

運用報告書 (全体版)

ハイブリッド証券ファンドロシアルーブルコース

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 | 2009年11月16日から2024年10月15日(当初2014年10月14日)までです。 | |
| 運用方針 | 投資信託証券を主要投資対象として、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 | |
| 主要投資対象 | 当ファンド | 投資信託証券。 |
| | グローバル・サブ オーディネイティド・ デット・セキュリティ ティーズ・サブ・ トラスト-RUBクラス 国内短期公社債 マザーファンド | 主に世界の金融機関が発行する期限付劣後債および普通社債に投資を行います。 本邦通貨建ての公社債。 |
| 運用方法 | 以下の投資信託証券を通じて、主として世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。投資対象とする外国投資信託では、原則として投資対象資産の発行通貨を売り、ロシアルーブル買いの為替取引を行います。 ケイマン諸島籍外国投資信託 グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-RUBクラス(以下、「サブデット・ファンド」といいます。)円建受益証券 内国証券投資信託(親投資信託) 国内短期公社債マザーファンド受益証券 各投資信託証券への投資割合は、資金動向や市場動向などを勘案して決定するものとし、サブデット・ファンドの組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。 | |
| 組入制限 | 当ファンド | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 |
| | 国内短期公社債 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は行いません。 |
| 分配方針 | 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益を中心に安定した分配を行うことを目標に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。前記にかかる分配金額のほか、分配対象額の範囲内で基準価額水準や市場動向等を勘案して委託者が決定する額を付加して分配する場合があります。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。 | |

| | | |
|-------|------|--------------|
| 第113期 | <決算日 | 2019年5月13日> |
| 第114期 | <決算日 | 2019年6月12日> |
| 第115期 | <決算日 | 2019年7月12日> |
| 第116期 | <決算日 | 2019年8月13日> |
| 第117期 | <決算日 | 2019年9月12日> |
| 第118期 | <決算日 | 2019年10月15日> |

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。

さて、「ハイブリッド証券ファンドロシアルーブルコース」は、2019年10月15日に第118期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

<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/>

ハイブリッド証券ファンドロシアループコース

■最近5作成期の運用実績

| 作成期 | 決算期 | 基準価額 | | | 投資信託 組入比率 | 債券 組入比率 | 純資産 総額 |
|--------|-------------------|------------|----------------|----------|--------------|------------|--------------|
| | | (分配落) | 税金 込配 み金 | 期騰 落率 | | | |
| 第16作成期 | 89期(2017年5月12日) | 円 7,012 | 円 60 | % 5.4 | % 96.3 | % - | 百万円 2,650 |
| | 90期(2017年6月12日) | 6,899 | 60 | △0.8 | 96.2 | - | 2,721 |
| | 91期(2017年7月12日) | 6,673 | 60 | △2.4 | 95.7 | - | 2,521 |
| | 92期(2017年8月14日) | 6,542 | 60 | △1.1 | 96.5 | - | 2,579 |
| | 93期(2017年9月12日) | 6,827 | 60 | 5.3 | 97.0 | - | 2,703 |
| | 94期(2017年10月12日) | 6,929 | 60 | 2.4 | 97.1 | - | 2,725 |
| 第17作成期 | 95期(2017年11月13日) | 6,855 | 60 | △0.2 | 97.6 | - | 2,644 |
| | 96期(2017年12月12日) | 6,885 | 60 | 1.3 | 96.5 | - | 2,572 |
| | 97期(2018年1月12日) | 7,016 | 60 | 2.8 | 98.1 | - | 2,574 |
| | 98期(2018年2月13日) | 6,516 | 60 | △6.3 | 97.8 | - | 2,225 |
| | 99期(2018年3月12日) | 6,534 | 60 | 1.2 | 96.6 | - | 2,083 |
| | 100期(2018年4月12日) | 5,777 | 60 | △10.7 | 96.5 | - | 1,734 |
| 第18作成期 | 101期(2018年5月14日) | 6,029 | 60 | 5.4 | 96.0 | - | 1,641 |
| | 102期(2018年6月12日) | 5,878 | 60 | △1.5 | 97.6 | - | 1,449 |
| | 103期(2018年7月12日) | 6,014 | 60 | 3.3 | 96.4 | - | 1,374 |
| | 104期(2018年8月13日) | 5,511 | 60 | △7.4 | 97.0 | - | 1,201 |
| | 105期(2018年9月12日) | 5,293 | 60 | △2.9 | 96.2 | - | 1,081 |
| | 106期(2018年10月12日) | 5,507 | 60 | 5.2 | 98.2 | - | 1,114 |
| 第19作成期 | 107期(2018年11月12日) | 5,432 | 60 | △0.3 | 97.4 | - | 1,063 |
| | 108期(2018年12月12日) | 5,400 | 60 | 0.5 | 97.2 | - | 1,045 |
| | 109期(2019年1月15日) | 5,152 | 60 | △3.5 | 97.1 | - | 980 |
| | 110期(2019年2月12日) | 5,392 | 60 | 5.8 | 96.7 | - | 1,008 |
| | 111期(2019年3月12日) | 5,458 | 60 | 2.3 | 96.4 | - | 1,004 |
| | 112期(2019年4月12日) | 5,689 | 60 | 5.3 | 96.4 | - | 998 |
| 第20作成期 | 113期(2019年5月13日) | 5,487 | 60 | △2.5 | 97.4 | - | 923 |
| | 114期(2019年6月12日) | 5,549 | 60 | 2.2 | 96.3 | 0.1 | 879 |
| | 115期(2019年7月12日) | 5,732 | 60 | 4.4 | 98.1 | 0.2 | 881 |
| | 116期(2019年8月13日) | 5,405 | 60 | △4.7 | 97.2 | 0.2 | 813 |
| | 117期(2019年9月12日) | 5,504 | 60 | 2.9 | 97.6 | 0.2 | 826 |
| | 118期(2019年10月15日) | 5,635 | 60 | 3.5 | 97.0 | 0.2 | 843 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △(白三角) はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

| 決算期 | 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 投資信託受益証券 組 入 比 率 | 債 組 入 比 | 券 率 |
|-------|---------------------|---------|--------|---------------------|---------|--------|
| | | 円 | 騰 落 率 | | | |
| 第113期 | (期首) 2019年4月12日 | 5,689 | % - | % 96.4 | | % - |
| | 4月末 | 5,692 | 0.1 | 96.5 | | - |
| | (期末) 2019年5月13日 | 5,547 | △2.5 | 97.4 | | - |
| 第114期 | (期首) 2019年5月13日 | 5,487 | - | 97.4 | | - |
| | 5月末 | 5,558 | 1.3 | 96.3 | | 0.1 |
| | (期末) 2019年6月12日 | 5,609 | 2.2 | 96.3 | | 0.1 |
| 第115期 | (期首) 2019年6月12日 | 5,549 | - | 96.3 | | 0.1 |
| | 6月末 | 5,721 | 3.1 | 96.7 | | 0.2 |
| | (期末) 2019年7月12日 | 5,792 | 4.4 | 98.1 | | 0.2 |
| 第116期 | (期首) 2019年7月12日 | 5,732 | - | 98.1 | | 0.2 |
| | 7月末 | 5,739 | 0.1 | 97.4 | | 0.2 |
| | (期末) 2019年8月13日 | 5,465 | △4.7 | 97.2 | | 0.2 |
| 第117期 | (期首) 2019年8月13日 | 5,405 | - | 97.2 | | 0.2 |
| | 8月末 | 5,423 | 0.3 | 97.1 | | 0.2 |
| | (期末) 2019年9月12日 | 5,564 | 2.9 | 97.6 | | 0.2 |
| 第118期 | (期首) 2019年9月12日 | 5,504 | - | 97.6 | | 0.2 |
| | 9月末 | 5,645 | 2.6 | 98.1 | | 0.2 |
| | (期末) 2019年10月15日 | 5,695 | 3.5 | 97.0 | | 0.2 |

