

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／内外／債券
設定日	2016年4月13日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を含む世界の国債に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行います。
主要運用対象	ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり） ・ キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド ・ 日本を含む世界のソブリン債券を主要投資対象とします。
投資制限	ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり） ・ 株式への実質投資は行いません。 ・ 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド ・ 株式への投資は行いません。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎年3月3日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 * 分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。

運用報告書（全体版）

第2期

決算日 2018年3月5日

ひとくふう世界国債ファンド （為替ヘッジあり）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）」は、去る2018年3月5日に第2期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ホームページアドレス

<http://www.daiwasbi.co.jp/>

お問い合わせ先

受付窓口：（電話番号）0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで（土、日、祝日除く。）

※お客様のお取引内容につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。



資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 配分	期騰 落率	(参考指数)	騰落 率			
(設定日) 2016年4月13日	円 10,000	円 —	% —	ポイント 379.85	% —	% —	% —	百万円 109
第1期(2017年3月3日)	9,770	0	△2.3	371.60	△2.2	98.7	—	339
第2期(2018年3月5日)	10,041	0	2.8	372.86	0.3	105.0	—	259

FTSE世界国債インデックスは、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。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

当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 (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
	騰落 率	騰落 率				
(期首) 2017年3月3日	円 9,770	% —	ポイント 371.60	% —	% 98.7	% —
3月末	9,790	0.2	372.82	0.3	97.7	—
4月末	9,875	1.1	374.69	0.8	100.8	—
5月末	9,924	1.6	376.20	1.2	98.6	—
6月末	9,898	1.3	375.01	0.9	82.4	—
7月末	9,898	1.3	374.59	0.8	98.7	—
8月末	9,976	2.1	377.68	1.6	99.9	—
9月末	9,924	1.6	374.67	0.8	98.9	—
10月末	10,005	2.4	375.95	1.2	98.5	—
11月末	10,048	2.8	376.57	1.3	98.7	—
12月末	10,032	2.7	376.06	1.2	98.4	—
2018年1月末	9,971	2.1	372.74	0.3	98.3	—
2月末	10,008	2.4	372.07	0.1	98.2	—
(期末) 2018年3月5日	10,041	2.8	372.86	0.3	105.0	—

*騰落率は期首比です。

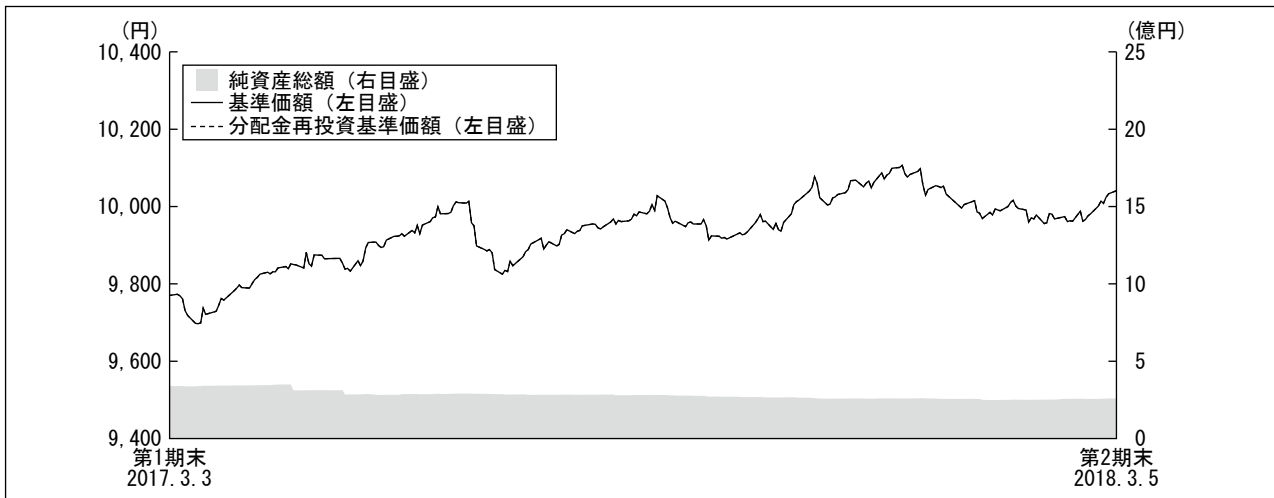
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドにはベンチマークはありません。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*分配金再投資基準価額は、収益分配金（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様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第2期首：9,770円

