Asset Management One

運 用 報 告 書（全体版）

ハイブリッド証券ファンドインドルピーコース

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2019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。	
主要運用対象	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・セキュリティーズ・サブ・トラストーINRクラス	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。
	国内短期公社債マザーファンド	本邦通貨建ての公社債。
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況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。	

<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。

第101期　<決算日　2018年５月14日>
第102期　<決算日　2018年６月12日>
第103期　<決算日　2018年７月12日>
第104期　<決算日　2018年８月13日>
第105期　<決算日　2018年９月12日>
第106期　<決算日　2018年10月12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インドルピーコース」は、2018年10月12日に第106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。

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/

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
77期（2016年５月12日）	9,008	70	1.7	94.1	1.4	587
78期（2016年６月13日）	8,892	70	△0.5	83.9	1.7	537
79期（2016年７月12日）	8,530	70	△3.3	94.9	2.1	464
80期（2016年８月12日）	8,573	70	1.3	94.7	2.0	497
81期（2016年９月12日）	8,632	70	1.5	94.6	1.4	491
82期（2016年10月12日）	8,646	70	1.0	94.8	1.4	475
83期（2016年11月14日）	8,743	70	1.9	94.4	1.1	481
84期（2016年12月12日）	9,198	70	6.0	94.5	1.1	495
85期（2017年１月12日）	9,248	70	1.3	95.1	1.1	494
86期（2017年２月13日）	9,219	70	0.4	93.9	0.7	618
87期（2017年３月13日）	9,299	70	1.6	95.0	0.7	653
88期（2017年４月12日）	9,258	70	0.3	94.9	－	690
89期（2017年５月12日）	9,665	70	5.2	95.1	－	783
90期（2017年６月12日）	9,494	70	△1.0	94.8	－	874
91期（2017年７月12日）	9,712	70	3.0	96.6	－	934
92期（2017年８月14日）	9,450	70	△2.0	96.0	－	1,019
93期（2017年９月12日）	9,431	70	0.5	96.7	－	1,265
94期（2017年10月12日）	9,492	70	1.4	96.2	－	1,309
95期（2017年11月13日）	9,553	70	1.4	97.2	－	1,338
96期（2017年12月12日）	9,739	70	2.7	97.2	－	1,408
97期（2018年１月12日）	9,622	70	△0.5	96.0	－	1,375
98期（2018年２月13日）	9,109	70	△4.6	97.1	－	1,398
99期（2018年３月12日）	8,807	70	△2.5	96.9	－	1,351
100期（2018年４月12日）	8,736	70	△0.0	96.8	－	1,316
101期（2018年５月14日）	8,553	70	△1.3	96.7	－	1,288
102期（2018年６月12日）	8,458	70	△0.3	97.0	－	1,279
103期（2018年７月12日）	8,424	70	0.4	97.0	－	1,200
104期（2018年８月13日）	8,372	70	0.2	97.4	－	1,187
105期（2018年９月12日）	7,931	70	△4.4	96.3	－	1,114
106期（2018年10月12日）	7,772	70	△1.1	97.4	－	1,078

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。
※債券組入比率は、親投資信託の比率を当ファンドベースに換算した実質比率です。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・トラストーＩＮＲクラスが組み入れた比率は含まれておりません。
※投資信託証券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を行うという当ファンドのコンセプトに適した指数等がございません。よって、ベンチマーク等は特定しておりません。
※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。

