

ダイワ外国為替債券戦略ファンド (ダイワSMA専用)

運用報告書(全体版) 第25期

(決算日 2023年8月25日)
(作成対象期間 2023年2月28日～2023年8月25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、内外の債券に投資し、安定した収益の確保と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/>

★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/債券
信託期間	2011年1月7日～2026年2月25日
運用方針	安定した収益の確保と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	内外の債券
株式組入限	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、継続した分配を行なうことをめざします。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5期の運用実績

決算期	基準価額			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率			
21期末 (2021年8月25日)	円 7,927	円 120	% 3.1	% 91.9	% 1.3	百万円 9,643
22期末 (2022年2月25日)	7,488	100	△ 4.3	92.7	7.9	8,294
23期末 (2022年8月25日)	6,951	110	△ 5.7	92.4	4.8	7,361
24期末 (2023年2月27日)	6,421	90	△ 6.3	95.2	—	5,228
25期末 (2023年8月25日)	6,446	100	1.9	99.3	—	5,171

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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。

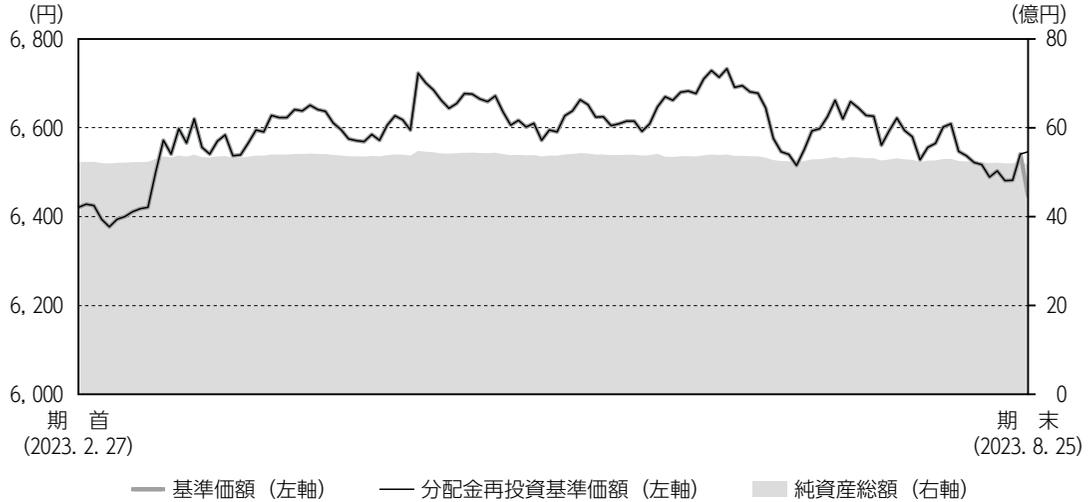
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



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

期首：6,421円

期末：6,446円（分配金100円）

騰落率：1.9%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

為替相場が円安になったことや保有する債券の利息収入から、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。

ダイワ外国為替債券戦略ファンド (ダイワSMA専用)

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率 %		
(期 首) 2023年 2月27日	6,421	—	95.2	—
2 月末	6,428	0.1	95.2	—
3 月末	6,595	2.7	97.4	—
4 月末	6,595	2.7	97.5	—
5 月末	6,627	3.2	97.2	—
6 月末	6,691	4.2	99.2	—
7 月末	6,593	2.7	98.0	—
(期 末) 2023年 8月25日	6,546	1.9	99.3	—

(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

（2023. 2. 28 ~ 2023. 8. 25）

■グローバル債券市況

主要国の国債利回りはおおむね上昇しました。

グローバル債券市況は、当作成期首から2023年5月上旬にかけては、米国の地方銀行の経営破綻やスイス金融大手をめぐる経営危機、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で政策金利の到達点に変化がなかったこと、ECB（欧州中央銀行）が利上げ幅を縮小したことなどから、利回りが低下しました。その後は、欧米での物価上昇率の高止まりや、FRB（米国連邦準備制度理事会）やECBの高官からの利上げに前向きな発言、米国経済の堅調さを示す経済指標の発表、日銀の金融政策の柔軟化などを背景に、利回りは上昇しました。

