

公社債投信 (11月号)

運用報告書(全体版) 第57期

(決算日 2018年11月19日)

(作成対象期間 2017年11月21日～2018年11月19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、円建ての公社債を組み入れの中心として、中長期的に安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先(コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00～17:00)

<http://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	無期限		
運用方針	公社債への投資により、中長期的に安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	本邦通貨表示の公社債および公社債投信マザーファンドの受益証券	
	公社債投信マザーファンド	本邦通貨表示の公社債	
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	
分配方針	毎年1回決算を行ない、収益分配前の純資産総額が当該元本総額(元本の額(1万口当り1万円)の合計額をいいます。)を超過する額の全額を収益分配金に充当いたします。ただし、収益分配前の純資産総額が当該元本総額を下回った場合、分配は行ないません。		

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			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	期騰落 中率			
	円	円	%	%	%	百万円
53期末(2014年11月19日)	10,000	11.14	0.1	78.1	—	13,208
54期末(2015年11月19日)	10,000	7.08	0.1	60.8	—	12,455
55期末(2016年11月21日)	10,000	3.43	0.0	59.2	—	11,626
56期末(2017年11月20日)	9,998	0.00	△ 0.0	54.5	—	11,018
57期末(2018年11月19日)	9,997	0.00	△ 0.0	59.8	—	10,091

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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。

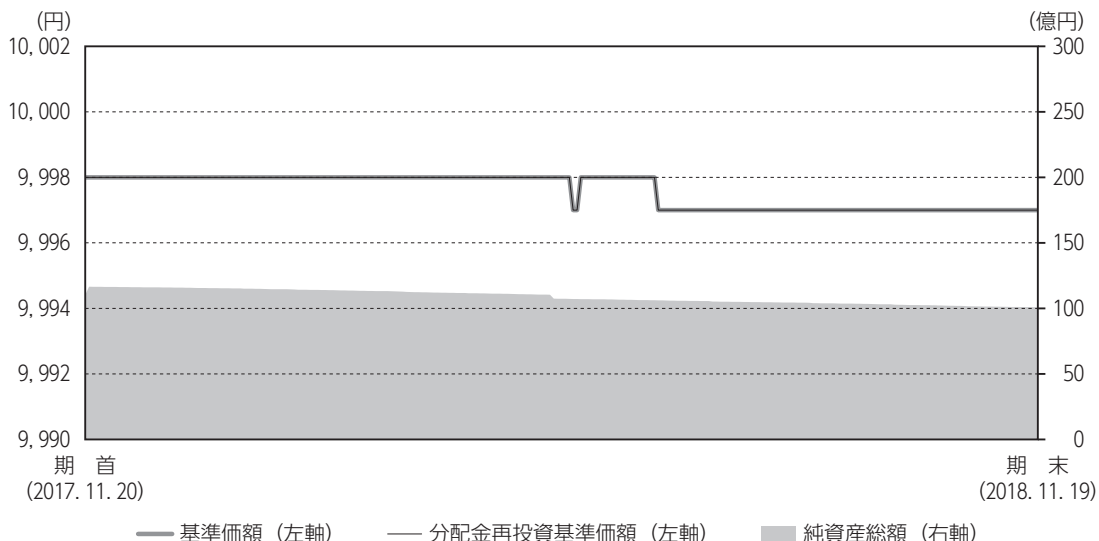
(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、決算時の元本の安全性に配慮した運用を行なっているため、ベンチマークおよび参考指数はありません。



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：9,998円

期末：9,997円（分配金0円）

騰落率：△0.0%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

マイナス利回りの公社債や短期金融資産への投資等を通じてファンド全体の損益がマイナスとなり、基準価額は下落しました。

公社債投信（11月号）

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率 %		
(期首) 2017年11月20日	9,998	—	54.5	—
11月末	9,998	0.0	53.7	—
12月末	9,998	0.0	53.1	—
2018年 1 月末	9,998	0.0	50.7	—
2 月末	9,998	0.0	52.6	—
3 月末	9,998	0.0	53.6	—
4 月末	9,998	0.0	56.8	—
5 月末	9,998	0.0	57.1	—
6 月末	9,997	△ 0.0	51.2	—
7 月末	9,997	△ 0.0	50.9	—
8 月末	9,997	△ 0.0	51.9	—
9 月末	9,997	△ 0.0	54.0	—
10月末	9,997	△ 0.0	56.9	—
(期末) 2018年11月19日	9,997	△ 0.0	59.8	—

(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

(2017. 11. 21 ~ 2018. 11. 19)

国内債券市況

日銀のマイナス金利政策の影響により、短中期の国債利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナスで推移しました。

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「公社債投信マザーファンド」の受益証券を組み入れ、中長期的に安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。

公社債投信マザーファンド

引き続き、相対的に価格変動リスクの小さい残存1年以下の公社債や短期金融資産を中心に組み入れを行ないます。

ポートフォリオについて

(2017. 11. 21 ~ 2018. 11. 19)

当ファンド

主として「公社債投信マザーファンド」の受益証券を組み入れ、中長期的に安定した収益の確保をめざして運用を行ないました。

公社債投信マザーファンド

相対的に価格変動リスクの小さい残存1年以下の公社債や短期金融資産を中心に組み入れを行ないました。

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

当作成期は、期末の純資産総額が元本総額を下回ったため、分配方針通り収益分配を行いませんでした。



今後の運用方針

■当ファンド

主として「公社債投信マザーファンド」の受益証券を組み入れ、中長期的に安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。

