

成長国高金利債券ファンド (毎月決算型) (愛称：Mr. スリー)

運用報告書(全体版)

第125期 (決算日 2020年8月11日)
第126期 (決算日 2020年9月11日)
第127期 (決算日 2020年10月12日)
第128期 (決算日 2020年11月11日)
第129期 (決算日 2020年12月11日)
第130期 (決算日 2021年1月12日)
(作成対象期間 2020年7月14日～2021年1月12日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	成長国高金利債券マザーファンドの受益証券
	成長国高金利債券マザーファンド	新興国通貨建ての債券
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、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、新興国通貨建ての債券に投資し、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/>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPMorgan GBI-EMブロード ダイバーシファイド (円換算)		公社債 債入率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分金	期騰 落	中 率	(参考指数)		
	円	円	%		%	%	百万円
101期末 (2018年8月13日)	4,405	25	△ 3.0	13,886	△ 3.1	96.8	394
102期末 (2018年9月11日)	4,164	25	△ 4.9	13,477	△ 2.9	96.0	369
103期末 (2018年10月11日)	4,202	25	1.5	13,868	2.9	95.8	369
104期末 (2018年11月12日)	4,269	25	2.2	14,230	2.6	94.8	373
105期末 (2018年12月11日)	4,211	25	△ 0.8	14,257	0.2	95.4	366
106期末 (2019年1月11日)	4,308	25	2.9	14,289	0.2	95.6	373
107期末 (2019年2月12日)	4,394	25	2.6	14,672	2.7	96.4	381
108期末 (2019年3月11日)	4,328	25	△ 0.9	14,663	△ 0.1	95.2	375
109期末 (2019年4月11日)	4,508	25	4.7	14,960	2.0	95.5	390
110期末 (2019年5月13日)	4,319	25	△ 3.6	14,510	△ 3.0	95.9	370
111期末 (2019年6月11日)	4,258	25	△ 0.8	14,673	1.1	96.2	361
112期末 (2019年7月11日)	4,454	25	5.2	15,143	3.2	95.4	378
113期末 (2019年8月13日)	4,178	25	△ 5.6	14,539	△ 4.0	96.5	348
114期末 (2019年9月11日)	4,381	25	5.5	14,883	2.4	95.7	363
115期末 (2019年10月11日)	4,404	25	1.1	15,085	1.4	95.5	359
116期末 (2019年11月11日)	4,487	25	2.5	15,392	2.0	95.7	366
117期末 (2019年12月11日)	4,442	25	△ 0.4	15,323	△ 0.4	96.2	354
118期末 (2020年1月14日)	4,642	25	5.1	15,938	4.0	96.6	369
119期末 (2020年2月12日)	4,679	25	1.3	15,835	△ 0.6	96.0	370
120期末 (2020年3月11日)	4,031	25	△ 13.3	14,518	△ 8.3	95.0	309
121期末 (2020年4月13日)	3,504	25	△ 12.5	13,847	△ 4.6	92.8	270
122期末 (2020年5月11日)	3,613	25	3.8	14,015	1.2	93.2	279
123期末 (2020年6月11日)	3,953	25	10.1	14,946	6.6	92.7	305
124期末 (2020年7月13日)	3,882	25	△ 1.2	14,800	△ 1.0	93.6	297
125期末 (2020年8月11日)	3,819	25	△ 1.0	14,776	△ 0.2	94.3	291
126期末 (2020年9月11日)	3,888	25	2.5	14,929	1.0	95.5	288
127期末 (2020年10月12日)	3,894	15	0.5	14,851	△ 0.5	95.1	287
128期末 (2020年11月11日)	4,180	15	7.7	15,218	2.5	95.1	308
129期末 (2020年12月11日)	4,222	15	1.4	15,555	2.2	95.9	304
130期末 (2021年1月12日)	4,209	15	0.0	15,475	△ 0.5	96.0	288

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPMorgan GBI-EMブロード ダイバーシファイド (円換算) は、JPMorgan ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード ダイバーシファイド (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。JPMorgan ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード ダイバーシファイド (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。

