減速懸念が高まったことや、米中貿易交渉の不透明感が継続したことなどから市場ではリスク回避姿勢が高まり、先進国債券の金利は低下しました。また、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利下げを実施したほか、E C B（欧州中央銀行）も追加緩和を示唆するなど、世界的に金融緩和期待が高まったことも金利低下要因となりました。

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券市場では、金利は低下しました。

世界的な景気後退懸念の高まりなどを受けて市場のリスク回避姿勢が強まる場面では、スプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大する場面が見られました。また、アルゼンチンでは大統領選挙の予備選挙の結果を受けて政治の不透明感が高まり、2019年8月にスプレッドが拡大しました。一方で、世界的な景気後退懸念の高まりやF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ期待などを受けてベース金利である米国金利は低下し、米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

■米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市場では、金利は低下しました。

世界的に景気減速懸念が高まったことは、米ドル建ハイイールド債券のスプレッドの拡大要因となりました。また、原油価格が下落した際にもスプレッドは拡大傾向となりました。一方で、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利下げを実施するとの期待などを受けてベース金利である米国金利は低下し、米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

当ファンドは、各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、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運用を行います。

イ. 日本国債

目標利回り追求型債券ファンド

- ロ. 住宅金融支援機構債
- ハ. 先進国通貨建債券
- 二. 米国住宅ローン担保証券
- ホ. 米ドル建新興国債券
- ヘ. 米ドル建ハイイールド債券

各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行い、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定します。

■ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

■住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行います。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、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います。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

ジニーメイ債（※）に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

※ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

ポートフォリオについて

(2019.2.23～2019.8.22)

■当ファンド

各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、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運用を行いました。

- イ. 日本国債
- ロ. 住宅金融支援機構債
- ハ. 先進国通貨建債券
- ニ. 米国住宅ローン担保証券
- ホ. 米ドル建新興国債券
- ヘ. 米ドル建ハイイールド債券

各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行い、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定しました。

当作成期は、新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドおよび米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドを継続保有としました。また、ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドを売却し、住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）を組み入れました。

■住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行いました。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築しました。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、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いました。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

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および参考指数を設けておりません。

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	当 期	
	2019年2月23日 ～2019年8月22日	
当期分配金（税込み）	（円）	30
対基準価額比率	（％）	0.31
当期の収益	（円）	30
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	631

- （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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 222.43円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	35.87
(d) 分配準備積立金	403.53
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	661.84
(f) 分配金	30.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	631.84

（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

当ファンドは、各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、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運用を行います。

- イ. 日本国債
- ロ. 住宅金融支援機構債
- ハ. 先進国通貨建債券
- ニ. 米国住宅ローン担保証券
- ホ. 米ドル建新興国債券
- ヘ. 米ドル建ハイイールド債券

各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行い、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定します。

■ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

■住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行います。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、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います。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.2.23～2019.8.22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0.495%	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9,686円です。
(投 信 会 社)	(23)	(0.241)	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)	(23)	(0.241)	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)	(0.013)	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	0.004	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
(投資信託受益証券)	(0)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.000	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
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	1	0.012	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)	(1)	(0.007)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	49	0.511	

(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。

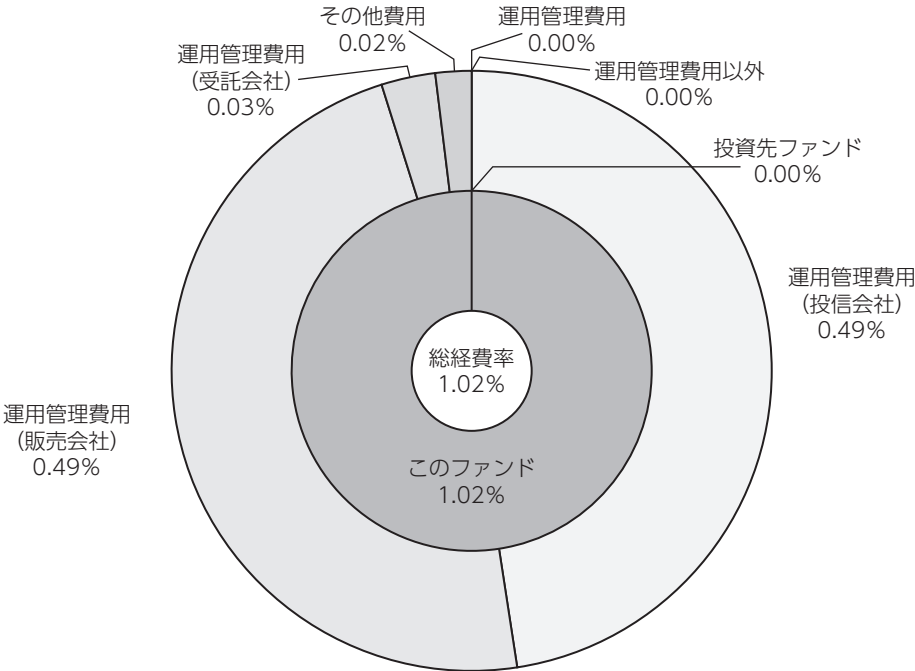
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(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1.02%です。



総経費率 (①+②+③)	1.02%
①このファンドの費用の比率	1.02%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注1) ①の費用は、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。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年2月23日から2019年8月22日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	住宅金融支援 機構債券ファン ド (FOFs用) (適格機関投 資家専用)	千口	千円	千口	千円
		51,854.471	52,481	2,775.23	2,821

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2019年2月23日から2019年8月22日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
新興国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド	25,860	29,086	304,675	352,705
米ドル建ハイイールド 債券（為替ヘッジあり） マザーファンド	36,634	41,715	310,822	355,191
ネオ・ヘッジ付債券 マザーファンド	298	328	71,851	79,359

(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

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券 住宅金融支援機構債券ファンド (FOFs 用) (適格機関投資家専用)	千口 49,079.241	千円 50,139	% 1.4

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	1,744,373	1,465,559	1,713,238	
米ドル建ハイイールド債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,821,655	1,547,467	1,785,158	
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	71,553	—	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年8月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 50,139	% 1.4
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,713,238	47.6
米ドル建ハイイールド債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,785,158	49.6
コール・ローン等、その他	52,669	1.4
投資信託財産総額	3,601,206	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22日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝106.62円、1 カナダ・ドル＝80.15円、1 オーストラリア・ドル＝72.26円、1 イギリス・ポンド＝129.30円、1 スウェーデン・クローネ＝11.08円、1 メキシコ・ペソ＝5.42円、1 ポーランド・ズロチ＝27.18円、1 ユーロ＝118.16円です。
(注3) 新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,977,533千円) の投資信託財産総額 (2,015,013千円) に対する比率は、98.1%です。
米ドル建ハイイールド債券 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,890,632千円) の投資信託財産総額 (1,916,228千円) に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年8月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,601,206,049円
コール・ローン等	47,612,836
投資信託受益証券 (評価額)	50,139,352
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド (評価額)	1,713,238,762
米ドル建ハイイールド債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド (評価額)	1,785,158,277
未収入金	5,056,822
(B) 負債	35,147,130
未払収益分配金	10,957,929
未払解約金	4,807,792
未払信託報酬	19,225,609
その他未払費用	155,800
(C) 純資産総額(A－B)	3,566,058,919
元本	3,652,643,091
次期繰越損益金	△ 86,584,172
(D) 受益権総口数	3,652,643,091口
1万口当り基準価額(C／D)	9,763円

* 期首における元本額は4,310,380,190円、当作成期間中における追加設定元本額は73,179,333円、同解約元本額は730,916,432円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,763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86,584,172円です。

■損益の状況

当期 自2019年2月23日 至2019年8月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 9,108円
受取利息	845
支払利息	△ 9,953
(B) 有価証券売買損益	130,636,753
売買益	146,167,711
売買損	△ 15,530,958
(C) 信託報酬等	△ 19,381,634
(D) 当期損益金(A + B + C)	111,246,011
(E) 前期繰越損益金	△ 160,114,647
(F) 追加信託差損益金	△ 26,757,607
(配当等相当額)	(13,102,809)
(売買損益相当額)	(△ 39,860,416)
(G) 合計(D + E + F)	△ 75,626,243
(H) 収益分配金	△ 10,957,929
次期繰越損益金(G + H)	△ 86,584,172
追加信託差損益金	△ 26,757,607
(配当等相当額)	(13,102,809)
(売買損益相当額)	(△ 39,860,416)
分配準備積立金	217,687,352
繰越損益金	△ 277,513,917

- (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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	81,249,207円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	13,102,809
(d) 分配準備積立金	147,396,074
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	241,748,090
(f) 分配金	10,957,929
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	230,790,161
(h) 受益権総口数	3,652,643,091口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	30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。