■為替相場

主要通貨の対円為替相場は上昇（円安）しました。

対円為替相場は、当作成期首から2023年3月にかけては、欧米での金融不安の高まりを背景に市場でリスク回避の動きが強まったことや、年内の米国での利下げが意識されたことなどを受け、下落しました。その後は、日銀総裁が長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）について金融緩和策として継続することが適当との考えを示した一方で、欧米の金融当局からは物価上昇への警戒を緩めない姿勢が示されたことなどが背景となり、円安が進行しました。日本では、7月に金融政策の柔軟化が発表されましたが、日銀は今後も金融緩和を継続するとの見方などから、強い円高材料にはなりませんでした。

前作成期末における「今後の運用方針」

大和証券株式会社から運用にかかる助言を受けて運用を行います。なお、投資助言者の運用方針は以下の通りです。

（2022年8月31日以降の投資助言者の運用方針）

債券投資と機動的な為替ヘッジ率調整の組み合わせによって、安定した収益の確保をめざします。債券の投資対象国の割合については、米国を重視する方針です。これらは、債券と為替の市場データ分析などを参考に運用を行い、またファンダメンタルズ分析やテクニカル分析を活用し、金利と為替のリスク調整を適宜行い、収益の計上をめざします。

ポートフォリオについて

(2023. 2. 28 ~ 2023. 8. 25)

主として、内外の債券に投資するとともに為替ヘッジ取引を機動的に活用し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。また、大和証券株式会社から運用にかかる助言を受けて運用を行いました。

ドル通貨圏、欧州通貨圏および日本の各国国債への分散投資を継続しました。債券ポートフォリオの国別配分と修正デュレーションは、当作成期首と同程度で当作成期末を迎え、引き続き米国への高い配分での運用を行いました。為替ヘッジ比率については、主に米ドルやユーロなどのヘッジ比率を高め、英ポンドのヘッジ比率を下げる調整を行い、ポートフォリオのヘッジ比率は、当作成期首より10%程度高い70%程度で当作成期末を迎えました。

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および参考指数を設けておりません。

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	当期	
	2023年2月28日 ～2023年8月25日	
当期分配金（税込み）	(円)	100
対基準価額比率	(%)	1.53
当期の収益	(円)	100
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	392

- (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。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 111.07円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	186.30
(d) 分配準備積立金	195.38
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	492.75
(f) 分配金	100.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	392.75

(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

大和証券株式会社から運用にかかる助言を受けて運用を行います。なお、投資助言者の運用方針は以下の通りです。

(2022年8月31日以降の投資助言者の運用方針)

債券投資と機動的な為替ヘッジ率調整の組み合わせによって、安定した収益の確保をめざします。債券の投資対象国の割合については、米国を重視する方針です。これらは、債券と為替の市場データ分析などを参考に運用を行い、またファンダメンタルズ分析やテクニカル分析を活用し、金利と為替のリスク調整を適宜行い、収益の計上をめざします。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2023. 2. 28～2023. 8. 25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	25円	0.377%	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6,594円です。
（投 信 会 社）	(16)	(0.243)	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）	(7)	(0.108)	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	0.012	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)	(0.007)	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	26	0.389	