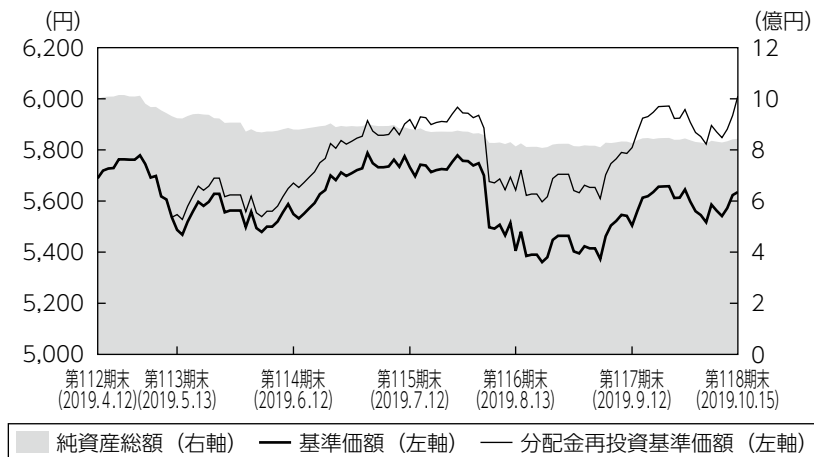
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

■第113期～第118期の運用経過（2019年4月13日から2019年10月15日まで）

基準価額等の推移



第113期首： 5,689円
第118期末： 5,635円
(既払分配金360円)
騰落率： 5.7%
(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す。
- (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は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーRUBクラス」（以下、「サブデット・ファンド」）を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指しました。また、サブデット・ファンドで組み入れている外貨建資産について、実質的に債券の発行通貨売り／ロシアルーブル買いの為替取引を行いました。

当作成期間の基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

<上昇要因>

- ハイブリッド証券市場が上昇したこと。
- ロシアルーブル買い、米ドル売りの為替取引によるプレミアム。

<下落要因>

- ロシアルーブルが対円で下落したこと。

投資環境

●ハイブリッド証券市場

ハイブリッド証券市場は上昇（利回りは低下）しました。米国、ドイツの国債利回りが低下したことに連れられました。

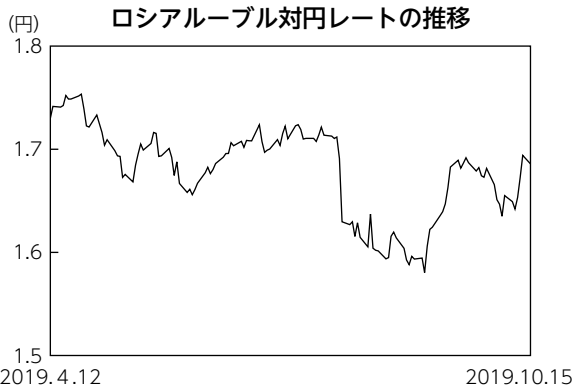
米国、ドイツの国債利回りは、米中貿易摩擦の影響などから世界的な景気の減速懸念が高まる中、F R B（米連邦準備制度理事会）と E C B（欧州中央銀行）ともに利下げを実施したこともあり、低下しました。このような環境下、米国では一時イールドカーブ（残存年限別の利回り曲線）が逆イールド化（長期金利水準が短期金利水準を下回る状態）したほか、ドイツの10年国債利回りはマイナス幅を深める格好となりました。スプレッドは、一時拡大する場面があったものの、作成期首と比較して縮小しました。

●国内短期金融市場

残存1年程度の日本国債の利回りについては、日銀の金融緩和の影響もあり、マイナス圏で推移しました。

●為替市場

ロシアルーブルは対円で下落しました。ロシア中央銀行による利下げが行われる中、原油価格が下落したことに加え、米国の対ロシア制裁強化が発表されたことがロシアルーブル安要因となりました。



※為替レートは、WM/ロイターのロンドン時間午後4時の仲値です。

※値は前営業日を用いて作成しています。

ポートフォリオについて

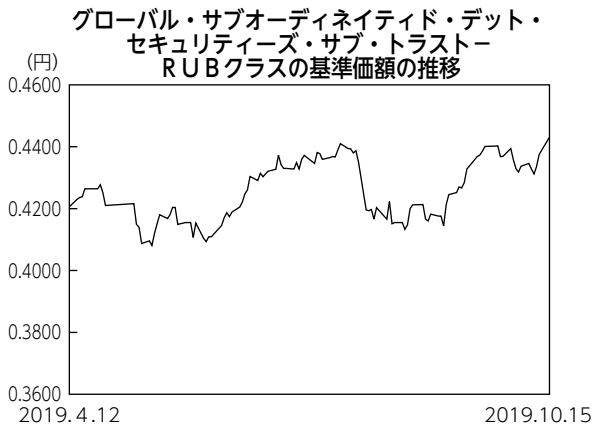
●当ファンド

サブデット・ファンドを高位に組み入れました。また、国内短期公社債マザーファンドの組み入れを継続しました。

●サブデット・ファンド

ポートフォリオの構成については、種類別では期限付劣後債を中心としつつ、優先証券、普通社債、永久劣後債も組み入れました。地域別では、米国やフランス、英国などにおけるナショナル・チャンピオン（国を代表する金融機関）である上位行を選好しました。欧州銘柄については、ナショナル・チャンピオンの中でも資本の充実した金融機関を選別し組み入れました。

なお、米ドル以外の通貨建て債券については原則として債券の発行通貨売り／米ドル買いの為替取引を行い、そのうえで米ドル売り／ロシアルーブル買いの為替取引を行いました。



※基準価額は1口当たりです。

※当作成期間における分配金（累計）を加算しています。

●国内短期公社債マザーファンド

主として円建ての公社債に投資することにより安定した収益の確保を目指してきましたが、ファンドにとって損失の発生が明らかなマイナス利回りの債券の組み入れを行わず、作成期末時点での債券の組み入れは低位となっています。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、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す。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目 | 第113期 | 第114期 | 第115期 | 第116期 | 第117期 | 第118期 |
|------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2019年4月13日 ~2019年5月13日 | 2019年5月14日 ~2019年6月12日 | 2019年6月13日 ~2019年7月12日 | 2019年7月13日 ~2019年8月13日 | 2019年8月14日 ~2019年9月12日 | 2019年9月13日 ~2019年10月15日 |
| 当期分配金（税引前） | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 |
| 対基準価額比率 | 1.08% | 1.07% | 1.04% | 1.10% | 1.08% | 1.05% |
| 当期の収益 | 54円 | 58円 | 57円 | 55円 | 59円 | 55円 |
| 当期の収益以外 | 5円 | 1円 | 2円 | 4円 | 0円 | 4円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 3,769円 | 3,768円 | 3,766円 | 3,762円 | 3,762円 | 3,758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。

今後の運用方針

●当ファンド

ハイブリッド証券市場や資金動向などを考慮しながら、安定した収益の確保を目指し、サブデット・ファンドを高位に組み入れる方針です。また、国内短期金融市場や資金動向に留意しながら、国内短期公社債マザーファンドの組み入れを継続する方針です。

●サブデット・ファンド

ハイブリッド証券をはじめとする社債市場全般については、米国やユーロ圏などの中央銀行による金融緩和策に下支えされると見て、やや強気の見方を維持しています。一方、貿易摩擦を背景とした世界経済の減速懸念や、企業収益の成長鈍化などの不透明要因を注視しています。

今後につきましては、引き続きフランス、米国、英国などにおけるナショナル・チャンピオン（国を代表する金融機関）である上位行を中心に組み入れます。また、欧州銘柄については特に英国のEU離脱の影響が懸念されることもあり、ナショナル・チャンピオンの中でも、資本が充実している銀行などを中心に組み入れる方針です。

●国内短期公社債マザーファンド

引き続き短期公社債などを中心に投資を行い、安定した収益の確保を目指しますが、市場環境によっては、目標とする運用ができない場合があります。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第113期～第118期 (2019年4月13日 ～2019年10月15日) | | 項目の概要 |
|---------------------|---------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------|
| | 金額 | 比率 | |
| | (a) 信託報酬 | 32円 | |
| (投信会社) | (12) | (0.219) | |
| (販売会社) | (19) | (0.340) | |
| (受託会社) | (1) | (0.016) | |
| (b) その他費用 (監査費用) | 0 (0) | 0.001 (0.001) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 | 32 | 0.577 | |

