

# 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177期 (決算日 2021年4月9日)  
第178期 (決算日 2021年5月10日)  
第179期 (決算日 2021年6月9日)  
第180期 (決算日 2021年7月9日)  
第181期 (決算日 2021年8月10日)  
第182期 (決算日 2021年9月9日)

(作成対象期間 2021年3月10日~2021年9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			
153期末(2019年 4月 9日)	円 7,841	円 20	% 1.7	15,101	% 1.2	% 97.4	% -	百万円 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
177期末(2021年 4月 9日)	7,850	20	0.5	16,528	0.7	97.4	-	3,223
178期末(2021年 5月10日)	7,927	20	1.2	16,553	0.2	97.4	-	3,227
179期末(2021年 6月 9日)	7,971	20	0.8	16,776	1.3	97.4	-	3,221
180期末(2021年 7月 9日)	7,882	20	△0.9	16,741	△0.2	97.4	-	3,166
181期末(2021年 8月10日)	7,894	20	0.4	16,883	0.8	97.3	-	3,163
182期末(2021年 9月 9日)	7,825	20	△0.6	16,842	△0.2	98.0	-	3,107

(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。

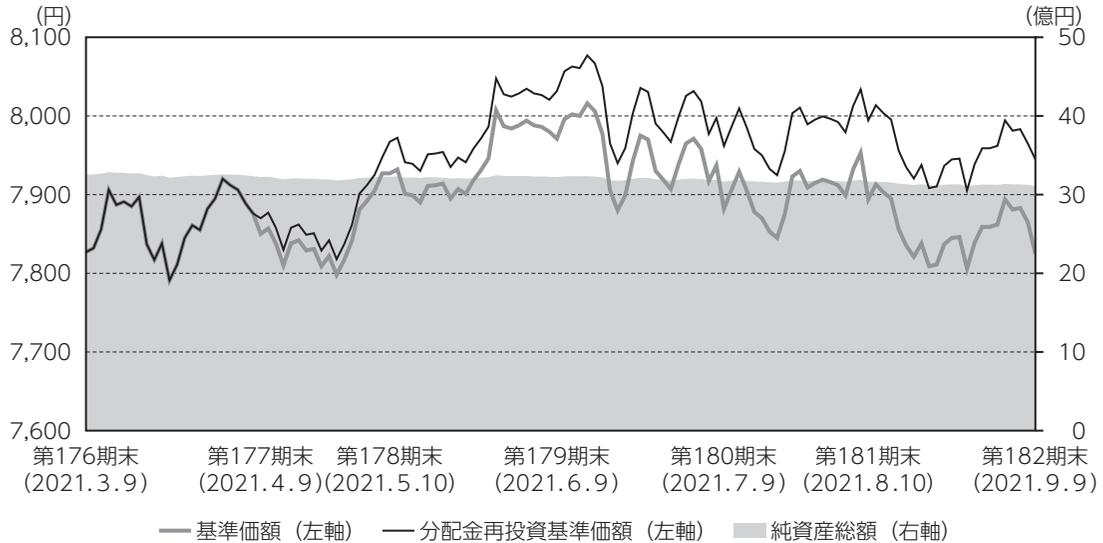
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率-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177期首：7,827円

