

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、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まず。）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4期

決算日 2020年3月3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2020年3月3日に第4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。

- 口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 運用報告書についてのお問い合わせ  
フリーダイヤル 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）



三井住友DSアセットマネジメント

（旧：大和住銀投信投資顧問）  
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

# 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)	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
第4期 (2020年3月3日)	10,881	0	6.9	407.61	8.1	93.5	—	792

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	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2019年3月4日	円 10,178	% —	ポイント 376.90	% —	% 98.9	% —
3月末	10,458	2.8	384.02	1.9	96.0	—
4月末	10,401	2.2	381.49	1.2	95.8	—
5月末	10,530	3.5	386.63	2.6	96.2	—
6月末	10,725	5.4	392.10	4.0	99.1	—
7月末	10,791	6.0	393.79	4.5	89.6	—
8月末	10,979	7.9	405.15	7.5	83.3	—
9月末	10,859	6.7	401.76	6.6	59.1	—
10月末	10,796	6.1	396.95	5.3	87.2	—
11月末	10,743	5.6	396.75	5.3	81.5	—
12月末	10,706	5.2	394.35	4.6	94.4	—
2020年1月末	10,854	6.6	400.80	6.3	77.6	—
2月末	10,915	7.2	404.68	7.4	94.2	—
(期末) 2020年3月3日	10,881	6.9	407.61	8.1	93.5	—

\*騰落率は期首比です。

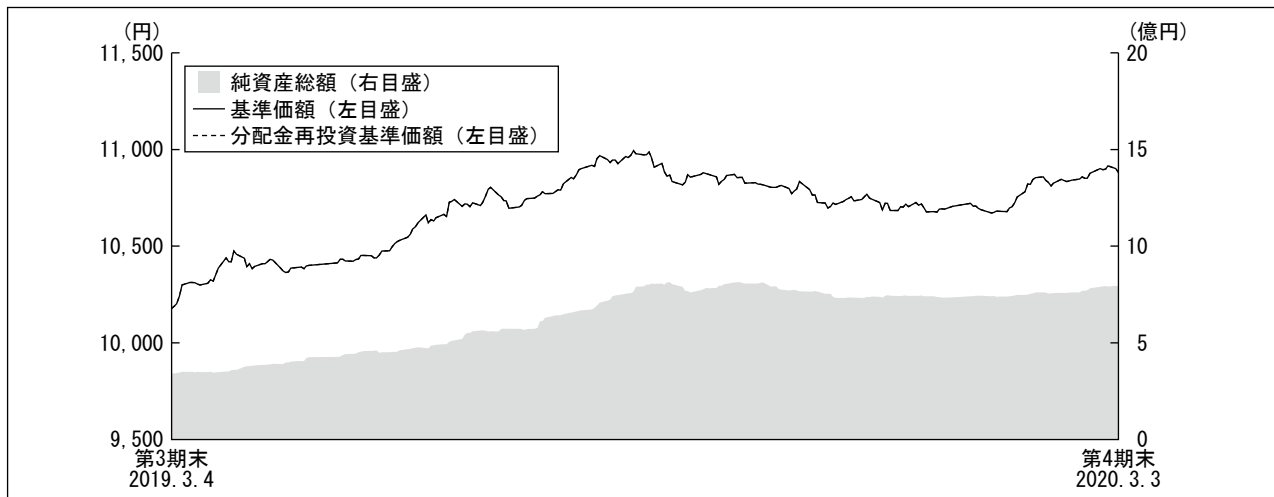
\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

\*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、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はありません。

\*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4期首：10,178円

第4期末：10,881円（既払分配金 0円）

騰落率：+6.9%（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）

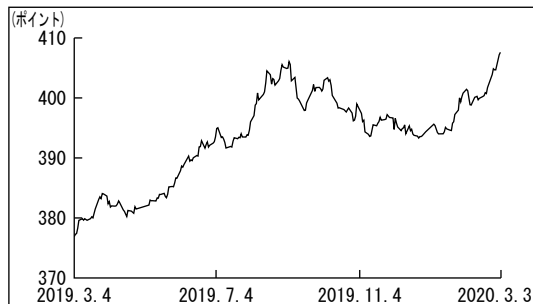
債券が全般的にプラス寄与し、特にフランス、スペイン、日本国債がプラスに寄与したことが要因となりました。

## ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

### 【投資環境】

2019年初以降、主要国の中央銀行がタカ派的な姿勢を後退させたことや、英国のEU（欧州連合）離脱期限が迫る中で不透明感が強まったことなどを背景に、主要国債券利回りは低下基調が続きました。その後もトランプ米大統領が米中貿易交渉の進展に不満を示し、対中貿易関税を引き上げたことも加わり、主要国債券の利回りはさらに低下しました。9月から年末にかけては、主要国債券利回りは低下幅を一部戻す展開となりました。米国と中国が貿易交渉の一部項目での部分的な合意に向けて交渉を再開し、12月には第一段階の合意に達したことや、米国などで経済指標に底打ち感が見られたことなどが利回り上昇要因となりました。2020年初以降は、中国発の新型コロナウイルス感染拡大への懸念から世界的に株式市場が急落し、主要国の債券利回りは過去最低水準まで急低下しました。

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93.5%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

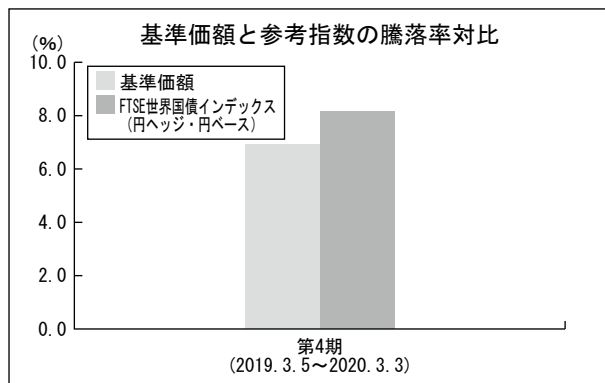
当期の騰落率は、+7.2%となりました。

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際にリスクをレンジ内に抑えるため、臨時でリバランスを実施しました。期中の臨時リバランスは2019年4月、6月、7月、9月、2020年1月に5回行いました。

# 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】

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4期	
	2019年3月5日 ~2020年3月3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)		880

※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
	2019年3月5日～2020年3月3日		
	金額	比率	
信託報酬	29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10,730円です。
（投信会社）	(13)	(0.119)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(13)	(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	0.018	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)	(0.007)	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	31	0.289	

\* 「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。

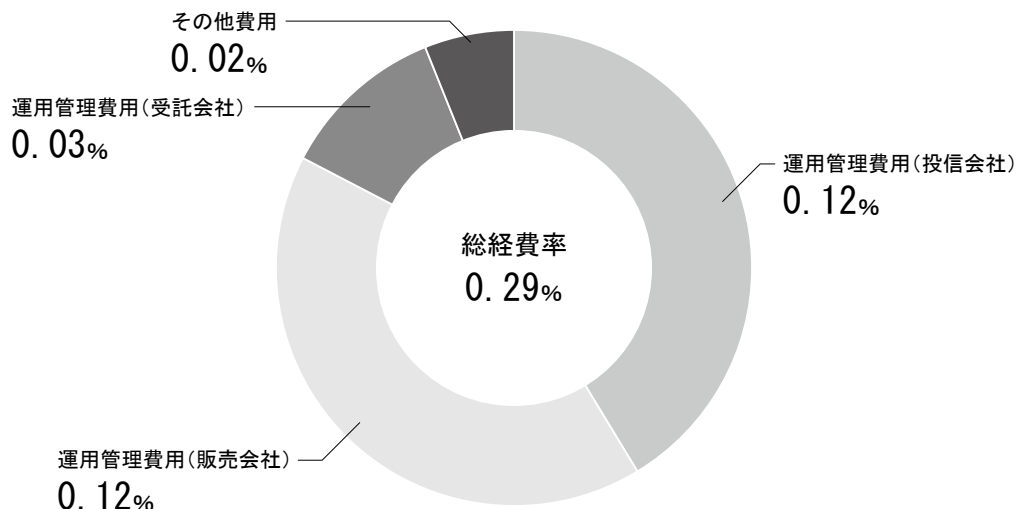
\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

