

★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	約10年間（2015年 2月17日～2025年 2月 7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	ベビーファンド	英国公社債マザーファンドの受益証券
	英 国 公 社 債 マザーファンド	英国bond建債券
マザーファンド の運用方法	①主として、英国bond建ての債券に投資することにより、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。 ②投資にあたっては、以下の方針を基本とします。 イ、投資対象は、国債等（国家機関、政府・地方政府、国際機関もしくはそれらに準ずると判断される機関等が発行・保証する債券を含みます。）および社債とします。 ロ、投資する債券は、取得時においてBBB格相当以上（ムーディーズでBaa3以上、S&PでBBBー以上またはフィッチでBBBー以上）の格付けを有することを基本とします。 ハ、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）程度の範囲を基本とします。 二、金利リスク調整のため、英国bond建ての国債先物取引等を利用することがあります。 ③外貨建資産の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。	
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
	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、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。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。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

英国公社債ファンド（毎月分配型）
（愛称：UKボンド）

運用報告書（全体版）

第24期（決算日	2017年 3月 8日）
第25期（決算日	2017年 4月10日）
第26期（決算日	2017年 5月 8日）
第27期（決算日	2017年 6月 8日）
第28期（決算日	2017年 7月10日）
第29期（決算日	2017年 8月 8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。

さて、「英国公社債ファンド（毎月分配型）（愛称：UKボンド）」は、このたび、第29期の決算を行ないました。

ここに、第24期～第29期中の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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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）
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

