

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5期

(決算日 2020年2月25日)
(作成対象期間 2019年8月23日～2020年2月25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）	住宅金融支援機構債券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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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

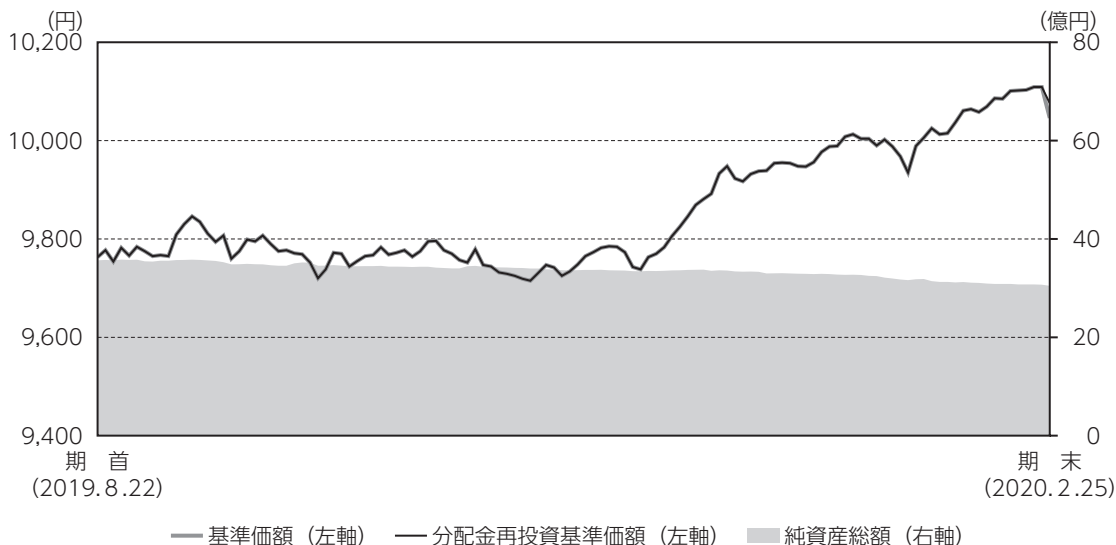
決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券 率	純 資 産 額
		税 込 金 分 配	期 中 騰 落 率				
1 期末(2018年 2 月22日)	円	円	%	%	%	%	百万円
	9,629	30	△3.4	46.0	－	48.6	4,479
2 期末(2018年 8 月22日)	9,397	30	△2.1	48.7	－	48.5	4,347
3 期末(2019年 2 月22日)	9,486	30	1.3	47.8	－	48.5	4,088
4 期末(2019年 8 月22日)	9,763	30	3.2	47.0	－	50.9	3,566
5 期末(2020年 2 月25日)	10,046	30	3.2	49.4	－	48.1	3,048

(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： 9,763円

期 末：10,046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 8 月22日	円 9,763	% －	% 47.0	% －	% 50.9
8 月末	9,775	0.1	47.8	－	51.3
9 月末	9,771	0.1	47.2	－	49.8
10月末	9,757	△0.1	47.6	－	50.3
11月末	9,784	0.2	49.0	－	49.5
12月末	9,955	2.0	48.4	－	48.9
2020年 1 月末	10,025	2.7	49.3	－	49.2
(期末) 2020年 2 月25日	10,076	3.2	49.4	－	48.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.8.23～2020.2.25)

■住宅金融支援機構債市況

住宅金融支援機構債の金利は上昇（債券価格は下落）しました。

日本国債の金利は、2019年9月より、米中通商協議の進展への期待やそれまでの過度な悲観の揺り戻しから、米国の長期金利に連れて上昇基調となりました。12月には、米中通商協議が第1段階の合意に達したことや英国で合意なきE U（欧州連合）離脱の可能性が後退したことなどから、日本の長期金利はゼロ%近傍まで上昇しました。しかし2020年1月中旬からは、中国発の新型コロナウイルスの感染拡大により世界的な景気後退が懸念され、日本国債の金利は上昇幅を縮小しました。

日本国債金利の上昇を受けて、住宅金融支援機構債の金利も上昇しました。

■米国住宅ローン担保証券市況

米国住宅ローン担保証券市場では、金利は低下しました。

米国の長期金利は、2019年9月から、米中通商協議の進展への期待などにより上昇基調となりました。12月にかけても、市場心理の改善を背景とした金利上昇は続きました。しかし2020年1月中旬からは、中国発の新型コロナウイルスの感染拡大により世界的な景気後退が懸念され、米国の長期金利は低下しました。米国ジニーメイ債の利回りは、米国国債に連れた動きとなり、当作成期全体で低下しました。

※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。

■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。

2019年9月より、米国の長期金利は、米中通商協議の進展への期待などにより上昇基調となりました。12月にかけても、市場心理の改善を背景とした金利上昇は続きました。しかし2020年1月中旬からは、中国発の新型コロナウイルスの感染拡大により世界的な景気後退が懸念され、米国の長期金利は低下しました。新興国では、2019年8月より利下げに転じたF R B（米国連邦準備制度理事会）に追隨して政策金利を引き下げた国が多く、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。