■公社債投信マザーファンド

引き続き、相対的に価格変動リスクの小さい残存1年以下の公社債や短期金融資産を中心に組み入れを行ないます。

上記の運用方針により、マイナス利回りの公社債や短期金融資産にも投資する場合があります。今後も日銀によるマイナス金利政策が継続した場合、基準価額の下落傾向が続くことが想定されます。投資家のみなさまにおかれましては、ご留意くださいますようお願い申し上げます。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2017. 11. 21~2018. 11. 19)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	一円	—%	信託報酬 = 1万口当り元本 × 信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,998円です。
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
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	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)	(0.002)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	0	0.003	

(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。

公社債投信（11月号）

■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

（2017年11月21日から2018年11月19日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
公社債投信マザーファンド	607,966	636,054	1,491,048	1,559,883

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

（2017年11月21日から2018年11月19日まで）

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	121,997	42,157	34.6	—	—	—
その他有価証券	279,053	—	—	—	—	—
コール・ローン	2,979,170	—	—	—	—	—
残高引（その他有価証券）	216,999	—	—	217,999	—	—

（注）平均保有割合7.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

（2017年11月21日から2018年11月19日まで）

種 類	当 期	
	公社債投信マザーファンド	
	買 付 額	
	百万円	
公社債	700	

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■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
	千口	千口	千円
公社債投信マザーファンド	10,481,956	9,598,874	10,041,382

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年11月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債投信マザーファンド	10,041,382	99.4
コール・ローン等、その他	55,789	0.6
投資信託財産総額	10,097,171	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

2018年11月19日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	10,097,171,958円
コール・ローン等	50,595,015
公社債投信マザーファンド（評価額）	10,041,382,162
未収入金	5,194,781
(B)負債	5,990,795
未払解約金	5,877,492
その他未払費用	113,303
(C)純資産総額（A－B）	10,091,181,163
元本	10,094,610,310
次期繰越損益金	△ 3,429,147
(D)受益権総口数	10,094,610,310口
1万口当り基準価額（C／D）	9,997円

*期首における元本額は11,021,226,018円、当作成期間中における追加設定元本額は645,946,454円、同解約元本額は1,572,562,162円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は9,997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3,429,147円です。

■損益の状況

当期 自2017年11月21日 至2018年11月19日

項 目	当 期
(A)受取利息等収益	△ 34,903円
受取利息	8
支払利息	△ 34,911
(B)有価証券売買損益	△ 1,011,588
売買益	70
売買損	△ 1,011,658
(C)信託報酬等	△ 239,514
(D)当期損益金（A＋B＋C）	△ 1,286,005
(E)前期繰越損益金	△ 2,381,897
(F)解約差損益金	334,287
(G)追加信託差損益金	△ 95,532
(H)合計（D＋E＋F＋G）	△ 3,429,147
次期繰越損益金（H）	△ 3,429,147

(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。

公社債投信マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（公社債投信（11月号））が投資対象としている「公社債投信マザーファンド」の決算日（2018年4月19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（2018年11月19日）現在における公社債投信マザーファンドの組入資産の内容等を9～11ページに併せて掲載いたしました。

■公社債投信マザーファンドの主要な売買銘柄 公 社 債

（2017年11月21日から2018年11月19日まで）

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
35 みずほ BK 0.285% 2019/1/25	7,319,356		
Tokyo Century Corp 0.02% 2019/10/10 (ユーロ円債)	5,000,000		
30 ソニー 0.05% 2019/9/20	4,402,157		
4 リソな銀行劣後 2.766% 2019/6/20	3,795,495		
Tokyo Century Corp 0.02% 2019/10/30 (ユーロ円債)	3,000,000		
Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd 0.02% 2019/5/22 (ユーロ円債)	3,000,000		
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co Ltd 0.02% 2019/6/27 (ユーロ円債)	3,000,000		
43 野村ホールディング 0.454% 2019/2/25	2,710,577		
20 三井住友 BK 劣 2.21% 2019/7/24	2,454,498		
9 モルガン・スタンレー 0.557% 2018/5/22	2,403,768		

（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、2018年11月19日現在における公社債投信マザーファンド（135,691,153千円）の内容です。

(1)国内（邦貨建）公社債（種類別、新株予約権付社債券（転換社債券）を除く）

区 分	2018年11月19日現在						
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入 比	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
地方債証券	5,554,310	5,568,477	3.9	—	—	—	3.9
特殊債券（除く金融債券）	4,140,000	4,156,515	2.9	—	—	—	2.9
金融債券	4,290,000	4,293,293	3.0	—	—	—	3.0
普通社債券	71,000,800	71,231,127	50.2	—	—	—	50.2
合計	84,985,110	85,249,413	60.1	—	—	—	60.1

（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、新株予約権付社債券 (転換社債券) を除く)

