

京都応援バランスファンド (隔月分配型) (愛称：きらめきストーリー)

運用報告書（全体版）

第91期（決算日 2021年3月10日）

第92期（決算日 2021年5月10日）

第93期（決算日 2021年7月12日）

（作成対象期間 2021年1月13日～2021年7月12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、京都府企業の株式および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/>

★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／資産複合		
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	下記の各マザーファンドの受益証券	
	京 都 応 援 マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式	
	ダイワ・外債ソブリン・ マザーファンド	内外の公社債等	
組入制限	ベビーファンドの 株式実質組入上限比率	純資産総額の 70%未満	
	京都応援マザーファンドの 株式組入上限比率	無制限	
	ダイワ・外債ソブリン・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安定した分配を継続的行なうことをめざします。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。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。		

最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	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	(参考指数)	期 中 騰落率					
	円	円	%		%		%	%	%	%	%	百万円
79期末(2019年 3月11日)	9,771	30	4.8	1,581.44	3.9	14,896	3.1	49.5	0.2	49.2	—	699
80期末(2019年 5月10日)	9,805	30	0.7	1,549.42	△ 2.0	14,848	△0.3	49.1	0.4	49.2	—	699
81期末(2019年 7月10日)	9,890	30	1.2	1,571.32	1.4	15,178	2.2	49.1	0.4	49.4	—	704
82期末(2019年 9月10日)	9,834	30	△ 0.3	1,557.99	△ 0.8	15,256	0.5	50.4	—	48.4	—	685
83期末(2019年11月11日)	10,340	30	5.5	1,704.03	9.4	15,305	0.3	51.5	0.2	46.9	—	712
84期末(2020年 1月10日)	10,436	50	1.4	1,735.16	1.8	15,480	1.1	50.7	0.2	47.9	—	708
85期末(2020年 3月10日)	9,264	30	△10.9	1,406.68	△18.9	15,608	0.8	46.2	0.2	50.1	—	615
86期末(2020年 5月11日)	9,566	30	3.6	1,480.62	5.3	15,505	△0.7	50.7	1.2	46.6	—	631
87期末(2020年 7月10日)	9,896	30	3.8	1,535.20	3.7	16,114	3.9	49.7	0.5	48.8	—	639
88期末(2020年 9月10日)	10,462	30	6.0	1,624.86	5.8	16,309	1.2	50.7	0.5	47.7	—	667
89期末(2020年11月10日)	10,562	50	1.4	1,700.80	4.7	16,180	△0.8	50.7	0.5	47.9	—	659
90期末(2021年 1月12日)	11,309	60	7.6	1,857.94	9.2	16,276	0.6	51.7	0.3	47.1	—	679
91期末(2021年 3月10日)	11,273	60	0.2	1,919.74	3.3	16,449	1.1	50.3	0.3	48.5	—	664
92期末(2021年 5月10日)	11,316	60	0.9	1,952.27	1.7	16,529	0.5	49.3	0.6	48.7	—	660
93期末(2021年 7月12日)	11,382	60	1.1	1,953.33	0.1	16,766	1.4	49.4	0.9	48.8	—	661

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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）の原データをもとに、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) 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) 先物比率は買建比率－売建比率です。

(注 7) 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。



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91期首：11,309円

第93期末：11,382円（既払分配金180円）

騰 落 率：2.3%（分配金再投資ベース）

■ 組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
京都応援マザーファンド	2.5%	50.3%
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	3.1%	49.6%

■ 基準価額の主な変動要因

「京都応援マザーファンド」の受益証券に50%程度、「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の受益証券に50%程度投資した結果、国内株式市況の上昇、債券の利息収入や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。

京都応援バランスファンド（隔月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第91期	(期首) 2021年1月12日	円	%		%		%	%	%	%	%
		11,309	—	1,857.94	—	16,276	—	51.7	0.3	47.1	—
	1月末	11,221	△0.8	1,808.78	△2.6	16,307	0.2	50.1	0.3	48.7	—
	2月末	11,195	△1.0	1,864.49	0.4	16,240	△0.2	50.0	0.3	48.6	—
第92期	(期末) 2021年3月10日	11,333	0.2	1,919.74	3.3	16,449	1.1	50.3	0.3	48.5	—
	(期首) 2021年3月10日	11,273	—	1,919.74	—	16,449	—	50.3	0.3	48.5	—
	3月末	11,465	1.7	1,954.00	1.8	16,469	0.1	50.4	0.6	47.9	—
	4月末	11,250	△0.2	1,898.24	△1.1	16,528	0.5	48.9	0.6	49.4	—
第93期	(期末) 2021年5月10日	11,376	0.9	1,952.27	1.7	16,529	0.5	49.3	0.6	48.7	—
	(期首) 2021年5月10日	11,316	—	1,952.27	—	16,529	—	49.3	0.6	48.7	—
	5月末	11,318	0.0	1,922.98	△1.5	16,775	1.5	48.8	0.9	49.2	—
	6月末	11,383	0.6	1,943.57	△0.4	16,717	1.1	49.2	0.9	48.8	—
第93期	(期末) 2021年7月12日	11,442	1.1	1,953.33	0.1	16,766	1.4	49.4	0.9	48.8	—

(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

(2021.1.13～2021.7.12)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、2021年3月には米国の追加経済対策などによって同国の景気回復期待が高まったことが好感され、強含みで推移しました。その後、5月は米国においてインフレ懸念が高まったこと、6月にはFOMC（米国連邦公開市場委員会）が発表した政策金利見通しから早期の利上げ観測が強まり、米国金利が不安定化したことにより、株価が下落する場面があったものの、国内における新型コロナウイルスワクチンの接種が順調に進展し始めたこともあり、株価は底堅く推移しました。