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）

## 参考情報 総経費率（年率換算）



\*各費用は、前掲「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、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

\*各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。

\*上記の前提条件で算出しているため、「1万口当りの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）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（年率換算）は0.29%です。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2019年3月5日から2020年3月3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 821,530	千円 946,166	千口 452,836	千円 522,155

# ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

## 主要な売買銘柄

（2019年3月5日から2020年3月3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
354	10年国債	22,933,162	153	20年国債	12,950,331
153	20年国債	15,227,863	152	20年国債	12,102,174
128	20年国債	13,339,629	148	20年国債	11,445,937
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5 03/01/30		11,840,214	354	10年国債	10,920,357
148	20年国債	11,350,296	FRANCE OAT. 4.75 04/25/35		10,146,961
FRANCE OAT. 0.5 05/25/26		9,470,805	FRANCE OAT. 0.5 05/25/26		9,382,281
FRANCE OAT. 4.75 04/25/35		9,421,355	FRANCE OAT. 2.5 05/25/30		9,253,131
130	20年国債	7,965,547	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5 03/01/30		8,083,873
147	20年国債	7,502,331	130	20年国債	7,963,160
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.2 01/31/37		7,434,006	147	20年国債	7,550,381

\*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

（2019年3月5日から2020年3月3日まで）

### ■ 利害関係人との取引状況

<ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）>

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>

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 193,183	百万円 5,544	% 2.9	百万円 167,620	百万円 -	% -

\*平均保有割合2.3%

\*平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。



# 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

2020年3月3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 313,820	千口 682,514	千円 796,971

### <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（39,422,881千口）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	2020年3月3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 24,720,000 (11,800,000)	千円 27,781,552 (12,081,430)	% 60.3 (26.2)	% — (—)	% 60.3 (26.2)	% — (—)	% — (—)	
合 計	24,720,000 (11,800,000)	27,781,552 (12,081,430)	60.3 (26.2)	— (—)	60.3 (26.2)	— (—)	— (—)	

\*（ ）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	2020年3月3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
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 28,800	千ポーランド・ズロチ 31,455	千円 877,927	% 1.9	% —	% 1.9	% —	% —
ユ ー ロ	千ユーロ 20,500	千ユーロ 35,565	4,284,569	9.3	—	9.3	—	—
	17,960	28,157	3,392,113	7.4	—	7.4	—	—
	43,700	53,630	6,460,865	14.0	—	14.0	—	—
	小 計 82,160	117,353	14,137,548	30.7	—	30.7	—	—
合 計	—	—	15,015,475	32.6	—	32.6	—	—

\*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、2020年3月3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	2020年3月3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)				
354 10年国債	0.1000	11,800,000	12,081,430	2029/03/20
128 20年国債	1.9000	10,970,000	13,392,395	2031/06/20
153 20年国債	1.3000	1,950,000	2,307,727	2035/06/20
合 計	—	24,720,000	27,781,552	—

### (B) 外国（外貨建）公社債

銘柄	2020年3月3日現在					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	
(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	3.2500	28,800	31,455	877,927	2025/07/25
通貨小計	—	—	28,800	31,455	877,927	—
(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	20,500	35,565	4,284,569	2035/04/25
国小計	—	—	20,500	35,565	4,284,569	—
(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	4.2000	17,960	28,157	3,392,113	2037/01/31
国小計	—	—	17,960	28,157	3,392,113	—
(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	3.5000	25,000	30,486	3,672,678	2030/03/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	3.3500	18,700	23,144	2,788,186	2035/03/01
国小計	—	—	43,700	53,630	6,460,865	—
ユーロ通貨小計	—	—	82,160	117,353	14,137,548	—
合 計	—	—	—	—	15,015,475	—