米ドル建ハイイールド債券は、2019年9月から12月にかけて、米中通商協議の進ちょくに左右されながら金利が上昇する局面でも、利息収入の積み上がりにより債券価格下落によるマイナスリターンは抑制されました。2020年1月中旬からは、中国発の新型コロナウイルスの感染拡大により世界的な景気後退が懸念され、米国の長期金利が低下したことに伴い、米ドル建ハイイールド債券の金利も低下しました。スプレッド（米国国債との利回り格差）は、当作成期中はおおむね縮小傾向でしたが、新型コロナウイルスによる世界的な景気後退懸念が強まるに連れて拡大し、当作成期末を迎えました。

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
- 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证券
- 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。

ポートフォリオについて

(2019.8.23～2020.2.25)

■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证券
- 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、住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）を売却し、米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドを組み入れました。

■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。

■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。

■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。

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8月23日 ～2020年2月25日	
当期分配金（税込み）	（円）	30
対基準価額比率	（％）	0.30
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）	810

（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	✓	206.76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		69.00
(d) 分配準備積立金		565.22
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		840.98
(f) 分配金		30.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		810.98

（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 (2019.8.23~2020.2.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	51円	0.518%	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9,857円です。
(投 信 会 社)	(25)	(0.252)	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)	(25)	(0.252)	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)	(0.014)	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	1	0.006	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)	(1)	(0.006)	
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	0.014	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)	(0.010)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	53	0.538	

(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。

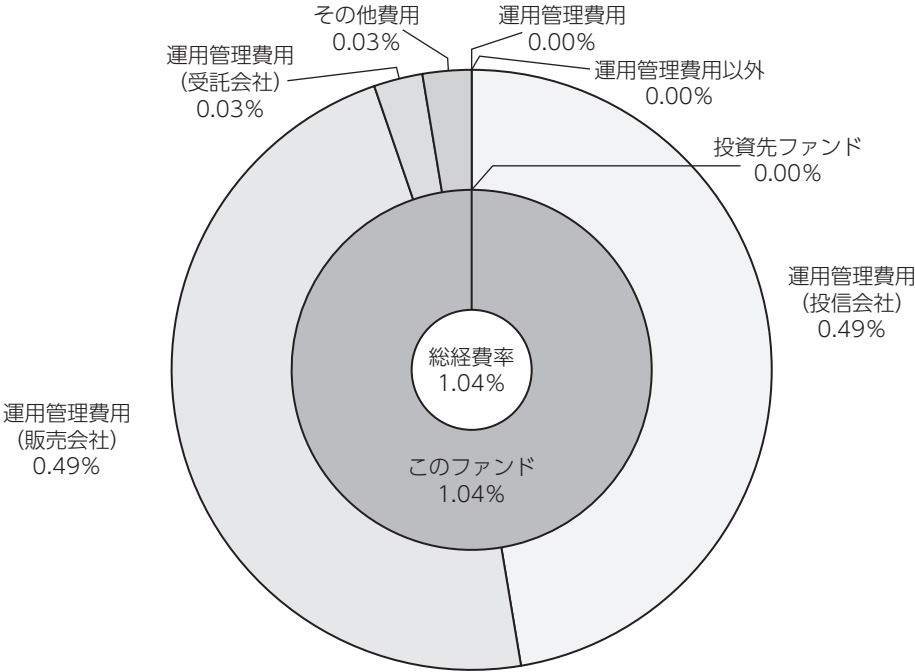
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.04%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.04%
①このファンドの費用の比率	1.04%
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8月23日から2020年2月25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
		—	—	49,079.241	49,571

(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8月23日から2020年2月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 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
	97,196	113,518	356,378	425,784
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	61,528	71,439	325,879	380,677
米国ジニーメイ (為替ヘッジあり) マザーファンド	34,197	34,444	55	56

(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	期 首	当 期 末	
	口 数	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	千口	千円
	1,465,559	1,206,376	1,494,821
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	1,547,467	1,283,116	1,504,068
米国ジニーメイ (為替ヘッジあり) マザーファンド	—	34,142	34,428

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年2月25日現在

項 目	当 期 末	評 価 額	比 率
	千円	%	
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,494,821	48.5	
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	1,504,068	48.8	
米国ジニーメイ (為替ヘッジあり) マザーファンド	34,428	1.1	
コール・ローン等、その他	49,988	1.6	
投資信託財産総額	3,083,307	100.0	

