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147期（決算日　2018年10月９日）
第148期（決算日　2018年11月９日）
第149期（決算日　2018年12月10日）
第150期（決算日　2019年１月９日）
第151期（決算日　2019年２月12日）
第152期（決算日　2019年３月11日）
（作成対象期間　2018年9月11日～2019年3月11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、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。

★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。	

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）
https://www.daiwa-am.co.jp/

<3066>

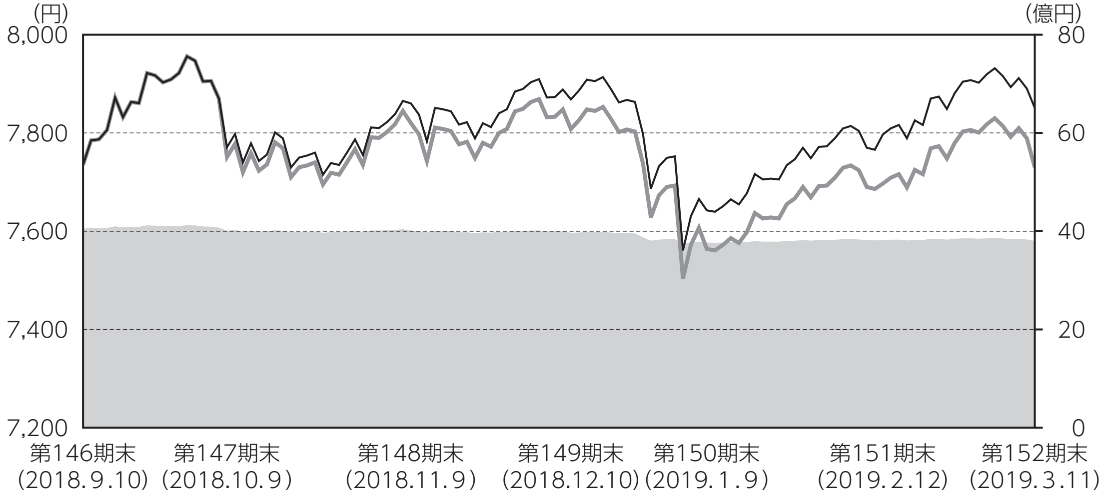
最近30期の運用実績

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）		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			
	円	円	%		%	%	%	百万円
123期末(2016年10月11日)	7,889	20	△1.5	13,663	△0.2	97.0	－	5,215
124期末(2016年11月９日)	7,643	20	△2.9	13,654	△0.1	96.9	－	4,990
125期末(2016年12月９日)	8,218	20	7.8	14,295	4.7	96.9	－	5,309
126期末(2017年１月10日)	8,242	20	0.5	14,549	1.8	96.7	△9.0	5,254
127期末(2017年２月９日)	8,064	20	△1.9	14,091	△3.1	97.2	△9.1	5,060
128期末(2017年３月９日)	8,066	20	0.3	14,252	1.1	97.0	△9.2	4,980
129期末(2017年４月10日)	7,954	20	△1.1	13,985	△1.9	97.3	－	4,821
130期末(2017年５月９日)	8,160	20	2.8	14,431	3.2	97.1	－	4,928
131期末(2017年６月９日)	8,072	20	△0.8	14,427	△0.0	97.0	－	4,828
132期末(2017年７月10日)	8,354	20	3.7	14,851	2.9	97.1	－	4,969
133期末(2017年８月９日)	8,220	20	△1.4	14,813	△0.3	97.2	－	4,840
134期末(2017年９月11日)	8,317	20	1.4	14,768	△0.3	97.0	－	4,864
135期末(2017年10月10日)	8,365	20	0.8	15,036	1.8	96.9	－	4,854
136期末(2017年11月９日)	8,446	20	1.2	15,206	1.1	96.7	－	4,836
137期末(2017年12月11日)	8,429	20	0.0	15,318	0.7	97.2	－	4,801
138期末(2018年１月９日)	8,453	20	0.5	15,333	0.1	97.1	－	4,768
139期末(2018年２月９日)	8,032	20	△4.7	14,821	△3.3	96.8	－	4,481
140期末(2018年３月９日)	7,858	20	△1.9	14,482	△2.3	97.5	－	4,372
141期末(2018年４月９日)	7,933	20	1.2	14,740	1.8	97.6	－	4,369
142期末(2018年５月９日)	7,844	20	△0.9	14,643	△0.7	97.0	－	4,308
143期末(2018年６月11日)	7,826	20	0.0	14,517	△0.9	97.1	－	4,253
144期末(2018年７月９日)	7,915	20	1.4	14,821	2.1	97.0	－	4,279
145期末(2018年８月９日)	7,800	20	△1.2	14,702	△0.8	97.2	－	4,157
146期末(2018年９月10日)	7,735	20	△0.6	14,698	△0.0	97.4	－	4,049
147期末(2018年10月９日)	7,751	20	0.5	14,704	0.0	97.4	－	4,011
148期末(2018年11月９日)	7,820	20	1.1	14,830	0.9	97.2	－	4,014
149期末(2018年12月10日)	7,808	20	0.1	14,890	0.4	97.5	－	3,968
150期末(2019年１月９日)	7,564	20	△2.9	14,476	△2.8	97.4	－	3,769
151期末(2019年２月12日)	7,697	20	2.0	14,754	1.9	97.4	－	3,819
152期末(2019年３月11日)	7,730	20	0.7	14,917	1.1	97.4	－	3,803