第182期末：7,825円（既払分配金120円）

騰落率：1.5%（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上昇や利息収入、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		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 先 物 比 券 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第177期	(期首) 2021年3月9日	円	%		%	%	%
	3月末	7,827	－	16,413	－	97.6	－
	(期末) 2021年4月9日	7,882	0.7	16,492	0.5	97.5	－
第178期	(期首) 2021年4月9日	7,870	0.5	16,528	0.7	97.4	－
	4月末	7,850	－	16,528	－	97.4	－
	(期末) 2021年5月10日	7,892	0.5	16,552	0.1	97.4	－
第179期	(期首) 2021年5月10日	7,947	1.2	16,553	0.2	97.4	－
	5月末	7,927	－	16,553	－	97.4	－
	(期末) 2021年6月9日	7,987	0.8	16,799	1.5	97.4	－
第180期	(期首) 2021年6月9日	7,991	0.8	16,776	1.3	97.4	－
	6月末	7,971	－	16,776	－	97.4	－
	(期末) 2021年7月9日	7,907	△0.8	16,740	△0.2	97.3	－
第181期	(期首) 2021年7月9日	7,902	△0.9	16,741	△0.2	97.4	－
	7月末	7,882	－	16,741	－	97.4	－
	(期末) 2021年8月10日	7,919	0.5	16,886	0.9	97.3	－
第182期	(期首) 2021年8月10日	7,914	0.4	16,883	0.8	97.3	－
	8月末	7,894	－	16,883	－	97.3	－
	(期末) 2021年9月9日	7,859	△0.4	16,860	△0.1	97.4	－
		7,845	△0.6	16,842	△0.2	98.0	－

(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

(2021.3.10~2021.9.9)

### ■海外債券市況

海外債券市況は金利低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、米国金利はレンジで推移しましたが、2021年6月以降は、将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことで、長期ゾーンを中心に金利は低下しました。またオーストラリアも、新型コロナウイルスの感染者数の増加などから成長率鈍化が意識され、金利低下となりました。

### ■為替相場

為替相場はおおむね上昇しました。

当作成期首より、経済指標の改善などを背景に米国金利が上昇したことから、米ドルは対円で上昇しました。2021年7月以降は、景気への懸念や物価上昇圧力の鈍化が意識されたことによって米国金利が低下したことなどを受け、米ドルは上昇幅を縮めました。一方オーストラリア・ドルは、新型コロナウイルスの感染者数が増加したことなどが嫌気され、対円で下落（円高）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、取得時に信用等级付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

(2021.3.10~2021.9.9)

### ■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

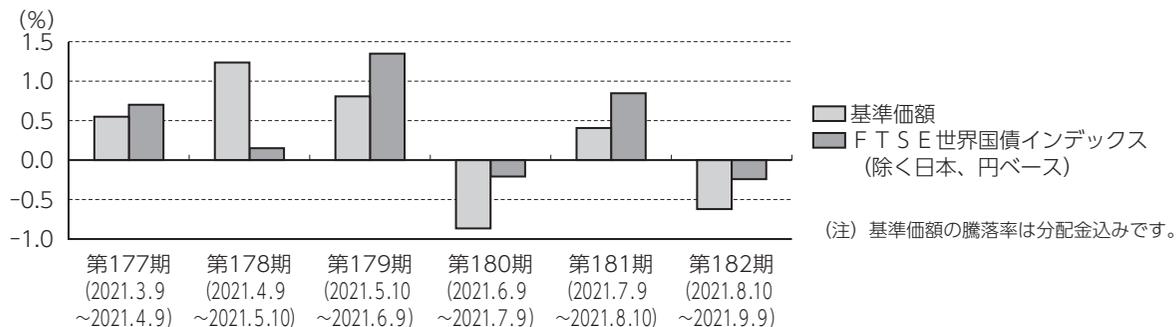
海外のソブリン債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

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177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
	2021年3月10日 ～2021年4月9日	2021年4月10日 ～2021年5月10日	2021年5月11日 ～2021年6月9日	2021年6月10日 ～2021年7月9日	2021年7月10日 ～2021年8月10日	2021年8月11日 ～2021年9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（％）	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
当期の収益（円）	13	14	12	5	11	5
当期の収益以外（円）	6	5	7	14	8	14
翌期繰越分配対象額（円）	926	920	913	898	889	874