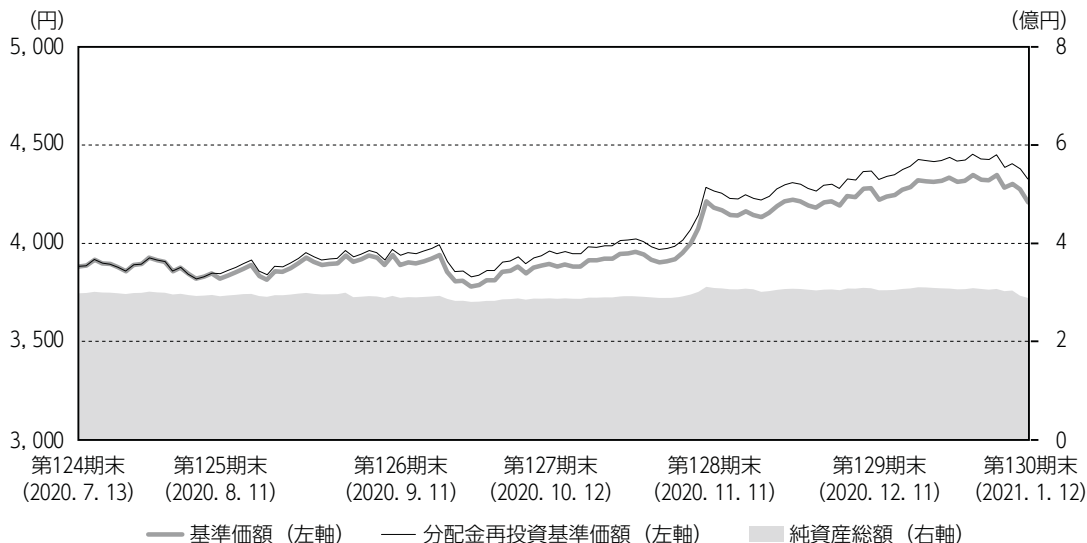
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

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



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

第125期首：3,882円

第130期末：4,209円（既払分配金110円）

騰落率：11.4%（分配金再投資ベース）

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、また投資対象通貨が円に対して上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

成長国高金利債券ファンド（毎月決算型）

	年 月 日	基 準 価 額		J Pモルガン GBI-E Mブロード ダイバーシファイド（円換算）		公 社 債 組 入 比 率
			騰 落 率	（参考指数）	騰 落 率	
第125期	(期首) 2020年7月13日	円 3,882	% —	14,800	% —	% 93.6
	7月末	3,858	△ 0.6	14,702	△ 0.7	93.6
	(期末) 2020年8月11日	3,844	△ 1.0	14,776	△ 0.2	94.3
第126期	(期首) 2020年8月11日	3,819	—	14,776	—	94.3
	8月末	3,894	2.0	14,768	△ 0.1	94.5
	(期末) 2020年9月11日	3,913	2.5	14,929	1.0	95.5
第127期	(期首) 2020年9月11日	3,888	—	14,929	—	95.5
	9月末	3,811	△ 2.0	14,522	△ 2.7	94.5
	(期末) 2020年10月12日	3,909	0.5	14,851	△ 0.5	95.1
第128期	(期首) 2020年10月12日	3,894	—	14,851	—	95.1
	10月末	3,902	0.2	14,529	△ 2.2	94.8
	(期末) 2020年11月11日	4,195	7.7	15,218	2.5	95.1
第129期	(期首) 2020年11月11日	4,180	—	15,218	—	95.1
	11月末	4,193	0.3	15,209	△ 0.1	94.7
	(期末) 2020年12月11日	4,237	1.4	15,555	2.2	95.9
第130期	(期首) 2020年12月11日	4,222	—	15,555	—	95.9
	12月末	4,324	2.4	15,594	0.2	96.0
	(期末) 2021年1月12日	4,224	0.0	15,475	△ 0.5	96.0

(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

（2020. 7. 14 ~ 2021. 1. 12）

債券市況

インドネシア、メキシコ、南アフリカでは金利低下（債券価格は上昇）となりました。

インドネシア、メキシコ、南アフリカでは、中央銀行によって利下げが行われ、緩和的な金融政策が継続されたことなどから、金利は低下しました。また、世界的に株価が堅調に推移するなど、市場のリスク回避的な姿勢が後退したことも、金利低下圧力となりました。