\*邦貨換算金額は、2020年3月3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

2020年3月3日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 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	796,971	99.6
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	2,953	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	799,925	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 ポーランド・ズロチ=27.91円、1ユーロ=120.47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（14,934,413千円）の投資信託財産総額（47,049,235千円）に対する比率 31.7%

# 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

(2020年3月3日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	799,925,182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(評価額)	796,971,705
未 収 入 金	2,953,477
(B) 負 債	7,878,753
未 払 解 約 金	6,773,694
未 払 信 託 報 酬	1,036,374
そ の 他 未 払 費 用	68,685
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	792,046,429
元 本	727,945,212
次 期 繰 越 損 益 金	64,101,217
(D) 受 益 権 総 口 数	727,945,212口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,881円

\*元本状況

期首元本額	335,200,048円
期中追加設定元本額	880,588,399円
期中一部解約元本額	487,843,235円

## 損益の状況

自2019年3月5日  
至2020年3月3日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 9円
支 払 利 息	△ 9
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	19,177,689
売 買 益 損	27,847,113
売 買 損 益	△ 8,669,424
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,790,360
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	17,387,320
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,880,874
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	44,833,023
(配 当 等 相 当 額)	( 31,499,632)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 13,333,391)
(G) 計 (D+E+F)	64,101,217
次 期 繰 越 損 益 金(G)	64,101,217
追 加 信 託 差 損 益 金	44,833,023
(配 当 等 相 当 額)	( 32,370,709)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 12,462,314)
分 配 準 備 積 立 金	19,268,194

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含まず。

\*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)	6,932,959円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	8,952,854
(C) 取 益 調 整 金	44,833,023
(D) 分 配 準 備 積 立 金	3,382,381
分 配 可 能 額(A+B+C+D)	64,101,217
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	( 880.58)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	( 0)

## お知らせ

大和住銀投信投資顧問株式会社は、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DSアセットマネジメント株式会社となりました。

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。(2019年4月1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：2019年5月20日

(第4期：2018年5月19日～2019年5月20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"><li>・ 株式への投資は行いません。</li><li>・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>



三井住友DSアセットマネジメント

(旧：大和住銀投信投資顧問)  
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

# キャリーエンハンスト・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
第4期(2019年5月20日)	11,191	4.2	384.10	3.5	94.8	—	21,378

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) 2018年5月18日	円 10,739	% —	ポイント 371.17	% —	% 95.9	% —
5月末	10,702	△ 0.3	373.44	0.6	97.6	—
6月末	10,749	0.1	374.40	0.9	98.9	—
7月末	10,713	△ 0.2	372.38	0.3	96.4	—
8月末	10,709	△ 0.3	372.75	0.4	100.8	—
9月末	10,626	△ 1.1	370.70	△ 0.1	99.2	—
10月末	10,670	△ 0.6	370.01	△ 0.3	98.3	—
11月末	10,728	△ 0.1	371.22	0.0	98.9	—
12月末	10,812	0.7	375.84	1.3	98.2	—
2019年1月末	10,898	1.5	377.73	1.8	98.5	—
2月末	10,930	1.8	377.69	1.8	98.2	—
3月末	11,194	4.2	384.02	3.5	95.7	—
4月末	11,135	3.7	381.49	2.8	95.8	—
(期末) 2019年5月20日	11,191	4.2	384.10	3.5	94.8	—

\*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：10,739円

期末：11,191円

騰落率：+4.2%

### 【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

フランス国債、日本国債、スペイン国債の保有が主な要因となりました。

(下落要因)

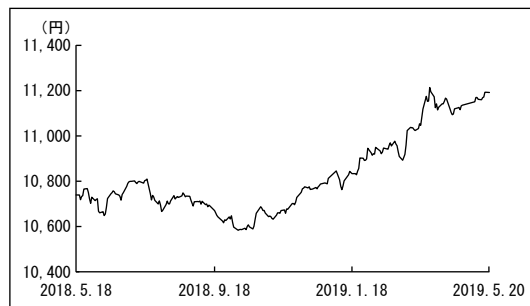
イタリア国債の保有が主な要因となりました。

### 【投資環境】

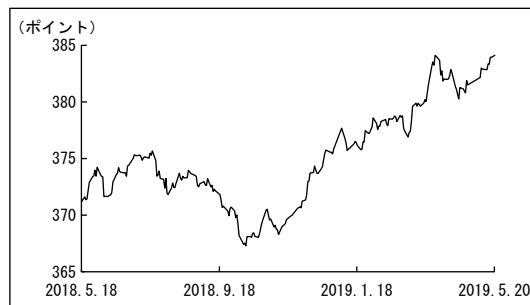
当期の主要国債券利回りは、イタリアを除き大幅に低下（価格は上昇）しました。イタリア国債は、ポピュリスト政党による連立政権が誕生し、財政悪化リスクが意識されたことで、期初対比、利回りが上昇しました。

期初から2018年10月にかけては、利回りは上昇基調となりました。米国を中心に経済指標が堅調だったことでFRBが利上げを継続したことや、株式市場が堅調に推移したことが金利上昇圧力となりました。しかし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たことや、世界的に経済指標も軟調となったことで利回りは低下に転じました。2019年初以降も、主要国の中央銀行がタカ派的な姿勢を後退させたことや、英国のEU離脱期限が迫る中で不透明感が強まったことなどを背景に、利回りは低下基調が続きました。期末にかけては、トランプ米大統領が米中貿易交渉の進展に不満を示し、対中貿易関税を引き上げたことも加わり、主要国債券の利回りはさらに低下しました。

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、+4.2%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。

2018年6月のECB理事会後の金利急低下時や、2018年7月の日本銀行の金融政策弾力化を巡る日本国債を中心とした金利上昇時、2019年4月に米国や中国の経済指標が市場予想を上回ったことによる金利上昇時には債券市場のボラティリティが上昇しリスク量が閾値を上回ったため、臨時のリバランスを実施しました。また、2018年5月末にはイタリア情勢の混乱を受け、同国のカントリーリスクの高まり、将来の格下げの蓋然性の高まりなどを勘案し、イタリアを最適化ユニバースから除外するとともに臨時のリバランスを実施しました。

## 【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FTSE世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）の騰落率+3.5%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
	2018年5月19日～2019年5月20日		
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	1円 ( 1)	0.012% (0.011)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 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
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	1	0.012	
期中の平均基準価額は10,822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

(2018年5月19日から2019年5月20日まで)

### ■公社債

			買付額	売付額
国内		国債証券	千円 30,896,873	千円 28,619,590
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 42,670	千アメリカ・ドル 42,627
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 16,425	千イギリス・ポンド 16,515
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 252,089	千スウェーデン・クローナ 226,625
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 50,699	千ポーランド・ズロチ 46,585
	ユーロ	フランス	千ユーロ 231,326	千ユーロ 196,893
	スペイン	国債証券	42,445	36,572
	イタリア	国債証券	16,427	31,747

\*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

(2018年5月19日から2019年5月20日まで)

### ■公社債

当		期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
FRANCE OAT. 4.75 04/25/35	9,814,821	FRANCE OAT. 4.75 04/25/35	9,953,234
148 20年国債	8,968,595	142 20年国債	4,970,723
FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	8,892,045	146 20年国債	4,970,524
FRANCE OAT. 2.75 10/25/27	7,210,920	148 20年国債	4,879,479
152 20年国債	6,757,353	FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	4,634,449
146 20年国債	4,864,310	157 20年国債	4,577,784
123 20年国債	4,087,742	123 20年国債	4,093,916
142 20年国債	3,313,779	FRANCE OAT. 0.75 05/25/28	3,802,107
US TREASURY N/B 3.625 02/15/20	3,168,221	US TREASURY N/B 3.625 02/15/20	3,229,712
137 20年国債	2,905,092	FRANCE OAT. 2.75 10/25/27	3,113,354

\*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等

(2018年5月19日から2019年5月20日まで)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## 組入資産の明細

