

りそな ハイグレード・ソブリン・ファンド (毎月決算型)

運用報告書（全体版）

第171期（決算日 2020年10月9日）
第172期（決算日 2020年11月9日）
第173期（決算日 2020年12月9日）
第174期（決算日 2021年1月12日）
第175期（決算日 2021年2月9日）
第176期（決算日 2021年3月9日）

（作成対象期間 2020年9月10日～2021年3月9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	安定した収益の確保および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	ハイグレード・ソブリン・マザーファンドの受益証券	
	ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	海外の公社債等	
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
	ベビーファンドの 株式実質組入上限比率		純資産総額の 10%以下
	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、安定した分配を継続的に行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、基準価額の水準等によっては、上記にかかわらず今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮したうえで分配を付加することがあります。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。		

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、海外のソブリン債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和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			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) (参考指数)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
147期末(2018年10月9日)	7,751	20	0.5	14,704	0.0	97.4	—	4,011
148期末(2018年11月9日)	7,820	20	1.1	14,830	0.9	97.2	—	4,014
149期末(2018年12月10日)	7,808	20	0.1	14,890	0.4	97.5	—	3,968
150期末(2019年1月9日)	7,564	20	△2.9	14,476	△2.8	97.4	—	3,769
151期末(2019年2月12日)	7,697	20	2.0	14,754	1.9	97.4	—	3,819
152期末(2019年3月11日)	7,730	20	0.7	14,917	1.1	97.4	—	3,803
153期末(2019年4月9日)	7,841	20	1.7	15,101	1.2	97.4	—	3,812
154期末(2019年5月9日)	7,697	20	△1.6	14,938	△1.1	97.4	—	3,725
155期末(2019年6月10日)	7,760	20	1.1	15,042	0.7	98.2	—	3,737
156期末(2019年7月9日)	7,761	20	0.3	15,216	1.2	97.8	—	3,712
157期末(2019年8月9日)	7,591	20	△1.9	15,093	△0.8	97.7	—	3,590
158期末(2019年9月9日)	7,650	20	1.0	15,294	1.3	97.8	—	3,587
159期末(2019年10月9日)	7,619	20	△0.1	15,306	0.1	97.7	—	3,559
160期末(2019年11月11日)	7,657	20	0.8	15,327	0.1	97.4	—	3,551
161期末(2019年12月9日)	7,659	20	0.3	15,341	0.1	97.5	—	3,525
162期末(2020年1月9日)	7,698	20	0.8	15,395	0.4	97.7	—	3,513
163期末(2020年2月10日)	7,702	20	0.3	15,727	2.2	97.6	—	3,479
164期末(2020年3月9日)	7,466	20	△2.8	15,875	0.9	97.7	—	3,354
165期末(2020年4月9日)	7,520	20	1.0	15,699	△1.1	96.7	—	3,351
166期末(2020年5月11日)	7,474	20	△0.3	15,527	△1.1	96.8	—	3,308
167期末(2020年6月9日)	7,758	20	4.1	16,058	3.4	97.6	—	3,409
168期末(2020年7月9日)	7,761	20	0.3	16,151	0.6	98.0	—	3,406
169期末(2020年8月11日)	7,872	20	1.7	16,358	1.3	98.2	—	3,428
170期末(2020年9月9日)	7,807	20	△0.6	16,305	△0.3	98.3	—	3,387
171期末(2020年10月9日)	7,762	20	△0.3	16,291	△0.1	98.2	—	3,364
172期末(2020年11月9日)	7,647	20	△1.2	16,034	△1.6	98.3	—	3,302
173期末(2020年12月9日)	7,767	20	1.8	16,347	2.0	98.1	—	3,311
174期末(2021年1月12日)	7,789	20	0.5	16,299	△0.3	97.7	—	3,287
175期末(2021年2月9日)	7,788	20	0.2	16,315	0.1	98.1	—	3,250
176期末(2021年3月9日)	7,827	20	0.8	16,413	0.6	97.6	—	3,254

