

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ド・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ド・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ド・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3期

決算日 2019年3月4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2019年3月4日に第3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。

大和住銀投信投資顧問株式会社は、関係当局の認可等を得ることを前提に、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友D Sアセットマネジメント株式会社となる予定です。

ホームページアドレス

<https://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 分配	期騰 落率	(参考指数)	期騰 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
第3期(2019年3月4日)	10,178	0	1.4	376.90	1.1	98.9	—	341

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	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2018年3月5日	円 10,041	% —	ポイント 372.86	% —	% 105.0	% —
3月末	10,180	1.4	376.36	0.9	99.1	—
4月末	10,144	1.0	373.35	0.1	98.5	—
5月末	10,017	△0.2	373.44	0.2	97.8	—
6月末	10,060	0.2	374.40	0.4	99.0	—
7月末	10,025	△0.2	372.38	△0.1	96.5	—
8月末	10,020	△0.2	372.75	△0.0	100.9	—
9月末	9,941	△1.0	370.70	△0.6	99.2	—
10月末	9,979	△0.6	370.01	△0.8	98.4	—
11月末	10,032	△0.1	371.22	△0.4	99.0	—
12月末	10,108	0.7	375.84	0.8	98.2	—
2019年1月末	10,186	1.4	377.73	1.3	98.8	—
2月末	10,214	1.7	377.69	1.3	98.3	—
(期末) 2019年3月4日	10,178	1.4	376.90	1.1	98.9	—

*騰落率は期首比です。

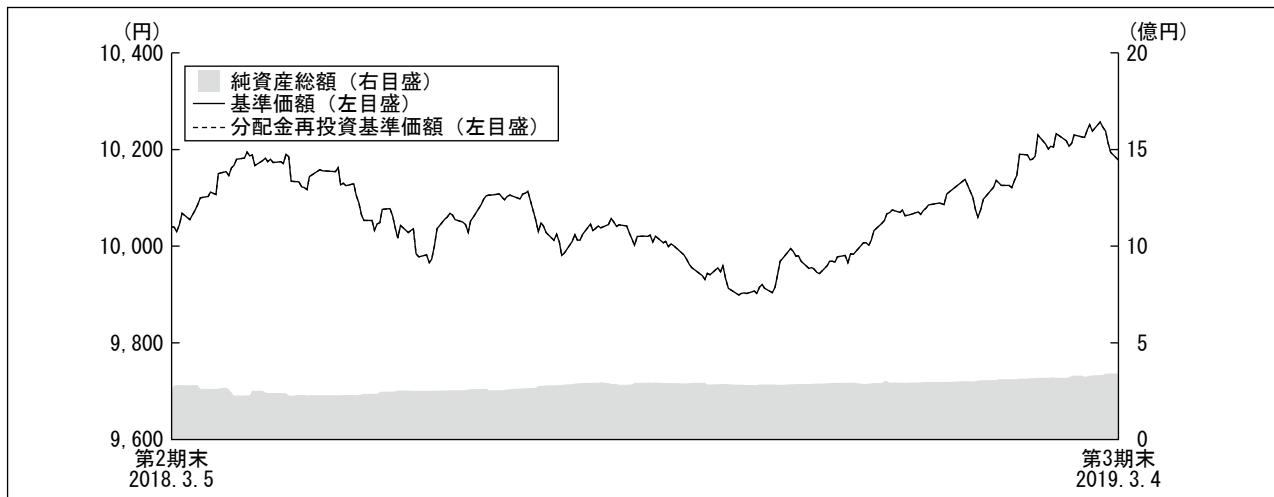
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*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3期首：10,041円

第3期末：10,178円（既払分配金 0円）

騰落率：+1.4%（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ド・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）