2018年11月19日現在					
区 分	銘 柄	年利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
地方債証券	320 大阪府公債	1.8400	100,000	100,040	2018/11/27
	9-2 宮城県5年	0.2300	1,300	1,300	2018/11/28
	100 大阪府5年	0.2440	120,000	120,007	2018/11/28
	25-1 長野県5年	0.2400	170,000	170,043	2018/12/25
	20-12 北海道公債	1.7200	200,000	200,350	2018/12/26
	25-5 福岡市5年	0.2400	35,230	35,238	2018/12/27
	25-1 仙台市5年	0.2400	800,000	800,412	2019/01/29
	102 大阪府5年	0.2230	100,000	100,047	2019/01/30
	25-14 北海道5年	0.2500	100,000	100,053	2019/01/31
	20-18 兵庫県公債	1.6300	300,000	301,251	2019/02/20
	20-8 千葉県公債	1.4800	400,000	401,607	2019/02/25
	25-11 千葉県5年	0.2100	100,000	100,064	2019/02/25
	25-2 福島県5年	0.2200	400,000	400,265	2019/02/25
	25-14 京都府5年	0.2000	100,000	100,062	2019/03/19
	20-20 兵庫県公債	1.5800	200,000	201,010	2019/03/19
	466 名古屋市債	1.4900	100,000	100,491	2019/03/20
	25-11 札幌市5年	0.2000	150,000	150,097	2019/03/20
	20-16 北海道公債	1.7000	300,000	301,712	2019/03/25
	20-6 京都府公債	1.4800	100,000	100,509	2019/03/25
	25-3 島根県公債	0.2090	1,250,000	1,250,865	2019/03/25
	21-1 愛知県公債	1.6100	100,000	100,712	2019/04/30
	76 共同発行地方	1.4000	100,100	101,045	2019/07/25
	21-1 新潟県公債	1.4200	81,300	82,081	2019/07/29
	21-6 愛知県公債	1.4400	50,000	50,489	2019/07/30
	21-4 静岡県公債	1.5600	62,920	63,643	2019/08/20
	77 共同発行地方	1.5400	23,900	24,174	2019/08/23
	165 神奈川県公債	1.4000	54,660	55,293	2019/09/20
	21-1 大分県公債	1.3500	54,900	55,603	2019/10/31
種別小計 銘 柄 数	28銘柄				
金 額			5,554,310	5,568,477	
特殊債券 (除く金融債券)	45 日本学生支援	0.0010	100,000	100,000	2018/11/20
	44 道路機構	1.6200	100,000	100,133	2018/12/20
	12 沖縄振興開発	1.6600	500,000	500,676	2018/12/20
	22 国際協力機構	0.2600	100,000	100,023	2018/12/20
	1 森林総合研究所	2.0000	100,000	100,162	2018/12/20
	8政保地方公共6年	0.1990	20,000	20,007	2019/01/29
	5 日本政策投資 CO	1.7450	100,000	100,584	2019/03/20
	23日本政策投資 CO	0.6920	100,000	100,233	2019/03/20
	30 日本政策投資 B	1.9300	100,000	100,646	2019/03/20
	45 道路機構	1.6700	200,000	201,109	2019/03/20
	13 国際協力銀行	1.9100	400,000	402,560	2019/03/20
	118 都市再生	0.0500	200,000	200,043	2019/03/20
	29 住宅支援機構	1.6400	200,000	201,089	2019/03/20
	8 中日本高速道路	1.7300	100,000	100,577	2019/03/20

2018年11月19日現在						
区 分	銘 柄	年利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
		%	千円	千円		
	25 鉄道建設・運	1.6700	100,000	100,546	2019/03/20	
	97 鉄道建設・運	0.0010	900,000	900,046	2019/03/20	
	13 沖縄振興開発	1.6700	710,000	716,860	2019/06/20	
	82 政保道路機構	1.5000	10,000	10,088	2019/06/28	
	9 私立学校振興	1.3440	100,000	101,125	2019/09/25	
	種別小計 銘 柄 数	19銘柄				
	金 額			4,140,000	4,156,515	
	金融債券	288 信金中金	0.3000	100,000	100,006	2018/11/27
		い763 利付商工債	0.3000	100,000	100,030	2018/12/27
い763 利付農林債		0.3000	410,000	410,117	2018/12/27	
289 信金中金		0.3000	100,000	100,031	2018/12/27	
い764 利付農林債		0.3500	580,000	580,337	2019/01/25	
290 信金中金		0.3000	200,000	200,103	2019/01/25	
い765 利付農林債		0.3000	600,000	600,490	2019/02/27	
291 信金中金		0.2500	300,000	300,202	2019/02/27	
い766 利付商工債		0.2500	100,000	100,084	2019/03/27	
い766 利付農林債		0.3000	100,000	100,105	2019/03/27	
292 信金中金		0.2500	500,000	500,441	2019/03/27	
い767 利付農林債		0.3000	100,000	100,124	2019/04/26	
293 信金中金		0.2500	500,000	500,490	2019/04/26	
い769 利付農林債		0.3000	100,000	100,172	2019/06/27	
295 信金中金		0.2500	100,000	100,135	2019/06/27	
い770 利付商工債		0.2000	200,000	200,202	2019/07/26	
296 信金中金	0.2000	200,000	200,215	2019/07/26		
種別小計 銘 柄 数	17銘柄					
金 額			4,290,000	4,293,293		
普通社債券	16 イオン	1.0100	800,000	800,042	2018/11/21	
	5三菱UFJ信託BK	0.2850	600,000	600,045	2018/11/28	
	10三菱ケミカルホールデイ	0.3190	400,000	400,074	2018/12/12	
	5 BPCE S. A.	0.7930	1,700,000	1,700,861	2018/12/13	
	15 日立製作所	0.2890	200,000	200,035	2018/12/13	
	1 ファーストリテイリング	0.1100	100,000	100,010	2018/12/18	
	23 ラポバンク・ネダー	0.5570	500,000	500,225	2018/12/19	
	24 東日本高速道	0.3190	100,000	100,027	2018/12/20	
	54 中日本高速道	0.3140	100,000	100,023	2018/12/20	
	1 トヨタ紡織	0.2790	400,000	400,076	2018/12/20	
	23 ソニー	2.0040	1,000,000	1,001,629	2018/12/20	
	43 NTT ファイナンス	0.2800	1,500,000	1,500,312	2018/12/20	
	58 トヨタファイナンス	0.2850	1,400,000	1,400,291	2018/12/20	
	56東日本旅客鉄道	1.7000	100,000	100,142	2018/12/20	
18 沖縄電力	1.7190	400,000	400,545	2018/12/20		
40 住友化学	2.1000	400,000	400,725	2018/12/21		
287 四国電力	0.2000	450,800	450,873	2018/12/25		