<補足情報>

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」の決算日（2019年5月8日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2019年8月22日）現在における新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を14～16ページに併せて掲載いたしました。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2019年2月23日から2019年8月22日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Colombia Government International Bond（コロンビア） 4.5% 2029/3/15		23,023	Hungary Government International Bond（ハンガリー） 5.375% 2023/2/21		23,798
Indonesia Government International Bond（インドネシア） 3.375% 2023/4/15		22,465	Russian Foreign Bond - Eurobond（ロシア） 4.75% 2026/5/27		22,784
Indonesia Government International Bond（インドネシア） 7.75% 2038/1/17		15,752	Russian Foreign Bond - Eurobond（ロシア） 5% 2020/4/29		22,772
Philippine Government International Bond（フィリピン） 9.5% 2030/2/2		10,080	Indonesia Government International Bond（インドネシア） 4.875% 2021/5/5		22,580
Romanian Government International Bond（ルーマニア） 4.375% 2023/8/22		4,560	Croatia Government International Bond（クロアチア） 6.625% 2020/7/14		22,513
			Turkey Government International Bond（トルコ） 7.375% 2025/2/5		22,471
			Indonesia Government International Bond（インドネシア） 7.75% 2038/1/17		15,550
			FED REPUBLIC OF BRAZIL（ブラジル） 8.25% 2034/1/20		14,571
			Colombia Government International Bond（コロンビア） 7.375% 2037/9/18		14,562
			Turkey Government International Bond（トルコ） 11.875% 2030/1/15		14,260

(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8月22日現在における新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド（1,701,712千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2019年8月22日現在							
	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
アメリカ	千アメリカ・ドル 16,621	千アメリカ・ドル 18,263	千円 1,947,272	% 97.9	% 11.5	% 76.4	% 19.3	% 2.2

(注1) 邦貨換算金額は、2019年8月22日現在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8月22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	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	200	千アメリカ・ドル	千円	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	200	181	19,311	2047/05/11
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	200	164	17,520	2024/03/25
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	226	24,142	2047/02/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	227	24,290	2029/03/15
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	80	224	23,947	2027/08/25
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	120	91	9,774	2027/01/11
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	300	149	15,977	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	500	403	42,981	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	500	540	57,574	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	100	528	56,389	2021/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	350	101	10,860	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	422	45,060	2047/01/15
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	350	206	21,995	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	200	539	57,515	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	300	288	30,733	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	100	389	41,501	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	400	139	14,846	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	100	517	55,176	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.2500	200	113	12,101	2025/01/07
	Argentina Republic International Bond	国 債 証 券	3.7500	600	212	22,651	2038/12/31
	Argentina Republic International Bond	国 債 証 券	7.5000	300	255	27,188	2026/04/22
	Argentina Republic International Bond	国 債 証 券	7.1250	450	150	16,032	2036/07/06
	Argentina Republic International Bond	国 債 証 券	5.6250	570	215	22,970	2022/01/26
	Argentina Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	100	299	31,906	2027/01/26
	Argentina Republic International Bond	国 債 証 券	5.8750	100	49	5,275	2028/01/11
	Argentina Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	400	48	5,197	2048/01/11
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	200	188	20,097	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	200	248	26,521	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	500	287	30,600	2041/01/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	150	653	69,703	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	100	224	23,889	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.3500	100	149	15,953	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	129	13,780	2020/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	500	102	10,964	2022/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	525	55,975	2025/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	104	11,089	2027/09/01
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	76	206	21,964	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	320	81	8,666	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	80	350	37,373	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	70	105	11,268	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	150	116	12,465	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	170	18,189	2024/01/26

2019年8月22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	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	195	219	23,448	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	400	489	52,147	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.7500	200	217	23,144	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	400	469	50,096	2047/06/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	360	591	63,103	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	300	32,076	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	400	555	59,205	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	100	145	15,490	2034/10/23
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	900	1,361	145,167	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	200	207	22,170	2021/05/05
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.3750	200	205	21,894	2023/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	218	23,252	2027/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	200	207	22,148	2028/01/11
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	500	518	55,286	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	600	802	85,581	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	100	93	9,952	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	170	18,214	2041/01/14
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.6650	700	734	78,260	2024/01/17
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.0000	200	193	20,597	2046/10/12
合 計	銘 柄 数 金 額	62銘柄			16,621	18,263	1,947,272

(注1) 邦貨換算金額は、2019年8月22日現在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。

米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

＜補足情報＞

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」の決算日（2019年5月8日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2019年8月22日）現在における米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を17ページに併せて掲載いたしました。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託受益証券

(2019年2月23日から2019年8月22日まで)

買		付			売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP（アメリカ）		6.7	61,645	9,200	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP（アメリカ）		25	237,274	9,490

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2019年8月22日現在における米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド（1,641,729千口）の内容です。

外国投資信託受益証券

銘柄		2019年8月22日現在	
		口数	評価額
			外貨建金額 邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千アメリカ・ドル 千円
ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP		202.2	17,548 1,871,067
合計	口数、金額	202.2	17,548 1,871,067
	銘柄数<比率>	1銘柄	<98.8%>

(注1) 邦貨換算金額は、2019年8月22日現在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) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」の決算日（2019年3月11日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）の主要投資対象である「住宅金融支援機構債マザーファンド」の2019年8月22日現在における組入資産の内容等を18ページに併せて掲載いたしました。

■住宅金融支援機構債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2019年2月23日から2019年8月22日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
			115 住宅機構RMBS 0.41% 2051/12/10		181,362
			108 住宅機構RMBS 0.34% 2051/5/10		85,947

(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8月22日現在における住宅金融支援機構債マザーファンド（2,579,100千口）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

2019年8月22日現在							
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		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
特殊債券（除く金融債券）	千円 2,544,325	千円 2,628,961	% 98.5	% —	% 98.5	% —	% —

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 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) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

2019年8月22日現在						
区 分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券（除く金融債券）	99 住宅機構RMBS		% 0.8800	千円 75,930	千円 80,045	2050/08/10
	100 住宅機構RMBS		0.8400	298,680	314,151	2050/09/10
	103 住宅機構RMBS		0.8600	157,526	165,985	2050/12/10
	105 住宅機構RMBS		0.7900	161,342	169,425	2051/02/10
	107 住宅機構RMBS		0.4800	834,070	859,509	2051/04/10
	108 住宅機構RMBS		0.3400	928,279	948,886	2051/05/10
	115 住宅機構RMBS		0.4100	88,498	90,958	2051/12/10
合 計	銘 柄 数	7銘柄				
	金 額			2,544,325	2,628,961	

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ日本国債マザーファンド

運用報告書 第14期（決算日 2019年3月11日）

（作成対象期間 2018年3月13日～2019年3月11日）

ダイワ日本国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	わが国の国債を投資対象とし、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の公社債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

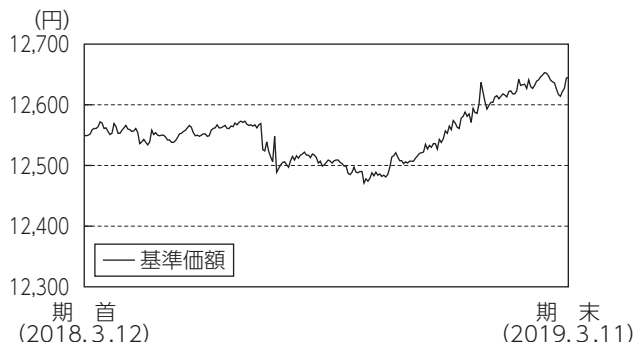
大和投資信託

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		ダイワ・ボンド・インデックス(DBI)国債指数		公 社 債 組入比率	債券先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2018年3月12日	12,550	—	12,896	—	99.1	—
3月末	12,551	0.0	12,909	0.1	99.6	—
4月末	12,539	△0.1	12,899	0.0	99.3	—
5月末	12,563	0.1	12,929	0.3	99.3	—
6月末	12,564	0.1	12,935	0.3	99.4	—
7月末	12,548	△0.0	12,910	0.1	99.2	—
8月末	12,507	△0.3	12,834	△0.5	99.2	—
9月末	12,489	△0.5	12,799	△0.8	99.5	—
10月末	12,508	△0.3	12,821	△0.6	99.2	—
11月末	12,538	△0.1	12,880	△0.1	99.5	—
12月末	12,602	0.4	12,986	0.7	99.5	—
2019年1月末	12,623	0.6	13,041	1.1	99.3	—
2月末	12,636	0.7	13,072	1.4	99.2	—
(期末)2019年3月11日	12,645	0.8	13,093	1.5	99.2	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数は、ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。

(注3) 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4) 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：12,550円 期末：12,645円 騰落率：0.8%

【基準価額の主な変動要因】

主としてわが国の国債に投資した結果、金利の低下による債券価格の上昇や国債から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。

◆ 投資環境について

○ 国内債券市況

国内債券市場では、当作成期を通してみると長期金利は低下しました。

当作成期首より、長期金利はおおむねレンジ内での推移が続きましたが、2018年7月下旬に日銀が金融政策を修正するとの観測報道を受けて、長期金利は上昇しました。7月末に日銀は金融緩和継続のための枠組み強化を決定し、その後9月半ば以降は、米国金利の上昇や株高などを受けて長期金利は上昇しました。しかし10月後半以降は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期金利の低下が継続しました。また、米国を中心とした世界的な景気悪化懸念や米国の利上げ停止観測の高まりも、金利の低下要因となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間 (残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分) の各投資金額がほぼ同程度となるような運用 (ラダー型運用) を行ってまいります。

