

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126期 (決算日 2019年 9 月10日)
第127期 (決算日 2019年10月10日)
第128期 (決算日 2019年11月11日)
第129期 (決算日 2019年12月10日)
第130期 (決算日 2020年 1 月10日)
第131期 (決算日 2020年 2 月10日)

(作成対象期間 2019年 8 月14日～2020年 2 月10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
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	19,058	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	18,292	△ 4.2	95.1	—	19,401
126期末(2019年9月10日)	4,613	20	2.7	15,494	1.9	18,743	2.5	94.7	—	19,651
127期末(2019年10月10日)	4,599	20	0.1	15,533	0.3	18,817	0.4	96.5	—	19,275
128期末(2019年11月11日)	4,763	20	4.0	15,543	0.1	19,406	3.1	95.7	—	19,665
129期末(2019年12月10日)	4,738	20	△ 0.1	15,588	0.3	19,303	△ 0.5	95.6	—	19,326
130期末(2020年1月10日)	4,841	20	2.6	15,721	0.9	19,989	3.6	96.0	—	19,494
131期末(2020年2月10日)	4,819	20	△ 0.0	15,949	1.5	19,763	△ 1.1	95.8	—	19,240

(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。

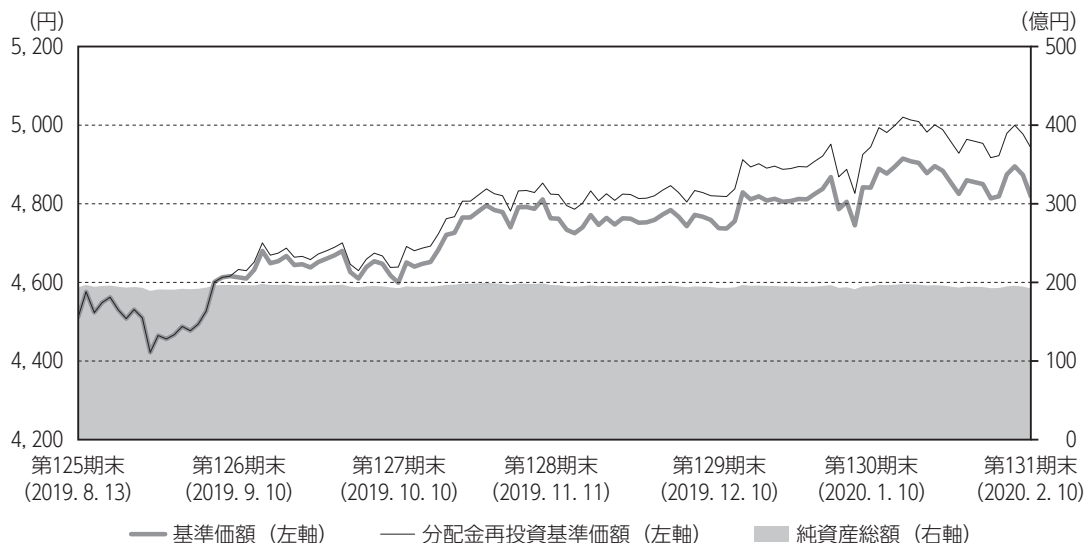
(注7) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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126期首：4,512円

第131期末：4,819円（既払分配金120円）

騰 落 率：9.5%（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	3.9%	46.7%
ダイワ外国債券新興国マザーファンド	16.4%	52.8%

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、投資対象通貨が円に対して上昇（円安）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。

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 I-E M 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	(参考指数)	騰落率		
第126期	(期首) 2019年 8 月13日	4,512	—	15,210	—	18,292	—	95.1	—
	8 月末	4,488	△ 0.5	15,496	1.9	18,237	△ 0.3	95.1	—
	(期末) 2019年 9 月10日	4,633	2.7	15,494	1.9	18,743	2.5	94.7	—
第127期	(期首) 2019年 9 月10日	4,613	—	15,494	—	18,743	—	94.7	—
	9 月末	4,669	1.2	15,602	0.7	18,777	0.2	95.9	—
	(期末) 2019年10月10日	4,619	0.1	15,533	0.3	18,817	0.4	96.5	—
第128期	(期首) 2019年10月10日	4,599	—	15,533	—	18,817	—	96.5	—
	10月末	4,779	3.9	15,689	1.0	19,426	3.2	96.4	—
	(期末) 2019年11月11日	4,783	4.0	15,543	0.1	19,406	3.1	95.7	—
第129期	(期首) 2019年11月11日	4,763	—	15,543	—	19,406	—	95.7	—
	11月末	4,773	0.2	15,717	1.1	19,168	△ 1.2	96.0	—
	(期末) 2019年12月10日	4,758	△ 0.1	15,588	0.3	19,303	△ 0.5	95.6	—
第130期	(期首) 2019年12月10日	4,738	—	15,588	—	19,303	—	95.6	—
	12月末	4,868	2.7	15,781	1.2	19,914	3.2	95.8	—
	(期末) 2020年 1 月10日	4,861	2.6	15,721	0.9	19,989	3.6	96.0	—
第131期	(期首) 2020年 1 月10日	4,841	—	15,721	—	19,989	—	96.0	—
	1 月末	4,850	0.2	15,865	0.9	19,692	△ 1.5	95.4	—
	(期末) 2020年 2 月10日	4,839	△ 0.0	15,949	1.5	19,763	△ 1.1	95.8	—