為替相場

メキシコ・ペソおよび南アフリカ・ランドは対円で上昇し、インドネシア・ルピアは対円で下落（円高）しました。

メキシコ・ペソおよび南アフリカ・ランドは、市場のリスク回避的な姿勢が後退したことなどを背景に、対円で上昇しました。一方、インドネシアでは新型コロナウイルスの感染拡大によって実施された都市封鎖が嫌気されたことなどにより、インドネシア・ルピアは対円で下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「成長国高金利債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

成長国高金利債券マザーファンド

引き続き、新興国通貨から、長期的な視点で、金利水準が高く成長力のある国の通貨を選定し、新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

ポートフォリオについて

(2020.7.14 ~ 2021.1.12)

当ファンド

当作成期を通じて「成長国高金利債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

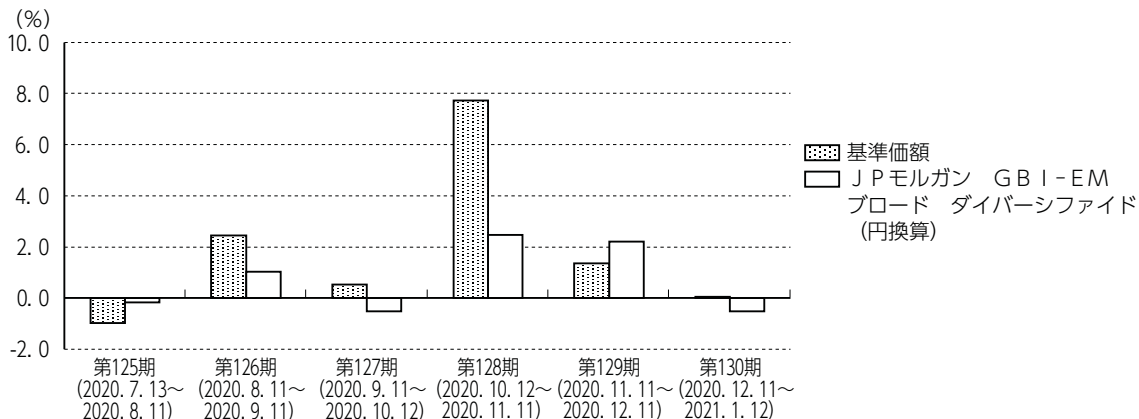
成長国高金利債券マザーファンド

- ・ 基本的な商品性格に基づき、アジア地域ではインドネシア・ルピア、中南米地域ではメキシコ・ペソ、欧州・中東・アフリカ地域では南アフリカ・ランドへ投資しました。通貨別の配分は、各国の経済状況、財政状況、金融市場動向、社会情勢等を分析し、金利や為替の水準と方向性を考慮して配分しました。
- ・ 債券ポートフォリオについては、修正デュレーションを各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させました。また、組入債券の種別構成については、現地通貨建国債を中心としたポートフォリオ構成としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期
	2020年7月14日 ～2020年8月11日	2020年8月12日 ～2020年9月11日	2020年9月12日 ～2020年10月12日	2020年10月13日 ～2020年11月11日	2020年11月12日 ～2020年12月11日	2020年12月12日 ～2021年1月12日
当期分配金（税込み）（円）	25	25	15	15	15	15
対基準価額比率（％）	0.65	0.64	0.38	0.36	0.35	0.36
当期の収益（円）	16	22	15	15	15	15
当期の収益以外（円）	8	2	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	115	112	116	124	132	137

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 16.76円	✓ 22.16円	✓ 18.88円	✓ 22.88円	✓ 22.83円	✓ 20.80円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	✓ 123.41	✓ 115.20	112.38	112.39	112.41	112.44
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	3.88	11.75	19.57
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	140.18	137.36	131.26	139.16	147.01	152.83
(f) 分配金	25.00	25.00	15.00	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	115.18	112.36	116.26	124.16	132.01	137.83

（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

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「成長国高金利債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

■成長国高金利債券マザーファンド

引き続き、新興国通貨から、長期的な視点で、金利水準が高く成長力のある国の通貨を選定し、新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第125期～第130期 (2020.7.14～2021.1.12)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	30円	0.737%	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4,012円です。
（投信会社）	(13)	(0.330)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(15)	(0.386)	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
（受託会社）	(1)	(0.021)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.059	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.053)	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)	(0.003)	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)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	32	0.796	