（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として大和投資信託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147期首：7,735円
第152期末：7,730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

ユーロや豪ドルなどが円に対して下落したことが基準価額の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や債券価格の上昇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。

	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
			騰落率	(参考指数)	騰落率		
		円	%		%	%	%
第147期	（期首）2018年９月10日	7,735	－	14,698	－	97.4	－
	９月末	7,922	2.4	14,995	2.0	97.5	－
	（期末）2018年10月９日	7,771	0.5	14,704	0.0	97.4	－
第148期	（期首）2018年10月９日	7,751	－	14,704	－	97.4	－
	10月末	7,767	0.2	14,693	△0.1	97.3	－
	（期末）2018年11月９日	7,840	1.1	14,830	0.9	97.2	－
第149期	（期首）2018年11月９日	7,820	－	14,830	－	97.2	－
	11月末	7,849	0.4	14,848	0.1	97.3	－
	（期末）2018年12月10日	7,828	0.1	14,890	0.4	97.5	－
第150期	（期首）2018年12月10日	7,808	－	14,890	－	97.5	－
	12月末	7,693	△1.5	14,718	△1.2	97.5	－
	（期末）2019年１月９日	7,584	△2.9	14,476	△2.8	97.4	－
第151期	（期首）2019年１月９日	7,564	－	14,476	－	97.4	－
	１月末	7,693	1.7	14,729	1.8	97.4	－
	（期末）2019年２月12日	7,717	2.0	14,754	1.9	97.4	－
第152期	（期首）2019年２月12日	7,697	－	14,754	－	97.4	－
	２月末	7,801	1.4	14,901	1.0	97.4	－
	（期末）2019年３月11日	7,750	0.7	14,917	1.1	97.4	－

（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 (2018.9.11～2019.3.11)

■海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下しました。

　当作成期首より、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから、金利は上昇基調となりました。しかし2018年10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったこと、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。

■為替相場

為替相場は、当作成期を通して、おおむね横ばいから下落（円高）となりました。

　当作成期首より、新興国通貨安への懸念が後退し市場のリスク回避姿勢が和らぐ中で、円安傾向となりました。2018年10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる中で円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから円安となりました。12月以降は、株価や原油価格が急落する中で再度市場のリスク回避姿勢が強まり円高が進行しました。しかし2019年１月に入ると、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどから、円安に転じました。

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 (2018.9.11～2019.3.11)