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データに基づき、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。FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) 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) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

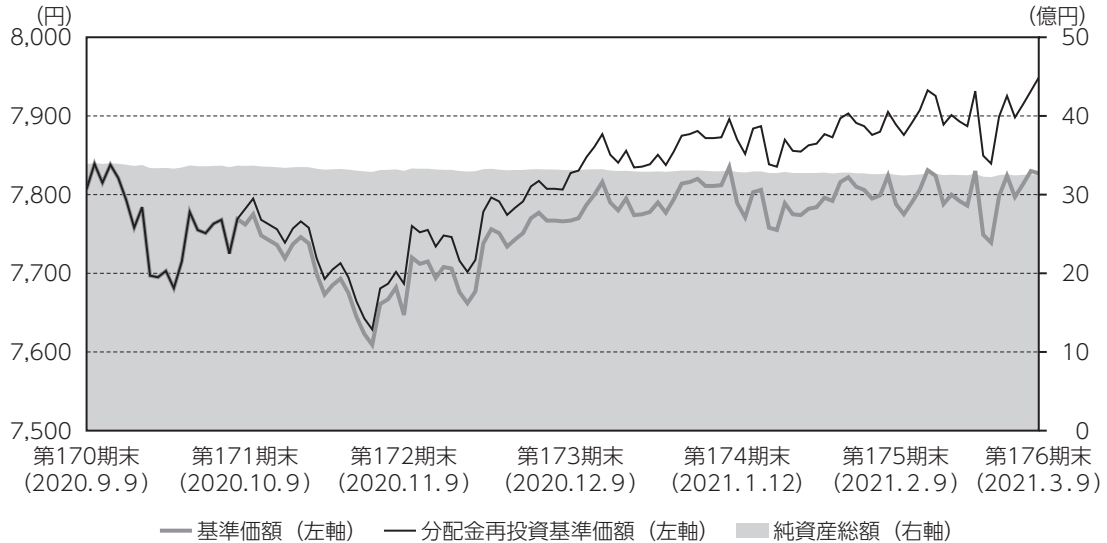
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率ー売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第171期首：7,807円

第176期末：7,827円（既払分配金120円）

騰 落 率：1.8%（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価格の下落はマイナス要因となりましたが、投資している債券の利息収入と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。

リソナ ハイグレード・ソブリン・ファンド (毎月決算型)

	年 月 日	基 準 価 額		F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ベース) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第171期	(期首) 2020年 9 月 9 日	円 7,807	% -	16,305	% -	% 98.3	% -
	9 月末	7,778	△0.4	16,287	△0.1	98.3	-
	(期末) 2020年10月 9 日	7,782	△0.3	16,291	△0.1	98.2	-
第172期	(期首) 2020年10月 9 日	7,762	-	16,291	-	98.2	-
	10月末	7,623	△1.8	16,062	△1.4	98.2	-
	(期末) 2020年11月 9 日	7,667	△1.2	16,034	△1.6	98.3	-
第173期	(期首) 2020年11月 9 日	7,647	-	16,034	-	98.3	-
	11月末	7,743	1.3	16,231	1.2	98.0	-
	(期末) 2020年12月 9 日	7,787	1.8	16,347	2.0	98.1	-
第174期	(期首) 2020年12月 9 日	7,767	-	16,347	-	98.1	-
	12月末	7,816	0.6	16,367	0.1	97.8	-
	(期末) 2021年 1 月12日	7,809	0.5	16,299	△0.3	97.7	-
第175期	(期首) 2021年 1 月12日	7,789	-	16,299	-	97.7	-
	1 月末	7,816	0.3	16,331	0.2	98.0	-
	(期末) 2021年 2 月 9 日	7,808	0.2	16,315	0.1	98.1	-
第176期	(期首) 2021年 2 月 9 日	7,788	-	16,315	-	98.1	-
	2 月末	7,749	△0.5	16,263	△0.3	97.6	-
	(期末) 2021年 3 月 9 日	7,847	0.8	16,413	0.6	97.6	-