公社債投信マザーファンド

2018年11月19日現在						
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
		%	千円	千円		
	9 ナショナルオーストラリアBK	0.4570	700,000	700,487	2019/01/17	
	18 リコーリース	0.3190	800,000	800,311	2019/01/22	
	6 三井住友 TB	0.2840	600,000	600,300	2019/01/23	
	35 みずほ BK	0.2850	7,300,000	7,304,081	2019/01/25	
	89 丸紅	0.9200	100,000	100,170	2019/01/31	
	17 三井住友 BK 劣	2.8000	1,300,000	1,308,463	2019/02/12	
	2 キューピー	0.7770	500,000	500,913	2019/02/15	
	37 三菱UFJ リース	0.0700	200,000	200,000	2019/02/21	
	43 野村ホールディング	0.4540	2,700,000	2,702,830	2019/02/25	
	11 東日本旅客鉄道	2.9700	650,000	655,166	2019/02/25	
	176 オリックス	0.3540	100,000	100,097	2019/02/27	
	10 ウエストパック BK	0.3830	500,000	500,514	2019/02/28	
	18 清水建設	0.9470	100,000	100,278	2019/03/06	
	183 オリックス	0.2920	100,000	100,086	2019/03/08	
	1 ヤマトHD	0.0500	300,000	300,050	2019/03/14	
	1 住友倉庫	0.2790	200,000	200,179	2019/03/14	
	12 フランス相互信用BK	0.7100	700,000	701,490	2019/03/20	
	41 中日本高速道	0.5610	400,000	400,749	2019/03/20	
	57 中日本高速道	0.2940	600,000	600,607	2019/03/20	
	8 パナソニック	2.0500	1,900,000	1,912,660	2019/03/20	
	15 東海旅客鉄道	2.1900	200,000	201,446	2019/03/20	
	15 東京センチュリーリース	0.1100	1,100,000	1,100,418	2019/04/12	
	8 東京センチュリーリース	0.3290	100,000	100,099	2019/04/18	
	59 三井住友銀行	0.2540	600,000	600,594	2019/04/19	
	4 ヒューリック	0.3590	100,000	100,149	2019/04/24	
	304 北海道電力	1.7030	300,000	302,188	2019/04/25	
	36 みずほBK	0.3000	100,000	100,124	2019/04/26	
	8 オーストラリアコムウェア	0.4070	900,000	901,535	2019/05/02	
	25 ラボバンク・ネダー	0.4340	300,000	300,611	2019/05/22	
	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co Ltd	0.0200	3,000,000	3,000,105	2019/05/22	
	15 KDDI	1.9690	100,000	100,994	2019/05/29	
	7 みずほコーポ劣後	2.5000	600,000	607,913	2019/06/03	
	29 三菱UFJ リース	0.3040	300,000	300,507	2019/06/12	
	49 東日本高速道	0.0010	700,000	699,942	2019/06/20	
	51 東日本高速道	0.0010	1,500,000	1,499,877	2019/06/20	
	4 大和ハウス	0.2800	2,100,000	2,103,443	2019/06/20	
	8 セブリアンドアイ	0.3830	100,000	100,213	2019/06/20	
	63 新日本製鐵	1.9420	100,000	101,126	2019/06/20	
	26 ソニー	2.0680	300,000	303,569	2019/06/20	
	4 パナソニック電工	1.5930	600,000	605,500	2019/06/20	
	4 リソな銀行劣後	2.7660	3,700,000	3,758,867	2019/06/20	
	2 第一三共	1.7760	300,000	303,099	2019/06/24	
	2 香港上海銀行	0.3450	500,000	500,837	2019/06/27	
	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co Ltd	0.0200	3,000,000	3,000,126	2019/06/27	
	20 三井住友 BK 劣	2.2100	2,400,000	2,434,813	2019/07/24	
	36 住友商事	2.2100	200,000	202,972	2019/07/25	

