

成長国高金利債券ファンド (毎月決算型) (愛称：Mr. スリー)

運用報告書(全体版)

第113期 (決算日 2019年8月13日)
第114期 (決算日 2019年9月11日)
第115期 (決算日 2019年10月11日)
第116期 (決算日 2019年11月11日)
第117期 (決算日 2019年12月11日)
第118期 (決算日 2020年1月14日)
(作成対象期間 2019年7月12日～2020年1月14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、新興国通貨建ての債券に投資し、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/>

★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	成長国高金利債券マザーファンドの受益証券	
	成長国高金利債券マザーファンド	新興国通貨建ての債券	
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、分配を行わないことがあります。		

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			JPMorgan GB I-Euroボロード ダイバーシファイド (円換算)		公 社 債 入 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
89 期末 (2017年 8 月14日)	4,944	40	△ 2.3	14,499	△ 1.8	96.0	503
90 期末 (2017年 9 月11日)	5,025	40	2.4	14,867	2.5	96.6	549
91 期末 (2017年10月11日)	4,899	40	△ 1.7	14,965	0.7	91.7	597
92 期末 (2017年11月13日)	4,773	40	△ 1.8	14,858	△ 0.7	94.9	592
93 期末 (2017年12月11日)	4,851	40	2.5	15,056	1.3	95.5	568
94 期末 (2018年 1 月11日)	4,940	40	2.7	15,232	1.2	94.8	517
95 期末 (2018年 2 月13日)	4,897	40	△ 0.1	15,031	△ 1.3	95.1	472
96 期末 (2018年 3 月12日)	4,821	25	△ 1.0	14,925	△ 0.7	95.4	454
97 期末 (2018年 4 月11日)	4,891	25	2.0	14,951	0.2	95.8	459
98 期末 (2018年 5 月11日)	4,699	25	△ 3.4	14,693	△ 1.7	95.4	437
99 期末 (2018年 6 月11日)	4,462	25	△ 4.5	14,205	△ 3.3	95.2	412
100 期末 (2018年 7 月11日)	4,569	25	3.0	14,323	0.8	95.1	417
101 期末 (2018年 8 月13日)	4,405	25	△ 3.0	13,886	△ 3.1	96.8	394
102 期末 (2018年 9 月11日)	4,164	25	△ 4.9	13,477	△ 2.9	96.0	369
103 期末 (2018年10月11日)	4,202	25	1.5	13,868	2.9	95.8	369
104 期末 (2018年11月12日)	4,269	25	2.2	14,230	2.6	94.8	373
105 期末 (2018年12月11日)	4,211	25	△ 0.8	14,257	0.2	95.4	366
106 期末 (2019年 1 月11日)	4,308	25	2.9	14,289	0.2	95.6	373
107 期末 (2019年 2 月12日)	4,394	25	2.6	14,672	2.7	96.4	381
108 期末 (2019年 3 月11日)	4,328	25	△ 0.9	14,663	△ 0.1	95.2	375
109 期末 (2019年 4 月11日)	4,508	25	4.7	14,960	2.0	95.5	390
110 期末 (2019年 5 月13日)	4,319	25	△ 3.6	14,510	△ 3.0	95.9	370
111 期末 (2019年 6 月11日)	4,258	25	△ 0.8	14,673	1.1	96.2	361
112 期末 (2019年 7 月11日)	4,454	25	5.2	15,143	3.2	95.4	378
113 期末 (2019年 8 月13日)	4,178	25	△ 5.6	14,539	△ 4.0	96.5	348
114 期末 (2019年 9 月11日)	4,381	25	5.5	14,883	2.4	95.7	363
115 期末 (2019年10月11日)	4,404	25	1.1	15,085	1.4	95.5	359
116 期末 (2019年11月11日)	4,487	25	2.5	15,392	2.0	95.7	366
117 期末 (2019年12月11日)	4,442	25	△ 0.4	15,323	△ 0.4	96.2	354
118 期末 (2020年 1 月14日)	4,642	25	5.1	15,938	4.0	96.6	369

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPMorgan GB I-Euroボロード 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・ブロード 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・ブロード 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。