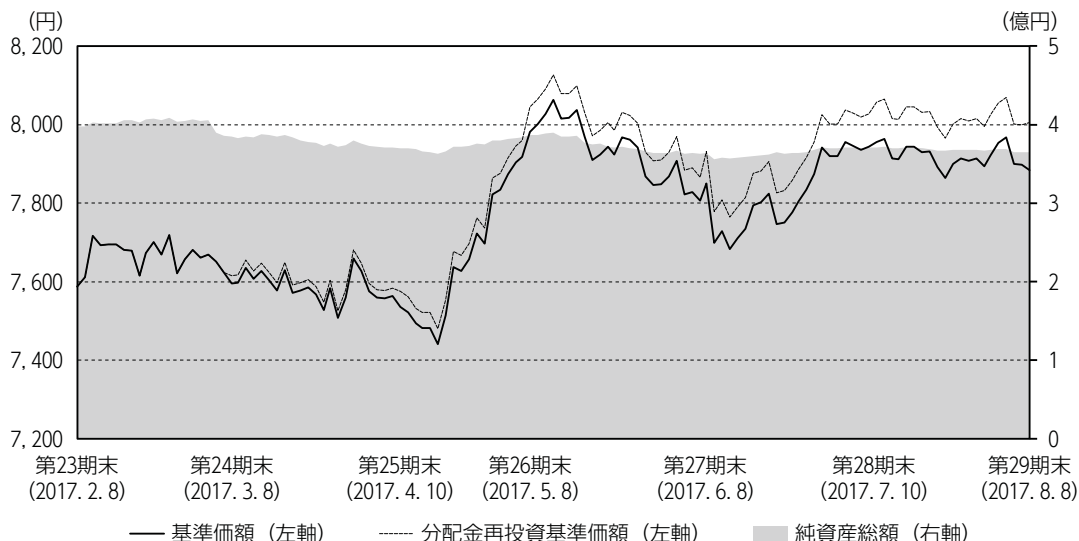
決 算 期	基 準 価 額				シティ英国国債インデックス (円換算)		公 社 債 組 比	債 先 比	券 物 率	純 資 産 額
	(分 配 落)	税 込 分	み 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率				
	円		円	%		%	%	%		百万円
1 期末 (2015年 4 月 8 日)	9,813		20	△ 1.7	9,926	△ 0.7	97.3	—		1,183
2 期末 (2015年 5 月 8 日)	9,889		20	1.0	9,992	0.7	96.6	—		1,183
3 期末 (2015年 6 月 8 日)	10,111		20	2.4	10,249	2.6	95.6	—		1,155
4 期末 (2015年 7 月 8 日)	10,047		20	△ 0.4	10,313	0.6	97.9	—		1,048
5 期末 (2015年 8 月10日)	10,258		20	2.3	10,599	2.8	96.9	—		1,068
6 期末 (2015年 9 月 8 日)	9,663		20	△ 5.6	10,133	△ 4.4	94.2	—		1,050
7 期末 (2015年10月 8 日)	9,650		20	0.1	10,134	0.0	95.4	—		1,068
8 期末 (2015年11月 9 日)	9,646		20	0.2	10,068	△ 0.7	95.4	—		1,065
9 期末 (2015年12月 8 日)	9,809		20	1.9	10,315	2.4	96.2	—		1,023
10期末 (2016年 1 月 8 日)	9,068		20	△ 7.4	9,559	△ 7.3	96.1	—		894
11期末 (2016年 2 月 8 日)	8,878		20	△ 1.9	9,642	0.9	96.1	—		832
12期末 (2016年 3 月 8 日)	8,416		20	△ 5.0	9,208	△ 4.5	95.6	—		765
13期末 (2016年 4 月 8 日)	8,150		20	△ 2.9	8,902	△ 3.3	95.2	—		727
14期末 (2016年 5 月 9 日)	8,251		20	1.5	8,952	0.6	95.9	2.6		730
15期末 (2016年 6 月 8 日)	8,352		20	1.5	9,169	2.4	95.5	5.3		728
16期末 (2016年 7 月 8 日)	7,200		20	△ 13.6	8,127	△ 11.4	95.1	5.7		595
17期末 (2016年 8 月 8 日)	7,638		20	6.4	8,469	4.2	94.2	△ 6.0		582
18期末 (2016年 9 月 8 日)	7,748		20	1.7	8,745	3.3	94.9	△ 9.4		567
19期末 (2016年10月11日)	7,112		20	△ 8.0	7,902	△ 9.6	94.6	△ 9.9		496
20期末 (2016年11月 8 日)	7,103		20	0.2	7,853	△ 0.6	94.6	—		438
21期末 (2016年12月 8 日)	7,765		20	9.6	8,583	9.3	91.9	3.8		467
22期末 (2017年 1 月10日)	7,632		20	△ 1.5	8,422	△ 1.9	93.9	3.9		449
23期末 (2017年 2 月 8 日)	7,587		20	△ 0.3	8,434	0.1	93.5	—		397
24期末 (2017年 3 月 8 日)	7,595		20	0.4	8,510	0.9	92.7	—		384
25期末 (2017年 4 月10日)	7,536		20	△ 0.5	8,546	0.4	94.7	9.6		369
26期末 (2017年 5 月 8 日)	7,982		20	6.2	8,963	4.9	94.5	9.7		386
27期末 (2017年 6 月 8 日)	7,851		20	△ 1.4	8,911	△ 0.6	95.0	10.1		363
28期末 (2017年 7 月10日)	7,955		20	1.6	8,897	△ 0.2	94.7	9.9		370
29期末 (2017年 8 月 8 日)	7,883		20	△ 0.7	8,899	0.0	95.4	10.1		364

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注 2) シティ英国国債インデックス（円換算）は、シティ英国国債インデックス（英国ポンドベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を 10,000として大和投資信託が計算したものです。
(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) 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 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



* 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あり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

■基準価額・騰落率

第24期首：7,587円

第29期末：7,883円（既払分配金120円）

騰落率：5.5%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

英国ポンド建ての債券に投資した結果、金利が低下（債券価格は上昇）したことや英国ポンドが対円で上昇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。