2018年11月19日現在						
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
		%	千円	千円		
	4 明治ホールディングス	0.5060	100,000	100,338	2019/07/26	
	2 大日本印刷	1.7050	600,000	606,962	2019/07/30	
	164 オリックス	1.1460	1,200,000	1,209,638	2019/08/07	
	38 三菱化学	2.0200	200,000	202,914	2019/08/13	
	139 オリックス	2.2000	200,000	203,293	2019/08/26	
	23 阪電気鉄道	1.8900	100,000	101,498	2019/09/13	
	2 JA 三井リース	0.3540	200,000	200,415	2019/09/19	
	2 日本電産	0.5950	200,000	200,917	2019/09/20	
	30 ソニー	0.0500	4,400,000	4,399,301	2019/09/20	
	319 北海道電力	0.5140	100,000	100,436	2019/09/25	
	14 みずほBK劣後	2.1400	1,200,000	1,221,740	2019/09/27	
	Tokyo Century Corp	0.0200	5,000,000	5,000,445	2019/10/10	
	13 フランス相互信用BK	0.4100	800,000	802,425	2019/10/16	
	Tokyo Century Corp	0.0200	3,000,000	3,000,141	2019/10/30	
	7 キリンホールディングス	1.6390	200,000	203,115	2019/11/05	
	5 日本電産	0.0010	200,000	200,002	2019/11/25	
	2 富士フィルムホールディ	0.5150	200,000	201,074	2019/12/04	
種別小計						
銘柄数	80銘柄					
金額			71,000,800	71,231,127		
合計						
銘柄数	144銘柄					
金額			84,985,110	85,249,413		

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 国内その他有価証券

	2018年11月19日現在	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内短期社債等	49,963,480	<35.2>

(注1) < >内は、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。

公社債投信マザーファンド

運用報告書 第17期 (決算日 2018年4月19日)

(計算期間 2017年4月20日～2018年4月19日)

公社債投信マザーファンドの第17期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	公社債への投資により、中長期的に安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
運用方法	本邦通貨表示の公社債を組み入れの中心として、中長期的に安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。

大和投資信託

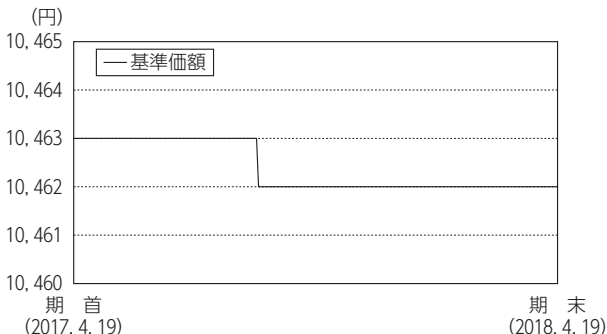
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

公社債投信マザーファンド

■当期中の基準価額の推移



年月日	基準価額		公社債組入比率	債券先物比率
	円	%		
(期首) 2017年4月19日	10,463	—	65.6	—
4月末	10,463	0.00	63.0	—
5月末	10,463	0.00	66.9	—
6月末	10,463	0.00	62.6	—
7月末	10,463	0.00	58.0	—
8月末	10,463	0.00	60.0	—
9月末	10,462	△ 0.01	57.6	—
10月末	10,462	△ 0.01	54.2	—
11月末	10,462	△ 0.01	54.0	—
12月末	10,462	△ 0.01	53.3	—
2018年1月末	10,462	△ 0.01	50.9	—
2月末	10,462	△ 0.01	52.8	—
3月末	10,462	△ 0.01	53.9	—
(期末) 2018年4月19日	10,462	△ 0.01	56.2	—

(注1) 騰落率は期首比。

(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、決算時の元本の安全性に配慮した運用を行なっているため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《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：10,463円 期末：10,462円 騰落率：△0.01%

【基準価額の主な変動要因】

マイナス利回りの公社債や短期金融資産への投資等を通じてファンド全体の損益がマイナスとなり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内債券市場

日銀のマイナス金利政策の影響により、短中期の国債利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナスで推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

相対的に価格変動リスクの小さい残存1年以内の公社債や短期金融資産を中心に組み入れを行ないます。

◆ポートフォリオについて

相対的に価格変動リスクの小さい残存1年以下の公社債や短期金融資産を中心に組み入れを行ないました。

◆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》

引き続き、相対的に価格変動リスクの小さい残存1年以下の公社債や短期金融資産を中心に組み入れを行ないます。

■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)	0 (0)
合計	0

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2017年4月20日から2018年4月19日まで)

国	種別	買付額	売付額
		千円	千円
内	地方債証券	9,123,050	(35,420,720)
	特殊債券	17,362,655	(40,900,000)
	社債券	87,331,611	(58,591,000)

(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) 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) 単位未満は四捨五入。

(2) その他有価証券

(2017年4月20日から2018年4月19日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国内	国内短期社債等	563,487,099	245,999,763 (300,869,000)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2017年4月20日から2018年4月19日まで)

