

ダイワ外国債券ファンド (毎月分配型) ーダイワスピリットー

運用報告書(全体版)

第120期 (決算日 2019年 3月11日)
第121期 (決算日 2019年 4月10日)
第122期 (決算日 2019年 5月10日)
第123期 (決算日 2019年 6月10日)
第124期 (決算日 2019年 7月10日)
第125期 (決算日 2019年 8月13日)

(作成対象期間 2019年 2月13日～2019年 8月13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	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保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	1. ダイワ外国債券先進国マザーファンドの受益証券 2. ダイワ外国債券新興国マザーファンドの受益証券	
	ダイワ外国債券先進国マザーファンド	海外の債券	
	ダイワ外国債券新興国マザーファンド		
組入制限	ダイワ外国債券先進国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	
	ダイワ外国債券新興国マザーファンドの株式組入上限比率		
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。		

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、海外の債券に分散投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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)		JPMorgan GBI-EM グローバル ダイバーシファイド (円換算)		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	(参考指数)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%		%	%	%	百万円
96期末(2017年3月10日)	5,584	30	0.5	14,454	0.3	17,638	0.7	96.0	△ 7.0	38,303
97期末(2017年4月10日)	5,476	30	△ 1.4	14,183	△ 1.9	17,627	△ 0.1	87.7	—	37,052
98期末(2017年5月10日)	5,562	30	2.1	14,756	4.0	18,201	3.3	95.9	—	36,981
99期末(2017年6月12日)	5,598	30	1.2	14,673	△ 0.6	18,195	△ 0.0	96.2	—	36,381
100期末(2017年7月10日)	5,713	30	2.6	15,061	2.6	18,511	1.7	95.8	—	36,683
101期末(2017年8月10日)	5,623	30	△ 1.1	14,958	△ 0.7	18,426	△ 0.5	95.5	—	35,564
102期末(2017年9月11日)	5,687	30	1.7	14,977	0.1	18,838	2.2	96.4	—	35,445
103期末(2017年10月10日)	5,549	30	△ 1.9	15,248	1.8	18,888	0.3	97.0	—	34,008
104期末(2017年11月10日)	5,398	30	△ 2.2	15,408	1.0	18,734	△ 0.8	96.0	—	32,345
105期末(2017年12月11日)	5,413	30	0.8	15,534	0.8	19,059	1.7	96.1	—	31,747
106期末(2018年1月10日)	5,526	30	2.6	15,393	△ 0.9	19,552	2.6	95.4	—	31,927
107期末(2018年2月13日)	5,376	30	△ 2.2	14,943	△ 2.9	19,126	△ 2.2	95.6	—	30,713
108期末(2018年3月12日)	5,296	30	△ 0.9	14,789	△ 1.0	19,042	△ 0.4	95.9	—	29,985
109期末(2018年4月10日)	5,201	30	△ 1.2	14,968	1.2	18,974	△ 0.4	96.1	—	29,170
110期末(2018年5月10日)	5,071	30	△ 1.9	14,908	△ 0.4	18,496	△ 2.5	95.1	—	28,161
111期末(2018年6月11日)	4,872	30	△ 3.3	14,722	△ 1.2	17,917	△ 3.1	95.3	—	26,695
112期末(2018年7月10日)	4,890	30	1.0	15,062	2.3	18,106	1.1	95.1	—	26,429
113期末(2018年8月10日)	4,684	30	△ 3.6	14,903	△ 1.1	17,804	△ 1.7	96.2	—	24,999
114期末(2018年9月10日)	4,374	30	△ 6.0	14,906	0.0	16,868	△ 5.3	94.5	—	23,015
115期末(2018年10月10日)	4,494	30	3.4	14,926	0.1	17,532	3.9	96.6	—	22,916
116期末(2018年11月12日)	4,651	20	3.9	15,006	0.5	17,860	1.9	96.0	—	23,427
117期末(2018年12月10日)	4,627	20	△ 0.1	15,100	0.6	17,946	0.5	95.6	—	22,729
118期末(2019年1月10日)	4,525	20	△ 1.8	14,673	△ 2.8	17,806	△ 0.8	95.6	—	21,948
119期末(2019年2月12日)	4,694	20	4.2	14,962	2.0	18,442	3.6	94.9	—	22,456
120期末(2019年3月11日)	4,648	20	△ 0.6	15,128	1.1	18,359	△ 0.5	94.4	—	21,920
121期末(2019年4月10日)	4,657	20	0.6	15,297	1.1	18,689	1.8	95.2	—	21,614
122期末(2019年5月10日)	4,423	20	△ 4.6	15,079	△ 1.4	18,007	△ 3.6	94.3	—	20,311
123期末(2019年6月10日)	4,485	20	1.9	15,255	1.2	18,288	1.6	94.4	—	20,288
124期末(2019年7月10日)	4,652	20	4.2	15,415	1.0	19,101	4.4	95.0	—	20,244
125期末(2019年8月13日)	4,512	20	△ 2.6	15,210	△ 1.3	18,293	△ 4.2	95.1	—	19,401

(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) の原データをもとに、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) JPMorgan GBI-EMグローバル ダイバーシファイド (円換算) は、JPMorgan ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイド (米ドルベース) 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。JPMorgan ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイド (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morgan はその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morgan からの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注4) 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5) 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6) 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。

