

# 海外物価連動国債ファンド (為替ヘッジなし)

## <愛称：PIファンド (為替ヘッジなし)>

追加型投信／海外／債券

### 受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、主として海外物価連動国債マザーファンドを通じて、日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債に分散投資し、日本を除くG7構成国の物価連動国債市場全体の動きを概ね捉えることを目指して運用を行いました。

実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんでした。

ここに、運用経過と償還内容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。

作成対象期間 2020年9月24日～2021年3月22日

第63期	決算日：2020年12月21日	
第64期	償還日：2021年3月22日	
償還日 (2021年3月22日)	償還価額	9,683.32円
	純資産総額	419百万円
第63期～ 第64期	騰落率	3.6%
	分配金合計	22円

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書 (全体版) を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書 (全体版) は、下記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書 (全体版) は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

### ■運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター **0120-104-694**

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

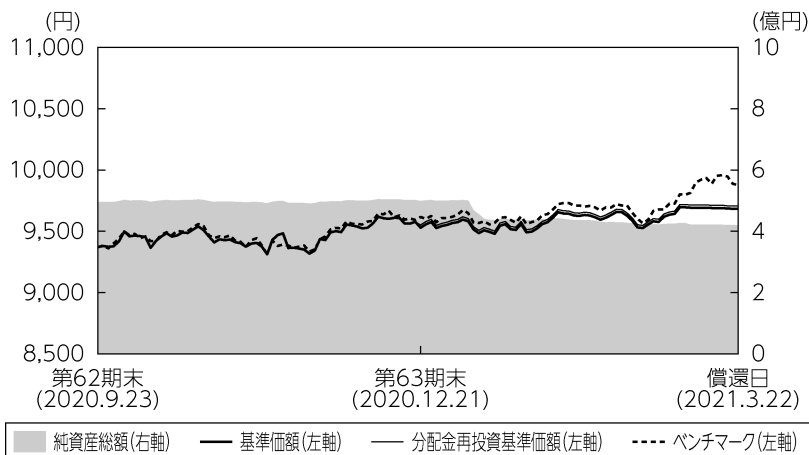
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2 <http://www.am-one.co.jp/>

## 運用経過の説明

### 基準価額等の推移



第63期首： 9,370円  
 償還日：9,683.32円  
 (既払分配金22円)  
 騰落率： 3.6%  
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 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。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス（G7除く日本、円ベース））は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。なお、ベンチマークについては後掲の<当ファンドのベンチマークについて>をご参照ください。

### 基準価額の主な変動要因

当作成期は各国政府による財政支出拡大や中央銀行による金融緩和策に加え、ワクチンの開発進展などを受けて世界経済の回復期待が高まったことなどを背景に、投資国の通貨が対円で上昇したことから、基準価額が上昇しました。

なお、当ファンドは設定来で55.07%上昇しました。利息収入および世界的な金利低下（債券価格は上昇）が主な上昇要因となりました。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第63期～第64期		項目の概要
	(2020年9月24日 ～2021年3月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	52円	0.542%	(a)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9,531円です。
(投信会社)	(25)	(0.263)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(25)	(0.258)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	6	0.061	(b)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)	( 6)	(0.060)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	58	0.604	

(注1) 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・解約によって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、このファンドが組入れている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。

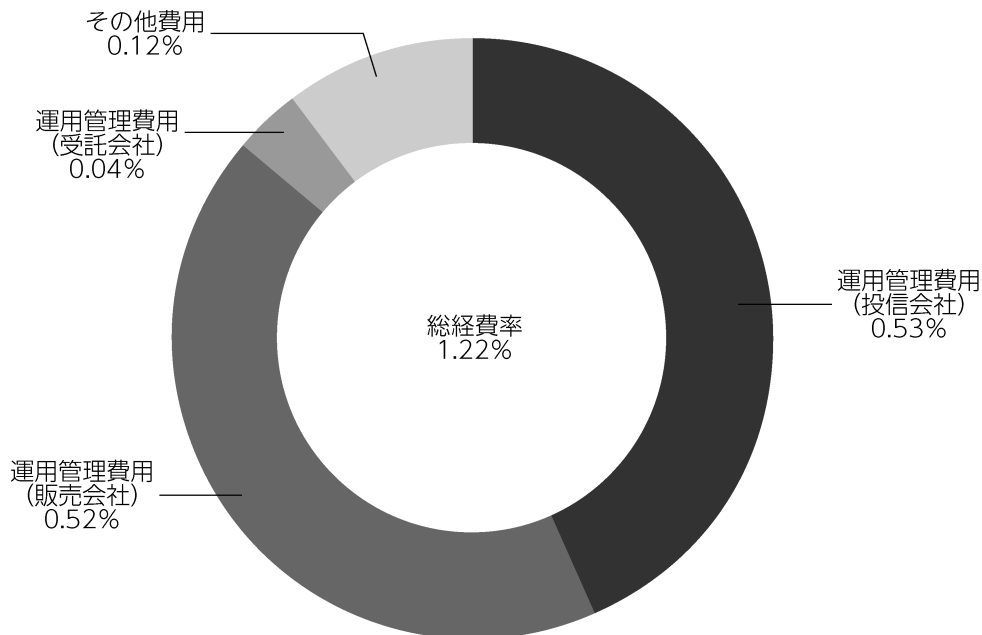
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当た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。