当		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
千円		千円	
35 みずほ BK 0.285% 2019/1/25	7,319,356		
3 みずほコーポ劣後 2.26% 2018/3/2	4,475,549		
41 野村ホールディング 0.783% 2018/6/20	4,223,017		
Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd 0.02% 2018/5/21 (ユーロ円債)	3,000,000		
Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd 0.02% 2018/6/27 (ユーロ円債)	3,000,000		
Century Tokyo Leasing Corp 0.015% 2018/10/18 (ユーロ円債)	2,999,850		
39 野村ホールディング 0.853% 2018/2/26	2,707,252		
9 モルガン・スタンレー 0.557% 2018/5/22	2,403,768		
8 セブン銀行 0.243% 2018/3/20	2,401,257		
1 スタンダード・C 0.313% 2018/6/5	2,302,348		

(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、新株予約権付社債券(転換社債券)を除く)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
千円	千円	%	%	%	%	%	
地方債証券	7,805,000	7,833,402	5.2	—	—	—	5.2
特殊債券(除く金融債券)	3,800,000	3,824,338	2.6	—	—	—	2.6
金融債券	11,790,000	11,806,374	7.9	—	—	—	7.9
普通社債券	60,600,800	60,763,209	40.5	—	—	—	40.5
合 計	83,995,800	84,227,325	56.2	—	—	—	56.2

(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。

公社債投資マザーファンド

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別、新株予約権付社債券（転換社債券）を除く）

		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	
地方債証券	61 共同発行地方	1.5500	40,000	40,010	2018/04/25
	20-2 千葉県公債	1.8000	100,000	100,172	2018/05/25
	25-2 千葉県5年	0.2600	500,000	500,130	2018/05/25
	658 東京都公債	1.9500	100,000	100,320	2018/06/20
	659 東京都公債	1.6200	100,000	100,266	2018/06/20
	154 神奈川県公債	1.9300	195,000	195,621	2018/06/20
	64 共同発行地方	1.7800	160,000	160,740	2018/07/25
	96 大阪府5年	0.3180	1,618,000	1,619,535	2018/07/30
	25-6 静岡県5年	0.3420	100,000	100,118	2018/08/23
	97 大阪府5年	0.3150	102,000	102,118	2018/08/29
	20-7 北海道公債	1.7200	100,000	100,737	2018/09/25
	99 大阪府5年	0.2400	100,000	100,136	2018/10/30
	320 大阪府公債	1.8400	100,000	101,118	2018/11/27
	100 大阪府5年	0.2440	120,000	120,189	2018/11/28
	25-1 長野県5年	0.2400	170,000	170,299	2018/12/25
	20-12 北海道公債	1.7200	200,000	202,376	2018/12/26
	25-1 仙台市5年	0.2400	800,000	801,656	2019/01/29
	102 大阪府5年	0.2230	100,000	100,188	2019/01/30
	25-14 北海道5年	0.2500	100,000	100,210	2019/01/31
	20-18 兵庫県公債	1.6300	300,000	304,130	2019/02/20
	20-8 千葉県公債	1.4800	400,000	405,118	2019/02/25
	25-11 千葉県5年	0.2100	100,000	100,203	2019/02/25
	25-2 福島県5年	0.2200	400,000	400,844	2019/02/25
	25-14 京都府5年	0.2000	100,000	100,174	2019/03/19
	466 名古屋市債	1.4900	100,000	101,361	2019/03/20
	25-11 札幌市5年	0.2000	150,000	150,270	2019/03/20
	20-6 京都府公債	1.4800	100,000	101,373	2019/03/25
25-3 島根県公債	0.2090	1,250,000	1,252,334	2019/03/25	
21-1 愛知県公債	1.6100	100,000	101,644	2019/04/30	
種別小計 銘柄数	29銘柄				
金 額			7,805,000	7,833,402	
特殊債券 (除く金融債券)	30 公営企業	1.9700	500,000	501,599	2018/06/20
	55 日本政策金融	0.0010	400,000	400,013	2018/08/09
	21 住宅支援機構	1.9200	100,000	100,793	2018/09/20
	8 私立学校振興	1.8500	200,000	201,611	2018/09/25
	45 日本学生支援	0.0010	100,000	100,008	2018/11/20
	44 道路機構	1.6200	100,000	101,054	2018/12/20
	22 国際協力機構	0.2600	100,000	100,184	2018/12/20
	5 日本政策投資CO	1.7450	100,000	101,616	2019/03/20
	23 日本政策投資CO	0.6920	100,000	100,646	2019/03/20
	30 日本政策投資B	1.9300	100,000	101,790	2019/03/20
	45 道路機構	1.6700	200,000	203,069	2019/03/20
	13 国際協力銀行	1.9100	400,000	407,088	2019/03/20
	118 都市再生	0.0500	200,000	200,120	2019/03/20
	29 住宅支援機構	1.6400	200,000	203,014	2019/03/20
	8 中日本高速道路	1.7300	100,000	101,598	2019/03/20
	97 鉄道建設・運	0.0010	900,000	900,127	2019/03/20
	種別小計 銘柄数	16銘柄			
金 額			3,800,000	3,824,338	

