

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119期 (決算日 2020年2月12日)
第120期 (決算日 2020年3月11日)
第121期 (決算日 2020年4月13日)
第122期 (決算日 2020年5月11日)
第123期 (決算日 2020年6月11日)
第124期 (決算日 2020年7月13日)
(作成対象期間 2020年1月15日～2020年7月13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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 GBI-EMブロード 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
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
119 期末 (2020年 2月12日)	4,679	25	1.3	15,835	△ 0.6	96.0	370
120 期末 (2020年 3月11日)	4,031	25	△ 13.3	14,518	△ 8.3	95.0	309
121 期末 (2020年 4月13日)	3,504	25	△ 12.5	13,847	△ 4.6	92.8	270
122 期末 (2020年 5月11日)	3,613	25	3.8	14,015	1.2	93.2	279
123 期末 (2020年 6月11日)	3,953	25	10.1	14,946	6.6	92.7	305
124 期末 (2020年 7月13日)	3,882	25	△ 1.2	14,800	△ 1.0	93.6	297

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPMorgan GBI-EMブロード 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として大和アセットマネジメント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。

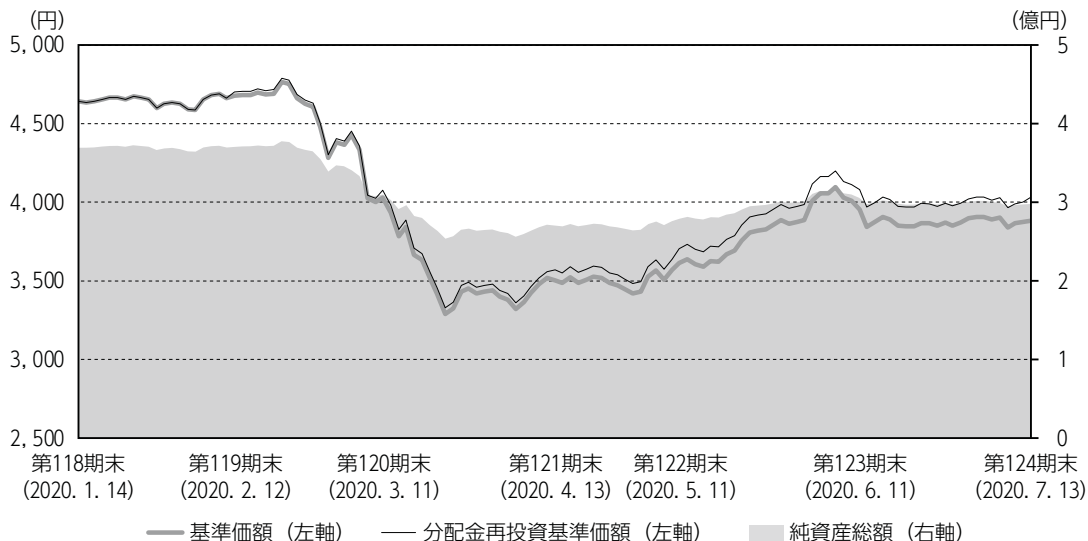
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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119期首：4,642円

第124期末：3,882円（既払分配金150円）

騰落率：△13.1%（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はプラス要因となりましたが、債券価格の下落や投資対象通貨が円に対して下落（円高）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。

