

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183期（決算日 2021年10月11日）
第184期（決算日 2021年11月9日）
第185期（決算日 2021年12月9日）
第186期（決算日 2022年1月11日）
第187期（決算日 2022年2月9日）
第188期（決算日 2022年3月9日）

（作成対象期間 2021年9月10日～2022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（設定日：2006年6月12日）		
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
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
183期末(2021年10月11日)	7,761	20	△0.6	16,678	△1.0	97.7	—	3,064
184期末(2021年11月9日)	7,863	20	1.6	17,062	2.3	97.5	—	3,086
185期末(2021年12月9日)	7,755	20	△1.1	16,973	△0.5	97.1	—	3,037
186期末(2022年1月11日)	7,725	20	△0.1	16,828	△0.9	97.0	—	3,010
187期末(2022年2月9日)	7,562	20	△1.9	16,618	△1.3	96.8	—	2,934
188期末(2022年3月9日)	7,440	20	△1.3	16,329	△1.7	96.6	—	2,871

(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。

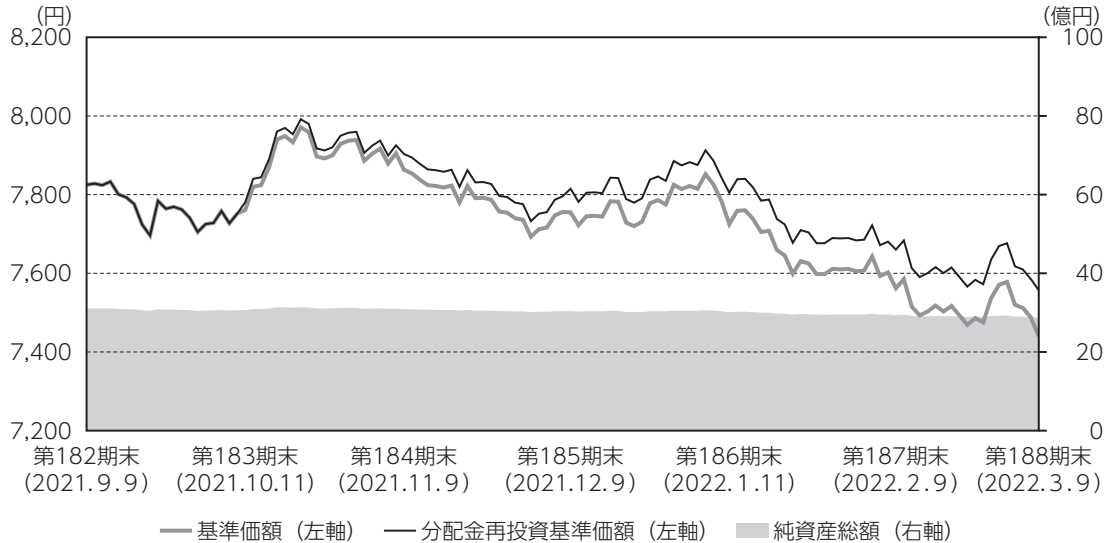
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 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183期首：7,825円