		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	
金融債券	281 信金中金	0.2500	1,100,000	1,100,057	2018/04/27
	い756 利付農林債	0.3000	800,000	800,233	2018/05/25
	282 信金中金	0.3000	1,350,000	1,350,392	2018/05/25
	い757 利付商工債	0.3500	100,000	100,062	2018/06/27
	い757 利付農林債	0.3500	600,000	600,385	2018/06/27
	283 信金中金	0.3500	100,000	100,064	2018/06/27
	285 信金中金	0.3500	450,000	450,595	2018/08/27
	い760 利付商工債	0.3500	100,000	100,149	2018/09/27
	い760 利付農林債	0.4000	1,900,000	1,903,382	2018/09/27
	286 信金中金	0.3500	500,000	500,779	2018/09/27
	287 信金中金	0.3000	1,100,000	1,101,699	2018/10/26
	288 信金中金	0.3000	100,000	100,181	2018/11/27
	い763 利付商工債	0.3000	100,000	100,203	2018/12/27
	い763 利付農林債	0.3000	410,000	410,778	2018/12/27
	289 信金中金	0.3000	100,000	100,206	2018/12/27
	い764 利付農林債	0.3500	580,000	581,415	2019/01/25
	290 信金中金	0.3000	200,000	200,432	2019/01/25
	い765 利付農林債	0.3000	600,000	601,541	2019/02/27
	291 信金中金	0.2500	300,000	300,636	2019/02/27
	い766 利付商工債	0.2500	100,000	100,226	2019/03/27
い766 利付農林債	0.3000	100,000	100,282	2019/03/27	
292 信金中金	0.2500	500,000	501,178	2019/03/27	
い767 利付農林債	0.3000	100,000	100,298	2019/04/26	
293 信金中金	0.2500	500,000	501,191	2019/04/26	
種別小計 銘柄数	24銘柄				
金 額			11,790,000	11,806,374	
普通社債券	58 三井住友銀行	0.3300	900,000	900,006	2018/04/20
	2 ヒューリック	0.5200	600,000	600,047	2018/04/25
	420 九州電力	0.8200	200,000	200,025	2018/04/25
	17 富士通	3.0000	900,000	901,392	2018/05/08
	Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co.Ltd	0.0200	3,000,000	3,000,013	2018/05/21
	9 モルガン・スタンレー	0.5570	2,400,000	2,401,170	2018/05/22
	3 三越伊勢丹HD	0.5940	300,000	300,167	2018/05/25
	65 三井物産	1.8950	2,000,000	2,004,179	2018/05/30
	1 スタンダード・C	0.3130	2,300,000	2,300,885	2018/06/05
	3 三菱UFJ信託BK	0.5100	500,000	500,326	2018/06/05
	48 野村ホールディング	0.2450	1,100,000	1,100,346	2018/06/08
	28 新日本石油	2.0900	700,000	702,071	2018/06/11
	11 三菱倉庫	2.0800	300,000	300,901	2018/06/12
	100 三菱地所	0.8110	100,000	100,118	2018/06/14
	3 新日鉱HD	2.3200	600,000	602,098	2018/06/15
	11 YKK	0.8410	100,000	100,128	2018/06/15
	29 ソニー	0.8600	300,000	300,414	2018/06/19
33 大成建設	0.6600	200,000	200,208	2018/06/20	
3 セブンアンドアイ	1.9400	600,000	601,950	2018/06/20	
10 セブンアンドアイ	0.1500	800,000	800,203	2018/06/20	
3 花王	0.3870	400,000	400,259	2018/06/20	
8 デンソー	0.3520	100,000	100,058	2018/06/20	
49 伊藤忠商事	2.2800	1,000,000	1,003,623	2018/06/20	
95 丸紅	0.5580	100,000	100,088	2018/06/20	