(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。

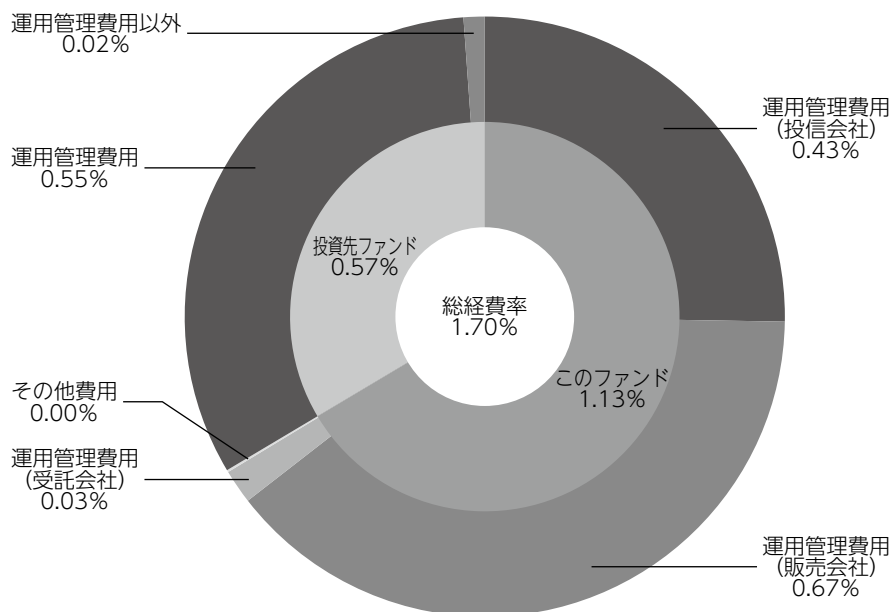
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(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1.70%です。



| | |
|----------------------|-------|
| 総経費率 (①+②+③) | 1.70% |
| ①このファンドの費用の比率 | 1.13% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.55% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.02% |

(注1) ①の費用は、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) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 投資先ファンドは、源泉税を含みません。

(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注8) 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。

■売買及び取引の状況 (2019年4月13日から2019年10月15日まで)

投資信託受益証券

| | | 第 113 期 ~ 第 118 期 | | | |
|-----------|-------------------------------------------------------|-------------------|---------|-------------------|---------------|
| | | 買 付 | | 売 付 | |
| | | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| 外国 邦貨建 | グローバル・サブオーディネイティド・ デット・セキュリティーズ・ サブ・トラストーRUBクラス | 千□ - | 千円 - | 千□ 337,508.635 | 千円 141,000 |

(注) 金額は受渡代金です。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年4月13日から2019年10月15日まで)

期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■利害関係人との取引状況等 (2019年4月13日から2019年10月15日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名 | 第 19 作 成 期 末 | | 第 20 作 成 期 末 | |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|------------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 評 価 額 |
| グローバル・サブオーディネイティド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラストーRUBクラス | 千□ 2,288,349.119 | 千円 1,950,840.484 | 千□ 817,597 | 比率 97.0 |
| 合 計 | 2,288,349.119 | 1,950,840.484 | 817,597 | 97.0 |

(注) 比率欄は純資産総額に対する比率です。

(2) 親投資信託残高

| | 第 19 作 成 期 末 | | 第 20 作 成 期 末 | |
|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 評 価 額 |
| 国内短期公社債マザーファンド | 千□ 2,324 | 千円 2,324 | 千□ 2,340 | 千円 2,340 |

■投資信託財産の構成

2019年10月15日現在

| 項 目 | 第 20 作 成 期 末 | |
|-----------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 信 託 受 益 証 券 | 千円 817,597 | % 95.8 |
| 国内短期公社債マザーファンド | 2,340 | 0.3 |
| コール・ローン等、その他 | 33,091 | 3.9 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 853,029 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月13日)、(2019年6月12日)、(2019年7月12日)、(2019年8月13日)、(2019年9月12日)、(2019年10月15日)現在

| 項 目 | 第 113 期 末 | 第 114 期 末 | 第 115 期 末 | 第 116 期 末 | 第 117 期 末 | 第 118 期 末 |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| (A) 資 産 | 944,319,214円 | 890,033,500円 | 903,472,093円 | 823,734,252円 | 836,501,982円 | 853,029,454円 |
| コール・ローン等 | 42,273,582 | 40,717,096 | 36,303,978 | 30,252,502 | 27,616,086 | 33,091,595 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 899,704,554 | 846,975,558 | 864,827,502 | 791,141,137 | 806,545,283 | 817,597,246 |
| 国内短期公社債マザーファンド(評価額) | 2,341,078 | 2,340,846 | 2,340,613 | 2,340,613 | 2,340,613 | 2,340,613 |
| (B) 負 債 | 20,524,425 | 10,353,286 | 21,692,459 | 10,076,040 | 9,790,034 | 9,843,846 |
| 未払収益分配金 | 10,100,852 | 9,511,551 | 9,229,691 | 9,032,202 | 9,012,449 | 8,977,396 |
| 未払解約金 | 9,479,240 | - | 11,631,664 | 187,641 | 13,739 | - |
| 未払信託報酬 | 941,736 | 839,390 | 828,772 | 853,851 | 761,735 | 864,116 |
| 未払利息 | 48 | 76 | 93 | 38 | 53 | - |
| その他未払費用 | 2,549 | 2,269 | 2,239 | 2,308 | 2,058 | 2,334 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 923,794,789 | 879,680,214 | 881,779,634 | 813,658,212 | 826,711,948 | 843,185,608 |
| 元 本 | 1,683,475,484 | 1,585,258,611 | 1,538,281,925 | 1,505,367,011 | 1,502,074,990 | 1,496,232,774 |
| 次期繰越損益金 | △759,680,695 | △705,578,397 | △656,502,291 | △691,708,799 | △675,363,042 | △653,047,166 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 1,683,475,484口 | 1,585,258,611口 | 1,538,281,925口 | 1,505,367,011口 | 1,502,074,990口 | 1,496,232,774口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 5,487円 | 5,549円 | 5,732円 | 5,405円 | 5,504円 | 5,635円 |

(注) 第112期末における元本額は1,755,993,523円、当作成期間(第113期～第118期)中における追加設定元本額は44,233,255円、同解約元本額は303,994,004円です。

■損益の状況

〔自 2019年4月13日 至 2019年5月13日〕〔自 2019年5月14日 至 2019年6月12日〕〔自 2019年6月13日 至 2019年7月12日〕〔自 2019年7月13日 至 2019年8月13日〕〔自 2019年8月14日 至 2019年9月12日〕〔自 2019年9月13日 至 2019年10月15日〕

| 項 目 | 第 113 期 | 第 114 期 | 第 115 期 | 第 116 期 | 第 117 期 | 第 118 期 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 10,110,063円 | 9,690,866円 | 9,044,411円 | 9,278,270円 | 9,280,455円 | 8,582,789円 |
| 受 取 配 当 金 | 10,113,180 | 9,692,684 | 9,046,450 | 9,280,103 | 9,281,847 | 8,583,698 |
| 受 取 利 息 | - | - | - | - | - | 1 |
| 支 払 利 息 | △3,117 | △1,818 | △2,039 | △1,833 | △1,392 | △910 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △33,053,933 | 10,315,099 | 29,118,028 | △48,693,342 | 15,326,474 | 20,917,035 |
| 売 買 益 | 200,977 | 22,577,018 | 30,915,752 | 117,973 | 15,405,434 | 21,051,963 |
| 売 買 損 | △33,254,910 | △12,261,919 | △1,797,724 | △48,811,315 | △78,960 | △134,928 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △944,285 | △841,659 | △831,011 | △856,159 | △763,793 | △866,450 |
| (D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C) | △23,888,155 | 19,164,306 | 37,331,428 | △40,271,231 | 23,843,136 | 28,633,374 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △157,456,839 | △179,343,413 | △164,094,520 | △132,653,510 | △179,749,334 | △163,511,148 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △568,234,849 | △535,887,739 | △520,509,508 | △509,751,856 | △510,444,395 | △509,191,996 |
| (配 当 等 相 当 額) | (556,487,301) | (524,349,218) | (509,028,235) | (498,331,712) | (497,910,464) | (496,281,545) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△1,124,722,150) | (△1,060,236,957) | (△1,029,537,743) | (△1,008,083,568) | (△1,008,354,859) | (△1,005,473,541) |
| (G) 合 計 (D+E+F) | △749,579,843 | △696,066,846 | △647,272,600 | △682,676,597 | △666,350,593 | △644,069,770 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △10,100,852 | △9,511,551 | △9,229,691 | △9,032,202 | △9,012,449 | △8,977,396 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H) | △759,680,695 | △705,578,397 | △656,502,291 | △691,708,799 | △675,363,042 | △653,047,166 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | △568,234,849 | △535,887,739 | △520,509,508 | △509,751,856 | △510,444,395 | △509,191,996 |
| (配 当 等 相 当 額) | (556,487,301) | (524,349,219) | (509,028,236) | (498,331,713) | (497,910,470) | (496,281,548) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△1,124,722,150) | (△1,060,236,958) | (△1,029,537,744) | (△1,008,083,569) | (△1,008,354,865) | (△1,005,473,544) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 78,073,079 | 73,084,846 | 70,384,440 | 68,129,516 | 67,320,709 | 66,120,374 |
| 繰 越 損 益 金 | △269,518,925 | △242,775,504 | △206,377,223 | △250,086,459 | △232,239,356 | △209,975,544 |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)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います。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