**(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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.22%です。



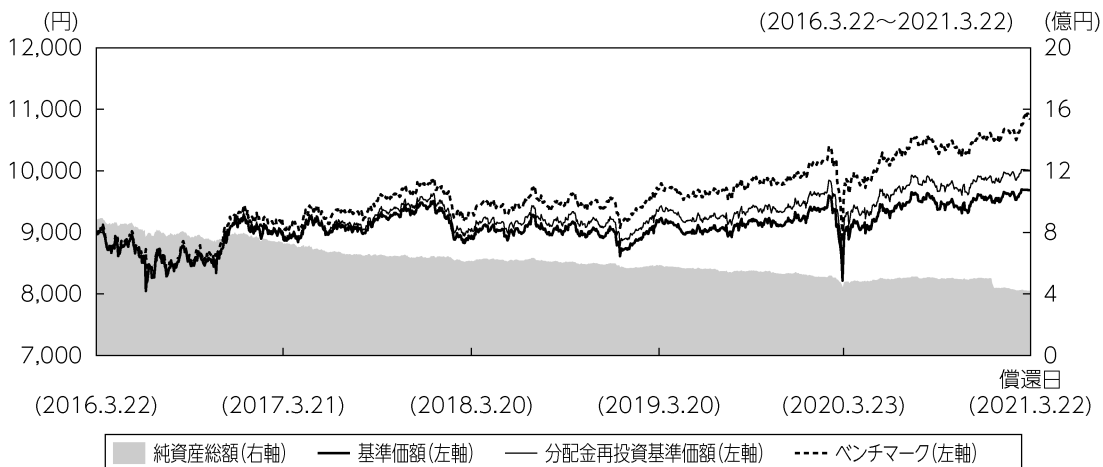
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、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異なります。

## 最近5年間の基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 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。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス（G7除く日本、円ベース））は、2016年3月22日の基準価額に合わせて指数化しています。

	2016年3月22日 期首	2017年3月21日 決算日	2018年3月20日 決算日	2019年3月20日 決算日	2020年3月23日 決算日	2021年3月22日 償還日
基準価額（分配落） (円)	8,988	8,884	8,943	9,170	8,646	(償還価額) 9,683.32
期間分配金合計（税引前） (円)	—	39	82	73	42	68
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△0.7	1.6	3.4	△5.3	12.8
ベンチマークの騰落率 (%)	—	0.9	2.4	4.5	△2.9	15.0
純資産総額 (百万円)	887	725	614	583	460	419

(注) ベンチマーク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。

## 設定来の投資環境

設定来の債券市場では、国債利回りが低下基調で推移しました。2008年金融危機以降は経済成長率の低下および主要中央銀行による大規模な金融緩和策などを背景に、すべての投資国の国債利回りが大幅に低下しました。投資国の期待インフレ率はまちまちな動きとなりましたが、国債利回りが大幅に低下したことから、当ファンドの投資する物価連動国債利回りも低下しました。

設定来の為替市場では、投資通貨がまちまちな動きとなりました。長期に亘りインフレ率が相対的に低い日本の通貨がほかの先進国の通貨に対して上昇しやすいことに加え、2008年金融危機、欧州債務危機および英国のEU離脱など、金融市場でリスクセンチメントが悪化する場面では円高が進行したことなどから、英ポンド、ユーロおよびカナダドルが対円で下落しました。一方、米ドルは対円で大きく下落した場面があったものの、米国の良好なファンダメンタルズや国際基軸通貨の地位などがサポート材料となり、対円で上昇しました。

## 設定来のポートフォリオについて

### ●当ファンド

当ファンドの主要投資対象は海外物価連動国債マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は高位を維持するよう運用しました。