第2期末：10,041円（既払分配金 0円）

騰落率：+2.8%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を含む世界の国債に投資を行いました。

（上昇要因）

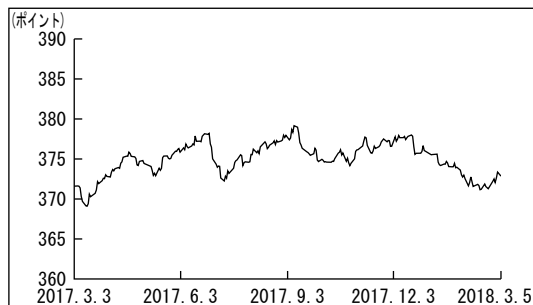
イタリア国債、日本国債、フランス国債、米国債がプラス・リターンとなったことが上昇要因となりました。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

【投資環境】

当期の主要国債券利回りは、フランス、イタリア、スペイン、日本では低下したものの、米国、英国、ドイツでは上昇するなどまちまちな動きとなりました。期初は、フランス大統領選挙での極右政党候補への懸念や、米大統領のロシア疑惑を受けリスク回避ムードが高まり、フランスを除き主要国債券利回りは低下基調で始まりました。その後、フランス大統領選挙およびフランス議会選挙で極右勢力が伸び悩んだことで政治リスクが後退し、フランスの利回りも低下しました。2017年6月末のドラギECB（欧州中央銀行）総裁のタカ派的な発言をきっかけに、市場の注目が主要国の中央銀行の金融政策正常化に移るなか、利回りは反転上昇したものの、夏場にかけて米政権の政策実行力への不信、ハリケーンの影響、北朝鮮をはじめとする地政学リスクの再燃から再び債券利回りは低下基調となりました。2017年の年末以降は米税制改革への期待感からリスクオンとなったことで、利回りは上昇基調となりました。期末にかけても、米税制改革法の成立、ECBのQE（量的緩和）停止やFRB（米連邦準備制度理事会）の利上げが加速するリスクが意識され利回りは米国を中心に大きく上昇しました。

FTSE世界国債インデックス
（円ヘッジ・円ベース）の推移



【ポートフォリオ】

■ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

主要投資対象であるキャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公社債組入比率は105.0%となりました。

また、為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指しました。

■キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

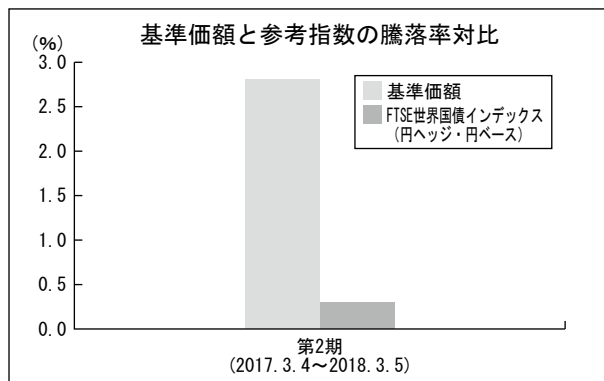
当期の騰落率は、+3.1%となりました。

最適化モデルに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行うリバランスに加え、債券市場のボラティリティ（価格変動性）が上昇し、リスクが目標レンジを上振れた場面では、リスクをレンジ内に抑えるオペレーションを行いました。2017年6月下旬、7月上旬の金利上昇局面でリスク量が閾値を上回ったため、債券のウェイトを均等に引き下げ、キャッシュ比率を引き上げました。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標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の騰落率の対比です。