◆ ポートフォリオについて

運用の基本方針に基づき、当作成期を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間 (残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分) の各投資金額がほぼ同程度となるような運用 (ラダー型運用) を行いました。

◆ 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。

当ファンドは運用スキーム上、参考指数と比較して残存15年以上の国債の組み入れがないという特徴があります。参考指数は国内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》

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間 (残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分) の各投資金額がほぼ同程度となるような運用 (ラダー型運用) を行ってまいります。

■ 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	—
合 計	—

(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3月13日から2019年3月11日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 171,644,634	千円 213,849,649 (18,228,000)

(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3月13日から2019年3月11日まで)

当		期		
買		付		
銘	柄	金	額	
		千円	千円	
142	20年国債 1.8% 2032/12/20	18,510,104	44 20年国債 2.5% 2020/3/20	19,204,599
2	30年国債 2.4% 2030/2/20	16,708,862	2 30年国債 2.4% 2030/2/20	19,204,302
12	30年国債 2.1% 2033/9/20	15,613,336	142 20年国債 1.8% 2032/12/20	18,373,727
64	20年国債 1.9% 2023/9/20	14,702,090	7 30年国債 2.3% 2032/5/20	17,856,215
56	20年国債 2% 2022/6/20	14,230,528	58 20年国債 1.9% 2022/9/20	11,537,500
44	20年国債 2.5% 2020/3/20	13,607,494	56 20年国債 2% 2022/6/20	11,084,203
7	30年国債 2.3% 2032/5/20	13,432,638	95 20年国債 2.3% 2027/6/20	11,027,374
58	20年国債 1.9% 2022/9/20	10,099,056	106 20年国債 2.2% 2028/9/20	9,615,432
102	20年国債 2.4% 2028/6/20	9,683,856	111 20年国債 2.2% 2029/6/20	9,232,044
111	20年国債 2.2% 2029/6/20	9,353,396	42 20年国債 2.6% 2019/3/20	7,694,233

(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) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

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		
					5年以上	2年以上	2年末満
国債証券	千円 199,387,000	千円 232,844,264	% 99.2	% —	% 66.2	% 19.8	% 13.3

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 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) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

		当		期		末	
区	分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	42	20年国債		%	千円	千円	
	43	20年国債		2.6000	1,948,000	1,949,149	2019/03/20
	44	20年国債		2.9000	13,572,000	13,789,423	2019/09/20
	48	20年国債		2.5000	900,000	924,408	2020/03/20
	48	20年国債		2.5000	13,901,000	14,558,934	2020/12/21
	54	20年国債		2.2000	14,687,000	15,651,054	2021/12/20
	55	20年国債		2.0000	504,000	537,001	2022/03/21
	56	20年国債		2.0000	10,800,000	11,565,828	2022/06/20
	58	20年国債		1.9000	1,925,000	2,065,602	2022/09/20
	59	20年国債		1.7000	1,095,000	1,172,350	2022/12/20
	63	20年国債		1.8000	700,000	758,877	2023/06/20
	64	20年国債		1.9000	13,400,000	14,655,044	2023/09/20
	68	20年国債		2.2000	3,425,000	3,833,225	2024/03/20
	70	20年国債		2.4000	10,438,000	11,856,106	2024/06/20
75	20年国債		2.1000	3,574,000	4,063,888	2025/03/20	
80	20年国債		2.1000	9,773,000	11,169,170	2025/06/20	
86	20年国債		2.3000	6,700,000	7,864,862	2026/03/20	
88	20年国債		2.3000	3,760,000	4,437,439	2026/06/20	
91	20年国債		2.3000	2,800,000	3,320,912	2026/09/20	
95	20年国債		2.3000	12,705,000	15,274,332	2027/06/20	
101	20年国債		2.4000	6,260,000	7,670,816	2028/03/20	
102	20年国債		2.4000	6,300,000	7,748,874	2028/06/20	
1	30年国債		2.8000	11,950,000	15,447,526	2029/09/20	
4	30年国債		2.9000	11,600,000	15,452,244	2030/11/20	
6	30年国債		2.4000	12,050,000	15,552,935	2031/11/20	
7	30年国債		2.3000	12,220,000	15,709,298	2032/05/20	
12	30年国債		2.1000	12,400,000	15,814,960	2033/09/20	
合計	銘柄数	26銘柄					
	金 額				199,387,000	232,844,264	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 232,844,264	% 99.2
コール・ローン等、その他	1,795,753	0.8
投資信託財産総額	234,640,017	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	234,640,017,733円
コール・ローン等	210,708,094
公社債(評価額)	232,844,264,230
未収利息	1,495,744,895
前払費用	89,300,514
(B) 負債	17,485,845
未払解約金	17,485,424
その他未払費用	421
(C) 純資産総額(A－B)	234,622,531,888
元本	185,551,618,583
次期繰越損益金	49,070,913,305
(D) 受益権総口数	185,551,618,583口
1万口当り基準価額(C／D)	12,645円

* 期首における元本額は238,772,332,746円、当作成期間中における追加設定元本額は1,616,631,560円、同解約元本額は54,837,345,723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、ダイワ日本国債ファンドV A（適格機関投資家専用）4,091,058円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）238,960,660円、6 資産バランスファンド（分配型）274,643,674円、6 資産バランスファンド（成長型）153,489,306円、ダイワ日本国債ファンド（毎月分配型）174,662,496,633円、世界6 資産均等分散ファンド（毎月分配型）84,136,626円、ダイワ・株／債券／コモディティ・バランスファンド45,281,449円、ダイワ日本国債ファンド（年1 回決算型）9,894,303,026円、ダイワ・ニッポン応援ファンドVol.4－日本の真価－（国債コース）194,216,151円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,645円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月13日 至2019年3月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	5,303,704,339円
受取利息	5,304,286,483
支払利息	△ 582,144
(B) 有価証券売買損益	△ 3,564,210,420
売買益	512,441,850
売買損	△ 4,076,652,270
(C) その他費用	△ 74,526
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,739,419,393
(E) 前期繰越損益金	60,886,245,438
(F) 解約差損益金	△13,968,304,492
(G) 追加信託差損益金	413,552,966
(H) 合計(D + E + F + G)	49,070,913,305
次期繰越損益金(H)	49,070,913,305

(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。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

ネオ・ヘッジ付債券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	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

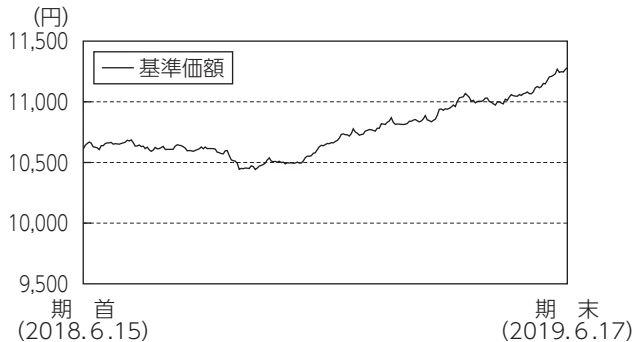
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組 比	債 権 率	券 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期首)2018年6月15日	円 10,610	% -	10,351	% -	97.3	% -	% -
6月末	10,639	0.3	10,400	0.5	97.2	-	-
7月末	10,614	0.0	10,353	0.0	98.4	-	-
8月末	10,596	△0.1	10,368	0.2	97.9	-	-
9月末	10,598	△0.1	10,300	△0.5	99.2	-	-
10月末	10,512	△0.9	10,273	△0.8	97.1	-	-
11月末	10,575	△0.3	10,304	△0.5	97.7	-	-
12月末	10,737	1.2	10,446	0.9	96.3	-	-
2019年1月末	10,842	2.2	10,494	1.4	98.6	-	-
2月末	10,851	2.3	10,484	1.3	99.2	-	-
3月末	11,053	4.2	10,677	3.2	97.5	-	-
4月末	11,012	3.8	10,606	2.5	97.0	-	-
5月末	11,148	5.1	10,762	4.0	92.9	-	-
(期末)2019年6月17日	11,281	6.3	10,874	5.1	96.9	-	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) の原データをもとに、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世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、FTSE 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FTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE 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) 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：10,610円 期末：11,281円 騰落率：6.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下 (債券価格は上昇) しました。

当作成期首より、金利はレンジ内での推移となりました。2018年9月からは、リスク資産の価格が堅調に推移し、金利はいったん上昇しました。しかし10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる場面が見られたことや、F R B (米国連邦準備制度理事会) が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和への姿勢を強めたことなども、金利の低下材料となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、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います。

組み入れる債券 (国債を除く) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮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

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、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いました。

組み入れる債券 (国債を除く) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮し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。

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。

参考指数は先進国の外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。

《今後の運用方針》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、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います。

組み入れる債券 (国債を除く) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮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)	1 (1)
(その他)	(0)
合 計	1