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、2月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.91円、1カナダ・ドル＝83.43円、1オーストラリア・ドル＝73.30円、1イギリス・ポンド＝143.31円、1スウェーデン・クローネ＝11.39円、1メキシコ・ペソ＝5.83円、1ポーランド・ズロチ＝27.94円、1ユーロ＝120.33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 (1,803,214千円) の投資信託財産総額 (1,820,997千円) に対する比率は、99.0%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 (1,586,113千円) の投資信託財産総額 (1,645,972千円) に対する比率は、96.4%です。
米国ジニーメイ (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 (63,039千円) の投資信託財産総額 (223,129千円) に対する比率は、28.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,083,307,922円
コール・ローン等	37,759,428
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド (評価額)	1,494,821,561
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)	1,504,068,881
米国ジニーメイ (為替ヘッジあり) マザーファンド (評価額)	34,428,977
未収入金	12,229,075
(B) 負債	35,206,940
未払収益分配金	9,102,428
未払解約金	8,549,045
未払信託報酬	17,413,792
その他未払費用	141,675
(C) 純資産総額(A－B)	3,048,100,982
元本	3,034,142,903
次期繰越損益金	13,958,079
(D) 受益権総口数	3,034,142,903口
1万口当り基準価額(C／D)	10,046円

* 期首における元本額は3,652,643,091円、当作成期間中における追加設定元本額は186,943,720円、同解約元本額は805,443,908円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,046円です。

■損益の状況

当期 自2019年8月23日 至2020年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	93,072円
受取配当金	98,158
受取利息	38
支払利息	△ 5,124
(B) 有価証券売買損益	112,085,820
売買益	122,392,828
売買損	△ 10,307,008
(C) 信託報酬等	△ 17,555,483
(D) 当期損益金(A + B + C)	94,623,409
(E) 前期繰越損益金	△ 47,132,089
(F) 追加信託差損益金	△ 24,430,813
(配当等相当額)	(20,936,244)
(売買損益相当額)	(△ 45,367,057)
(G) 合計(D + E + F)	23,060,507
(H) 収益分配金	△ 9,102,428
次期繰越損益金(G + H)	13,958,079
追加信託差損益金	△ 24,430,813
(配当等相当額)	(20,936,244)
(売買損益相当額)	(△ 45,367,057)
分配準備積立金	225,129,688
繰越損益金	△186,740,796

- (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	62,735,416円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	20,936,244
(d) 分配準備積立金	171,496,700
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	255,168,360
(f) 分配金	9,102,428
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	246,065,932
(h) 受益権総口数	3,034,142,903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。

《お知らせ》
■商号変更について
大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

<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「米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド」の決算日（2019年8月22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（2020年2月25日）現在における米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■米国ジニーメイ（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8月23日から2020年2月25日まで)

買			付			売			付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
			千円						千円		
Ginnie Mae II 3 3/20 TBA (アメリカ)	3%	2050/3/1	58,020	Ginnie Mae II 3 2/20 TBA (アメリカ)	3%	2050/2/1	39,873	Ginnie Mae II 3 1/20 TBA (アメリカ)	3%	2050/1/1	39,388
Ginnie Mae II 3 1/20 TBA (アメリカ)	3%	2050/1/1	39,388	Ginnie Mae II 3 12/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/12/1	39,415	Ginnie Mae II 3 12/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/12/1	39,415
Ginnie Mae II 3 12/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/12/1	39,184	Ginnie Mae II 3 1/20 TBA (アメリカ)	3%	2050/1/1	39,164	Ginnie Mae II 3 2/20 TBA (アメリカ)	3%	2050/2/1	39,131
Ginnie Mae II 3 2/20 TBA (アメリカ)	3%	2050/2/1	39,131	Ginnie Mae II 4 10/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/10/1	28,266	Ginnie Mae II 4 10/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/10/1	28,042
Ginnie Mae II 4 10/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/10/1	28,042	Ginnie Mae II 3 11/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/11/1	28,019	Ginnie Mae II 3 11/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/11/1	28,036
Ginnie Mae II 3 11/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/11/1	28,036	Ginnie Mae II 4 11/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/11/1	22,695	Ginnie Mae II 4 11/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/11/1	22,613
Ginnie Mae II 4 11/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/11/1	22,613	Ginnie Mae II 3 10/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/10/1	22,448	Ginnie Mae II 3 10/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/10/1	22,082
Ginnie Mae II 3 10/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/10/1	22,082	Ginnie Mae II 4 9/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/9/1	22,443	Ginnie Mae II 4 9/19 TBA (アメリカ)	4%	2049/9/1	22,443
Ginnie Mae II Pool MA4652 (アメリカ)	3.5%	2047/8/20	16,237	Ginnie Mae II 3 9/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/9/1	22,105	Ginnie Mae II 3 9/19 TBA (アメリカ)	3%	2049/9/1	22,105
Ginnie Mae II 4 3/20 TBA (アメリカ)	4%	2050/3/1	13,833	Ginnie Mae II 4 2/20 TBA (アメリカ)	4%	2050/2/1	11,515	Ginnie Mae II 4 2/20 TBA (アメリカ)	4%	2050/2/1	11,515

(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、2020年2月25日現在における米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド（133,084千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2020年2月25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		
		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 1,163	千アメリカ・ドル 1,205	千円 133,656	% 99.6	% —	% 99.6	% —	% —