(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。

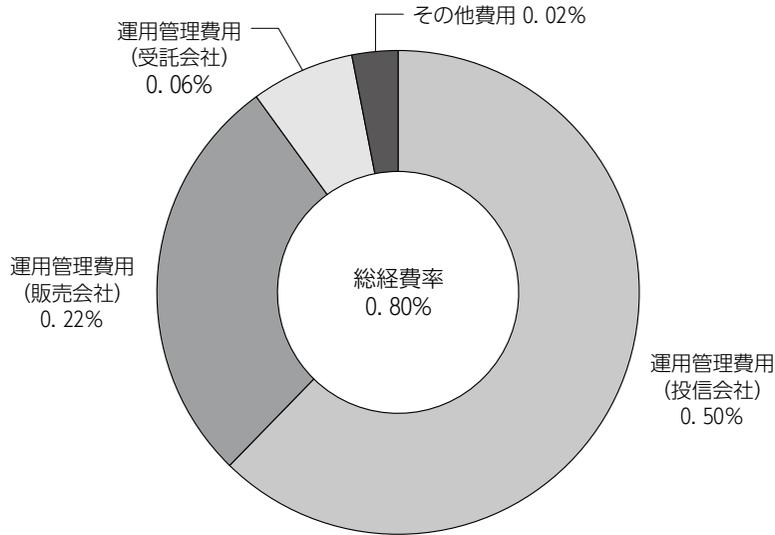
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.80%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。

ダイワ外国為替債券戦略ファンド（ダイワSMA専用）

■売買および取引の状況

公 社 債

(2023年2月28日から2023年8月25日まで)

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 —	千円 72,929 (—)
	アメリカ	千アメリカ・ドル 2,207	千アメリカ・ドル 731 (—)
外国	カナダ	千カナダ・ドル —	千カナダ・ドル 1,996 (—)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ —	千ユーロ 228 (—)

(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

(2023年2月28日から2023年8月25日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
		金額	金額
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.5% 2033/2/15	83,288	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 8% 2027/6/1	108,310
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.625% 2053/2/15	76,209	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 7.625% 2025/2/15	104,973
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.75% 2032/8/15	73,963	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 5.75% 2033/6/1	96,204
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.125% 2029/8/31	64,136	34 30年国債 2.2% 2041/3/20	48,269
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 6.5% 2027/7/4	36,025
		29 30年国債 2.4% 2038/9/20	24,660

(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。

■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

(1)国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	額 面 金 額	当 期			末		
		評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組 入率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 90,000	千円 105,640	% 2.0	% —	% 2.0	% —	% —

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 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力しています。

(2)国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	当 期		末	
		年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	29 30年国債	% 2.4000	千円 60,000	千円 71,089	2038/09/20
	34 30年国債	% 2.2000	千円 30,000	千円 34,551	2041/03/20
合 計	銘柄数 金 額	2銘柄	90,000	105,640	

(注) 単位未満は切捨て。

(3)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BB格 以下組入 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 20,450	千アメリカ・ドル 18,935	千円 2,768,728	% 53.5	% —	% 50.2	% 3.3	% —
カナダ	千カナダ・ドル 1,600	千カナダ・ドル 1,774	191,035	3.7	—	2.3	1.4	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,600	千オーストラリア・ドル 1,503	141,053	2.7	—	2.7	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 1,900	千ニュージーランド・ドル 1,771	153,367	3.0	—	1.5	1.5	—
イギリス	千イギリス・ポンド 4,700	千イギリス・ポンド 4,684	862,480	16.7	—	16.7	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 6,000	千スウェーデン・クローネ 6,479	86,178	1.7	—	1.7	—	—
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 4,500	千ユーロ 5,242	827,589	16.0	—	12.9	3.1	—
合 計	—	—	5,030,432	97.3	—	87.9	9.3	—