(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6月16日から2019年6月17日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 103,205	千アメリカ・ドル 84,934 (-)
		社債券	12,281	995 (1,294)
	カナダ	地方債証券	千カナダ・ドル 20,661	千カナダ・ドル (-)
		特殊債券	13,125	(-)
	オーストラリア	社債券	千オーストラリア・ドル 11,994	千オーストラリア・ドル (-)
		国債証券	千イギリス・ポンド -	千イギリス・ポンド 1,098 (-)
	イギリス	特殊債券	3,535	(-)
		社債券	千スウェーデン・クローネ 64,886	千スウェーデン・クローネ 78,068 (-)
	スウェーデン	社債券	94,735	(-)
				(-)

		買 付 額	売 付 額
外	メキシコ	千メキシコ・ペソ -	千メキシコ・ペソ 37,146 (-)
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 99,578	千ポーランド・ズロチ 43,676 (-)
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 2,808	千ユーロ 4,396 (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 8,696	千ユーロ 8,816 (-)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 28,194	千ユーロ 6,817 (-)
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 101,749	千ユーロ 36,545 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千ユーロ 141,448	千ユーロ 56,575 (-)
	国		

(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

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		千円	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		千円
1.45% 2022/9/15		5,576,668	2.75% 2028/2/15		4,499,437
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		4,313,987	2% 2021/12/31		3,061,306
2.375% 2024/2/29		4,295,607	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		2,803,960
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)		3,108,728	0.45% 2021/6/1		1,534,718
1.4% 2028/4/30		2,160,601	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		905,626
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		2,038,555	2.8% 2028/12/1		904,577
3% 2049/2/15		1,516,016	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)		850,066
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		1,514,158	1.75% 2023/5/25		664,699
0.65% 2023/10/15		1,426,804	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		596,254
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		1,417,882	2.375% 2027/5/15		562,292
0.45% 2021/6/1			United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)			3% 2045/11/15		
2.8% 2028/12/1			Poland Government Bond (ポーランド)		
Poland Government Bond (ポーランド)			2.5% 2027/7/25		
2.5% 2026/7/25			SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)		
Poland Government Bond (ポーランド)			4.4% 2023/10/31		
2.75% 2029/10/25			NETHERLANDS GOVERNMENT BOND (オランダ)		
			1.75% 2023/7/15		

(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 区分	当 額面金額	評価額		期 組入比率				
		外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別 5年以上2年以上2年未満		
アメリカ	千アメリカ・ドル 96,300	千アメリカ・ドル 100,214	千円 10,889,327	% 24.7	% －	% 12.8	% 11.8	% 0.1
カナダ	千カナダ・ドル 34,000	千カナダ・ドル 35,923	2,909,805	6.6	－	6.6	－	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 25,200	千オーストラリア・ドル 27,579	2,061,009	4.7	－	4.3	0.4	－
イギリス	千イギリス・ポンド 4,700	千イギリス・ポンド 4,999	683,679	1.6	－	1.6	－	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 195,000	千スウェーデン・クローネ 207,682	2,377,969	5.4	－	5.4	－	－
メキシコ	千メキシコ・ペソ 83,000	千メキシコ・ペソ 82,414	467,287	1.1	－	1.1	－	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 100,000	千ポーランド・ズロチ 102,511	2,934,904	6.7	－	6.7	－	－
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 4,300	千ユーロ 6,823	831,589	1.9	－	1.9	－	－
ユーロ (フランス)	千ユーロ 6,000	千ユーロ 6,540	797,029	1.8	－	1.8	－	－
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 46,800	千ユーロ 51,673	6,297,447	14.3	－	14.3	－	－
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 99,400	千ユーロ 100,573	12,256,867	27.8	－	3.4	24.5	－
ユーロ (その他)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,031	125,661	0.3	－	0.3	－	－
ユーロ (小計)	157,500	166,641	20,308,595	46.1	－	21.7	24.5	－
合計	－	－	42,632,579	96.9	－	60.1	36.7	0.1

(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	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000	1,000	1,176	127,853	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	6,000	6,163	669,732	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	19,000	20,591	2,237,445	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	38,500	39,417	4,283,058	2024/02/29
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	1,100	1,144	124,406	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	2,000	2,099	228,155	2029/04/22
	JPMorgan Chase & Co	社 債 券	2.7000	500	502	54,564	2023/05/18
	Wal-Mart Stores Inc	社 債 券	6.2000	100	136	14,875	2038/04/15
	Kraft Foods Group Inc	社 債 券	3.5000	300	307	33,368	2022/06/06
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社 債 券	2.8000	600	607	66,014	2023/03/18
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社 債 券	3.8750	1,500	1,611	175,061	2028/05/15
	HSBC USA Inc	社 債 券	3.5000	300	309	33,677	2024/06/23
	Credit Agricole SA/London	社 債 券	3.2500	1,000	1,004	109,189	2024/10/04
	AT&T Inc	社 債 券	3.0000	200	202	21,965	2022/02/15
	MetLife Inc	社 債 券	3.0000	300	306	33,263	2025/03/01
	Microsoft Corp	社 債 券	2.4000	1,000	994	108,097	2026/08/08
	International Business Machines Corp	社 債 券	3.3000	1,000	1,022	111,091	2026/05/15
	ING Groep NV	社 債 券	3.1500	1,000	1,015	110,315	2022/03/29
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社 債 券	2.9980	1,000	1,012	110,054	2022/02/22
	Boeing Co/The	社 債 券	3.1000	2,000	2,047	222,526	2026/05/01
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社 債 券	2.8460	500	505	54,896	2022/01/11
	HSBC Holdings PLC	社 債 券	4.3000	2,000	2,110	229,339	2026/03/08
	Bayer US Finance II LLC	社 債 券	2.7500	400	398	43,315	2021/07/15
	McDonald's Corp	社 債 券	3.8000	1,500	1,589	172,725	2028/04/01
	Pepsico Inc/NC	社 債 券	2.7500	300	304	33,058	2022/03/05
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.8750	500	515	56,049	2025/03/26
	CITIGROUP INC	社 債 券	2.7500	700	703	76,389	2022/04/25
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.8870	2,000	2,075	225,476	2028/01/10
	BANK OF AMERICA CORP.	社 債 券	3.5930	3,000	3,069	333,539	2028/07/21
	Wells Fargo & Co	社 債 券	4.1250	200	210	22,838	2023/08/15
	Wells Fargo & Co	社 債 券	4.6000	200	207	22,522	2021/04/01
	Wells Fargo & Co	社 債 券	4.1000	3,000	3,134	340,567	2026/06/03
	MORGAN STANLEY	社 債 券	3.7500	200	207	22,518	2023/02/25
	MORGAN STANLEY	社 債 券	3.8750	1,000	1,048	113,914	2026/01/27
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	4.0000	200	210	22,834	2024/03/03
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	3.0000	300	301	32,792	2022/04/26
	BPCE SA	社 債 券	3.3750	1,000	1,020	110,892	2026/12/02
	BNP Paribas SA	社 債 券	3.2500	400	411	44,765	2023/03/03
	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社 債 券	4.2000	500	516	56,171	2022/07/18
通貨小計	銘 柄 数 金 額	39銘柄		96,300	100,214	10,889,327	
カナダ	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.9000	16,000	16,991	1,376,339	2028/06/02
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.2000	5,000	5,059	409,779	2026/06/01
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.6500	13,000	13,872	1,123,687	2028/12/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		34,000	35,923	2,909,805	
オーストラリア	JPMorgan Chase & Co	社 債 券	4.2150	2,000	2,196	164,126	2029/05/22
	AT&T Inc	社 債 券	4.6000	2,000	2,211	165,256	2028/09/19
	Credit Agricole SA	社 債 券	4.2000	2,000	2,079	155,424	2034/05/29
	Societe Generale SA	社 債 券	4.7000	1,000	1,105	82,603	2028/09/20
	Barclays PLC	社 債 券	5.2440	2,000	2,239	167,347	2028/06/15
	FBG Finance Pty Ltd	社 債 券	3.2500	2,000	2,073	154,945	2022/09/06
	Lloyds Banking Group PLC	社 債 券	4.7500	2,000	2,222	166,112	2028/05/23
	Verizon Communications Inc	社 債 券	4.5000	3,500	3,919	292,889	2027/08/17
	Apple Inc	社 債 券	3.6000	1,400	1,531	114,425	2026/06/10