| 項 目 | 第 113 期 | 第 114 期 | 第 115 期 | 第 116 期 | 第 117 期 | 第 118 期 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 9,165,630円 | 9,284,187円 | 8,849,042円 | 8,423,998円 | 8,994,120円 | 8,332,578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 | 556,487,301 | 524,349,219 | 509,028,236 | 498,331,713 | 497,910,470 | 496,281,548 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金 | 79,008,301 | 73,312,210 | 70,765,089 | 68,737,720 | 67,339,038 | 66,765,192 |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d) | 644,661,232 | 606,945,616 | 588,642,367 | 575,493,431 | 574,243,628 | 571,379,318 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額 | 3,829.33 | 3,828.67 | 3,826.60 | 3,822.93 | 3,822.98 | 3,818.79 |
| (g) 分 配 金 | 10,100,852 | 9,511,551 | 9,229,691 | 9,032,202 | 9,012,449 | 8,977,396 |
| (h) 1万口当たり分配金 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |

■分配金のお知らせ

| 決 算 期 | 第 113 期 | 第 114 期 | 第 115 期 | 第 116 期 | 第 117 期 | 第 118 期 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 万口当たり分配金 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 |

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・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受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

グローバル・サブオーディネイティド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラスト

J P Yクラス／USDクラス／AUDクラス／B R Lクラス／RUBクラス／
I N Rクラス／C N Yクラス／Z A Rクラス／M X Nクラス／T R Yクラス

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

| | |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 形 態 | ケイマン諸島籍外国投資信託／円建受益証券 |
| 運 用 方 針 | <p>主に世界の金融機関が発行する期限付劣後債および普通社債に投資しつつ、永久劣後債や優先証券などにも分散投資を行うことにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行うことを目的とします。なお、金融機関以外の事業法人が発行する普通社債や劣後性証券にも投資を行うことがあります。</p> <p>原則として、買付時において、投資適格（B B B - 格）相当以上の格付けを有する証券に投資します。米ドル以外の通貨建債券へ投資した場合、原則として債券の発行通貨売り／米ドル買いの為替取引を行います。そのうえで、クラスごとに以下の為替取引を行います。</p> <p>J P Yクラス：原則として、米ドル売り、円買いの為替取引を行います。</p> <p>U S Dクラス：原則として、為替取引は行いません。</p> <p>A U Dクラス：原則として、米ドル売り、豪ドル買いの為替取引を行います。</p> <p>B R Lクラス：原則として、米ドル売り、ブラジルレアル買いの為替取引を行います。</p> <p>R U Bクラス：原則として、米ドル売り、ロシアルーブル買いの為替取引を行います。</p> <p>I N Rクラス：原則として、米ドル売り、インドルピー買いの為替取引を行います。</p> <p>C N Yクラス：原則として、米ドル売り、中国元買いの為替取引を行います。</p> <p>Z A Rクラス：原則として、米ドル売り、南アフリカランド買いの為替取引を行います。</p> <p>M X Nクラス：原則として、米ドル売り、メキシコペソ買いの為替取引を行います。</p> <p>T R Yクラス：原則として、米ドル売り、トルコリラ買いの為替取引を行います。</p> |
| 主 な 投 資 制 限 | <ul style="list-style-type: none"> ・同一発行体の証券への投資割合は、原則として純資産総額の10%以内とします。 ・金融機関以外の事業法人が発行する普通社債や劣後性証券への投資割合の合計は、原則として純資産総額の20%以下とします。 ・他ファンドへの投資は、純資産総額の5%以内とします。 ・有価証券の空売りは行わないものとします。 ・純資産総額の10%を超える借り入れは行わないものとします。 ・流動性に欠ける資産への投資は、純資産総額の15%以内とします。 ・通常の状況において、日本において有価証券に属する証券に純資産総額の50%以上を投資します。 |
| 信 託 期 間 | 無期限 |
| 決 算 日 | 毎年3月31日 |
| 信 託 報 酬 等 | <p>純資産総額に対し年率0.55% 上記料率には、投資顧問会社、副投資顧問会社、受託会社、管理事務代行会社兼保管受託銀行への報酬が含まれます。</p> <p>この他に、株式登録機関兼名義書換事務代行会社の報酬、監査報酬、弁護士費用、当初設定にかかる諸費用などが投資信託財産から支払われます。</p> |
| 関 係 法 人 | <p>投資顧問会社：ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー 副投資顧問会社：ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル 受託会社：ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド 管理事務代行会社兼保管受託銀行：ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー</p> |

「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＪＰＹクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＵＳＤクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＡＵＤクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＢＲＬクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＲＵＢクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＩＮＲクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＣＮＹクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＺＡＲクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＭＸＮクラス」および「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーＴＲＹクラス」は、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト」の個別クラスとなっております。

グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストの内容

(1) 財政状態計算書

2018年3月31日現在

| | グローバル・サブオーディネイティド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラスト (米ドル) |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 資産 | |
| 流動資産 | |
| 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産 | 723,406,714 |
| 債権： | |
| 配当金 | 35,393 |
| 利息 | 10,533,798 |
| ブローカーに対する債権： | |
| 担保 | 5,700,000 |
| 受益証券発行 | 2,187,127 |
| 現金および現金同等物 | 10,896,873 |
| 資産合計 | 752,759,905 |
| 負債 | |
| 流動負債 | |
| 純損益を通じて公正価値で測定する金融負債 | 6,585,355 |
| 債務： | |
| ブローカーに対する債務： | |
| 担保 | 1,480,000 |
| 受益証券償還 | 496,383 |
| 利息 | 7,062 |
| 運用報酬 | 611,680 |
| 管理事務代行会社報酬 | 80,289 |
| 監査報酬 | 68,263 |
| 受託会社報酬 | 39,662 |
| 保管受託銀行サービス報酬 | 119,011 |
| 名義書換事務代行会社報酬 | 15,014 |
| 株主サービス代行会社報酬 | 3,515 |
| 弁護士報酬 | 5,007 |
| 諸報酬 | 5,246 |
| 負債合計（償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産を除きます。） | 9,516,487 |
| 償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産 | 743,243,418 |

(2) 包括利益計算書

2018年3月31日終了年度

| | グローバル・サブオーディネイティド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラスト (米ドル) |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 収益 | |
| 受取利息 | 26,833,470 |
| 受取配当金 | 326,342 |
| 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債に係る実現純利益／（損失）： | |
| 投資 | 10,105,069 |
| 為替予約 | (14,315,454) |
| 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債に係る未実現純利益／（損失）の純変動額： | |
| 投資 | 28,241,755 |
| 為替予約 | (4,579,350) |
| 純利益 | 46,611,832 |
| 営業費用 | |
| 利息費用 | 31,860 |
| 運用報酬 | 3,710,885 |
| 管理事務代行会社報酬 | 199,466 |
| 監査報酬 | 70,452 |
| 受託会社報酬 | 73,738 |
| 保管受託銀行サービス報酬 | 248,192 |
| 名義書換事務代行会社報酬 | 43,417 |
| 株主サービス代行会社報酬 | 15,064 |
| 弁護士報酬 | 13,148 |
| 諸報酬 | 12,456 |
| 営業費用合計 | 4,418,678 |
| 営業による純利益 | 42,193,154 |
| 金融費用： | |
| 参加型受益証券の保有者に対する分配金 | 47,935,116 |
| 源泉税引前（損失） | (5,741,962) |
| 源泉税 | (160,217) |
| 償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する営業による純資産の変動額 | (5,902,179) |
| 包括利益／（損失）合計 | - |

(ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社提供の財務書類より作成しております。)