（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177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 13.07円	✓ 14.03円	✓ 12.69円	✓ 5.18円	✓ 11.62円	✓ 5.00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	92.52	92.91	93.34	93.79	94.22	95.38
(d) 分配準備積立金	✓ 840.79	✓ 833.48	✓ 827.09	✓ 819.35	✓ 804.11	✓ 794.59
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	946.39	940.44	933.14	918.33	909.96	894.98
(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)	926.39	920.44	913.14	898.33	889.96	874.98

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

「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177期～第182期 (2021.3.10～2021.9.9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	55円	0.693%	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7,895円です。
(投 信 会 社)	(22)	(0.277)	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)	(31)	(0.389)	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	56	0.703	

(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。

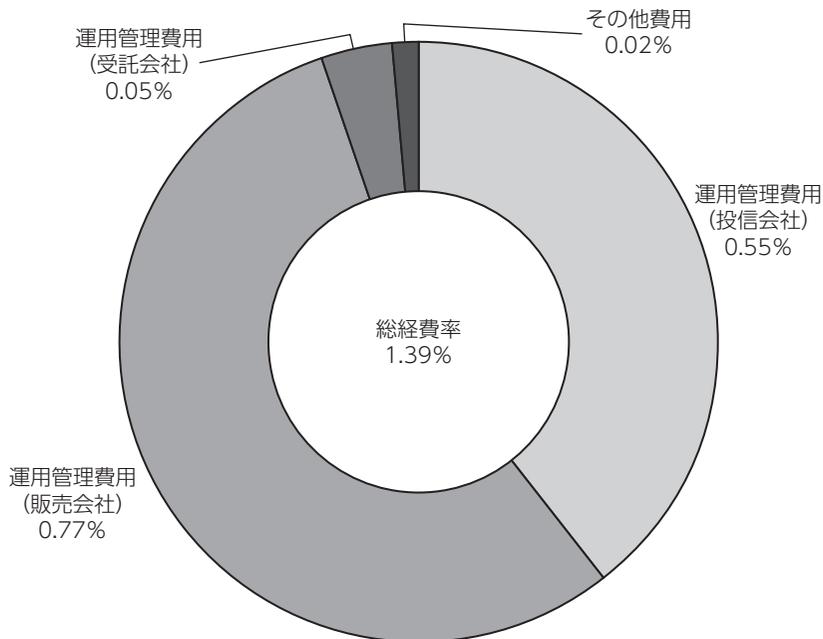
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.39%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3月10日から2021年9月9日まで)

決算期	第177期～第182期			
	設定		解約	
	□ 数	金額	□ 数	金額
	千口	千円	千口	千円
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	1,834	3,311	123,160	221,499

(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176期末	第182期末	
	□ 数	□ 数	評価額
	千口	千口	千円
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	1,832,568	1,711,243	3,091,873

(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

(2021年4月9日)、(2021年5月10日)、(2021年6月9日)、(2021年7月9日)、(2021年8月10日)、(2021年9月9日)現在

項目	第177期末	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末
<b>(A) 資産</b>	<b>3,240,584,521円</b>	<b>3,241,841,879円</b>	<b>3,235,617,295円</b>	<b>3,179,774,379円</b>	<b>3,176,271,944円</b>	<b>3,120,243,886円</b>
コール・ローン等	27,475,701	26,354,255	27,077,416	26,966,205	26,921,819	26,411,400
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド(評価額)	3,207,407,078	3,212,915,097	3,206,360,942	3,151,258,342	3,148,093,544	3,091,873,890
未収入金	5,701,742	2,572,527	2,178,937	1,549,832	1,256,581	1,958,596
<b>(B) 負債</b>	<b>17,447,106</b>	<b>14,153,100</b>	<b>13,776,922</b>	<b>13,008,486</b>	<b>13,127,898</b>	<b>13,132,761</b>
未払収益分配金	8,211,968	8,143,905	8,084,329	8,035,419	8,013,558	7,941,079
未払解約金	5,414,226	2,217,044	1,982,455	1,261,577	1,178,775	1,519,512
未払信託報酬	3,798,101	3,746,877	3,643,060	3,622,690	3,823,840	3,539,224
その他未払費用	22,811	45,274	67,078	88,800	111,725	132,946
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>3,223,137,415</b>	<b>3,227,688,779</b>	<b>3,221,840,373</b>	<b>3,166,765,893</b>	<b>3,163,144,046</b>	<b>3,107,111,125</b>
元本	4,105,984,034	4,071,952,660	4,042,164,775	4,017,709,815	4,006,779,312	3,970,539,588
次期繰越損益金	△ 882,846,619	△ 844,263,881	△ 820,324,402	△ 850,943,922	△ 843,635,266	△ 863,428,463
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>4,105,984,034口</b>	<b>4,071,952,660口</b>	<b>4,042,164,775口</b>	<b>4,017,709,815口</b>	<b>4,006,779,312口</b>	<b>3,970,539,588口</b>
1万円当り基準価額(C/D)	7,850円	7,927円	7,971円	7,882円	7,894円	7,825円