英国公社債ファンド（毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		シティ英国国債インデックス (円換算)		公 社 組 債 比 入 率	債 先 比	券 物 率
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率			
第24期	(期首) 2017年 2 月 8 日	円 7,587	% —	8,434	% —	% 93.5	% —	
	2 月末	7,657	0.9	8,573	1.7	92.6	—	
	(期末) 2017年 3 月 8 日	7,615	0.4	8,510	0.9	92.7	—	
	(期首) 2017年 3 月 8 日	7,595	—	8,510	—	92.7	—	
第25期	3 月末	7,660	0.9	8,646	1.6	94.8	4.7	
	(期末) 2017年 4 月10日	7,556	△ 0.5	8,546	0.4	94.7	9.6	
	(期首) 2017年 4 月10日	7,536	—	8,546	—	94.7	9.6	
第26期	4 月末	7,874	4.5	8,886	4.0	94.3	9.7	
	(期末) 2017年 5 月 8 日	8,002	6.2	8,963	4.9	94.5	9.7	
	(期首) 2017年 5 月 8 日	7,982	—	8,963	—	94.5	9.7	
第27期	5 月末	7,849	△ 1.7	8,873	△ 1.0	94.8	10.0	
	(期末) 2017年 6 月 8 日	7,871	△ 1.4	8,911	△ 0.6	95.0	10.1	
	(期首) 2017年 6 月 8 日	7,851	—	8,911	—	95.0	10.1	
第28期	6 月末	7,920	0.9	8,880	△ 0.3	94.3	9.9	
	(期末) 2017年 7 月10日	7,975	1.6	8,897	△ 0.2	94.7	9.9	
	(期首) 2017年 7 月10日	7,955	—	8,897	—	94.7	9.9	
第29期	7 月末	7,893	△ 0.8	8,855	△ 0.5	94.9	10.0	
	(期末) 2017年 8 月 8 日	7,903	△ 0.7	8,899	0.0	95.4	10.1	

(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

(2017.2.9～2017.8.8)

■英国債券市況

英国債券市場の金利は低下（債券価格は上昇）しました。

第24期首から2017年6月前半にかけては、市場での早期利上げ観測が後退したことに加え、6月8日の総選挙を前に世論調査において圧勝が見込まれていた保守党と労働党との支持率格差が縮小し、政治的な先行き不透明感が強まったことなどから、金利は低下しました。しかし6月後半に入ると、ECB（欧州中央銀行）のドラギ総裁が金融緩和策の縮小を示唆する発言をしたことやBOE（イングランド銀行）のカーニー総裁が利上げを示唆する発言をしたことから、英国だけでなく欧州圏全体で大きく金利は上昇しました。その後は、CPI（消費者物価指数）の上昇率が予想外に鈍化したことや利上げ観測が後退したことなどを受けて、金利は低下しました。

■為替相場

英国ポンドの対円為替レートは上昇（円安）しました。

第24期首から2017年4月前半にかけては、市場での早期利上げ観測が後退したことに加え、フランス大統領選挙の先行き不透明感や地政学リスクの高まりなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、ポンドは対円で下落しました。4月後半に入ると、英国メイ首相が6月8日に前倒しで総選挙を実施することを発表し、EU（欧州連合）離脱交渉にあたりメイ政権が基盤を強化することで、より混乱の少ない形で交渉が進むとの期待が高まったことから、ポンドは急速に上昇しました。しかしその後は、マンチェスターでの爆破テロの発生や、6月8日の総選挙を前に世論調査において圧勝が見込まれていた保守党と労働党との支持率格差が縮小し、政治的な先行き不透明感が強まったことでポンドは対円で下落しました。6月半ば以降は、ECBやBOEの総裁が金融緩和姿勢の後退を示唆する発言をしたことから、ポンドは対円で上昇しました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「英国公社債マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■英国公社債マザーファンド

B B B 格相当以上（取得時）の英国ポンド建て債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの金利リスクを表す修正デュレーション

は、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、英国経済分析や金融政策見通しに基づいて変動させます。債券種別では、国債と社債を中心として投資を行ないます。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行なった上で、クレジット市場全体の動向を加味して投資銘柄を選別します。