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119期		円	%		%	%
	（期 首）2020年 1月14日	4,642	—	15,938	—	96.6
	1月末	4,628	△ 0.3	15,659	△ 1.8	96.5
第120期	（期 末）2020年 2月12日	4,704	1.3	15,835	△ 0.6	96.0
	（期 首）2020年 2月12日	4,679	—	15,835	—	96.0
	2月末	4,479	△ 4.3	15,477	△ 2.3	95.7
第121期	（期 末）2020年 3月11日	4,056	△ 13.3	14,518	△ 8.3	95.0
	（期 首）2020年 3月11日	4,031	—	14,518	—	95.0
	3月末	3,431	△ 14.9	13,630	△ 6.1	92.1
第122期	（期 末）2020年 4月13日	3,529	△ 12.5	13,847	△ 4.6	92.8
	（期 首）2020年 4月13日	3,504	—	13,847	—	92.8
	4月末	3,525	0.6	13,846	△ 0.0	92.5
第123期	（期 末）2020年 5月11日	3,638	3.8	14,015	1.2	93.2
	（期 首）2020年 5月11日	3,613	—	14,015	—	93.2
	5月末	3,862	6.9	14,612	4.3	92.2
第124期	（期 末）2020年 6月11日	3,978	10.1	14,946	6.6	92.7
	（期 首）2020年 6月11日	3,953	—	14,946	—	92.7
	6月末	3,870	△ 2.1	14,756	△ 1.3	92.6
	（期 末）2020年 7月13日	3,907	△ 1.2	14,800	△ 1.0	93.6

（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

(2020. 1. 15 ~ 2020. 7. 13)

債券市況

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

インドネシアや南アフリカでは、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で市場のリスク回避的な姿勢が強まり新興国からの資金流出が進んだことなどを背景に、金利は上昇しました。一方、メキシコにおいても新型コロナウイルスの影響で金利上昇圧力が高まりましたが、中央銀行による複数回の利下げなどを背景に金利は低下しました。

為替相場

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

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で市場のリスク回避的な姿勢が強まり新興国からの資金流出が進んだことなどを背景に、インドネシア・ルピア、メキシコ・ペソ、南アフリカ・ランドはそれぞれ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」**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

(2020. 1. 15 ~ 2020. 7. 13)

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。

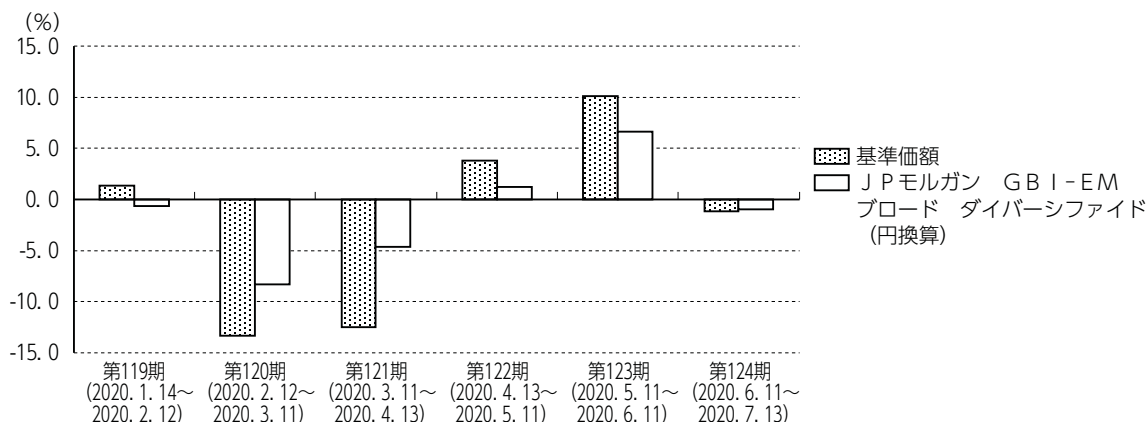
成長国高金利債券マザーファンド

- ・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119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期
	2020年 1月15日 ～2020年 2月12日	2020年 2月13日 ～2020年 3月11日	2020年 3月12日 ～2020年 4月13日	2020年 4月14日 ～2020年 5月11日	2020年 5月12日 ～2020年 6月11日	2020年 6月12日 ～2020年 7月13日
当期分配金(税込み) (円)	25	25	25	25	25	25
対基準価額比率 (%)	0.53	0.62	0.71	0.69	0.63	0.64
当期の収益 (円)	23	18	18	18	23	18
当期の収益以外 (円)	1	6	6	6	1	6
翌期繰越分配対象額 (円)	150	143	137	130	129	123