(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. 8. 14 ~ 2020. 2. 10)

海外債券市況

・先進国

先進国債券市況は、米国で金利が低下した一方で、オーストラリアやカナダでは金利が上昇しました。

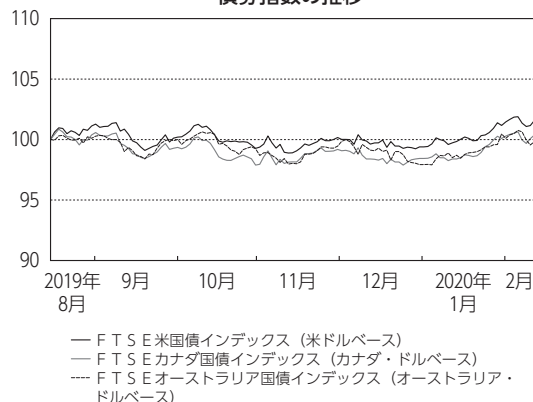
当作成期首より、金利は低下傾向となりました。2019年9月以降は、米中通商交渉や英国のEU（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で、金利は上昇傾向となりました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから、金利は低下傾向となりました。

・新興国

新興国債券市況は、個別国の材料に加えて、米中貿易摩擦への懸念などの外部環境の影響を受ける展開となりました。

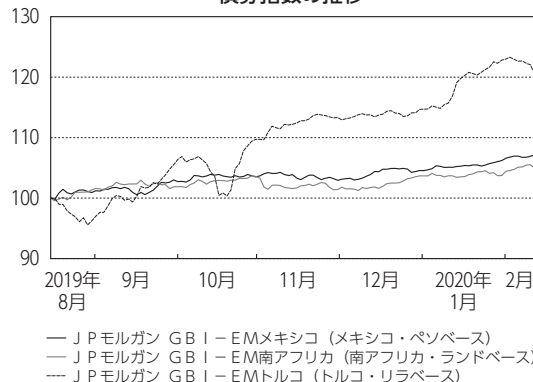
トルコでは、中央銀行が大幅な政策金利の引き下げを行ったことやインフレ率が鈍化傾向になったことなどを背景に、金利は低下しました。メキシコや南アフリカにおいても、中央銀行による利下げが行われたことや外部環境の影響を受けたことなどから、金利は低下しました。

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



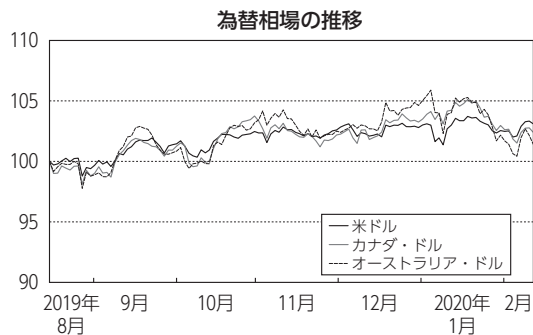
(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

■為替相場

・先進国

先進国通貨の対円為替相場は、上昇（円安）しました。

当作成期首より、米中通商交渉や英国のEU（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で、円安傾向となりました。2020年1月半ば以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから、円高傾向となりました。

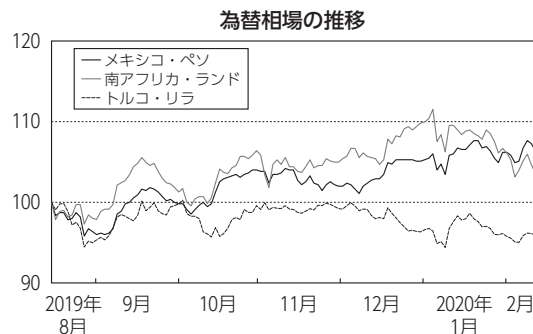


（為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。）

・新興国

新興国通貨の対円為替相場は、トルコ・リラは下落した一方、メキシコ・ペソや南アフリカ・ランドは上昇しました。

トルコ・リラは、トルコでのクルド系市長の解任や対米関係の悪化懸念の高まりなどにより、対円で下落しました。メキシコ・ペソや南アフリカ・ランドは、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどを背景に、市場のリスク回避的な姿勢が弱まり、対円で上昇しました。