ポートフォリオについて

（2017.2.9～2017.8.8）

当ファンド

「英国公社債マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

英国公社債マザーファンド

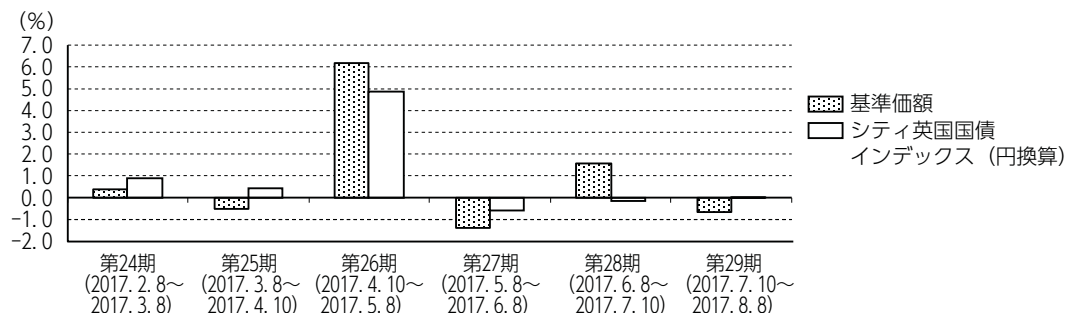
英国ポンド建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしました。

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。英国経済のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）や金融政策の方向性、また世界的な金融環境などを勘案しつつ、修正デュレーションを機動的に調整しました。債券種別構成としては、国債と社債を中心にポートフォリオを構築しました。

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。

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

第24期から第29期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ20円といたしました。
 収益分配金の決定根拠は下記の「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24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
	2017年2月9日 ～2017年3月8日	2017年3月9日 ～2017年4月10日	2017年4月11日 ～2017年5月8日	2017年5月9日 ～2017年6月8日	2017年6月9日 ～2017年7月10日	2017年7月11日 ～2017年8月8日
当期分配金（税込み）（円）	20	20	20	20	20	20
対基準価額比率（％）	0.26	0.26	0.25	0.25	0.25	0.25
当期の収益（円）	15	15	20	14	20	13
当期の収益以外（円）	4	4	—	5	—	6
翌期繰越分配対象額（円）	421	416	417	411	414	408

（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24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
(a) 経費控除後の配当等収益	15.53円	15.07円	20.92円	14.40円	22.16円	13.40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	166.06	168.76	169.28	171.33	183.60	185.10
(d) 分配準備積立金	259.67	252.68	247.27	246.24	229.16	229.92
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	441.27	436.52	437.48	431.98	434.94	428.44
(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)	421.27	416.52	417.48	411.98	414.94	408.44

（注）下線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

「英国公社債マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■英国公社債マザーファンド

当ファンドは、B B B 格相当以上（取得時）の英国ポンド建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの金利リスクを表す修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、英国経済分析や金融政策見通しに基づいて変動させます。債券種別では、国債と社債を中心として投資を行ないます。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行なった上で、クレジット市場全体の動向を加味して投資銘柄を選別します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第24期～第29期 (2017. 2. 9～2017. 8. 8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.631%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は7,768円です。
（投信会社）	(21)	(0.267)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(27)	(0.348)	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
（受託銀行）	(1)	(0.016)	受託銀行分は、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	0	0.000	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 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
（先 物）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／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	2	0.028	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.024)	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
合 計	51	0.659	

（注1）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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

（注3）比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

英国公社債ファンド（毎月分配型）

■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

(2017年2月9日から2017年8月8日まで)

決 算 期	第 24 期 ～ 第 29 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
英国公社債 マザーファンド	29,313	24,710	95,685	80,783

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当作成期間（第24期～第29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23期末	第 29 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
英国公社債 マザーファンド	482,885	416,512	362,782