(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

(2020.9.10～2021.3.9)

■海外債券市況

海外債券市況は、金利上昇（債券価格は下落）しました。

海外債券市況は、2020年11月上旬に、新型コロナウイルスのワクチン候補の治験結果において高い予防効果が得られる見込みと発表されると、金利は上昇しました。しかし欧州は他地域と比べて感染再拡大の影響が大きく、欧州の金利は低位で推移しました。2020年12月下旬に、英国がEU（欧州連合）離脱の通商交渉で合意に至ると、英国金利は上昇しました。また2021年1月上旬に入ると、米国ジョージア州上院選挙の決選投票結果を受けて民主党が大統領府および連邦議会上下両院を制する状態となり、財政政策への期待が高まったことで、米国を中心に金利は上昇しました。米国では、ワクチン接種が急速に進んだことも金利上昇材料となりました。

■為替相場

為替相場は、下落（円高）後に反転し、上昇しました。

当作成期首より、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念からリスク回避姿勢が高まり、投資対象通貨は下落しました。2020年11月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発で大きな進展があったことで市場のリスク志向が高まり、投資対象通貨は上昇しました。また2021年1月には、米国での大規模な財政政策へ期待が高まったことも、投資対象通貨の上昇材料となりました。オーストラリア・ドルは、主要貿易相手国の中国の経済が堅調であることや新型コロナウイルスの影響が相対的に小さいことなどを背景として、堅調に推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ハイグレード・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度から10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

ポートフォリオについて

(2020.9.10～2021.3.9)

■当ファンド

「ハイグレード・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

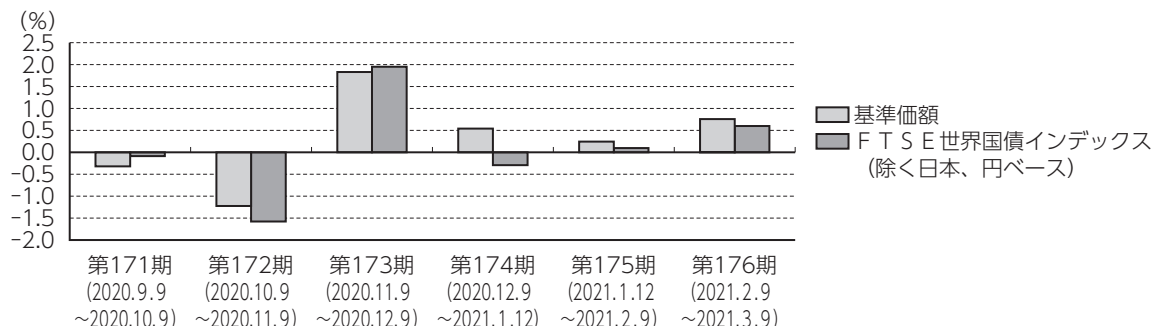
海外のソブリン債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、5（年）程度から10（年）程度の範囲内で運用しました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としました。各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて、投資割合を変動させました。

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。当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して米ドルおよびユーロの組入比率が低いことや、信用格付けがA格相当に満たない一部の国が投資対象に含まれないという特徴があります。参考指数は先進国の海外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。



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171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	2020年9月10日 ～2020年10月9日	2020年10月10日 ～2020年11月9日	2020年11月10日 ～2020年12月9日	2020年12月10日 ～2021年1月12日	2021年1月13日 ～2021年2月9日	2021年2月10日 ～2021年3月9日
当期分配金（税込み）（円）	20	20	20	20	20	20
対基準価額比率（％）	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.25
当期の収益（円）	9	9	17	16	11	13
当期の収益以外（円）	10	10	2	3	8	6
翌期繰越分配対象額（円）	964	954	951	948	940	933