■**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**

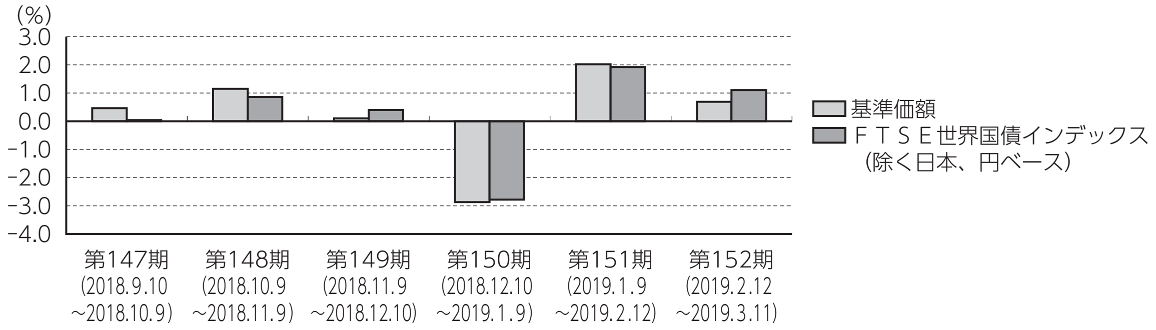
海外のソブリン債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

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外国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147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
		2018年９月11日～2018年10月９日	2018年10月10日～2018年11月９日	2018年11月10日～2018年12月10日	2018年12月11日～2019年１月９日	2019年１月10日～2019年２月12日	2019年２月13日～2019年３月11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	0.26	0.26	0.26	0.26
当期の収益	（円）	18	20	14	13	20	17
当期の収益以外	（円）	1	—	5	6	—	2
翌期繰越分配対象額	（円）	1,080	1,082	1,076	1,069	1,073	1,070

（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147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 18.01円	✓ 21.29円	✓ 14.27円	✓ 13.37円	✓ 23.09円	✓ 17.00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	76.63	77.11	77.52	77.93	78.42	78.88
(d) 分配準備積立金	✓ 1,006.33	1,003.87	✓ 1,004.76	✓ 998.62	991.51	✓ 994.15
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,100.98	1,102.28	1,096.56	1,089.93	1,093.04	1,090.05
(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)	1,080.98	1,082.28	1,076.56	1,069.93	1,073.04	1,070.05

（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147期～第152期 (2018.9.11～2019.3.11)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	52円	0.673%	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7,765円です。**
（投信会社）	(21)	(0.269)	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、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(29)	(0.377)	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）	(2)	(0.027)	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	—	—	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	0.016	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)	(0.013)	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	54	0.689	

（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。

■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

（2018年９月11日から2019年３月11日まで）

決算期	第 147 期 ～ 第 152 期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	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	422	667	209,450	331,963

（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146期末	第 152 期 末	
	口数	口数	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	2,582,153	2,373,125	3,785,135

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年３月11日現在

項目	第 152 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	3,785,135	99.1
コール・ローン等、その他	32,918	0.9
投資信託財産総額	3,818,053	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11日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝110.95円、１カナダ・ドル＝82.62円、１オーストラリア・ドル＝77.96円、１イギリス・ポンド＝143.89円、１デンマーク・クローネ＝16.70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＝11.77円、１ユーロ＝124.59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152期末における外貨建純資産（17,557,681千円）の投資信託財産総額（17,616,863千円）に対する比率は、99.7％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年10月９日)、(2018年11月９日)、(2018年12月10日)、(2019年１月９日)、(2019年２月12日)、(2019年３月11日)現在