(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力しています。

ダイワ外国為替債券戦略ファンド（ダイワSMA専用）

(4)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
					末		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.6250	千アメリカ・ドル 1,100	千アメリカ・ドル 1,170	千円 171,151	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	1,000	993	145,316	2041/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	7,300	6,479	947,482	2032/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.1250	9,800	9,147	1,337,592	2029/08/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	650	611	89,473	2033/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	600	531	77,711	2053/02/15
通貨小計	銘柄数 金 額	6銘柄		20,450	18,935	2,768,728	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0000	千カナダ・ドル 600	千カナダ・ドル 680	73,278	2027/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	400	466	50,175	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	600	627	67,580	2041/06/01
通貨小計	銘柄数 金 額	3銘柄		1,600	1,774	191,035	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千オーストラリア・ドル 1,000	千オーストラリア・ドル 1,031	96,824	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	600	471	44,229	2047/03/21
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄		1,600	1,503	141,053	
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千ニュージーランド・ドル 900	千ニュージーランド・ドル 883	76,485	2027/04/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	1,000	888	76,881	2033/04/14
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄		1,900	1,771	153,367	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	6.0000	千イギリス・ポンド 1,000	千イギリス・ポンド 1,067	196,570	2028/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	3,500	3,426	630,867	2042/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	200	190	35,042	2040/12/07
通貨小計	銘柄数 金 額	3銘柄		4,700	4,684	862,480	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千スウェーデン・クローネ 6,000	千スウェーデン・クローネ 6,479	86,178	2039/03/30
通貨小計	銘柄数 金 額	1銘柄		6,000	6,479	86,178	
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	千ユーロ 900	千ユーロ 1,025	161,943	2027/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.2500	1,000	1,220	192,745	2030/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	1,500	1,920	303,166	2040/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1000	1,100	1,075	169,733	2029/11/15
通貨小計	銘柄数 金 額	4銘柄		4,500	5,242	827,589	
合 計	銘柄数 金 額	21銘柄				5,030,432	

(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

2023年8月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	5,136,073	95.7
コール・ローン等、その他	233,034	4.3
投資信託財産総額	5,369,107	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、8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=146.22円、1カナダ・ドル=107.66円、1オーストラリア・ドル=93.83円、1ニュージーランド・ドル=86.56円、1イギリス・ポンド=184.12円、1スウェーデン・クローネ=13.30円、1ユーロ=157.86円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(5,248,954千円)の投資信託財産総額(5,369,107千円)に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年8月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,015,155,337円
コール・ローン等	54,718,390
公社債(評価額)	5,136,073,251
未収入金	3,748,021,629
未収利息	56,357,265
前払費用	126,096
差入委託証拠金	19,858,706
(B) 負債	3,843,787,046
未払金	3,743,167,907
未払収益分配金	80,223,917
未払信託報酬	20,179,110
その他未払費用	216,112
(C) 純資産総額(A-B)	5,171,368,291
元本	8,022,391,708
次期繰越損益金	△ 2,851,023,417
(D) 受益権総口数	8,022,391,708口
1万口当り基準価額(C/D)	6,446円

* 期首における元本額は8,142,879,346円、当作成期間中における追加設定元本額は

8,527,631円、同解約元本額は129,015,269円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は6,446円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,851,023,417円です。

■損益の状況

当期 自2023年2月28日 至2023年8月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	107,562,115円
受取利息	103,719,129
その他収益金	3,845,228
支払利息	△ 2,242
(B) 有価証券売買損益	13,777,282
売買益	520,794,333
売買損	△ 507,017,051
(C) 信託報酬等	△ 20,817,033
(D) 当期損益金(A+B+C)	100,522,364
(E) 前期繰越損益金	△ 2,919,689,959
(F) 追加信託差損益金	48,368,095
(配当等相当額)	(149,460,195)
(売買損益相当額)	(△ 101,092,100)
(G) 合計(D+E+F)	△ 2,770,799,500
(H) 収益分配金	△ 80,223,917
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,851,023,417
追加信託差損益金	48,368,095
(配当等相当額)	(149,460,195)
(売買損益相当額)	(△ 101,092,100)
分配準備積立金	165,626,820
繰越損益金	△ 3,065,018,332

(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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	89,107,815円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	149,460,195
(d) 分配準備積立金	156,742,922
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	395,310,932
(f) 分配金	80,223,917
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	315,087,015
(h) 受益権総口数	8,022,391,708口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 （ 税 込 み ）	100円

- ・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。