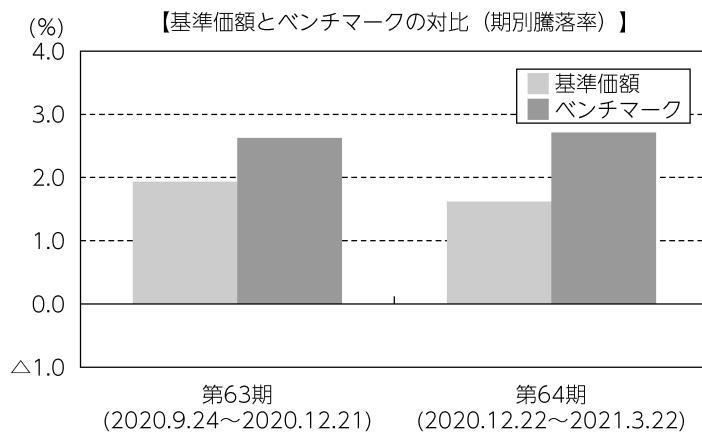
### ●海外物価連動国債マザーファンド

日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債に分散投資し、日本を除くG7構成国の物価連動国債市場全体の動きを概ねとらえることを目指して運用を行いました。国別配分は、各国の物価連動国債の時価総額比率に準じた配分としました。物価連動国債の組入比率は、高位に保ちました。

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で5.41%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.83%下回りました。信託報酬などの運用経費が主なマイナス要因となりました。

なお設定来では、ベンチマークは97.90%上昇しました。当ファンドはベンチマークを42.83%下回りました。信託報酬などの運用経費が主なマイナス要因となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたしました。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第63期
	2020年9月24日 ～2020年12月21日
当期分配金（税引前）	22円
対基準価額比率	0.23%
当期の収益	22円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	70円

（注1）「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

（注3）「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

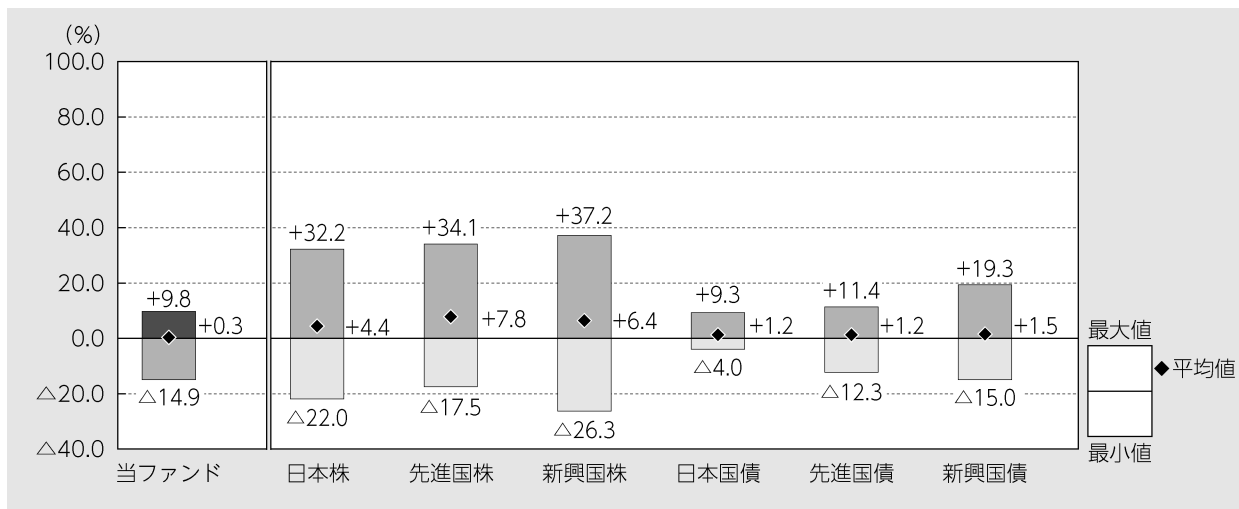
このたび償還を迎えるにあたりまして、当ファンドへのご愛顧に心より感謝申し上げますとともに、今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。



## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2005年3月31日から2021年3月22日までです。	
運用方針	海外物価連動国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象として、長期的に安定した収益確保と投資信託財産の成長を目指します。	
主要投資対象	海外物価連動国債 ファンド (為替ヘッジなし)	海外物価連動国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除くG7構成国（アメリカ、イタリア、ドイツ、フランス、イギリス、カナダの6カ国）が発行する物価連動国債を主要投資対象とします。
	海外物価連動国債 マザーファンド	日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債を主要投資対象とします。
運用方法	海外物価連動国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債に主として投資します。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、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には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2016年3月～2021年2月