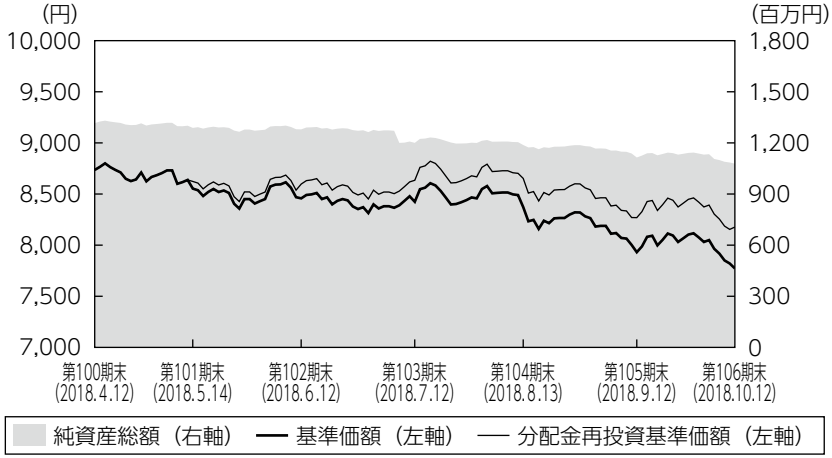
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年　月　日	基準価額		投資信託証券組入比率	債券組入比率
			騰落率		
		円	%	%	%
第101期	(期　首) 2018年４月12日	8,736	－	96.8	－
	４月末	8,667	△0.8	96.6	－
	(期　末) 2018年５月14日	8,623	△1.3	96.7	－
第102期	(期　首) 2018年５月14日	8,553	－	96.7	－
	５月末	8,430	△1.4	96.3	－
	(期　末) 2018年６月12日	8,528	△0.3	97.0	－
第103期	(期　首) 2018年６月12日	8,458	－	97.0	－
	６月末	8,314	△1.7	96.5	－
	(期　末) 2018年７月12日	8,494	0.4	97.0	－
第104期	(期　首) 2018年７月12日	8,424	－	97.0	－
	７月末	8,457	0.4	97.5	－
	(期　末) 2018年８月13日	8,442	0.2	97.4	－
第105期	(期　首) 2018年８月13日	8,372	－	97.4	－
	８月末	8,182	△2.3	96.8	－
	(期　末) 2018年９月12日	8,001	△4.4	96.3	－
第106期	(期　首) 2018年９月12日	7,931	－	96.3	－
	９月末	8,103	2.2	96.2	－
	(期　末) 2018年10月12日	7,842	△1.1	97.4	－

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
※債券組入比率は、親投資信託の比率を当ファンドベースに換算した実質比率です。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・トラストーＩＮＲクラスが組み入れた比率は含まれておりません。

運用経過の説明

基準価額等の推移



第101期首：　8,736円
第106期末：　7,772円
（既払分配金420円）
騰　落　率：　△6.4%
（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利用する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）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示してあります。
（注５）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ＩＮＲ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／インドルピー買いの為替取引を行いました。

当作成期間の基準価額は下落しました。主な変動要因は以下の通りです。

＜上昇要因＞

ハイブリッド証券への投資による利息収入などが上昇要因となりました。

＜下落要因＞

インドルピーが対円で下落したことや米国の金利上昇、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の拡大などが下落要因となりました。

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下落（利回りは上昇）しました。米国の国債利回りが上昇し、スプレッドも拡大したことが下落要因となりました。

米国国債利回りは、米国の通商政策の動向をにらんだ推移となりました。作成期首から５月半ばにかけては、米中貿易摩擦に対する懸念が一旦後退したことや物価上昇期待などが上昇要因となりました。しかしその後は利上げ加速に対する思惑の後退や、欧州の政治的不透明感を背景に低下しました。８月半ばから作成期末にかけては、北米自由貿易協定（ＮＡＦＴＡ）の再交渉が大筋合意したことや堅調な米国経済を受けて利上げペースが加速するとの思惑などから再度上昇しました。なお、欧州国債利回りは英国の欧州連合（ＥＵ）離脱に関する先行き不透明感などもあり、おおむね横ばいとなりました。