【分配金】

収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第2期	
	2017年3月4日 ～2018年3月5日	
当期分配金 (円)		0
(対基準価額比率) (%)		0.00
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		329

※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。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

今後の運用方針

■ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を含む世界の国債に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。

■キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

引き続き、最適化モデルに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場のボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイド（下振れ）リスクを抑え、効率的なキャリー収益の確保を目指します。

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2017年3月4日～2018年3月5日		
	金額	比率	
信託報酬	27円	0.271%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,946円です。
（投信会社）	(12)	(0.119)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(12)	(0.119)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(3)	(0.033)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	2	0.023	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.012)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.011)	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)	(0.001)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	29	0.295	

* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券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。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年3月4日から2018年3月5日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	千口 110,286	千円 116,939	千口 175,843	千円 185,730

主要な売買銘柄

（2017年3月4日から2018年3月5日まで）

■ キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
FRANCE OAT. 2.75 10/25/27	8,105,790	FRANCE OAT. 2.75 10/25/27	8,221,324
147 20年国債	4,529,381	136 20年国債	5,164,636
FRANCE OAT. 2.25 05/25/24	3,908,926	147 20年国債	4,531,587
153 20年国債	3,831,089	FRANCE OAT. 2.25 05/25/24	4,116,599
156 20年国債	3,806,037	153 20年国債	3,829,117
160 20年国債	3,784,126	160 20年国債	3,803,896
136 20年国債	3,637,029	149 20年国債	3,471,932
149 20年国債	3,503,633	US TREASURY N/B 1.5 01/31/22	3,396,376
FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	3,447,127	FRANCE OAT. 4.25 10/25/23	3,061,849
BUONI POLIENNALI DEL TES 5 03/01/25	2,485,210	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75 09/01/24	2,430,955

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

利害関係人との取引状況等

（2017年3月4日から2018年3月5日まで）

<ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）>

■ 利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

<キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド>

■ 利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

組入資産の明細

2018年3月5日現在

■親投資信託残高

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	千口 326,873	千口 261,317	千円 280,158

<補足情報>

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド全体（11,979,500千口）の内容です。

■公社債

A 債券種類別開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

区 分	2018年3月5日現在							
	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			
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
国 債 証 券	千円 3,860,000 (-)	千円 3,827,769 (-)	% 29.8 (-)	% — (-)	% 29.8 (-)	% — (-)	% — (-)	% — (-)
合 計	3,860,000 (-)	3,827,769 (-)	29.8 (-)	— (-)	29.8 (-)	— (-)	— (-)	— (-)

* () 内は、非上場債で内書き

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

(B) 外国（外貨建）公社債

区 分	2018年3月5日現在							
	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
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 11,870	千アメリカ・ドル 11,265	千円 1,189,116	% 9.3	% —	% 1.9	% 7.4	% —
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,150	千イギリス・ポンド 2,913	424,396	3.3	—	3.3	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 48,050	千スウェーデン・クローナ 47,925	612,482	4.8	—	4.8	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 7,100	千ポーランド・ズロチ 7,591	235,949	1.8	—	1.8	—	—
ユーロ	千ユーロ フランス 18,700	千ユーロ 25,236	3,284,831	25.6	—	25.6	—	—
	スペイン 7,760	8,102	1,054,685	8.2	—	8.2	—	—
	イタリア 11,460	14,173	1,844,852	14.4	—	14.4	—	—
	小 計 37,920	47,513	6,184,369	48.2	—	48.2	—	—
合 計	—	—	8,646,313	67.3	—	60.0	7.4	—

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

*邦貨換算金額は、2018年3月5日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

B 個別銘柄開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

銘柄	2018年3月5日現在				
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
	%	千円	千円		
(国債証券) 156 20年国債	0.4000	3,860,000	3,827,769	2036/03/20	
合 計	—	3,860,000	3,827,769	—	