第188期末：7,440円（既払分配金120円）

騰 落 率：△3.4%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入や投資対象通貨が円に対して上昇（円安）したことはプラス要因となりましたが、債券の金利上昇（債券価格は下落）がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。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183期	(期首) 2021年 9 月 9 日	円 7,825	% -	16,842	% -	% 98.0	% -
	9 月末	7,741	△1.1	16,750	△0.5	98.1	-
	(期末) 2021年10月11日	7,781	△0.6	16,678	△1.0	97.7	-
第184期	(期首) 2021年10月11日	7,761	-	16,678	-	97.7	-
	10 月末	7,939	2.3	17,058	2.3	97.7	-
	(期末) 2021年11月 9 日	7,883	1.6	17,062	2.3	97.5	-
第185期	(期首) 2021年11月 9 日	7,863	-	17,062	-	97.5	-
	11 月末	7,740	△1.6	16,875	△1.1	97.4	-
	(期末) 2021年12月 9 日	7,775	△1.1	16,973	△0.5	97.1	-
第186期	(期首) 2021年12月 9 日	7,755	-	16,973	-	97.1	-
	12 月末	7,822	0.9	17,006	0.2	97.1	-
	(期末) 2022年 1 月11日	7,745	△0.1	16,828	△0.9	97.0	-
第187期	(期首) 2022年 1 月11日	7,725	-	16,828	-	97.0	-
	2022年 1 月末	7,610	△1.5	16,701	△0.8	96.7	-
	(期末) 2022年 2 月 9 日	7,582	△1.9	16,618	△1.3	96.8	-
第188期	(期首) 2022年 2 月 9 日	7,562	-	16,618	-	96.8	-
	2 月末	7,475	△1.2	16,467	△0.9	96.4	-
	(期末) 2022年 3 月 9 日	7,460	△1.3	16,329	△1.7	96.6	-

(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

(2021.9.10～2022.3.9)

■海外債券市況

海外債券市況は、金利は上昇しました。

当作成期首より、米国金利は、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどを背景に上昇しました。他の国もインフレ率の上振れなどから金融政策正常化が意識され、金利上昇となりました。特に、英国はインフレ期待の高止まりなどを背景に金融引き締めを実施したことで、金利は大きく上昇しました。当作成期末にかけては、ロシアがウクライナに侵攻したことで投資家のリスク回避姿勢が強まり、全般的に金利上昇幅は縮まりました。

■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、米国金利が上昇したことなどから、米ドル円は大きく上昇しました。米国の金利上昇を背景に米ドルが強含んで推移したため、その他の通貨は対円で緩やかな上昇となりました。当作成期末にかけては、ロシアがウクライナに侵攻したことで地政学リスクが意識され、ユーロは下落（円高）しました。一方、資源価格が高騰したことで、資源国通貨であるオーストラリア・ドルやカナダ・ドルは強含んで推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「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

(2021.9.10～2022.3.9)

■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

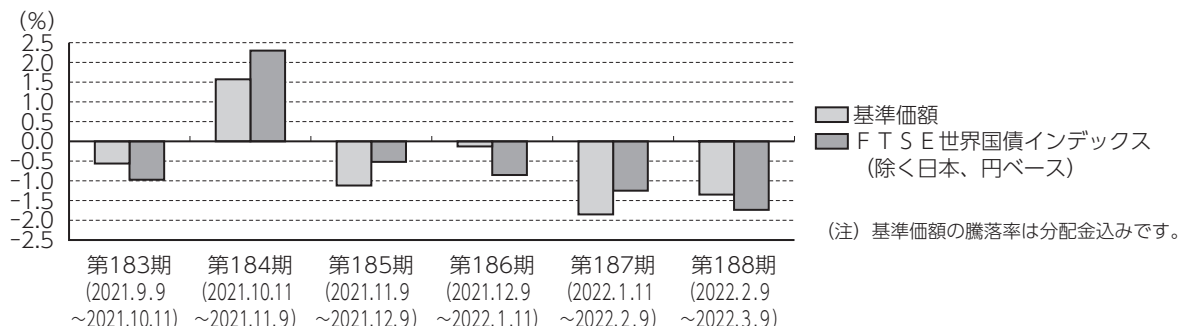
海外のソブリン債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

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183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期
	2021年9月10日 ～2021年10月11日	2021年10月12日 ～2021年11月9日	2021年11月10日 ～2021年12月9日	2021年12月10日 ～2022年1月11日	2022年1月12日 ～2022年2月9日	2022年2月10日 ～2022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	0.25	0.26	0.26	0.26	0.27
当期の収益（円）	5	13	5	5	5	4
当期の収益以外（円）	14	7	14	14	14	15
翌期繰越分配対象額（円）	860	853	838	824	809	794