（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。

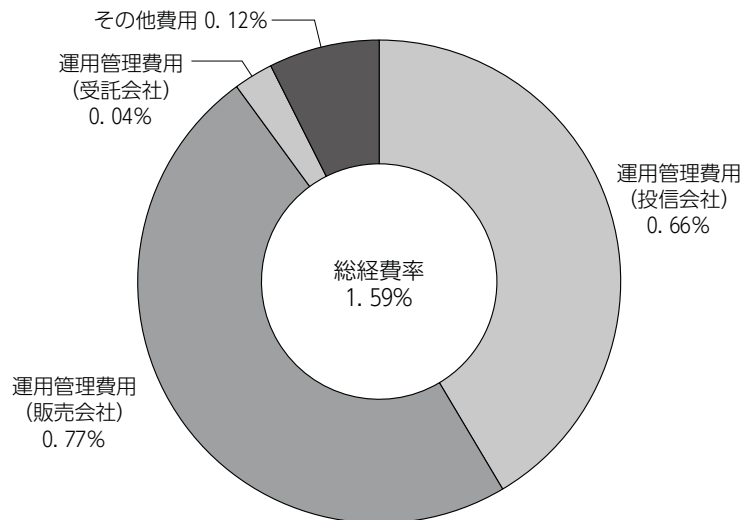
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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1.59%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年7月14日から2021年1月12日まで)

決算期	第125期～第130期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
成長国高金利債券 マザーファンド	—	—	35,582	44,330

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表 親投資信託残高

種類	第124期末	第130期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
成長国高金利債券 マザーファンド	256,689	221,107	286,886

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年1月12日現在

項目	第130期末	
	評価額	比率
	千円	%
成長国高金利債券マザーファンド	286,886	96.1
コール・ローン等、その他	11,781	3.9
投資信託財産総額	298,667	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、1月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=104.23円、1メキシコ・ペソ=5.20円、100インドネシア・ルピア=0.74円、1南アフリカ・ランド=6.71円です。

(注3) 成長国高金利債券マザーファンドにおいて、第130期末における外貨建純資産(284,248千円)の投資信託財産総額(295,852千円)に対する比率は、96.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年8月11日)、(2020年9月11日)、(2020年10月12日)、(2020年11月11日)、(2020年12月11日)、(2021年1月12日)現在

項目	第125期末	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末	第130期末
(A) 資産	294,723,104円	290,830,106円	290,026,063円	310,131,653円	306,369,019円	298,667,790円
コール・ローン等	3,643,438	3,590,810	2,819,852	2,825,024	2,874,949	2,889,032
成長国高金利債券 マザーファンド(評価額)	290,459,072	287,239,296	286,198,335	307,306,629	302,592,544	286,886,601
未収入金	620,594	—	1,007,876	—	901,526	8,892,157
(B) 負債	2,886,350	2,228,089	2,465,644	1,467,957	2,319,531	10,258,961
未払収益分配金	1,910,316	1,855,919	1,107,598	1,107,732	1,080,297	1,027,860
未払解約金	625,982	—	992,812	—	859,048	8,824,960
未払信託報酬	348,118	368,184	359,255	352,300	370,203	393,966
その他未払費用	1,934	3,986	5,979	7,925	9,983	12,175
(C) 純資産総額(A-B)	291,836,754	288,602,017	287,560,419	308,663,696	304,049,488	288,408,829
元本	764,126,429	742,367,775	738,398,922	738,488,546	720,198,655	685,240,475
次期繰越損益金	△ 472,289,675	△ 453,765,758	△ 450,838,503	△ 429,824,850	△ 416,149,167	△ 396,831,646
(D) 受益権総口数	764,126,429口	742,367,775口	738,398,922口	738,488,546口	720,198,655口	685,240,475口
1万口当り基準価額(C/D)	3,819円	3,888円	3,894円	4,180円	4,222円	4,209円

* 第124期末における元本額は767,202,404円、当作成期間(第125期～第130期)中における追加設定元本額は4,891,827円、同解約元本額は86,853,756円です。