(注1) 邦貨換算金額は、2020年2月25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）

2020年2月25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	Ginnie Mae II 3 3/20 TBA	特 殊 債 券	3.0000	% 千アメリカ・ドル 510	千アメリカ・ドル 523	千円 58,093	2050/03/01	
	Ginnie Mae II 4 3/20 TBA	特 殊 債 券	4.0000	120	124	13,834	2050/03/01	
	Ginnie Mae II Pool MA4068	特 殊 債 券	3.0000	65	67	7,478	2046/11/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4588	特 殊 債 券	4.5000	47	50	5,591	2047/07/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4652	特 殊 債 券	3.5000	279	291	32,383	2047/08/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4651	特 殊 債 券	3.0000	88	91	10,201	2047/08/20	
	Ginnie Mae II Pool MA2520	特 殊 債 券	3.0000	52	54	6,074	2045/01/20	
合 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		1,163	1,205	133,656		

(注1) 邦貨換算金額は、2020年2月25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。

<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（2020年2月25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8月23日から2020年2月25日まで)

買			売		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	4.375% 2029/3/21	千円 48,773	Turkey Government International Bond (トルコ)	11.875% 2030/1/15	千円 60,157
Turkey Government International Bond (トルコ)	5.75% 2024/3/22	46,391	Philippine Government International Bond (フィリピン)	6.375% 2032/1/15	46,549
Turkey Government International Bond (トルコ)	11.875% 2030/1/15	28,413	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	7.125% 2037/1/20	42,050
Philippine Government International Bond (フィリピン)	3.95% 2040/1/20	26,695	South Africa Government International (南アフリカ)	4.665% 2024/1/17	34,477
FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	7.125% 2037/1/20	13,927	Mexico Government International Bond (メキシコ)	4% 2023/10/2	28,945
Ukraine Government International Bond (ウクライナ)	7.75% 2027/9/1	11,574	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	5.25% 2047/6/23	28,561
Romanian Government International Bond (ルーマニア)	6.125% 2044/1/22	6,048	Philippine Government International Bond (フィリピン)	9.5% 2030/2/2	28,380
			Panama Government International Bond (パナマ)	9.375% 2029/4/1	25,143
			Indonesia Government International Bond (インドネシア)	4.35% 2027/1/8	23,960
			Indonesia Government International Bond (インドネシア)	4.875% 2021/5/5	22,479

(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、2020年2月25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（1,432,104千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2020年2月25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 13,850	千アメリカ・ドル 15,762	千円 1,748,191	% 98.5	% 10.7	% 72.4	% 25.2	% 0.9

(注1) 邦貨換算金額は、2020年2月25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）

2020年2月25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	千アメリカ・ドル 200	千アメリカ・ドル 201	千円 22,350	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	200	183	20,322	2047/05/11
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	200	228	25,299	2024/03/25
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	248	27,593	2047/02/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	228	25,397	2029/03/15
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	20	22	2,548	2027/08/25
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	120	164	18,212	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	300	436	48,465	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	400	472	52,457	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	250	267	29,620	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	250	328	36,453	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	225	24,997	2047/01/15
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	200	311	34,556	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	200	294	32,683	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	300	391	43,421	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	100	147	16,321	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	200	275	30,518	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	100	121	13,499	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.2500	200	218	24,211	2025/01/07
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	3.7500	600	265	29,442	2038/12/31
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.5000	300	140	15,633	2026/04/22
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.1250	450	192	21,383	2036/07/06
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	5.6250	300	149	16,613	2022/01/26
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	100	45	5,050	2027/01/26
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	5.8750	100	43	4,828	2028/01/11
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	200	85	9,448	2048/01/11
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	200	248	27,555	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	200	302	33,515	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	400	554	61,473	2041/01/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	90	138	15,356	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	100	157	17,439	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.3500	100	128	14,206	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	400	440	48,800	2022/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	113	12,555	2025/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	228	25,365	2027/09/01
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	76	82	9,119	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	140	155	17,245	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	90	124	13,863	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	20	34	3,857	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	150	171	18,990	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	230	25,569	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	174	198	22,036	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	400	549	60,899	2042/04/04

2020年2月25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	4.7500	200	228	25,310	2026/05/27	
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	200	269	29,852	2047/06/23	
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.3750	400	457	50,781	2029/03/21	
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	200	331	36,755	2030/02/02	
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	307	34,123	2031/01/14	
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	100	142	15,790	2032/01/15	
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	100	149	16,595	2034/10/23	
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.9500	200	247	27,422	2040/01/20	
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	800	1,279	141,871	2038/01/17	
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.3750	200	208	23,095	2023/04/15	
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	200	215	23,871	2028/01/11	
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	500	549	60,931	2025/02/05	
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	420	607	67,393	2030/01/15	
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	191	21,262	2041/01/14	
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	400	413	45,894	2024/03/22	
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.6650	400	421	46,749	2024/01/17	
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.0000	200	192	21,305	2046/10/12	
合 計	銘 柄 数 金 額	60銘柄			13,850	15,762	1,748,191	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年2月25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。