（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却等損益」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171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 9.64円	✓ 9.68円	✓ 17.23円	✓ 16.44円	✓ 11.90円	✓ 13.14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	89.81	90.22	90.63	91.17	91.72	92.13
(d) 分配準備積立金	✓ 885.40	✓ 874.65	✓ 863.92	✓ 860.62	✓ 856.52	✓ 848.03
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	984.86	974.55	971.79	968.24	960.15	953.31
(f) 分配金	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	964.86	954.55	951.79	948.24	940.15	933.31

（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

「ハイグレード・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付 A 格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度から10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第171期～第176期 (2020.9.10～2021.3.9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	53円	0.681%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,763円です。
(投 信 会 社)	(21)	(0.273)	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)	(30)	(0.382)	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)	(2)	(0.027)	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	1	0.010	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)	(0.006)	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	54	0.691	

(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。

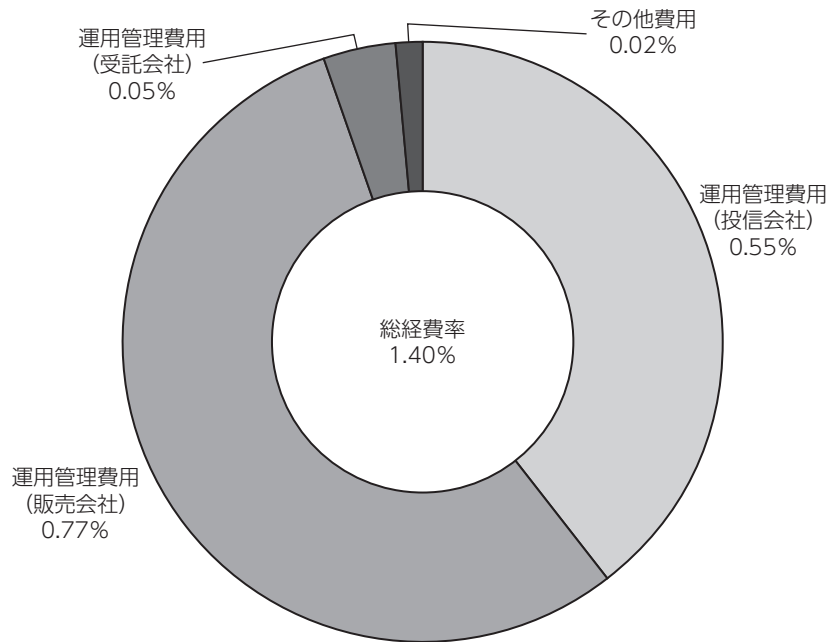
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.40%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9月10日から2021年3月9日まで)

決 算 期	第 171 期 ～ 第 176 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	807	1,396	124,030	215,065

(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170期末	第 176 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	1,955,791	1,832,568	3,239,065

(注) 単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月9日)、(2020年11月9日)、(2020年12月9日)、(2021年1月12日)、(2021年2月9日)、(2021年3月9日)現在

項 目	第 171 期 末	第 172 期 末	第 173 期 末	第 174 期 末	第 175 期 末	第 176 期 末
(A) 資産	3,378,093,710円	3,318,073,392円	3,331,832,089円	3,299,857,960円	3,267,967,824円	3,268,667,163円
コール・ローン等	28,356,080	27,789,490	28,086,791	28,212,642	27,400,962	27,191,273
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド(評価額)	3,348,462,741	3,286,713,693	3,295,589,759	3,271,645,318	3,235,384,584	3,239,065,334
未収入金	1,274,889	3,570,209	8,155,539	—	5,182,278	2,410,556
(B) 負債	13,236,950	15,516,930	20,339,033	12,767,119	16,976,158	14,095,894
未払収益分配金	8,669,829	8,638,046	8,526,567	8,440,734	8,348,901	8,315,752
未払解約金	739,117	2,945,417	7,998,474	—	5,056,234	2,218,762
未払信託報酬	3,805,077	3,887,346	3,745,413	4,232,426	3,456,337	3,426,151
その他未払費用	22,927	46,121	68,579	93,959	114,686	135,229
(C) 純資産総額(A－B)	3,364,856,760	3,302,556,462	3,311,493,056	3,287,090,841	3,250,991,666	3,254,571,269
元本	4,334,914,998	4,319,023,438	4,263,283,944	4,220,367,043	4,174,450,797	4,157,876,094
次期繰越損益金	△ 970,058,238	△ 1,016,466,976	△ 951,790,888	△ 933,276,202	△ 923,459,131	△ 903,304,825
(D) 受益権総口数	4,334,914,998□	4,319,023,438□	4,263,283,944□	4,220,367,043□	4,174,450,797□	4,157,876,094□
1万口当り基準価額(C/D)	7,762円	7,647円	7,767円	7,789円	7,788円	7,827円