(B) 外国（外貨建）公社債

銘柄	種 類	利 率	2018年3月5日現在			償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額	外 貨 換 算 金 額	
		%	千円	千円	千円	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US TREASURY N/B	国債証券	2.1250	2,420	2,313	244,194	2025/05/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.5000	9,450	8,952	944,921	2023/02/28
通貨小計	—	—	11,870	11,265	1,189,116	—
(イギリス・ポンド…イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK GILT	国債証券	4.7500	2,150	2,913	424,396	2030/12/07
通貨小計	—	—	2,150	2,913	424,396	—
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン)		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDISH GOVERNMENT	国債証券	0.7500	48,050	47,925	612,482	2028/05/12
通貨小計	—	—	48,050	47,925	612,482	—
(ポーランド・ズロチ…ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	7,100	7,591	235,949	2023/10/25
通貨小計	—	—	7,100	7,591	235,949	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT.	国債証券	4.7500	9,300	14,281	1,858,837	2035/04/25
FRANCE OAT.	国債証券	2.5000	9,400	10,955	1,425,993	2030/05/25
国小計	—	—	18,700	25,236	3,284,831	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	2.3500	7,760	8,102	1,054,685	2033/07/30
国小計	—	—	7,760	8,102	1,054,685	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	5.0000	11,460	14,173	1,844,852	2025/03/01
国小計	—	—	11,460	14,173	1,844,852	—
ユーロ通貨小計	—	—	37,920	47,513	6,184,369	—
合計	—	—	—	—	8,646,313	—

* 邦貨換算金額は、2018年3月5日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

投資信託財産の構成

2018年3月5日現在

項 目	当 期		末 率
	評 価 額	比 率	
	千円	%	
キャリアエンハンスド・グローバル債券マザーファンド	280,158	99.7	
コール・ローン等、その他	721	0.3	
投資信託財産総額	280,879	100.0	

* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1 アメリカ・ドル=105.55円、1 イギリス・ポンド=145.65円、1 スウェーデン・クローナ=12.78円、1 ポーランド・ズロチ=31.08円、1 ユーロ=130.16円

* キャリアエンハンスド・グローバル債券マザーファンド

当期末における外貨建資産（8,791,702千円）の投資信託財産総額（12,842,983千円）に対する比率 68.5%

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年3月5日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	280,879,820円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	562,426
キャリーエンハンスド・グローバル 債券マザーファンド(評価額)	280,158,001
未 収 入 金	159,393
(B) 負 債	21,720,136
未 払 金	20,562,426
未 払 解 約 金	773,132
未 払 信 託 報 酬	354,095
そ の 他 未 払 費 用	30,483
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	259,159,684
元 本	258,094,973
次 期 繰 越 損 益 金	1,064,711
(D) 受 益 権 総 口 数	258,094,973口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,041円

*元本状況

期首元本額	347,176,080円
期中追加設定元本額	97,001,670円
期中一部解約元本額	186,082,777円

損益の状況

自2017年3月4日
至2018年3月5日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,519,812円
売 買 益	8,580,738
売 買 損	△2,060,926
(B) 信 託 報 酬 等	△ 797,027
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	5,722,785
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△4,189,779
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 468,295
(配 当 等 相 当 額)	(1,448,289)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,916,584)
(F) 計 (C+D+E)	1,064,711
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	1,064,711
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 468,295
(配 当 等 相 当 額)	(1,602,635)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,070,930)
分 配 準 備 積 立 金	6,895,934
繰 越 損 益 金	△5,362,928

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	4,858,813円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	1,602,635
(D) 分 配 準 備 積 立 金	2,037,121
分 配 可 能 額 (A+B+C+D)	8,498,569
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(329.28)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

お知らせ

インデックスの名称変更を受け、信託約款中の記載箇所について所要の変更を行いました。(2018年2月21日付)

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2017年5月18日

(第2期：2016年5月19日～2017年5月18日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	シティ世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本を含む世界のソブリン債券を主要投資対象とします。
投資制限	・ 株式への投資は行いません。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