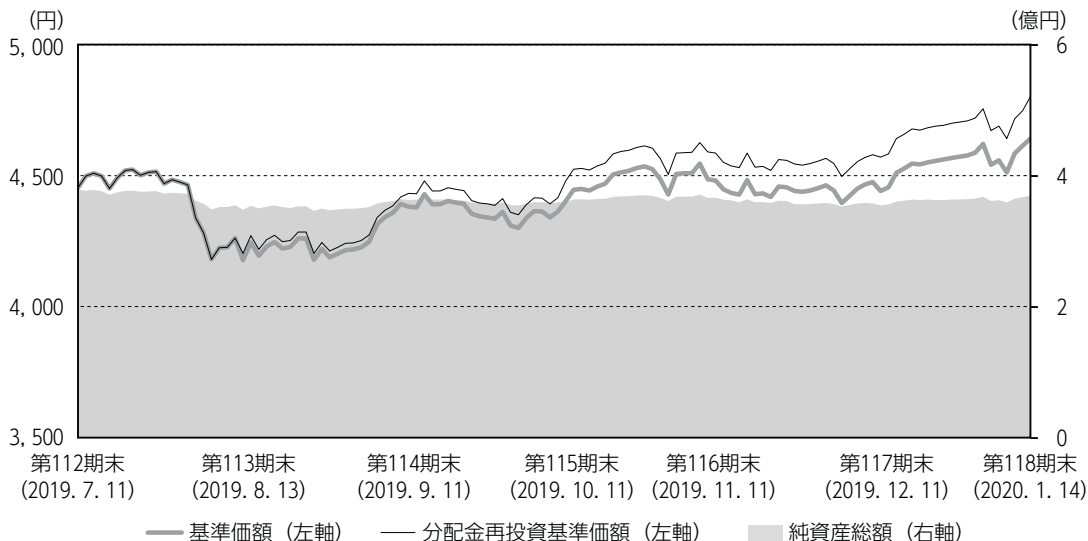
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



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113期首：4,454円

第118期末：4,642円（既払分配金150円）

騰落率：7.8%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇、投資対象通貨が円に対して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。

成長国高金利債券ファンド（毎月決算型）

	年 月 日	基 準 価 額		ＪＰモルガン ＧＢＩ－ＥＭブロード ダイバーシファイド（円換算）		公 社 債 組 入 比 率
			騰 落 率	（参考指数）	騰 落 率	
第113期		円	%		%	%
	（期 首）2019年 7月11日	4,454	—	15,143	—	95.4
	7月末	4,475	0.5	15,250	0.7	96.6
第114期	（期 末）2019年 8月13日	4,203	△ 5.6	14,539	△ 4.0	96.5
	（期 首）2019年 8月13日	4,178	—	14,539	—	96.5
	8月末	4,216	0.9	14,502	△ 0.3	96.3
第115期	（期 末）2019年 9月11日	4,406	5.5	14,883	2.4	95.7
	（期 首）2019年 9月11日	4,381	—	14,883	—	95.7
	9月末	4,336	△ 1.0	14,919	0.2	95.2
第116期	（期 末）2019年10月11日	4,429	1.1	15,085	1.4	95.5
	（期 首）2019年10月11日	4,404	—	15,085	—	95.5
	10月末	4,487	1.9	15,390	2.0	95.3
第117期	（期 末）2019年11月11日	4,512	2.5	15,392	2.0	95.7
	（期 首）2019年11月11日	4,487	—	15,392	—	95.7
	11月末	4,453	△ 0.8	15,256	△ 0.9	95.6
第118期	（期 末）2019年12月11日	4,467	△ 0.4	15,323	△ 0.4	96.2
	（期 首）2019年12月11日	4,442	—	15,323	—	96.2
	12月末	4,622	4.1	15,771	2.9	96.2
	（期 末）2020年 1月14日	4,667	5.1	15,938	4.0	96.6

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019. 7. 12 ～ 2020. 1. 14)

■債券市況

インドネシアやメキシコでは金利低下（債券価格は上昇）、南アフリカでは金利上昇（債券価格は下落）となりました。

インドネシアでは、中央銀行によって複数回の利下げが行われ、緩和的な金融政策が継続されたことなどから、金利は低下しました。メキシコでも、中央銀行によって複数回の利下げが行われたことなどから、金利は低下しました。南アフリカについては、財政に対しての懸念が高まったことなどが、金利上昇圧力となりました。