(3) 投資明細書

2018年3月29日現在

| 銘柄 | 通貨 | 表面利率 (%) | 償還日 | 公正価値 (米ドル) |
|--------------------------------|-----|-------------|------------|---------------|
| 債券 | | | | |
| VOLKSBANK WI V/R 10/06/27/EUR/ | EUR | 2.7500 | 2027/10/06 | 2,224,845.11 |
| BELFIUS B 3.125% 05/11/26/EUR/ | EUR | 3.1250 | 2026/05/11 | 7,205,584.78 |
| KBC GROEP NV V/R 03/11/27/EUR/ | EUR | 1.8750 | 2027/03/11 | 4,579,636.16 |
| UBS AG V/R 02/12/26/EUR/ | EUR | 4.7500 | 2026/02/12 | 2,847,371.43 |
| UBS GROUP AG V/R /PERP//EUR/ | EUR | 5.7500 | 2167/02/19 | 2,194,249.14 |
| UBS GROUP AG V/R /PERP/ | USD | 7.0000 | 2167/02/19 | 1,779,302.25 |
| UBS GROUP AG V/R /PERP/ | USD | 7.1250 | 2166/08/10 | 1,896,066.00 |
| ALLIANZ SE V/R /PERP//EUR/ | EUR | 4.7500 | 2166/10/24 | 1,839,471.49 |
| ALLIANZ SE V/R 07/06/47/EUR/ | EUR | 3.0990 | 2047/07/06 | 5,353,202.57 |
| CREDIT AGRICOL V/R /PERP//GBP/ | GBP | 5.0000 | 2166/06/20 | 7,735,140.54 |
| CNP ASSURANC V/R 06/10/47/EUR/ | EUR | 4.5000 | 2047/06/10 | 3,364,432.71 |
| ABN AMRO BANK N 4.75% 07/28/25 | USD | 4.7500 | 2025/07/28 | 11,136,331.50 |
| ARCH CAPITAL F 5.031% 12/15/46 | USD | 5.0310 | 2046/12/15 | 1,331,570.94 |
| AUST & NZ BANKIN 4.4% 05/19/26 | USD | 4.4000 | 2026/05/19 | 3,319,708.52 |
| BNP PARIBAS V/R /PERP/ | USD | 7.6250 | 2166/09/30 | 3,659,250.00 |
| BNP PARIBAS 4.375% 05/12/26 | USD | 4.3750 | 2026/05/12 | 8,338,272.68 |
| BPCE SA 5.7% 10/22/23 | USD | 5.7000 | 2023/10/22 | 9,446,368.80 |
| BPCE SA 4.625% 07/11/24 | USD | 4.6250 | 2024/07/11 | 4,215,609.22 |
| BPCE SA 4.5% 03/15/25 | USD | 4.5000 | 2025/03/15 | 7,491,813.35 |
| BNP PARIBAS 4.375% 09/28/25 | USD | 4.3750 | 2025/09/28 | 602,511.58 |
| BANCO SANTANDE 5.179% 11/19/25 | USD | 5.1790 | 2025/11/19 | 4,391,082.78 |
| BANK OF AMERICA 4.75% 04/21/45 | USD | 4.7500 | 2045/04/21 | 2,759,517.83 |
| BANK OF AMERICA 4.45% 03/03/26 | USD | 4.4500 | 2026/03/03 | 2,865,061.67 |
| BANK OF AMERIC 3.248% 10/21/27 | USD | 3.2480 | 2027/10/21 | 3,302,810.63 |
| BANK OF AMERIC 4.183% 11/25/27 | USD | 4.1830 | 2027/11/25 | 13,359,812.64 |
| BANK OF MONTREAL V/R 12/15/32 | USD | 3.8030 | 2032/12/15 | 3,652,187.00 |
| BANK OF NOVA SCO 4.5% 12/16/25 | USD | 4.5000 | 2025/12/16 | 3,067,594.68 |
| BARCLAYS PLC 5.2% 05/12/26 | USD | 5.2000 | 2026/05/12 | 8,899,277.20 |
| BARCLAYS PLC 4.836% 05/09/28 | USD | 4.8360 | 2028/05/09 | 1,423,443.98 |
| CITIGROUP INC 3.875% 03/26/25 | USD | 3.8750 | 2025/03/26 | 1,982,126.98 |
| CITIGROUP INC 4.4% 06/10/25 | USD | 4.4000 | 2025/06/10 | 5,221,461.78 |
| CITIGROUP INC 4.45% 09/29/27 | USD | 4.4500 | 2027/09/29 | 7,293,636.94 |
| CITIGROUP INC 3.4% 05/01/26 | USD | 3.4000 | 2026/05/01 | 1,936,417.40 |
| CITIGROUP INC 4.75% 05/18/46 | USD | 4.7500 | 2046/05/18 | 3,927,392.08 |
| CITIGROUP INC 4.125% 07/25/28 | USD | 4.1250 | 2028/07/25 | 3,759,967.65 |
| COBANK ACB V/R /PERP/ | USD | 6.2500 | 2166/10/01 | 1,818,632.80 |
| COMMERZBANK AG 8.125% 09/19/23 | USD | 8.1250 | 2023/09/19 | 3,731,645.38 |
| COOPERATIEVE RA 3.75% 07/21/26 | USD | 3.7500 | 2026/07/21 | 11,746,924.36 |
| CREDIT AGRICOL SA V/R /PERP/ | USD | 7.8750 | 2167/03/23 | 2,291,625.00 |
| CREDIT AGRICOL 4.375% 03/17/25 | USD | 4.3750 | 2025/03/17 | 13,508,039.65 |
| CULLEN/FROST BAN 4.5% 03/17/27 | USD | 4.5000 | 2027/03/17 | 2,722,918.67 |
| DISCOVER FINANC 3.75% 03/04/25 | USD | 3.7500 | 2025/03/04 | 2,551,731.58 |
| FIRST REPUBLIC 4.375% 08/01/46 | USD | 4.3750 | 2046/08/01 | 746,995.64 |
| FIRST REPUBLIC 4.625% 02/13/47 | USD | 4.6250 | 2047/02/13 | 464,249.25 |
| HSBC HOLDINGS P 4.25% 03/14/24 | USD | 4.2500 | 2024/03/14 | 2,768,101.63 |
| HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/ | USD | 5.6250 | 2167/01/17 | 2,224,750.00 |
| HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/ | USD | 6.3750 | 2166/09/30 | 2,165,625.00 |
| HSBC HOLDINGS P 4.25% 08/18/25 | USD | 4.2500 | 2025/08/18 | 4,521,805.33 |
| HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/ | USD | 6.8750 | 2166/12/01 | 2,223,375.00 |
| HSBC HOLDINGS 4.375% 11/23/26 | USD | 4.3750 | 2026/11/23 | 1,895,597.23 |
| HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/ | USD | 6.2500 | 2166/09/23 | 3,839,062.50 |
| HSBC BANK USA NA 7% 01/15/39 | USD | 7.0000 | 2039/01/15 | 4,418,106.71 |
| HARTFORD FINL 6.625% 03/30/40 | USD | 6.6250 | 2040/03/30 | 2,102,900.06 |
| HARTFORD FINL SV 4.3% 04/15/43 | USD | 4.3000 | 2043/04/15 | 1,325,073.83 |
| ING GROEP NV V/R /PERP/ | USD | 6.0000 | 2166/10/16 | 1,856,250.00 |
| JPMORGAN CHASE & CO V/R /PERP/ | USD | 7.9000 | 2166/10/30 | 3,723,495.00 |
| JPMORGAN CHASE 4.25% 10/01/27 | USD | 4.2500 | 2027/10/01 | 9,533,510.74 |
| JPMORGAN CHASE & 3.2% 06/15/26 | USD | 3.2000 | 2026/06/15 | 6,434,284.83 |