スプレッドは拡大しました。ドイツ大手行の脆弱性についての報道などにより拡大しました。

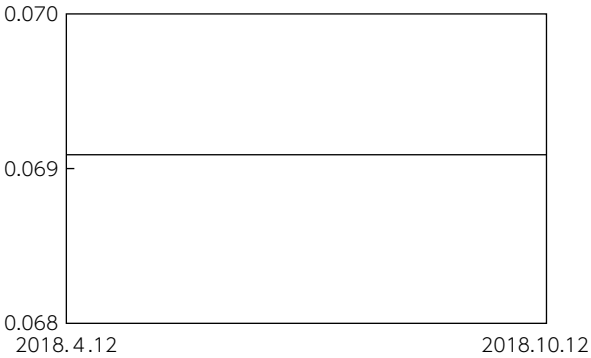
●国内短期金融市場

日本円ＴＩＢＯＲ３ヵ月物利回りは、日本銀行がマイナス金利の適用などの緩和的な金融政策を継続したことなどから、引き続き低水準で推移しました。

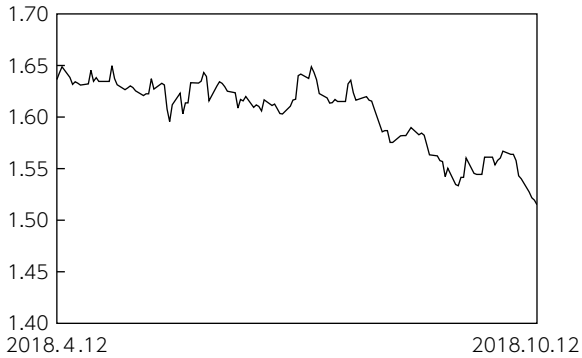
●為替市場

インドルピーは対円で下落しました。通貨防衛のため利上げを行ったことなどが上昇要因となる場面もあったものの、米国国債利回りが上昇し新興国からの資金流出懸念が高まる中、貿易赤字が高水準であることや原油価格の上昇を受けた輸入物価上昇懸念などから下落しました。

日本円ＴＩＢＯＲ３ヵ月物（365日ベース）の推移



インドルピー対円レートの推移



※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、オランダ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／インドルピー買いの為替取引を行いました。

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－ＩＮＲクラスの基準価額の推移

※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、作成期を通じて債券を非保有としました。

ベンチマークとの差異について

運用の目標となるベンチマーク、および参考指数は特定していないため、グラフは掲載しておりません。

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した。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101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
	2018年4月13日 ～2018年5月14日	2018年5月15日 ～2018年6月12日	2018年6月13日 ～2018年7月12日	2018年7月13日 ～2018年8月13日	2018年8月14日 ～2018年9月12日	2018年9月13日 ～2018年10月12日
当期分配金（税引前）	70円	70円	70円	70円	70円	70円
対基準価額比率	0.812％	0.821％	0.824％	0.829％	0.875％	0.893％
当期の収益	70円	70円	70円	70円	70円	70円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	4,408円	4,412円	4,418円	4,419円	4,423円	4,425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。
（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

社債市場全般については、慎重に臨む必要はあるものの、やや強気の見方としています。今後も、堅調な企業業績や需給環境改善などが市場の下支えになると考えられます。

銀行セクターについては、世界的な景気拡大に伴い業績の向上が期待されることや、相対的にバリュエーションが魅力的であることなどから、強気の姿勢を継続しています。

このような投資環境認識の下、投資の対象となるセクターや銘柄の選定を行います。銘柄に関しては、引き続き米国、フランス、英国、オランダなどにおけるナショナル・チャンピオン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、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

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101期～第106期 (2018年４月13日 ～2018年10月12日)		項目の概要
	金額	比率	
(ａ) 信託報酬	48円	0.569%	(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8,358円です。
(投信会社)	(18)	(0.217)	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)	(28)	(0.336)	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)	(1)	(0.016)	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	0	0.002	(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)	(0)	(0.002)	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	48	0.571	

(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」（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第４位を四捨五入してあります。
(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。

○売買及び取引の状況

（2018年４月13日～2018年10月12日）

投資信託証券

銘柄		第101期～第106期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	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ＩＮＲクラス	口 44,755,329	千円 25,000	口 189,434,713	千円 105,000

※金額は受渡代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第101期～第106期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
国内短期公社債マザーファンド	千口 －	千円 －	千口 8,235	千円 8,300

○利害関係人との取引状況等

（2018年４月13日～2018年10月12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12日現在）