■海外債券市況

海外債券市況は、金利はおおむね上昇（債券価格は下落）しました。

海外債券市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン接種が始まったことや、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などから、米国を中心に金利は上昇しました。また、ワクチン接種が急速に進んだことで早期の景気回復期待が高まったことも、金利上昇を後押しすることとなりました。2021年4月以降は、米国で急速に高まったインフレ期待が落ち着きを見せてきたことから、緩やかに金利低下となりました。

■為替相場

為替相場は上昇しました。

当作成期首より、米国を中心に金利が上昇したことや、ワクチン接種の拡大により早期の景気回復期待が高まったことなどから市場のリスク選好姿勢が強まり、投資対象通貨は上昇しました。資源国通貨である豪ドルは、商品価格が上昇したことから堅調な推移となりました。また、米国に比べて金利上昇に出遅れ感が見られた欧州で金利が上昇したことで、ユーロも堅調な推移となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

当ファンドの運用方針に従い、「京都応援マザーファンド」と「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の受益証券をそれぞれ50%程度ずつ組み入れることを基本とします。

■京都応援マザーファンド

当ファンドの運用方針に従い、京都府企業（※）に投資を行う方針です。株式実質組入比率は高位を維持する方針です。

※京都府内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業と、雇用の創出や社会基盤の供給・維持など京都府で事業活動を行っている企業（金融業を除く。）

■ダイワ・外債ソブリン・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国債を中心に投資し、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～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。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。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%程度とします。

ポートフォリオについて

(2021.1.13～2021.7.12)

■当ファンド

「京都応援マザーファンド」および「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の受益証券にそれぞれ50%程度の比率で投資を行いました。

■京都応援マザーファンド

当ファンドの運用方針に従い、京都府との関連度や投資対象銘柄の規模等を考慮して組入銘柄を選定し、各銘柄の組入比率を決定しポートフォリオを構築しました。

また、当作成期を通じて株式実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100%程度としました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

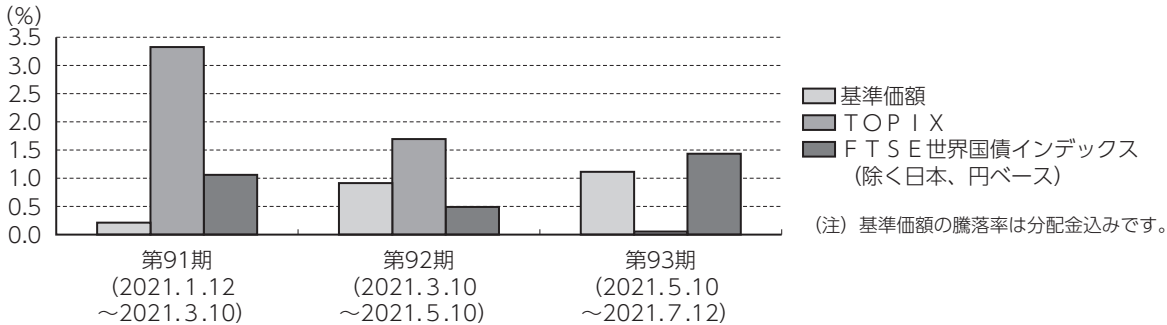
債券は、海外の国債を中心に投資しました。

ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲の中で変動させました。

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%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

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91期	第92期	第93期
		2021年1月13日 ～2021年3月10日	2021年3月11日 ～2021年5月10日	2021年5月11日 ～2021年7月12日
当期分配金（税込み）	(円)	60	60	60
対基準価額比率	(%)	0.53	0.53	0.52
当期の収益	(円)	23	60	60
当期の収益以外	(円)	36	—	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,460	1,504	1,570

(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91期	第92期	第93期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 9.31円	✓ 55.37円	✓ 20.98円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 14.13	✓ 47.89	✓ 104.89
(c) 収益調整金	58.35	65.29	76.42
(d) 分配準備積立金	✓ 1,439.11	1,395.76	1,427.91
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,520.92	1,564.32	1,630.22
(f) 分配金	60.00	60.00	60.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,460.92	1,504.32	1,570.22

(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

当ファンドの運用方針に従い、「京都応援マザーファンド」と「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の受益証券をそれぞれ50%程度ずつ組み入れることを基本とします。

■京都応援マザーファンド

当ファンドの運用方針に従い、京都府企業に投資を行う方針です。株式実質組入比率は高位を維持する方針です。

■ダイワ・外債ソブリン・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国債を中心に投資し、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～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。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。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%程度とします。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第91期～第93期 (2021.1.13～2021.7.12)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	62円	0.545%	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11,379円です。
(投 信 会 社)	(31)	(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)	(28)	(0.245)	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)	(3)	(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	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
(株 式)	(1)	(0.005)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
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	0.011	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	64	0.562	