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	
46	日立キャピタル	0.4470	200,000	200,149	2018/06/20
41	野村ホールディング	0.7830	4,200,000	4,205,427	2018/06/20
15	NTT ドコモ	1.9600	500,000	501,650	2018/06/20
	Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd	0.0200	3,000,000	3,000,034	2018/06/27
16	リコーリース	0.4720	100,000	100,104	2018/07/12
70	三菱商事	1.9000	100,000	100,489	2018/07/25
28	王子製紙	0.8560	500,000	501,125	2018/07/27
37	三菱化学	2.0300	200,000	201,230	2018/08/10
5	成田国際空港	1.7300	200,000	201,159	2018/08/20
25	三菱重工業	0.3660	200,000	200,271	2018/09/04
19	JFE ホールディングス	0.6860	1,000,000	1,002,524	2018/09/05
11	セイコーエプソン	0.5710	200,000	200,441	2018/09/11
13	東京センチュリーリース	0.1650	100,000	100,045	2018/09/18
61	新日本製鐵	1.8910	200,000	201,546	2018/09/20
26	ホンダファイナンス	0.3150	100,000	100,118	2018/09/20
48	日立キャピタル	0.4420	300,000	300,455	2018/09/20
16	フランス相互信用 BK	0.2690	100,000	100,115	2018/10/15
	Century Tokyo Leasing Corp	0.0150	3,000,000	3,000,014	2018/10/18
5	三井住友 TB	0.2750	900,000	901,336	2018/10/30
45	クレディセゾン	0.6900	100,000	100,366	2018/10/31
149	三菱東京 UFJ BK	0.2650	600,000	600,836	2018/10/31
5	三菱 UFJ 信託 BK	0.2850	600,000	601,114	2018/11/28
10	三菱ケミカルホールディ	0.3190	400,000	400,766	2018/12/12
5	BPCE S. A.	0.7930	1,600,000	1,608,061	2018/12/13
15	日立製作所	0.2890	200,000	200,345	2018/12/13
1	ファーストリテイリング	0.1100	100,000	100,084	2018/12/18
23	ラボバンク・ネダー	0.5570	500,000	501,831	2018/12/19
24	東日本高速道	0.3190	100,000	100,219	2018/12/20
54	中日本高速道	0.3140	100,000	100,184	2018/12/20
1	トヨタ紡織	0.2790	400,000	400,603	2018/12/20
43	NTT ファイナンス	0.2800	1,500,000	1,502,465	2018/12/20
58	トヨタファイナンス	0.2850	1,400,000	1,402,301	2018/12/20
18	沖縄電力	1.7190	300,000	303,344	2018/12/20
40	住友化学	2.1000	400,000	405,575	2018/12/21
287	四国電力	0.2000	450,800	451,310	2018/12/25
9	ナショナルオーストラリア BK	0.4570	200,000	200,662	2019/01/17
18	リコーリース	0.3190	800,000	801,353	2019/01/22
6	三井住友 TB	0.2840	600,000	601,290	2019/01/23
35	みずほ BK	0.2850	7,300,000	7,317,118	2019/01/25
17	三井住友 BK 劣	2.8000	1,300,000	1,329,771	2019/02/12
2	キュービー	0.7770	100,000	100,639	2019/02/15
37	三菱 UFJ リース	0.0700	200,000	200,001	2019/02/21
43	野村ホールディング	0.4540	1,900,000	1,906,003	2019/02/25
11	東日本旅客鉄道	2.9700	650,000	666,446	2019/02/25
176	オリックス	0.3540	100,000	100,306	2019/02/27
10	ウエストパツク BK	0.3830	400,000	401,296	2019/02/28
18	清水建設	0.9470	100,000	100,834	2019/03/06
1	ヤマト HD	0.0500	300,000	300,144	2019/03/14
1	住友倉庫	0.2790	200,000	200,513	2019/03/14
12	フランス相互信用 BK	0.7100	600,000	603,496	2019/03/20
41	中日本高速道	0.5610	400,000	402,075	2019/03/20
57	中日本高速道	0.2940	600,000	601,681	2019/03/20

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	
	15 東海旅客鉄道	2.1900	200,000	204,003	2019/03/20
	15 東京センチュリーリース	0.1100	200,000	200,078	2019/04/12
	8 東京センチュリーリース	0.3290	100,000	100,241	2019/04/18
	59 三井住友銀行	0.2540	600,000	601,435	2019/04/19
	304 北海道電力	1.7030	300,000	305,173	2019/04/25
	36 みずほ BK	0.3000	100,000	100,298	2019/04/26
種別小計					
銘 柄 数	82銘柄				
金 額			60,600,800	60,763,209	
合 計					
銘 柄 数	151銘柄				
金 額			83,995,800	84,227,325	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 国内その他有価証券

	当 期 末	
	評 価 額	比 率
国内短期社債等	千円 68,286,110	% <45.6>

(注1) < >内は、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。

■投資信託財産の構成

2018年4月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	84,227,325	53.3
その他有価証券	67,286,445	42.6
コール・ローン等、その他	6,454,284	4.1
投資信託財産総額	157,968,055	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

公社債投信マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年4月19日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	157,968,055,737円
コール・ローン等	5,302,860,542
その他有価証券（評価額）	67,286,445,944
地方債証券（評価額）	7,833,402,590
特殊債証券（評価額）	15,630,713,206
社債券（評価額）	60,763,209,716
現先取引（その他有価証券）	999,996,534
未収利息	113,333,641
前払費用	38,093,564
(B) 負債	8,073,585,886
未払金	7,999,960,104
未払解約金	73,599,869
その他未払費用	25,913
(C) 純資産総額（A－B）	149,894,469,851
元本	143,280,936,092
次期繰越損益金	6,613,533,759
(D) 受益権総口数	143,280,936,092口
1万口当り基準価額（C／D）	10,462円

* 期首における元本額は154,578,233,976円、当期中における追加設定元本額は8,886,483,434円、同解約元本額は20,183,781,318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、公社債投信（1月号）10,755,414,017円、公社債投信（2月号）9,187,183,606円、公社債投信（3月号）9,520,761,849円、公社債投信（4月号）8,949,681,096円、公社債投信（5月号）7,504,401,372円、公社債投信（6月号）14,385,722,333円、公社債投信（7月号）16,287,426,921円、公社債投信（8月号）12,345,963,801円、公社債投信（9月号）12,065,954,467円、公社債投信（10月号）11,215,235,823円、公社債投信（11月号）10,611,866,802円、公社債投信（12月号）20,451,324,005円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,462円です。

■損益の状況

当期 自2017年4月20日 至2018年4月19日

項 目	当 期
(A) 受取利息等収益	784,892,870円
受取利息	794,404,081
支払利息	△ 9,511,211
(B) 有価証券売買損益	△ 808,787,612
売買益	842,050
売買損	△ 809,629,662
(C) その他費用	△ 381,728
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 24,276,470
(E) 前期繰越損益金	7,160,116,153
(F) 解約差損益金	△ 933,259,438
(G) 追加信託差損益金	410,953,514
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	6,613,533,759
次期繰越損益金（H）	6,613,533,759

(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。