* 第130期末の計算口数当りの純資産額は4,209円です。

* 第130期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は396,831,646円です。

成長国高金利債券ファンド（毎月決算型）

■損益の状況

第125期 自2020年7月14日 至2020年8月11日 第127期 自2020年9月12日 至2020年10月12日 第129期 自2020年11月12日 至2020年12月11日
 第126期 自2020年8月12日 至2020年9月11日 第128期 自2020年10月13日 至2020年11月11日 第130期 自2020年12月12日 至2021年1月12日

項 目	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期
(A) 配当等収益	△ 41円	△ 63円	△ 79円	△ 25円	△ 31円	△ 32円
受取利息	4	3	—	—	2	2
支払利息	△ 45	△ 66	△ 79	△ 25	△ 33	△ 34
(B) 有価証券売買損益	△ 2,565,593	7,301,345	1,970,251	22,530,448	4,482,527	541,971
売買益	15,377	7,542,336	1,999,991	22,530,524	4,561,838	821,219
売買損	△ 2,580,970	△ 240,991	△ 29,740	△ 76	△ 79,311	△ 279,248
(C) 信託報酬等	△ 350,052	△ 370,236	△ 361,248	△ 354,255	△ 372,261	△ 396,158
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 2,915,686	6,931,046	1,608,924	22,176,168	4,110,235	145,781
(E) 前期繰越損益金	△ 290,490,242	△ 285,874,544	△ 278,721,452	△ 278,031,245	△ 250,411,552	△ 235,195,124
(F) 追加信託差損益金	△ 176,973,431	△ 172,966,341	△ 172,618,377	△ 172,862,041	△ 168,767,553	△ 160,754,443
(配当等相当額)	(9,430,321)	(8,552,437)	(8,298,411)	(8,300,457)	(8,096,344)	(7,705,228)
(売買損益相当額)	(△ 186,403,752)	(△ 181,518,778)	(△ 180,916,788)	(△ 181,162,498)	(△ 176,863,897)	(△ 168,459,671)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 470,379,359	△ 451,909,839	△ 449,730,905	△ 428,717,118	△ 415,068,870	△ 395,803,786
(H) 収益分配金	△ 1,910,316	△ 1,855,919	△ 1,107,598	△ 1,107,732	△ 1,080,297	△ 1,027,860
次期繰越損益金 (G + H)	△ 472,289,675	△ 453,765,758	△ 450,838,503	△ 429,824,850	△ 416,149,167	△ 396,831,646
追加信託差損益金	△ 177,602,386	△ 173,177,141	△ 172,618,377	△ 172,862,041	△ 168,767,553	△ 160,754,443
(配当等相当額)	(8,801,366)	(8,341,637)	(8,298,411)	(8,300,457)	(8,096,344)	(7,705,228)
(売買損益相当額)	(△ 186,403,752)	(△ 181,518,778)	(△ 180,916,788)	(△ 181,162,498)	(△ 176,863,897)	(△ 168,459,671)
分配準備積立金	—	—	286,855	868,749	1,411,101	1,739,451
繰越損益金	△ 294,687,289	△ 280,588,617	△ 278,506,981	△ 257,831,558	△ 248,792,715	△ 237,816,654

(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し、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。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：177,038円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,281,361円	1,645,119円	1,394,453円	1,689,821円	1,644,797円	1,425,723円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	9,430,321	8,552,437	8,298,411	8,300,457	8,096,344	7,705,228
(d) 分配準備積立金	0	0	0	286,660	846,601	1,341,588
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	10,711,682	10,197,556	9,692,864	10,276,938	10,587,742	10,472,539
(f) 分配金	1,910,316	1,855,919	1,107,598	1,107,732	1,080,297	1,027,860
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	8,801,366	8,341,637	8,585,266	9,169,206	9,507,445	9,444,679
(h) 受益権総口数	764,126,429口	742,367,775口	738,398,922口	738,488,546口	720,198,655口	685,240,475口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期
	25円	25円	15円	15円	15円	15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。

成長国高金利債券マザーファンド

運用報告書 第22期 (決算日 2021年1月12日)

(作成対象期間 2020年7月14日～2021年1月12日)

成長国高金利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	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	新興国通貨建ての債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