* 第170期末における元本額は4,339,218,306円、当作成期間(第171期～第176期)中における追加設定元本額は13,945,843円、同解約元本額は195,288,055円です。

* 第176期末の計算口数当りの純資産額は7,827円です。

* 第176期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は903,304,825円です。

■投資信託財産の構成

2021年3月9日現在

項 目	第 176 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	3,239,065	99.1
コール・ローン等、その他	29,601	0.9
投資信託財産総額	3,268,667	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、3月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.13円、1カナダ・ドル＝86.17円、1オーストラリア・ドル＝83.39円、1イギリス・ポンド＝150.75円、1デンマーク・クローネ＝17.38円、1ノルウェー・クローネ＝12.79円、1スウェーデン・クローネ＝12.71円、1ユーロ＝129.25円です。

(注3) ハイグレード・ソブリン・マザーファンドにおいて、第176期末における外貨建純資産(15,544,926千円)の投資信託財産総額(15,558,438千円)に対する比率は、99.9%です。

■損益の状況

第171期 自2020年9月10日 至2020年10月9日 第174期 自2020年12月10日 至2021年1月12日
第172期 自2020年10月10日 至2020年11月9日 第175期 自2021年1月13日 至2021年2月9日
第173期 自2020年11月10日 至2020年12月9日 第176期 自2021年2月10日 至2021年3月9日

項 目	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期	第 175 期	第 176 期
(A) 配当等収益	△ 809円	△ 409円	△ 465円	△ 472円	△ 212円	△ 285円
受取利息	36	－	23	21	9	2
支払利息	△ 845	△ 409	△ 488	△ 493	△ 221	△ 287
(B) 有価証券売買損益	△ 6,861,129	△ 37,413,472	63,849,591	21,630,265	11,489,484	28,250,110
売買益	9,811	54,478	64,299,221	21,764,280	11,550,689	28,294,057
売買損	△ 6,870,940	△ 37,467,950	△ 449,630	△ 134,015	△ 61,205	△ 43,947
(C) 信託報酬等	△ 3,827,893	△ 3,910,651	△ 3,767,871	△ 4,257,806	△ 3,477,064	△ 3,446,694
(D) 当期損益(A+B+C)	△ 10,689,831	△ 41,324,532	60,081,255	17,371,987	8,012,208	24,803,131
(E) 前期繰越損益金	△475,383,053	△ 492,704,843	△535,412,833	△478,688,787	△464,351,460	△462,625,266
(F) 追加信託差損益金	△475,315,525	△ 473,799,555	△467,932,743	△463,518,668	△458,770,978	△457,166,938
(配当等相当額)	(38,935,346)	(38,966,907)	(38,639,246)	(38,479,971)	(38,291,406)	(38,307,135)
(売買損益相当額)	(△514,250,871)	(△ 512,766,462)	(△506,571,989)	(△501,998,639)	(△497,062,384)	(△495,474,073)
(G) 合計(D + E + F)	△961,388,409	△1,007,828,930	△943,264,321	△924,835,468	△915,110,230	△894,989,073
(H) 収益分配金	△ 8,669,829	△ 8,638,046	△ 8,526,567	△ 8,440,734	△ 8,348,901	△ 8,315,752
次期繰越損益金(G+H)	△970,058,238	△1,016,466,976	△951,790,888	△933,276,202	△923,459,131	△903,304,825
追加信託差損益金	△475,315,525	△ 473,799,555	△467,932,743	△463,518,668	△458,770,978	△457,166,938
(配当等相当額)	(38,935,346)	(38,966,907)	(38,639,246)	(38,479,971)	(38,291,406)	(38,307,135)
(売買損益相当額)	(△514,250,871)	(△ 512,766,462)	(△506,571,989)	(△501,998,639)	(△497,062,384)	(△495,474,073)
分配準備積立金	379,326,119	373,307,325	367,138,988	361,716,274	354,173,652	349,751,973
繰越損益金	△874,068,832	△ 915,974,746	△850,997,133	△831,473,808	△818,861,805	△795,889,860