項目	第 147 期 末	第 148 期 末	第 149 期 末	第 150 期 末	第 151 期 末	第 152 期 末
（A）資産	**4,026,746,129円**	**4,043,685,761円**	**3,998,262,682円**	**3,784,539,991円**	**3,834,687,320円**	**3,818,053,856円**
コール・ローン等	34,113,581	33,909,981	33,845,954	31,632,551	32,822,940	32,067,780
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド(評価額)	3,991,695,535	3,994,552,661	3,949,569,478	3,751,369,267	3,801,681,442	3,785,135,513
未収入金	937,013	15,223,119	14,847,250	1,538,173	182,938	850,563
（B）負債	**15,587,254**	**29,662,697**	**29,577,175**	**15,254,965**	**14,873,691**	**14,592,490**
未払収益分配金	10,349,989	10,266,451	10,165,332	9,965,786	9,925,469	9,841,010
未払解約金	818,194	14,755,019	14,747,545	876,713	30,000	761,208
未払信託報酬	4,392,278	4,586,697	4,581,485	4,303,564	4,781,046	3,831,438
その他未払費用	26,793	54,530	82,813	108,902	137,176	158,834
（C）純資産総額(A－B)	**4,011,158,875**	**4,014,023,064**	**3,968,685,507**	**3,769,285,026**	**3,819,813,629**	**3,803,461,366**
元本	5,174,994,800	5,133,225,904	5,082,666,478	4,982,893,223	4,962,734,649	4,920,505,373
次期繰越損益金	△1,163,835,925	△1,119,202,840	△1,113,980,971	△1,213,608,197	△1,142,921,020	△1,117,044,007
（D）受益権総口数	**5,174,994,800口**	**5,133,225,904口**	**5,082,666,478口**	**4,982,893,223口**	**4,962,734,649口**	**4,920,505,373口**
1万口当り基準価額(C/D)	**7,751円**	**7,820円**	**7,808円**	**7,564円**	**7,697円**	**7,730円**

＊第146期末における元本額は5,235,378,989円、当作成期間（第147期～第152期）中における追加設定元本額は13,603,419円、同解約元本額は328,477,035円です。
＊第152期末の計算口数当りの純資産額は7,730円です。
＊第152期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,117,044,007円です。

■損益の状況

第147期 自2018年９月11日 至2018年10月９日
第148期 自2018年10月10日 至2018年11月９日
第149期 自2018年11月10日 至2018年12月10日
第150期 自2018年12月11日 至2019年１月９日
第151期 自2019年１月10日 至2019年２月12日
第152期 自2019年２月13日 至2019年３月11日

項目	第 147 期	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 期
(Ａ) 配当等収益	**△ 1,151円**	**△ 1,146円**	**△ 739円**	**△ 369円**	**△ 1,049円**	**△ 1,067円**
受取利息	4	5	9	7	－	3
支払利息	△ 1,155	△ 1,151	△ 748	△ 376	△ 1,049	△ 1,070
(Ｂ) 有価証券売買損益	**23,194,412**	**50,121,712**	**8,974,473**	**△ 107,193,338**	**80,512,083**	**29,846,359**
売買益	23,870,243	50,346,498	9,096,943	295,891	80,635,098	30,167,884
売買損	△ 675,831	△ 224,786	△ 122,470	△ 107,489,229	△ 123,015	△ 321,525
(Ｃ) 信託報酬等	**△ 4,418,981**	**△ 4,614,664**	**△ 4,610,085**	**△ 4,330,779**	**△ 4,810,403**	**△ 3,854,411**
(Ｄ) 当期損益金(A＋B＋C)	**18,774,280**	**45,505,902**	**4,363,649**	**△ 111,524,486**	**75,700,631**	**25,990,881**
(Ｅ) 前期繰越損益金	**△ 613,465,443**	**△ 599,875,366**	**△ 558,850,347**	**△ 553,342,596**	**△ 671,776,569**	**△ 600,569,579**
(Ｆ) 追加信託差損益金	**△ 558,794,773**	**△ 554,566,925**	**△ 549,328,941**	**△ 538,775,329**	**△ 536,919,613**	**△ 532,624,299**
(配当等相当額)	(39,659,859)	(39,586,254)	(39,404,486)	(38,836,606)	(38,922,203)	(38,817,737)
(売買損益相当額)	(△ 598,454,632)	(△ 594,153,179)	(△ 588,733,427)	(△ 577,611,935)	(△ 575,841,816)	(△ 571,442,036)
(Ｇ) 合計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	**△1,153,485,936**	**△1,108,936,389**	**△1,103,815,639**	**△1,203,642,411**	**△1,132,995,551**	**△1,107,202,997**
(Ｈ) 収益分配金	**△ 10,349,989**	**△ 10,266,451**	**△ 10,165,332**	**△ 9,965,786**	**△ 9,925,469**	**△ 9,841,010**
次期繰越損益金(G＋H)	**△1,163,835,925**	**△1,119,202,840**	**△1,113,980,971**	**△1,213,608,197**	**△1,142,921,020**	**△1,117,044,007**
追加信託差損益金	△ 558,794,773	△ 554,566,925	△ 549,328,941	△ 538,775,329	△ 536,919,613	△ 532,624,299
(配当等相当額)	(39,659,859)	(39,586,254)	(39,404,486)	(38,836,606)	(38,922,203)	(38,817,737)
(売買損益相当額)	(△ 598,454,632)	(△ 594,153,179)	(△ 588,733,427)	(△ 577,611,935)	(△ 575,841,816)	(△ 571,442,036)
分配準備積立金	519,748,175	515,974,036	507,776,745	494,303,023	493,599,730	487,701,947
繰越損益金	△1,124,789,327	△1,080,609,951	△1,072,428,775	△1,169,135,891	△1,099,601,137	△1,072,121,655