(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

(2017年3月8日)、(2017年4月10日)、(2017年5月8日)、(2017年6月8日)、(2017年7月10日)、(2017年8月8日) 現在

項 目	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末
(A) 資産	388,294,060円	371,334,752円	388,123,147円	365,957,868円	372,298,958円	365,824,286円
コール・ローン等	3,322,632	3,214,580	3,061,705	3,174,059	3,104,915	3,041,705
英国公社債マザーファンド（評価額）	382,583,204	368,120,172	385,061,442	361,976,177	369,194,043	362,782,581
未収入金	2,388,224	—	—	807,632	—	—
(B) 負債	3,788,746	1,424,124	1,343,199	2,208,849	1,352,295	1,312,729
未払収益分配金	1,012,462	981,698	969,095	926,573	932,566	924,763
未払解約金	2,379,467	—	—	867,305	—	—
未払信託報酬	394,320	437,163	366,522	404,837	407,022	372,900
その他未払費用	2,497	5,263	7,582	10,134	12,707	15,066
(C) 純資産総額（A－B）	384,505,314	369,910,628	386,779,948	363,749,019	370,946,663	364,511,557
元本	506,231,456	490,849,312	484,547,989	463,286,551	466,283,487	462,381,631
次期繰越損益金	△ 121,726,142	△ 120,938,684	△ 97,768,041	△ 99,537,532	△ 95,336,824	△ 97,870,074
(D) 受益権総口数	506,231,456口	490,849,312口	484,547,989口	463,286,551口	466,283,487口	462,381,631口
1万口当り基準価額（C／D）	7,595円	7,536円	7,982円	7,851円	7,955円	7,883円

* 第23期末における元本額は524,526,239円、当作成期間（第24期～第29期）中における追加設定元本額は45,275,065円、同解約元本額は107,419,673円です。

* 第29期末の計算口数当りの純資産額は7,883円です。

* 第29期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は97,870,074円です。

■投資信託財産の構成

2017年8月8日現在

項 目	第 29 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
英国公社債マザーファンド	362,782	99.2
コール・ローン等、その他	3,041	0.8
投資信託財産総額	365,824	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8日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝144.40円です。

(注3) 英国公社債マザーファンドにおいて、第29期末における外貨建純資産（361,410千円）の投資信託財産総額（363,006千円）に対する比率は、99.6%です。

■損益の状況

第24期	自2017年2月9日	至2017年3月8日	第26期	自2017年4月11日	至2017年5月8日	第28期	自2017年6月9日	至2017年7月10日
第25期	自2017年3月9日	至2017年4月10日	第27期	自2017年5月9日	至2017年6月8日	第29期	自2017年7月11日	至2017年8月8日
項 目	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期		
(A) 配当等収益	△ 62円	△ 86円	△ 92円	△ 94円	△ 149円	△ 90円		
受取利息	2	—	—	—	2	—		
支払利息	△ 64	△ 86	△ 92	△ 94	△ 151	△ 90		
(B) 有価証券売買損益	1,752,319	△ 1,493,759	22,956,010	△ 4,707,375	6,322,839	△ 2,019,295		
売買益	1,958,379	47,692	23,027,975	148,672	6,399,753	21,509		
売買損	△ 206,060	△ 1,541,451	△ 71,965	△ 4,856,047	△ 76,914	△ 2,040,804		
(C) 信託報酬等	△ 396,817	△ 439,929	△ 368,841	△ 407,394	△ 409,595	△ 375,259		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,355,440	△ 1,933,774	22,587,077	△ 5,114,863	5,913,095	△ 2,394,644		
(E) 前期繰越損益金	△ 99,140,454	△ 94,846,976	△ 96,317,048	△ 70,857,417	△ 73,704,926	△ 67,735,163		
(F) 追加信託差損益金	△ 22,928,666	△ 23,176,236	△ 23,068,975	△ 22,638,679	△ 26,612,427	△ 26,815,504		
(配当等相当額)	(8,406,781)	(8,283,807)	(8,202,463)	(7,937,947)	(8,561,211)	(8,558,994)		
(売買損益相当額)	(△ 31,335,447)	(△ 31,460,043)	(△ 31,271,438)	(△ 30,576,626)	(△ 35,173,638)	(△ 35,374,498)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 120,713,680	△ 119,956,986	△ 96,798,946	△ 98,610,959	△ 94,404,258	△ 96,945,311		
(H) 収益分配金	△ 1,012,462	△ 981,698	△ 969,095	△ 926,573	△ 932,566	△ 924,763		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 121,726,142	△ 120,938,684	△ 97,768,041	△ 99,537,532	△ 95,336,824	△ 97,870,074		
追加信託差損益金	△ 22,928,666	△ 23,176,236	△ 23,068,975	△ 22,638,679	△ 26,612,427	△ 26,815,504		
(配当等相当額)	(8,406,781)	(8,283,807)	(8,202,463)	(7,937,947)	(8,561,211)	(8,558,994)		
(売買損益相当額)	(△ 31,335,447)	(△ 31,460,043)	(△ 31,271,438)	(△ 30,576,626)	(△ 35,173,638)	(△ 35,374,498)		
分配準備積立金	12,919,608	12,161,358	12,026,592	11,148,850	10,786,766	10,326,774		
繰越損益金	△ 111,717,084	△ 109,923,806	△ 86,725,658	△ 88,047,703	△ 79,511,163	△ 81,381,344		