(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。

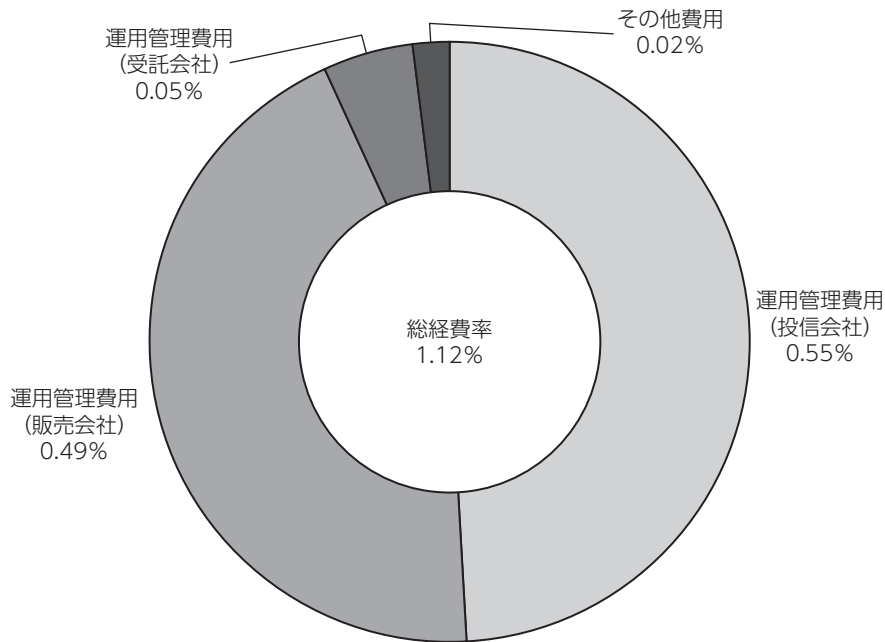
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.12%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

(2021年1月13日から2021年7月12日まで)

決 算 期	第 91 期 ～ 第 93 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	2,372	4,400	6,284	11,755
京都応援マザーファンド	2,226	4,800	15,449	33,955

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2021年1月13日から2021年7月12日まで)

項 目	第 91 期 ～ 第 93 期
	京 都 応 援 マ ザ ー フ ァ ン ド
(a) 期中の株式売買金額	29,418千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	328,736千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.08

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 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

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) ダイワ・外債ソブリン・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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(3) 京都応援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

(2021年1月13日から2021年7月12日まで)

決 算 期	第 91 期 ～ 第 93 期					
	買付額等			売付額等		
区 分	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	%
株式	—	—	—	29	0	3.3
株式先物取引	13	—	—	9	—	—
コール・ローン	455	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合100.0%

※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。

(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

(2021年1月13日から2021年7月12日まで)

項 目	第 91 期 ～ 第 93 期
売買委託手数料総額 (A)	38千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B)／(A)	3.6%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている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。

※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	第90期末	第 93 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	176,525	172,613	328,207
京都応援マザーファンド	162,304	149,080	332,748

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年7月12日現在

項 目	第 93 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	328,207	49.3
京都応援マザーファンド	332,748	50.0
コール・ローン等、その他	5,191	0.7
投資信託財産総額	666,147	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、7月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.17円、1カナダ・ドル＝88.44円、1オーストラリア・ドル＝82.37円、1イギリス・ポンド＝153.11円、1デンマーク・クローネ＝17.59円、1ノルウェー・クローネ＝12.69円、1スウェーデン・クローネ＝12.85円、1チェコ・コルナ＝5.08円、1ポーランド・ズロチ＝28.766円、1ユーロ＝130.82円です。

(注3) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおいて、第93期末における外貨建純資産（20,636,439千円）の投資信託財産総額（20,664,094千円）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10日)、(2021年5月10日)、(2021年7月12日)現在

項 目	第 91 期 末	第 92 期 末	第 93 期 末
(A) 資産	668,973,772円	664,933,384円	666,147,820円
コール・ローン等	1,631,097	2,105,526	1,391,481
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	327,254,325	326,930,302	328,207,643
京都応援マザーファンド(評価額)	336,588,350	331,197,556	332,748,696
未収入金	3,500,000	4,700,000	3,800,000
(B) 負債	4,702,142	4,751,316	4,765,522
未払収益分配金	3,535,700	3,500,373	3,486,477
未払信託報酬	1,157,789	1,233,072	1,251,819
その他未払費用	8,653	17,871	27,226
(C) 純資産総額(A－B)	664,271,630	660,182,068	661,382,298
元本	589,283,397	583,395,549	581,079,540
次期繰越損益金	74,988,233	76,786,519	80,302,758
(D) 受益権総口数	589,283,397口	583,395,549口	581,079,540口
1万口当り基準価額(C／D)	11,273円	11,316円	11,382円

* 第90期末における元本額は600,664,913円、当作成期間（第91期～第93期）中における追加設定元本額は12,327,251円、同解約元本額は31,912,624円です。
* 第93期末の計算口数当りの純資産額は11,382円です。

■損益の状況

第91期 自2021年1月13日 至2021年3月10日
第92期 自2021年3月11日 至2021年5月10日
第93期 自2021年5月11日 至2021年7月12日

項 目	第 91 期	第 92 期	第 93 期
(A) 配当等収益	△ 3円	△ 1円	△ 26円
支払利息	△ 3	△ 1	△ 26
(B) 有価証券売買損益	2,548,500	7,266,612	8,575,992
売買益	2,605,172	7,396,275	8,651,733
売買損	△ 56,672	△ 129,663	△ 75,741
(C) 信託報酬等	△ 1,166,442	△ 1,242,290	△ 1,261,174
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,382,055	6,024,321	7,314,792
(E) 前期繰越損益金	84,804,662	81,428,035	82,973,359
(F) 追加信託差損益金	△ 7,662,784	△ 7,165,464	△ 6,498,916
(配当等相当額)	(3,438,784)	(3,809,441)	(4,440,773)
(売買損益相当額)	(△11,101,568)	(△10,974,905)	(△10,939,689)
(G) 合計(D + E + F)	78,523,933	80,286,892	83,789,235
(H) 収益分配金	△ 3,535,700	△ 3,500,373	△ 3,486,477
次期繰越損益金(G + H)	74,988,233	76,786,519	80,302,758
追加信託差損益金	△ 7,662,784	△ 7,165,464	△ 6,498,916
(配当等相当額)	(3,438,784)	(3,809,441)	(4,440,773)
(売買損益相当額)	(△11,101,568)	(△10,974,905)	(△10,939,689)
分配準備積立金	82,651,017	83,951,983	86,801,674