(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

### \*各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド（円ベース）

（注）海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

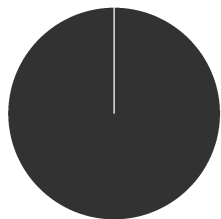
※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

## 当ファンドのデータ

### 当ファンドの組入資産の内容（2021年3月22日現在）

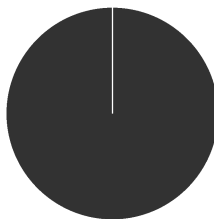
当ファンドに組入れておりました親投資信託受益証券は作成中に全て解約いたしました。

#### ◆資産別配分



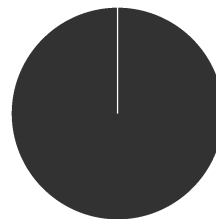
その他  
100.0%

#### ◆国別配分



その他  
100.0%

#### ◆通貨別配分



その他  
100.0%

(注1) 比率は償還時における純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。

### 純資産等

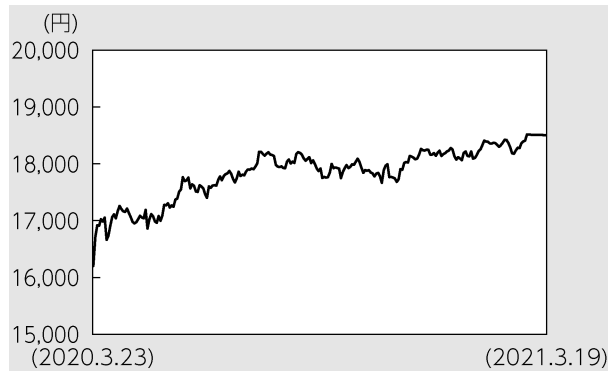
項目	第63期末	償還時
	2020年12月21日	2021年3月22日
純資産総額	499,069,937円	419,303,418円
受益権総口数	523,724,133口	433,016,375口
1万口当たり基準（償還）価額	9,529円	9,683.32円

(注) 第63期～償還時における追加設定元本額は4,483,181円、同解約元本額は100,112,758円です。

**組入ファンドの概要** ※償還時における組入ファンドはありません。

【海外物価連動国債マザーファンド】（計算期間 2020年3月24日～2021年3月19日（償還日））  
当ファンドに組入れておりました有価証券は期中に全て売却いたしました。

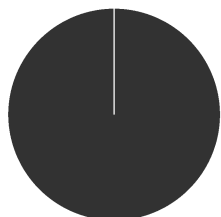
◆基準価額の推移



◆1万口当たりの費用明細

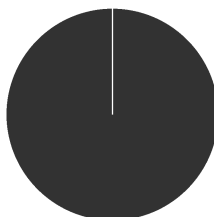
項目	当期	
	金額	比率
(a) その他費用 (保管費用)	38円 (38)	0.214% (0.213)
(その他)	( 0)	(0.001)
合計	38	0.214
期中の平均基準価額は17,847円です。		

◆資産別配分



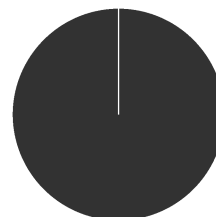
その他  
100.0%

◆国別配分



その他  
100.0%

◆通貨別配分



その他  
100.0%

- (注1) 基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものであります。
- (注2) 「1万口当たりの費用明細」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・解約によって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。金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当た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。なお、項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。
- (注3) 資産別配分・国別配分・通貨別配分のデータは組入ファンドの償還日現在のものです。
- (注4) 比率は償還時における純資産総額に対する割合です。
- (注5) 現金等はその他として表示しています。
- (注6) 計算期間中の運用経過や組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

## <当ファンドのベンチマークについて>

- ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス (G7除く日本、円ベース)  
ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス (G7除く日本)
  - ・日本を除くG7構成国の物価連動国債市場のパフォーマンスを表す指標として、時価総額加重方式にて算出されている指数です。
  - ・採用国は、アメリカ、イタリア、ドイツ、フランス、イギリス、カナダです。
- ※採用国は今後変更になる場合があります。
- ※ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社 (以下「ブルームバーグ」と総称します。) またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

## <代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

- 「東証株価指数 (TOPIX)」は、東京証券取引所第一部に上場されているすべての株式の時価総額を指数化したものです。同指数は、株式会社東京証券取引所 (㈱東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。
- 「MSCIコクサイ・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「NOMURA-BPI国債」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指数です。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- 「FTSE世界国債インデックス (除く日本)」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した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。
- 「JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド」は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(このページは白紙です)

(このページは白紙です)