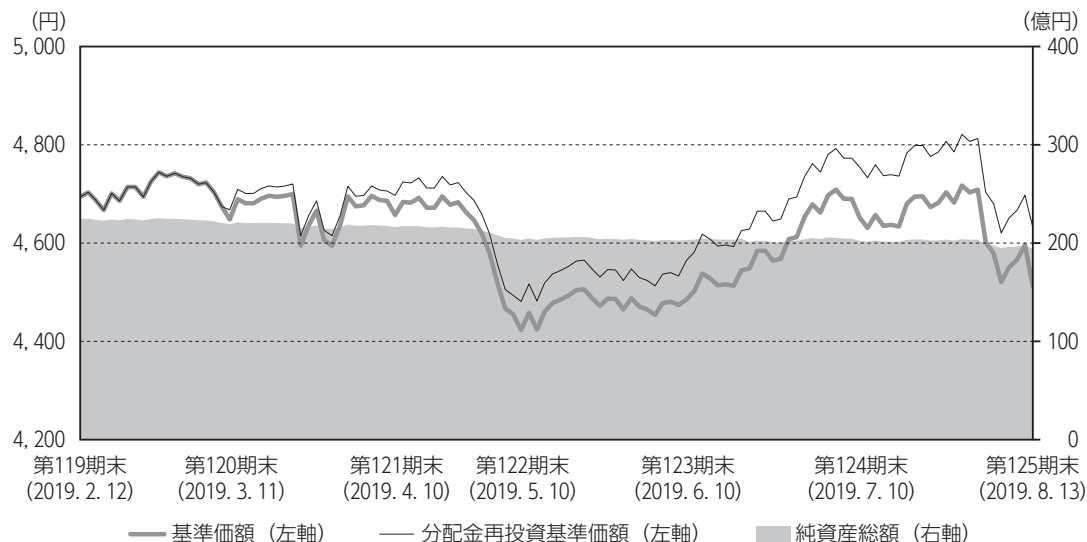
(注7) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注8) 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120期首：4,694円

第125期末：4,512円（既払分配金120円）

騰 落 率：△1.3%（分配金再投資ベース）

組入ファンドの当作成期中の騰落率と当期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ外国債券先進国マザーファンド	△1.2%	47.0%
ダイワ外国債券新興国マザーファンド	△0.5%	52.5%

基準価額の主な変動要因

各マザーファンドの受益証券を通じて、先進国および新興国の債券に投資した結果、債券の利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となりましたが、投資している通貨が対円で下落したこと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。

ダイワ外国債券ファンド（毎月分配型）－ダイワスピリット－

	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)		JPMorgan Global Diversified (円換算)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
第120期	(期首) 2019年 2 月12日	円 4,694	% —	14,962	% —	18,442	% —	% 94.9	% —
	2 月末	4,742	1.0	15,112	1.0	18,666	1.2	94.7	—
	(期末) 2019年 3 月11日	4,668	△ 0.6	15,128	1.1	18,359	△ 0.5	94.4	—
第121期	(期首) 2019年 3 月11日	4,648	—	15,128	—	18,359	—	94.4	—
	3 月末	4,595	△ 1.1	15,252	0.8	18,327	△ 0.2	94.3	—
	(期末) 2019年 4 月10日	4,677	0.6	15,297	1.1	18,689	1.8	95.2	—
第122期	(期首) 2019年 4 月10日	4,657	—	15,297	—	18,689	—	95.2	—
	4 月末	4,580	△ 1.7	15,223	△ 0.5	18,461	△ 1.2	95.1	—
	(期末) 2019年 5 月10日	4,443	△ 4.6	15,079	△ 1.4	18,007	△ 3.6	94.3	—
第123期	(期首) 2019年 5 月10日	4,423	—	15,079	—	18,007	—	94.3	—
	5 月末	4,471	1.1	15,207	0.9	18,079	0.4	94.8	—
	(期末) 2019年 6 月10日	4,505	1.9	15,255	1.2	18,288	1.6	94.4	—
第124期	(期首) 2019年 6 月10日	4,485	—	15,255	—	18,288	—	94.4	—
	6 月末	4,612	2.8	15,338	0.5	18,791	2.7	95.3	—
	(期末) 2019年 7 月10日	4,672	4.2	15,415	1.0	19,101	4.4	95.0	—
第125期	(期首) 2019年 7 月10日	4,652	—	15,415	—	19,101	—	95.0	—
	7 月末	4,703	1.1	15,376	△ 0.3	19,135	0.2	94.6	—
	(期末) 2019年 8 月13日	4,532	△ 2.6	15,210	△ 1.3	18,293	△ 4.2	95.1	—

(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

(2019. 2. 13 ~ 2019. 8. 13)

海外債券市況

・先進国

先進国債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下（債券価格は上昇）しました。

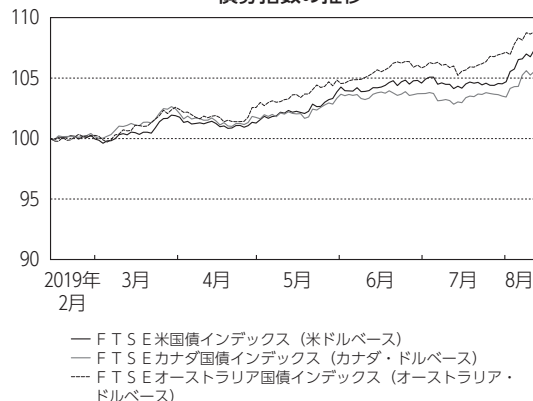
当作成期首より、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で2019年内は利上げを行わない見通しであると示されたことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。5月以降も、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利の低下が続きました。

・新興国

新興国債券市場は、個別国の材料に加えて、世界的な金利低下の影響を受ける展開となりました。

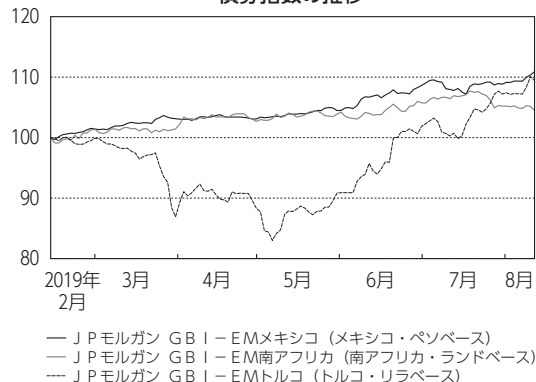
トルコでは、米国との関係悪化懸念が後退したことや中央銀行による大幅な利下げなどを背景に、金利は低下しました。メキシコでは、2019年5月末にトランプ米国大統領がメキシコからの全輸入品に関税をかけると発言したものの、それが無期限延期となったことが市場で好感されたことなどから、金利は低下しました。南アフリカでは、ラマポーザ大統領が国営電力会社の支援に前向きな姿勢を示し景気回復への期待が高まったことが金利低下圧力になり短期金利は低下した一方、外部環境の影響などを受け長期金利は上昇しました。