フランス、日本、スペイン国債の保有が主な上昇要因となりました。

（下落要因）

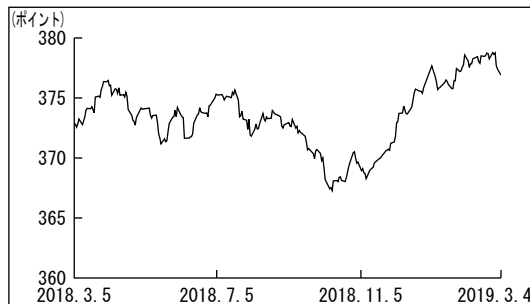
イタリア国債の保有が主な下落要因となりました。

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、イタリアを除き低下（価格は上昇）しました。特にユーロ圏国債の利回りが大きく低下しました。期初は、トランプ米大統領の追加関税を受けて株式市場が大きく調整し、リスクオフとなったことで利回りが低下しました。2018年5月にはイタリアでポピュリスト政党による連立政権発足の可能性が高まり、財政赤字の急拡大やEU（欧州連合）との関係悪化が懸念されたことでイタリア国債利回りが急上昇（価格は下落）する一方、イタリアを除く主要国ではリスク回避の動きから利回りは低下しました。その後、2018年の秋にかけては株式市場が堅調に推移したことで利回りが上昇したものの、2018年末にかけては米中貿易摩擦の悪影響が懸念されたことで株式市場が大幅に下落し、世界的に経済指標も軟調となり、利回りは再び低下に転じました。2019年の年初には主要国の中央銀行がタカ派的な姿勢を後退させ、期末にかけても利回りは低下基調となりました。

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ド・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98.9%としました。

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ド・グローバル債券マザーファンド

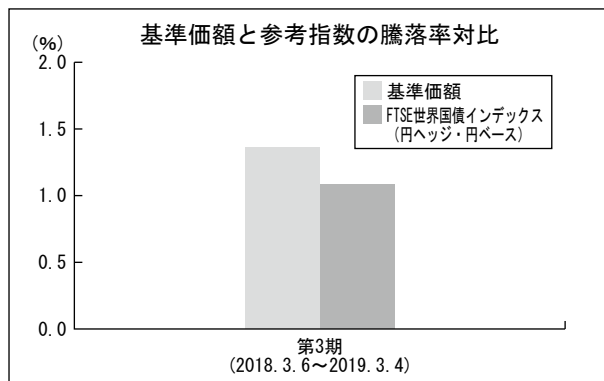
当期の騰落率は、+1.6%となりました。

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、2018年5月下旬にはイタリアの政治不安を受けて同国のカントリーリスクが上昇し、売却基準に該当するとの判断から、イタリア国債を除くユニバースで最適化を行い、リバランスを実施しました。また、7月末の日本銀行による金融政策決定会合後には日本国債主導で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ため、リスクをレンジ内に抑えるため臨時で最適化、リバランスを実施しました。

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3期	
	2018年3月6日 ～2019年3月4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)	479	

※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
	2018年3月6日～2019年3月4日		
	金額	比率	
信託報酬	27円	0.269%	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10,076円です。
（投信会社）	(12)	(0.118)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(12)	(0.118)	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)	(0.032)	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	0.022	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)	(0.011)	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)	(0.000)	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	29	0.292	

* 「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

（2018年3月6日から2019年3月4日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	273,195	294,530	220,692	238,024

主要な売買銘柄

（2018年3月6日から2019年3月4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
152 20年国債	9,630,842	FRANCE OAT. 4.75 04/25/35	5,565,640
FRANCE OAT. 4.75 04/25/35	8,510,852	FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	5,565,402
FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	5,887,502	142 20年国債	5,262,748
142 20年国債	5,296,841	146 20年国債	4,970,524
146 20年国債	4,864,310	157 20年国債	4,577,784
148 20年国債	4,566,573	152 20年国債	4,547,946
157 20年国債	4,551,512	148 20年国債	4,521,063
FRANCE OAT. 0.75 05/25/28	4,037,264	156 20年国債	3,987,945
FRANCE OAT. 2.75 10/25/27	3,171,487	FRANCE OAT. 0.75 05/25/28	3,900,853
US TREASURY N/B 3.625 02/15/20	3,168,221	US TREASURY N/B 3.625 02/15/20	3,229,712

*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

（2018年3月6日から2019年3月4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。

<キャリーエンハンスト・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

2019年3月4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
	千口	千口	千円
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	261,317	313,820	341,813

<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（15,501,954千口）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	2019年3月4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 4,855,000 (-)	千円 5,586,879 (-)	% 33.1 (-)	% — (-)	% 33.1 (-)	% — (-)	% — (-)	
合 計	4,855,000 (-)	5,586,879 (-)	33.1 (-)	— (-)	33.1 (-)	— (-)	— (-)	

* () 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	2019年3月4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
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 7,640	千イギリス・ポンド 10,666	千円 1,581,271	% 9.4	% —	% 9.4	% —	% —
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 69,000	千スウェーデン・クローナ 70,353	850,577	5.0	—	5.0	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 9,400	千ポーランド・ズロチ 9,777	289,215	1.7	—	1.7	—	—
ユーロ	千ユーロ 36,280	千ユーロ 52,298	6,659,673	39.4	—	39.4	—	—
	9,990	13,415	1,708,300	10.1	—	10.1	—	—
	小 計	46,270	65,713	8,367,974	49.6	—	49.6	—
合 計	—	—	11,089,038	65.7	—	65.7	—	—