| 銘柄 | 通貨 | 表面利率 (%) | 償還日 | 公正価値 (米ドル) |
|--------------------------------|-----|-------------|------------|---------------|
| JPMORGAN CHASE 3.625% 12/01/27 | USD | 3.6250 | 2027/12/01 | 7,590,384.94 |
| LLOYDS BANKING 4.582% 12/10/25 | USD | 4.5820 | 2025/12/10 | 8,591,339.65 |
| LLOYDS BANKING 4.65% 03/24/26 | USD | 4.6500 | 2026/03/24 | 1,256,639.88 |
| MACQUARIE BANK 4.875% 06/10/25 | USD | 4.8750 | 2025/06/10 | 3,655,606.54 |
| BANK OF AMERICA 6.11% 01/29/37 | USD | 6.1100 | 2037/01/29 | 3,559,888.63 |
| METLIFE INC 6.4% 12/15/36 | USD | 6.4000 | 2036/12/15 | 4,395,000.00 |
| MIZUHO FIN GRP C 4.6% 03/27/24 | USD | 4.6000 | 2024/03/27 | 9,241,215.10 |
| MORGAN STANLEY 4.35% 09/08/26 | USD | 4.3500 | 2026/09/08 | 1,311,563.18 |
| MORGAN STANLEY 3.625% 01/20/27 | USD | 3.6250 | 2027/01/20 | 3,331,685.26 |
| MORGAN STANLEY 3.125% 07/27/26 | USD | 3.1250 | 2026/07/27 | 9,094,642.46 |
| MORGAN STANLEY 3.95% 04/23/27 | USD | 3.9500 | 2027/04/23 | 10,047,727.35 |
| NATIONWIDE BLDG SO 4% 09/14/26 | USD | 4.0000 | 2026/09/14 | 7,721,917.84 |
| NATIONWIDE BLDG S V/R 10/18/32 | USD | 4.1250 | 2032/10/18 | 2,142,861.50 |
| NATIONWIDE BLDG SO 4% 09/14/26 | USD | 4.0000 | 2026/09/14 | 1,158,287.68 |
| NIPPON LIFE INSUR V/R 10/16/44 | USD | 5.1000 | 2044/10/16 | 8,340,000.00 |
| PRUDENTIAL FINANC V/R 06/15/43 | USD | 5.6250 | 2043/06/15 | 5,932,500.00 |
| REGIONS FINANC 7.375% 12/10/37 | USD | 7.3750 | 2037/12/10 | 3,565,282.31 |
| ROYAL BANK OF C 4.65% 01/27/26 | USD | 4.6500 | 2026/01/27 | 3,305,158.75 |
| ROYAL BK SCOTLND G 6% 12/19/23 | USD | 6.0000 | 2023/12/19 | 5,878,562.25 |
| SMFG PREF CAP USD 3 V/R /PERP/ | USD | 9.5000 | 2167/01/25 | 460,911.60 |
| SANTANDER UK GR 4.75% 09/15/25 | USD | 4.7500 | 2025/09/15 | 3,427,657.30 |
| SANTANDER UK PLC 5% 11/07/23 | USD | 5.0000 | 2023/11/07 | 4,532,224.38 |
| SOCIETE GENERAL 4.25% 04/14/25 | USD | 4.2500 | 2025/04/14 | 5,823,389.44 |
| SOCIETE GENERAL 4.25% 08/19/26 | USD | 4.2500 | 2026/08/19 | 11,596,625.11 |
| STANDARD CHARTE 3.95% 01/11/23 | USD | 3.9500 | 2023/01/11 | 2,465,510.95 |
| STANDARD CHARTER 4.3% 02/19/27 | USD | 4.3000 | 2027/02/19 | 1,372,796.60 |
| SUMITOMO MITSU 4.436% 04/02/24 | USD | 4.4360 | 2024/04/02 | 1,411,606.63 |
| SUNTRUST BANKS INC V/R /PERP/ | USD | 5.1250 | 2166/06/15 | 2,157,187.50 |
| TEACHERS INSUR 4.27% 05/15/47 | USD | 4.2700 | 2047/05/15 | 1,403,675.35 |
| TORONTO-DOMINION V/R 09/15/31 | USD | 3.6250 | 2031/09/15 | 5,711,365.25 |
| UNICREDIT SPA 4.625% 04/12/27 | USD | 4.6250 | 2027/04/12 | 3,491,719.82 |
| UNICREDIT SPA V/R 06/19/32 | USD | 5.8610 | 2032/06/19 | 1,582,353.15 |
| USB CAPITAL IX V/R /PERP/ | USD | 3.5000 | 2166/10/15 | 1,542,735.80 |
| VOYA FINANCIAL IN V/R 01/23/48 | USD | 4.7000 | 2048/01/23 | 2,127,375.00 |
| WACHOVIA CAP TRUST V/R /PERP/ | USD | 5.56975 | 2167/03/15 | 3,591,180.00 |
| WELLS FARGO V/R /PERP/PFD/ K | USD | 5.8945 | 2166/09/15 | 3,656,124.00 |
| WELLS FARGO & C 4.48% 01/16/24 | USD | 4.4800 | 2024/01/16 | 2,269,587.28 |
| WELLS FARGO & CO 4.3% 07/22/27 | USD | 4.3000 | 2027/07/22 | 7,428,469.56 |
| WELLS FARGO & CO 4.9% 11/17/45 | USD | 4.9000 | 2045/11/17 | 4,308,094.39 |
| WELLS FARGO & CO 4.4% 06/14/46 | USD | 4.4000 | 2046/06/14 | 291,868.92 |
| WELLS FARGO CAP 5.95% 12/15/36 | USD | 5.9500 | 2036/12/15 | 4,123,000.00 |
| WESTPAC BANKING C V/R 11/23/31 | USD | 4.3220 | 2031/11/23 | 5,075,098.74 |
| WESTPAC BANKING COR V/R /PERP/ | USD | 5.0000 | 2167/03/21 | 1,208,946.70 |
| AXA SA V/R /PERP/ | USD | 6.4630 | 2166/06/14 | 3,275,250.00 |
| DAI-ICHI LIFE INSUR V/R /PERP/ | USD | 4.0000 | 2167/01/24 | 2,004,240.00 |
| NIPPON LIFE INSUR V/R 09/19/47 | USD | 4.0000 | 2047/09/19 | 2,143,237.50 |
| BBVA BANCOMER SA V/R 01/18/33 | USD | 5.1250 | 2033/01/18 | 3,667,000.00 |
| HSBC BANK P 6.5% 07/07/23/GBP/ | GBP | 6.5000 | 2023/07/07 | 4,544,916.62 |
| BARCLAYS BANK V/R /PERP//GBP/ | GBP | 7.1250 | 2166/10/24 | 5,477,135.53 |
| AVIVA PLC 6.125% 11/16/26/GBP/ | GBP | 6.1250 | 2036/11/14 | 2,350,512.90 |
| PRUDENTIA 6.125% 12/19/31/GBP/ | GBP | 6.1250 | 2031/12/19 | 2,318,986.17 |
| DANSKE BANK V/R 09/29/21/GBP/ | GBP | 5.3750 | 2021/09/29 | 5,406,622.13 |
| NATIONAL CAPIT V/R /PERP//GBP/ | GBP | 5.6200 | 2166/12/17 | 3,876,234.28 |
| AVIVA PLC V/R /PERP//GBP/ | GBP | 6.1250 | 2166/09/29 | 3,247,791.39 |
| AVIVA PLC V/R /PERP//GBP/ | GBP | 5.9020 | 2166/07/27 | 441,355.94 |
| HBOS PLC V/R 03/18/30/EUR/ | EUR | 4.5000 | 2030/03/18 | 6,454,982.01 |
| AXA SA V/R /PERP//GBP/ | GBP | 6.6862 | 2166/07/06 | 3,198,915.25 |
| WELLS FARG 5.25% 08/01/23/GBP/ | GBP | 5.2500 | 2023/08/01 | 400,144.48 |
| UBS AG JERSE V/R 11/19/24/GBP/ | GBP | 6.3750 | 2024/11/19 | 6,119,171.04 |
| AVIVA PLC V/R 05/22/38 /EUR/ | EUR | 6.8750 | 2038/05/22 | 4,277,944.61 |
| ING BANK V/R 05/29/23 /GBP/ | GBP | 6.8750 | 2023/05/29 | 2,609,117.16 |
| AVIVA PLC V/R 06/03/41/GBP/ | GBP | 6.6250 | 2041/06/03 | 1,643,873.18 |