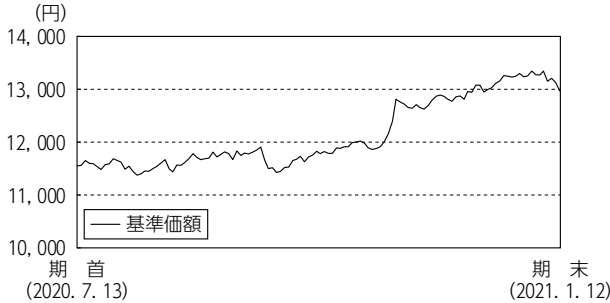
大和アセットマネジメント

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

<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		JPMorgan GBI-EMブロード ダイバーシファイド (円換算)		公社債 組 入 比 率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)	
(期 首) 2020年 7月13日	11,549	—	14,800	—	94.1
7 月 末	11,486	△ 0.5	14,702	△ 0.7	94.0
8 月 末	11,683	1.2	14,768	△ 0.2	94.9
9 月 末	11,523	△ 0.2	14,522	△ 1.9	95.0
10 月 末	11,859	2.7	14,529	△ 1.8	95.2
11 月 末	12,812	10.9	15,209	2.8	95.1
12 月 末	13,277	15.0	15,594	5.4	96.4
(期 末) 2021年 1月12日	12,975	12.3	15,475	4.6	96.5

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) JPMorgan GBI-EMブロード ダイバーシファイド (円換算) は、JPMorgan ガバメント・ボンド・インデックス・エマーシング・マーケット ブロード ダイバーシファイド (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。JPMorgan ガバメント・ボンド・インデックス・エマーシング・マーケット ブロード ダイバーシファイド (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) 公社債組入率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,549円 期末：12,975円 騰落率：12.3%

【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、また投資対象通貨が円に対して上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 債券市況

インドネシア、メキシコ、南アフリカでは金利低下 (債券価格は上昇) となりました。

インドネシア、メキシコ、南アフリカでは、中央銀行によって利下げが行われ、緩和的な金融政策が継続されたことなどから、金利は低下しました。また、世界的に株価が堅調に推移するなど、市場のリスク回避的な姿勢が後退したことも、金利低下圧力となりました。

○ 為替相場

メキシコ・ペソおよび南アフリカ・ランドは対円で上昇し、インドネシア・ルピアは対円で下落 (円高) しました。

メキシコ・ペソおよび南アフリカ・ランドは、市場のリスク回避的な姿勢が後退したことなどを背景に、対円で上昇しました。一方、インドネシアでは新型コロナウイルスの感染拡大によって実施された都市封鎖が嫌気されたことなどにより、インドネシア・ルピアは対円で下落しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、新興国通貨から、長期的な視点で、金利水準が高く成長力のある国の通貨を選定し、新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

◆ ポートフォリオについて

- ・ 基本的な商品性格に基づき、アジア地域ではインドネシア・ルピア、中南米地域ではメキシコ・ペソ、欧州・中東・アフリカ地域では南アフリカ・ランドへ投資しました。通貨別の配分は、各国の経済状況、財政状況、金融市場動向、社会情勢等を分析し、金利や為替の水準と方向性を考慮して配分しました。
- ・ 債券ポートフォリオについては、修正デュレーションを各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させました。また、組入債券の種別構成については、現地通貨建国債を中心としたポートフォリオ構成としました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

引き続き、新興国通貨から、長期的な視点で、金利水準が高く成長力のある国の通貨を選定し、新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

成長国高金利債券マザーファンド

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	7 (6)
(その他)	(0)
合 計	7

(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

(2020年7月14日から2021年1月12日まで)

			買付額	売付額
外	メキシコ	千メキシコ・ペソ	—	千メキシコ・ペソ 1,767
		国債証券	()	()
国	インドネシア	千インドネシア・ルピア	—	千インドネシア・ルピア 1,034,460
		特殊債券	()	()
国	南アフリカ	千南アフリカ・ランド	—	千南アフリカ・ランド 1,397
		国債証券	()	()

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2020年7月14日から2021年1月12日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 8.75% 2048/2/28	7,141
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 6.25% 2022/7/25	4,562
		Mexican Bonos (メキシコ) 6.5% 2021/6/10	3,669
		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 5.75% 2025/1/24	3,092
		Mexican Bonos (メキシコ) 8% 2047/11/7	2,628
		Mexican Bonos (メキシコ) 7.5% 2027/6/3	2,376
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 6.25% 2036/3/31	2,082