（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 147 期	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 期
(ａ) 経費控除後の配当等収益	9,320,440円	10,929,876円	7,254,996円	6,662,344円	11,460,858円	8,367,557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	39,659,859	39,586,254	39,404,486	38,836,606	38,922,203	38,817,737
(ｄ) 分配準備積立金	520,777,724	515,310,611	510,687,081	497,606,465	492,064,341	489,175,400
(ｅ) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	569,758,023	565,826,741	557,346,563	543,105,415	542,447,402	536,360,694
(ｆ) 分配金	10,349,989	10,266,451	10,165,332	9,965,786	9,925,469	9,841,010
(ｇ) 翌期繰越分配対象額(e－f)	559,408,034	555,560,290	547,181,231	533,139,629	532,521,933	526,519,684
(ｈ) 受益権総口数	5,174,994,800口	5,133,225,904口	5,082,666,478口	4,982,893,223口	4,962,734,649口	4,920,505,373口

収益分配金のお知らせ						
	第 147 期	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 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。

ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

運用報告書　第27期（決算日　2019年３月11日）

（作成対象期間　2018年９月11日～2019年３月11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。

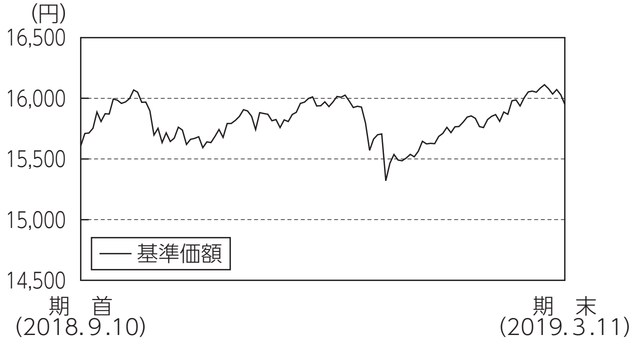
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2018年９月10日	15,607	－	14,773	－	97.9	－
９月末	15,998	2.5	15,071	2.0	97.9	－
10月末	15,743	0.9	14,767	△0.0	97.8	－
11月末	15,968	2.3	14,923	1.0	97.8	－
12月末	15,706	0.6	14,793	0.1	98.0	－
2019年１月末	15,768	1.0	14,804	0.2	97.8	－
２月末	16,050	2.8	14,977	1.4	97.8	－
(期末)2019年３月11日	15,950	2.2	14,993	1.5	97.8	－

（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として大和投資信託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：15,607円　期末：15,950円　騰落率：2.2％

【基準価額の主な変動要因】

ユーロや豪ドルなどが円に対して下落したことが基準価額の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や債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下しました。

当作成期首より、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから、金利は上昇基調となりました。しかし2018年10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったこと、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。