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期	第 175 期	第 176 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,178,913円	4,181,713円	7,348,745円	6,940,391円	4,968,994円	5,466,351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	38,935,346	38,966,907	38,639,246	38,479,971	38,291,406	38,307,135
(d) 分配準備積立金	383,817,035	377,763,658	368,316,810	363,216,617	357,553,559	352,601,374
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	426,931,294	420,912,278	414,304,801	408,636,979	400,813,959	396,374,860
(f) 分配金	8,669,829	8,638,046	8,526,567	8,440,734	8,348,901	8,315,752
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	418,261,465	412,274,232	405,778,234	400,196,245	392,465,058	388,059,108
(h) 受益権総口数	4,334,914,998□	4,319,023,438□	4,263,283,944□	4,220,367,043□	4,174,450,797□	4,157,876,094□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期	第 175 期	第 176 期
1 万 口 当 り 分 配 金	20円	20円	20円	20円	20円	20円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、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。

ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第31期（決算日 2021年3月9日）

（作成対象期間 2020年9月10日～2021年3月9日）

ハイグレード・ソブリン・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。

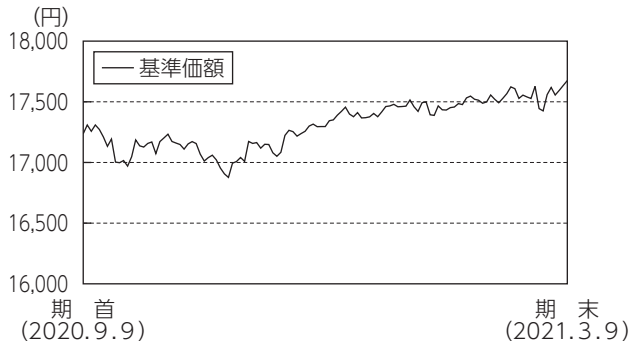
運 用 方 針	安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の公社債等
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		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)2020年 9月9日	17,237	—	16,388	—	98.8	—	—	—
9 月 末	17,186	△0.3	16,369	△0.1	98.8	—	—	—
10 月 末	16,906	△1.9	16,143	△1.5	98.7	—	—	—
11 月 末	17,238	0.0	16,314	△0.5	98.5	—	—	—
12 月 末	17,466	1.3	16,451	0.4	98.3	—	—	—
2021年 1 月 末	17,532	1.7	16,414	0.2	98.5	—	—	—
2 月 末	17,444	1.2	16,345	△0.3	98.0	—	—	—
(期末)2021年 3月9日	17,675	2.5	16,496	0.7	98.1	—	—	—

- (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、円ベース) は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データに基づき、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。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) 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：17,237円 期末：17,675円 騰落率：2.5%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格の下落はマイナス要因となりましたが、投資している債券の利息収入と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