(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 91 期	第 92 期	第 93 期
(a) 経費控除後の配当等収益	548,999円	3,230,354円	1,219,374円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	833,056	2,793,967	6,095,418
(c) 収益調整金	3,438,784	3,809,441	4,440,773
(d) 分配準備積立金	84,804,662	81,428,035	82,973,359
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	89,625,501	91,261,797	94,728,924
(f) 分配金	3,535,700	3,500,373	3,486,477
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	86,089,801	87,761,424	91,242,447
(h) 受益権総口数	589,283,397口	583,395,549口	581,079,540口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第 91 期	第 92 期	第 93 期
1 万 口 当 り 分 配 金	60円	60円	60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。

<補足情報>

当ファンド（京都応援バランスファンド（隔月分配型））が投資対象としている「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の決算日（2021年4月12日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第93期の決算日（2021年7月12日）現在におけるダイワ・外債ソブリン・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。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2021年1月13日から2021年7月12日まで)

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		2,756,672	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/2/15		1,385,999
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15		2,127,847	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15		973,952
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 0.5% 2030/12/1		871,800	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2024/2/29		905,714
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.75% 2027/4/21		188,423	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2025/11/15		840,112
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2026/1/31		180,273	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.375% 2021/4/30		803,519
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1		669,517
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.25% 2025/6/1		572,255
			SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.95% 2026/4/30		239,359
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15		179,925
			DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 1.75% 2025/11/15		170,675

(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、2021年7月12日現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンド（10,857,448千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2021年7月12日現在							
	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		
		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 43,972	千アメリカ・ドル 44,164	千円 4,865,562	% 23.6	% —	% 23.6	% —	% —
カナダ	千カナダ・ドル 29,934	千カナダ・ドル 30,394	2,688,061	13.0	—	5.3	7.8	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 24,207	千オーストラリア・ドル 31,520	2,596,380	12.6	—	12.6	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 15,341	千イギリス・ポンド 17,033	2,608,012	12.6	—	9.4	3.2	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 25,700	千デンマーク・クローネ 31,971	562,370	2.7	—	0.8	1.9	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 20,000	千ノルウェー・クローネ 21,151	268,408	1.3	—	—	1.3	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 27,860	千スウェーデン・クローネ 29,297	376,475	1.8	—	0.9	0.9	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 46,093	千ポーランド・ズロチ 48,212	1,386,913	6.7	—	3.8	—	2.9
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 5,559	千ユーロ 6,018	787,356	3.8	—	1.7	2.2	—
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,532	331,302	1.6	—	1.6	—	—

区 分	2021年7月12日現在							
	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		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ユーロ（フランス）	千ユーロ 4,750	千ユーロ 7,510	千円 982,483	% 4.8	% －	% 4.8	% －	% －
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 695	千ユーロ 1,105	144,685	0.7	－	0.7	－	－
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 18,906	千ユーロ 20,737	2,712,874	13.1	－	6.3	6.8	－
ユーロ（小計）	31,411	37,904	4,958,702	24.0	－	15.1	8.9	－
合 計	－	－	20,310,887	98.4	－	71.4	24.0	2.9

（注1）邦貨換算金額は、2021年7月12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）

2021年7月12日現在									
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	銘 柄 数	金 額
					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 16,788	千アメリカ・ドル 18,062	千円 1,989,989	2027/08/15	2銘柄	
		国 債 証 券	0.8750	27,183	26,101	2,875,572	2030/11/15		
通貨小計	銘 柄 数			43,972	44,164	4,865,562		金 額	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	千カナダ・ドル 1,500	千カナダ・ドル 2,014	178,200	2045/12/01	5銘柄	
		国 債 証 券	1.5000	6,743	6,923	612,356	2026/06/01		
		国 債 証 券	0.5000	11,046	10,249	906,463	2030/12/01		
		特 殊 債 券	2.5500	2,815	2,979	263,522	2025/03/15		
		特 殊 債 券	2.2500	7,830	8,226	727,518	2025/12/15		
				29,934	30,394	2,688,061			
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	千オーストラリア・ドル 2,307	千オーストラリア・ドル 2,820	232,365	2027/04/21	3銘柄	
		国 債 証 券	3.2500	2,900	3,364	277,109	2029/04/21		
		国 債 証 券	4.5000	19,000	25,335	2,086,904	2033/04/21		
通貨小計	銘 柄 数			24,207	31,520	2,596,380		金 額	
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 4,320	千イギリス・ポンド 4,576	700,684	2026/07/22	5銘柄	
		国 債 証 券	1.6250	3,200	3,460	529,785	2028/10/22		
		国 債 証 券	0.2500	3,095	2,943	450,729	2031/07/31		
		国 債 証 券	5.0000	3,725	4,377	670,196	2025/03/07		
		国 債 証 券	4.2500	1,000	1,676	256,616	2046/12/07		
				15,341	17,033	2,608,012			
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ 5,500	千デンマーク・クローネ 9,794	172,284	2039/11/15	2銘柄	
		国 債 証 券	1.7500	20,200	22,176	390,085	2025/11/15		
通貨小計	銘 柄 数			25,700	31,971	562,370		金 額	