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	
			%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
	BPCE SA	社 債 券	4.5000	3,500	3,815	285,155	2028/04/26
	VODAFONE GROUP	社 債 券	4.2000	2,000	2,156	161,168	2027/12/13
	AusNet Services Holdings Pty Ltd	社 債 券	4.2000	1,800	2,028	151,554	2028/08/21
通貨小計	銘 柄 数 額 金 12銘柄			25,200	27,579	2,061,009	
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
	BNG Bank NV	特 殊 債 券	1.6250	3,500	3,599	492,275	2025/08/26
	Aegon NV	社 債 券	6.6250	200	319	43,685	2039/12/16
	InterContinental Hotels Group PLC	社 債 券	3.7500	1,000	1,080	147,718	2025/08/14
通貨小計	銘 柄 数 額 金 3銘柄			4,700	4,999	683,679	
スウェーデン				千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
	Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000	65,000	67,877	777,197	2025/05/12
	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000	70,000	76,851	879,950	2026/06/17
	Lansforsakringar Hypotek AB	社 債 券	1.2500	60,000	62,953	720,821	2025/09/17
通貨小計	銘 柄 数 額 金 3銘柄			195,000	207,682	2,377,969	
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	83,000	82,414	467,287	2027/06/03
通貨小計	銘 柄 数 額 金 1銘柄			83,000	82,414	467,287	
ポーランド				千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.5000	50,000	50,812	1,454,761	2026/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	50,000	51,699	1,480,142	2029/10/25
通貨小計	銘 柄 数 額 金 2銘柄			100,000	102,511	2,934,904	
ユーロ (オランダ)				千ユーロ	千ユーロ		
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	4,000	6,514	793,919	2047/01/15
	BMW FINANCE NV	社 債 券	1.0000	300	309	37,669	2025/01/21
国 小 計	銘 柄 数 額 金 2銘柄			4,300	6,823	831,589	
ユーロ (フランス)				千ユーロ	千ユーロ		
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	6,000	6,540	797,029	2027/05/25
国 小 計	銘 柄 数 額 金 1銘柄			6,000	6,540	797,029	
ユーロ (スペイン)				千ユーロ	千ユーロ		
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	11,300	12,387	1,509,693	2027/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	26,000	28,356	3,455,792	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	9,500	10,929	1,331,962	2024/10/31
国 小 計	銘 柄 数 額 金 3銘柄			46,800	51,673	6,297,447	
ユーロ (イタリア)				千ユーロ	千ユーロ		
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	1,600	1,623	197,846	2025/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	54,000	54,723	6,669,099	2022/09/15
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	17,300	17,150	2,090,177	2023/03/15
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6500	17,000	16,562	2,018,503	2023/10/15
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	3.7500	9,500	10,513	1,281,240	2024/09/01
国 小 計	銘 柄 数 額 金 5銘柄			99,400	100,573	12,256,867	
ユーロ (その他)				千ユーロ	千ユーロ		
	International Business Machines Corp	社 債 券	0.9500	1,000	1,031	125,661	2025/05/23
国 小 計	銘 柄 数 額 金 1銘柄			1,000	1,031	125,661	
通貨小計	銘 柄 数 額 金 12銘柄			157,500	166,641	20,308,595	
合 計	銘 柄 数 額 金 75銘柄					42,632,579	

(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6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	42,632,579	96.8
コール・ローン等、その他	1,416,811	3.2
投資信託財産総額	44,049,391	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、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.66円、1カナダ・ドル＝81.00円、1オーストラリア・ドル＝74.73円、1イギリス・ポンド＝136.75円、1スウェーデン・クローネ＝11.45円、1メキシコ・ペソ＝5.67円、1ポーランド・ズロチ＝28.63円、1ユーロ＝121.87円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（43,079,800千円）の投資信託財産総額（44,049,391千円）に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	86,916,271,507円
コール・ローン等	363,466,193
公社債(評価額)	42,632,579,426
未収入金	43,620,876,924
未収利息	153,201,961
前払費用	132,258,175
差入委託証拠金	13,888,828
(B) 負債	42,902,000,000
未払金	42,900,513,000
未払解約金	1,487,000
(C) 純資産総額(A－B)	44,014,271,507
元本	39,015,205,088
次期繰越損益金	4,999,066,419
(D) 受益権総口数	39,015,205,088口
1万口当り基準価額(C／D)	11,281円

* 期首における元本額は21,448,034,500円、当作成期間中における追加設定元本額は21,216,617,805円、同解約元本額は3,649,447,217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、ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）37,013,575,647円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型）1,372,635,213円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型）628,994,228円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,281円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	562,980,454円
受取利息	563,128,098
その他収益金	248,658
支払利息	△ 396,302
(B) 有価証券売買損益	1,376,486,968
売買益	3,736,194,896
売買損	△ 2,359,707,928
(C) その他費用	△ 3,531,698
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,935,935,724
(E) 前期繰越損益金	1,307,827,318
(F) 解約差損益金	△ 257,890,218
(G) 追加信託差損益金	2,013,193,595
(H) 合計(D + E + F + G)	4,999,066,419
次期繰越損益金(H)	4,999,066,419

(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。

米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第2期（決算日 2019年8月22日）

（作成対象期間 2018年8月23日～2019年8月22日）

米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）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。

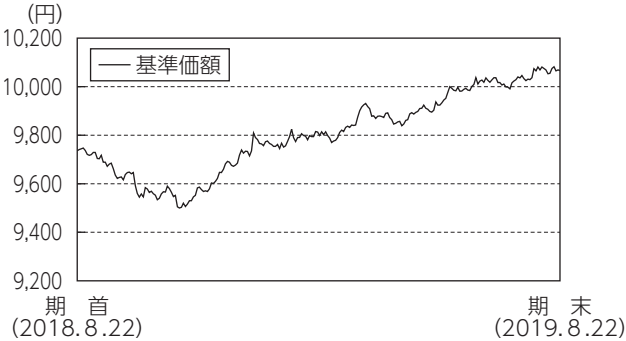
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券 ロ. 米国国債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		公 社 債 組 入 比 率	債券先物率
	円	騰 落 率		
(期首) 2018年 8月22日	9,736	—	93.3%	—
8月末	9,720	△0.2	94.0	—
9月末	9,646	△0.9	94.7	—
10月末	9,565	△1.8	94.3	—
11月末	9,601	△1.4	95.1	—
12月末	9,735	△0.0	92.7	—
2019年 1月末	9,794	0.6	92.7	—
2月末	9,799	0.6	93.8	—
3月末	9,918	1.9	93.4	—
4月末	9,864	1.3	94.6	—
5月末	9,952	2.2	91.9	—
6月末	10,036	3.1	89.8	—
7月末	10,029	3.0	92.8	—
(期末) 2019年 8月22日	10,066	3.4	93.6	—

(注1) 騰落率は設定比。
(注2) 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3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《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：9,736円 期末：10,066円 騰落率：3.4%

【基準価額の主な変動要因】

主としてジニーメイ債（※）に投資し、為替変動リスクを低減するため為替ヘッジを行った結果、保有債券からの利息収入および金利の低下（債券価格の上昇）がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。
※ジニーメイ債とは、ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券をさします。

◆投資環境について

○ジニーメイ債券市況

ジニーメイ債の金利は低下（債券価格は上昇）しました。
当作成期首より、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから金利は上昇傾向となりましたが、2018年10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったことや、F R B

（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことを受けて、金利は低下傾向となりました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利の低下が続きました。ジニーメイ債の金利も米国債の金利に連れて低下しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆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および参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

主として、ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■ 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) (その他)	6 (4) (1)
合 計	6

(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23日から2019年8月22日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	特殊債券	千アメリカ・ドル 4,014	千アメリカ・ドル 3,914 (72)

(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23日から2019年8月22日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
		千円				千円	
Ginnie Mae II 3 10/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/10/1	33,123	Ginnie Mae II 3 10/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/10/1	32,661
Ginnie Mae II 3 8/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/8/1	29,786	Ginnie Mae II 3 8/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/8/1	29,486
Ginnie Mae II 3 5/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/5/1	22,356	Ginnie Mae II 3 4/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/4/1	22,367
Ginnie Mae II 4 9/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/9/1	22,143	Ginnie Mae II 3 9/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/9/1	22,099
Ginnie Mae II 3 4/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/4/1	21,990	Ginnie Mae II 3 7/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/7/1	22,087
Ginnie Mae II 3 3/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/3/1	21,924	Ginnie Mae II 3 3/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/3/1	21,998
Ginnie Mae II 3 6/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/6/1	21,919	Ginnie Mae II 3 2/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/2/1	21,936
Ginnie Mae II 3 7/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/7/1	21,885	Ginnie Mae II 3 5/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/5/1	21,933
Ginnie Mae II 3 9/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/9/1	21,817	Ginnie Mae II 3 6/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/6/1	21,919
Ginnie Mae II 3 11/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/11/1	21,753	Ginnie Mae II 3 11/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/11/1	21,588

(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）

区 分	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
アメリカ	千アメリカ・ドル 849	千アメリカ・ドル 878	千円 93,671	% 93.6	% —	% 93.6	% —	% —

(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		
アメリカ	Ginnie Mae II 3 9/19 TBA	特 殊 債 券	3.0000	千アメリカ・ドル 200	千アメリカ・ドル 205	千円 21,900	2049/09/01	
	Ginnie Mae II 4 9/19 TBA	特 殊 債 券	4.0000	200	207	22,171	2049/09/01	
	Ginnie Mae II Pool MA4068	特 殊 債 券	3.0000	72	74	7,968	2046/11/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4588	特 殊 債 券	4.5000	56	59	6,313	2047/07/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4652	特 殊 債 券	3.5000	163	169	18,039	2047/08/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4651	特 殊 債 券	3.0000	98	101	10,835	2047/08/20	
	Ginnie Mae II Pool MA2520	特 殊 債 券	3.0000	58	60	6,442	2045/01/20	
合 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		849	878	93,671		