■為替相場

インドネシア・ルピアやメキシコ・ペソは対円で上昇、南アフリカ・ランドは対円で下落しました。

インドネシア・ルピアやメキシコ・ペソは、米中通商協議や英国のEU（欧州連合）離脱問題への懸念が後退したことで市場のリスク回避的な姿勢が弱まったことなどを背景に、対円で上昇しました。南アフリカ・ランドについては、南アフリカの財政に対しての懸念が高まったことなどが、下落圧力となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「成長国高金利債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

■成長国高金利債券マザーファンド

引き続き、新興国通貨から、長期的な視点で、金利水準が高く成長力のある国の通貨を選定し、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. 7. 12 ~ 2020. 1. 14)

当ファンド

当作成期を通じて「成長国高金利債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

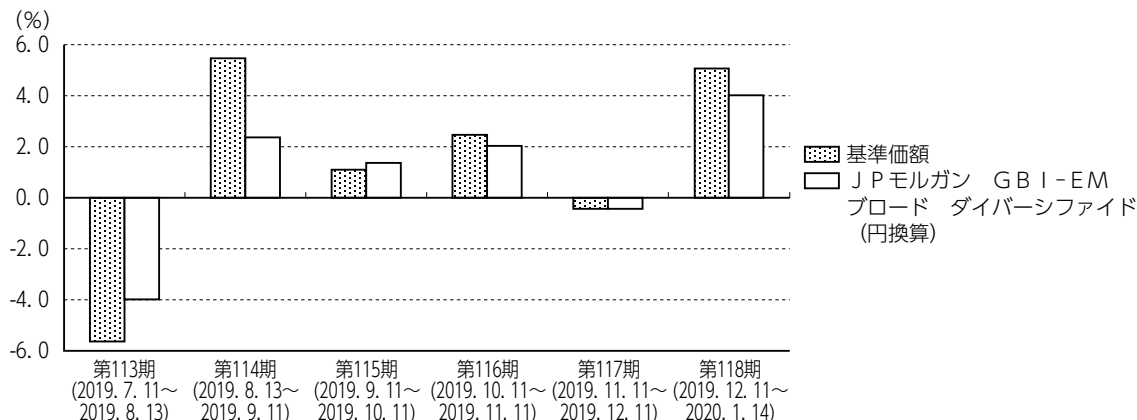
成長国高金利債券マザーファンド

- ・基本的な商品性格に基づき、アジア地域ではインドネシア・ルピア、中南米地域ではメキシコ・ペソ、欧州・中東・アフリカ地域では南アフリカ・ランドへ投資しました。通貨別の配分は、各国の経済状況、財政状況、金融市場動向、社会情勢等を分析し、金利や為替の水準と方向性を考慮して配分しました。
- ・債券ポートフォリオについては、修正デュレーションを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した。また、組入債券の種別構成については、現地通貨建国債を中心としたポートフォリオ構成としました。

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

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113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2019年7月12日 ～2019年8月13日	2019年8月14日 ～2019年9月11日	2019年9月12日 ～2019年10月11日	2019年10月12日 ～2019年11月11日	2019年11月12日 ～2019年12月11日	2019年12月12日 ～2020年1月14日
当期分配金（税込み）（円）	25	25	25	25	25	25
対基準価額比率（％）	0.59	0.57	0.56	0.55	0.56	0.54
当期の収益（円）	22	23	22	25	20	25
当期の収益以外（円）	2	1	2	—	4	—
翌期繰越分配対象額（円）	153	152	149	150	145	151

（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113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 22.90円	✓ 23.74円	✓ 22.68円	✓ 25.36円	✓ 20.82円	✓ 30.45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	✓ 153.97	✓ 153.26	✓ 152.02	149.73	✓ 149.75	145.96
(d) 分配準備積立金	✓ 1.36	0.00	0.00	0.00	✓ 0.36	0.00
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	178.24	177.00	174.71	175.10	170.94	176.42
(f) 分配金	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	153.24	152.00	149.71	150.10	145.94	151.42

（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

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「成長国高金利債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

■成長国高金利債券マザーファンド

引き続き、新興国通貨から、長期的な視点で、金利水準が高く成長力のある国の通貨を選定し、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113期～第118期 (2019. 7. 12～2020. 1. 14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	33円	0. 748%	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, 422円です。
（投信会社）	(15)	(0. 335)	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. 391)	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. 022)	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	3	0. 069	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）	(2)	(0. 045)	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）	(1)	(0. 020)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	36	0. 817	