2021年7月12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	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	% 3.0000	千ノルウェー・クローネ 20,000	千ノルウェー・クローネ 21,151	千円 268,408	2024/03/14
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			20,000	21,151	268,408	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	千スウェーデン・クローネ 13,630	千スウェーデン・クローネ 14,207	182,566	2023/11/13
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	14,230	15,090	193,909	2026/11/12
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			27,860	29,297	376,475	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.7500	千ポーランド・ズロチ 21,093	千ポーランド・ズロチ 21,106	607,164	2021/07/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	25,000	27,106	779,749	2028/04/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			46,093	48,212	1,386,913	
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.0000	千ユーロ 3,172	千ユーロ 3,396	444,319	2026/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.1000	2,387	2,622	343,036	2029/05/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			5,559	6,018	787,356	
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,532	331,302	2045/06/22
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			1,500	2,532	331,302	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千ユーロ 4,750	千ユーロ 7,510	982,483	2045/05/25
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			4,750	7,510	982,483	
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	千ユーロ 695	千ユーロ 1,105	144,685	2046/08/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			695	1,105	144,685	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ 8,660	千ユーロ 9,595	1,255,254	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	9,136	10,017	1,310,505	2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	1,110	1,124	147,113	2026/01/31
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			18,906	20,737	2,712,874	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄			31,411	37,904	4,958,702	
合 計	銘 柄 数 金 額	30銘柄					20,310,887	

(注1) 邦貨換算金額は、2021年7月12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。

京都応援マザーファンド

運用報告書 第31期（決算日 2021年7月12日）

（作成対象期間 2021年1月13日～2021年7月12日）

京都応援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。

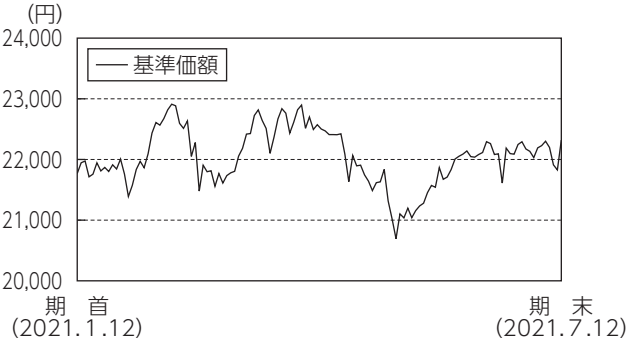
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式
株式組入制限	無制限

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		T O P I X		株 式 組 入 比 率		株 式 先 物 比 率	
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %	%	%	%	%
(期首)2021年 1 月 12 日	21,769	—	1,857.94	—	99.3	0.5		
1 月 末	21,390	△1.7	1,808.78	△2.6	99.3	0.5		
2 月 末	21,479	△1.3	1,864.49	0.4	99.1	0.6		
3 月 末	22,434	3.1	1,954.00	5.2	98.5	1.1		
4 月 末	21,487	△1.3	1,898.24	2.2	98.3	1.2		
5 月 末	21,673	△0.4	1,922.98	3.5	97.6	1.7		
6 月 末	22,134	1.7	1,943.57	4.6	97.8	1.8		
(期末)2021年 7 月 12 日	22,320	2.5	1,953.33	5.1	98.1	1.8		

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 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3) 株式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：21,769円 期末：22,320円 騰落率：2.5%

【基準価額の主な変動要因】

京都府企業（※）に投資した結果、米国の経済政策による景気回復期待を背景に、当ファンドに組み入れている京都府企業によるポートフォリオが上昇し、基準価額は上昇しました。

※京都府内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業、雇用の創出や社会基盤の供給・維持など京都府で事業活動を行っている企業（金融業を除く。）

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、2021年3月には米国の追加経済対策などによって同国の景気回復期待が高まったことが好感され、強含みで推移しました。その後、5月は米国においてインフレ懸念が高まったこと、6月にはFOMC（米国連邦公開市場委員会）が発表した政策金利見通しから早期の利上げ観測が強まり、米国金利が不安定化したことにより、株価が下落する場面があったものの、国内における新型コロナウイルスワクチンの接種が順調に進展し始めたこともあり、株価は底堅く推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に従い、京都府企業に投資を行う方針です。株式実質組入比率は高位を維持する方針です。

◆ポートフォリオについて

当ファンドの運用方針に従い、京都府との関連度や投資対象銘柄の規模等を考慮して組入銘柄を選定し、各銘柄の組入比率を決定しポートフォリオを構築しました。

また、当作成期を通じて株式実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100%程度としました。

◆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。

当ファンドの基準価額と参考指数（TOPIX）との騰落率の対比では、参考指数の騰落率は5.1%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は2.5%となりました。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に従い、京都府企業に投資を行う方針です。株式実質組入比率は高位を維持する方針です。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	3円 (2)
(先物・オプション)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	3

(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

(1) 株 式

(2021年1月13日から2021年7月12日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
国内	(0.05)	(—)	9.95	29,418

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2021年1月13日から2021年7月12日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	13	9	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2021年1月13日から2021年7月12日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	柄	株数	金額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
					ローム		0.2	2,254	11,271
					京セラ		0.3	2,077	6,924
					オムロン		0.2	1,920	9,604
					S C R E E Nホールディングス		0.2	1,877	9,388
					武田薬品		0.5	1,840	3,681
					日本新薬		0.2	1,501	7,507
					日本電産		0.1	1,430	14,302
					島津製作所		0.3	1,246	4,155
					京都銀行		0.2	1,120	5,600
					パナソニック		0.8	1,072	1,341

