

## 運用報告書 (全体版)

### ハイブリッド証券ファンドメキシコペソコース

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	2013年7月11日から2024年10月15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 オーデインテイド・ デット・セキュリ ティーズ・サブ・ トラスト-MXNクラス
	国内短期公社債 マザーファンド
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、メキシコペソ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・サブオーデインテイド・デット・セキュリ ティーズ・サブ・トラスト-MXN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、資金動向や市況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
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。

第81期 <決算日 2020年5月12日>  
 第82期 <決算日 2020年6月12日>  
 第83期 <決算日 2020年7月13日>  
 第84期 <決算日 2020年8月12日>  
 第85期 <決算日 2020年9月14日>  
 第86期 <決算日 2020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メキシコペソコース」は、2020年10月12日に第86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メキシコペソコース

## ■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 資産組 入比率	債券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税分 込配 み金	期騰 落率			
第11作成期	57期(2018年5月14日)	円 6,541	円 60	% △3.8	% 97.4	% -	百万円 5,622
	58期(2018年6月12日)	6,118	60	△5.5	98.2	-	4,959
	59期(2018年7月12日)	6,702	60	10.5	97.7	-	5,194
	60期(2018年8月13日)	6,700	60	0.9	96.8	-	4,178
	61期(2018年9月12日)	6,562	60	△1.2	96.6	-	3,693
	62期(2018年10月12日)	6,616	60	1.7	97.4	-	3,403
第12作成期	63期(2018年11月12日)	6,253	60	△4.6	96.6	-	2,937
	64期(2018年12月12日)	6,152	60	△0.7	97.0	-	2,767
	65期(2019年1月15日)	6,284	60	3.1	97.5	-	2,811
	66期(2019年2月12日)	6,489	60	4.2	96.1	-	2,725
	67期(2019年3月12日)	6,492	60	1.0	98.2	-	2,573
	68期(2019年4月12日)	6,831	60	6.1	97.6	-	2,599
第13作成期	69期(2019年5月13日)	6,583	60	△2.8	96.9	-	2,417
	70期(2019年6月12日)	6,607	60	1.3	97.0	0.2	2,291
	71期(2019年7月12日)	6,670	60	1.9	97.1	0.3	2,191
	72期(2019年8月13日)	6,453	60	△2.4	96.2	0.3	2,048
	73期(2019年9月12日)	6,549	60	2.4	97.6	0.3	1,994
	74期(2019年10月15日)	6,667	60	2.7	98.1	0.3	1,941
第14作成期	75期(2019年11月12日)	6,786	60	2.7	97.8	0.3	1,910
	76期(2019年12月12日)	6,773	60	0.7	96.8	0.3	1,841
	77期(2020年1月14日)	6,972	60	3.8	95.2	0.3	1,852
	78期(2020年2月12日)	7,055	60	2.1	96.2	0.3	1,822
	79期(2020年3月12日)	5,789	60	△17.1	94.9	0.4	1,462
	80期(2020年4月13日)	5,229	60	△8.6	96.4	0.4	1,290
第15作成期	81期(2020年5月12日)	5,142	60	△0.5	96.8	0.4	1,256
	82期(2020年6月12日)	5,533	60	8.8	97.3	0.4	1,327
	83期(2020年7月13日)	5,539	60	1.2	96.4	0.5	1,178
	84期(2020年8月12日)	5,618	60	2.5	96.2	0.5	1,162
	85期(2020年9月14日)	5,851	60	5.2	97.2	0.5	1,183
	86期(2020年10月12日)	5,813	60	0.4	96.5	0.5	1,131

(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 81 期	(期 首) 2020 年 4 月 13 日	5,229	-	96.4		0.4
	4 月 末	5,044	△3.5	96.5		0.4
第 82 期	(期 末) 2020 年 5 月 12 日	5,202	△0.5	96.8		0.4
	(期 首) 2020 年 5 月 12 日	5,142	-	96.8		0.4
第 82 期	5 月 末	5,613	9.2	96.5		0.4
	(期 末) 2020 年 6 月 12 日	5,593	8.8	97.3		0.4
第 83 期	(期 首) 2020 年 6 月 12 日	5,533	-	97.3		0.4
	6 月 末	5,451	△1.5	96.2		0.5
第 83 期	(期 末) 2020 年 7 月 13 日	5,599	1.2	96.4		0.5
	(期 首) 2020 年 7 月 13 日	5,539	-	96.4		0.5
第 84 期	7 月 末	5,616	1.4	96.3		0.5
	(期 末) 2020 年 8 月 12 日	5,678	2.5	96.2		0.5
第 85 期	(期 首) 2020 年 8 月 12 日	5,618	-	96.2		0.5
	8 月 末	5,703	1.5	96.6		0.5
第 85 期	(期 末) 2020 年 9 月 14 日	5,911	5.2	97.2		0.5
	(期 首) 2020 年 9 月 14 日	5,851	-	97.2		0.5
第 86 期	9 月 末	5,536	△5.4	96.2		0.5
	(期 末) 2020 年 10 月 12 日	5,873	0.4	96.5		0.5