債券指数の推移



（指数は当作成期首を100として指数化しています。）

債券指数の推移



（指数は当作成期首を100として指数化しています。）

■為替相場

・先進国

先進国通貨の対円為替相場は、当作成期を通して下落（円高）しました。

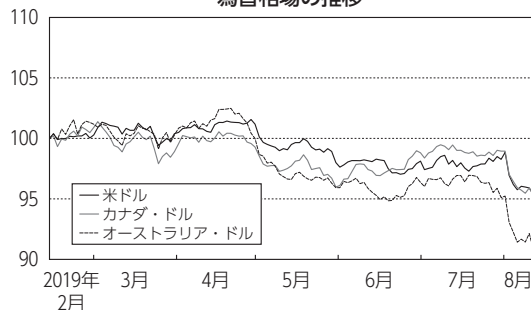
当作成期首より、為替相場はおおむね横ばいで推移しました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、円高傾向となりました。8月に入ると、トランプ米国大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、さらに円高が進みました。

・新興国

新興国通貨の対円為替相場は、当作成期を通して下落しました。

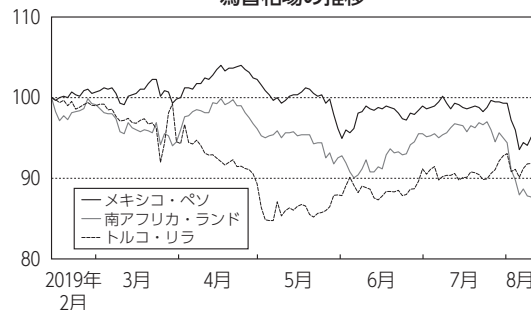
新興国通貨の対円為替相場は、個別国要因に加えて米中貿易摩擦の影響を受ける展開となりました。米中貿易摩擦への懸念から市場のリスク回避的な姿勢が強まったことなどを背景に、トルコ・リラ、メキシコ・ペソ、南アフリカ・ランドは対円で下落しました。

為替相場の推移



(為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。)

為替相場の推移



(為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。)

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ外国債券先進国マザーファンド」および「ダイワ外国債券新興国マザーファンド」の受益証券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

各マザーファンドの組入比率については、各国の債券市場の金利や経済のファンダメンタルズなどを参考に、それぞれ40％程度から60％程度の範囲内で変動させ、組入比率の合計は90％程度以上に維持します。

■ダイワ外国債券先進国マザーファンド

主として、先進国通貨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います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

■ダイワ外国債券新興国マザーファンド

主として、新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

ポートフォリオについて

(2019. 2. 13 ～ 2019. 8. 13)

■当ファンド

「ダイワ外国債券先進国マザーファンド」および「ダイワ外国債券新興国マザーファンド」の受益証券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

当作成期中のマザーファンドの組入比率については、各国の債券市場の金利や経済のファンダメンタルズなどを参考に、それぞれ40%程度から60%程度の範囲内で変動させ、組入比率の合計は90%程度以上に維持しました。

■ダイワ外国債券先進国マザーファンド

主として、先進国通貨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いました。

通貨配分につきましては、基本通貨配分（豪ドル50%、米ドル25%、カナダ・ドル25%）に基づき、金利動向等の状況を考慮して、それぞれの通貨配分を基本通貨配分から±15%程度の範囲内で変動させました。

債券ポートフォリオにつきましては、国債、州債、政府機関債、国際機関債を中心に投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションについては、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させました。

■ダイワ外国債券新興国マザーファンド

主として、新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

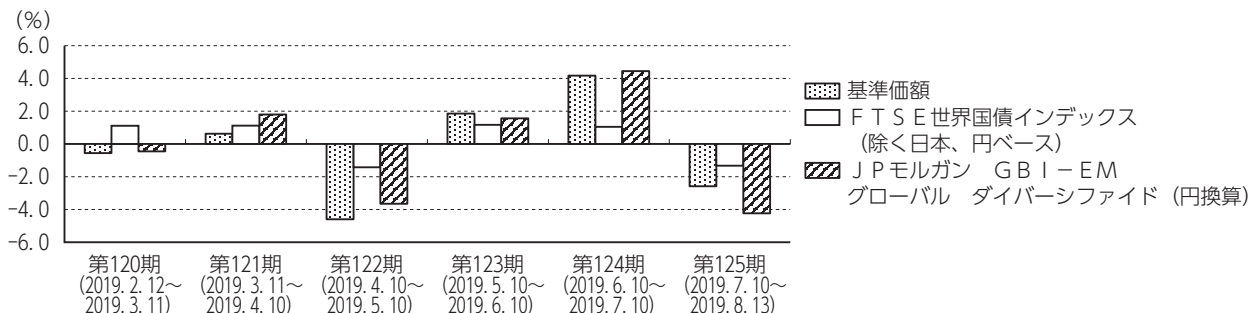
通貨配分につきましては、基本通貨配分（メキシコ・ペソ33.3%、トルコ・リラ33.3%、南アフリカ・ランド33.3%）に基づき、金利動向等の状況を考慮して、それぞれの通貨配分を基本通貨配分から±15%程度の範囲内で変動させました。

債券ポートフォリオにつきましては、自国通貨建ての国債を中心に運用を行いました。ポートフォリオの修正デュレーションについては、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズを勘案しつつ、柔軟に変化させました。