* 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、2019年3月4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	2019年3月4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)														
123 20年国債		2.1000			450,000				555,885			2030/12/20		
152 20年国債		1.2000			4,405,000				5,030,994			2035/03/20		
合計		—			4,855,000				5,586,879			—		

(B) 外国（外貨建）公社債

銘柄	種類	利	率	額	面	金	額	2019年3月4日現在		償	還	年	月	日	
								評							額
								外	貨						
(イギリス・ポンド…イギリス)			%	千	イ	ギ	リ	ス	・	ポ	ン	ド			
UK GILT	国債証券	4.7500			130				177			26,249		2030/12/07	
UK GILT	国債証券	4.5000			7,510				10,489			1,555,021		2034/09/07	
通貨小計	—	—			7,640				10,666			1,581,271		—	
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン)			%	千	ス	ウ	エ	ー	デ	ン	・	ク	ロ	ー	ナ
SWEDISH GOVERNMENT	国債証券	0.7500			69,000				70,353			850,577		2029/11/12	
通貨小計	—	—			69,000				70,353			850,577		—	
(ポーランド・ズロチ…ポーランド)			%	千	ポ	ー	ラ	ン	ド	・	ズ	ロ	チ		
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500			9,400				9,777			289,215		2025/07/25	
通貨小計	—	—			9,400				9,777			289,215		—	
(ユーロ…フランス)			%	千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ			
FRANCE OAT.	国債証券	4.7500			25,030				38,890			4,952,330		2035/04/25	
FRANCE OAT.	国債証券	2.5000			11,250				13,407			1,707,342		2030/05/25	
国小計	—	—			36,280				52,298			6,659,673		—	
(ユーロ…スペイン)			%	千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ			
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	4.2000			9,990				13,415			1,708,300		2037/01/31	
国小計	—	—			9,990				13,415			1,708,300		—	
ユーロ通貨小計	—	—			46,270				65,713			8,367,974		—	
合計	—	—			—				—			11,089,038		—	

* 邦貨換算金額は、2019年3月4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

2019年3月4日現在

項	目	当		期		末	
		評	価	額	比	率	率
				千円		%	
キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド				341,813		99.9	
コールドローン等、その他				357		0.1	
投資信託財産総額				342,170		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 イギリス・ポンド=148.24円、1 スウェーデン・クローナ=12.09円、1 ポーランド・ズロチ=29.58円、1 ユーロ=127.34円

* キャリアエンハンスト・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（11,282,086千円）の投資信託財産総額（17,117,617千円）に対する比率 65.9%

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

(2019年3月4日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	342,170,896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(評価額)	341,813,216
未 収 入 金	357,680
(B) 負 債	993,599
未 払 解 約 金	564,323
未 払 信 託 報 酬	399,398
そ の 他 未 払 費 用	29,878
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	341,177,297
元 本	335,200,048
次 期 繰 越 損 益 金	5,977,249
(D) 受 益 権 総 口 数	335,200,048口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,178円

*元本状況

期首元本額	258,094,973円
期中追加設定元本額	311,864,252円
期中一部解約元本額	234,759,177円

損益の状況

自2018年3月6日
至2019年3月4日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1円
支 払 利 息	△ 1
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,285,131
売 買 益	5,929,708
売 買 損	△1,644,577
(C) 信 託 報 酬 等	△ 780,814
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	3,504,316
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	634,388
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,838,545
(配 当 等 相 当 額)	(8,183,786)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,345,241)
(G) 計 (D+E+F)	5,977,249
次 期 繰 越 損 益 金(G)	5,977,249
追 加 信 託 差 損 益 金	1,838,545
(配 当 等 相 当 額)	(8,619,707)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,781,162)
分 配 準 備 積 立 金	7,442,629
繰 越 損 益 金	△3,303,925

*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)	4,588,939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	8,619,707
(D) 分 配 準 備 積 立 金	2,853,690
分 配 可 能 額(A+B+C+D)	16,062,336
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(479.19)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

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。

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：2018年5月18日

(第3期：2017年5月19日～2018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	FTSE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	<ul style="list-style-type: none">・ 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みざん



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

<https://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		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
		期中 騰落率	(参考指数)	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
第3期(2018年5月18日)	10,739	1.9	371.17	△ 1.1	95.9	—	15,264