(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	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちB B格 以下組入 比 率	残存期間別組入比率		
		評 価 額				5年以上	2年以上	2年未満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額					
メキシコ	千メキシコ・ペソ 18,960	千メキシコ・ペソ 20,718	千円 107,735	37.6 %	— %	21.6 %	3.7 %	12.3 %
インドネシア	千インドネシア・ルピア 12,750,000	千インドネシア・ルピア 14,205,866	105,123	36.6	—	26.4	7.2	3.0
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 12,390	千南アフリカ・ランド 9,526	63,923	22.3	—	22.3	—	—
合 計	—	—	276,781	96.5	—	70.3	10.9	15.3

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	当 期		償還年月日
					末		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	千メキシコ・ペソ 1,500	千メキシコ・ペソ 1,726	千円 8,977	2047/11/07
	Mexican Bonos	国債証券	10.0000	1,700	2,036	10,587	2024/12/05
	Mexican Bonos	国債証券	7.5000	1,360	1,545	8,034	2027/06/03
	Mexican Bonos	国債証券	6.5000	2,950	2,972	15,458	2021/06/10
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	6,750	7,595	39,495	2042/11/13
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	900	1,044	5,432	2034/11/23
	Petroleos Mexicanos	特殊債券	7.6500	3,800	3,797	19,748	2021/11/24
	通貨小計	銘柄数 金 額	7銘柄		18,960	20,718	107,735
インドネシア	Indonesia Treasury Bond	国債証券	8.2500	千インドネシア・ルピア 2,700,000	千インドネシア・ルピア 3,075,084	22,755	2036/05/15
	Indonesia Treasury Bond	国債証券	11.0000	500,000	610,340	4,516	2025/09/15
	Indonesia Treasury Bond	国債証券	6.6250	400,000	401,636	2,972	2033/05/15
	Indonesia Treasury Bond	国債証券	8.3750	5,900,000	6,762,344	50,041	2034/03/15
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	5.7500	2,100,000	2,176,965	16,109	2025/01/24
	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	6.2500	1,150,000	1,179,497	8,728	2022/07/25
	通貨小計	銘柄数 金 額	6銘柄		12,750,000	14,205,866	105,123
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	10.5000	千南アフリカ・ランド 290	千南アフリカ・ランド 342	2,300	2026/12/21
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	5,800	3,967	26,619	2036/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.0000	1,300	1,107	7,428	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	2,300	1,865	12,519	2048/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	1,000	810	5,438	2044/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	9.0000	1,700	1,433	9,616	2040/01/31
通貨小計	銘柄数 金 額	6銘柄		12,390	9,526	63,923	
合 計	銘柄数 金 額	19銘柄				276,781	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客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。

成長国高金利債券マザーファンド

■投資信託財産の構成

2021年1月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	276,781	93.6
コール・ローン等、その他	19,070	6.4
投資信託財産総額	295,852	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、1月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=104.23円、1メキシコ・ペソ=5.20円、100インドネシア・ルピア=0.74円、1南アフリカ・ランド=6.71円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(284,248千円)の投資信託財産総額(295,852千円)に対する比率は、96.1%です。

■損益の状況

当期 自2020年7月14日 至2021年1月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,783,983円
受取利息	10,784,959
支払利息	△ 976
(B) 有価証券売買損益	24,153,101
売買益	26,508,828
売買損	△ 2,355,727
(C) その他費用	△ 165,721
(D) 当期損益金 (A+B+C)	34,771,363
(E) 前期繰越損益金	39,766,791
(F) 解約差損益金	△ 8,748,178
(G) 合計 (D+E+F)	65,789,976
次期繰越損益金 (G)	65,789,976

(注) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年1月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	297,862,220円
コール・ローン等	13,753,546
公社債 (評価額)	276,781,786
未収入金	2,010,000
未収利息	5,316,888
(B) 負債	10,965,037
未払金	2,072,880
未払解約金	8,892,157
(C) 純資産総額 (A-B)	286,897,183
元本	221,107,207
次期繰越損益金	65,789,976
(D) 受益権総口数	221,107,207口
1万口当り基準価額 (C/D)	12,975円

* 期首における元本額は256,689,845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35,582,638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、成長国高金利債券ファンド (毎月決算型) 221,107,207円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,975円です。