（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. 8. 14 ~ 2020. 2. 10)

■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。

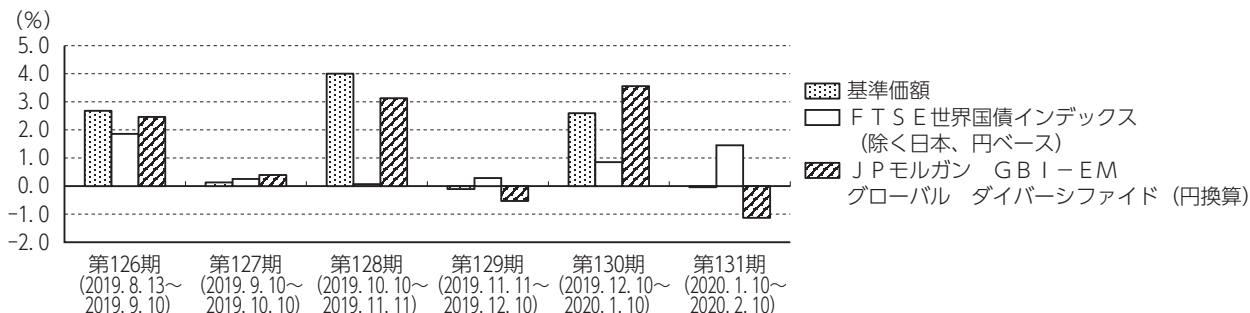
通貨配分につきましては、基本通貨配分（メキシコ・ペソ33.3%、トルコ・リラ33.3%、南アフリカ・ランド33.3%）に基づき、金利動向等の状況を考慮して、それぞれの通貨配分を基本通貨配分から±15%程度の範囲内で変動させました。

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126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	2019年 8月14日 ～2019年 9月10日	2019年 9月11日 ～2019年10月10日	2019年10月11日 ～2019年11月11日	2019年11月12日 ～2019年12月10日	2019年12月11日 ～2020年 1月10日	2020年 1月11日 ～2020年 2月10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	0.42	0.42	0.41	0.41
当期の収益 (円)	20	19	20	19	20	19
当期の収益以外 (円)	—	0	—	0	—	0
翌期繰越分配対象額 (円)	191	191	198	197	202	202

(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126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 22.04円	✓ 19.89円	✓ 26.70円	✓ 19.16円	✓ 25.30円	✓ 19.62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	57.97	58.08	58.22	58.34	58.48	58.60
(d) 分配準備積立金	131.70	✓ 133.65	133.42	✓ 140.01	139.05	✓ 144.25
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	211.72	211.62	218.34	217.52	222.84	222.47
(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)	191.72	191.62	198.34	197.52	202.84	202.47

(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126期～第131期 (2019. 8. 14～2020. 2. 10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	33円	0. 704%	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, 724円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0. 304)	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)	(18)	(0. 380)	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	2	0. 032	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. 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
(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	35	0. 737	

(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。

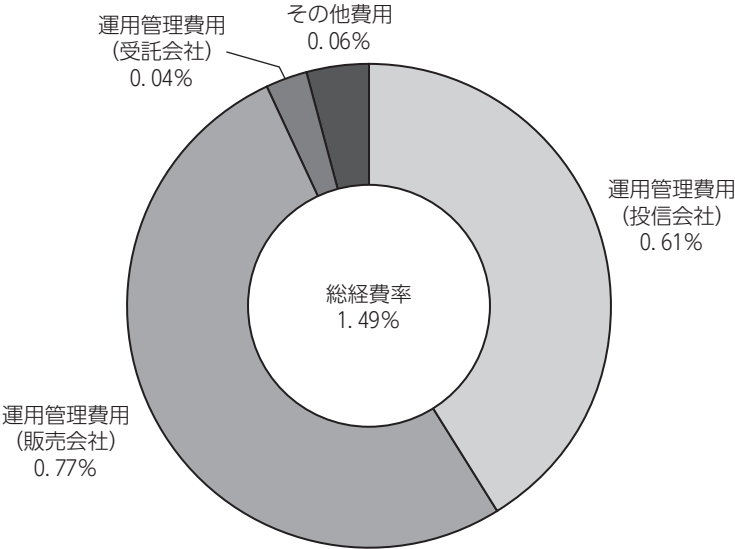
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.49%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8月14日から2020年2月10日まで)

決 算 期	第 126 期 ～ 第 131 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 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	—	—	277,972	468,883
ダイワ外国債券 新興国 マザーファンド	—	—	1,171,283	1,610,840

(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125期末	第 131 期 末	
	口 数	口 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	5,528,564	5,250,592	8,993,740
ダイワ外国債券新興国 マザーファンド	8,143,744	6,972,460	10,153,994