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

銘柄	第100期末	第106期末		
	口数	口数	評価額	比率
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	口 2,146,450,541	口 2,001,771,157	千円 1,050,729	% 97.4
合計	2,146,450,541	2,001,771,157	1,050,729	97.4

※比率は、第106期末の純資産総額に対する評価額の割合。
※金額は、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第２位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

親投資信託残高

銘柄	第100期末	第106期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
国内短期公社債マザーファンド	10,463	2,228	2,245

親投資信託の決算日における組入資産の明細につきまして、後述の親投資信託の「運用報告書」に記載しております。

○投資信託財産の構成

(2018年10月12日現在)

項目	第106期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	1,050,729	96.4
国内短期公社債マザーファンド	2,245	0.2
コール・ローン等、その他	36,748	3.4
投資信託財産総額	1,089,722	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第101期末	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末
	2018年5月14日現在	2018年6月12日現在	2018年7月12日現在	2018年8月13日現在	2018年9月12日現在	2018年10月12日現在
(A) 資産	**1,303,074,557円**	**1,301,165,846円**	**1,290,485,221円**	**1,198,847,958円**	**1,140,839,535円**	**1,089,722,752円**
コール・ローン等	47,155,302	50,058,145	116,128,234	32,038,632	37,462,568	36,748,006
投資信託受益証券(評価額)	1,245,370,603	1,240,560,095	1,163,810,428	1,156,263,813	1,072,831,454	1,050,729,680
国内短期公社債マザーファンド(評価額)	10,548,652	10,547,606	10,546,559	10,545,513	10,545,513	2,245,066
未収入金	−	−	−	−	20,000,000	−
(B) 負債	**14,938,247**	**21,750,012**	**90,139,966**	**11,153,308**	**26,445,701**	**11,431,926**
未払金	−	10,000,000	−	−	−	−
未払収益分配金	10,543,038	10,588,652	9,974,641	9,931,062	9,836,362	9,712,328
未払解約金	3,087,000	−	78,976,558	15,237	15,516,008	665,138
未払信託報酬	1,304,431	1,157,947	1,185,092	1,203,521	1,090,153	1,051,468
未払利息	62	116	299	59	75	69
その他未払費用	3,716	3,297	3,376	3,429	3,103	2,923
(C) 純資産総額(A-B)	**1,288,136,310**	**1,279,415,834**	**1,200,345,255**	**1,187,694,650**	**1,114,393,834**	**1,078,290,826**
元本	1,506,148,289	1,512,664,705	1,424,948,755	1,418,723,203	1,405,194,586	1,387,475,513
次期繰越損益金	△ 218,011,979	△ 233,248,871	△ 224,603,500	△ 231,028,553	△ 290,800,752	△ 309,184,687
(D) 受益権総口数	**1,506,148,289口**	**1,512,664,705口**	**1,424,948,755口**	**1,418,723,203口**	**1,405,194,586口**	**1,387,475,513口**
1万口当たり基準価額(C/D)	**8,553円**	**8,458円**	**8,424円**	**8,372円**	**7,931円**	**7,772円**