(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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
(a) 経費控除後の配当等収益	786,532円	740,050円	1,014,131円	667,337円	1,033,541円	620,039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	8,406,781	8,283,807	8,202,463	7,937,947	8,561,211	8,558,994
(d) 分配準備積立金	13,145,538	12,403,006	11,981,556	11,408,086	10,685,791	10,631,498
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	22,338,851	21,426,863	21,198,150	20,013,370	20,280,543	19,810,531
(f) 分配金	1,012,462	981,698	969,095	926,573	932,566	924,763
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	21,326,389	20,445,165	20,229,055	19,086,797	19,347,977	18,885,768
(h) 受益権総口数	506,231,456口	490,849,312口	484,547,989口	463,286,551口	466,283,487口	462,381,631口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
	20円	20円	20円	20円	20円	20円
（単 価）	(7, 595円)	(7, 536円)	(7, 982円)	(7, 851円)	(7, 955円)	(7, 883円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

- ・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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

英国公社債マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2017年8月8日）

（計算期間 2017年2月9日～2017年8月8日）

英国公社債マザーファンドの第5期にかかる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	英国ポンド建債券
運用方法	①主として、英国ポンド建ての債券に投資することにより、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。 ②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。 イ. 投資対象は、国債等（国家機関、政府・地方政府、国際機関もしくはそれらに準ずると判断される機関等が発行・保証する債券を含みます。）および社債とします。 ロ. 投資する債券は、取得時においてB B B格相当以上（ムーディーズでB a a 3以上、S & PでB B B－以上またはフィッチでB B B－以上）の格付けを有することを基本とします。 ハ. 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）程度の範囲を基本とします。 ニ. 金利リスク調整のため、英国ポンド建ての国債先物取引等を利用することがあります。 ③外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	純資産総額の10% 以下

大和投資信託

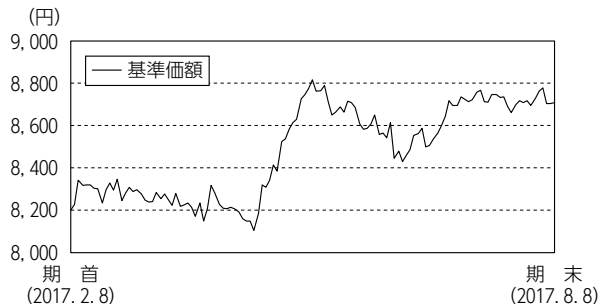
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

英国公社債マザーファンド

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ英国国債 インデックス (円換算)		公社債 債 券 組 入 先 物 比 率	
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	比 率	比 率
(期 首) 2017年 2月 8日	8,201	—	8,434	—	93.9	—
2月末	8,283	1.0	8,573	1.7	93.1	—
3月末	8,317	1.4	8,646	2.5	95.2	4.7
4月末	8,582	4.6	8,886	5.4	94.8	9.7
5月末	8,587	4.7	8,873	5.2	95.2	10.1
6月末	8,695	6.0	8,880	5.3	94.7	10.0
7月末	8,696	6.0	8,855	5.0	95.4	10.0
(期 末) 2017年 8月 8日	8,710	6.2	8,899	5.5	95.9	10.1