（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183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 5.70円	✓ 12.99円	✓ 5.07円	✓ 5.71円	✓ 5.05円	✓ 4.89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	95.79	96.17	96.59	96.96	98.35	98.84
(d) 分配準備積立金	✓ 779.19	✓ 764.52	✓ 757.10	✓ 741.81	✓ 726.15	✓ 710.72
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	880.69	873.70	858.77	844.49	829.56	814.46
(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)	860.69	853.70	838.77	824.49	809.56	794.46

（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183期～第188期 (2021.9.10～2022.3.9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	53円	0.682%	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7,729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	53	0.692	

(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。

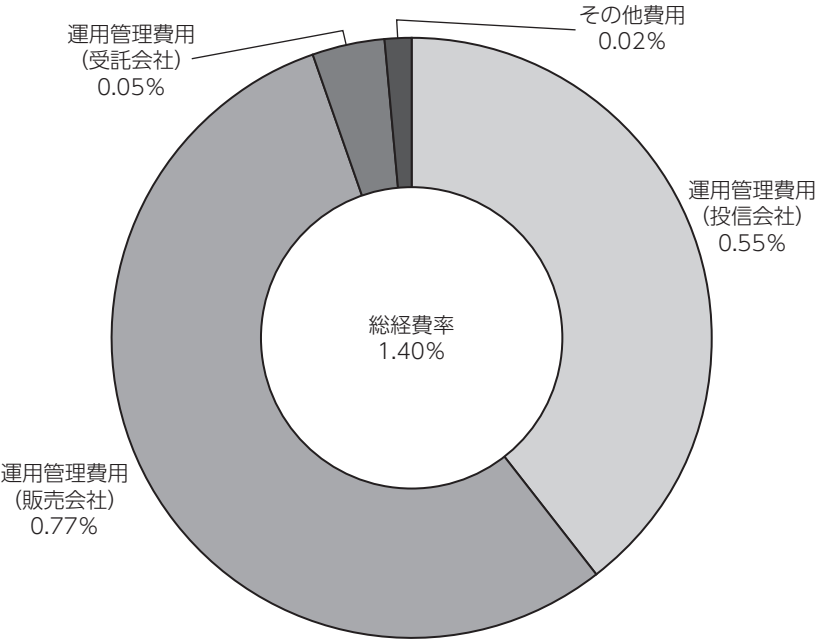
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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

(2021年9月10日から2022年3月9日まで)

決 算 期	第 183 期 ～ 第 188 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	3,639	6,527	88,167	159,041

(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182期末	第 188 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	1,711,243	1,626,714	2,857,487

(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10月11日)、(2021年11月9日)、(2021年12月9日)、(2022年1月11日)、(2022年2月9日)、(2022年3月9日)現在

項 目	第 183 期 末	第 184 期 末	第 185 期 末	第 186 期 末	第 187 期 末	第 188 期 末
(A) 資産	3,077,248,553円	3,099,454,160円	3,048,582,858円	3,022,804,786円	2,947,752,015円	2,882,248,986円
コール・ローン等	26,050,154	25,836,384	25,631,037	25,408,216	25,110,462	24,761,669
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド(評価額)	3,050,201,269	3,071,361,941	3,022,951,821	2,996,023,016	2,920,238,082	2,857,487,317
未収入金	997,130	2,255,835	—	1,373,554	2,403,471	—
(B) 負債	12,354,826	13,183,783	11,344,133	12,411,698	13,286,511	10,912,864
未払収益分配金	7,898,636	7,849,776	7,833,221	7,793,972	7,761,355	7,718,140
未払解約金	727,325	1,893,009	—	755,250	2,173,487	—
未払信託報酬	3,706,641	3,398,398	3,447,638	3,776,562	3,246,290	3,070,936
その他未払費用	22,224	42,600	63,274	85,914	105,379	123,788
(C) 純資産総額(A－B)	3,064,893,727	3,086,270,377	3,037,238,725	3,010,393,088	2,934,465,504	2,871,336,122
元本	3,949,318,172	3,924,888,193	3,916,610,595	3,896,986,282	3,880,677,666	3,859,070,032
次期繰越損益金	△ 884,424,445	△ 838,617,816	△ 879,371,870	△ 886,593,194	△ 946,212,162	△ 987,733,910
(D) 受益権総口数	3,949,318,172□	3,924,888,193□	3,916,610,595□	3,896,986,282□	3,880,677,666□	3,859,070,032□
1万口当り基準価額(C/D)	7,761円	7,863円	7,755円	7,725円	7,562円	7,440円