○為替相場

為替相場は、当作成期を通して、おおむね横ばいから下落（円高）となりました。

当作成期首より、新興国通貨安への懸念が後退し市場のリスク回避姿勢が和らぐ中で、円安傾向となりました。2018年10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる中で円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから円安となりました。12月以降は、株価や原油価格が急落する中で再度市場のリスク回避姿勢が強まり円高が進行しました。しかし2019年１月に入ると、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどから、円安に転じました。

◆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外国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）	2 (2)
合　　計	2

（注１）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）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

（2018年９月11日から2019年３月11日まで）

			買　付　額	売　付　額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル ―	千アメリカ・ドル 2,045 (　―)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル ―	千カナダ・ドル 1,135 (　―)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル ―	千オーストラリア・ドル 1,651 (　―)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド ―	千イギリス・ポンド 1,058 (　―)
	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 1,420 (　―)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ ―	千ノルウェー・クローネ 2,123 (　―)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ ―	千スウェーデン・クローネ 1,671 (　―)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ ―	千ユーロ 3,928 (　―)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 1,309	千ユーロ ― (　―)
	ユーロ (ユーロ　通貨計)	国債証券	千ユーロ 1,309	千ユーロ 3,928 (　―)

（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

（2018年９月11日から2019年３月11日まで）

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
Belgium Government Bond（ベルギー）　3.75% 2045/6/22	168,228	IRISH TREASURY（アイルランド）　5.4% 2025/3/13	503,210
		United States Treasury Note/Bond（アメリカ）　7.625% 2025/2/15	226,668
		United Kingdom Gilt（イギリス）　2.25% 2023/9/7	151,884
		CANADIAN GOVERNMENT BOND（カナダ）　9% 2025/6/1	95,491
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア）　5.75% 2021/5/15	87,055
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア）　5.75% 2022/7/15	46,780
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND（ノルウェー）　3.75% 2021/5/25	28,586
		DANISH GOVERNMENT BOND（デンマーク）　7% 2024/11/10	24,008
		SWEDISH GOVERNMENT BOND（スウェーデン）　5% 2020/12/1	20,622

（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）

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年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	35,100	38,389	4,259,322	24.2	－	24.2	－	－
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル						
カナダ	20,000	26,011	2,149,030	12.2	－	12.2	－	－
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル						
オーストラリア	22,600	27,933	2,177,702	12.4	－	10.5	1.9	－
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	18,300	21,188	3,048,870	17.3	－	11.2	6.1	－
	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ						
デンマーク	20,000	30,558	510,321	2.9	－	2.9	－	－
	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ						
ノルウェー	27,000	28,635	363,380	2.1	－	0.9	0.8	0.4
	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ						
スウェーデン	21,000	24,166	284,445	1.6	－	1.5	－	0.1
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（アイルランド）	3,000	3,950	492,251	2.8	－	2.8	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（ベルギー）	900	1,353	168,689	1.0	－	1.0	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（ドイツ）	1,200	1,746	217,638	1.2	－	1.2	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（スペイン）	26,500	28,330	3,529,679	20.1	－	20.1	－	－
ユーロ（小計）	31,600	35,382	4,408,259	25.1	－	25.1	－	－
合計	－	－	17,201,332	97.8	－	88.6	8.8	0.4

（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	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国債証券	7.6250	15,000	19,230	2,133,618	2025/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,000	1,000	111,036	2045/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	8,600	8,108	899,677	2026/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,800	3,443	382,084	2046/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	6,700	6,605	732,905	2027/05/15
通貨小計	銘柄数	5銘柄						
	金額				35,100	38,389	4,259,322	
					千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.0000	12,400	17,730	1,464,894	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	2,600	3,356	277,339	2045/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	5,000	4,923	406,796	2026/06/01
通貨小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				20,000	26,011	2,149,030	
					千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	4,000	4,348	339,044	2021/05/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	3,800	4,603	358,922	2027/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	14,800	18,980	1,479,735	2033/04/21
通貨小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				22,600	27,933	2,177,702	