(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9月10日)、(2019年10月10日)、(2019年11月11日)、(2019年12月10日)、(2020年1月10日)、(2020年2月10日)現在

項 目	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末
(A) 資産	19,789,495,211円	19,410,948,026円	19,807,114,822円	19,453,683,525円	19,615,564,026円	19,363,336,733円
コール・ローン等	196,571,960	197,994,226	200,476,442	196,062,465	194,403,830	194,812,390
ダイワ外国債券先進国 マザーファンド (評価額)	9,110,699,483	9,034,714,116	9,113,285,756	9,011,588,933	9,051,963,748	8,993,740,218
ダイワ外国債券新興国 マザーファンド (評価額)	10,447,839,142	10,145,512,515	10,457,576,494	10,221,758,463	10,348,035,645	10,153,994,649
未収入金	34,384,626	32,727,169	35,776,130	24,273,664	21,160,803	20,789,476
(B) 負債	137,562,576	135,869,259	141,767,222	127,215,533	121,257,263	122,825,487
未払収益分配金	85,197,837	83,816,187	82,577,911	81,578,755	80,543,589	79,860,557
未払解約金	31,426,416	29,088,334	34,184,417	22,991,303	16,408,021	18,495,225
未払信託報酬	20,816,008	22,709,807	24,608,027	22,120,936	23,644,782	23,672,277
その他未払費用	122,315	254,931	396,867	524,539	660,871	797,428
(C) 純資産総額 (A－B)	19,651,932,635	19,275,078,767	19,665,347,600	19,326,467,992	19,494,306,763	19,240,511,246
元本	38,339,026,888	37,717,284,467	37,160,060,205	36,710,439,945	36,244,615,279	35,937,250,770
次期繰越損益金	△18,687,094,253	△18,442,205,700	△17,494,712,605	△17,383,971,953	△16,750,308,516	△16,696,739,524
(D) 受益権総口数	42,598,918,769口	41,908,093,857口	41,288,955,789口	40,789,377,722口	40,271,794,760口	39,930,278,639口
1万口当り基準価額 (C/D)	4,613円	4,599円	4,763円	4,738円	4,841円	4,819円

* 第125期末における元本額は38,701,335,533円、当作成期間（第126期～第131期）中における追加設定元本額は186,877,330円、同解約元本額は2,950,962,093円です。

* 第131期末の計算口数当りの純資産額は4,819円です。

* 第131期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は16,696,739,524円です。

■投資信託財産の構成

2020年2月10日現在

項 目	第 131 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	8,993,740	46.4
ダイワ外国債券新興国マザーファンド	10,153,994	52.4
コール・ローン等、その他	215,601	1.2
投資信託財産総額	19,363,336	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、2月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.67円、1カナダ・ドル＝82.40円、1オーストラリア・ドル＝73.27円、1トルコ・リラ＝18.32円、1メキシコ・ペソ＝5.84円、1南アフリカ・ランド＝7.28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131期末における外貨建純資産（9,027,464千円）の投資信託財産総額（9,031,777千円）に対する比率は、100.0%です。
ダイワ外国債券新興国マザーファンドにおいて、第131期末における外貨建純資産（10,147,275千円）の投資信託財産総額（10,331,566千円）に対する比率は、98.2%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126期 自 2019年 8月14日 至 2019年 9月10日 第128期 自 2019年10月11日 至 2019年11月11日 第130期 自 2019年12月11日 至 2020年 1月10日
第127期 自 2019年 9月11日 至 2019年10月10日 第129期 自 2019年11月12日 至 2019年12月10日 第131期 自 2020年 1月11日 至 2020年 2月10日