*第182期末における元本額は3,970,539,588円、当作成期間（第183期～第188期）中における追加設定元本額は18,050,553円、同解約元本額は129,520,109円です。

*第188期末の計算口数当りの純資産額は7,440円です。

*第188期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は987,733,910円です。

■投資信託財産の構成

2022年3月9日現在

項 目	第 188 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	2,857,487	99.1
コール・ローン等、その他	24,761	0.9
投資信託財産総額	2,882,248	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＝115.89円、1カナダ・ドル＝90.03円、1オーストラリア・ドル＝84.36円、1イギリス・ポンド＝151.95円、1デンマーク・クローネ＝16.98円、1ノルウェー・クローネ＝12.93円、1スウェーデン・クローネ＝11.66円、1ユーロ＝126.45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188期末における外貨建純資産（14,670,791千円）の投資信託財産総額（14,733,123千円）に対する比率は、99.6%です。

■損益の状況

第183期
第184期
第185期

自2021年 9 月10日
自2021年10月12日
自2021年11月10日

至2021年10月11日
至2021年11月 9 日
至2021年12月 9 日

第186期
第187期
第188期

自2021年12月10日
自2022年 1 月12日
自2022年 2 月10日

至2022年 1 月11日
至2022年 2 月 9 日
至2022年 3 月 9 日

項 目	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
(A) 配当等収益	△ 354円	△ 502円	△ 638円	△ 333円	△ 291円	△ 206円
受取利息	1	－	－	－	－	－
支払利息	△ 355	△ 502	△ 638	△ 333	△ 291	△ 206
(B) 有価証券売買損益	△ 13,980,149	51,599,515	△ 31,215,069	△ 34,774	△ 52,237,091	△ 35,979,170
売買益	111,888	51,985,750	74,724	197,439	133,162	141,747
売買損	△ 14,092,037	△ 386,235	△ 31,289,793	△ 232,213	△ 52,370,253	△ 36,120,917
(C) 信託報酬等	△ 3,728,865	△ 3,418,774	△ 3,468,312	△ 3,799,202	△ 3,265,755	△ 3,089,345
(D) 当期損益(A+B+C)	△ 17,709,368	48,180,239	△ 34,684,019	△ 3,834,309	△ 55,503,137	△ 39,068,721
(E) 前期繰越損益金	△422,798,732	△445,412,501	△404,006,537	△444,067,209	△452,929,624	△512,974,127
(F) 追加信託差損益金	△436,017,709	△433,535,778	△432,848,093	△430,897,704	△430,018,046	△427,972,922
(配当等相当額)	(37,832,704)	(37,748,837)	(37,833,497)	(37,788,559)	(38,168,785)	(38,143,281)
(売買損益相当額)	(△473,850,413)	(△471,284,615)	(△470,681,590)	(△468,686,263)	(△468,186,831)	(△466,116,203)
(G) 合計(D + E + F)	△876,525,809	△830,768,040	△871,538,649	△878,799,222	△938,450,807	△980,015,770
(H) 収益分配金	△ 7,898,636	△ 7,849,776	△ 7,833,221	△ 7,793,972	△ 7,761,355	△ 7,718,140
次期繰越損益金(G+H)	△884,424,445	△838,617,816	△879,371,870	△886,593,194	△946,212,162	△987,733,910
追加信託差損益金	△436,017,709	△433,535,778	△432,848,093	△430,897,704	△430,018,046	△427,972,922
(配当等相当額)	(37,832,704)	(37,748,837)	(37,833,497)	(37,788,559)	(38,168,785)	(38,143,281)
(売買損益相当額)	(△473,850,413)	(△471,284,615)	(△470,681,590)	(△468,686,263)	(△468,186,831)	(△466,116,203)
分配準備積立金	302,084,339	297,319,497	290,683,717	283,517,346	275,996,860	268,447,067
繰越損益金	△750,491,075	△702,401,535	△737,207,494	△739,212,836	△792,190,976	△828,208,055