\*第176期末における元本額は4,157,876,094円、当作成期間(第177期～第182期)中における追加設定元本額は15,989,704円、同解約元本額は203,326,210円です。

\*第182期末の計算口数当りの純資産額は7,825円です。

\*第182期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は863,428,463円です。

## ■投資信託財産の構成

2021年9月9日現在

項目	第182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	3,091,873	99.1
コール・ローン等、その他	28,369	0.9
投資信託財産総額	3,120,243	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、9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.23円、1カナダ・ドル=86.76円、1オーストラリア・ドル=81.01円、1イギリス・ポンド=151.67円、1デンマーク・クローネ=17.51円、1ノルウェー・クローネ=12.65円、1スウェーデン・クローネ=12.76円、1ユーロ=130.21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182期末における外貨建純資産(15,686,004千円)の投資信託財産総額(15,708,303千円)に対する比率は、99.9%です。

りそな ハイグレード・ソブリン・ファンド (毎月決算型)

■損益の状況

第177期 自2021年3月10日 至2021年4月9日 第180期 自2021年6月10日 至2021年7月9日  
 第178期 自2021年4月10日 至2021年5月10日 第181期 自2021年7月10日 至2021年8月10日  
 第179期 自2021年5月11日 至2021年6月9日 第182期 自2021年8月11日 至2021年9月9日

項 目	第 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 期	第 181 期	第 182 期
(A) 配当等収益	△ 282円	△ 242円	△ 445円	△ 439円	△ 778円	△ 527円
受取利息	—	—	—	1	31	20
支払利息	△ 282	△ 242	△ 445	△ 440	△ 809	△ 547
(B) 有価証券売買損益	21,216,657	43,177,991	29,511,769	△ 23,899,684	16,852,731	△ 15,925,760
売買益	21,415,641	43,263,088	29,612,657	83,056	16,893,891	125,727
売買損	△ 198,984	△ 85,097	△ 100,888	△ 23,982,740	△ 41,160	△ 16,051,487
(C) 信託報酬等	△ 3,820,912	△ 3,769,340	△ 3,664,906	△ 3,644,412	△ 3,846,765	△ 3,560,445
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	17,395,463	39,408,409	25,846,418	△ 27,544,535	13,005,188	△ 19,486,732
(E) 前期繰越損益	△440,367,484	△427,409,302	△393,045,064	△372,810,925	△407,067,580	△397,862,131
(F) 追加信託差損益金	△451,662,630	△448,119,083	△445,041,427	△442,553,043	△441,559,316	△438,138,521
(配当等相当額)	( 37,989,764)	( 37,836,455)	( 37,733,300)	( 37,685,123)	( 37,752,553)	( 37,874,426)
(売買損益相当額)	(△489,652,394)	(△485,955,538)	(△482,774,727)	(△480,238,166)	(△479,311,869)	(△476,012,947)
(G) 合計(D+E+F)	△874,634,651	△836,119,976	△812,240,073	△842,908,503	△835,621,708	△855,487,384
(H) 収益分配金	△ 8,211,968	△ 8,143,905	△ 8,084,329	△ 8,035,419	△ 8,013,558	△ 7,941,079
次期繰越損益(G+H)	△882,846,619	△844,263,881	△820,324,402	△850,943,922	△843,635,266	△863,428,463
追加信託差損益金	△451,662,630	△448,119,083	△445,041,427	△442,553,043	△441,559,316	△438,138,521
(配当等相当額)	( 37,989,764)	( 37,836,455)	( 37,733,300)	( 37,685,123)	( 37,752,553)	( 37,874,426)
(売買損益相当額)	(△489,652,394)	(△485,955,538)	(△482,774,727)	(△480,238,166)	(△479,311,869)	(△476,012,947)
分配準備積立金	342,386,873	336,962,591	331,374,463	323,239,832	318,838,053	309,542,847
繰越損益金	△773,570,862	△733,107,389	△706,657,438	△731,630,711	△720,914,003	△734,832,789