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	4,500	4,661	670,756	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	8.0000	4,800	5,576	802,464	2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	2,000	2,474	356,004	2025/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	200	312	44,910	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	300	328	47,290	2022/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	2,000	2,944	423,698	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.2500	1,500	1,592	229,193	2023/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	3,000	3,298	474,552	2024/09/07
通貨小計 銘柄数	8銘柄						
通貨小計 金額				18,300	21,188	3,048,870	
				千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	7.0000	14,000	19,872	331,867	2024/11/10
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	6,000	10,685	178,454	2039/11/15
通貨小計 銘柄数	2銘柄						
通貨小計 金額				20,000	30,558	510,321	
				千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	10,000	10,570	134,133	2021/05/25
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	12,000	12,987	164,806	2024/03/14
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	3.0000	5,000	5,078	64,440	2020/02/04
通貨小計 銘柄数	3銘柄						
通貨小計 金額				27,000	28,635	363,380	
				千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	1,000	1,093	12,873	2020/12/01
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	20,000	23,073	271,571	2025/05/12
通貨小計 銘柄数	2銘柄						
通貨小計 金額				21,000	24,166	284,445	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（アイルランド）	IRISH TREASURY	国債証券	5.4000	3,000	3,950	492,251	2025/03/13
国小計 銘柄数	1銘柄						
国小計 金額				3,000	3,950	492,251	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	900	1,353	168,689	2045/06/22
国小計 銘柄数	1銘柄						
国小計 金額				900	1,353	168,689	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	1,200	1,746	217,638	2046/08/15
国小計 銘柄数	1銘柄						
国小計 金額				1,200	1,746	217,638	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	16,500	17,965	2,238,366	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	10,000	10,364	1,291,313	2028/04/30
国小計 銘柄数	2銘柄						
国小計 金額				26,500	28,330	3,529,679	
通貨小計 銘柄数	5銘柄						
通貨小計 金額				31,600	35,382	4,408,259	
合計 銘柄数	31銘柄						
合計 金額						17,201,332	

（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

2019年３月11日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	17,201,332	97.6
コール・ローン等、その他	415,531	2.4
投資信託財産総額	17,616,863	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11日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝110.95円、１カナダ・ドル＝82.62円、１オーストラリア・ドル＝77.96円、１イギリス・ポンド＝143.89円、１デンマーク・クローネ＝16.70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＝11.77円、１ユーロ＝124.59円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（17,557,681千円）の投資信託財産総額（17,616,863千円）に対する比率は、99.7％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年３月11日現在

項目	当期末
(A) 資産	**21,110,061,077円**
コール・ローン等	160,610,522
公社債(評価額)	17,201,332,540
未収入金	3,524,473,335
未収利息	190,326,302
前払費用	1,209,632
差入委託証拠金	32,108,746
(B) 負債	**3,526,754,679**
未払金	3,525,904,048
未払解約金	850,563
その他未払費用	68
(C) 純資産総額(A－B)	**17,583,306,398**
元本	11,023,710,827
次期繰越損益金	6,559,595,571
(D) 受益権総口数	**11,023,710,827口**
１万口当り基準価額(C／D)	**15,950円**

＊期首における元本額は11,880,098,637円、当作成期間中における追加設定元本額は422,434円、同解約元本額は856,810,244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8,650,585,113円、りそなハイグレード・ソブリン・ファンド（毎月決算型）2,373,125,714円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,950円です。

■損益の状況

当期　自2018年９月11日　至2019年３月11日

項目	当期
(A) 配当等収益	**312,265,368円**
受取利息	312,110,604
その他収益金	241,248
支払利息	△ 86,484
(B) 有価証券売買損益	**83,472,731**
売買益	660,127,667
売買損	△ 576,654,936
(C) その他費用	**△ 2,300,764**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**393,437,335**
(E) 前期繰越損益金	**6,661,065,803**
(F) 解約差損益金	**△ 495,152,958**
(G) 追加信託差損益金	**245,391**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**6,559,595,571**
次期繰越損益金(H)	**6,559,595,571**

（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。