(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
(1) 国内株式

銘柄				銘柄				銘柄			
株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	
千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円	
建設業 (0.3%)				機械 (1.7%)				精密機器 (5.6%)			
シード平和	0.2	0.2	141	ヤマシナ	3.8	3.5	276	島津製作所	4.3	4	17,600
きんでん	0.6	0.5	918	日東精工	1.1	1	595	松風	0.4	0.4	820
食料品 (6.9%)				京都機械工具	0.1	0.1	204	その他製品 (6.4%)			
日清製粉G本社	0.8	0.7	1,171	サンコー	0.9	0.8	364	N I S S H A	1.4	1.2	1,930
山崎製パン	0.6	0.5	775	電気機器 (36.8%)				任天堂	0.3	0.3	19,116
明治ホールディングス	0.4	0.4	2,720	TOWA	0.7	0.6	1,354	電気・ガス業 (1.3%)			
宝ホールディングス	5.3	4.7	6,429	サムコ	0.2	0.2	648	関西電力	2.5	2.2	2,303
サントリー食品インター	0.8	0.7	2,908	ニチダイ	0.2	0.2	95	大阪瓦斯	1.1	1	2,024
日本たばこ産業	3.6	3.1	6,572	ユーシン精機	1	0.9	746	陸運業 (11.7%)			
ファーマフーズ	0.8	0.7	2,072	三菱重工業	0.9	0.8	2,588	西日本旅客鉄道	0.5	0.5	3,258
繊維製品 (1.9%)				日本電産	1.3	1.2	15,738	東海旅客鉄道	0.5	0.5	8,592
グンゼ	0.5	0.5	2,335	Ｉ－ＰＥＸ	0.5	0.5	1,192	西武ホールディングス	0.9	0.8	1,080
ダイニック	0.2	0.2	150	日新電機	2.9	2.5	3,410	近鉄グループH L D G S	0.5	0.5	2,000
ワコールホールディングス	1.8	1.5	3,816	オムロン	1.9	1.7	15,929	阪急阪神H L D G S	0.7	0.6	2,103
クラウディアH L D G S	0.3	0.2	57	不二電機工業	0.2	0.2	258	京阪ホールディングス	0.3	0.3	1,009
化学 (2.2%)				ジーエス・ユアサ コーポ	2.2	1.9	5,325	ヤマトホールディングス	1	0.9	3,033
積水化学	1.3	1.1	2,109	エスケーエレクトロニクス	0.3	0.3	308	S Gホールディングス	5.7	5.7	17,185
新日本理化	1	0.9	242	星和電機	0.4	0.3	154	倉庫・運輸関連業 (0.2%)			
第一工業製薬	0.3	0.3	966	パナソニック	6.6	5.8	7,699	中央倉庫	0.5	0.5	508
三洋化成	0.6	0.6	3,222	マクセルホールディングス	1.4	1.3	1,666	情報・通信業 (1.9%)			
コタ	0.5	0.5	707	京写	0.4	0.4	137	システム・ディ	0.2	0.2	299
医薬品 (9.0%)				堀場製作所	1.1	1	7,170	トーセ	0.2	0.2	160
武田薬品	4.2	3.7	13,682	ローム	1.7	1.5	15,330	日本電信電話	0.7	0.6	1,729
日本新薬	1.9	1.7	14,909	京セラ	2.6	2.3	15,715	K D D I	0.6	0.6	2,095
ロート製薬	0.3	0.3	906	村田製作所	1.8	1.7	15,492	ソフトバンク	1.3	1.2	1,764
非鉄金属 (0.9%)				ニチコン	2	1.8	2,127	卸売業 (0.9%)			
住友電工	2.1	1.9	3,031	S C R E E Nホールディングス	1.4	1.2	12,372	アルフレッサホールディングス	0.6	0.6	1,029
金属製品 (1.1%)				輸送用機器 (0.8%)				メディアパルHD	0.7	0.6	1,297
L I X I L	0.8	0.7	2,067	三菱ロジスネクスト	2.9	2.5	2,557	たけびし	0.4	0.4	623

銘柄	期首		期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
ムーンバット	0.1	0.1	53	
小売業 (2.0%)				
ウエルシアHD	0.6	0.5	1,687	
白鳩	0.2	0.2	54	
オンリー	0.2	0.1	47	
しまむら	0.1	0.1	1,012	
ケーズホールディングス	0.6	0.6	745	
王将フードサービス	0.6	0.5	2,920	
銀行業 (2.7%)				
京都銀行	2	1.8	8,919	
不動産業 (0.4%)				
ハウスドゥ	0.5	0.5	503	
ジェイ・エス・ピー	0.2	0.2	781	
サービス業 (5.2%)				
総合警備保障	0.3	0.3	1,506	
オリエンタルランド	0.9	0.9	14,481	
ファルコホールディングス	0.3	0.3	505	

銘柄		期首		期末	
		株数	株数	評価額	
		千株	千株	千円	
ワタベウェディング		0.3	—	—	
京進		0.2	0.2	114	
エスユーエス		0.2	0.2	89	
京都ホテル		0.3	0.3	192	
合計	株数、金額	千株	千株	千円	
	銘柄数<比率>	102.3	92.4	326,544	
		90銘柄	89銘柄	<98.1%>	

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >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。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
国内	ミニTOPIX	百万円5	百万円—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年7月12日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	326,544	97.0
コール・ローン等、その他	10,029	3.0
投資信託財産総額	336,573	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

2021年7月12日現在

項目	当期末
(A) 資産	339,130,811円
コール・ローン等	9,622,351
株式(評価額)	326,544,050
未収配当金	312,760
差入委託証拠金	2,651,650
(B) 負債	6,385,980
未払金	25,580
未払解約金	3,800,000
差入委託証拠金代用有価証券	2,560,400
(C) 純資産総額(A－B)	332,744,831
元本	149,080,957
次期繰越損益金	183,663,874
(D) 受益権総口数	149,080,957口
1万口当り基準価額(C／D)	22,320円

* 期首における元本額は162,304,226円、当作成期間中における追加設定元本額は2,226,137円、同解約元本額は15,449,406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、京都応援バランスファンド(隔月分配型) 149,080,957円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,320円です。