○損益の状況

項目	第101期 2018年4月13日～ 2018年5月14日	第102期 2018年5月15日～ 2018年6月12日	第103期 2018年6月13日～ 2018年7月12日	第104期 2018年7月13日～ 2018年8月13日	第105期 2018年8月14日～ 2018年9月12日	第106期 2018年9月13日～ 2018年10月12日
(A) 配当等収益	**12,206,730円**	**12,232,183円**	**11,858,255円**	**11,215,731円**	**11,485,426円**	**11,001,518円**
受取配当金	12,209,300	12,234,768	11,861,129	11,217,818	11,487,111	11,003,864
支払利息	△ 2,570	△ 2,585	△ 2,874	△ 2,087	△ 1,685	△ 2,346
(B) 有価証券売買損益	**△ 28,017,106**	**△ 14,771,470**	**△ 5,809,421**	**△ 7,520,557**	**△ 62,519,221**	**△ 22,339,012**
売買益	100,668	42,027	2,076,108	22,939	911,512	△ 164
売買損	△ 28,117,774	△ 14,813,497	△ 7,885,529	△ 7,543,496	△ 63,430,733	△ 22,338,848
(C) 信託報酬等	**△ 1,308,147**	**△ 1,161,244**	**△ 1,188,468**	**△ 1,206,950**	**△ 1,093,256**	**△ 1,054,391**
(D) 当期損益金(A+B+C)	**△ 17,118,523**	**△ 3,700,531**	**4,860,366**	**2,488,224**	**△ 52,127,051**	**△ 12,391,885**
(E) 前期繰越損益金	**△113,422,568**	**△140,678,737**	**△144,723,923**	**△148,438,607**	**△153,365,988**	**△211,472,495**
(F) 追加信託差損益金	**△ 76,927,850**	**△ 78,280,951**	**△ 74,765,302**	**△ 75,147,108**	**△ 75,471,351**	**△ 75,607,979**
(配当等相当額)	(573,471,281)	(576,610,567)	(543,769,358)	(541,801,945)	(537,181,156)	(530,835,780)
(売買損益相当額)	(△650,399,131)	(△654,891,518)	(△618,534,660)	(△616,949,053)	(△612,652,507)	(△606,443,759)
(G) 計 (D+E+F)	**△207,468,941**	**△222,660,219**	**△214,628,859**	**△221,097,491**	**△280,964,390**	**△299,472,359**
(H) 収益分配金	**△ 10,543,038**	**△ 10,588,652**	**△ 9,974,641**	**△ 9,931,062**	**△ 9,836,362**	**△ 9,712,328**
次期繰越損益金(G+H)	**△218,011,979**	**△233,248,871**	**△224,603,500**	**△231,028,553**	**△290,800,752**	**△309,184,687**
追加信託差損益金	△ 76,927,850	△ 78,280,951	△ 74,765,302	△ 75,147,108	△ 75,471,351	△ 75,607,979
(配当等相当額)	(573,471,280)	(576,610,566)	(543,769,356)	(541,801,944)	(537,181,155)	(530,835,779)
(売買損益相当額)	(△650,399,130)	(△654,891,517)	(△618,534,658)	(△616,949,052)	(△612,652,506)	(△606,443,758)
分配準備積立金	90,541,037	90,779,629	85,857,662	85,183,888	84,439,255	83,231,224
繰越損益金	△231,625,166	△245,747,549	△235,695,860	△241,065,333	△299,768,656	△316,807,932

・**信託報酬等**には、消費税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配当等相当額と売買損益相当額にわかれます。

注記事項（運用報告書作成時点では監査未了です。）
・信託財産に係る作成期首元本額、作成期中追加設定元本額及び作成期中一部解約元本額
作成期首元本額　1,506,503,850円
作成期中追加設定元本額　51,609,817円
作成期中一部解約元本額　170,638,154円
・分配金の計算過程
第101期
計算期間末における費用控除後の配当等収益（10,897,861円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に定める収益調整金（573,471,280円）及び分配準備積立金（90,186,214円）より分配対象収益は674,555,355円（１万口当たり4,478.66円）であり、うち10,543,038円（１万口当たり70円）を分配しております。
第102期
計算期間末における費用控除後の配当等収益（11,070,248円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に定める収益調整金（576,610,566円）及び分配準備積立金（90,298,033円）より分配対象収益は677,978,847円（１万口当たり4,482.00円）であり、うち10,588,652円（１万口当たり70円）を分配しております。
第103期
計算期間末における費用控除後の配当等収益（10,669,050円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に定める収益調整金（543,769,356円）及び分配準備積立金（85,163,253円）より分配対象収益は639,601,659円（１万口当たり4,488.58円）であり、うち9,974,641円（１万口当たり70円）を分配しております。
第104期
計算期間末における費用控除後の配当等収益（10,008,033円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に定める収益調整金（541,801,944円）及び分配準備積立金（85,106,917円）より分配対象収益は636,916,894円（１万口当たり4,489.36円）であり、うち9,931,062円（１万口当たり70円）を分配しております。
第105期
計算期間末における費用控除後の配当等収益（10,391,520円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に定める収益調整金（537,181,155円）及び分配準備積立金（83,884,097円）より分配対象収益は631,456,772円（１万口当たり4,493.72円）であり、うち9,836,362円（１万口当たり70円）を分配しております。
第106期
計算期間末における費用控除後の配当等収益（9,946,664円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に定める収益調整金（530,835,779円）及び分配準備積立金（82,996,888円）より分配対象収益は623,779,331円（１万口当たり4,495.76円）であり、うち9,712,328円（１万口当たり70円）を分配しております。