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	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2017年5月18日	円 10,540	% —	ポイント 375.17	% —	% 99.1	% —
5月末	10,574	0.3	376.20	0.3	98.6	—
6月末	10,548	0.1	375.01	△ 0.0	82.3	—
7月末	10,551	0.1	374.59	△ 0.2	98.5	—
8月末	10,636	0.9	377.68	0.7	99.7	—
9月末	10,583	0.4	374.67	△ 0.1	98.5	—
10月末	10,672	1.3	375.95	0.2	98.1	—
11月末	10,720	1.7	376.57	0.4	98.6	—
12月末	10,706	1.6	376.06	0.2	98.1	—
2018年1月末	10,643	1.0	372.74	△ 0.6	98.2	—
2月末	10,685	1.4	372.07	△ 0.8	98.1	—
3月末	10,872	3.1	376.36	0.3	99.0	—
4月末	10,835	2.8	373.35	△ 0.5	98.4	—
(期末) 2018年5月18日	10,739	1.9	371.17	△ 1.1	95.9	—

*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：10,540円

期末：10,739円

騰落率：+1.9%

【基準価額の主な変動要因】

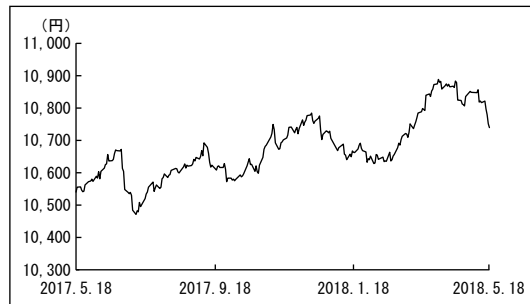
(上昇要因)

債券が全般にプラスに寄与し、とりわけユーロ圏国債(フランス・イタリア・スペイン)と日本国債が大きくプラスに寄与したことが上昇要因となりました。

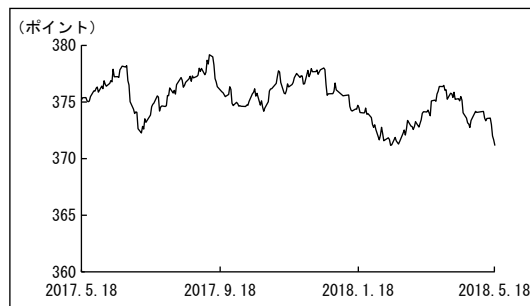
【投資環境】

主要国債券市場はスペイン、日本で上昇した一方、米国、ドイツ、英国などでは下落し、特に米国債が大きく下落しました。期初は、2017年6月末のドラギECB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中央銀行の金融政策正常化に移るなか利回りは上昇したものの、夏場には米政権の政策実行力への不信や、北朝鮮など地政学リスクの再燃から再び利回りは低下しました。10月下旬のECB理事会でQEの延長が決定されるなどハト派的な姿勢が示されイタリア、スペインをはじめユーロ圏国債の利回りが低下した一方、米国では税制改革への期待から利回りは上昇しました。年末以降は米税制改革の成立、ECBのQE停止やFRBの利上げが意識されたことで米国債利回りは上昇基調が続いたものの、ユーロ圏ではインフレや経済指標が伸び悩み上昇は限定的でした。その後、米国の保護貿易政策への懸念などから利回りの上昇にはやや一服感が見られたものの、期末にかけては米国でインフレ期待が再燃し、米国を中心に利回りは上昇しました。

基準価額の推移



FTSE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、+1.9%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。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。

【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FTSE世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）の騰落率△1.1%を3.0%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
	2017年5月19日～2018年5月18日		
	金額	比率	
その他費用	1円	0.012%	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
（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	0.012	
期中の平均基準価額は10,669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

(2017年5月19日から2018年5月18日まで)

■公社債

			買 付 額	売 付 額	
国内		国債証券	千円 34,119,813	千円 31,878,719	
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 28,482	千アメリカ・ドル 36,453	
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 9,503	千イギリス・ポンド 9,556	
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 61,625	千スウェーデン・クローナ 46,936	
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 18,857	千ポーランド・ズロチ 9,356	
	ユーロ	フランス	国債証券	千ユーロ 166,373	千ユーロ 164,025
		スペイン	国債証券	39,212	36,013
イタリア		国債証券	48,253	46,429	

*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

(2017年5月19日から2018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. 2.75 10/25/27	6,358,744	FRANCE OAT. 2.75 10/25/27	8,221,324
152 20年国債	4,566,473	136 20年国債	5,164,636
157 20年国債	4,551,512	152 20年国債	4,547,946
147 20年国債	4,529,381	147 20年国債	4,531,587
FRANCE OAT. 0.75 05/25/28	4,037,264	FRANCE OAT. 2.25 05/25/24	4,116,599
156 20年国債	3,954,811	156 20年国債	3,987,945
153 20年国債	3,831,089	153 20年国債	3,829,117
160 20年国債	3,784,126	160 20年国債	3,803,896
149 20年国債	3,503,633	149 20年国債	3,471,932
FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	3,502,130	FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	3,441,504