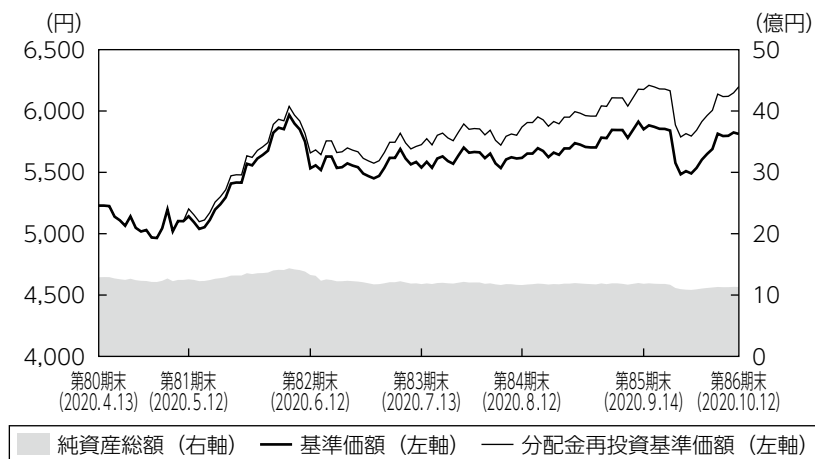
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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81期～第86期の運用経過（2020年4月14日から2020年10月12日まで）

### 基準価額等の推移



第81期首： 5,229円  
第86期末： 5,813円  
(既払分配金360円)  
騰落率： 18.5%  
(分配金再投資ベース)

- 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
- (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

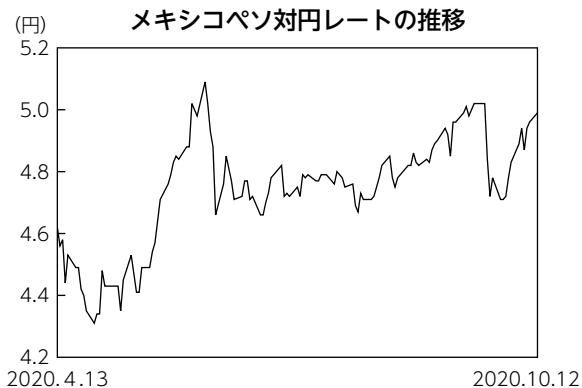
円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-MXNクラス」(以下、「サブデット・ファンド」)を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指しました。また、国内短期公社債マザーファンドへの投資を行いました。ハイブリッド証券市場が堅調となったこと、円安メキシコペソ高となったことから基準価額(分配金再投資ベース)は上昇しました。

## 投資環境

ハイブリッド証券市場は、米国大統領選挙に対する不透明感や米国の追加財政政策に対する思惑などから一時上値の重い場面もあったものの、新型コロナウイルスに対する各国の対策などを背景に大きく反発しました。米国ではF R B（米連邦準備制度理事会）は金融緩和を継続し、政府は追加の財政政策を実施しました。また、新型コロナウイルスのワクチン開発に対する期待も市場の押し上げ要因となりました。

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは日銀の金融緩和政策の影響からマイナス圏で推移しました。日銀が黒田総裁の第2期就任以降も「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を続けており、国債利回りには低下圧力がかかっていることが要因となりました。

新型コロナウイルス感染拡大の景気への影響から利下げなどがメキシコペソの上値を重くする場面もあったものの、国内経済指標に改善が窺えたことや新型コロナウイルスワクチン開発に対する期待などがメキシコペソの押し上げ要因となり、メキシコペソは円に対して上昇しました。



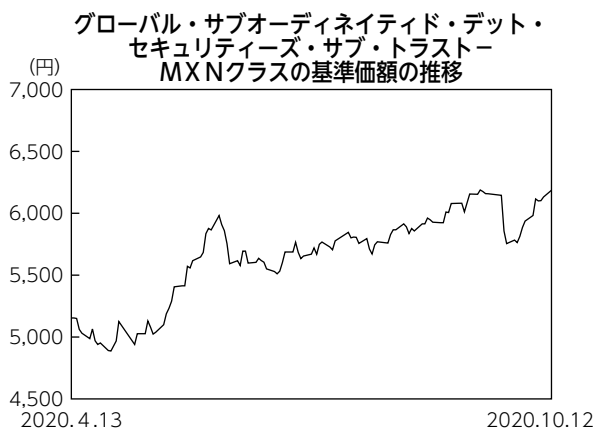
## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

引き続き、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。

### ●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

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。



※基準価額は、当作成期間における分配金を再投資したものとみなして計算しています。

### ●国内短期公社債マザーファンド

残存期間の短い地方債などで運用を行いました。

## 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81期	第82期	第83期	第84期	第85期	第86期
	2020年4月14日 ~2020年5月12日	2020年5月13日 ~2020年6月12日	2020年6月13日 ~2020年7月13日	2020年7月14日 ~2020年8月12日	2020年8月13日 ~2020年9月14日	2020年9月15日 ~2020年10月12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	1.15%	1.07%	1.07%	1.06%	1.02%	1.02%
当期の収益	47円	52円	51円	51円	53円	48円
当期の収益以外	12円	7円	8円	8円	6円	11円
翌期繰越分配対象額	1,313円	1,305円	1,297円	1,288円	1,282円	1,271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。

### ●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

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、依然としてスプレッドが魅力的な水準にあることや、米国やユーロ圏などの中央銀行による金融緩和政策が下支えとなり、特に財務状況が安定している企業を中心に中長期的に底堅い動きを想定しています。