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。



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「分配原資の内訳（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120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年 2月13日 ～2019年 3月11日	2019年 3月12日 ～2019年 4月10日	2019年 4月11日 ～2019年 5月10日	2019年 5月11日 ～2019年 6月10日	2019年 6月11日 ～2019年 7月10日	2019年 7月11日 ～2019年 8月13日
当期分配金(税込み) (円)	20	20	20	20	20	20
対基準価額比率 (%)	0.43	0.43	0.45	0.44	0.43	0.44
当期の収益 (円)	17	20	20	20	20	20
当期の収益以外 (円)	2	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	171	173	174	180	186	189

(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120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 17.20円	✓ 21.64円	✓ 21.07円	✓ 25.68円	✓ 26.07円	✓ 23.21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	57.16	57.26	57.36	57.53	57.67	57.83
(d) 分配準備積立金	✓ 117.52	114.64	116.19	117.12	122.68	128.61
(e) 当期分配対象額（a+b+c+d）	191.89	193.54	194.63	200.34	206.43	209.66
(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）	171.89	173.54	174.63	180.34	186.43	189.66

（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

「ダイワ外国債券先進国マザーファンド」および「ダイワ外国債券新興国マザーファンド」の受益証券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

各マザーファンドの組入比率については、各国の債券市場の金利や経済のファンダメンタルズなどを参考に、それぞれ40%程度から60%程度の範囲内で変動させ、組入比率の合計は90%程度以上に維持します。

■ダイワ外国債券先進国マザーファンド

主として、先進国通貨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います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

■ダイワ外国債券新興国マザーファンド

主として、新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

1万口当りの費用の明細

項 目	第120期～第125期 (2019. 2. 13～2019. 8. 13)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	32円	0. 699%	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4, 617円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0. 301)	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)	(17)	(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)	(1)	(0. 021)	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. 028	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. 019)	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. 005)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	34	0. 726	

(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。

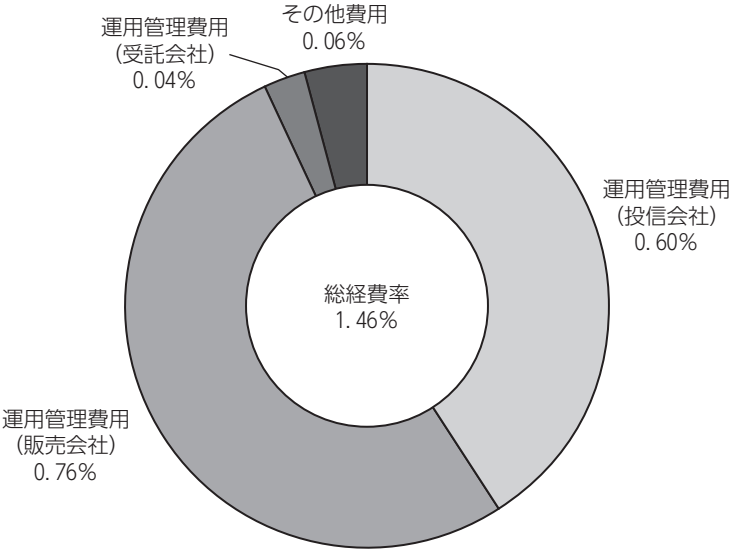
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.46%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

(2019年 2月13日から2019年 8月13日まで)

決 算 期	第 120 期 ～ 第 125 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ外国債券 先進国 マザーファンド	—	—	1,551,565	2,625,744
ダイワ外国債券 新興国 マザーファンド	797,766	1,000,000	1,029,385	1,279,986

(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119期末	第 125 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ外国債券先進国 マザーファンド	7,080,129	5,528,564	9,117,156
ダイワ外国債券新興国 マザーファンド	8,375,363	8,143,744	10,191,081

(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

(2019年 3月11日)、(2019年 4月10日)、(2019年 5月10日)、(2019年 6月10日)、(2019年 7月10日)、(2019年 8月13日)現在

項 目	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
(A) 資産	22,058,920,121円	21,756,649,369円	20,437,984,864円	20,439,338,984円	20,400,188,845円	19,517,614,855円
コール・ローン等	223,719,009	220,608,263	212,220,962	211,264,556	207,063,693	205,914,750
ダイワ外国債券先進国 マザーファンド (評価額)	10,439,423,709	10,179,334,598	9,700,424,278	9,497,332,014	9,459,368,435	9,117,156,102
ダイワ外国債券新興国 マザーファンド (評価額)	11,373,763,898	11,330,650,187	10,509,682,691	10,694,664,887	10,686,622,728	10,191,081,724
未収入金	22,013,505	26,056,321	15,656,933	36,077,527	47,133,989	3,462,279
(B) 負債	138,874,859	142,346,725	126,304,144	150,379,896	155,819,218	116,296,747
未払収益分配金	94,315,575	92,822,276	91,846,879	90,481,312	87,040,807	86,002,967
未払解約金	21,225,050	24,112,475	9,516,567	35,076,319	44,672,908	3,218,549
未払信託報酬	23,200,338	25,133,037	24,519,692	24,261,772	23,410,098	26,228,343
その他未払費用	133,896	278,937	421,006	560,493	695,405	846,888
(C) 純資産総額 (A－B)	21,920,045,262	21,614,302,644	20,311,680,720	20,288,959,088	20,244,369,627	19,401,318,108
元本	42,442,008,991	41,770,024,552	41,331,095,707	40,716,590,459	39,168,363,160	38,701,335,533
次期繰越損益金	△20,521,963,729	△20,155,721,908	△21,019,414,987	△20,427,631,371	△18,923,993,533	△19,300,017,425
(D) 受益権総口数	47,157,787,772口	46,411,138,396口	45,923,439,679口	45,240,656,070口	43,520,403,515口	43,001,483,930口
1万口当り基準価額 (C/D)	4,648円	4,657円	4,423円	4,485円	4,652円	4,512円

* 第119期末における元本額は43,057,201,105円、当作成期間（第120期～第125期）中における追加設定元本額は228,365,965円、同解約元本額は4,584,231,537円です。