(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22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	93,671	64.6
コール・ローン等、その他	51,245	35.4
投資信託財産総額	144,916	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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.62円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（69,260千円）の投資信託財産総額（144,916千円）に対する比率は、47.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年8月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	212,490,960円
コール・ローン等	51,153,040
公社債(評価額)	93,671,050
未収入金	67,574,018
未収利息	92,852
(B) 負債	112,396,559
未払金	112,385,759
その他未払費用	10,800
(C) 純資産総額(A－B)	100,094,401
元本	99,438,699
次期繰越損益金	655,702
(D) 受益権総口数	99,438,699口
1万口当り基準価額(C／D)	10,066円

* 期首における元本額は99,438,699円、当作成期間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。
* 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、米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）99,438,699円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,066円です。

■損益の状況

当期 自2018年8月23日 至2019年8月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,819,561円
受取利息	1,839,764
支払利息	△ 20,203
(B) 有価証券売買損益	1,512,931
売買益	8,985,188
売買損	△7,472,257
(C) その他費用	△ 56,102
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,276,390
(E) 前期繰越損益金	△2,620,688
(F) 合計(D＋E)	655,702
次期繰越損益金(F)	655,702

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第6期（決算日 2019年5月8日）

（作成対象期間 2018年5月9日～2019年5月8日）

新興国債券（為替ヘッジあり）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	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	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

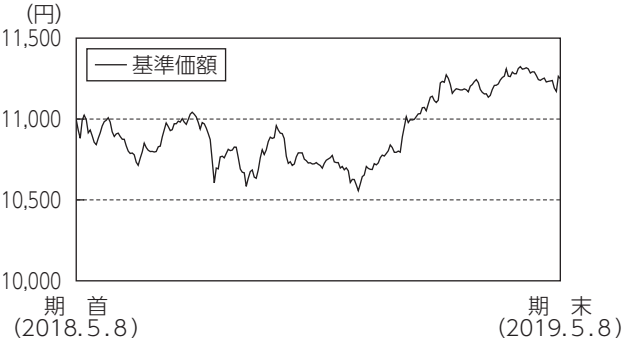
大和投資信託

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		J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 率
	円	騰落率	参考指数	騰落率		
(期首)2018年 5月8日	10,996	—	12,415	—	97.5	—
5月末	10,981	△0.1	12,473	0.5	96.4	—
6月末	10,800	△1.8	12,286	△1.0	98.6	—
7月末	11,029	0.3	12,526	0.9	98.4	—
8月末	10,691	△2.8	12,160	△2.0	98.5	—
9月末	10,959	△0.3	12,473	0.5	97.9	—
10月末	10,713	△2.6	12,210	△1.6	98.1	—
11月末	10,644	△3.2	12,173	△2.0	98.0	—
12月末	10,795	△1.8	12,367	△0.4	94.1	—
2019年 1月末	11,116	1.1	12,876	3.7	96.6	—
2月末	11,244	2.3	13,017	4.9	96.4	—
3月末	11,280	2.6	13,111	5.6	98.0	—
4月末	11,171	1.6	12,997	4.7	98.3	—
(期末)2019年 5月8日	11,249	2.3	13,080	5.4	96.9	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) の原データをもとに、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。J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) 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：10,996円 期末：11,249円 騰落率：2.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入などが寄与し、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

○ 新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格はおおむね上昇しました。

当作成期首から2018年11月の米ドル建新興国債券の価格は、やや下落しました。政治不安などを受けてトルコなどでスプレッド (米国国債との利回り格差) が拡大したほか、F R B (米国連邦準備制度理事会) による利上げ期待の高まりなどを背景に、米国国債金利は9月以降上昇しました。しかしその後は、米ドル建新興国債券は上昇に転じました。米国の景気後退懸念などを背景にした米国金利の低下や、F R Bによる利上げ期待の後退などを受けたスプレッドの縮小が要因となり、米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ ポートフォリオについて

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ 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》

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■ 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	2
(保管費用)	(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5月9日から2019年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
			3,899	6,777 (36)

(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) 単位未満は四捨五入。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2018年5月9日から2019年5月8日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 4.875% 2021/5/5		46,341	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5% 2020/4/29		68,390
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 6.875% 2048/1/11		33,041	Turkey Government International Bond (トルコ) 7.375% 2025/2/5		44,522
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.625% 2042/4/4		22,975	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 7.75% 2038/1/17		43,654
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 3.375% 2023/4/15		22,465	Philippine Government International Bond (フィリピン) 6.375% 2032/1/15		40,369
Mexico Government International Bond (メキシコ) 5.55% 2045/1/21		22,175	Colombia Government International Bond (コロンビア) 8.125% 2024/5/21		36,295
FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 4.25% 2025/1/7		22,058	Colombia Government International Bond (コロンビア) 7.375% 2037/9/18		28,512
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 3.5% 2028/1/11		20,901	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 8.75% 2025/2/4		26,932
South Africa Government International (南アフリカ) 5% 2046/10/12		19,034	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 6.75% 2044/1/15		26,446
Turkey Government International Bond (トルコ) 5.75% 2047/5/11		17,331	Hungary Government International Bond (ハンガリー) 5.375% 2024/3/25		23,246
Mexico Government International Bond (メキシコ) 4% 2023/10/2		17,155	Peruvian Government International Bond (ペルー) 4.125% 2027/8/25		22,822

(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）

区 分	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
アメリカ	千アメリカ・ドル 17,921	千アメリカ・ドル 19,034	千円 2,097,405	% 96.9	% 14.1	% 73.9	% 18.8	% 4.2

(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	価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	200	170	18,825	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	200	156	17,269	2047/05/11
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	200	220	24,308	2024/03/25
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	197	21,765	2047/02/21
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	80	86	9,538	2027/08/25
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	120	137	15,186	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	300	366	40,434	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	600	590	65,039	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	500	514	56,735	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	100	101	11,149	2021/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	350	384	42,394	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	186	20,555	2047/01/15
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	350	510	56,291	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	200	260	28,748	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	300	374	41,279	2025/02/04

新興国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

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	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	200	255	28,181	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	400	471	51,954	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	100	100	11,071	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.2500	200	203	22,385	2025/01/07
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	3.7500	600	330	36,379	2038/12/31
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.5000	300	230	25,424	2026/04/22
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.1250	450	316	34,849	2036/07/06
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	5.6250	670	532	58,655	2022/01/26
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	200	147	16,266	2027/01/26
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	5.8750	100	70	7,767	2028/01/11
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	400	273	30,136	2048/01/11
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	300	363	40,007	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	200	260	28,699	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	500	587	64,682	2041/01/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	150	201	22,230	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	100	128	14,131	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.3500	100	125	13,773	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	100	11,077	2020/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	500	494	54,481	2022/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	95	10,471	2025/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	185	20,474	2027/09/01
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	76	79	8,728	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	320	341	37,640	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	80	94	10,385	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	70	106	11,714	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	200	216	23,873	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	150	166	18,385	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	200	208	22,963	2020/07/14
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	224	24,733	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	195	217	23,923	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	400	442	48,761	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.7500	400	413	45,609	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	400	411	45,300	2047/06/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	360	557	61,393	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	282	31,163	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	400	515	56,788	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	100	133	14,682	2034/10/23
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	900	1,246	137,371	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	400	414	45,637	2021/05/05
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.3750	200	200	22,125	2023/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	208	22,928	2027/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	200	196	21,693	2028/01/11
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	600	593	65,347	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	700	892	98,347	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	100	88	9,696	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	163	18,014	2041/01/14
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.6650	700	708	78,033	2024/01/17
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.0000	200	177	19,534	2046/10/12
合 計	銘 柄 数 金 額	63銘柄			17,921	19,034	2,097,405

(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5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,097,405	96.5
コール・ローン等、その他	75,886	3.5
投資信託財産総額	2,173,291	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、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.19円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（2,154,842千円）の投資信託財産総額（2,173,291千円）に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,322,227,235円
コール・ローン等	33,725,867
公社債(評価額)	2,097,405,135
未収入金	2,159,132,247
未収利息	31,749,551
前払費用	214,435
(B) 負債	2,157,861,567
未払金	2,153,938,904
未払解約金	3,922,575
その他未払費用	88
(C) 純資産総額(A－B)	2,164,365,668
元本	1,924,073,399
次期繰越損益金	240,292,269
(D) 受益権総口数	1,924,073,399口
1万口当り基準価額(C／D)	11,249円

*期首における元本額は2,251,805,066円、当作成期間中における追加設定元本額は403,136,976円、同解約元本額は730,868,643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、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）22,706,022円、スマート・アロケーション・Dガード18,834,057円、目標利回り追求型債券ファンド1,676,565,239円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）53,256,943円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）121,401,941円、DCスマート・アロケーション・Dガード1,909,197円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,249円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月9日 至2019年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	128,676,376円
受取利息	128,694,234
支払利息	△ 17,858
(B) 有価証券売買損益	△ 84,125,710
売買益	203,796,878
売買損	△287,922,588
(C) その他費用	△ 439,284
(D) 当期損益金(A + B + C)	44,111,382
(E) 前期繰越損益金	224,189,413
(F) 解約差損益金	△ 62,876,142
(G) 追加信託差損益金	34,867,616
(H) 合計(D + E + F + G)	240,292,269
次期繰越損益金(H)	240,292,269