(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）」を参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,253,332円	5,102,102円	1,986,830円	2,226,808円	1,961,691円	1,889,999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	37,832,704	37,748,837	37,833,497	37,788,559	38,168,785	38,143,281
(d) 分配準備積立金	307,729,643	300,067,171	296,530,108	289,084,510	281,796,524	274,275,208
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	347,815,679	342,918,110	336,350,435	329,099,877	321,927,000	314,308,488
(f) 分配金	7,898,636	7,849,776	7,833,221	7,793,972	7,761,355	7,718,140
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	339,917,043	335,068,334	328,517,214	321,305,905	314,165,645	306,590,348
(h) 受益権総口数	3,949,318,172□	3,924,888,193□	3,916,610,595□	3,896,986,282□	3,880,677,666□	3,859,070,032□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
1 万口当り分配金（税込み）	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33期（決算日 2022年3月9日）

（作成対象期間 2021年9月10日～2022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。

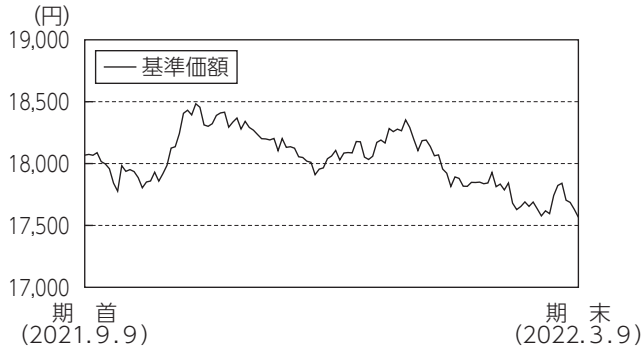
運 用 方 針	安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の公社債等
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		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 9 月 9 日	18,068	—	16,928	—	98.4	—	—	—
9 月末	17,886	△1.0	16,835	△0.5	98.6	—	—	—
10 月末	18,415	1.9	17,145	1.3	98.1	—	—	—
11 月末	18,019	△0.3	16,961	0.2	97.9	—	—	—
12 月末	18,278	1.2	17,092	1.0	97.5	—	—	—
2022年 1 月末	17,847	△1.2	16,786	△0.8	97.2	—	—	—
2 月末	17,595	△2.6	16,551	△2.2	96.9	—	—	—
(期末)2022年 3 月 9 日	17,566	△2.8	16,412	△3.0	97.1	—	—	—

(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：18,068円 期末：17,566円 騰落率：△2.8%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や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ましたが、債券の金利上昇 (債券価格は下落) がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。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、金利は上昇しました。

当作成期首より、米国金利は、FRB (米国連邦準備制度理事会) の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどを背景に上昇し

ました。他の国もインフレ率の上振れなどから金融政策正常化が意識され、金利上昇となりました。特に、英国はインフレ期待の高止まりなどを背景に金融引き締めを実施したことで、金利は大きく上昇しました。当作成期末にかけては、ロシアがウクライナに侵攻したことで投資家のリスク回避姿勢が強まり、全般的に金利上昇幅は縮まりました。