資産運用のベストパートナー、だいwasみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

<http://www.daiwasbi.co.jp/>

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		シティ世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース) (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率			
(設定日) 2015年5月19日	円 10,000	% —	ポイント 363.27	% —	% —	% —	百万円 500
第1期(2016年5月18日)	10,611	6.1	380.63	4.8	93.6	—	1,662
第2期(2017年5月18日)	10,540	△ 0.7	375.17	△ 1.4	99.1	—	11,656

シティ世界国債インデックスは、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスです。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		シティ世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース) (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
		騰落率		騰落率		
(期首) 2016年5月18日	円 10,611	% —	ポイント 380.63	% —	% 93.6	% —
5月末	10,592	△ 0.2	380.39	△ 0.1	98.3	—
6月末	10,787	1.7	388.41	2.0	60.9	—
7月末	10,822	2.0	389.14	2.2	78.8	—
8月末	10,818	2.0	388.25	2.0	91.3	—
9月末	10,814	1.9	387.67	1.8	65.4	—
10月末	10,689	0.7	380.92	0.1	98.5	—
11月末	10,504	△ 1.0	374.73	△ 1.5	97.9	—
12月末	10,497	△ 1.1	374.24	△ 1.7	97.9	—
2017年1月末	10,384	△ 2.1	370.25	△ 2.7	97.6	—
2月末	10,439	△ 1.6	373.47	△ 1.9	97.5	—
3月末	10,426	△ 1.7	372.82	△ 2.1	97.7	—
4月末	10,519	△ 0.9	374.69	△ 1.6	100.7	—
(期末) 2017年5月18日	10,540	△ 0.7	375.17	△ 1.4	99.1	—

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期首：10,611円

期末：10,540円

騰落率：△0.7%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

保有している債券のインカムゲインが上昇要因となりました。また、英国とスペインの債券価格上昇も上昇要因となりました。

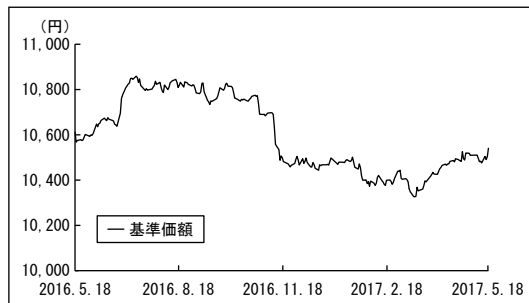
（下落要因）

米国大統領選挙後の大幅な金利上昇を背景に債券価格の下落が下落要因となりました。特に米国やイタリア、日本の債券のマイナスが目立ちました。

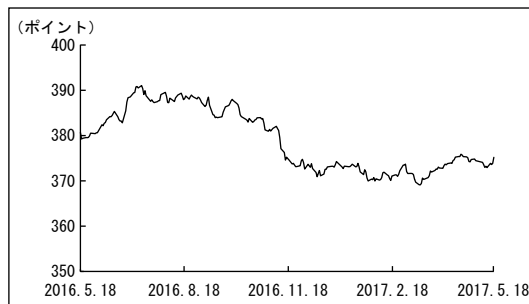
【投資環境】

債券市場は英国とスペインを除き下落しました。期前半は、2016年6月の英国の国民投票において欧州連合（EU）離脱（ブレグジット）支持派が勝利したことでリスク回避の動きが強まり、債券相場が上昇しました。期後半には、11月の米国大統領選挙でのトランプ候補の勝利に伴うインフレ懸念や欧州中央銀行（ECB）のテーパリング観測の高まりから、債券相場は大きく下落しました。また、米連邦準備理事会（FRB）が12月と2017年3月に利上げを実施したことも金利上昇要因となりました。期末にかけては、米国のトランプ政権の政治スキャンダルおよび政策実効性への懸念や、FRBの緩やかな利上げ姿勢、政治・地政学リスクの高まりにより、債券相場は下げ幅を縮小する展開となりました。また、フランス大統領選挙を控え、極右政党の候補者の台頭が懸念されたことでフランス国債はアンダーパフォーマンスした後、選挙結果を受けてアウトパフォーマンスする展開となりました。