項 目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
(A) 配当等収益	△ 5,018円	△ 4,490円	△ 2,711円	△ 3,635円	△ 4,836円	△ 2,731円
受取利息	22	164	18	61	20	15
支払利息	△ 5,040	△ 4,654	△ 2,729	△ 3,696	△ 4,856	△ 2,746
(B) 有価証券売買損益	538,413,345	48,506,625	782,216,186	2,900,624	517,351,081	15,191,167
売買益	539,738,873	125,988,808	790,564,511	9,900,657	520,654,428	68,442,648
売買損	△ 1,325,528	△ 77,482,183	△ 8,348,325	△ 7,000,033	△ 3,303,347	△ 53,251,481
(C) 信託報酬等	△ 20,938,323	△ 22,842,423	△ 24,749,978	△ 22,248,608	△ 23,781,178	△ 23,808,834
(D) 当期損益金 (A + B + C)	517,470,004	25,659,712	757,463,497	△ 19,351,619	493,565,067	△ 8,620,398
(E) 前期繰越損益金	△ 16,606,398,686	△ 15,900,628,639	△ 15,708,122,795	△ 14,839,292,260	△ 14,737,900,492	△ 14,193,112,320
(F) 追加信託差損益金	△ 2,512,967,734	△ 2,483,420,586	△ 2,461,475,396	△ 2,443,749,319	△ 2,425,429,502	△ 2,415,146,249
(配当等相当額)	(246,962,452)	(243,403,184)	(240,396,174)	(237,999,500)	(235,523,785)	(233,994,668)
(売買損益相当額)	(△ 2,759,930,186)	(△ 2,726,823,770)	(△ 2,701,871,570)	(△ 2,681,748,819)	(△ 2,660,953,287)	(△ 2,649,140,917)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 18,601,896,416	△ 18,358,389,513	△ 17,412,134,694	△ 17,302,393,198	△ 16,669,764,927	△ 16,616,878,967
(H) 収益分配金	△ 85,197,837	△ 83,816,187	△ 82,577,911	△ 81,578,755	△ 80,543,589	△ 79,860,557
次期繰越損益金 (G + H)	△ 18,687,094,253	△ 18,442,205,700	△ 17,494,712,605	△ 17,383,971,953	△ 16,750,308,516	△ 16,696,739,524
追加信託差損益金	△ 2,512,967,734	△ 2,483,420,586	△ 2,461,475,396	△ 2,443,749,319	△ 2,425,429,502	△ 2,415,146,249
(配当等相当額)	(246,962,452)	(243,403,184)	(240,396,174)	(237,999,500)	(235,523,785)	(233,994,668)
(売買損益相当額)	(△ 2,759,930,186)	(△ 2,726,823,770)	(△ 2,701,871,570)	(△ 2,681,748,819)	(△ 2,660,953,287)	(△ 2,649,140,917)
分配準備積立金	569,773,439	559,678,788	578,559,885	567,678,172	581,362,346	574,510,090
繰越損益金	△ 16,743,899,958	△ 16,518,463,902	△ 15,611,797,094	△ 15,507,900,806	△ 14,906,241,360	△ 14,856,103,365

(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126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
(a) 経費控除後の配当等収益	93,926,858円	83,356,172円	110,249,802円	78,161,086円	101,915,323円	78,355,934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	246,962,452	243,403,184	240,396,174	237,999,500	235,523,785	233,994,668
(d) 分配準備積立金	561,044,418	560,138,803	550,887,994	571,095,841	559,990,612	576,014,713
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	901,933,728	886,898,159	901,533,970	887,256,427	897,429,720	888,365,315
(f) 分配金	85,197,837	83,816,187	82,577,911	81,578,755	80,543,589	79,860,557
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	816,735,891	803,081,972	818,956,059	805,677,672	816,886,131	808,504,758
(h) 受益権総口数	42,598,918,769口	41,908,093,857口	41,288,955,789口	40,789,377,722口	40,271,794,760口	39,930,278,639口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万口当り分配金	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131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。

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22期 (決算日 2020年2月10日)

(作成対象期間 2019年8月14日～2020年2月10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。

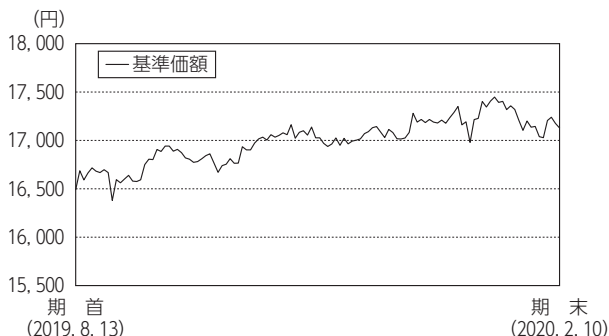
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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	%	(参考指数)	%	%	%
(期首) 2019年 8 月13日	16,491	—	15,210	—	96.0	—
8 月末	16,639	0.9	15,496	1.9	96.7	—
9 月末	16,842	2.1	15,602	2.6	96.3	—
10 月末	17,163	4.1	15,689	3.1	96.6	—
11 月末	17,131	3.9	15,717	3.3	96.6	—
12 月末	17,351	5.2	15,781	3.7	95.9	—
2020年 1 月末	17,145	4.0	15,865	4.3	96.6	—
(期末) 2020年 2 月10日	17,129	3.9	15,949	4.9	96.5	—

(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：16,491円 期末：17,129円 騰落率：3.9%

【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投資対象通貨が円に対して上昇 (円安) したこと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

○先進国債券市況

先進国債券市況は、米国で金利が低下した一方で、オーストラリアやカナダでは金利が上昇しました。

当作成期首より、金利は低下傾向となりました。2019年9月以降は、米中通商交渉や英国のEU (欧州連合) 離脱交渉の進展期待が高まる中で、金利は上昇傾向となりました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから、金利は低下傾向となりました。