2019年5月20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	7,350,000 ( - )	8,622,089 ( - )	40.3 ( - )	- ( - )	40.3 ( - )	- ( - )	- ( - )
合 計	7,350,000 ( - )	8,622,089 ( - )	40.3 ( - )	- ( - )	40.3 ( - )	- ( - )	- ( - )

\* ( ) 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
	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 82,000	千スウェーデン・クローナ 88,765	1,014,583	4.7	-	4.7	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 13,700	千ポーランド・ズロチ 13,875	396,557	1.9	-	-	1.9	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
	フランス	54,480	66,951	8,233,072	38.5	-	38.5	-
	スペイン	11,760	16,355	2,011,273	9.4	-	9.4	-
小 計	66,240	83,307	10,244,346	47.9	-	47.9	-	
合 計	-	-	11,655,488	54.5	-	52.7	1.9	

\* 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	
148 20年国債	1.5000	3,390,000	4,050,982	2034/03/20
152 20年国債	1.2000	3,960,000	4,571,107	2035/03/20
合計	—	7,350,000	8,622,089	—

### (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	% 1.0000	千スウェーデン・クローナ 82,000	千スウェーデン・クローナ 88,765	千円 1,014,583	2026/11/12
通貨小計	—	—	82,000	88,765	1,014,583	—
(ポーランド・ズロチ…ポーランド) POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	% 2.5000	千ポーランド・ズロチ 13,700	千ポーランド・ズロチ 13,875	千円 396,557	2024/04/25
通貨小計	—	—	13,700	13,875	396,557	—
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT. FRANCE OAT.	国債証券 国債証券	% 2.7500 2.5000	千ユーロ 26,700 27,780	千ユーロ 32,763 34,188	千円 4,028,870 4,204,202	2027/10/25 2030/05/25
国小計	—	—	54,480	66,951	8,233,072	—
(ユーロ…スペイン) BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券 国債証券	% 4.2000 5.9000	千ユーロ 1,260 10,500	千ユーロ 1,788 14,566	千円 219,986 1,791,286	2037/01/31 2026/07/30
国小計	—	—	11,760	16,355	2,011,273	—
ユーロ通貨小計	—	—	66,240	83,307	10,244,346	—
合計	—	—	—	—	11,655,488	—

\*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

2019年5月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	20,277,577	93.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,350,878	6.2
投 資 信 託 財 産 総 額	21,628,456	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=11.43円、1 ポーランド・ズロチ=28.58円、1 ユーロ=122.97円

\*当期末における外貨建資産 (11,859,653千円) の投資信託財産総額 (21,628,456千円) に対する比率 54.8%

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年5月20日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	33,467,573,208円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	398,193,846
公 社 債 ( 評 価 額 )	20,277,577,778
未 収 入 金	12,570,866,245
未 収 利 息	47,780,247
前 払 費 用	173,155,092
(B) 負 債	12,088,790,559
未 払 金	12,088,707,500
未 払 解 約 金	83,059
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	21,378,782,649
元 本	19,103,395,373
次 期 繰 越 損 益 金	2,275,387,276
(D) 受 益 権 総 口 数	19,103,395,373口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 ( C / D )	11,191円

\*元本状況

期首元本額	14,213,490,137円
期中追加設定元本額	6,840,945,543円
期中一部解約元本額	1,951,040,307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)	409,812,969円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030	577,543円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2040	401,738円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2050	234,083円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2060	95,799円
大和生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)	4,936,732,032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)	13,725,201,537円
キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド(PVFs用)(適格機関投資家専用)	30,339,672円

## 損益の状況

自2018年5月19日  
至2019年5月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	326,262,121円
受 取 利 息	326,670,494
そ の 他 収 益 金	1,511
支 払 利 息	△ 409,884
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	422,154,865
売 買 損 益	2,289,328,235
売 買 損 益	△1,867,173,370
(C) そ の 他 費 用	△ 1,973,209
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	746,443,777
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,051,037,733
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 185,985,078
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	663,890,844
(H) 計 ( D + E + F + G )	2,275,387,276
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	2,275,387,276

\*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

---

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。(2019年4月1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。