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) シティ英国国債インデックス (円換算) は、シティ英国国債インデックス (英国債券ベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(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) 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5) 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：8,201円 期末：8,710円 騰落率：6.2%

【基準価額の主な変動要因】

英国債券建ての債券に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことや英国債券が対円で上昇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

○英国債券市況

英国債券市場の金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

期首から2017年6月前半にかけては、市場での早期利上げ観測が後退したことに加え、6月8日の総選挙を前に世論調査において圧勝が見込まれていた保守党と労働党との支持率格差が縮小し、政治的な先行き不透明感が強まったことから、金利は低下しました。しかし6月後半に入ると、ECB (欧州中央銀行) のドラギ総裁が金融緩和策の縮小を示唆する発言をしたことやBOE (イングランド銀行) のカーニー総裁が利上げを示唆する発言をしたことから、英国だけでなく欧州圏全体で大きく金利は上昇しました。その後は、CPI (消費者物価指数) の上昇率が予想外に鈍化したことや利上げ観測が後退したことなどを受けて、金利は低下しました。

○為替相場

英国ポンドの対円為替レートは上昇 (円安) しました。

期首から2017年4月前半にかけては、市場での早期利上げ観測が後退したことに加え、フランス大統領選挙の先行き不透明感や地政学リスクの高まりなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、ポンドは対円で下落しました。4月後半に入ると、英国メイ首相が6月8日に前倒しで総選挙を実施することを発表し、EU (欧州連合) 離脱交渉にあたりメイ政権が基盤を強化することで、より混乱の少ない形で交渉が進むとの期待が高まったことから、ポンドは急速に上昇しました。しかしその後は、マンチェスターでの爆破テロの発生や、6月8日の総選挙を前に世論調査において圧勝が見込まれていた保守党と労働党との支持率格差が縮小し、政治的な先行き不透明感が強まったことでポンドは対円で下落しました。6月半ば以降は、ECBやBOEの総裁が金融緩和姿勢の後退を示唆する発言をしたことから、ポンドは対円で上昇しました。

◆前期における「今後の運用方針」

BBB格相当以上 (取得時) の英国債券建て債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの金利リスクを表す修正デュレーションは、5 (年) 程度～10 (年) 程度の範囲で、英国経済分析や金融政策見通しに基づいて変動させます。債券種別では、国債と社債を中心として投資を行いません。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行なった上で、クレジット市場全体の動向を加味して投資銘柄を選別します。

◆ポートフォリオについて

英国債券建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしました。

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。英国経済のファンダメンタルズ (経済の基礎的条件) や金融政策の方向性、また世界的な金融環境などを勘案しつつ、修正デュレーションを機動的に調整しました。債券種別構成としては、国債と社債を中心にポートフォリオを構築しました。

◆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。

参考指数は英国債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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドは、ＢＢＢ格相当以上（取得時）の英国ポンド建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの金利リスクを表す修正デュレーションは、５（年）程度～１０（年）程度の範囲で、英国経済分析や金融政策見通しに基づいて変動させます。債券種別では、国債と社債を中心として投資を行ないます。社債については、社債発行企業の信用リスク分析を行なった上で、クレジット市場全体の動向を加味して投資銘柄を選別します。

■ １万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
合 計	2

(注１) 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、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「１万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注２) 各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄

公 社 債

当 期			期 付		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄			銘 柄		
Credit Agricole SA (フランス) 7.375% 2023/12/18		千円 18,009	Tennessee Valley Authority (アメリカ) 5.625% 2032/6/7		千円 29,064
United Kingdom Gilt (イギリス) 4% 2022/3/7		11,530	United Kingdom Gilt (イギリス) 4% 2022/3/7		22,346
United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2027/7/22		11,401	Cooperatieve Rabobank UA (オランダ) 4.625% 2029/5/23		16,313
			United Kingdom Gilt (イギリス) 3.5% 2045/1/22		5,962
			Aegon NV (オランダ) 6.125% 2031/12/15		4,040
			United Kingdom Gilt (イギリス) 5% 2018/3/7		2,958

(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。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2017年２月９日から2017年８月８日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 162	千イギリス・ポンド 221 (—)
		特殊債券	—	207 (—)
		社債券	128	142 (—)

(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) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注４) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2017年２月９日から2017年８月８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
外 国	債券先物取引	百万円 72	百万円 36	百万円 —	百万円 —

(注１) 金額は受渡し代金。

(注２) 単位未満は切捨て。

英国公社債マザーファンド

■組入資産明細表

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期				末		
区 分	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年末満
イギリス	千イギリス・ポンド 2,070	千イギリス・ポンド 2,409	千円 347,888	% 95.9	% —	% 52.4	% 20.5	% 22.9

(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			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	1.2500%	千イギリス・ポンド 80	千イギリス・ポンド 80	千円 11,628	2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	8.0000	180	232	33,630	2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	110	113	16,330	2018/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	60	69	10,082	2022/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	100	136	19,661	2045/01/22
	Italy Government International Bond	国債証券	6.0000	140	175	25,327	2028/08/04
	BK. NEDERLANDSE GEMEENTEN	特殊債券	1.8750	60	61	8,823	2018/12/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.3750	400	401	58,045	2018/01/15
	Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	4.6250	100	118	17,131	2029/05/23
	Aegon NV	社 債 券	6.1250	80	112	16,194	2031/12/15
	InterContinental Hotels Group PLC	社 債 券	3.8750	100	110	15,963	2022/11/28
	BAE Systems PLC	社 債 券	4.1250	100	112	16,298	2022/06/08
	THAMES WATER UTIL CAY FI	社 債 券	4.0000	100	115	16,664	2025/06/19
	HSBC Bank PLC	社 債 券	5.3750	50	62	8,965	2030/11/04
	INNOGY Finance BV	社 債 券	6.2500	110	152	22,079	2030/06/03
	Credit Agricole SA	社 債 券	7.3750	100	132	19,200	2023/12/18
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.8750	100	99	14,394	2021/09/07
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	5.2500	100	120	17,465	2023/08/01
合 計	銘柄数	18銘柄					
	金 額			2,070	2,409	347,888	

(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。

(3)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
外国	GILT 10YR（イギリス）	百万円 36	百万円 —

(注 1) 外貨建の評価額は、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) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年 8 月 8 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	347,888	95.8
コール・ローン等、その他	15,117	4.2
投資信託財産総額	363,006	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8日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝144.40円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (361,410千円) の投資信託財産総額 (363,006千円) 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

2017年 8 月 8 日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	363,006,203円
コール・ローン等	3,861,628
公社債 (評価額)	347,888,465
未収利息	3,600,558
前払費用	271,514
差入委託証拠金	7,384,038
(B) 負債	210,824
未払金	210,824
(C) 純資産総額 (A－B)	362,795,379
元本	416,512,723
次期繰越損益金	△ 53,717,344
(D) 受益権総口数	416,512,723口
1万口当り基準価額 (C／D)	8,710円

*期首における元本額は482,885,078円、当期中における追加設定元本額は29,313,551円、同解約元本額は95,685,906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、英国公社債ファンド (毎月分配型) 416,512,723円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は8,710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53,717,344円です。

■損益の状況

当期 自2017年 2 月 9 日 至2017年 8 月 8 日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,505,265円
受取利息	6,505,817
支払利息	△ 552
(B) 有価証券売買損益	16,240,903
売買益	18,112,636
売買損	△ 1,871,733
(C) 先物取引等損益	214,867
取引益	426,269
取引損	△ 211,402
(D) その他費用	△ 90,799
(E) 当期損益金 (A＋B＋C＋D)	22,870,236
(F) 前期繰越損益金	△ 86,887,620
(G) 解約差損益金	14,902,900
(H) 追加信託差損益金	△ 4,602,860
(I) 合計 (E＋F＋G＋H)	△ 53,717,344
次期繰越損益金 (I)	△ 53,717,344

(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。