(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。

米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第6期（決算日 2019年5月8日）

（作成対象期間 2018年5月9日～2019年5月8日）

米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）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	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F （上場投資信託証券）
株 式 組 入 制 限	無制限

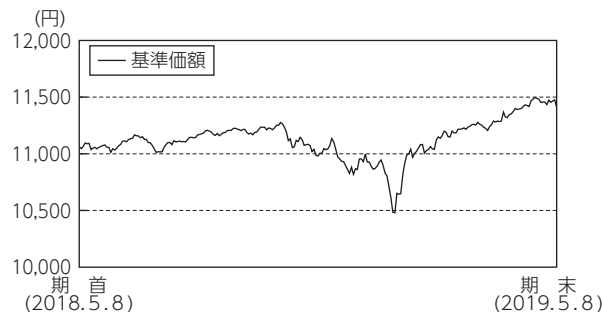
大和投資信託

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		投 資 信 託 受 益 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2018年 5月 8日	円	%	%
5月末	11,045	△0.2	95.7
6月末	11,044	△0.2	98.6
7月末	11,144	0.7	98.1
8月末	11,204	1.3	97.9
9月末	11,252	1.7	98.9
10月末	11,005	△0.5	99.4
11月末	10,955	△1.0	99.0
12月末	10,644	△3.8	96.7
2019年 1月末	11,123	0.5	98.2
2月末	11,260	1.8	97.7
3月末	11,374	2.8	99.0
4月末	11,465	3.6	98.1
(期末) 2019年 5月 8日	11,409	3.1	97.1

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《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：11,063円 期末：11,409円 騰落率：3.1%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象のETF（上場投資信託証券）が値上がりしたことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。

当作成期首より2018年9月までは、北朝鮮をめぐる地政学リスクやイタリアの政情不安、また米国の保護主義への懸念に左右されましたが、スプレッド（米国国債との利回り格差）はおおむね縮小しました。10月以降は、株価および原油価格が下落したことや、米中貿易摩擦およびその影響を受けて企業業績懸念が台頭したことにより、スプレッドは拡大に転じました。12月には、欧州や中国

などで低調な経済指標の発表が相次ぎ、世界経済の減速懸念が強まったことなどから、スプレッドはいっそう拡大しました。2019年1月以降は、経済指標の改善や米中貿易協議の進展への期待感、また米国金融当局高官らが相次いで金融引き締めに慎重な姿勢を見せたことから市場のリスク回避の姿勢が後退し、スプレッドは縮小に転じました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

◆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および参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託受益証券)	1円 (1)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	3

(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

投資信託受益証券

(2018年5月9日から2019年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		7	571	42.5	3,648

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託受益証券

(2018年5月9日から2019年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
ISHARES IBOX HIGH YLD CORP（アメリカ）		千口	千円	円	ISHARES IBOX HIGH YLD CORP（アメリカ）		千口	千円	円
		7	62,321	8,903			42.5	407,276	9,582

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
外国投資信託受益証券

銘柄		期 首	期 末			
		口 数	口 数	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
ISHARES IBOX HIGH YLD CORP		245	209.5	18,035	1,987,370	
合 計	口数、金額	245	209.5	18,035	1,987,370	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<97.1%>		

(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) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 1,987,370	% 96.4
コール・ローン等、その他	74,024	3.6
投資信託財産総額	2,061,394	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、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.19円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,996,787千円）の投資信託財産総額（2,061,394千円）に対する比率は、96.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,053,480,839円
コール・ローン等	44,673,531
投資信託受益証券(評価額)	1,987,370,862
未収入金	2,013,824,356
未収配当金	7,612,090
(B) 負債	2,007,371,551
未払金	1,992,173,386
未払解約金	15,197,917
その他未払費用	248
(C) 純資産総額(A－B)	2,046,109,288
元本	1,793,446,861
次期繰越損益金	252,662,427
(D) 受益権総口数	1,793,446,861口
1万口当り基準価額(C／D)	11,409円

* 期首における元本額は2,130,890,977円、当作成期間中における追加設定元本額は189,144,665円、同解約元本額は526,588,781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、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）9,800,000円、スマート・アロケーション・Dガード21,861,883円、目標利回り追求型債券ファンド1,697,637,897円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）61,977,651円、DCスマート・アロケーション・Dガード2,169,430円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,409円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月9日 至2019年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	107,913,690円
受取配当金	107,901,331
受取利息	54,667
支払利息	△ 42,308
(B) 有価証券売買損益	△ 41,073,765
売買益	243,265,479
売買損	△284,339,244
(C) その他費用	△ 251,384
(D) 当期損益金(A + B + C)	66,588,541
(E) 前期繰越損益金	226,609,249
(F) 解約差損益金	△ 62,339,776
(G) 追加信託差損益金	21,804,413
(H) 合計(D + E + F + G)	252,662,427
次期繰越損益金(H)	252,662,427

(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。

住宅金融支援機構債 ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第3期

（決算日 2019年3月11日）
（作成対象期間 2018年9月11日～2019年3月11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、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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／国内／債券	
信託期間	約9年11カ月間（2017年9月29日～2027年8月19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	住宅金融支援機構債マザーファンドの受益証券
	住宅金融支援機構債マザーファンド	わが国の債券
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、配当等収益等を中心に分配することをめざします。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。なお、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。	

設定以来の運用実績

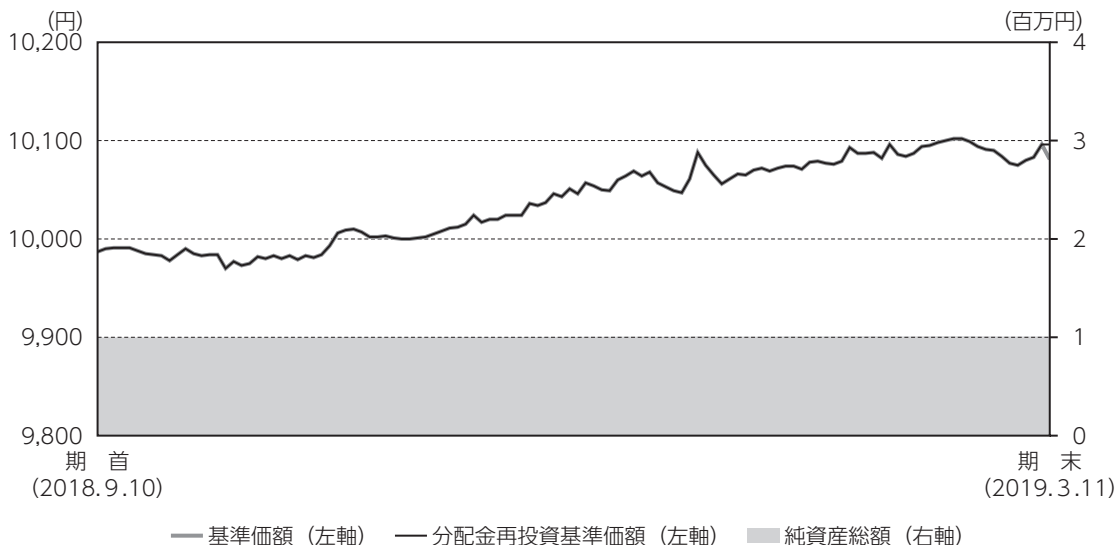
決 算 期	基 準 価 額			ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) RMB S 指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
1 期末(2018年 3 月12日)	円 10,021	円 15	% 0.4	10,042	% 0.4	% 98.0	% －	百万円 1
2 期末(2018年 9 月10日)	9,987	15	△0.2	10,035	△0.1	98.6	－	0
3 期末(2019年 3 月11日)	10,081	15	1.1	10,152	1.2	97.8	－	1

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) ダイワ・ボンド・インデックス（DBI）RMB S 指数（参考指数）は、ダイワ・ボンド・インデックス（DBI）RMB S 指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス（DBI）RMB S 指数は、株式会社大和総研が公表している日本の住宅ローン証券化商品のパフォーマンス・インデックスです。
- (注3) 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

期 首： 9,987円

期 末：10,081円（分配金15円）

騰落率：1.1%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

主として「住宅金融支援機構債マザーファンド」の受益証券を通じて、住宅金融支援機構が発行する債券に投資した結果、債券価格の上昇により、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。

年 月 日	基 準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス （D B I） R M B S 指 数		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2018年 9 月10日	円 9,987	% —	10,035	% —	% 98.6	% —
9 月末	9,985	△0.0	10,035	0.0	98.8	—
10月末	10,002	0.2	10,059	0.2	98.2	—
11月末	10,034	0.5	10,083	0.5	98.5	—
12月末	10,061	0.7	10,123	0.9	97.8	—
2019年 1 月末	10,079	0.9	10,139	1.0	97.8	—
2 月末	10,090	1.0	10,147	1.1	97.8	—
(期末) 2019年 3 月11日	10,096	1.1	10,152	1.2	97.8	—

(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

(2018.9.11～2019.3.11)

■国内債券市況

国内債券市場では、当作成期を通して金利は低下しました。

当作成期首より、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから金利は上昇しました。2018年10月後半以降は、世界的な景気減速懸念や米国の利上げ観測の後退などを背景に金利は低下しました。