(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119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 23.70円	✓ 18.23円	✓ 18.54円	✓ 18.94円	✓ 23.36円	✓ 18.98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	145.99	✓ 146.01	✓ 143.47	✓ 137.04	✓ 131.02	✓ 129.41
(d) 分配準備積立金	✓ 5.44	✓ 4.15	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	175.14	168.40	162.02	155.98	154.39	148.39
(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)	150.14	143.40	137.02	130.98	129.39	123.39

(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119期～第124期 (2020. 1. 15～2020. 7. 13)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	29円	0. 727%	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3, 974円です。
（投信会社）	(13)	(0. 326)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(15)	(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
（受託会社）	(1)	(0. 021)	受託会社分は、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	4	0. 108	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）	(3)	(0. 079)	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. 003)	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. 026)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	33	0. 835	

（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。

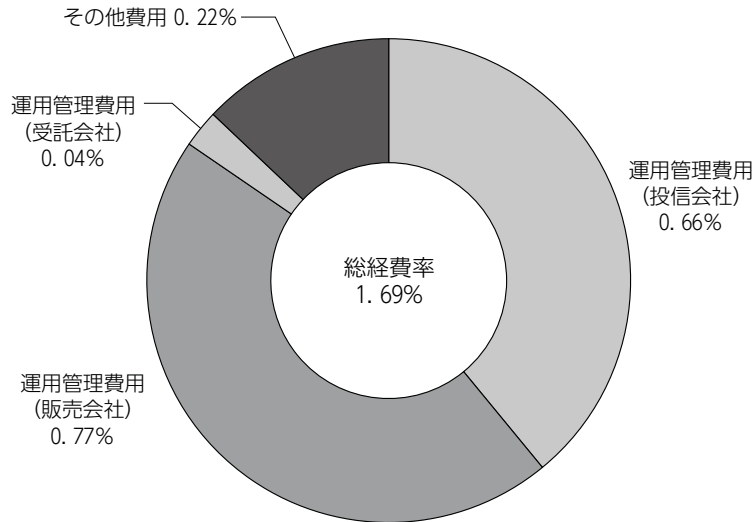
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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1.69%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

(2020年1月15日から2020年7月13日まで)

決 算 期	第 119 期 ～ 第 124 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
成長国高金利債券 マザーファンド	2,198	2,263	23,927	28,503

(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 118 期 末	第 124 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
成長国高金利債券 マザーファンド	278,418	256,689	296,451

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年7月13日現在

項 目	第 124 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
成長国高金利債券マザーファンド	296,451	98.8
コール・ローン等、その他	3,722	1.2
投資信託財産総額	300,173	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、7月13日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.84円、1メキシコ・ペソ＝4.75円、100インドネシア・ルピア＝0.75円、1南アフリカ・ランド＝6.36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124期末における外貨建純資産（290,304千円）の投資信託財産総額（296,462千円）に対する比率は、97.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年2月12日)、(2020年3月11日)、(2020年4月13日)、(2020年5月11日)、(2020年6月11日)、(2020年7月13日) 現在

項 目	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末
(A) 資産	373,547,105円	312,243,476円	272,638,727円	281,338,791円	307,948,650円	300,173,862円
コール・ローン等	4,102,891	3,707,136	3,492,655	3,416,974	3,779,258	3,722,761
成長国高金利債券 マザーファンド（評価額）	368,758,837	308,273,783	269,146,072	277,921,817	304,169,392	296,451,101
未収入金	685,377	262,557	—	—	—	—
(B) 負債	3,028,562	2,374,494	2,297,425	2,246,253	2,314,128	2,316,838
未払収益分配金	1,979,591	1,921,930	1,928,647	1,931,300	1,932,826	1,918,006
未払解約金	614,576	44,761	—	—	—	—
未払信託報酬	431,994	403,163	362,125	306,596	370,868	386,253
その他未払費用	2,401	4,640	6,653	8,357	10,434	12,579
(C) 純資産総額（A－B）	370,518,543	309,868,982	270,341,302	279,092,538	305,634,522	297,857,024
元本	791,836,458	768,772,084	771,458,854	772,520,120	773,130,471	767,202,404
次期繰越損益金	△ 421,317,915	△ 458,903,102	△ 501,117,552	△ 493,427,582	△ 467,495,949	△ 469,345,380
(D) 受益権総口数	791,836,458口	768,772,084口	771,458,854口	772,520,120口	773,130,471口	767,202,404口
1万口当り基準価額（C／D）	4,679円	4,031円	3,504円	3,613円	3,953円	3,882円