引き続き米国、英国などのナショナル・チャンピオン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（欧州連合）離脱の影響を考慮し、特に資本が充実している銀行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

日銀は新型コロナウイルス対策もあり緩和的な金融政策を継続していくと予想しています。そのため、今後も公社債を中心に投資を行い、安定的な運用を目指していきます。



## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第81期～第86期		項目の概要
	(2020年4月14日 ～2020年10月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	32円	0.575%	(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5,540円です。
(投信会社)	(12)	(0.219)	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)	(19)	(0.340)	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	0.001	(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)	( 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	32	0.576	

(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。

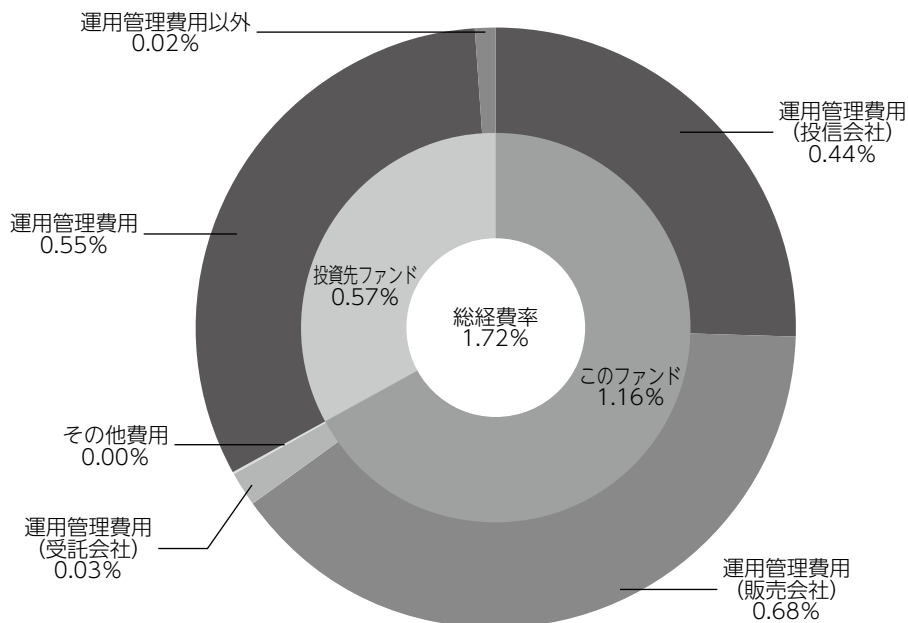
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.72%です。



総経費率 (①+②+③)	1.72%
①このファンドの費用の比率	1.16%
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（2020年4月14日から2020年10月12日まで）

投資信託受益証券

		第 81 期 ~ 第 86 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-MXNクラス	千□ -	千円 -	千□ 538,869.44	千円 298,000

(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（2020年4月14日から2020年10月12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（2020年4月14日から2020年10月12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 14 作 成 期 末		第 15 作 成 期 末	
	□ 数	□ 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-MXNクラス	千□ 2,414,533.174	千□ 1,875,663.734	千円 1,091,823	% 96.5
合 計	2,414,533.174	1,875,663.734	1,091,823	96.5

(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 14 作 成 期 末		第 15 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	
国内短期公社債マザーファンド	千□ 8,032	千□ 8,032	千円 8,088	

## ■投資信託財産の構成

2020年10月12日現在

項 目	第 15 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	1,091,823	95.4
国内短期公社債マザーファンド	8,088	0.7
コール・ローン等、その他	44,170	3.9
投資信託財産総額	1,144,082	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

(2020年5月12日)、(2020年6月12日)、(2020年7月13日)、(2020年8月12日)、(2020年9月14日)、(2020年10月12日)現在

項 目	第 81 期 末	第 82 期 末	第 83 期 末	第 84 期 末	第 85 期 末	第 86 期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>1,271,954,903円</b>	<b>1,347,335,624円</b>	<b>1,206,372,739円</b>	<b>1,194,600,343円</b>	<b>1,196,972,064円</b>	<b>1,144,082,713円</b>
コール・ローン等	48,149,013	48,078,396	62,153,878	45,214,022	38,475,059	44,170,574
投資信託受益証券(評価額)	1,215,717,610	1,291,168,948	1,136,130,581	1,119,298,041	1,150,408,725	1,091,823,859
国内短期公社債マザーファンド(評価額)	8,088,280	8,088,280	8,088,280	8,088,280	8,088,280	8,088,280
未 収 入 金	-	-	-	22,000,000	-	-
<b>(B) 負 債</b>	<b>15,816,426</b>	<b>20,326,329</b>	<b>27,883,453</b>	<b>31,608,011</b>	<b>13,375,710</b>	<b>12,687,697</b>
未払収益分配金	14,657,137	14,389,065	12,766,606	12,421,521	12,137,816	11,677,376
未 払 解 約 金	7,843	4,628,597	13,911,586	18,054,350	-	-
未 払 信 託 報 酬	1,148,498	1,305,314	1,202,175	1,129,237	1,234,725	1,007,751
その他未払費用	2,948	3,353	3,086	2,903	3,169	2,570
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,256,138,477</b>	<b>1,327,009,295</b>	<b>1,178,489,286</b>	<b>1,162,992,332</b>	<b>1,183,596,354</b>	<b>1,131,395,016</b>
元 本	2,442,856,259	2,398,177,663	2,127,767,796	2,070,253,520	2,022,969,410	1,946,229,341
次期繰越損益金	△1,186,717,782	△1,071,168,368	△949,278,510	△907,261,188	△839,373,056	△814,834,325
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>2,442,856,259口</b>	<b>2,398,177,663口</b>	<b>2,127,767,796口</b>	<b>2,070,253,520口</b>	<b>2,022,969,410口</b>	<b>1,946,229,341口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	5,142円	5,533円	5,539円	5,618円	5,851円	5,813円