○分配金のお知らせ

	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
1万口当たり分配金（税込み）	70円	70円	70円	70円	70円	70円

1．分配金のお支払いは、決算日から起算して５営業日までに開始いたします。
2．自動継続投資契約を結んだ方のお手取り分配金は、決算日の基準価額（分配落ち）にもとづき、それぞれの口座に再投資いたしました。
3．分配金は普通分配金に課税されます。
4．元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。

※分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）にわかれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

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

ＪＰＹクラス／ＵＳＤクラス／ＡＵＤクラス／ＢＲＬクラス／ＲＵＢクラス／ＩＮＲクラス／ＣＮＹクラス／ＺＡＲクラス／ＭＸＮクラス／ＴＲＹ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	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の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。 原則として、買付時において、投資適格（ＢＢＢ－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。 ＪＰＹ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。 ＵＳＤクラス：原則として、為替取引は行いません。 ＡＵＤ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。 ＢＲＬ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。 ＲＵＢ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。 ＩＮＲ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。 ＣＮＹ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。 ＺＡＲ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。 ＭＸＮ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。 ＴＲＹ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。
主な投資制限	・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	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。 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。
関係法人	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

「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－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－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－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－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－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－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－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－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－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－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 AGRICOLE 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９期　運用報告書

（決算日　2017年10月31日）

『**国内短期公社債マザーファンド**』は、去る2017年10月31日に第９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		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率			
	円	%	%	%	百万円
7期（2015年11月２日）	10,089	0.01	98.5	－	1,167
8期（2016年10月31日）	10,089	0.00	49.4	－	693
9期（2017年10月31日）	10,084	△0.05	－	－	690

※△（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。

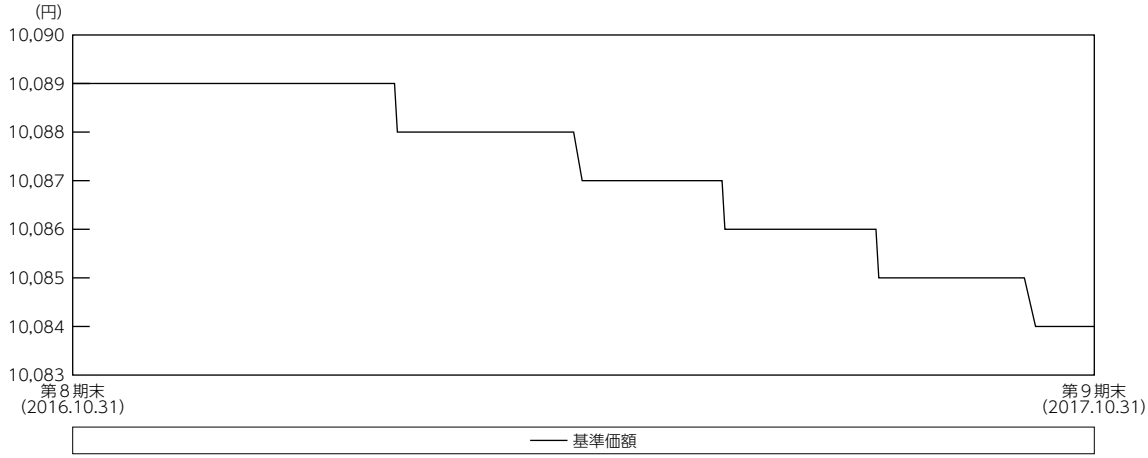
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		
	円	%	%	%
（期首）2016年10月31日	10,089	－	49.4	－
11月末	10,089	0.00	49.4	－
12月末	10,089	0.00	49.3	－
2017年１月末	10,089	0.00	43.3	－
２月末	10,088	△0.01	43.3	－
３月末	10,088	△0.01	－	－
４月末	10,088	△0.01	－	－
５月末	10,087	△0.02	－	－
６月末	10,086	△0.03	－	－
７月末	10,086	△0.03	－	－
８月末	10,085	△0.04	－	－
９月末	10,085	△0.04	－	－
（期末）2017年10月31日	10,084	△0.05	－	－