■損益の状況

当期 自2021年1月13日 至2021年7月12日

項目	当期
(A) 配当等収益	3,334,601円
受取配当金	3,334,860
その他収益金	75
支払利息	△ 334
(B) 有価証券売買損益	5,078,015
売買益	18,209,992
売買損	△ 13,131,977
(C) 先物取引等損益	166,180
取引益	248,640
取引損	△ 82,460
(D) その他費用	△ 1
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	8,578,795
(F) 前期繰越損益金	191,017,356
(G) 解約差損益金	△ 18,506,140
(H) 追加信託差損益金	2,573,863
(I) 合計(E + F + G + H)	183,663,874
次期繰越損益金(I)	183,663,874

(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。

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第32期（決算日 2021年4月12日）

（作成対象期間 2020年10月13日～2021年4月12日）

ダイワ・外債ソブリン・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。

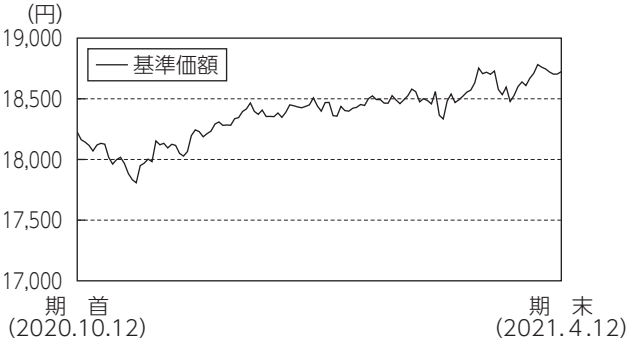
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		FTSE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10月12日	18,226	—	17,513	—	98.5	—
10月末	17,833	△2.2	17,254	△1.5	98.8	—
11月末	18,213	△0.1	17,436	△0.4	98.5	—
12月末	18,443	1.2	17,582	0.4	98.3	—
2021年1月末	18,501	1.5	17,543	0.2	98.4	—
2月末	18,364	0.8	17,470	△0.2	98.4	—
3月末	18,669	2.4	17,716	1.2	98.3	—
(期末)2021年4月12日	18,724	2.7	17,764	1.4	98.3	—

(注1) 騰落率は期首比。
(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) の原データをもとに、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：18,226円 期末：18,724円 騰落率：2.7%

【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。

当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン候補の試験結果で高い予防効果が得られる見込みが発表されると、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。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米国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。また、ユーロ圏周辺国債については、当作成期首から金利は上昇しましたが、市場のリスク回避姿勢が後退したことでスプレッド (ドイツ国債との金利差) は縮小しました。

○ 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への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、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の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ったことや新型コロナウイルスの影響が相対的に小さかったことなどを背景として、堅調に推移しまし

◆ 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国債を中心に投資し、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～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。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。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%程度とします。

◆ ポートフォリオについて

債券は、海外の国債を中心に投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションは、5 (年) 程度～10 (年) 程度の範囲の中で変動させました。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%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ 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国債を中心に投資し、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～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。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。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	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	2

(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10月13日から2021年4月12日まで)

外			買 付 額	売 付 額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
国	アメリカ	国債証券	46,381	48,667 (—)
	カナダ	国債証券	7,794	12,167 (—)
		特殊債券	—	1,008 (—)
	オーストラリア	国債証券	2,352	572 (—)
	イギリス	国債証券	3,086	3,904 (—)
	ノルウェー	国債証券	—	4,171 (—)
	ポーランド	国債証券	—	4,539 (—)
	ユーロ (フランス)	国債証券	—	781 (—)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	1,425	2,279 (—)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	1,425	3,061 (—)

(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10月13日から2021年4月12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	2,799,096	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/2/15	1,385,999
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/8/15	2,127,847	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2021/4/30	1,002,138
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	0.5% 2030/12/1	634,109	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2026/2/15	973,952
United Kingdom Gilt (イギリス)	0.25% 2031/7/31	431,490	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.375% 2024/2/29	905,714
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.75% 2027/4/21	188,423	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2025/11/15	840,112
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	2026/1/31	180,273	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	586,968
			United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	553,907
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	402,599
			SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.95% 2026/4/30	232,546
			Poland Government Bond (ポーランド)	1.75% 2021/7/25	128,426

(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		期 末		残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額					
アメリカ	千アメリカ・ドル 44,982	千アメリカ・ドル 44,268	千円 4,858,514	% 23.1	% —	% 23.1	% —	% —
カナダ	千カナダ・ドル 29,914	千カナダ・ドル 30,532	2,673,392	12.7	—	8.0	4.7	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 24,207	千オーストラリア・ドル 30,624	2,561,120	12.2	—	12.2	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 15,701	千イギリス・ポンド 17,379	2,615,372	12.4	—	9.1	3.3	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 34,500	千デンマーク・クローネ 41,823	734,415	3.5	—	0.8	2.7	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 20,000	千ノルウェー・クローネ 21,333	275,414	1.3	—	—	1.3	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 27,860	千スウェーデン・クローネ 29,324	376,817	1.8	—	0.9	0.9	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 46,093	千ポーランド・ズロチ 48,784	1,406,838	6.7	—	3.8	—	2.9
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 5,807	千ユーロ 6,310	824,169	3.9	—	3.9	—	—
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,538	331,588	1.6	—	1.6	—	—
ユーロ（フランス）	千ユーロ 4,750	千ユーロ 7,557	986,991	4.7	—	4.7	—	—
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 695	千ユーロ 1,102	143,941	0.7	—	0.7	—	—
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 20,086	千ユーロ 22,056	2,880,539	13.7	—	12.8	0.9	—
ユーロ（小計）	32,839	39,565	5,167,230	24.6	—	23.7	0.9	—
合 計	—	—	20,669,115	98.3	—	81.7	13.7	2.9