<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（2020年2月25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8月23日から2020年2月25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	銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄
		千口	千円	円			千口	千円	円			千口	千円	円	
						ISHARES IBOX HIGH YLD CORP (アメリカ)	41.1	393,485	9,573						

(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、2020年2月25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（1,367,577千口）の内容です。

外国投資信託受益証券

銘柄		2020年2月25日現在	
		口数	評価額
			外貨建金額 邦貨換算金額
		千口	千アメリカ・ドル 千円
(アメリカ)			
ISHARES IBOX HIGH YLD CORP	161.1	14,076	1,561,270
合計	口数、金額	161.1	14,076 1,561,270
	銘柄数<比率>	1銘柄	<97.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、2020年2月25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。

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。

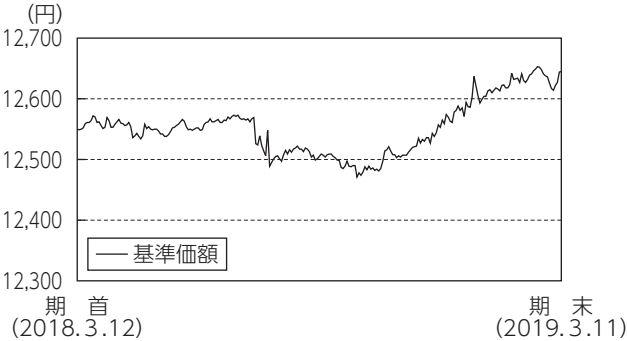
運 用 方 針	わが国の国債を投資対象とし、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の公社債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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
		千円	千円
国			
内	国債証券	171,644,634	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	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	199,387,000	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）

		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	2.6000	1,948,000	1,949,149	2019/03/20
	43 20年国債	2.9000	13,572,000	13,789,423	2019/09/20
	44 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 金 額	26銘柄	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。

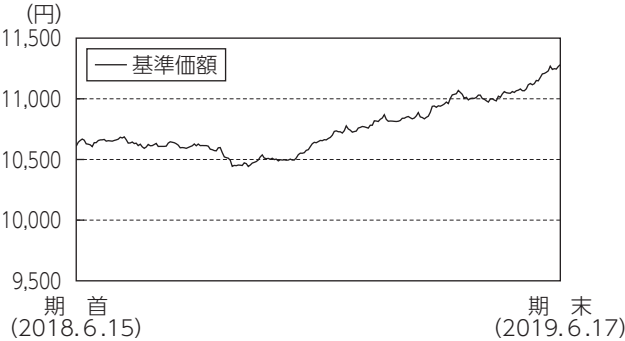
大和投資信託

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 人 債 券 先 比	
	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 国	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 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド -	千イギリス・ポンド 1,098 (-)
		特殊債券	3,535	(-)
	スウェーデン	特殊債券	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 (-)
		社債券	94,735	(-)
				(-)

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

(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。

		買 付 額	売 付 額
外 国	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 (-)

(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。

■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		末		
		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	組入比率	
						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	期 年 利 率	額 面 金 額	末 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

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

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		
		BPCE SA VODAFONE GROUP AusNet Services Holdings Pty Ltd	社 債 券 社 債 券 社 債 券	% 4.5000 4.2000 4.2000	千オーストラリア・ドル 3,500 2,000 1,800	千オーストラリア・ドル 千円 3,815 2,156 2,028	285,155 161,168 151,554	2028/04/26 2027/12/13 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		BNG Bank NV Aegon NV InterContinental Hotels Group PLC	特 殊 債 券 社 債 券 社 債 券	1.6250 6.6250 3.7500	千イギリス・ポンド 3,500 200 1,000	千イギリス・ポンド 3,599 319 1,080	492,275 43,685 147,718	2025/08/26 2039/12/16 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		Kommuninvest I Sverige AB Sveriges Sakerstallda Obligationer AB Lansforsakringar Hypotek AB	特 殊 債 券 社 債 券 社 債 券	1.0000 2.0000 1.2500	千スウェーデン・クロネ 65,000 70,000 60,000	千スウェーデン・クロネ 67,877 76,851 62,953	777,197 879,950 720,821	2025/05/12 2026/06/17 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		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	千メキシコ・ペソ 83,000	千メキシコ・ペソ 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		Poland Government Bond Poland Government Bond	国 債 証 券 国 債 証 券	2.5000 2.7500	千ポーランド・ズロチ 50,000 50,000	千ポーランド・ズロチ 50,812 51,699	1,454,761 1,480,142	2026/07/25 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)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND BMW FINANCE NV	国 債 証 券 社 債 券	2.7500 1.0000	千ユーロ 4,000 300	千ユーロ 6,514 309	793,919 37,669	2047/01/15 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)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	千ユーロ 6,000	千ユーロ 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)		SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	1.5000 1.4000 2.7500	千ユーロ 11,300 26,000 9,500	千ユーロ 12,387 28,356 10,929	1,509,693 3,455,792 1,331,962	2027/04/30 2028/04/30 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)		ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	2.0000 1.4500 0.9500 0.6500 3.7500	千ユーロ 1,600 54,000 17,300 17,000 9,500	千ユーロ 1,623 54,723 17,150 16,562 10,513	197,846 6,669,099 2,090,177 2,018,503 1,281,240	2025/12/01 2022/09/15 2023/03/15 2023/10/15 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)		International Business Machines Corp	社 債 券	0.9500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 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。