* 第125期末の計算口数当りの純資産額は4,512円です。

* 第125期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は19,300,017,425円です。

■投資信託財産の構成

2019年 8月13日現在

項 目	第 125 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ外国債券先進国マザーファンド	9,117,156	46.7
ダイワ外国債券新興国マザーファンド	10,191,081	52.2
コール・ローン等、その他	209,377	1.1
投資信託財産総額	19,517,614	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13日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.43円、1カナダ・ドル＝79.62円、1オーストラリア・ドル＝71.22円、1トルコ・リラ＝18.97円、1メキシコ・ペソ＝5.38円、1南アフリカ・ランド＝6.90円です。

(注 3) ダイワ外国債券先進国マザーファンドにおいて、第125期末における外貨建純資産（9,172,655千円）の投資信託財産総額（9,217,704千円）に対する比率は、99.5%です。
ダイワ外国債券新興国マザーファンドにおいて、第125期末における外貨建純資産（10,194,857千円）の投資信託財産総額（10,233,044千円）に対する比率は、99.6%です。

ダイワ外国債券ファンド（毎月分配型）－ダイワスピリット－

■損益の状況

第120期 自 2019年 2月13日 至 2019年 3月11日 第122期 自 2019年 4月11日 至 2019年 5月10日 第124期 自 2019年 6月11日 至 2019年 7月10日
第121期 自 2019年 3月12日 至 2019年 4月10日 第123期 自 2019年 5月11日 至 2019年 6月10日 第125期 自 2019年 7月11日 至 2019年 8月13日

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
(A) 配当等収益	△ 5,647円	△ 6,282円	△ 7,171円	△ 5,908円	△ 6,708円	△ 7,157円
受取利息	39	36	27	51	109	52
支払利息	△ 5,686	△ 6,318	△ 7,198	△ 5,959	△ 6,817	△ 7,209
(B) 有価証券売買損益	△ 98,383,094	159,413,076	△ 958,938,359	394,017,923	837,406,491	△ 489,268,845
売買益	57,963,877	204,974,850	2,426,212	398,686,630	853,098,235	4,062,849
売買損	△ 156,346,971	△ 45,561,774	△ 961,364,571	△ 4,668,707	△ 15,691,744	△ 493,331,694
(C) 信託報酬等	△ 23,334,173	△ 25,278,139	△ 24,661,761	△ 24,401,728	△ 23,545,285	△ 26,379,826
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 121,722,914	134,128,655	△ 983,607,291	369,610,287	813,854,498	△ 515,655,828
(E) 前期繰越損益金	△ 17,630,172,325	△ 17,550,586,815	△ 17,312,067,049	△ 18,091,117,816	△ 17,117,475,731	△ 16,177,398,294
(F) 追加信託差損益金	△ 2,675,752,915	△ 2,646,441,472	△ 2,631,893,768	△ 2,615,642,530	△ 2,533,331,493	△ 2,520,960,336
(配当等相当額)	(269,601,008)	(265,780,482)	(263,445,443)	(260,292,082)	(251,004,832)	(248,709,003)
(売買損益相当額)	(△ 2,945,353,923)	(△ 2,912,221,954)	(△ 2,895,339,211)	(△ 2,875,934,612)	(△ 2,784,336,325)	(△ 2,769,669,339)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 20,427,648,154	△ 20,062,899,632	△ 20,927,568,108	△ 20,337,150,059	△ 18,836,952,726	△ 19,214,014,458
(H) 収益分配金	△ 94,315,575	△ 92,822,276	△ 91,846,879	△ 90,481,312	△ 87,040,807	△ 86,002,967
次期繰越損益金 (G + H)	△ 20,521,963,729	△ 20,155,721,908	△ 21,019,414,987	△ 20,427,631,371	△ 18,923,993,533	△ 19,300,017,425
追加信託差損益金	△ 2,675,752,915	△ 2,646,441,472	△ 2,631,893,768	△ 2,615,642,530	△ 2,533,331,493	△ 2,520,960,336
(配当等相当額)	(269,601,008)	(265,780,482)	(263,445,443)	(260,292,082)	(251,004,832)	(248,709,003)
(売買損益相当額)	(△ 2,945,353,923)	(△ 2,912,221,954)	(△ 2,895,339,211)	(△ 2,875,934,612)	(△ 2,784,336,325)	(△ 2,769,669,339)
分配準備積立金	541,024,766	539,677,430	538,557,913	555,588,104	560,352,893	566,877,655
繰越損益金	△ 18,387,235,580	△ 18,048,957,866	△ 18,926,079,132	△ 18,367,576,945	△ 16,951,014,933	△ 17,345,934,744

(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120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
(a) 経費控除後の配当等収益	81,111,454円	100,437,062円	96,805,947円	116,192,959円	113,468,715円	99,818,647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	269,601,008	265,780,482	263,445,443	260,292,082	251,004,832	248,709,003
(d) 分配準備積立金	554,228,887	532,062,644	533,598,845	529,876,457	533,924,985	553,061,975
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	904,941,349	898,280,188	893,850,235	906,361,498	898,398,532	901,589,625
(f) 分配金	94,315,575	92,822,276	91,846,879	90,481,312	87,040,807	86,002,967
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	810,625,774	805,457,912	802,003,356	815,880,186	811,357,725	815,586,658
(h) 受益権総口数	47,157,787,772口	46,411,138,396口	45,923,439,679口	45,240,656,070口	43,520,403,515口	43,001,483,930口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万口当り分配金	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	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。

FTSE 米国債インデックス（米ドルベース）、FTSE カナダ国債インデックス（カナダ・ドルベース）、FTSE オーストラリア国債インデックス（オーストラリア・ドルベース）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。

ダイワ外国債券先進国マザーファンド

運用報告書 第21期 (決算日 2019年 8 月13日)

(作成対象期間 2019年 2 月13日～2019年 8 月13日)