このような国債利回りの低下を受けて、住宅金融支援機構が発行する債券の利回りも低下しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

主として「住宅金融支援機構債マザーファンド」の受益証券を通じて、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行います。

■住宅金融支援機構債マザーファンド

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行います。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2018.9.11～2019.3.11)

■当ファンド

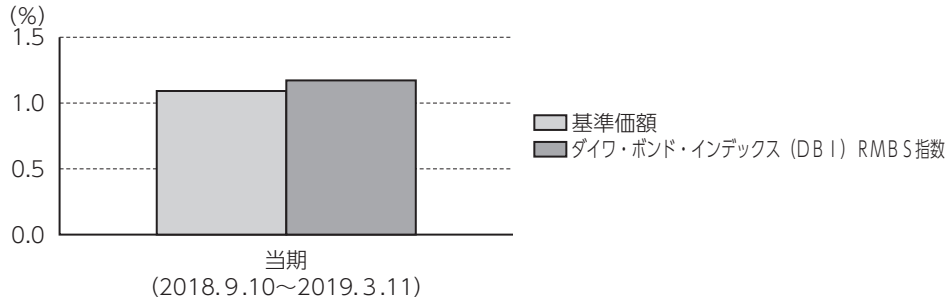
主として「住宅金融支援機構債マザーファンド」の受益証券を通じて、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

■住宅金融支援機構債マザーファンド

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行いました。また、残存期間が長めの債券を中心としたポートフォリオとしました。

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	当 期	
	2018年9月11日 ～2019年3月11日	
当期分配金（税込み）（円）	15	
対基準価額比率（%）	0.15	
当期の収益（円）	15	
当期の収益以外（円）	—	
翌期繰越分配対象額（円）	80	

（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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 25.23円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	45.35
(c) 収益調整金	0.00
(d) 分配準備積立金	25.38
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	95.96
(f) 分配金	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	80.96

（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

主として「住宅金融支援機構債マザーファンド」の受益証券を通じて、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行います。

■住宅金融支援機構債マザーファンド

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行います。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、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 (2018.9.11～2019.3.11)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	2円	0.016%	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10,038円です。
(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	2	0.020	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
(監 査 費 用)	(2)	(0.018)	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)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	4	0.036	

- (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9月11日から2019年3月11日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
住宅金融支援機構債 マザーファンド	－	－	1	1

(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

期首保有額	期中設定額	期中解約額	期末保有額	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 －	百万円 －	百万円 1	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	期 首	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
住宅金融支援機構債マザーファンド	988	986	1,007

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
住宅金融支援機構債マザーファンド	1,007	99.7
コール・ローン等、その他	2	0.3
投資信託財産総額	1,009	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,009,960円
コール・ローン等	2,859
住宅金融支援機構債マザーファンド(評価額)	1,007,101
(B) 負債	1,864
未払収益分配金	1,500
未払信託報酬	182
その他未払費用	182
(C) 純資産総額(A－B)	1,008,096
元本	1,000,000
次期繰越損益金	8,096
(D) 受益権総口数	1,000,000□
1万口当り基準価額(C／D)	10,081円

*期首における元本額は1,000,000円、当作成期間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。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,081円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月11日 至2019年3月11日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	11,267円
売買益	11,267
(B) 信託報酬等	△ 364
(C) 当期損益金(A＋B)	10,903
(D) 前期繰越損益金	△ 1,307
(E) 合計(C＋D)	9,596
(F) 収益分配金	△ 1,500
次期繰越損益金(E＋F)	8,096
分配準備積立金	8,096

(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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,523円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,535
(c) 収益調整金	0
(d) 分配準備積立金	2,538
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	9,596
(f) 分配金	1,500
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	8,096
(h) 受益権総口数	1,000,000□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	15円

住宅金融支援機構債マザーファンド

運用報告書 第6期（決算日 2019年3月11日）

（作成対象期間 2018年9月11日～2019年3月11日）

住宅金融支援機構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。

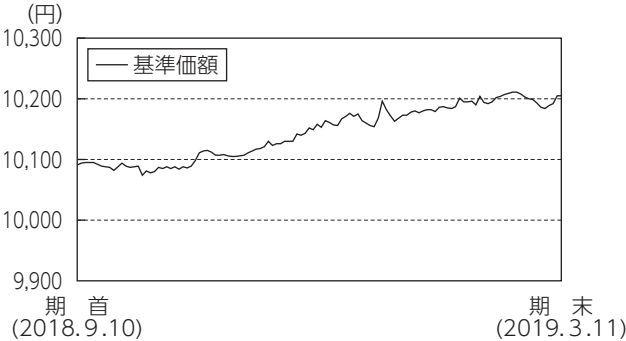
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		ダイウ・ボンド・インデックス (DBI) RMBS 指数 (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %	%	%
(期首)2018年 9月10日	10,091	—	9,920	—	98.7	—
9 月末	10,089	△0.0	9,920	0.0	98.9	—
10 月末	10,107	0.2	9,945	0.2	98.3	—
11 月末	10,140	0.5	9,968	0.5	98.6	—
12 月末	10,168	0.8	10,008	0.9	97.9	—
2019年 1 月末	10,187	1.0	10,023	1.0	97.9	—
2 月末	10,199	1.1	10,031	1.1	97.9	—
(期末)2019年 3月11日	10,205	1.1	10,037	1.2	97.9	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) ダイウ・ボンド・インデックス (DBI) RMBS 指数 (参考指数) は、ダイウ・ボンド・インデックス (DBI) RMBS 指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ダイウ・ボンド・インデックス (DBI) RMBS 指数は、株式会社大和総研が公表している日本の住宅ローン証券化商品のパフォーマンス・インデックスです。
(注3) 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：10,091円 期末：10,205円 騰落率：1.1%

【基準価額の主な変動要因】

主として住宅金融支援機構が発行する債券に投資した結果、債券価格の上昇により、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

○ 国内債券市況

国内債券市場では、当作成期を通して金利は低下しました。
当作成期首より、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから金利は上昇しました。2018年10月後半以降は、世界的な景気減速懸念や米国の利上げ観測の後退などを背景に金利は低下しました。
このような国債利回りの低下を受けて、住宅金融支援機構が発行する債券の利回りも低下しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行います。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

◆ ポートフォリオについて

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行いました。また、残存期間が長めの債券を中心としたポートフォリオとしました。

◆ 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》

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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運用を行います。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、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 (その他)	0 (0)
合 計	0

(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9月11日から2019年3月11日まで)

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	特殊債券	—	1,987,498 (103,764)

(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9月11日から2019年3月11日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
			113 住宅機構RMBS	0.37% 2051/10/10	1,461,193
			106 住宅機構RMBS	0.54% 2051/3/10	345,907
			112 住宅機構RMBS	0.33% 2051/9/10	91,540
			109 住宅機構RMBS	0.36% 2051/6/10	88,857

(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) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

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				
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満		
特殊債券 (除く金融債券)	2,879,210	2,933,155	97.9	—	97.9	—	—		

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 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) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当			期		末	
区 分	銘	柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
			%	千円	千円	
特殊債券 (除く金融債券)	99 住宅機構RMBS	0.8800	78,348	81,607	2050/08/10	
	100 住宅機構RMBS	0.8400	308,400	320,489	2050/09/10	
	103 住宅機構RMBS	0.8600	162,346	168,953	2050/12/10	
	105 住宅機構RMBS	0.7900	165,750	171,816	2051/02/10	
	107 住宅機構RMBS	0.4800	855,280	869,477	2051/04/10	
	108 住宅機構RMBS	0.3400	1,037,784	1,045,982	2051/05/10	
	115 住宅機構RMBS	0.4100	271,302	274,828	2051/12/10	
合計	銘柄数	7銘柄		2,879,210	2,933,155	
	金額					

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,933,155	% 97.9
コール・ローン等、その他	64,142	2.1
投資信託財産総額	2,997,297	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,997,297,864円
コール・ローン等	64,101,973
公社債(評価額)	2,933,155,545
未収利息	40,346
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A－B)	2,997,297,864
元本	2,936,946,641
次期繰越損益金	60,351,223
(D) 受益権総口数	2,936,946,641口
1万口当り基準価額(C／D)	10,205円

* 期首における元本額は5,004,948,517円、当作成期間中における追加設定元本額は4,887,009円、同解約元本額は2,072,888,885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、住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）986,871円、ダイワ住宅金融支援機構債ファンド－Mr．フラットー2,814,686,007円、ダイワ円債セレクト 超長期国債＆住宅金融支援機構債コース121,273,763円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,205円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月11日 至2019年3月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	9,836,518円
受取利息	9,852,696
支払利息	△ 16,178
(B) 有価証券売買損益	37,317,802
売買益	38,501,436
売買損	△ 1,183,634
(C) その他費用	△ 56,145
(D) 当期損益金(A + B + C)	47,098,175
(E) 前期繰越損益金	45,779,234
(F) 解約差損益金	△32,582,151
(G) 追加信託差損益金	55,965
(H) 合計(D + E + F + G)	60,351,223
次期繰越損益金(H)	60,351,223

(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。