○ 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、米国金利が上昇したことなどから、米ドル円は大きく上昇しました。米国の金利上昇を背景に米ドルが強含んで推移したため、その他の通貨は対円で緩やかな上昇となりました。当作成期末にかけては、ロシアがウクライナに侵攻したことで地政学リスクが意識され、ユーロは下落 (円高) しました。一方、資源価格が高騰したことで、資源国通貨であるオーストラリア・ドルやカナダ・ドルは強含んで推移しました。

◆ 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	—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

(2021年 9月10日から2022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 2,624	千アメリカ・ドル 5,376 (—)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル —	千カナダ・ドル 421 (—)
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 590	千オーストラリア・ドル — (—)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 499	千イギリス・ポンド 1,227 (—)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ —	千デンマーク・クローネ 2,596 (—)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 1,167	千ユーロ 1,847 (—)

(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 9月10日から2022年 3月 9日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125% 2040/8/15	千円 301,300	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/8/15	千円 615,755
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1% 2050/10/31	150,180	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.95% 2026/4/30	237,720
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	78,250	United Kingdom Gilt (イギリス)	1.5% 2026/7/22	81,968
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	1.75% 2051/6/21	47,713	United Kingdom Gilt (イギリス)	2.25% 2023/9/7	56,090
			United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	53,301
			DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク)	7% 2024/11/10	46,342
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9% 2025/6/1	38,712

(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 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 30,466	千アメリカ・ドル 28,029	千円 3,248,288	% 22.1	% —	% 22.1	% —	% —	% —
カナダ	千カナダ・ドル 19,513	千カナダ・ドル 21,343	1,921,575	13.1	—	4.5	8.6	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 19,874	千オーストラリア・ドル 22,796	1,923,082	13.1	—	10.9	2.2	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 15,442	千イギリス・ポンド 17,521	2,662,407	18.1	—	8.7	9.1	0.3	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 17,900	千デンマーク・クローネ 24,294	412,519	2.8	—	1.2	1.6	—	—
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 17,298	223,672	1.5	—	—	1.1	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 21,628	252,191	1.7	—	—	1.7	—	—
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 1,588	千ユーロ 1,698	214,770	1.5	—	1.5	—	—	—
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,800	千ユーロ 2,775	350,899	2.4	—	2.4	—	—	—
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,860	235,213	1.6	—	1.6	—	—	—
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 21,596	千ユーロ 22,476	2,842,092	19.3	—	10.4	8.9	—	—
ユーロ（小計）	26,184	28,809	3,642,976	24.8	—	15.8	8.9	—	—
合 計	—	—	14,286,713	97.1	—	63.1	33.3	0.8	—

(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	外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	償	還	年	月	日			
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	658,326	2027/08/15					
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	0.6250																		285,917	2030/05/15							
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.1250																		536,740	2040/08/15							
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	0.8750																		1,767,304	2030/11/15							
	通貨小計	銘	柄	数	額	4銘柄																												
	金																																	
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	9.0000		千	カ	ナ	ダ	・	ド	ル	千	カ	ナ	ダ	・	ド	ル				698,714	2025/06/01						
		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000																		343,805	2045/12/01							
		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000																		564,713	2026/06/01							
		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000																		314,342	2030/12/01							
	通貨小計	銘	柄	数	額	4銘柄																												
	金																																	
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	千	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア	・	ド	ル			
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500																			46,191	2027/04/21						
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500																		299,345	2029/04/21							
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500																		325,816	2025/04/21							
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000																		1,205,112	2033/04/21							
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500																		46,618	2051/06/21							
通貨小計	銘	柄	数	額	5銘柄																													
	金																																	