為替市場はまちまちとなりました。期初は日本銀行の追加緩和の限界が意識されたことや、ブレグジット決定を受けて円高が進行しました。2016年11月の米国大統領選挙でのトランプ新政権誕生により財政政策への期待感が高まり、海外債券の金利上昇に合わせ円安が大幅に進行しました。その後、期末にかけては海外債券の金利上昇に一服感が見られる中、円相場は下げ幅を縮めました。



シティ世界国債インデックス
（円ヘッジ・円ベース）の推移



キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、 $\Delta 0.7\%$ となりました。

最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行うリバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇し、リスクが目標レンジを上振れた場面では、リスクをレンジ内に抑えるオペレーションを行いました。2016年6月の英国の国民投票でブレグジット支持派が勝利し、ボラティリティ上昇に伴い大幅に金利が低下した場面や、11月の米国大統領選挙後に大幅に金利が上昇した場面では、債券のウェイトを全体的に引き下げ、リスクを抑制しました。

【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

基準価額の騰落率は、参考指数であるシティ世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）の騰落率 $\Delta 1.4\%$ を 0.7% 上回りました。

今後の運用方針

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場のボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリー収益確保を目指します。

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2016年5月19日～2017年5月18日		
	金額	比率	
その他費用	1円	0.014%	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.014)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	1	0.014	
期中の平均基準価額は10,608円です。			

* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 円未満は四捨五入しています。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

売買及び取引の状況

(2016年5月19日から2017年5月18日まで)

■公社債

			買 付 額	売 付 額	
国内		国債証券	千円 9,181,570	千円 5,204,774	
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 165,330	千アメリカ・ドル 164,046	
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 1,253	千イギリス・ポンド 2,905	
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 124,771	千スウェーデン・クローナ 78,438	
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 106,044	千メキシコ・ペソ 107,433	
	ユーロ	フランス	国債証券	千ユーロ 117,985	千ユーロ 90,014
		スペイン	国債証券	38,951	33,664
イタリア		国債証券	68,186	54,287	

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

主要な売買銘柄

(2016年5月19日から2017年5月18日まで)

■公社債

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		金 額	
千円		千円	
FRANCE OAT. 4.25 10/25/23	4,559,294	FRANCE OAT. 4.25 10/25/23	4,596,342
US TREASURY N/B 1.5 01/31/22	3,470,925	US TREASURY N/B 2.125 12/31/21	3,474,423
136 20年国債	3,446,154	US TREASURY N/B 1.5 01/31/22	3,396,376
US TREASURY N/B 2.125 12/31/21	3,328,418	US TREASURY N/B 3.625 02/15/21	3,232,826
FRANCE OAT. 2.25 10/25/22	3,054,627	FRANCE OAT. 2.25 10/25/22	3,005,637
US TREASURY N/B 3.625 02/15/21	2,861,478	US TREASURY N/B 2 07/31/20	2,759,543
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5 03/01/24	2,771,826	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5 03/01/24	2,750,629
US TREASURY N/B 2 07/31/20	2,674,274	144 20年国債	1,720,058
FRANCE OAT. 2.25 05/25/24	2,490,402	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.5 09/01/22	1,526,119
FRANCE OAT. 2.75 10/25/27	2,280,189	FRANCE OAT. 2.25 05/25/24	1,511,686

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

利害関係人との取引状況等

(2016年5月19日から2017年5月18日まで)

■利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

組入資産の明細

2017年5月18日現在

■公社債

A 債券種類別開示

(A) 国内(邦貨建)公社債

区 分	当 期 末						
	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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	3,340,000 (-)	3,991,500 (-)	34.2 (-)	- (-)	34.2 (-)	- (-)	- (-)
合 計	3,340,000 (-)	3,991,500 (-)	34.2 (-)	- (-)	34.2 (-)	- (-)	- (-)