（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。

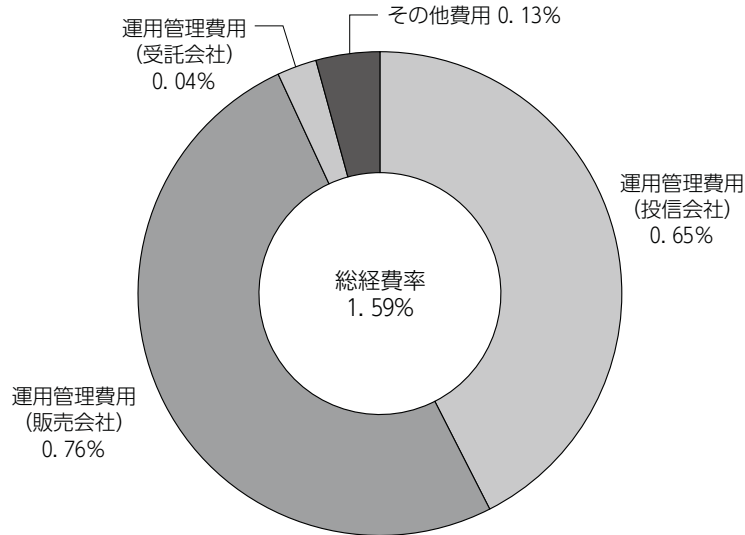
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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1.59%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7月12日から2020年1月14日まで)

決 算 期	第 113 期 ～ 第 118 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
成長国高金利債券 マザーファンド	141	162	32,134	39,327

(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 112 期 末	第 118 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
成長国高金利債券 マザーファンド	310,411	278,418	367,735

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年1月14日現在

項 目	第 118 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
成長国高金利債券マザーファンド	367,735	98.9
コール・ローン等、その他	4,181	1.1
投資信託財産総額	371,917	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、1月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.16円、1メキシコ・ペソ＝5.86円、100インドネシア・ルピア＝0.81円、1南アフリカ・ランド＝7.66円です。

(注3) 成長国高金利債券マザーファンドにおいて、第118期末における外貨建純資産（367,270千円）の投資信託財産総額（367,741千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年8月13日)、(2019年9月11日)、(2019年10月11日)、(2019年11月11日)、(2019年12月11日)、(2020年1月14日) 現在

項 目	第113期末	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末
(A) 資産	351,260,925円	365,552,252円	365,295,006円	368,648,812円	359,060,835円	371,917,013円
コール・ローン等	4,470,190	4,131,374	4,173,860	4,154,703	4,107,086	4,181,304
成長国高金利債券 マザーファンド（評価額）	346,449,953	361,420,878	357,874,162	364,494,109	352,877,459	367,735,709
未収入金	340,782	—	3,246,984	—	2,076,290	—
(B) 負債	3,150,962	2,481,533	5,675,777	2,506,526	4,495,361	2,502,788
未払収益分配金	2,082,784	2,071,884	2,041,522	2,040,169	1,995,684	1,989,353
未払解約金	583,967	—	3,195,909	—	2,053,203	—
未払信託報酬	481,447	404,629	430,904	456,376	434,066	498,274
その他未払費用	2,764	5,020	7,442	9,981	12,408	15,161
(C) 純資産総額（A－B）	348,109,963	363,070,719	359,619,229	366,142,286	354,565,474	369,414,225
元本	833,113,728	828,753,713	816,608,914	816,067,693	798,273,731	795,741,311
次期繰越損益金	△ 485,003,765	△ 465,682,994	△ 456,989,685	△ 449,925,407	△ 443,708,257	△ 426,327,086
(D) 受益権総口数	833,113,728□	828,753,713□	816,608,914□	816,067,693□	798,273,731□	795,741,311□
1万口当り基準価額（C／D）	4,178円	4,381円	4,404円	4,487円	4,442円	4,642円

* 第112期末における元本額は850,668,425円、当作成期間（第113期～第118期）中における追加設定元本額は7,590,048円、同解約元本額は62,517,162円です。

* 第118期末の計算口数当りの純資産額は4,642円です。

* 第118期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は426,327,086円です。

成長国高金利債券ファンド（毎月決算型）

■損益の状況

第113期	自2019年7月12日	至2019年8月13日	第115期	自2019年9月12日	至2019年10月11日	第117期	自2019年11月12日	至2019年12月11日
第114期	自2019年8月14日	至2019年9月11日	第116期	自2019年10月12日	至2019年11月11日	第118期	自2019年12月12日	至2020年1月14日
項 目	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期		
(A) 配当等収益	△ 130円	△ 95円	△ 104円	△ 70円	△ 72円	△ 105円		
受取利息	—	3	3	1	4	—		
支払利息	△ 130	△ 98	△ 107	△ 71	△ 76	△ 105		
(B) 有価証券売買損益	△ 20,358,310	△ 19,261,314	△ 4,343,752	△ 9,260,455	△ 1,161,060	△ 18,464,049		
売買益	49,912	19,285,592	4,373,902	9,269,886	59,328	18,503,208		
売買損	△ 20,408,222	△ 24,278	△ 30,150	△ 9,431	△ 1,220,388	△ 39,159		
(C) 信託報酬等	△ 484,186	△ 406,923	△ 433,326	△ 458,918	△ 436,493	△ 501,041		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 20,842,626	△ 18,854,296	△ 3,910,322	△ 8,801,467	△ 1,597,625	△ 17,962,903		
(E) 前期繰越損益金	△ 278,688,494	△ 299,555,036	△ 278,150,988	△ 275,537,667	△ 262,566,473	△ 264,656,679		
(F) 追加信託差損益金	△ 183,389,861	△ 182,910,370	△ 180,707,497	△ 181,149,038	△ 177,548,475	△ 177,643,957		
(配当等相当額)	(12,827,593)	(12,701,510)	(12,414,780)	(12,219,615)	(11,954,911)	(11,615,197)		
(売買損益相当額)	(△ 196,217,454)	(△ 195,611,880)	(△ 193,122,277)	(△ 193,368,653)	(△ 189,503,386)	(△ 189,259,154)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 482,920,981	△ 463,611,110	△ 454,948,163	△ 447,885,238	△ 441,712,573	△ 424,337,733		
(H) 収益分配金	△ 2,082,784	△ 2,071,884	△ 2,041,522	△ 2,040,169	△ 1,995,684	△ 1,989,353		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 485,003,765	△ 465,682,994	△ 456,989,685	△ 449,925,407	△ 443,708,257	△ 426,327,086		
追加信託差損益金	△ 183,450,765	△ 183,014,245	△ 180,896,452	△ 181,149,038	△ 177,853,134	△ 177,643,957		
(配当等相当額)	(12,766,689)	(12,597,635)	(12,225,825)	(12,219,615)	(11,650,252)	(11,615,197)		
(売買損益相当額)	(△ 196,217,454)	(△ 195,611,880)	(△ 193,122,277)	(△ 193,368,653)	(△ 189,503,386)	(△ 189,259,154)		
分配準備積立金	—	—	—	29,703	—	433,954		
繰越損益金	△ 301,553,000	△ 282,668,749	△ 276,093,233	△ 268,806,072	△ 265,855,123	△ 249,117,083		

(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。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：221,341円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,908,437円	1,968,009円	1,852,567円	2,069,872円	1,662,008円	2,423,307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	12,827,593	12,701,510	12,414,780	12,219,615	11,954,911	11,615,197
(d) 分配準備積立金	113,443	0	0	0	29,017	0
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	14,849,473	14,669,519	14,267,347	14,289,487	13,645,936	14,038,504
(f) 分配金	2,082,784	2,071,884	2,041,522	2,040,169	1,995,684	1,989,353
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	12,766,689	12,597,635	12,225,825	12,249,318	11,650,252	12,049,151
(h) 受益権総口数	833,113,728口	828,753,713口	816,608,914口	816,067,693口	798,273,731口	795,741,311口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	25円	25円	25円	25円	25円	25円

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

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
 - ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

成長国高金利債券マザーファンド

運用報告書 第20期 (決算日 2020年1月14日)

(作成対象期間 2019年7月12日～2020年1月14日)

成長国高金利債券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	新興国通貨建ての債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

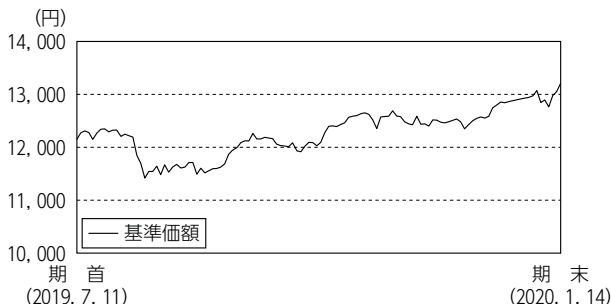
大和投資信託

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ブロード ダイバーシファイド (円換算)		公社債 組 入 比 率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	
(期 首) 2019年 7月11日	12,148	—	15,143	—	95.8
7 月 末	12,215	0.6	15,250	0.7	97.0
8 月 末	11,588	△ 4.6	14,502	△ 4.2	96.7
9 月 末	12,005	△ 1.2	14,919	△ 1.5	95.6
10 月 末	12,511	3.0	15,390	1.6	95.7
11 月 末	12,502	2.9	15,256	0.7	96.1
12 月 末	13,069	7.6	15,771	4.1	96.7
(期 末) 2020年 1月14日	13,208	8.7	15,938	5.3	97.0

(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) J P モルガン GBI-EMブロード ダイバーシファイド (円換算) は、J P モルガン 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 ブロード 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。J P モルガン 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 ブロード 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) および債券先物を除きます。

《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：12,148円 期末：13,208円 騰落率：8.7%

【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、投資対象通貨が円に対して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

○ 債券市況

インドネシアやメキシコでは金利低下 (債券価格は上昇)、南アフリカでは金利上昇 (債券価格は下落) となりました。

インドネシアでは、中央銀行によって複数回の利下げが行われ、緩和的な金融政策が継続されたことなどから、金利は低下しました。メキシコでも、中央銀行によって複数回の利下げが行われたことなどから、金利は低下しました。南アフリカについては、財政に対しての懸念が高まったことなどが、金利上昇圧力となりました。

○ 為替相場

インドネシア・ルピアやメキシコ・ペソは対円で上昇、南アフリカ・ランドは対円で下落しました。

インドネシア・ルピアやメキシコ・ペソは、米中通商協議や英国のEU (欧州連合) 離脱問題への懸念が後退したことなどで市場のリスク回避的な姿勢が弱まったことなどを背景に、対円で上昇しました。南アフリカ・ランドについては、南アフリカの財政に対しての懸念が高まったことなどが、下落圧力となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、新興国通貨から、長期的な視点で、金利水準が高く成長力のある国の通貨を選定し、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

・基本的な商品性格に基づき、アジア地域ではインドネシア・ルピア、中南米地域ではメキシコ・ペソ、欧州・中東・アフリカ地域では南アフリカ・ランドへ投資しました。通貨別の配分は、各国の経済状況、財政状況、金融市場動向、社会情勢等を分析し、金利や為替の水準と方向性を考慮して配分しました。

・債券ポートフォリオについては、修正デュレーションを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した。また、組入債券の種別構成については、現地通貨建国債を中心としたポートフォリオ構成としました。

◆ 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。

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》

引き続き、新興国通貨から、長期的な視点で、金利水準が高く成長力のある国の通貨を選定し、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。

成長国高金利債券マザーファンド

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	8 (6) (3)
合 計	8

(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 7月12日から2020年 1月14日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ —	千メキシコ・ペソ 2, 239 (—)
		特殊債券	591	699 (—)
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア —	千インドネシア・ルピア 325, 200 (—)
		特殊債券	—	995, 040 (—)
国	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 442	千南アフリカ・ランド 171 (—)

(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 7月12日から2020年 1月14日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
EUROPEAN INVESTMENT BANK（国際機関）4% 2020/2/25	3, 369	Mexican Bonos（メキシコ）7. 75% 2042/11/13	4, 633
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA（南アフリカ）8. 75% 2048/2/28	3, 287	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT（国際機関）9. 25% 2020/12/2	4, 016
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT（国際機関）5. 25% 2019/10/17	3, 985
		EUROPEAN INVESTMENT BANK（国際機関）5. 75% 2025/1/24	3, 648
		Mexican Bonos（メキシコ）8% 2047/11/7	3, 135
		Mexican Bonos（メキシコ）7. 5% 2027/6/3	2, 796
		Indonesia Treasury Bond（インドネシア）8. 375% 2034/3/15	2, 536
		Mexican Bonos（メキシコ）10% 2024/12/5	1, 773
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA（南アフリカ）8. 75% 2048/2/28	1, 345