| 銘柄 | 通貨 | 表面利率 (%) | 償還日 | 公正価値 (米ドル) |
|---------------------------------|-----|-------------|------------|---------------|
| DIRECT LINE V/R 04/27/42/GBP/ | GBP | 9.2500 | 2042/04/27 | 4,764,109.36 |
| DELTA LLOYD V/R 08/29/42/EUR/ | EUR | 9.0000 | 2042/08/29 | 2,736,028.31 |
| ASSICURAZION V/R 12/12/42 /EUR/ | EUR | 7.7500 | 2042/12/12 | 773,563.95 |
| LV FRIENDLY V/R 05/22/43/GBP/ | GBP | 6.5000 | 2043/05/22 | 3,113,573.45 |
| AVIVA PLC V/R 07/05/43/EUR/ | EUR | 6.1250 | 2043/07/05 | 298,391.12 |
| UNICREDIT SP V/R 10/28/25/EUR/ | EUR | 5.7500 | 2025/10/28 | 1,900,322.38 |
| ING BANK NV V/R 11/21/23 | USD | 4.1250 | 2023/11/21 | 5,031,575.00 |
| RL FINANCE B V/R 11/30/43/GBP/ | GBP | 6.1250 | 2043/11/30 | 8,712,962.47 |
| PRUDENTIAL P V/R 12/19/63/GBP/ | GBP | 5.7000 | 2063/12/19 | 2,258,843.78 |
| DANSKE BANK A/ V/R /PERP//EUR/ | EUR | 5.7500 | 2166/10/06 | 2,244,889.32 |
| NN GROUP NV V/R 04/08/44/EUR/ | EUR | 4.6250 | 2044/04/08 | 1,927,487.06 |
| CREDIT AGRICOL V/R /PERP//EUR/ | EUR | 6.5000 | 2166/06/23 | 2,208,456.37 |
| AXA SA V/R /PERP//EUR/ | EUR | 3.8750 | 2166/10/08 | 5,807,845.03 |
| COOPERATIEVE V/R 05/26/26/EUR/ | EUR | 2.5000 | 2026/05/26 | 7,915,622.31 |
| AVIVA PLC V/R 07/03/44/EUR/ | EUR | 3.8750 | 2044/07/03 | 1,342,919.93 |
| RSA INSURANC V/R 10/10/45/GBP/ | GBP | 5.1250 | 2045/10/10 | 1,549,409.40 |
| AXA SA V/R /PERP//GBP/ | GBP | 5.4530 | 2167/03/04 | 5,183,991.18 |
| QBE INSURANCE GRO V/R 12/02/44 | USD | 6.7500 | 2044/12/02 | 1,194,875.00 |
| BNP PARIB 2.375% 02/17/25/EUR/ | EUR | 2.3750 | 2025/02/17 | 2,516,633.35 |
| DANSKE BANK A/ V/R /PERP//EUR/ | EUR | 5.8750 | 2166/10/06 | 3,719,033.14 |
| NORDEA BANK AB V/R /PERP/ | USD | 5.2500 | 2166/09/13 | 1,398,831.00 |
| DNB BANK ASA V/R /PERP/ | USD | 5.7500 | 2167/03/26 | 2,131,500.00 |
| AVIVA PLC V/R 12/04/45/EUR/ | EUR | 3.3750 | 2045/12/04 | 6,501,294.47 |
| FUKOKU MUTUAL LIFE V/R /PERP/ | USD | 5.0000 | 2167/01/28 | 1,826,370.00 |
| LEGAL & GENE V/R 10/27/45/GBP/ | GBP | 5.3750 | 2045/10/27 | 5,550,815.52 |
| ASSICURAZION V/R 10/27/47/EUR/ | EUR | 5.5000 | 2047/10/27 | 8,991,249.05 |
| NYKREDIT REA V/R 11/17/27/EUR/ | EUR | 2.7500 | 2027/11/17 | 6,461,120.19 |
| AXA SA V/R 07/06/47/EUR/ | EUR | 3.3750 | 2047/07/06 | 6,341,776.04 |
| CYBG PLC V/R 02/09/26/GBP/ | GBP | 5.0000 | 2026/02/09 | 3,793,317.01 |
| BNP PARIB 2.875% 10/01/26/EUR/ | EUR | 2.8750 | 2026/10/01 | 11,677,043.83 |
| SANTANDER 3.25% 04/04/26/EUR/ | EUR | 3.2500 | 2026/04/04 | 10,328,295.77 |
| CLOVERIE PLC ZURI V/R 06/24/46 | USD | 5.6250 | 2046/06/24 | 6,541,775.10 |
| COOPERATIEVE R V/R /PERP//EUR/ | EUR | 6.6250 | 2166/06/29 | 1,963,787.56 |
| DEMETER (ZUR V/R 10/01/46/EUR/ | EUR | 3.5000 | 2046/10/01 | 2,994,293.92 |
| QBE INSURANCE GRO V/R 06/17/46 | USD | 5.8750 | 2046/06/17 | 725,139.10 |
| ERSTE GROUP BA V/R /PERP//EUR/ | EUR | 8.8750 | 2166/10/15 | 2,094,471.41 |
| UNICREDIT SP V/R 01/03/27/EUR/ | EUR | 4.3750 | 2027/01/03 | 2,939,710.41 |
| ING GROEP NV V/R /PERP/ | USD | 6.8750 | 2166/04/16 | 2,263,498.50 |
| DNB BANK ASA V/R /PERP/ | USD | 6.5000 | 2167/03/26 | 1,563,564.00 |
| NN GROUP NV V/R 01/13/48/EUR/ | EUR | 4.6250 | 2048/01/13 | 3,145,040.01 |
| BANCO BILBA 3.5% 02/10/27/EUR/ | EUR | 3.5000 | 2027/02/10 | 5,746,499.87 |
| ABN AMRO BANK NV V/R 03/27/28 | USD | 4.4000 | 2028/03/27 | 10,258,752.00 |
| ING GROEP NV V/R 04/11/28/EUR/ | EUR | 3.0000 | 2028/04/11 | 9,837,515.89 |
| JYSKE BANK A V/R 04/05/29/EUR/ | EUR | 2.2500 | 2029/04/05 | 2,762,359.16 |
| XLIT LTD V/R 06/29/47/EUR/ | EUR | 3.2500 | 2047/06/29 | 5,460,128.56 |
| CAIXABANK SA V/R 07/14/28/EUR/ | EUR | 2.7500 | 2028/07/14 | 5,694,569.45 |
| BARCLAYS PLC V/R 02/07/28/EUR/ | EUR | 2.0000 | 2028/02/07 | 6,466,059.26 |
| ING GROEP NV V/R 09/26/29/EUR/ | EUR | 1.6250 | 2029/09/26 | 4,127,306.19 |
| COMMONWEALTH V/R 10/03/29/EUR/ | EUR | 1.9360 | 2029/10/03 | 4,687,267.96 |
| ING GROEP NV V/R 03/22/28 | USD | 4.7000 | 2028/03/22 | 2,487,205.70 |
| AXA SA V/R 05/28/49/EUR/ | EUR | 3.2500 | 2049/05/28 | 3,557,077.21 |

| 銘柄 | 通貨 | 公正価値 (米ドル) |
|-----------------------------|-----|---------------|
| 投資ファンド | | |
| GOLDMAN SACHS US\$ LIQ RS I | USD | 11,834,220.84 |

* V/R : 変動利付債 /PERP/ : 永久債
永久債の償還日については、仮置きの日付であり、永久債には償還日がありません。

(ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社提供のレポートより作成しております。)

国内短期公社債マザーファンド

第10期 運用報告書 (決算日 2018年10月31日)

『国内短期公社債マザーファンド』は、去る2018年10月31日に第10期の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をお知らせいたします。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

| | |
|-------------|-------------------------------------------------|
| 形 態 | 親投資信託 |
| 信 託 期 間 | 原則、無期限です。 |
| 運 用 方 針 | 主として本邦通貨建ての公社債に投資することにより、安定した収益の確保を目指した運用を行います。 |
| 主 要 運 用 対 象 | 本邦通貨建ての公社債を主要投資対象とします。 |
| 組 入 制 限 | 株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。 |
| 分 配 方 針 | 運用による収益は、信託終了時まで投資信託財産中に留保し、期中には分配を行いません。 |

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

○最近3期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | 期 騰 | 中 落 率 | | | |
| 8 期 (2016年10月31日) | 円 10,089 | % 0.00 | % 49.4 | % — | 百万円 693 |
| 9 期 (2017年10月31日) | 10,084 | △0.05 | — | — | 690 |
| 10期 (2018年10月31日) | 10,075 | △0.09 | — | — | 171 |

※△(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

※実質的に本邦通貨建の公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指して運用を行いますが、特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準(目標基準)となる指標をいい、約款または投資信託説明書(目論見書)において、その旨の記載があるものを指します。