○為替相場

為替相場は、上昇 (円安) しました。

当作成期首より、米中通商交渉や英国のEU (欧州連合) 離脱交渉の進展期待が高まる中で、円安傾向となりました。2020年1月半ば以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから、円高傾向となりました。

◆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。

ダイワ外国債券先進国マザーファンド

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合 計	3

(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 8 月14日から2020年 2 月10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 1, 097	千アメリカ・ドル 1, 560 (—)
	カナダ	特殊債券	千カナダ・ドル 1, 092	千カナダ・ドル 2, 053 (—)
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリア・ドル —	千オーストラリア・ドル 2, 316 (—)

(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 8 月14日から2020年 2 月10日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2. 5% 2046/2/15	117, 622	CANADA HOUSING TRUST (カナダ) 2. 4% 2022/12/15	166, 369
CANADA HOUSING TRUST (カナダ) 2. 65% 2028/12/15	87, 502	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2025/2/15	111, 524
		QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 5. 75% 2024/7/22	92, 761
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ) 4. 25% 2023/1/24	80, 446
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2. 75% 2024/2/15	56, 134

(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
アメリカ	千アメリカ・ドル 18,500	千アメリカ・ドル 19,500	千円 2,138,622	% 23.7	% —	% 3.9	% 14.3	% 5.5
カナダ	千カナダ・ドル 29,000	千カナダ・ドル 30,121	2,482,047	27.5	—	10.3	11.6	5.6
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 49,860	千オーストラリア・ドル 55,859	4,092,793	45.3	—	34.3	11.1	—
合計	—	—	8,713,463	96.5	—	48.5	36.9	11.1

(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 2,000	千アメリカ・ドル 2,106	千円 230,991	2024/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	4,500	4,522	496,036	2021/02/28
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	500	514	56,398	2025/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	2,500	2,724	298,806	2046/02/15
		BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8750	8,000	8,456	927,404	2024/09/18
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	7.6250	1,000	1,176	128,983	2023/01/19
通貨小計	銘柄数	6銘柄						
	金 額				18,500	19,500	2,138,622	
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 2,093	172,497	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	5,000	4,882	402,346	2027/06/01
		Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	3,000	3,139	258,692	2021/12/01
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	7,000	7,521	619,754	2024/06/02
		CPPIB Capital Inc	特殊債券	1.4000	3,000	2,998	247,061	2020/06/04
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.4000	3,000	3,067	252,789	2022/12/15
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.9000	2,000	2,106	173,610	2024/06/15
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.6500	4,000	4,311	355,295	2028/12/15
通貨小計	銘柄数	8銘柄						
	金 額				29,000	30,121	2,482,047	

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 2,408	千円 176,434	2026/04/21
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	4.2500	1,000	1,092	80,031	2023/01/24
		BNG Bank NV	特殊債券	3.2500	5,000	5,514	404,032	2025/07/15
		Airservices Australia	特殊債券	2.7500	2,860	2,978	218,269	2023/05/15
		NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	4,000	4,551	333,486	2028/11/15
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	2,500	3,015	220,940	2024/07/22
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	17,500	19,736	1,446,080	2026/07/21
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	3.0000	3,000	3,325	243,641	2026/10/19
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	3.1000	6,000	6,675	489,086	2026/08/17
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	4.0000	6,000	6,561	480,790	2023/05/22
通貨小計	銘柄数	10銘柄						
	金 額				49,860	55,859	4,092,793	
合 計	銘柄数	24銘柄						
	金 額						8,713,463	

(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

2020年 2月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,713,463	96.5
コール・ローン等、その他	318,313	3.5
投資信託財産総額	9,031,777	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、2月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.67円、1カナダ・ドル＝82.40円、1オーストラリア・ドル＝73.27円です。
 (注 3) 当期末における外貨建純資産 (9,027,464千円) の投資信託財産総額 (9,031,777千円) に対する比率は、100.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年 2月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	10,984,143,263円
コール・ローン等	116,356,440
公社債 (評価額)	8,713,463,651
未収入金	1,952,959,853
未収利息	54,535,413
前払費用	100,581
差入委託証拠金	146,727,325
(B)負債	1,957,141,733
未払金	1,957,141,733
(C)純資産総額 (A－B)	9,027,001,530
元本	5,269,938,813
次期繰越損益金	3,757,062,717
(D)受益権総口数	5,269,938,813口
1万口当り基準価額 (C／D)	17,129円

* 期首における元本額は5,549,901,492円、当作成期間中における追加設定元本額は676,242円、同解約元本額は280,638,921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－5,250,592,690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)－19,346,123円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は17,129円です。