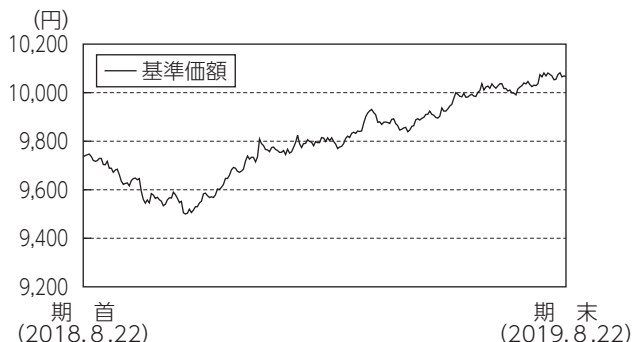
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券 ロ. 米国国債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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	6
（保管費用）	(4)
（その他）	(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。

米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

■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

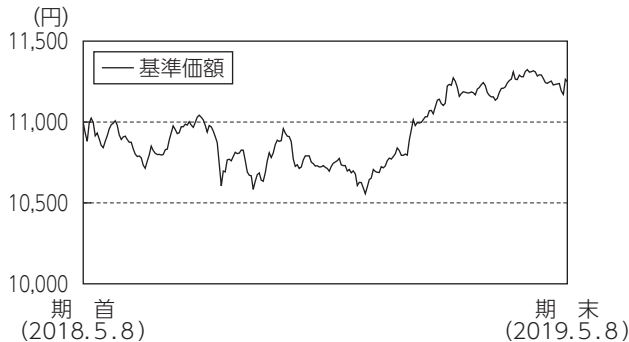
大和投資信託

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

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

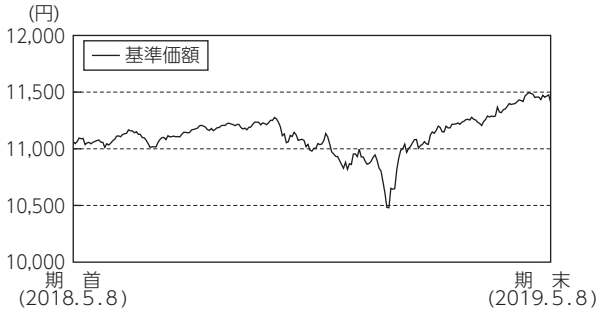
大和投資信託

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	投 資 信 託 受 益 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2018年 5月8日	円	%		%
	11,063	—		96.8
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主原因となり、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
		千口	千円	円			千口	千円	円
ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP（アメリカ）		7	62,321	8,903	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP（アメリカ）		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	柄	期首	当期		期末
		口数	口数	評価額	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 IBOXX HIGH YLD CORP		245	209.5	18,035	1,987,370
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	245 1銘柄	209.5 1銘柄	18,035	1,987,370 <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4期

（決算日 2019年9月10日）
（作成対象期間 2019年3月12日～2019年9月10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。

★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、分配を行なわないことがあります。		

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

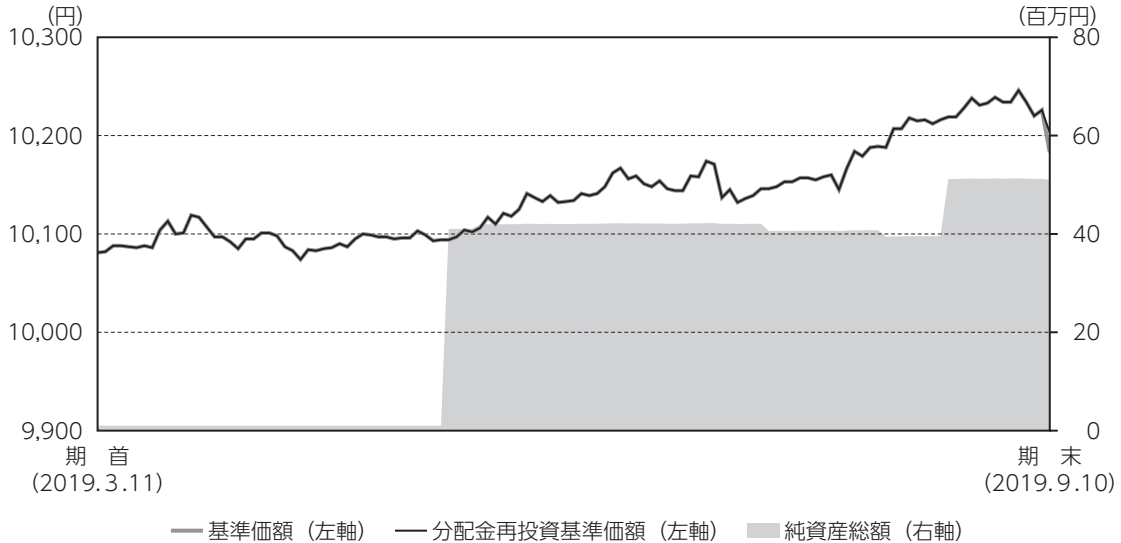
決 算 期	基 準 価 額			ダイワ・ボンド・インデックス （ＤＢＩ）総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
1 期末(2018年 3月12日)	円 10,021	円 15	% 0.4	524.147	% 0.7	% 98.0	% －	百万円 1
2 期末(2018年 9月10日)	9,987	15	△0.2	521.852	△0.4	98.6	－	0
3 期末(2019年 3月11日)	10,081	15	1.1	531.565	1.9	97.8	－	1
4 期末(2019年 9月10日)	10,183	20	1.2	543.250	2.2	97.9	－	50

(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）総合指数は、株式会社大和総研が公表している日本における債券市場のパフォーマンス・インデックスです。参考指数をダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）ＲＭＢＳ指数から変更しました。
(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：10,081円

期末：10,183円（分配金20円）

騰落率：1.2%（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。

住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 総 合 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) 2019年 3月11日	円 10,081	% －	531.565	% －	% 97.8	% －
3月末	10,117	0.4	534.623	0.6	99.5	－
4月末	10,095	0.1	532.961	0.3	97.5	－
5月末	10,121	0.4	536.316	0.9	96.5	－
6月末	10,154	0.7	539.597	1.5	95.5	－
7月末	10,160	0.8	540.217	1.6	98.8	－
8月末	10,239	1.6	547.729	3.0	98.0	－
(期末) 2019年 9月10日	10,203	1.2	543.250	2.2	97.9	－

(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

(2019.3.12～2019.9.10)

■国内債券市況

当作成期を通して金利は低下（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などを背景に、世界的な景気減速懸念が高まったことから、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。

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、格付けや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

(2019.3.12～2019.9.10)

■当ファンド

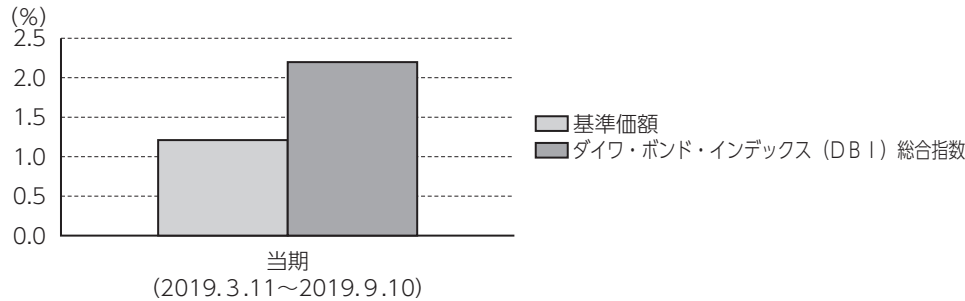
主として「住宅金融支援機構債マザーファンド」の受益証券を通じて、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

■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。金利の方向性、利回り水準、格付けや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。

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	
	2019年3月12日 ～2019年9月10日	
当期分配金（税込み）（円）	20	
対基準価額比率（％）	0.20	
当期の収益（円）	20	
当期の収益以外（円）	—	
翌期繰越分配対象額（円）	182	

（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	✓	16.27円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	64.93
(c) 収益調整金		120.07
(d) 分配準備積立金		1.50
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		202.78
(f) 分配金		20.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		182.78

（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、格付けや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 (2019.3.12~2019.9.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	2円	0.021%	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10,140円です。
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	(2)	(0.016)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.003	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）	(0)	(0.002)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	2	0.024	

(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

(2019年3月12日から2019年9月10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	50,935	52,221	2,837	2,922

(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

当作成期首保有額	当作成期中設定額	当作成期中解約額	当作成期末保有額	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	986	49,085	50,739

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年9月10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	50,739	99.3
コール・ローン等、その他	361	0.7
投資信託財産総額	51,101	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9月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	51,101,181円
コール・ローン等	361,968
住宅金融支援機構債マザーファンド(評価額)	50,739,213
(B) 負債	106,543
未払収益分配金	100,158
未払信託報酬	5,640
その他未払費用	745
(C) 純資産総額(A－B)	50,994,638
元本	50,079,241
次期繰越損益金	915,397
(D) 受益権総口数	50,079,241口
1万口当り基準価額(C／D)	10,183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51,854,471円、同解約元本額は2,775,230円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,183円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月12日 至2019年9月10日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	413,077円
売買益	433,064
売買損	△ 19,987
(B) 信託報酬等	△ 6,388
(C) 当期損益金(A＋B)	406,689
(D) 前期繰越損益金	7,555
(E) 追加信託差損益金	601,311
(配当等相当額)	(421,846)
(売買損益相当額)	(179,465)
(F) 合計(C＋D＋E)	1,015,555
(G) 収益分配金	△ 100,158
次期繰越損益金(F＋G)	915,397
追加信託差損益金	601,311
(配当等相当額)	(421,846)
(売買損益相当額)	(179,465)
分準備積立金	314,086