ダイワ外国債券先進国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。

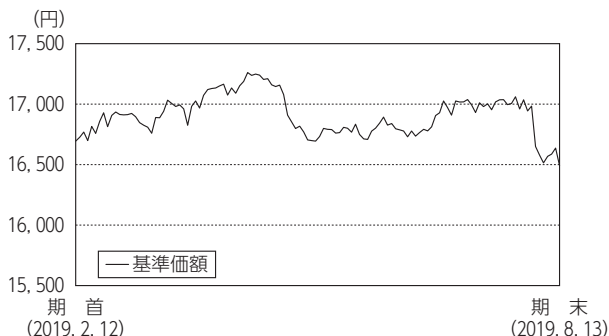
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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 債 券 組入比率 先物比率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2019年 2月12日	16,694	—	14,962	—	96.9	—
2月末	16,911	1.3	15,112	1.0	96.9	—
3月末	17,073	2.3	15,252	1.9	96.0	—
4月末	17,079	2.3	15,223	1.7	96.2	—
5月末	16,749	0.3	15,207	1.6	96.2	—
6月末	16,929	1.4	15,338	2.5	95.9	—
7月末	16,944	1.5	15,376	2.8	95.6	—
(期末) 2019年 8月13日	16,491	△ 1.2	15,210	1.7	96.0	—

(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) の原データをもとに、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：16,694円 期末：16,491円 騰落率：△1.2%

【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債券価格の上昇が基準価額のプラス要因となりましたが、投資している通貨がおおむね円に対して下落したこと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

○先進国債券市況

先進国債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下 (債券価格は上昇) しました。

当作成期首より、FOMC (米国連邦公開市場委員会) で2019年内は利上げを行わない見通しであると示されたことを受けて、金利は低下傾向となりました。5月以降も、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利の低下が続きました。

○為替相場

為替相場は、当作成期を通して下落 (円高) しました。

当作成期首より、為替相場はおおむね横ばいで推移しました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、円高傾向となりました。8月に入ると、トランプ米国大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、さらに円高が進みました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として先進国通貨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います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

◆ポートフォリオについて

主として、先進国通貨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いました。

通貨配分につきましては、基本通貨配分 (豪ドル50%、米ドル25%、カナダ・ドル25%) に基づき、金利動向等の状況を考慮して、それぞれの通貨配分を基本通貨配分から±15%程度の範囲内で変動させました。

債券ポートフォリオにつきましては、国債、州債、政府機関債、国際機関債を中心に投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションについては、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させました。

◆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。

《今後の運用方針》

主として先進国通貨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います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

■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
アメリカ	千アメリカ・ドル 19,000	千アメリカ・ドル 19,977	千円 2,106,226	% 23.0	% —	% 13.4	% 4.4	% 5.2
カナダ	千カナダ・ドル 30,000	千カナダ・ドル 31,377	2,498,256	27.3	—	9.0	15.7	2.6
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 51,860	千オーストラリア・ドル 58,745	4,183,854	45.7	—	33.1	12.6	—
合計	—	—	8,788,337	96.0	—	55.5	32.7	7.8

(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		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦貨換算金額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	千アメリカ・ドル 2,500	千アメリカ・ドル 2,636	千円 278,008	2024/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	4,500	4,523	476,954	2021/02/28	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1,500	1,538	162,233	2025/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	1,500	1,618	170,609	2046/02/15	
	BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8750	8,000	8,459	891,912	2024/09/18	
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	7.6250	1,000	1,199	126,508	2023/01/19	
通貨小計	銘柄数	6銘柄						
	金 額			19,000	19,977	2,106,226		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	千カナダ・ドル 2,000	千カナダ・ドル 2,117	168,616	2025/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	5,000	4,933	392,769	2027/06/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	3,000	3,185	253,597	2021/12/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	7,000	7,595	604,791	2024/06/02	
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	1.4000	3,000	2,995	238,484	2020/06/04	
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.4000	5,000	5,147	409,828	2022/12/15	
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.9000	2,000	2,128	169,493	2024/06/15	
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.6500	3,000	3,273	260,675	2028/12/15	
通貨小計	銘柄数	8銘柄						
	金 額			30,000	31,377	2,498,256		

ダイワ外国債券先進国マザーファンド

区 分		当 期			末			償還年月日
		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	
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	千オーストラリア・ドル 2,000	千オーストラリア・ドル 2,448	千円 174,355	2026/04/21
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	4.2500	2,000	2,215	157,817	2023/01/24
		BNG Bank NV	特殊債券	3.2500	5,000	5,555	395,630	2025/07/15
		Airservices Australia	特殊債券	2.7500	2,860	3,000	213,686	2023/05/15
		NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	4,000	4,574	325,805	2028/11/15
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	3,500	4,304	306,592	2024/07/22
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	17,500	19,904	1,417,598	2026/07/21
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	3.0000	3,000	3,355	238,987	2026/10/19
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	3.1000	6,000	6,733	479,594	2026/08/17
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	4.0000	6,000	6,652	473,786	2023/05/22
通貨小計	銘柄数	10銘柄						
	金 額				51,860	58,745	4,183,854	
合 計	銘柄数	24銘柄						
	金 額						8,788,337	

(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 8月13日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,788,337	95.3
コール・ローン等、その他	429,367	4.7
投資信託財産総額	9,217,704	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13日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.43円、1カナダ・ドル＝79.62円、1オーストラリア・ドル＝71.22円です。

(注 3) 当期末における外貨建純資産 (9,172,655千円) の投資信託財産総額 (9,217,704千円) に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年 8月13日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	11,112,639,594円
コール・ローン等	187,974,249
公社債 (評価額)	8,788,337,840
未収入金	1,927,686,585
未収利息	64,108,433
前払費用	3,423,014
差入委託証拠金	141,109,473
(B)負債	1,960,382,387
未払金	1,956,920,095
未払解約金	3,462,279
その他未払費用	13
(C)純資産総額 (A－B)	9,152,257,207
元本	5,549,901,492
次期繰越損益金	3,602,355,715
(D)受益権総口数	5,549,901,492口
1万口当り基準価額 (C／D)	16,491円