○海外債券市況

海外債券市況は、金利上昇 (債券価格は下落) しました。

海外債券市況は、2020年11月上旬に、新型コロナウイルスのワクチン候補の治験結果において高い予防効果が得られる見込みと発表されると、金利は上昇しました。しかし欧州は他地域と比べて感

染再拡大の影響が大きく、欧州の金利は低位で推移しました。2020年12月下旬に、英国がE U (欧州連合) 離脱の通商交渉で合意に至ると、英国金利は上昇しました。また2021年1月上旬に入ると、米国ジョージア州上院選挙の決選投票結果を受けて民主党が大統領府および連邦議会上下両院を制する状態となり、財政政策への期待が高まったことで、米国中心に金利は上昇しました。米国では、ワクチン接種が急速に進んだことも金利上昇材料となりました。

○為替相場

為替相場は、下落 (円高) 後に反転し、上昇 (円安) しました。

当作成期首より、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念からリスク回避姿勢が高まり、投資対象通貨は下落しました。2020年11月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発で大きな進展があったことで市場のリスク志向が高まり、投資対象通貨は上昇しました。また2021年1月に、米国での大規模な財政政策へ期待が高まったことも、投資対象通貨の上昇材料となりました。オーストラリア・ドルは、主要貿易相手国の中国の経済が堅調であることや新型コロナウイルスの影響が相対的に小さいことなどを背景として、堅調に推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デューレーションは、5 (年) 程度から10 (年) 程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

◆ポートフォリオについて

海外のソブリン債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

金利変動リスクを表す修正デューレーションについては、5 (年) 程度から10 (年) 程度の範囲内で運用しました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としました。各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて、投資割合を変動させました。

◆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、運用方針により、参考指数と比較して米ドルおよびユーロの組入比率が低いことや、信用格付けがA格相当に満たない一部の国が投資対象に含まれないという特徴があります。参考指数は先進国の海外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》

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デューレーションは、5 (年) 程度から10 (年) 程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	1

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております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9月10日から2021年3月9日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 32,108	千アメリカ・ドル 32,666 (—)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 1,940	千カナダ・ドル 1,548 (—)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル —	千オーストラリア・ドル 316 (—)
国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 987	千イギリス・ポンド 1,026 (—)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 972 (—)

(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9月10日から2021年3月9日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.875% 2030/11/15	1,702,216	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	7.625% 2025/2/15	1,872,880
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/8/15	1,475,347	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/2/15	824,518
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2030/5/15	227,957	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2021/4/30	378,891
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.75% 2030/12/7	138,129	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.375% 2024/2/29	260,143
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	72,904	United Kingdom Gilt (イギリス)	8% 2021/6/7	143,494
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	0.5% 2030/12/1	45,864	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2045/11/15	128,417
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	38,366	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9% 2025/6/1	124,305
			SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.95% 2026/4/30	121,116
			AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2025/4/21	24,934

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	額 面 金 額	当 期		末 期					
		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 31,946	千アメリカ・ドル 31,535	千円 3,441,431	% 22.1	% —	% 22.1	% —	% —	
カナダ	千カナダ・ドル 19,073	千カナダ・ドル 23,141	1,994,092	12.8	—	6.3	6.5	—	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 18,574	千オーストラリア・ドル 22,679	1,891,209	12.2	—	10.0	2.2	—	
イギリス	千イギリス・ポンド 16,852	千イギリス・ポンド 19,707	2,970,899	19.1	—	12.1	7.0	—	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 20,000	千デンマーク・クローネ 28,655	498,033	3.2	—	1.2	2.0	—	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 17,000	千ノルウェー・クローネ 17,898	228,926	1.5	—	—	1.5	—	
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 20,600	千スウェーデン・クローネ 22,263	282,971	1.8	—	0.9	0.9	—	
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,588	千ユーロ 1,788	231,128	1.5	—	1.5	—	—	
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,800	千ユーロ 3,079	397,987	2.6	—	2.6	—	—	
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,911	247,078	1.6	—	1.6	—	—	
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 21,496	千ユーロ 23,757	3,070,628	19.7	—	19.7	—	—	
ユーロ (小計)	26,084	30,536	3,946,823	25.4	—	25.4	—	—	
合 計	—	—	15,254,388	98.1	—	77.9	20.1	—	