(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			未														
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	還	年	月	日
													外	貨					
アメリカ		United States Treasury Note/Bond United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	2.2500 0.8750	%	千	アメリカ・ドル 17,798 27,183	千	アメリカ・ドル 18,939 25,329	千	円 2,078,632 2,779,881		2027/08/15 2030/11/15		
通貨小計	銘	柄	数																
	金		額																

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		
イギリス		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 4,500	千イギリス・ポンド 4,763	千円 716,916	2026/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250	3,200	3,440	517,796	2028/10/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.2500	3,095	2,900	436,549	2031/07/31
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	3,905	4,632	697,105	2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	1,000	1,641	247,003	2046/12/07
通貨小計	銘 柄 数 額 金	5銘柄			15,701	17,379	2,615,372	
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ 5,500	千デンマーク・クローネ 9,815	172,356	2039/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	29,000	32,007	562,058	2025/11/15
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			34,500	41,823	734,415	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	千ノルウェー・クローネ 20,000	千ノルウェー・クローネ 21,333	275,414	2024/03/14
通貨小計	銘 柄 数 額 金	1銘柄			20,000	21,333	275,414	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	千スウェーデン・クローネ 13,630	千スウェーデン・クローネ 14,268	183,345	2023/11/13
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	14,230	15,056	193,472	2026/11/12
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			27,860	29,324	376,817	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.7500	千ポーランド・ズロチ 21,093	千ポーランド・ズロチ 21,199	611,347	2021/07/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	25,000	27,585	795,490	2028/04/25
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			46,093	48,784	1,406,838	
ユーロ(アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.0000	千ユーロ 3,420	千ユーロ 3,677	480,262	2026/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.1000	2,387	2,633	343,906	2029/05/15
国 小 計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			5,807	6,310	824,169	
ユーロ(ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,538	331,588	2045/06/22
	国 小 計	銘 柄 数 額 金	1銘柄		1,500	2,538	331,588	
ユーロ(フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千ユーロ 4,750	千ユーロ 7,557	986,991	2045/05/25
国 小 計	銘 柄 数 額 金	1銘柄			4,750	7,557	986,991	
ユーロ(ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	千ユーロ 695	千ユーロ 1,102	143,941	2046/08/15
国 小 計	銘 柄 数 額 金	1銘柄			695	1,102	143,941	
ユーロ(スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ 9,550	千ユーロ 10,613	1,386,071	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	9,136	10,026	1,309,482	2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	1,400	1,416	184,984	2026/01/31
国 小 計	銘 柄 数 額 金	3銘柄			20,086	22,056	2,880,539	
通貨小計	銘 柄 数 額 金	8銘柄			32,839	39,565	5,167,230	
合 計	銘 柄 数 額 金	30銘柄					20,669,115	

(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4月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	20,669,115	98.3
コール・ローン等、その他	364,628	1.7
投資信託財産総額	21,033,744	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、4月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.75円、1カナダ・ドル＝87.56円、1オーストラリア・ドル＝83.63円、1イギリス・ポンド＝150.49円、1デンマーク・クローネ＝17.56円、1ノルウェー・クローネ＝12.91円、1スウェーデン・クローネ＝12.85円、1チェコ・コルナ＝5.016円、1ポーランド・ズロチ＝28.837円、1ユーロ＝130.60円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（21,016,298千円）の投資信託財産総額（21,033,744千円）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4月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	21,291,370,873円
コール・ローン等	48,665,893
公社債(評価額)	20,669,115,874
未収入金	259,429,035
未収利息	174,681,193
前払費用	9,529,639
差入委託証拠金	129,949,239
(B) 負債	273,743,628
未払金	258,916,928
未払解約金	14,826,681
その他未払費用	19
(C) 純資産総額(A－B)	21,017,627,245
元本	11,224,863,833
次期繰越損益金	9,792,763,412
(D) 受益権総口数	11,224,863,833口
1万口当り基準価額(C／D)	18,724円

* 期首における元本額は11,952,345,807円、当作成期間中における追加設定元本額は118,388,084円、同解約元本額は845,870,058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 FOFs用外債ソブリン・オープン（適格機関投資家専用）1,333,773,778円、ダイワ外債ソブリン・オープン（毎月分配型）687,099,086円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）39,434,095円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）131,001,808円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）234,144,396円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）353,734,955円、京都応援バランスファンド（隔月分配型）176,741,979円、6資産バランスファンド（分配型）818,849,699円、6資産バランスファンド（成長型）100,645,804円、ダイワ海外ソブリン・ファンド（毎月分配型）4,711,387,315円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）51,889,173円、ダイワ外債ソブリン・ファンド（毎月分配型）183,624,236円、兵庫応援バランスファンド（毎月分配型）717,138,027円、『しがきん』SRIⅢ資産バランス・オープン（奇数月分配型）15,858,903円、ダイワ・株／債券／コモディティ・バランスファンド180,277,386円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）761,726,244円、ダイワ海外ソブリン・ファンド（1年決算型）20,229,599円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型）551,711,392円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型）155,595,958円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,724円です。

■損益の状況

当期 自2020年10月13日 至2021年4月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	210,953,995円
受取利息	210,184,983
その他収益金	772,324
支払利息	△ 3,312
(B) 有価証券売買損益	359,967,921
売買益	1,424,900,348
売買損	△1,064,932,427
(C) その他費用	△ 2,814,612
(D) 当期損益金(A + B + C)	568,107,304
(E) 前期繰越損益金	9,832,336,699
(F) 解約差損益金	△ 708,143,329
(G) 追加信託差損益金	100,462,738
(H) 合計(D + E + F + G)	9,792,763,412
次期繰越損益金(H)	9,792,763,412

(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。