* 期首における元本額は7,104,442,120円、当作成期間中における追加設定元本額は66,347円、同解約元本額は1,554,606,975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、ダイワ外国債券ファンド (毎月分配型)－ダイワスピリットー5,528,564,734円、ダイワ外国債券ファンド (年1回決算型)－ダイワスピリット (年1回)－21,336,758円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,491円です。

■損益の状況

当期 自 2019年 2月13日 至 2019年 8月13日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	142,548,424円
受取利息	141,763,013
その他収益金	789,622
支払利息	△ 4,211
(B) 有価証券売買損益	△ 217,833,777
売買益	590,407,030
売買損	△ 808,240,807
(C) その他費用	△ 1,769,629
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 77,054,982
(E) 前期繰越損益金	4,755,651,945
(F) 解約差損益金	△ 1,076,287,544
(G) 追加信託差損益金	46,296
(H) 合計 (D + E + F + G)	3,602,355,715
次期繰越損益金 (H)	3,602,355,715

- (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。

ダイワ外国債券新興国マザーファンド

運用報告書 第21期 (決算日 2019年 8 月13日)

(作成対象期間 2019年 2 月13日～2019年 8 月13日)

ダイワ外国債券新興国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。

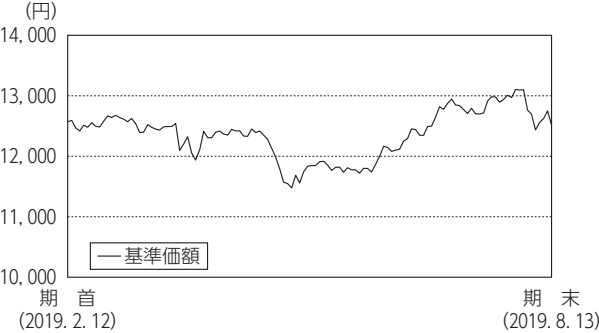
運 用 方 針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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		JPMorgan GBI-EM グローバル ダイバーシファイド (円換算)		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) 2019年 2 月12日	12,571	—	18,442	—	93.7	—
2 月末	12,677	△ 0.8	18,666	1.2	93.3	—
3 月末	11,937	△ 5.0	18,327	△ 0.6	93.5	—
4 月末	11,986	△ 4.7	18,461	0.1	95.0	—
5 月末	11,777	△ 6.3	18,079	△ 2.0	94.4	—
6 月末	12,499	△ 0.6	18,791	1.9	95.6	—
7 月末	13,096	△ 4.2	19,135	3.8	94.7	—
(期末) 2019年 8 月13日	12,514	△ 0.5	18,293	△ 0.8	95.1	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) JPMorgan GBI-EMグローバル ダイバーシファイド (円換算) は、JPMorgan ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイド (米ドルベース) 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。JPMorgan ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイド (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
(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：12,571円 期末：12,514円 騰落率：△0.5%

【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債券価格の上昇がプラス要因となりましたが、投資している通貨が対円で下落したこと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

○新興国債券市況

新興国債券市場は、個別国の材料に加えて、世界的な金利低下 (債券価格は上昇) の影響を受ける展開となりました。

トルコでは、米国との関係悪化懸念が後退したことや中央銀行による大幅な利下げなどを背景に、金利は低下しました。メキシコでは、2019年5月末にトランプ米大統領がメキシコからの全輸入品に関税をかけると発言したものの、それが無期限延期となったことが市場で好感されたことなどから、金利は低下しました。南アフリカでは、ラマポーザ大統領が国営電力会社の支援に前向きな姿勢を示し景気回復への期待が高まったことが金利低下圧力になり短期金利は低下した一方、外部環境の影響など受け長期金利は上昇しました。

○為替相場

新興国通貨の対円為替相場は、当作成期を通して下落 (円高) しました。

新興国通貨の対円為替相場は、個別国要因に加えて米中貿易摩擦の影響を受ける展開となりました。米中貿易摩擦への懸念から市場のリスク回避的な姿勢が強まったことなどを背景に、トルコ・リラ、メキシコ・ペソ、南アフリカ・ランドは対円で下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

◆ポートフォリオについて

主として、新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

通貨配分につきましては、基本通貨配分 (メキシコ・ペソ33.3%、トルコ・リラ33.3%、南アフリカ・ランド33.3%) に基づき、金利動向等の状況を考慮して、それぞれの通貨配分を基本通貨配分から±15%程度の範囲内で変動させました。

債券ポートフォリオにつきましては、自国通貨建ての国債を中心に運用を行いました。ポートフォリオの修正デュレーションについては、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズを勘案しつつ、柔軟に変化させました。

◆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。

《今後の運用方針》

主として新興国通貨建ての債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。通貨の配分や債券ポートフォリオの修正デュレーションにつきましては、各国の見通しや金融市場動向、経済ファンダメンタルズなどに応じて柔軟に変化させます。

ドイツ外国債券新興国マザーファンド

■ 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)	4 (3)
(その他)	(1)
合 計	4

(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

(2019年 2 月13日から2019年 8 月13日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 28, 202	千トルコ・リラ 23, 914 (ー)
		特殊債券	20, 498	16, 183 (ー)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 65, 429	千メキシコ・ペソ 52, 860 (ー)
		特殊債券	45, 805	5, 923 (ー)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 29, 024	千南アフリカ・ランド 39, 402 (ー)

(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

(2019年 2 月13日から2019年 8 月13日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
Turkey Government Bond (トルコ) 12. 4% 2028/3/8	547, 811	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 20% 2019/10/16	208, 026
EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 27. 5% 2020/9/18	385, 567	Turkey Government Bond (トルコ) 10. 4% 2024/3/20	191, 900
Mexican Bonos (メキシコ) 8% 2047/11/7	374, 908	Turkey Government Bond (トルコ) 8. 8% 2023/9/27	178, 441
INTL. FIN. CORP. (国際機関) 7% 2027/7/20	262, 462	Mexican Bonos (メキシコ) 10% 2036/11/20	173, 299
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 7% 2031/2/28	151, 418	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 8% 2030/1/31	139, 946
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 6. 5% 2041/2/28	53, 809	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 27. 5% 2020/9/18	100, 386
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 8. 5% 2037/1/31	98, 565
		Mexican Bonos (メキシコ) 8% 2047/11/7	77, 972
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 6. 25% 2036/3/31	61, 700
		Turkey Government Bond (トルコ) 10. 7% 2021/2/17	58, 930