■損益の状況

当期 自 2019年 8月14日 至 2020年 2月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	124, 459, 456円
受取利息	123, 870, 376
その他収益金	590, 987
支払利息	△ 1, 907
(B) 有価証券売買損益	224, 128, 324
売買益	421, 721, 884
売買損	△ 197, 593, 560
(C) その他費用	△ 1, 629, 559
(D) 当期損益金 (A + B + C)	346, 958, 221
(E) 前期繰越損益金	3, 602, 355, 715
(F) 解約差損益金	△ 192, 726, 675
(G) 追加信託差損益金	475, 456
(H) 合計 (D + E + F + G)	3, 757, 062, 717
次期繰越損益金 (H)	3, 757, 062, 717

- (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22期 (決算日 2020年2月10日)

(作成対象期間 2019年8月14日～2020年2月10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。

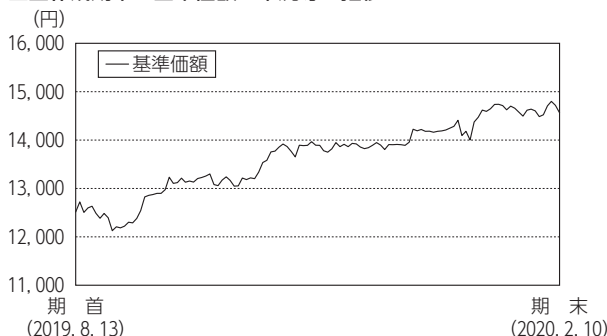
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 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 8 月13日	12,514	—	18,292	—	95.1	—
8 月末	12,302	△ 1.7	18,237	△ 0.3	94.4	—
9 月末	13,256	5.9	18,777	2.6	96.4	—
10 月末	13,767	10.0	19,426	6.2	97.1	—
11 月末	13,892	11.0	19,168	4.8	96.4	—
12 月末	14,408	15.1	19,914	8.9	96.5	—
2020年 1 月末	14,604	16.7	19,692	7.6	95.3	—
(期末) 2020年 2 月10日	14,563	16.4	19,763	8.0	96.1	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) J P モルガン G B I - E M グローバル 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 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。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 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：12,514円 期末：14,563円 騰落率：16.4%

【基準価額の主な変動要因】

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 (円安) 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

○新興国債券市場

新興国債券市場は、個別国の材料に加えて、米中貿易摩擦への懸念などの外部環境の影響を受ける展開となりました。

トルコでは、中央銀行が大幅な政策金利の引き下げを行ったことやインフレ率が鈍化傾向になったことなどを背景に、金利は低下しました。メキシコや南アフリカにおいても、中央銀行による利下げが行われたことや外部環境の影響を受けたことなどから、金利は低下しました。

○為替相場

新興国通貨の対円為替相場は、トルコ・リラは下落した一方、メキシコ・ペソや南アフリカ・ランドは上昇 (円安) しました。

トルコ・リラは、トルコでのクルド系市長の解任や対米関係の悪化懸念の高まりなどにより、対円で下落しました。メキシコ・ペソや南アフリカ・ランドは、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどを背景に、市場のリスク回避的な姿勢が弱まり、対円で上昇しました。

◆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	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	5 (4)
(その他)	(1)
合 計	5

(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 8 月14日から2020年 2 月10日まで)

			買 付 額	売 付 額
			千トルコ・リラ 7, 467	千トルコ・リラ 18, 925
外 国	トルコ	国債証券	(—)	(—)
		特殊債券	—	8, 100
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 12, 651	千メキシコ・ペソ 96, 289
		特殊債券	28, 059	(—)
南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 34, 942	千南アフリカ・ランド 44, 885	(—)

(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 8 月14日から2020年 2 月10日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT（国際機関）7.5% 2020/6/11	159, 936	Turkey Government Bond（トルコ）12. 4% 2028/3/8	302, 099
Turkey Government Bond（トルコ）8. 8% 2023/9/27	142, 326	Mexican Bonos（メキシコ）10% 2036/11/20	159, 104
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA（南アフリカ）8% 2030/1/31	136, 546	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT（国際機関）5. 25% 2019/10/17	158, 702
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA（南アフリカ）6. 5% 2041/2/28	117, 648	Mexican Bonos（メキシコ）7. 75% 2042/11/13	156, 259
Mexican Bonos（メキシコ）10% 2036/11/20	69, 330	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT（国際機関）20% 2019/10/16	154, 639
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA（南アフリカ）8. 5% 2037/1/31	130, 586
		Mexican Bonos（メキシコ）10% 2024/12/5	114, 031
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA（南アフリカ）8. 75% 2048/2/28	87, 556
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT（国際機関）7. 5% 2020/6/11	87, 324
		Mexican Bonos（メキシコ）7. 75% 2031/5/29	85, 093