* 第118期末における元本額は795,741,311円、当作成期間（第119期～第124期）中における追加設定元本額は11,115,607円、同解約元本額は39,654,514円です。

* 第124期末の計算口数当りの純資産額は3,882円です。

* 第124期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は469,345,380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119期	自2020年 1月15日	至2020年 2月12日	第121期	自2020年 3月12日	至2020年 4月13日	第123期	自2020年 5月12日	至2020年 6月11日
第120期	自2020年 2月13日	至2020年 3月11日	第122期	自2020年 4月14日	至2020年 5月11日	第124期	自2020年 6月12日	至2020年 7月13日
項 目	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期		
(A) 配当等収益	△ 39円	△ 48円	△ 68円	△ 41円	△ 67円	△ 57円		
受取利息	7	1	3	2	5	6		
支払利息	△ 46	△ 49	△ 71	△ 43	△ 72	△ 63		
(B) 有価証券売買損益	5,331,010	△ 47,529,749	△ 38,179,285	10,618,935	28,593,118	△ 3,127,187		
売買益	5,336,566	726,149	58,759	10,620,074	28,687,830	51,261		
売買損	△ 5,556	△ 48,255,898	△ 38,238,044	△ 1,139	△ 94,712	△ 3,178,448		
(C) 信託報酬等	△ 434,395	△ 405,402	△ 364,138	△ 308,304	△ 372,949	△ 388,404		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	4,896,576	△ 47,935,199	△ 38,543,491	10,310,590	28,220,102	△ 3,515,648		
(E) 前期繰越損益金	△ 247,139,216	△ 236,803,981	△ 286,083,125	△ 325,872,706	△ 316,154,076	△ 287,106,120		
(F) 追加信託差損益金	△ 177,095,684	△ 172,241,992	△ 174,562,289	△ 175,934,166	△ 177,629,149	△ 176,805,606		
(配当等相当額)	(11,560,321)	(11,225,401)	(11,068,382)	(10,586,958)	(10,130,291)	(9,928,630)		
(売買損益相当額)	(△ 188,656,005)	(△ 183,467,393)	(△ 185,630,671)	(△ 186,521,124)	(△ 187,759,440)	(△ 186,734,236)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 419,338,324	△ 456,981,172	△ 499,188,905	△ 491,496,282	△ 465,563,123	△ 467,427,374		
(H) 収益分配金	△ 1,979,591	△ 1,921,930	△ 1,928,647	△ 1,931,300	△ 1,932,826	△ 1,918,006		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 421,317,915	△ 458,903,102	△ 501,117,552	△ 493,427,582	△ 467,495,949	△ 469,345,380		
追加信託差損益金	△ 177,095,684	△ 172,442,766	△ 175,060,025	△ 176,402,257	△ 177,755,699	△ 177,267,417		
(配当等相当額)	(11,560,321)	(11,024,627)	(10,570,646)	(10,118,867)	(10,003,741)	(9,466,819)		
(売買損益相当額)	(△ 188,656,005)	(△ 183,467,393)	(△ 185,630,671)	(△ 186,521,124)	(△ 187,759,440)	(△ 186,734,236)		
分配準備積立金	329,071	—	—	—	—	—		
繰越損益金	△ 244,551,302	△ 286,460,336	△ 326,057,527	△ 317,025,325	△ 289,740,250	△ 292,077,963		