(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	81,504円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	325,185
(c) 収益調整金	601,311
(d) 分配準備積立金	7,555
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,015,555
(f) 分配金	100,158
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	915,397
(h) 受益権総口数	50,079,241口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	20円

住宅金融支援機構債マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2019年9月10日）

（作成対象期間 2019年3月12日～2019年9月10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。

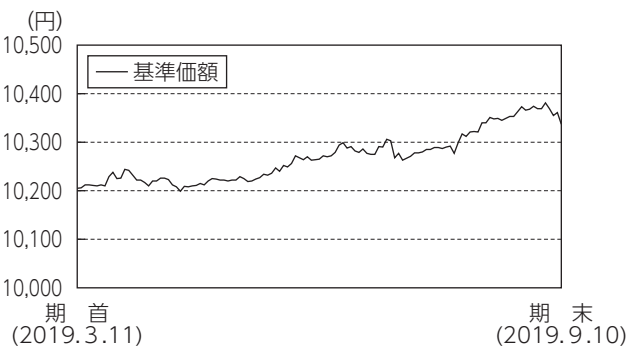
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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		ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 総合指数		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)2019年 3月11日	10,205	—	531.565	—	97.9	—
3月末	10,242	0.4	534.623	0.6	99.6	—
4月末	10,220	0.1	532.961	0.3	97.6	—
5月末	10,252	0.5	536.316	0.9	97.0	—
6月末	10,286	0.8	539.597	1.5	95.9	—
7月末	10,292	0.9	540.217	1.6	99.3	—
8月末	10,374	1.7	547.729	3.0	98.4	—
(期末)2019年 9月10日	10,337	1.3	543.250	2.2	98.4	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 総合指数は、株式会社大和総研が公表している日本における債券市場のパフォーマンス・インデックスです。参考指数をダイワ・ボンド・インデックス (DBI) RMB S 指数から変更しました。
(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：10,205円 期末：10,337円 騰落率：1.3%

【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

当作成期を通して金利は低下 (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などを背景に、世界的な景気減速懸念が高まったことから、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。

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、格付けや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。金利の方向性、利回り水準、格付けや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。

◆ 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、格付けや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

(2019年3月12日から2019年9月10日まで)

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	特殊債券	—	267,310 (86,509)

(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

(2019年3月12日から2019年9月10日まで)

当 期			期 末		
買 付		金 額	売 付		金 額
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

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

当 期		期 末		期 末		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
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券 (除く金融債券)	2,528,614	2,608,422	98.4	—	98.4	—	—

(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		期 末		期 末		期 末	
区 分	銘 柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日	額 面 金 額	評 価 額
		%	千円	千円		千円	千円
特殊債券 (除く金融債券)	99 住宅機構RMBS	0.8800	75,381	79,391	2050/08/10		
	100 住宅機構RMBS	0.8400	296,152	311,196	2050/09/10		
	103 住宅機構RMBS	0.8600	156,656	164,896	2050/12/10		
	105 住宅機構RMBS	0.7900	160,328	168,135	2051/02/10		
	107 住宅機構RMBS	0.4800	829,520	853,327	2051/04/10		
	108 住宅機構RMBS	0.3400	922,460	941,093	2051/05/10		
	115 住宅機構RMBS	0.4100	88,117	90,381	2051/12/10		
合計	銘柄数 金 額	7銘柄 -----	2,528,614	2,608,422	-----		

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年9月10日現在

項 目	当 期		期 末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,608,422	% 98.4		
コール・ローン等、その他	42,899	1.6		
投資信託財産総額	2,651,321	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9月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,651,321,662円
コール・ローン等	42,899,278
公社債(評価額)	2,608,422,384
(B) 負債	513,910
未払解約金	513,825
その他未払費用	85
(C) 純資産総額(A－B)	2,650,807,752
元本	2,564,399,613
次期繰越損益金	86,408,139
(D) 受益権総口数	2,564,399,613口
1万口当り基準価額(C／D)	10,337円

* 期首における元本額は2,936,946,641円、当作成期間中における追加設定元本額は65,409,955円、同解約元本額は437,956,983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）49,085,047円、ダイワ住宅金融支援機構債ファンド－Mr. フラットー2,400,986,269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114,328,297円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,337円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月12日 至2019年9月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,949,483円
受取利息	6,965,531
支払利息	△ 16,048
(B) 有価証券売買損益	29,086,125
売買益	31,186,164
売買損	△ 2,100,039
(C) その他費用	△ 5,880
(D) 当期損益金(A + B + C)	36,029,728
(E) 前期繰越損益金	60,351,223
(F) 解約差損益金	△11,651,747
(G) 追加信託差損益金	1,678,935
(H) 合計(D + E + F + G)	86,408,139
次期繰越損益金(H)	86,408,139

(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。