当		期			末			償 還 年 月 日
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	価 額			
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
イギリス			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	4,000	4,047	615,038	2026/07/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250	2,700	2,766	420,308	2028/10/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	1,700	1,884	286,393	2025/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	975	1,491	226,709	2046/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	686	881	133,969	2030/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,300	3,270	496,876	2040/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.2500	300	303	46,191	2023/09/07	
United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.7500	2,780	2,875	436,918	2024/09/07		
通貨小計	銘 柄 数 額	8銘柄		15,442	17,521	2,662,407		
デンマーク				千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ			
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.0000	11,900	14,255	242,066	2024/11/10	
DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	6,000	10,038	170,453	2039/11/15		
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄		17,900	24,294	412,519		
ノルウェー				千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ			
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	12,000	12,295	158,980	2024/03/14	
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6700	5,000	5,003	64,692	2023/05/24		
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄		17,000	17,298	223,672		
スウェーデン				千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ			
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	10,320	11,067	129,041	2025/05/12	
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	10,280	10,561	123,149	2026/11/12		
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄		20,600	21,628	252,191		
ユーロ (アイルランド)				千ユーロ	千ユーロ			
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3500	1,058	1,139	144,034	2031/03/18	
IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.1000	530	559	70,735	2029/05/15		
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄		1,588	1,698	214,770		
ユーロ (ベルギー)				千ユーロ	千ユーロ			
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	1,800	2,775	350,899	2045/06/22	
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄		1,800	2,775	350,899		
ユーロ (ドイツ)				千ユーロ	千ユーロ			
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	1,200	1,860	235,213	2046/08/15	
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄		1,200	1,860	235,213		
ユーロ (スペイン)				千ユーロ	千ユーロ			
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	9,696	10,394	1,314,409	2026/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	9,000	9,512	1,202,873	2028/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,300	1,086	137,435	2050/10/31	
SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.8500	1,600	1,481	187,374	2037/07/30		
国 小 計	銘 柄 数 額	4銘柄		21,596	22,476	2,842,092		
通貨小計	銘 柄 数 額	8銘柄		26,184	28,809	3,642,976		
合 計	銘 柄 数 額	35銘柄				14,286,713		

(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

2022年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	14,286,713	97.0
コール・ローン等、その他	446,409	3.0
投資信託財産総額	14,733,123	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＝115.89円、1カナダ・ドル＝90.03円、1オーストラリア・ドル＝84.36円、1イギリス・ポンド＝151.95円、1デンマーク・クローネ＝16.98円、1ノルウェー・クローネ＝12.93円、1スウェーデン・クローネ＝11.66円、1ユーロ＝126.45円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（14,670,791千円）の投資信託財産総額（14,733,123千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	14,894,640,854円
コール・ローン等	285,802,691
公社債(評価額)	14,286,713,736
未収入金	165,630,678
未収利息	121,486,346
前払費用	983,622
差入委託証拠金	34,023,781
(B) 負債	181,517,321
未払金	161,517,321
未払解約金	20,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	14,713,123,533
元本	8,376,072,892
次期繰越損益金	6,337,050,641
(D) 受益権総口数	8,376,072,892口
1万口当り基準価額(C／D)	17,566円

* 期首における元本額は8,689,329,011円、当作成期間中における追加設定元本額は9,251,983円、同解約元本額は322,508,102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：

 りそな・世界資産分散ファンド 6,749,358,035円

 りそな ハイグレード・ソブリン・ファンド（毎月決算型） 1,626,714,857円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,566円です。

■損益の状況

当期 自2021年9月10日 至2022年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	168,599,514円
受取利息	168,809,903
支払利息	△ 210,389
(B) 有価証券売買損益	△ 591,987,261
売買益	406,842,898
売買損	△ 998,830,159
(C) その他費用	△ 930,428
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 424,318,175
(E) 前期繰越損益金	7,010,627,022
(F) 解約差損益金	△ 256,533,745
(G) 追加信託差損益金	7,275,539
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	6,337,050,641
次期繰越損益金(H)	6,337,050,641

(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。