(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：182,433円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,877,401円	1,402,080円	1,430,911円	1,463,209円	1,806,276円	1,456,195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	11,560,321	11,225,401	11,068,382	10,586,958	10,130,291	9,928,630
(d) 分配準備積立金	431,261	319,076	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	13,868,983	12,946,557	12,499,293	12,050,167	11,936,567	11,384,825
(f) 分配金	1,979,591	1,921,930	1,928,647	1,931,300	1,932,826	1,918,006
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	11,889,392	11,024,627	10,570,646	10,118,867	10,003,741	9,466,819
(h) 受益権総口数	791,836,458口	768,772,084口	771,458,854口	772,520,120口	773,130,471口	767,202,404口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124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。

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

成長国高金利債券マザーファンド

運用報告書 第21期 (決算日 2020年7月13日)

(作成対象期間 2020年1月15日～2020年7月13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

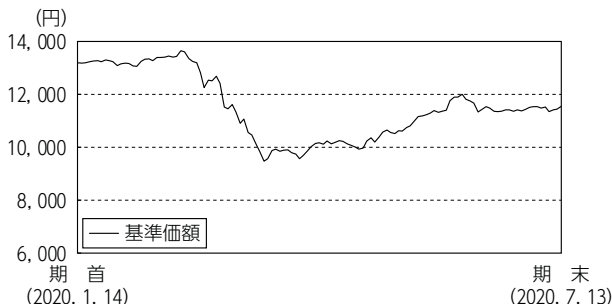
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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) 2020年 1月14日	13, 208	—	15, 938	—	97. 0
1 月末	13, 177	△ 0. 2	15, 659	△ 1. 8	97. 0
2 月末	12, 833	△ 2. 8	15, 477	△ 2. 9	96. 2
3 月末	9, 885	△ 25. 2	13, 630	△ 14. 5	92. 6
4 月末	10, 244	△ 22. 4	13, 846	△ 13. 1	93. 0
5 月末	11, 323	△ 14. 3	14, 612	△ 8. 3	92. 6
6 月末	11, 430	△ 13. 5	14, 756	△ 7. 4	93. 0
(期 末) 2020年 7月13日	11, 549	△ 12. 6	14, 800	△ 7. 1	94. 1

(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として大和アセットマネジメントが計
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 (米ドルペ
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：13,208円 期末：11,549円 騰落率：△12.6%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入はプラス要因となりましたが、債券価
格の下落や投資対象通貨が円に対して下落 (円高) 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

○債券市況

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

インドネシアや南アフリカでは、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で市場のリスク回避的な姿勢が強まり新興
国からの資金流出が進んだことなどを背景に、金利は上昇しまし
た。一方、メキシコにおいても新型コロナウイルスの影響で金利上
昇圧力が高まりましたが、中央銀行による複数回の利下げなどを背
景に金利は低下しました。

○為替相場

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

新型コロナウィルスの感染拡大への懸念が高まったことで市場の
リスク回避的な姿勢が強まり新興国からの資金流出が進んだことな
どを背景に、インドネシア・ルピア、メキシコ・ペソ、南アフリ
カ・ランドはそれぞれ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」

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)	12 (9)
(その他)	(3)
合 計	12

(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

(2020 年 1 月 15 日から 2020 年 7 月 13 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 708 (—)
		特殊債券	—	599 (—)
	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 1, 132, 008 (—)
		特殊債券	—	822, 275 (—)
国	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 626	千南アフリカ・ランド 849 (—)

(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

(2020 年 1 月 15 日から 2020 年 7 月 13 日まで)

当 期		期 付	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄		銘 柄	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 8.75% 2048/2/28	千円 3, 858	Indonesia Treasury Bond (インドネシア) 8.375% 2039/4/15	千円 5, 922
		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 5.75% 2025/1/24	5, 509
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (南アフリカ) 10.5% 2026/12/21	5, 139
		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 4% 2020/2/25	3, 367
		Mexican Bonos (メキシコ) 8% 2047/11/7	2, 557
		Indonesia Treasury Bond (インドネシア) 8.375% 2034/3/15	2, 366
		Mexican Bonos (メキシコ) 6.5% 2021/6/10	680