(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）

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		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.2500		%	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	円																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									

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	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	千イギリス・ポンド 2,000	千イギリス・ポンド 2,379	千円 358,763	2025/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	465	771	116,252	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	686	945	142,470	2030/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,000	3,076	463,794	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.2500	1,500	1,580	238,290	2023/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.7500	3,000	3,271	493,110	2024/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券					
通貨小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄		16,852	19,707	2,970,899	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.0000	千デンマーク・クローネ 14,000	千デンマーク・クローネ 17,907	311,240	2024/11/10
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	6,000	10,747	186,793	2039/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		20,000	28,655	498,033	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	千ノルウェー・クローネ 12,000	千ノルウェー・クローネ 12,806	163,792	2024/03/14
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6700	5,000	5,092	65,134	2023/05/24
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		17,000	17,898	228,926	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	千スウェーデン・クローネ 10,320	千スウェーデン・クローネ 11,446	145,486	2025/05/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	10,280	10,817	137,484	2026/11/12
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		20,600	22,263	282,971	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3500	千ユーロ 1,058	千ユーロ 1,203	155,535	2031/03/18
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.1000	530	584	75,592	2029/05/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		1,588	1,788	231,128	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ 1,800	千ユーロ 3,079	397,987	2045/06/22
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		1,800	3,079	397,987	
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,911	247,078	2046/08/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		1,200	1,911	247,078	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ 12,496	千ユーロ 13,889	1,795,160	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	9,000	9,868	1,275,468	2028/04/30
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		21,496	23,757	3,070,628	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		26,084	30,536	3,946,823	
合 計	銘 柄 数 金 額	31銘柄				15,254,388	

(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

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	15,254,388	98.0
コール・ローン等、その他	304,049	2.0
投資信託財産総額	15,558,438	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、3月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.13円、1カナダ・ドル＝86.17円、1オーストラリア・ドル＝83.39円、1イギリス・ポンド＝150.75円、1デンマーク・クローネ＝17.38円、1ノルウェー・クローネ＝12.79円、1スウェーデン・クローネ＝12.71円、1ユーロ＝129.25円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（15,544,926千円）の投資信託財産総額（15,558,438千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	15,687,401,620円
コール・ローン等	140,904,898
公社債(評価額)	15,254,388,167
未収入金	129,116,765
未収利息	124,913,966
前払費用	6,016,498
差入委託証拠金	32,061,326
(B) 負債	133,153,605
未払金	130,743,049
未払解約金	2,410,556
(C) 純資産総額(A－B)	15,554,248,015
元本	8,800,270,892
次期繰越損益金	6,753,977,123
(D) 受益権総口数	8,800,270,892口
1万口当り基準価額(C／D)	17,675円

* 期首における元本額は8,999,767,709円、当作成期間中における追加設定元本額は807,741円、同解約元本額は200,304,558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、りそな・世界資産分散ファンド6,967,702,103円、りそなハイグレード・ソブリン・ファンド（毎月決算型）1,832,568,789円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,675円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月10日 至2021年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	223,206,355円
受取利息	223,166,842
その他収益金	45,835
支払利息	△ 6,322
(B) 有価証券売買損益	162,359,824
売買益	984,279,761
売買損	△ 821,919,937
(C) その他費用	△ 994,598
(D) 当期損益金(A + B + C)	384,571,581
(E) 前期繰越損益金	6,513,577,878
(F) 解約差損益金	△ 144,761,361
(G) 追加信託差損益金	589,025
(H) 合計(D + E + F + G)	6,753,977,123
次期繰越損益金(H)	6,753,977,123

(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。