(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
トルコ	千トルコ・リラ 172, 100	千トルコ・リラ 173, 869	千円 3, 185, 296	% 31. 3	% —	% 17. 1	% 7. 3	% 6. 8
メキシコ	千メキシコ・ペソ 694, 000	千メキシコ・ペソ 713, 246	4, 165, 359	40. 9	—	19. 6	9. 2	12. 1
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 398, 000	千南アフリカ・ランド 335, 386	2, 441, 611	24. 0	—	24. 0	—	—
合計	—	—	9, 792, 267	96. 1	—	60. 7	16. 5	18. 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	
トルコ		Turkey Government Bond	国債証券	8. 8000	千トルコ・リラ 14, 200	千トルコ・リラ 13, 587	千円 248, 929	2023/09/27
		Turkey Government Bond	国債証券	10. 4000	26, 800	27, 034	495, 267	2024/03/20
		Turkey Government Bond	国債証券	8. 0000	32, 900	29, 943	548, 572	2025/03/12
		Turkey Government Bond	国債証券	10. 6000	30, 000	30, 099	551, 419	2026/02/11
		Turkey Government Bond	国債証券	11. 0000	14, 000	14, 356	263, 015	2027/02/24
		Turkey Government Bond	国債証券	12. 4000	19, 000	20, 880	382, 536	2028/03/08
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	27. 5000	35, 200	37, 967	695, 556	2020/09/18
通貨小計	銘柄数	7銘柄						
	金 額				172, 100	173, 869	3, 185, 296	
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 147, 082	858, 958	2047/11/07
		Mexican Bonos	国債証券	10. 0000	2, 000	2, 286	13, 353	2024/12/05
		Mexican Bonos	国債証券	10. 0000	11, 000	14, 506	84, 719	2036/11/20
		Mexican Bonos	国債証券	7. 7500	118, 000	128, 999	753, 359	2042/11/13
		Petroleos Mexicanos	特殊債券	7. 6500	200, 000	197, 628	1, 154, 147	2021/11/24
		Petroleos Mexicanos	特殊債券	7. 1900	150, 000	138, 988	811, 692	2024/09/12
		INTL. FIN. CORP.	特殊債券	7. 0000	50, 000	51, 055	298, 161	2027/07/20
		INTL. FIN. CORP.	特殊債券	6. 0000	20, 000	19, 636	114, 674	2022/07/25
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	7. 5000	13, 000	13, 063	76, 292	2020/06/11
通貨小計	銘柄数	9銘柄						
	金 額				694, 000	713, 246	4, 165, 359	

ダイワ外国債券新興国マザーファンド

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	
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41,580	千円302,703	2036/03/31
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.5000	34,000	23,677	172,372	2041/02/28
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.0000	68,000	58,126	423,160	2031/02/28
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	88,000	76,882	559,701	2048/02/28
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.5000	105,000	92,629	674,346	2037/01/31
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.0000	45,000	42,489	309,326	2030/01/31
通貨小計	銘柄数	6銘柄						
	金 額				398,000	335,386	2,441,611	
合 計	銘柄数	22銘柄						
	金 額						9,792,267	

(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		2020年 2月10日現在	
		当 期 末	比 率
		千円	%
公社債		9,792,267	94.8
コール・ローン等、その他		539,299	5.2
投資信託財産総額		10,331,566	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、2月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.67円、1トルコ・リラ＝18.32円、1メキシコ・ペソ＝5.84円、1南アフリカ・ランド＝7.28円です。

(注 3) 当期末における外貨建純資産（10,147,275千円）の投資信託財産総額（10,331,566千円）に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目		2020年 2月10日現在	
		当 期 末	
(A)資産		10,331,566,621円	
コール・ローン等		227,503,302	
公社債（評価額）		9,792,267,048	
未収利息		309,944,943	
前払費用		1,851,328	
(B)負債		139,953,526	
未払金		119,164,050	
未払解約金		20,789,476	
(C)純資産総額（A－B）		10,191,613,095	
元本		6,998,232,138	
次期繰越損益金		3,193,380,957	
(D)受益権総口数		6,998,232,138口	
1万口当り基準価額（C／D）		14,563円	

* 期首における元本額は8,176,373,391円、当作成期間中における追加設定元本額は490,512円、同解約元本額は1,178,631,765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6,972,460,791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25,771,347円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,563円です。

■損益の状況

当期 自 2019年 8月14日 至 2020年 2月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	507,391,700円
受取利息	507,409,215
支払利息	△ 17,515
(B) 有価証券売買損益	1,076,187,536
売買益	1,222,562,586
売買損	△ 146,375,050
(C) その他費用	△ 4,100,315
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,579,478,921
(E) 前期繰越損益金	2,055,650,852
(F) 解約差損益金	△ 441,941,533
(G) 追加信託差損益金	192,717
(H) 合計 (D + E + F + G)	3,193,380,957
次期繰越損益金 (H)	3,193,380,957

- (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。