(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 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 20,610	千メキシコ・ペソ 22,353	千円 106,179	% 35.8	% —	% 20.7	% 3.3	% 11.8
インドネシア	千インドネシア・ルピア 13,750,000	千インドネシア・ルピア 14,177,567	106,331	35.9	—	25.4	10.4	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 14,190	千南アフリカ・ランド 10,427	66,318	22.4	—	22.4	—	—
合 計	—	—	278,830	94.1	—	68.5	13.7	11.8

(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）

区 分		当 期			末		
		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				%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円
		Mexican Bonos	国債証券	8.0000	2,000	2,295	10,904
		Mexican Bonos	国債証券	10.0000	1,700	2,039	9,686
		Mexican Bonos	国債証券	7.5000	1,810	2,019	9,593
		Mexican Bonos	国債証券	6.5000	3,650	3,707	17,609
		Mexican Bonos	国債証券	7.7500	6,750	7,574	35,979
		Mexican Bonos	国債証券	7.7500	900	1,038	4,933
		Petroleos Mexicanos	特殊債券	7.6500	3,800	3,678	17,472
通貨小計	銘柄数 金 額	7銘柄			20,610	22,353	106,179
インドネシア					千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	
		Indonesia Treasury Bond	国債証券	8.2500	2,700,000	2,837,052	21,277
		Indonesia Treasury Bond	国債証券	11.0000	500,000	594,825	4,461
		Indonesia Treasury Bond	国債証券	6.6250	400,000	369,584	2,771
		Indonesia Treasury Bond	国債証券	8.3750	5,900,000	6,253,056	46,897
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	5.7500	2,500,000	2,393,000	17,947
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	6.2500	1,750,000	1,730,050	12,975
通貨小計	銘柄数 金 額	6銘柄			13,750,000	14,177,567	106,331
南アフリカ					千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	10.5000	290	329	2,095
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	6,300	4,120	26,205
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.0000	1,300	1,054	6,708
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	3,600	2,774	17,646
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	1,000	772	4,909
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	9.0000	1,700	1,376	8,753
通貨小計	銘柄数 金 額	6銘柄			14,190	10,427	66,318
合 計	銘柄数 金 額	19銘柄					278,830

(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7月13日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	278,830	94.1
コール・ローン等、その他	17,632	5.9
投資信託財産総額	296,462	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、7月13日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.84円、1メキシコ・ペソ＝4.75円、100インドネシア・ルピア＝0.75円、1南アフリカ・ランド＝6.36円です。
- (注3) 当期末における外貨建純資産(290,304千円)の投資信託財産総額(296,462千円)に対する比率は、97.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年7月13日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	302,055,354円
コール・ローン等	11,768,399
公社債(評価額)	278,830,077
未収入金	5,739,215
未収利息	5,618,865
前払費用	98,798
(B) 負債	5,598,718
未払金	5,592,726
その他未払費用	5,992
(C) 純資産総額(A－B)	296,456,636
元本	256,689,845
次期繰越損益金	39,766,791
(D) 受益権総口数	256,689,845口
1万口当り基準価額(C／D)	11,549円

- *期首における元本額は278,418,920円、当作成期間中における追加設定元本額は2,198,497円、同解約元本額は23,927,572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)256,689,845円です。
- *当期末の計算口数当りの純資産額は11,549円です。

■損益の状況

当期 自2020年1月15日 至2020年7月13日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,674,956円
受取利息	10,676,318
支払利息	△ 1,362
(B) 有価証券売買損益	△ 55,393,735
売買益	4,760,197
売買損	△ 60,153,932
(C) その他費用	△ 325,728
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 45,044,507
(E) 前期繰越損益金	89,322,216
(F) 解約差損益金	△ 4,575,586
(G) 追加信託差損益金	64,668
(H) 合計(D+E+F+G)	39,766,791
次期繰越損益金(H)	39,766,791

- (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。