※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および株式に投資し、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、期首10,089円でスタートし、ポートフォリオのインカム（利子）収入などの影響で変動はありましたが、マイナス金利の影響が大きく10,084円まで下落して期末を迎えました。

投資環境

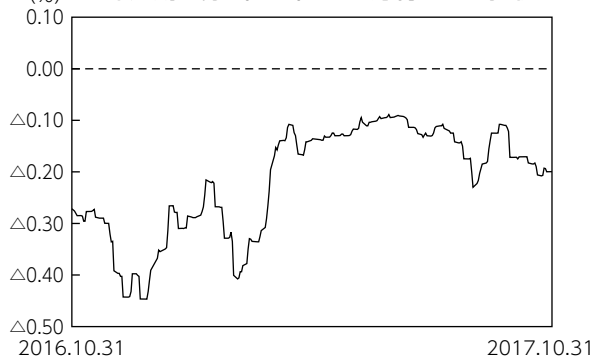
●国内債券市場

当期間の残存３か月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。

日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が引き続き行われていることから、長期・超長期ゾーンを中心にイールドカーブのスティープ化が進んでいます。また、足元では日銀の買いオペの金額の増減を受けて市場が動くことが多くなっています。

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、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 （2016年11月１日～2017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 （2016年11月１日～2017年10月31日）

公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	千円 －	千円 － (341,000)

※金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）
※（　）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等 （2016年11月１日～2017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 （2017年10月31日現在）

2017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 （2017年10月31日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
コール・ローン等、その他	690,514	100.0
投資信託財産総額	690,514	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年10月31日現在)

項目	当期末
(A) 資産	**690,514,121円**
コール・ローン等	690,514,121
(B) 負債	**1,135**
未払利息	1,135
(C) 純資産総額(A-B)	**690,512,986**
元本	684,750,889
次期繰越損益金	5,762,097
(D) 受益権総口数	**684,750,889口**
1万口当たり基準価額(C/D)	**10,084円**

○損益の状況 (2016年11月1日～2017年10月31日)

項目	当期
(A) 受取利息等収益	**1,671,562円**
受取利息	2,027,856
支払利息	△ 356,294
(B) 有価証券売買損益	**△2,013,154**
売買損	△2,013,154
(C) 当期利益(A+B)	**△ 341,592**
(D) 前期繰越損益金	**6,129,858**
(E) 解約差損益金	**△ 26,169**
(F) 計 (C+D+E)	**5,762,097**
次期繰越損益金(F)	**5,762,097**

・**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	687,724,720円
期中追加設定元本額	−円
期中一部解約元本額	2,973,831円
期末元本の内訳	
新光インド・インフラ株式ファンド	5,006,523円
ハイブリッド証券ファンド円コース	230,621,391円
ハイブリッド証券ファンド米ドルコース	35,739,402円
ハイブリッド証券ファンド豪ドルコース	40,211,075円
ハイブリッド証券ファンドブラジルレアルコース	242,411,044円
ハイブリッド証券ファンドロシアルーブルコース	11,949,500円
ハイブリッド証券ファンドインドルピーコース	10,463,895円
ハイブリッド証券ファンド中国元コース	14,029,959円
ハイブリッド証券ファンド南アフリカランドコース	2,022,769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レアルコース（年２回決算型）	297,384円
ハイブリッド証券ファンドマネープールファンド	66,484,342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レアルコース	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プールファンド	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
ブラジル高配当株ファンド（為替プレミアム・コース）	5,093,327円
ブラジル高配当株ファンド（為替フリー・コース）	508,819円
合計	684,750,889円