(注) 第80期末における元本額は2,467,485,175円、当作成期間(第81期～第86期)中における追加設定元本額は34,400,816円、同解約元本額は555,656,650円です。

## ■損益の状況

〔自 2020年4月14日 至 2020年5月12日〕〔自 2020年5月13日 至 2020年6月12日〕〔自 2020年6月13日 至 2020年7月13日〕〔自 2020年7月14日 至 2020年8月12日〕〔自 2020年8月13日 至 2020年9月14日〕〔自 2020年9月15日 至 2020年10月12日〕

項 目	第 81 期	第 82 期	第 83 期	第 84 期	第 85 期	第 86 期
(A) 配 当 等 収 益	12,687,084円	12,661,648円	11,984,476円	11,101,466円	11,131,594円	10,502,715円
受 取 配 当 金	12,688,589	12,663,543	11,986,701	11,102,770	11,134,018	10,503,717
受 取 利 息	4	10	49	16	28	19
支 払 利 息	△1,509	△1,905	△2,274	△1,320	△2,452	△1,021
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△18,210,155	96,809,849	3,098,335	18,803,516	49,371,758	△5,113,696
売 買 益	474,032	98,516,865	3,279,320	19,167,466	50,110,682	1,561,613
売 買 損	△18,684,187	△1,707,016	△180,985	△363,950	△738,924	△6,675,309
(C) 信 託 報 酬 等	△1,151,446	△1,308,667	△1,205,261	△1,132,140	△1,237,894	△1,010,321
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C)	△6,674,517	108,162,830	13,877,550	28,772,842	59,265,458	4,378,698
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△474,101,877	△485,070,700	△346,505,272	△335,521,860	△310,010,414	△252,605,433
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△691,284,251	△679,871,433	△603,884,182	△588,090,649	△576,490,284	△554,930,214
(配 当 等 相 当 額)	(208,883,581)	(205,357,084)	(182,386,593)	(177,602,261)	(174,068,602)	(167,564,579)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△900,167,832)	(△885,228,517)	(△786,270,775)	(△765,692,910)	(△750,558,886)	(△722,494,793)
(G) 合 計 (D+E+F)	△1,172,060,645	△1,056,779,303	△936,511,904	△894,839,667	△827,235,240	△803,156,949
(H) 収 益 分 配 金	△14,657,137	△14,389,065	△12,766,606	△12,421,521	△12,137,816	△11,677,376
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△1,186,717,782	△1,071,168,368	△949,278,510	△907,261,188	△839,373,056	△814,834,325
追 加 信 託 差 損 益 金	△691,284,251	△679,871,433	△603,884,182	△588,090,649	△576,490,284	△554,930,214
(配 当 等 相 当 額)	(208,883,586)	(205,357,089)	(182,386,597)	(177,602,265)	(174,068,617)	(167,564,581)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△900,167,837)	(△885,228,522)	(△786,270,779)	(△765,692,914)	(△750,558,901)	(△722,494,795)
分 配 準 備 積 立 金	111,892,133	107,678,723	93,618,274	89,207,619	85,419,656	79,900,573
繰 越 損 益 金	△607,325,664	△498,975,658	△439,012,602	△408,378,158	△348,302,428	△339,804,684

(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 81 期	第 82 期	第 83 期	第 84 期	第 85 期	第 86 期
(a) 経費控除後の配当等収益	11,541,165円	12,516,070円	11,032,114円	10,686,773円	10,910,091円	9,497,753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	208,883,586	205,357,089	182,386,597	177,602,265	174,068,617	167,564,581
(d) 分 配 準 備 積 立 金	115,008,105	109,551,718	95,352,766	90,942,367	86,647,381	82,080,196
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	335,432,856	327,424,877	288,771,477	279,231,405	271,626,089	259,142,530
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,373.12	1,365.31	1,357.16	1,348.78	1,342.71	1,331.51
(g) 分 配 金	14,657,137	14,389,065	12,766,606	12,421,521	12,137,816	11,677,376
(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 81 期	第 82 期	第 83 期	第 84 期	第 85 期	第 86 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／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通りです。

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。</p> <p>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。</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"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・他ファンドへの投資は、純資産総額の5%以内とします。</li> <li>・有価証券の空売りは行わないものとします。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・通常の状態において、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。</li> </ul>
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

2019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	514,421,504
債権：	
利息	7,431,617
ブローカーに対する債権：	
担保	6,580,000
受益証券発行	864,542
現金および現金同等物	6,158,694
資産合計	535,456,357
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	6,504,889
債務：	
ブローカーに対する債務：	
担保	2,170,000
受益証券償還	559,113
運用報酬	426,800
管理事務代行会社報酬	44,038
監査報酬	4,316
受託会社報酬	13,861
保管受託銀行サービス報酬	37,667
名義書換事務代行会社報酬	13,176
株主サービス代行会社報酬	3,723
弁護士報酬	2,273
諸報酬	4,559
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。）	9,784,415
償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産	525,671,942



## (2) 包括利益計算書

2019年3月31日終了年度

グローバル・サブオーダーデイト・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	23,494,711
受取配当金	145,697
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	(9,856,572)
為替予約	(7,854,826)
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	(11,226,720)
為替予約	(1,165,800)
純利益／（損失）	(6,463,510)
営業費用	
利息費用	666
運用報酬	2,972,088
管理事務代行会社報酬	219,210
監査報酬	65,838
受託会社報酬	57,528
保管受託銀行サービス報酬	148,825
名義書換事務代行会社報酬	19,222
株主サービス代行会社報酬	21,701
弁護士報酬	3,359
諸報酬	4,486
営業費用合計	3,512,923
営業による純利益／（損失）	(9,976,433)
金融費用：	
参加型受益証券の保有者に対する分配金	34,781,868
源泉税引前利益／（損失）	(44,758,301)
源泉税	(309,165)
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	(45,067,466)
包括利益／（損失）合計	-

### (3) 投資明細書

2019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	2,019,601.99
BELFIUS B 3.125% 05/11/26/EUR/	EUR	3.1250	2026/05/11	6,545,186.85
UBS AG V/R 02/12/26/EUR/	EUR	4.7500	2026/02/12	2,516,932.01
UBS GROUP FUND V/R /PERP//EUR/	EUR	5.7500	2168/02/19	1,959,741.51
UBS GROUP FUNDING S V/R /PERP/	USD	7.0000	2168/02/19	1,736,674.50
UBS GROUP FUNDING S V/R /PERP/	USD	7.1250	2167/08/10	1,865,493.00
ALLIANZ SE V/R /PERP//EUR/	EUR	4.7500	2167/10/24	1,646,230.45
ALLIANZ SE V/R 07/06/47/EUR/	EUR	3.0990	2047/07/06	4,997,092.81
CNP ASSURANC V/R 06/10/47/EUR/	EUR	4.5000	2047/06/10	3,013,599.10
ABN AMRO BANK N 4.75% 07/28/25	USD	4.7500	2025/07/28	11,300,600.50
ARCH CAPITAL F 5.031% 12/15/46	USD	5.0310	2046/12/15	1,337,218.80
AUST & NZ BANKIN 4.4% 05/19/26	USD	4.4000	2026/05/19	3,356,750.10
BNP PARIBAS V/R /PERP/	USD	7.6250	2167/09/30	3,575,018.40
BNP PARIBAS 4.375% 05/12/26	USD	4.3750	2026/05/12	8,516,933.20
BPCE SA 5.7% 10/22/23	USD	5.7000	2023/10/22	9,401,374.40
BPCE SA 4.625% 07/11/24	USD	4.6250	2024/07/11	4,226,418.10
BPCE SA 4.5% 03/15/25	USD	4.5000	2025/03/15	7,509,391.40
BNP PARIBAS 4.625% 03/13/27	USD	4.6250	2027/03/13	3,583,594.00
BANCO SANTANDE 5.179% 11/19/25	USD	5.1790	2025/11/19	4,433,570.40
BANK OF AMERICA 4.45% 03/03/26	USD	4.4500	2026/03/03	2,921,427.60
BANK OF AMERIC 4.183% 11/25/27	USD	4.1830	2027/11/25	8,385,168.00
BANK OF MONTREAL V/R 12/15/32	USD	3.8030	2032/12/15	3,736,979.40
BARCLAYS PLC 5.2% 05/12/26	USD	5.2000	2026/05/12	9,009,888.80
BARCLAYS PLC 4.836% 05/09/28	USD	4.8360	2028/05/09	1,440,665.63
CITIGROUP INC 3.875% 03/26/25	USD	3.8750	2025/03/26	2,018,704.00
CITIGROUP INC 4.4% 06/10/25	USD	4.4000	2025/06/10	5,312,072.75
CITIGROUP INC 4.45% 09/29/27	USD	4.4500	2027/09/29	3,706,113.60
CITIGROUP INC 4.75% 05/18/46	USD	4.7500	2046/05/18	3,992,403.80
CITIGROUP INC 4.125% 07/25/28	USD	4.1250	2028/07/25	3,821,090.00
COBANK ACB V/R /PERP/	USD	6.2500	2167/10/01	1,782,597.90
COMMERZBANK AG 8.125% 09/19/23	USD	8.1250	2023/09/19	3,654,038.40
COOPERATIEVE RA 3.75% 07/21/26	USD	3.7500	2026/07/21	11,980,543.95
CREDIT AGRICOLE SA V/R /PERP/	USD	7.8750	2168/03/23	2,260,179.60
CREDIT AGRICOLE SA V/R /PERP/	USD	6.6250	2165/12/23	2,220,453.40
CREDIT AGRICOL 4.375% 03/17/25	USD	4.3750	2025/03/17	13,810,039.38
DANSKE BANK A/ 3.875% 09/12/23	USD	3.8750	2023/09/12	3,955,383.60
FIRST UNION CAP 7.95% 11/15/29	USD	7.9500	2029/11/15	1,658,948.33
HSBC HOLDINGS P 4.25% 03/14/24	USD	4.2500	2024/03/14	2,812,546.00
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.3750	2167/09/30	2,173,500.00
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.8750	2167/12/01	2,191,410.90
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.2500	2167/09/23	3,758,280.00
HSBC BANK USA NA 7% 01/15/39	USD	7.0000	2039/01/15	4,218,335.10
ING GROEP NV V/R /PERP/	USD	6.0000	2167/10/16	1,795,500.00

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
JPMORGAN CHASE & CO V/R /PERP/	USD	6.2205	2166/10/30	2,663,424.82
JPMORGAN CHASE 4.25% 10/01/27	USD	4.2500	2027/10/01	9,793,559.20
JPMORGAN CHASE 3.625% 12/01/27	USD	3.6250	2027/12/01	1,843,932.00
LLOYDS BANKING 4.582% 12/10/25	USD	4.5820	2025/12/10	3,623,501.43
MACQUARIE BANK 4.875% 06/10/25	USD	4.8750	2025/06/10	3,725,305.20
BANK OF AMERICA 6.11% 01/29/37	USD	6.1100	2037/01/29	3,519,999.00
METLIFE INC 6.4% 12/15/36	USD	6.4000	2066/12/15	4,294,660.00
MIZUHO FIN GRP C 4.6% 03/27/24	USD	4.6000	2024/03/27	3,275,281.80
MORGAN STANLEY 3.125% 07/27/26	USD	3.1250	2026/07/27	7,119,821.40
MORGAN STANLEY 3.95% 04/23/27	USD	3.9500	2027/04/23	6,311,453.40
NATIONWIDE BLDG SO 4% 09/14/26	USD	4.0000	2026/09/14	2,898,684.00
NIPPON LIFE INSUR V/R 10/16/44	USD	5.1000	2044/10/16	5,555,041.30
PRUDENTIAL FINANC V/R 06/15/43	USD	5.6250	2043/06/15	5,905,978.90
REGIONS FINANC 7.375% 12/10/37	USD	7.3750	2037/12/10	3,601,246.50
ROYAL BK SCOTLND G 6% 12/19/23	USD	6.0000	2023/12/19	8,778,977.40
ROYAL BK SCOTLND V/R 05/18/29	USD	4.8920	2029/05/18	3,435,676.20
SANTANDER UK GR 4.75% 09/15/25	USD	4.7500	2025/09/15	1,802,308.50
SOCIETE GENERAL 4.25% 04/14/25	USD	4.2500	2025/04/14	5,938,845.60
SOCIETE GENERAL 4.25% 08/19/26	USD	4.2500	2026/08/19	8,451,945.60
STANDARD CHARTER 4.3% 02/19/27	USD	4.3000	2027/02/19	1,402,370.20
SUNTRUST BANKS INC V/R /PERP/	USD	5.1250	2167/06/15	2,126,250.00
TEACHERS INSUR 4.27% 05/15/47	USD	4.2700	2047/05/15	1,441,266.40
TORONTO-DOMINION V/R 09/15/31	USD	3.6250	2031/09/15	2,918,709.35
UBS GROUP FUNDING S V/R /PERP/	USD	7.0000	2167/07/31	2,136,750.00
UNICREDIT SPA 4.625% 04/12/27	USD	4.6250	2027/04/12	3,392,357.40
UNICREDIT SPA V/R 06/19/32	USD	5.8610	2032/06/19	1,433,278.80
UNICREDIT SPA 6.572% 01/14/22	USD	6.5720	2022/01/14	1,886,052.60
USB CAPITAL IX V/R /PERP/	USD	3.8073	2167/10/15	1,341,625.70
VOYA FINANCIAL IN V/R 01/23/48	USD	4.7000	2048/01/23	2,016,937.50
WACHOVIA CAP TRUST V/R /PERP/	USD	5.5698	2168/03/15	3,544,318.80
WELLS FARGO V/R /PERP/PFD/ K	USD	6.3809	2167/09/15	3,636,259.20
WELLS FARGO & CO 4.9% 11/17/45	USD	4.9000	2045/11/17	4,403,063.80
WELLS FARGO CAP 5.95% 12/15/36	USD	5.9500	2036/12/15	4,295,504.80
WESTPAC BANKING C V/R 11/23/31	USD	4.3220	2031/11/23	5,067,156.00
WESTPAC BANKING COR V/R /PERP/	USD	5.0000	2168/03/21	1,166,146.80
BBVA BANCOMER SA V/R 01/18/33	USD	5.1250	2033/01/18	3,528,775.00
AVIVA PLC 6.125% 11/16/26/GBP/	GBP	6.1250	2036/11/14	2,149,393.73
PRUDENTIA 6.125% 12/19/31/GBP/	GBP	6.1250	2031/12/19	2,245,162.49
AVIVA PLC V/R /PERP//GBP/	GBP	6.1250	2167/09/29	2,929,485.63
AVIVA PLC V/R /PERP//GBP/	GBP	5.9020	2167/07/27	404,729.92
AXA SA V/R /PERP//GBP/	GBP	6.6862	2167/07/06	2,919,568.90
DIRECT LINE V/R 04/27/42/GBP/	GBP	9.2500	2042/04/27	4,203,453.38
ASSICURAZION V/R 12/12/42 /EUR/	EUR	7.7500	2042/12/12	667,926.19
LV FRIENDLY V/R 05/22/43/GBP/	GBP	6.5000	2043/05/22	141,377.40
RAIFFEISEN BA 6% 10/16/23/EUR/	EUR	6.0000	2023/10/16	1,834,424.27
UNICREDIT SP V/R 10/28/25/EUR/	EUR	5.7500	2025/10/28	1,651,980.68

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
RL FINANCE B V/R 11/30/43/GBP/	GBP	6.1250	2043/11/30	8,015,593.20
PRUDENTIAL P V/R 12/19/63/GBP/	GBP	5.7000	2063/12/19	2,180,973.08
NN GROUP NV V/R 04/08/44/EUR/	EUR	4.6250	2044/04/08	1,722,143.31
CREDIT AGRICOL V/R /PERP//EUR/	EUR	6.5000	2167/06/23	1,926,551.86
AXA SA V/R /PERP//EUR/	EUR	3.8750	2167/10/08	5,289,500.13
RSA INSURANC V/R 10/10/45/GBP/	GBP	5.1250	2045/10/10	2,769,947.75
AXA SA V/R /PERP//GBP/	GBP	5.4530	2168/03/04	4,771,211.48
ERSTE GROUP BANK V/R 05/26/25	USD	5.5000	2025/05/26	4,885,776.00
QBE INSURANCE GRO V/R 12/02/44	USD	6.7500	2044/12/02	1,169,357.20
NORDEA BANK ABP V/R /PERP/	USD	5.2500	2167/09/13	1,370,824.00
DNB BANK ASA V/R /PERP/	USD	5.7500	2168/03/26	2,104,987.50
AVIVA PLC V/R 12/04/45/EUR/	EUR	3.3750	2045/12/04	5,808,205.39
FUKOKU MUTUAL LIFE V/R /PERP/	USD	5.0000	2168/01/28	1,834,057.80
LEGAL & GENE V/R 10/27/45/GBP/	GBP	5.3750	2045/10/27	5,126,785.93
ASSICURAZION V/R 10/27/47/EUR/	EUR	5.5000	2047/10/27	7,815,378.16
NYKREDIT REA V/R 11/17/27/EUR/	EUR	2.7500	2027/11/17	2,881,046.15
AXA SA V/R 07/06/47/EUR/	EUR	3.3750	2047/07/06	5,879,663.79
BNP PARIB 2.875% 10/01/26/EUR/	EUR	2.8750	2026/10/01	10,739,992.69
BANCO SANT 3.25% 04/04/26/EUR/	EUR	3.2500	2026/04/04	9,373,060.16
CLOVERIE PLC ZURI V/R 06/24/46	USD	5.6250	2046/06/24	6,720,682.50
COOPERATIEVE R V/R /PERP//EUR/	EUR	6.6250	2167/06/29	1,715,558.24
ARGENTUM (ZU V/R 10/01/46/EUR/	EUR	3.5000	2046/10/01	2,803,319.89
QBE INSURANCE GRO V/R 06/17/46	USD	5.8750	2046/06/17	714,527.80
ERSTE GROUP BA V/R /PERP//EUR/	EUR	8.8750	2167/10/15	1,796,000.11
UNICREDIT SP V/R 01/03/27/EUR/	EUR	4.3750	2027/01/03	2,558,730.32
ING GROEP NV V/R /PERP/	USD	6.8750	2167/04/16	2,215,403.00
DNB BANK ASA V/R /PERP/	USD	6.5000	2168/03/26	1,541,469.00
NN GROUP NV V/R 01/13/48/EUR/	EUR	4.6250	2048/01/13	2,797,575.90
BANCO BILBA 3.5% 02/10/27/EUR/	EUR	3.5000	2027/02/10	5,111,536.04
ABN AMRO BANK NV V/R 03/27/28	USD	4.4000	2028/03/27	12,055,356.00
ING GROEP NV V/R 04/11/28/EUR/	EUR	3.0000	2028/04/11	5,238,227.20
XLIT LTD V/R 06/29/47/EUR/	EUR	3.2500	2047/06/29	5,137,889.78
CAIXABANK SA V/R 07/14/28/EUR/	EUR	2.7500	2028/07/14	5,013,704.37
BARCLAYS PLC V/R 02/07/28/EUR/	EUR	2.0000	2028/02/07	3,880,569.53
ING GROEP NV V/R 09/26/29/EUR/	EUR	1.6250	2029/09/26	3,747,929.28
COMMONWEALTH V/R 10/03/29/EUR/	EUR	1.9360	2029/10/03	4,273,925.66
ARGENTUM (ZURICH V/R 06/01/48	USD	5.1250	2048/06/01	1,923,615.10
ING GROEP NV V/R 03/22/28	USD	4.7000	2028/03/22	4,201,480.75
AXA SA V/R 05/28/49/EUR/	EUR	3.2500	2049/05/28	1,978,158.94
PRUDENTIAL P V/R 10/20/51/GBP/	GBP	5.6250	2051/10/20	5,281,331.04
BAWAG GROUP V/R 03/26/29/EUR/	EUR	2.3750	2029/03/26	1,119,305.14

\*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。

# 国内短期公社債マザーファンド

## 運用報告書

第11期 (決算日 2019年10月31日)

(計算期間 2018年11月1日～2019年10月31日)

国内短期公社債マザーファンドの第11期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。

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。
主要投資対象	本邦通貨建ての公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	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。

### ■最近3期の運用実績

決算期	基準 価額	騰落中率		債 組入比	券 率	債 先物比	券 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率					
9期(2017年10月31日)	円 10,084		% △0.05		% -		% -	百万円 690
10期(2018年10月31日)	10,075		△0.09		-		-	171
11期(2019年10月31日)	10,069		△0.06		68.3		-	147

(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) 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3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

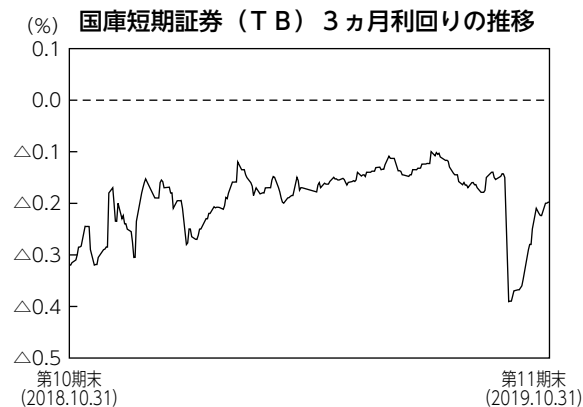
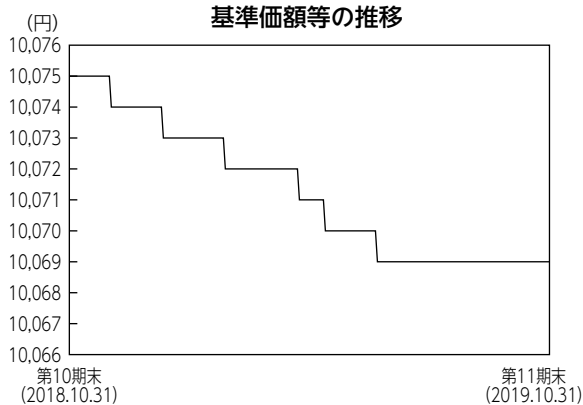
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期 首) 2018年10月31日	10,075	—	—	—
11 月 末	10,074	△0.01	—	—
12 月 末	10,074	△0.01	—	—
2019年 1 月 末	10,073	△0.02	—	—
2 月 末	10,072	△0.03	—	—
3 月 末	10,072	△0.03	—	—
4 月 末	10,071	△0.04	—	—
5 月 末	10,070	△0.05	54.8	—
6 月 末	10,069	△0.06	68.5	—
7 月 末	10,069	△0.06	68.4	—
8 月 末	10,069	△0.06	68.3	—
9 月 末	10,069	△0.06	68.2	—
(期 末) 2019年10月31日	10,069	△0.06	68.3	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2018年11月1日から2019年10月31日まで）



※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

流動性や信用力を勘案し、残存1年以内の公社債を中心に運用を行いました。

## 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。

## 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10,075円から10,069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。

2018年の後半から貿易問題などを背景に景気減速懸念が高まったため各国中央銀行は緩和的な金融政策にシフトしており、各国の長期国債利回りは低下傾向で推移しました。一方で、短期のゾーンはレンジの推移となりました。

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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月1日から2019年10月31日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	内 地方債証券	101,177	(-)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )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 (2018年11月1日から2019年10月31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

公社債

(A) 債券種類別開示

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 B B 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
地 方 債 証 券	千円 100,000	千円 100,570	% 68.3	% 68.3	% -	% -	% 68.3
合 計	100,000	100,570	68.3	68.3	-	-	68.3

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期			末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(地方債証券)	%	千円	千円	
3 3 6 回 大阪府公募公債	1.4600	20,000	20,118	2020/03/30
2 0 年 度 9 回 奈良県債	1.3800	80,000	80,452	2020/03/31
小 計	-	100,000	100,570	-
合 計	-	100,000	100,570	-

## ■投資信託財産の構成

2019年10月31日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
公 社 債	千円 100,570		% 68.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	46,679		31.7
投 資 信 託 財 産 総 額	147,250		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10月31日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	147,250,331円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	46,561,101
地 方 債 証 券(評価額)	100,570,686
未 収 利 息	118,544
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	147,250,331
元 本	146,238,531
次 期 繰 越 損 益 金	1,011,800
(D) 受 益 権 総 口 数	146,238,531口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,069円

(注1) 期首元本額 170,408,938円  
 追加設定元本額 0円  
 一部解約元本額 24,170,407円

(注2) 期末における元本の内訳

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マネープールファンド	69,439,367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
期末元本合計	146,238,531円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月1日 至2019年10月31日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	516,203円
受 取 利 息	595,712
支 払 利 息	△79,509
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△606,914
売 買 損	△606,914
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△90,711
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,281,197
(E) 解 約 差 損 益 金	△178,686
(F) 合 計(C+D+E)	1,011,800
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,011,800

(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) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。