(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 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
メキシコ	千メキシコ・ペソ 21,860	千メキシコ・ペソ 22,856	千円 133,937	% 36.4	% —	% 20.4	% 3.1	% 12.9
インドネシア	千インドネシア・ルピア 15,700,000	千インドネシア・ルピア 16,529,773	133,891	36.4	—	32.5	3.9	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 14,150	千南アフリカ・ランド 11,607	88,912	24.2	—	24.2	—	—
合 計	—	—	356,741	97.0	—	77.1	7.0	12.9

(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		
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	千メキシコ・ペソ 2,500	千メキシコ・ペソ 2,759	千円 16,169	2047/11/07	
	Mexican Bonos	国債証券	10.0000	1,700	1,929	11,308	2024/12/05	
	Mexican Bonos	国債証券	7.5000	1,810	1,882	11,031	2027/06/03	
	Mexican Bonos	国債証券	6.5000	3,800	3,786	22,187	2021/06/10	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	6,750	7,218	42,301	2042/11/13	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	900	965	5,658	2034/11/23	
	Petroleos Mexicanos	特殊債券	7.6500	3,800	3,717	21,783	2021/11/24	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.0000	600	596	3,496	2020/02/25	
	銘柄数	8銘柄						
通貨小計	金 額			21,860	22,856	133,937		
インドネシア	Indonesia Treasury Bond	国債証券	8.2500	千インドネシア・ルピア 2,700,000	千インドネシア・ルピア 2,879,550	23,324	2036/05/15	
	Indonesia Treasury Bond	国債証券	8.3750	800,000	865,528	7,010	2039/04/15	
	Indonesia Treasury Bond	国債証券	11.0000	500,000	604,350	4,895	2025/09/15	
	Indonesia Treasury Bond	国債証券	6.6250	400,000	373,480	3,025	2033/05/15	
	Indonesia Treasury Bond	国債証券	8.3750	6,200,000	6,719,994	54,431	2034/03/15	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	5.7500	3,350,000	3,315,696	26,857	2025/01/24	
	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	6.2500	1,750,000	1,771,175	14,346	2022/07/25	
	銘柄数	7銘柄						
	金 額			15,700,000	16,529,773	133,891		
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	10.5000	千南アフリカ・ランド 1,050	千南アフリカ・ランド 1,172	8,980	2026/12/21	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	6,300	4,493	34,420	2036/03/31	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.0000	1,300	1,098	8,411	2031/02/28	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	2,800	2,430	18,619	2048/02/28	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	1,000	870	6,668	2044/01/31	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	9.0000	1,700	1,542	11,812	2040/01/31	
	銘柄数	6銘柄						
通貨小計	金 額			14,150	11,607	88,912		
合 計	銘柄数	21銘柄						
	金 額					356,741		

(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。

成長国高金利債券マザーファンド

■投資信託財産の構成

2020年 1 月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	356,741	97.0
コール・ローン等、その他	11,000	3.0
投資信託財産総額	367,741	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、1 月14日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝110.16円、1 メキシコ・ペソ＝5.86円、100インドネシア・ルピア＝0.81円、1 南アフリカ・ランド＝7.66円です。
- (注 3) 当期末における外貨建純資産 (367,270千円) の投資信託財産総額 (367,741千円) に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年 1 月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	367,741,136円
コール・ローン等	3,639,042
公社債 (評価額)	356,741,038
未収利息	7,203,735
前払費用	157,321
(B) 負債	—
(C) 純資産総額 (A－B)	367,741,136
元本	278,418,920
次期繰越損益金	89,322,216
(D) 受益権総口数	278,418,920口
1 万口当り基準価額 (C／D)	13,208円

- * 期首における元本額は310,411,887円、当作成期間中における追加設定元本額は141,158円、同解約元本額は32,134,125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、成長国高金利債券ファンド (毎月決算型) 278,418,920円です。
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は13,208円です。

■損益の状況

当期 自2019年 7 月12日 至2020年 1 月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	13,803,015円
受取利息	13,803,698
支払利息	△ 683
(B) 有価証券売買損益	16,240,925
売買益	20,959,431
売買損	△ 4,718,506
(C) その他費用	△ 238,088
(D) 当期損益金 (A＋B＋C)	29,805,852
(E) 前期繰越損益金	66,689,107
(F) 解約差損益金	△ 7,193,591
(G) 追加信託差損益金	20,848
(H) 合計 (D＋E＋F＋G)	89,322,216
次期繰越損益金 (H)	89,322,216

- (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。