(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
トルコ	千トルコ・リラ 190, 200	千トルコ・リラ 170, 121	千円 3, 227, 199	% 31. 5	% —	% 17. 2	% 5. 5	% 8. 8
メキシコ	千メキシコ・ペソ 784, 200	千メキシコ・ペソ 767, 161	4, 127, 329	40. 3	—	27. 5	11. 3	1. 5
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 406, 000	千南アフリカ・ランド 343, 991	2, 373, 542	23. 2	—	23. 2	—	—
合計	—	—	9, 728, 071	95. 1	—	68. 0	16. 8	10. 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	
トルコ		Turkey Government Bond	国債証券	8. 8000	千トルコ・リラ 8, 200	千トルコ・リラ 6, 715	千円 127, 389	2023/09/27
		Turkey Government Bond	国債証券	10. 4000	26, 800	22, 957	435, 507	2024/03/20
		Turkey Government Bond	国債証券	8. 0000	32, 900	24, 737	469, 276	2025/03/12
		Turkey Government Bond	国債証券	10. 6000	30, 000	25, 078	475, 733	2026/02/11
		Turkey Government Bond	国債証券	11. 0000	14, 000	11, 647	220, 954	2027/02/24
		Turkey Government Bond	国債証券	12. 4000	35, 000	31, 404	595, 742	2028/03/08
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	20. 0000	8, 100	8, 085	153, 380	2019/10/16
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	27. 5000	35, 200	39, 494	749, 215	2020/09/18
通貨小計	銘柄数	8銘柄						
	金 額				190, 200	170, 121	3, 227, 199	
メキシコ		Mexican Bonos	国債証券	8. 0000	千メキシコ・ペソ 130, 000	千メキシコ・ペソ 136, 388	733, 768	2047/11/07
		Mexican Bonos	国債証券	10. 0000	20, 000	22, 569	121, 425	2024/12/05
		Mexican Bonos	国債証券	10. 0000	23, 000	28, 624	154, 000	2036/11/20
		Mexican Bonos	国債証券	7. 7500	15, 000	15, 584	83, 846	2031/05/29
		Mexican Bonos	国債証券	6. 5000	5, 000	4, 923	26, 487	2022/06/09
		Mexican Bonos	国債証券	7. 7500	143, 000	145, 980	785, 373	2042/11/13
		Petroleos Mexicanos	特殊債券	7. 6500	200, 000	191, 106	1, 028, 150	2021/11/24
		Petroleos Mexicanos	特殊債券	7. 1900	150, 000	125, 338	674, 321	2024/09/12
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	5. 2500	28, 200	28, 030	150, 805	2019/10/17
		INTL. FIN. CORP.	特殊債券	7. 0000	50, 000	49, 270	265, 072	2027/07/20
		INTL. FIN. CORP.	特殊債券	6. 0000	20, 000	19, 345	104, 078	2022/07/25
通貨小計	銘柄数	11銘柄						
	金 額				784, 200	767, 161	4, 127, 329	

ダイワ外国債券新興国マザーファンド

区 分		当 期			末		
		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
南アフリカ		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	千南アフリカ・ランド 58,000	千南アフリカ・ランド 41,374	千円 285,486
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.5000	11,000	7,623	52,602
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.0000	76,000	63,395	437,428
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	101,000	88,477	610,491
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.5000	125,000	110,813	764,614
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.0000	35,000	32,307	222,918
通貨小計	銘柄数	6銘柄					
	金 額				406,000	343,991	2,373,542
合 計	銘柄数	25銘柄					
	金 額						9,728,071

(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

項 目		2019年 8月13日現在	
		当 期	末
		評 価 額	比 率
公社債	千円	9,728,071	% 95.1
コール・ローン等、その他		504,972	4.9
投資信託財産総額		10,233,044	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13日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.43円、1トルコ・リラ＝18.97円、1メキシコ・ペソ＝5.38円、1南アフリカ・ランド＝6.90円です。
 (注 3) 当期末における外貨建純資産 (10,194,857千円) の投資信託財産総額 (10,233,044千円) 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

項 目		2019年 8月13日現在	
		当 期	末
(A)資産		10,254,484,081円	
コール・ローン等		54,748,232	
公社債 (評価額)		9,728,071,698	
未収入金		21,440,000	
未収利息		376,574,911	
前払費用		73,649,240	
(B)負債		22,459,838	
未払金		22,459,552	
その他未払費用		286	
(C)純資産総額 (A－B)		10,232,024,243	
元本		8,176,373,391	
次期繰越損益金		2,055,650,852	
(D)受益権総口数		8,176,373,391口	
1万口当り基準価額 (C／D)		12,514円	

* 期首における元本額は8,407,314,825円、当作成期間中における追加設定元本額は800,242,543円、同解約元本額は1,031,183,977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、ダイワ外国債券ファンド (毎月分配型) ーダイワスピリットー 8,143,744,386円、ダイワ外国債券ファンド (年1回決算型) ーダイワスピリット (年1回) ー 32,629,005円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は12,514円です。

■損益の状況

当期 自 2019年2月13日 至 2019年8月13日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	548,962,879円
受取利息	549,005,436
支払利息	△ 42,557
(B) 有価証券売買損益	△ 603,393,829
売買益	440,854,848
売買損	△ 1,044,248,677
(C) その他費用	△ 3,274,728
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 57,705,678
(E) 前期繰越損益金	2,161,553,364
(F) 解約差損益金	△ 251,041,785
(G) 追加信託差損益金	202,844,951
(H) 合計 (D + E + F + G)	2,055,650,852
次期繰越損益金 (H)	2,055,650,852

- (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。