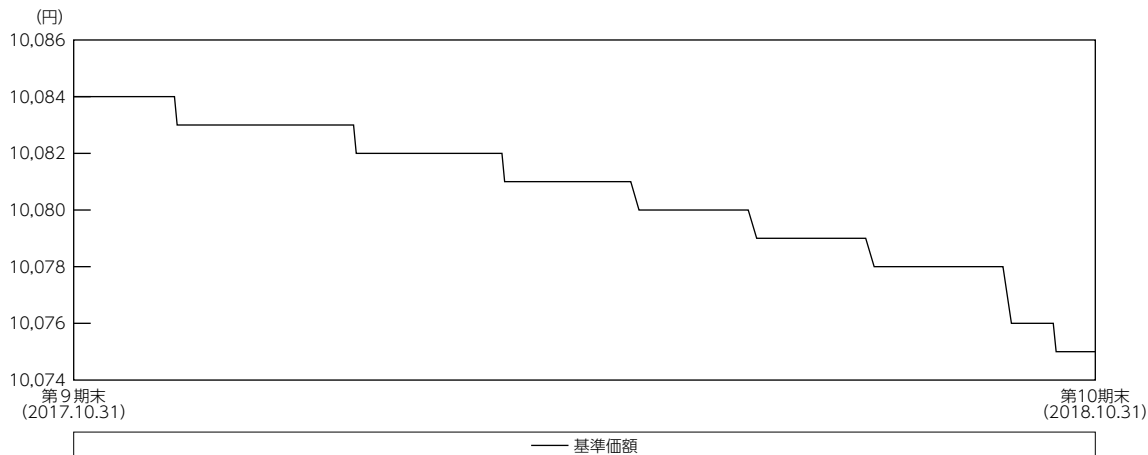
○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 券 率 |
|----------------------|-------------|--------|-----------|-----------|--------|
| | 騰 | 落 率 | | | |
| (期 首) 2017年10月31日 | 円 10,084 | % — | % — | % — | % — |
| 11月末 | 10,084 | 0.00 | — | — | — |
| 12月末 | 10,083 | △0.01 | — | — | — |
| 2018年 1 月末 | 10,083 | △0.01 | — | — | — |
| 2 月末 | 10,082 | △0.02 | — | — | — |
| 3 月末 | 10,082 | △0.02 | — | — | — |
| 4 月末 | 10,081 | △0.03 | — | — | — |
| 5 月末 | 10,080 | △0.04 | — | — | — |
| 6 月末 | 10,080 | △0.04 | — | — | — |
| 7 月末 | 10,079 | △0.05 | — | — | — |
| 8 月末 | 10,078 | △0.06 | — | — | — |
| 9 月末 | 10,078 | △0.06 | — | — | — |
| (期 末) 2018年10月31日 | 10,075 | △0.09 | — | — | — |

※騰落率は期首比。

運用経過の説明

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてわが国の公社債に投資し、安定した収益の確保をはかることを目的として、安定運用を行います。

基準価額はマイナス金利の影響もあり、期首10,084円から10,075円まで下落して期末を迎えました。

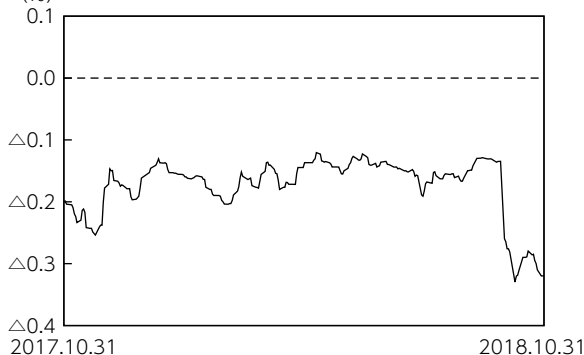
投資環境

● 国内債券市場

当期間の残存1年程度の日本国債の利回りについては、日銀の金融緩和の影響もあり、マイナス金利が継続しました。日銀は黒田総裁の第2期以降も「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を続けています。また、2018年7月の日銀政策決定会合において、長期金利を0%程度に誘導する目標自体は維持しつつ、変動幅の上限を0.2%程度まで容認する金融政策の調整を行いました。発表直後は、一時的にボラティリティが高まる場面もありましたが、イールドカーブは全体的に狭いレンジでの動きに留まっています。

一方、国債を除く債券については、プラス利回りに対するニーズも強いことから、0%前後の利回りに張り付いた状態になっています。

国庫短期証券 (TB) 3ヵ月利回りの推移



※国庫短期証券 (TB) 3ヵ月利回りの低下は価格の上昇を示し、逆の場合は下落したことを示します。

■ ポートフォリオについて

主としてわが国の公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。ファン
ドにとって損失の発生が明らかなマイナス利回りの債券の組み入れを行わず、期末時点での債券の組み
入れはありません。

■ ベンチマークとの差異について

本邦通貨建ての公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指して運用を行いますが、特定の指数
を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数がないため、
ベンチマークおよび参考指数はありません。よって、グラフは掲載しておりません。

今後の運用方針

引き続き残存1年以内の公社債を中心に投資を行い、安定した収益の確保を目指しますが、市場環境
によっては、目標とする運用ができない場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2017年11月1日～2018年10月31日)

該当事項はございません。

○ 売買及び取引の状況

(2017年11月1日～2018年10月31日)

該当事項はございません。

○ 利害関係人との取引状況等

(2017年11月1日～2018年10月31日)

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

(2018年10月31日現在)

2018年10月31日現在、有価証券等の組入れはございません。

○ 投資信託財産の構成

(2018年10月31日現在)

| 項 目 | 当 期 | |
|-------------------------|---------------|------------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 千円 171,690 | % 100.0 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 171,690 | 100.0 |

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年10月31日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|--------------------|--------------|
| (A) 資 産 | 171,690,534円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 171,690,534 |
| (B) 負 債 | 399 |
| 未 払 利 息 | 399 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 171,690,135 |
| 元 本 | 170,408,938 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 1,281,197 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 170,408,938口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,075円 |

○損益の状況 (2017年11月1日～2018年10月31日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------|------------|
| (A) 受 取 利 息 等 収 益 | △ 480,697円 |
| 支 払 利 息 | △ 480,697 |
| (B) 当 期 利 益(A) | △ 480,697 |
| (C) 前 期 繰 越 損 益 金 | 5,762,097 |
| (D) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 221,270 |
| (E) 解 約 差 損 益 金 | △4,221,473 |
| (F) 計 (B+C+D+E) | 1,281,197 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(F) | 1,281,197 |

・追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目です。

・解約差損益金とは、解約元本額と解約代金との差額で解約元本額を上(下)回って支払うため損(益)金として処理することになっております。

注記事項

・投資信託の期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額

期首元本額 684,750,889円

期中追加設定元本額 26,778,730円

期中一部解約元本額 541,120,681円

期末元本の内訳

ハイブリッド証券ファンド円コース 27,208,015円

ハイブリッド証券ファンド米ドルコース 3,391,713円

ハイブリッド証券ファンド豪ドルコース 4,489,701円

ハイブリッド証券ファンドブラジルリアルコース 16,175,679円

ハイブリッド証券ファンドロシアルーブルコース 2,324,574円

ハイブリッド証券ファンドインドルピーコース 2,228,133円

ハイブリッド証券ファンド中国元コース 1,130,574円

ハイブリッド証券ファンド南アフリカランドコース 236,700円

ハイブリッド証券ファンドメキシコペソコース 8,032,854円

ハイブリッド証券ファンドトルコリラコース 1,090,474円

ハイブリッド証券ファンド円コース (年2回決算型) 297,384円

ハイブリッド証券ファンドブラジルリアルコース (年2回決算型) 49,318円

ハイブリッド証券ファンドマネーパールファンド 93,263,072円

新光グローバル・ハイイールド債券ファンド円コース 1,392,481円

新光グローバル・ハイイールド債券ファンド米ドルコース 298,389円

新光グローバル・ハイイールド債券ファンド豪ドルコース 1,193,555円

新光グローバル・ハイイールド債券ファンドブラジルリアルコース 6,365,626円

新光グローバル・ハイイールド債券ファンドメキシコペソコース 99,207円

新光グローバル・ハイイールド債券ファンドトルコリラコース 99,207円

新光グローバル・ハイイールド債券ファンドマネーパールファンド 943,105円

新光グローバル・ハイイールド債券ファンド (年1回決算型) 99,177円

合 計 170,408,938円