*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

(2017年5月19日から2018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

2018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	6,140,000 (-)	6,234,332 (-)	40.8 (-)	- (-)	40.8 (-)	- (-)	- (-)
合 計	6,140,000 (-)	6,234,332 (-)	40.8 (-)	- (-)	40.8 (-)	- (-)	- (-)

* () 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	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
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 59,450	千スウェーデン・クローナ 59,551	千円 755,710	% 5.0	% -	% 5.0	% -	% -
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 8,900	千ポーランド・ズロチ 9,484	288,986	1.9	-	1.9	-	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
	フランス	30,320	29,987	3,926,209	25.7	-	25.7	-
	スペイン	9,260	9,743	1,275,748	8.4	-	8.4	-
	イタリア	13,110	16,522	2,163,260	14.2	-	14.2	-
小 計	52,690	56,253	7,365,217	48.3	-	48.3	-	
合 計	-	-	8,409,914	55.1	-	55.1	-	

*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	
142 20年国債	1.8000	1,380,000	1,680,964	2032/12/20
157 20年国債	0.2000	4,760,000	4,553,368	2036/06/20
合計	—	6,140,000	6,234,332	—

(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	
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン) SWEDISH GOVERNMENT	国債証券	% 0.7500	千スウェーデン・クローナ 59,450	千スウェーデン・クローナ 59,551	千円 755,710	2028/05/12
通貨小計	—	—	59,450	59,551	755,710	—
(ポーランド・ズロチ…ポーランド) POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	% 4.0000	千ポーランド・ズロチ 8,900	千ポーランド・ズロチ 9,484	千円 288,986	2023/10/25
通貨小計	—	—	8,900	9,484	288,986	—
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT.	国債証券	% 0.7500	千ユーロ 30,320	千ユーロ 29,987	千円 3,926,209	2028/05/25
国小計	—	—	30,320	29,987	3,926,209	—
(ユーロ…スペイン) BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	% 2.3500	千ユーロ 9,260	千ユーロ 9,743	千円 1,275,748	2033/07/30
国小計	—	—	9,260	9,743	1,275,748	—
(ユーロ…イタリア) BUONI POLIENNALI DEL TES BUONI POLIENNALI DEL TES BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券 国債証券 国債証券	% 4.7500 5.0000 1.5000	千ユーロ 4,600 7,640 870	千ユーロ 5,674 9,982 865	千円 742,946 1,306,968 113,345	2028/09/01 2034/08/01 2025/06/01
国小計	—	—	13,110	16,522	2,163,260	—
ユーロ通貨小計	—	—	52,690	56,253	7,365,217	—
合計	—	—	—	—	8,409,914	—

*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

2018年5月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	14,644,246	73.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,205,452	26.2
投 資 信 託 財 産 総 額	19,849,699	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 スウェーデン・クローナ=12.69円、1 ポーランド・ズロチ=30.47円、1 ユーロ=130.93円

*当期末における外貨建資産（8,489,565千円）の投資信託財産総額（19,849,699千円）に対する比率 42.8%

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年5月18日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	28,323,989,963円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	89,588,647
公 社 債 (評 価 額)	14,644,246,803
未 収 入 金	13,490,801,894
未 収 利 息	42,086,043
前 払 費 用	57,266,576
(B) 負 債	13,059,462,093
未 払 金	13,059,461,840
未 払 解 約 金	149
そ の 他 未 払 費 用	104
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	15,264,527,870
元 本	14,213,490,137
次 期 繰 越 損 益	1,051,037,733
(D) 受 益 権 総 口 数	14,213,490,137口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	10,739円

*元本状況

期首元本額 11,059,509,195円

期中追加設定元本額 3,390,886,335円

期中一部解約元本額 236,905,393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) 219,898,456円

大和証券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) 4,683,932,626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) 9,309,659,055円

損益の状況

自2017年5月19日
至2018年5月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	243,501,192円
受 取 利 息	243,726,305
支 払 利 息	△ 225,113
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 36,402,161
売 買 益	1,304,075,251
売 買 損	△1,340,477,412
(C) そ の 他 費 用	△ 1,573,338
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	205,525,693
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	596,886,385
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 17,476,100
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	266,101,755
(H) 計 (D + E + F + G)	1,051,037,733
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,051,037,733

*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

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。

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