(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 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 期	第 181 期	第 182 期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,370,602円	5,716,962円	5,132,848円	2,083,604円	4,659,162円	1,987,347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	37,989,764	37,836,455	37,733,300	37,685,123	37,752,553	37,874,426
(d) 分配準備積立金	345,228,239	339,389,534	334,325,944	329,191,647	322,192,449	315,496,579
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	388,588,605	382,942,951	377,192,092	368,960,374	364,604,164	355,358,352
(f) 分配金	8,211,968	8,143,905	8,084,329	8,035,419	8,013,558	7,941,079
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	380,376,637	374,799,046	369,107,763	360,924,955	356,590,606	347,417,273
(h) 受益権総口数	4,105,984,034□	4,071,952,660□	4,042,164,775□	4,017,709,815□	4,006,779,312□	3,970,539,588□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 期	第 181 期	第 182 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32期（決算日 2021年9月9日）

（作成対象期間 2021年3月10日～2021年9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。

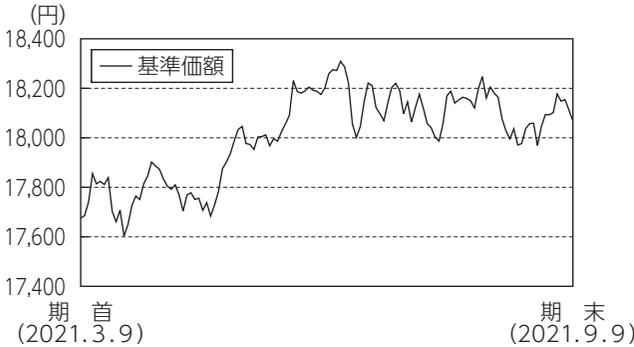
運用方針	安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の公社債等
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 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		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)2021年3月9日	17,675	-	16,496	-	98.1	-	-	-
3月末	17,814	0.8	16,576	0.5	98.0	-	-	-
4月末	17,902	1.3	16,636	0.8	97.8	-	-	-
5月末	18,187	2.9	16,884	2.4	97.8	-	-	-
6月末	18,069	2.2	16,825	2.0	97.8	-	-	-
7月末	18,164	2.8	16,972	2.9	97.8	-	-	-
8月末	18,094	2.4	16,945	2.7	97.9	-	-	-
(期末)2021年9月9日	18,068	2.2	16,928	2.6	98.4	-	-	-

- (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：17,675円 期末：18,068円 騰落率：2.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格上昇や利息収入、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低下(債券価格は上昇)しました。

当作成期首より、米国金利はレンジで推移しましたが、2021年6月以降は、将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことで、長期ゾーンを中心に金利は低下しました。

またオーストラリアも、新型コロナウイルスの感染者数の増加などから成長率鈍化が意識され、金利低下となりました。

○為替相場

為替相場はおおむね上昇(円安)しました。

当作成期首より、経済指標の改善などを背景に米国金利が上昇したことから、米ドルは対円で上昇しました。2021年7月以降は、景気への懸念や物価上昇圧力の鈍化が意識されたことによって米国金利が低下したことなどをを受け、米ドルは上昇幅を縮めました。一方オーストラリア・ドルは、新型コロナウイルスの感染者数が増加したことなどが嫌気され、対円で下落(円高)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)	1 (1)
(その他)	(0)
合 計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲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

(2021年3月10日から2021年9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 2,468	千アメリカ・ドル 2,482 ( — )
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 2,997	千カナダ・ドル 3,269 ( — )
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 790	千オーストラリア・ドル ( — )
国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 789	千イギリス・ポンド 1,129 ( — )
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 2,253	千ユーロ 1,887 ( — )

(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

(2021年3月10日から2021年9月9日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	0.5% 2030/12/1	265,891	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/8/15	270,751
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125% 2040/8/15	228,210	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9% 2025/6/1	259,945
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	0.85% 2037/7/30	209,566	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.95% 2026/4/30	248,625
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.95% 2026/4/30	86,640	United Kingdom Gilt (イギリス)	2.25% 2023/9/7	136,450
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2040/12/7	70,408	United Kingdom Gilt (イギリス)	2.75% 2024/9/7	35,981
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2033/4/21	65,721	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	30,090
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	50,566			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/8/15	41,336			

(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				末			
		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 32,476	千アメリカ・ドル 32,264	千円 3,556,496	% 22.7	% -	% 22.7	% -	% -	
カナダ	千カナダ・ドル 19,843	千カナダ・ドル 22,924	1,988,907	12.7	-	4.3	8.4	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 19,174	千オーストラリア・ドル 24,156	1,956,957	12.5	-	10.4	2.1	-	
イギリス	千イギリス・ポンド 16,282	千イギリス・ポンド 19,348	2,934,602	18.7	-	8.3	9.7	0.7	
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 28,067	491,465	3.1	-	1.2	1.9	-	
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 17,701	223,927	1.4	-	-	1.0	0.4	
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 22,202	283,308	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 1,782	232,163	1.5	-	1.5	-	-	
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,800	千ユーロ 3,046	396,635	2.5	-	2.5	-	-	
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,927	251,011	1.6	-	1.6	-	-	
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 21,996	千ユーロ 24,121	3,140,833	20.0	-	9.5	10.5	-	
ユーロ（小計）	26,584	30,878	4,020,643	25.6	-	15.1	10.5	-	
合 計	-	-	15,456,309	98.4	-	62.8	34.6	1.1	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
						千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	2.2500	10,728	11,541	1,272,184	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	0.6250	2,717	2,574	283,840	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	1.1250	2,500	2,210	243,677	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	0.8750	16,531	15,937	1,756,794	2030/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			32,476	32,264	3,556,496	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	9.0000	6,615	8,639	749,593	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	3.5000	3,052	4,140	359,226	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	1.5000	6,291	6,496	563,605	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	0.5000	3,885	3,647	316,481	2030/12/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			19,843	22,924	1,988,907	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	4.7500	482	587	47,621	2027/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	3.2500	3,300	3,836	310,790	2029/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	3.2500	3,685	4,062	329,123	2025/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	4.5000	11,707	15,669	1,269,421	2033/04/21
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			19,174	24,156	1,956,957	

# ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

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	%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
					4,500	4,759	721,841	2026/07/22	
					1.6250	2,700	2,917	442,560	2028/10/22
					5.0000	2,000	2,331	353,648	2025/03/07
					4.2500	665	1,132	171,813	2046/12/07
					4.7500	686	940	142,579	2030/12/07
					4.2500	2,300	3,596	545,447	2040/12/07
					2.2500	650	677	102,753	2023/09/07
					2.7500	2,780	2,993	453,957	2024/09/07
通貨小計	銘 柄 数	8銘柄			16,282	19,348	2,934,602		
	金 額								
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	7.0000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ			
					14,000	17,391	304,520	2024/11/10	
	DANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	4.5000	6,000	10,676	186,944	2039/11/15	
通貨小計	銘 柄 数	2銘柄			20,000	28,067	491,465		
	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	千ノルウェー・クローネ			
					12,000	12,638	159,875	2024/03/14	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU		特 殊 債 券	1.6700	5,000	5,063	64,052	2023/05/24	
通貨小計	銘 柄 数	2銘柄			17,000	17,701	223,927		
	金 額								
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	千スウェーデン・クローネ			
					10,320	11,350	144,834	2025/05/12	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	1.0000	10,280	10,852	138,473	2026/11/12	
通貨小計	銘 柄 数	2銘柄			20,600	22,202	283,308		
	金 額								
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY		国 債 証 券	1.3500	千ユーロ	千ユーロ			
					1,058	1,199	156,186	2031/03/18	
	IRISH TREASURY		国 債 証 券	1.1000	530	583	75,976	2029/05/15	
国小計	銘 柄 数	2銘柄			1,588	1,782	232,163		
	金 額								
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond		国 債 証 券	3.7500	千ユーロ	千ユーロ			
国小計	銘 柄 数	1銘柄			1,800	3,046	396,635	2045/06/22	
	金 額								
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	2.5000	千ユーロ	千ユーロ			
国小計	銘 柄 数	1銘柄			1,200	1,927	251,011	2046/08/15	
	金 額								
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	1.9500	千ユーロ	千ユーロ			
					11,396	12,621	1,643,463	2026/04/30	
					1.4000	9,000	9,892	1,288,106	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	0.8500	1,600	1,607	209,263	2037/07/30	
国小計	銘 柄 数	3銘柄			21,996	24,121	3,140,833		
	金 額								
通貨小計	銘 柄 数	7銘柄			26,584	30,878	4,020,643		
	金 額								
合 計	銘 柄 数	33銘柄					15,456,309		
	金 額								

(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9月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	15,456,309	98.4
コール・ローン等、その他	251,994	1.6
投資信託財産総額	15,708,303	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、9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.23円、1カナダ・ドル=86.76円、1オーストラリア・ドル=81.01円、1イギリス・ポンド=151.67円、1デンマーク・クローネ=17.51円、1ノルウェー・クローネ=12.65円、1スウェーデン・クローネ=12.76円、1ユーロ=130.21円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(15,686,004千円)の投資信託財産総額(15,708,303千円)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9月9日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>17,136,443,442円</b>
コール・ローン等	109,829,872
公社債(評価額)	15,456,309,254
未収入金	1,433,491,643
未収利息	103,459,631
前払費用	986,028
差入委託証拠金	32,367,014
<b>(B) 負債</b>	<b>1,436,487,409</b>
未払金	1,434,528,813
未払解約金	1,958,596
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>15,699,956,033</b>
元本	8,689,329,011
次期繰越損益金	7,010,627,022
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>8,689,329,011口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	18,068円

\* 期首における元本額は8,800,270,892円、当作成期間中における追加設定元本額は72,921,904円、同解約元本額は183,863,785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6,978,085,990円、りそなハイグレード・ソブリン・ファンド(毎月決算型)1,711,243,021円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,068円です。

■損益の状況

当期 自2021年3月10日 至2021年9月9日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>177,249,579円</b>
受取利息	176,679,332
その他収益金	853,370
支払利息	△ 283,123
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>167,561,695</b>
売買益	325,894,552
売買損	△ 158,332,857
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 915,026</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>343,896,248</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>6,753,977,123</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 147,635,692</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>60,389,343</b>
<b>(H) 合計(D+E+F+G)</b>	<b>7,010,627,022</b>
次期繰越損益金(H)	7,010,627,022

(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。