* () 内は、非上場債で内書き

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

(B) 外国(外貨建)公社債

区 分	当 期 末								
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	千円	%	%	%	%	%	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 6,100	千アメリカ・ドル 7,856	千円 872,501	7.5	-	7.5	-	-	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 38,300	千スウェーデン・クローナ 44,797	569,830	4.9	-	4.9	-	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	フ ラ ン ス	23,900	27,894	3,458,974	29.7	-	23.9	5.8	-
	ス ペ イ ン	5,400	6,455	800,473	6.9	-	6.9	-	-
	イ タ リ ア	13,100	15,017	1,862,163	16.0	-	16.0	-	-
小 計	42,400	49,367	6,121,610	52.5	-	46.7	5.8	-	
合 計	-	-	7,563,942	64.9	-	59.1	5.8	-	

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

B 個別銘柄開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
126 20年国債	2.0000	420,000	520,321	2031/03/20
136 20年国債	1.6000	2,920,000	3,471,179	2032/03/20
合計	—	3,340,000	3,991,500	—

(B) 外国（外貨建）公社債

銘柄	当期末					償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US TREASURY N/B	国債証券	4.5000	6,100	7,856	872,501	2039/08/15
通貨小計	—	—	6,100	7,856	872,501	—
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン)		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDISH GOVERNMENT	国債証券	2.5000	38,300	44,797	569,830	2025/05/12
通貨小計	—	—	38,300	44,797	569,830	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT.	国債証券	3.0000	4,700	5,434	673,891	2022/04/25
FRANCE OAT.	国債証券	2.7500	12,300	14,603	1,810,793	2027/10/25
FRANCE OAT.	国債証券	2.2500	6,900	7,857	974,288	2024/05/25
国小計	—	—	23,900	27,894	3,458,974	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.8000	5,400	6,455	800,473	2024/04/30
国小計	—	—	5,400	6,455	800,473	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	3.7500	13,100	15,017	1,862,163	2024/09/01
国小計	—	—	13,100	15,017	1,862,163	—
ユーロ通貨小計	—	—	42,400	49,367	6,121,610	—
合計	—	—	—	—	7,563,942	—

*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

投資信託財産の構成

2017年5月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	11,555,443	95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	536,449	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	12,091,892	100.0

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1 アメリカ・ドル=111.06円、1 スウェーデン・クローナ=12.72円、1 ユーロ=124.00円

*当期末における外貨建資産（7,641,783千円）の投資信託財産総額（12,091,892千円）に対する比率 63.2%

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年5月18日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	19,692,159,778円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	101,619,282
公 社 債 (評 価 額)	11,555,443,287
未 収 入 金	7,959,588,904
未 収 利 息	23,685,733
前 払 費 用	51,822,572
(B) 負 債	8,035,764,198
未 払 金	8,035,570,640
未 払 解 約 金	193,558
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	11,656,395,580
元 本	11,059,509,195
次 期 繰 越 損 益 金	596,886,385
(D) 受 益 権 総 口 数	11,059,509,195口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	10,540円

*元本状況

期首元本額 1,567,171,877円

期中追加設定元本額 9,832,578,133円

期中一部解約元本額 340,240,815円

*元本の内訳

ひとくふう世界国債ファンド (為替ヘッジあり) 273,406,529円

大和住銀キャリアエンハンスト・グローバル債券F-1 (適格機関投資家限定) 1,440,890,848円

キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド (適格機関投資家限定) 9,345,211,818円

損益の状況

自2016年5月19日

至2017年5月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	170,226,335円
受 取 利 息	170,599,326
支 払 利 息	△ 372,991
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 322,714,435
売 買 益	1,691,124,024
売 買 損	△2,013,838,459
(C) そ の 他 費 用	△ 1,050,949
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 153,539,049
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	95,795,779
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 21,961,153
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	676,590,808
(H) 計 (D + E + F + G)	596,886,385
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	596,886,385

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments