

## 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	ハイブリッド証券ファンド メキシコペソコース グローバル・サブ オーディネイテッド・ デット・セキュリ ティーズ・サブ・ トラスト-MXNクラス
	投資信託証券。  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。
運用方法	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	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・サブオーディネイテッド・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。
分配方針	ハイブリッド証券ファンド メキシコペソコース
	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93期 <決算日 2021年5月12日>  
 第94期 <決算日 2021年6月14日>  
 第95期 <決算日 2021年7月12日>  
 第96期 <決算日 2021年8月12日>  
 第97期 <決算日 2021年9月13日>  
 第98期 <決算日 2021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、2021年10月12日に第98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 受益組 証比率	債券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税 分 込 配 金	期 騰 落 率			
第13作成期	69期(2019年5月13日)	円 6,583	円 60	% △2.8	% 96.9	% -	百万円 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
第16作成期	87期(2020年11月12日)	6,017	60	4.5	96.5	0.5	1,098
	88期(2020年12月14日)	6,063	60	1.8	96.9	0.5	1,040
	89期(2021年1月12日)	6,085	60	1.4	97.3	0.5	1,031
	90期(2021年2月12日)	6,078	60	0.9	95.4	0.6	1,005
	91期(2021年3月12日)	5,960	60	△1.0	96.1	0.6	952
	92期(2021年4月12日)	6,165	60	4.4	96.0	-	953
第17作成期	93期(2021年5月12日)	6,156	60	0.8	96.8	-	934
	94期(2021年6月14日)	6,240	60	2.3	96.7	-	937
	95期(2021年7月12日)	6,223	60	0.7	96.1	-	933
	96期(2021年8月12日)	6,191	60	0.4	96.4	-	922
	97期(2021年9月13日)	6,164	60	0.5	97.6	-	909
	98期(2021年10月12日)	5,936	60	△2.7	96.7	-	857

(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 93 期	(期 首) 2021 年 4 月 12 日	6,165	—	96.0	—	—
	4 月 末	6,203	0.6	96.7	—	—
	(期 末) 2021 年 5 月 12 日	6,216	0.8	96.8	—	—
第 94 期	(期 首) 2021 年 5 月 12 日	6,156	—	96.8	—	—
	5 月 末	6,246	1.5	97.0	—	—
	(期 末) 2021 年 6 月 14 日	6,300	2.3	96.7	—	—
第 95 期	(期 首) 2021 年 6 月 14 日	6,240	—	96.7	—	—
	6 月 末	6,298	0.9	97.0	—	—
	(期 末) 2021 年 7 月 12 日	6,283	0.7	96.1	—	—
第 96 期	(期 首) 2021 年 7 月 12 日	6,223	—	96.1	—	—
	7 月 末	6,232	0.1	96.2	—	—
	(期 末) 2021 年 8 月 12 日	6,251	0.4	96.4	—	—
第 97 期	(期 首) 2021 年 8 月 12 日	6,191	—	96.4	—	—
	8 月 末	6,101	△1.5	97.2	—	—
	(期 末) 2021 年 9 月 13 日	6,224	0.5	97.6	—	—
第 98 期	(期 首) 2021 年 9 月 13 日	6,164	—	97.6	—	—
	9 月 末	6,086	△1.3	96.1	—	—
	(期 末) 2021 年 10 月 12 日	5,996	△2.7	96.7	—	—

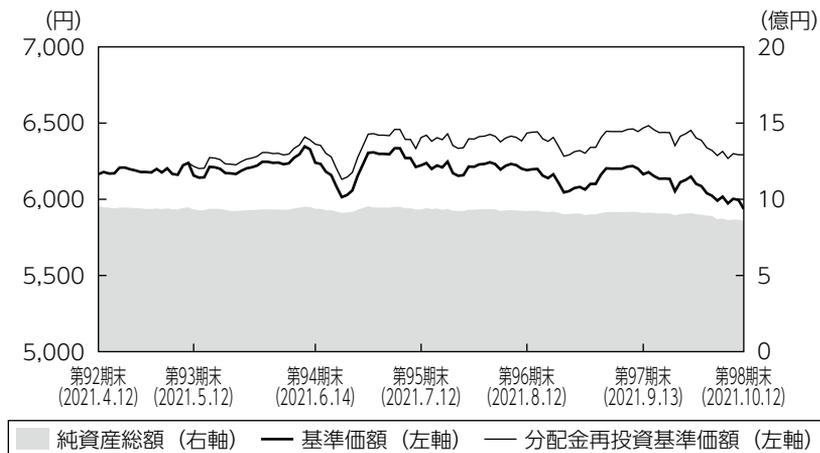
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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93期～第98期の運用経過（2021年4月13日から2021年10月12日まで）

### 基準価額等の推移



第93期首： 6,165円

第98期末： 5,936円

(既払分配金360円)

騰落率： 2.1%

(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

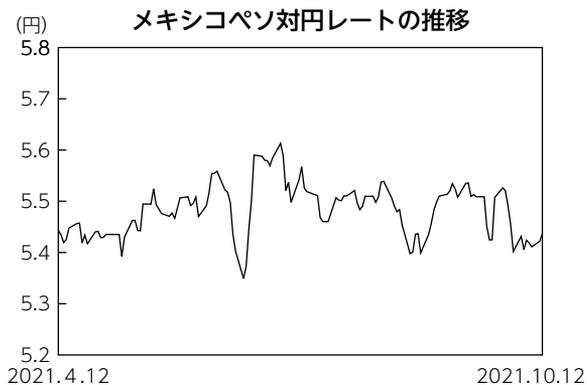
円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-MXNクラス」(以下、「サブデット・ファンド」)を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指しました。また、国内短期公社債マザーファンドへの投資を行いました。ハイブリッド証券市場が底堅く推移したことなどから基準価額(税引前分配金再投資ベース)は上昇しました。

## 投資環境

ハイブリッド証券市場は、インフレ懸念を背景に大きく上昇していた欧米の国債利回りに落ち着きが見られたことから堅調な動きとなりました。作成期末にかけては、金融緩和政策から政策の正常化に舵を切るタイミングが意識され、欧米の国債利回りが上昇に転じたことに連れ、ハイブリッド証券市場は上昇幅を縮小して作成期末を迎えました。

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。日銀が大規模な金融緩和政策を続けており、国債利回りに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の感染状況や景気動向を睨みながら揉み合う動きとなり、メキシコペソは円に対してほぼ変わらずとなりました。



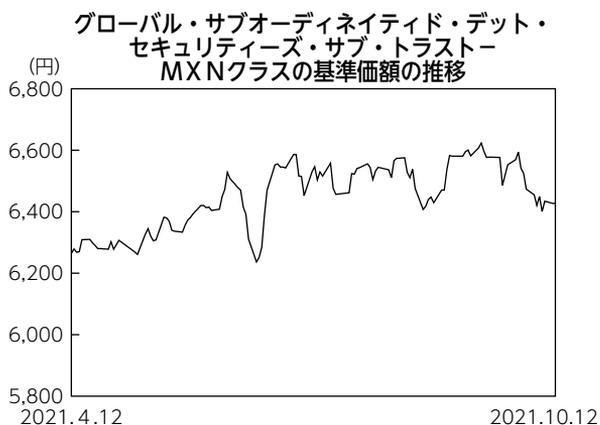
## ポートフォリオについて

### ●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、債券種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

当計算期間中はコールローン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93期	第94期	第95期	第96期	第97期	第98期
	2021年4月13日 ~2021年5月12日	2021年5月13日 ~2021年6月14日	2021年6月15日 ~2021年7月12日	2021年7月13日 ~2021年8月12日	2021年8月13日 ~2021年9月13日	2021年9月14日 ~2021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	0.97%	0.95%	0.95%	0.96%	0.96%	1.00%
当期の収益	45円	47円	42円	41円	41円	41円
当期の収益以外	14円	12円	17円	18円	18円	18円
翌期繰越分配対象額	1,190円	1,177円	1,160円	1,141円	1,122円	1,103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

社債市場全般については、利回り水準の魅力度は低下しているものの、各国中央銀行による緩和的な金融政策、投資家の利回り追求、景気の回復などがプラス材料になると見込まれ、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、安定的なキャッシュフローが見込めるビジネスモデルを有し、利回りの魅力度が高い保険セクターの投資機会の発掘にも注力しています。

### ●国内短期公社債マザーファンド

日銀は消費者物価指数が前年比2%の上昇となる物価安定の目標達成に向け、引き続き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、今後も安定的な運用を目指し、公社債などへの投資につとめます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第93期～第98期		項目の概要
	(2021年4月13日 ～2021年10月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	36円	0.577%	(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6,176円です。
(投信会社)	(14)	(0.220)	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)	(21)	(0.341)	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	36	0.578	

(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。

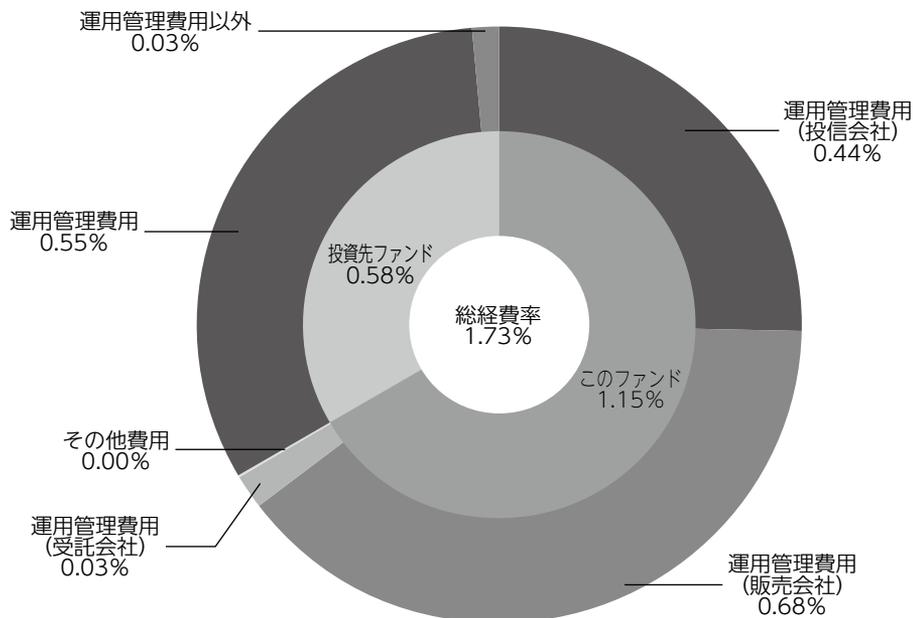
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.73%です。



総経費率 (①+②+③)	1.73%
①このファンドの費用の比率	1.15%
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	0.03%

(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（2021年4月13日から2021年10月12日まで）

投資信託受益証券

		第 93 期 ~ 第 98 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□ 107,877.088	千円 68,000

(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（2021年4月13日から2021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（2021年4月13日から2021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 16 作 成 期 末		第 17 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□ 1,460,493.415	千□ 1,352,616.327	千円 828,883	% 96.7
合 計	1,460,493.415	1,352,616.327	828,883	96.7

(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 16 作 成 期 末		第 17 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	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 8,087	千円 8,087

## ■投資信託財産の構成

2021年10月12日現在

項 目	第 17 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 828,883	% 95.2
国内短期公社債マザーファンド	8,087	0.9
コール・ローン等、その他	34,023	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	870,993	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

(2021年5月12日)、(2021年6月14日)、(2021年7月12日)、(2021年8月12日)、(2021年9月13日)、(2021年10月12日)現在

項 目	第 93 期 末	第 94 期 末	第 95 期 末	第 96 期 末	第 97 期 末	第 98 期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>944,002,666円</b>	<b>947,557,673円</b>	<b>943,621,654円</b>	<b>932,405,968円</b>	<b>919,609,282円</b>	<b>870,993,841円</b>
コール・ローン等	32,110,836	32,612,499	38,373,066	35,251,696	23,852,474	34,023,079
投資信託受益証券(評価額)	903,803,550	906,856,894	897,161,111	889,066,795	887,669,331	828,883,285
国内短期公社債マザーファンド(評価額)	8,088,280	8,088,280	8,087,477	8,087,477	8,087,477	8,087,477
<b>(B) 負 債</b>	<b>9,998,592</b>	<b>9,992,439</b>	<b>9,834,292</b>	<b>9,858,236</b>	<b>9,783,686</b>	<b>13,447,237</b>
未払収益分配金	9,103,263	9,015,496	9,003,298	8,940,863	8,856,274	8,668,433
未払解約金	215	-	-	2,803	1,000	3,956,109
未払信託報酬	892,856	974,483	828,900	912,265	924,079	820,623
その他未払費用	2,258	2,460	2,094	2,305	2,333	2,072
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>934,004,074</b>	<b>937,565,234</b>	<b>933,787,362</b>	<b>922,547,732</b>	<b>909,825,596</b>	<b>857,546,604</b>
元 本	1,517,210,631	1,502,582,710	1,500,549,822	1,490,143,919	1,476,045,815	1,444,738,942
次期繰越損益金	△583,206,557	△565,017,476	△566,762,460	△567,596,187	△566,220,219	△587,192,338
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>1,517,210,631口</b>	<b>1,502,582,710口</b>	<b>1,500,549,822口</b>	<b>1,490,143,919口</b>	<b>1,476,045,815口</b>	<b>1,444,738,942口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	6,156円	6,240円	6,223円	6,191円	6,164円	5,936円

(注) 第92期末における元本額は1,545,954,892円、当作成期間(第93期～第98期)中における追加設定元本額は59,256,016円、同解約元本額は160,471,966円です。

## ■損益の状況

〔自 2021年4月13日 至 2021年5月12日〕〔自 2021年5月13日 至 2021年6月14日〕〔自 2021年6月15日 至 2021年7月12日〕〔自 2021年7月13日 至 2021年8月12日〕〔自 2021年8月13日 至 2021年9月13日〕〔自 2021年9月14日 至 2021年10月12日〕

項 目	第 93 期	第 94 期	第 95 期	第 96 期	第 97 期	第 98 期
(A) 配 当 等 収 益	7,639,556円	7,395,531円	7,174,715円	7,126,419円	6,979,815円	6,762,952円
受 取 配 当 金	7,639,806	7,395,947	7,175,038	7,127,049	6,980,203	6,763,082
受 取 利 息	-	1	1	3	2	2
支 払 利 息	△250	△417	△324	△633	△390	△132
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	991,081	15,068,875	255,463	△2,034,989	△1,191,613	△30,250,163
売 買 益	950,475	15,055,776	315,159	75,261	171,851	540,259
売 買 損	40,606	13,099	△59,696	△2,110,250	△1,363,464	△30,790,422
(C) 信 託 報 酬 等	△895,114	△976,943	△830,994	△914,570	△926,412	△822,695
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	7,735,523	21,487,463	6,599,184	4,176,860	4,861,790	△24,309,906
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△147,455,002	△146,134,385	△132,345,035	△131,643,809	△134,841,577	△135,645,461
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△434,383,815	△431,355,058	△432,013,311	△431,188,375	△427,384,158	△418,568,538
(配 当 等 相 当 額)	(131,261,471)	(130,447,304)	(130,666,344)	(130,459,590)	(129,305,402)	(126,627,342)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△565,645,286)	(△561,802,362)	(△562,679,655)	(△561,647,965)	(△556,689,560)	(△545,195,880)
(G) 合 計 (D+E+F)	△574,103,294	△556,001,980	△557,759,162	△558,655,324	△557,363,945	△578,523,905
(H) 収 益 分 配 金	△9,103,263	△9,015,496	△9,003,298	△8,940,863	△8,856,274	△8,668,433
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△583,206,557	△565,017,476	△566,762,460	△567,596,187	△566,220,219	△587,192,338
追 加 信 託 差 損 益 金	△434,383,815	△431,355,058	△432,013,311	△431,188,375	△427,384,158	△418,568,538
(配 当 等 相 当 額)	(131,261,471)	(130,447,304)	(130,666,344)	(130,459,589)	(129,305,402)	(126,627,342)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△565,645,286)	(△561,802,362)	(△562,679,655)	(△561,647,964)	(△556,689,560)	(△545,195,880)
分 配 準 備 積 立 金	49,340,261	46,507,258	43,417,802	39,688,051	36,429,359	32,863,956
繰 越 損 益 金	△198,163,003	△180,169,676	△178,166,951	△176,095,863	△175,265,420	△201,487,756

(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 93 期	第 94 期	第 95 期	第 96 期	第 97 期	第 98 期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,847,129円	7,073,781円	6,372,218円	6,211,692円	6,053,279円	5,940,217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	131,261,471	130,447,304	130,666,344	130,459,589	129,305,402	126,627,342
(d) 分 配 準 備 積 立 金	51,596,395	48,448,973	46,048,882	42,417,222	39,232,354	35,592,172
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	189,704,995	185,970,058	183,087,444	179,088,503	174,591,035	168,159,731
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,250.35	1,237.67	1,220.14	1,201.82	1,182.83	1,163.95
(g) 分 配 金	9,103,263	9,015,496	9,003,298	8,940,863	8,856,274	8,668,433
(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 93 期	第 94 期	第 95 期	第 96 期	第 97 期	第 98 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。</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-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」を構成する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」は、同ファンドの国籍において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠した財務諸表が作成され、現地監査人による監査を受けております。

なお、以下は入手しうる直近の現地監査済み財務諸表の原文の一部を委託会社が和訳したものでありますが、あくまで参考和訳であり正確性を保証するものではありません。

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

2020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	489,842,631
債権：	
配当	21,526
利息	6,854,578
ブローカーに対する債権：	
担保	15,260,000
受益証券発行	1,023,515
現金および現金同等物	6,571,698
資産合計	<u>519,573,948</u>
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	19,612,916
債務：	
ブローカーに対する債務：	
担保	360,000
投資有価証券購入	29,321
受益証券償還	354,890
運用報酬	441,881
管理事務代行会社報酬	49,871
監査報酬	85,969
受託会社報酬	9,209
保管受託銀行サービス報酬	36,780
名義書換事務代行会社報酬	12,224
株主サービス代行会社報酬	3,278
弁護士報酬	10,254
諸報酬	2,812
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。）	<u>21,009,405</u>
償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産	<u>498,564,543</u>

## (2) 包括利益計算書

2020年3月31日終了年度

	グローバル・サブオーデインエイテッド・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	103,339
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る利息	20,137,021
受取配当金	163,414
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	(18,117)
為替予約	3,978,218
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	(17,015,943)
為替予約	(11,300,209)
純利益／（損失）	(3,952,277)
営業費用	
運用報酬	2,691,053
管理事務代行会社報酬	203,793
監査報酬	84,963
受託会社報酬	53,744
保管受託銀行サービス報酬	139,503
名義書換事務代行会社報酬	24,529
株主サービス代行会社報酬	19,940
弁護士報酬	7,981
諸報酬	3,551
営業費用合計	3,229,057
営業による純利益／（損失）	(7,181,334)
金融費用：	
参加型受益証券の保有者に対する分配金	29,880,402
源泉税引前利益／（損失）	(37,061,736)
源泉税	(466,902)
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	(37,528,638)
包括利益／（損失）合計	-

### (3) 投資明細書

2020年3月31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	1,933,823.90
BELFIUS B 3.125% 05/11/26/EUR/	EUR	3.1250	2026/05/11	5,542,133.44
UBS AG V/R 02/12/26/EUR/	EUR	4.7500	2026/02/12	2,275,602.59
UBS GROUP AG V/R /PERP//EUR/	EUR	5.7500	2169/02/19	1,716,098.97
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.0000	2169/02/19	1,512,183.75
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.1250	2168/08/10	1,765,125.00
ALLIANZ SE V/R 07/06/47/EUR/	EUR	3.0990	2047/07/06	3,434,577.68
DEUTSCHE BA 4.5% 05/19/26/EUR/	EUR	4.5000	2026/05/19	1,039,036.48
CNP ASSURANC V/R 06/10/47/EUR/	EUR	4.5000	2047/06/10	2,864,230.17
LA MONDIALE V/R /PERP//EUR/	EUR	4.3750	2168/04/24	1,357,033.38
GOLDMAN SACHS US\$ LIQ RS I	USD	0.0000	—	15,362,512.48
ABN AMRO BANK N 4.75% 07/28/25	USD	4.7500	2025/07/28	5,987,639.11
ARCH CAPITAL F 5.031% 12/15/46	USD	5.0310	2046/12/15	1,234,392.98
AUST & NZ BANKIN 4.4% 05/19/26	USD	4.4000	2026/05/19	3,419,419.97
BNP PARIBAS V/R /PERP/	USD	7.6250	2168/09/30	3,321,385.27
BNP PARIBAS 4.375% 05/12/26	USD	4.3750	2026/05/12	8,493,654.24
BPCE SA 5.7% 10/22/23	USD	5.7000	2023/10/22	9,307,896.75
BPCE SA 4.625% 07/11/24	USD	4.6250	2024/07/11	4,123,820.06
BPCE SA 4.5% 03/15/25	USD	4.5000	2025/03/15	7,401,719.01
BNP PARIBAS 4.625% 03/13/27	USD	4.6250	2027/03/13	3,602,113.59
BANCO SANTANDE 5.179% 11/19/25	USD	5.1790	2025/11/19	4,301,723.92
BANK OF AMERICA 4.45% 03/03/26	USD	4.4500	2026/03/03	3,039,909.80
BANK OF AMERIC 3.248% 10/21/27	USD	3.2480	2027/10/21	1,360,466.39
BANK OF AMERIC 4.183% 11/25/27	USD	4.1830	2027/11/25	8,731,537.57
BANK OF MONTREAL V/R 12/15/32	USD	3.8030	2032/12/15	3,761,005.86
BARCLAYS PLC 5.2% 05/12/26	USD	5.2000	2026/05/12	9,155,124.00
BARCLAYS PLC 4.836% 05/09/28	USD	4.8360	2028/05/09	1,484,757.23
CITIGROUP INC 3.875% 03/26/25	USD	3.8750	2025/03/26	2,062,692.20
CITIGROUP INC 4.4% 06/10/25	USD	4.4000	2025/06/10	5,566,877.60
CITIGROUP INC 4.75% 05/18/46	USD	4.7500	2046/05/18	4,210,026.17
CITIGROUP INC 4.125% 07/25/28	USD	4.1250	2028/07/25	3,948,939.06
CITIGROUP INC 3.2% 10/21/26	USD	3.2000	2026/10/21	1,350,558.00
COBANK ACB V/R /PERP/	USD	6.2500	2168/10/01	1,608,232.71
COMMERZBANK AG 8.125% 09/19/23	USD	8.1250	2023/09/19	3,345,412.48
COOPERATIEVE RA 3.75% 07/21/26	USD	3.7500	2026/07/21	7,350,728.13
CREDIT AGRICOLE SA V/R /PERP/	USD	7.8750	2169/03/23	2,036,311.81
CREDIT AGRICOL 4.375% 03/17/25	USD	4.3750	2025/03/17	13,988,391.52
DANSKE BANK A/ 3.875% 09/12/23	USD	3.8750	2023/09/12	3,979,957.84
HSBC HOLDINGS P 4.25% 03/14/24	USD	4.2500	2024/03/14	2,811,735.88
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.3750	2168/09/30	1,972,864.07
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.8750	2168/12/01	2,082,434.05
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.2500	2099/12/31	3,468,699.41
HSBC BANK USA NA 7% 01/15/39	USD	7.0000	2039/01/15	4,261,039.71
ING GROEP NV V/R /PERP/	USD	6.0000	2168/10/16	1,794,375.00

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	5.2395	2166/10/30	1,623,580.25
JPMORGAN CHASE 4.25% 10/01/27	USD	4.2500	2027/10/01	7,976,877.90
JPMORGAN CHASE 2.95% 10/01/26	USD	2.9500	2026/10/01	4,137,757.28
JPMORGAN CHASE & CO V/R /PERP/	USD	4.6000	2168/08/01	3,176,668.94
LLOYDS BANKING 4.582% 12/10/25	USD	4.5820	2025/12/10	3,660,164.08
MACQUARIE BANK 4.875% 06/10/25	USD	4.8750	2025/06/10	3,857,298.80
BANK OF AMERICA 6.11% 01/29/37	USD	6.1100	2037/01/29	3,723,458.88
METLIFE INC 6.4% 12/15/36	USD	6.4000	2066/12/15	4,253,801.20
MIZUHO FIN GRP C 4.6% 03/27/24	USD	4.6000	2024/03/27	3,372,206.20
MORGAN STANLEY 3.125% 07/27/26	USD	3.1250	2026/07/27	5,434,694.90
MORGAN STANLEY 3.95% 04/23/27	USD	3.9500	2027/04/23	6,554,554.15
NATIONWIDE BLDG SO 4% 09/14/26	USD	4.0000	2026/09/14	2,936,575.29
NIPPON LIFE INSUR V/R 10/16/44	USD	5.1000	2044/10/16	5,580,318.17
NIPPON LIFE INSUR V/R 01/23/50	USD	3.4000	2050/01/23	1,164,884.63
PRUDENTIAL FINANC V/R 06/15/43	USD	5.6250	2043/06/15	5,300,615.30
REGIONS FINANC 7.375% 12/10/37	USD	7.3750	2037/12/10	3,414,557.67
ROYAL BK SCOTLND G 6% 12/19/23	USD	6.0000	2023/12/19	8,479,853.70
ROYAL BK SCOTLND V/R 05/18/29	USD	4.8920	2029/05/18	2,610,114.75
SANTANDER UK GR 4.75% 09/15/25	USD	4.7500	2025/09/15	1,773,461.70
SOCIETE GENERAL 4.25% 04/14/25	USD	4.2500	2025/04/14	5,746,810.04
SOCIETE GENERAL 4.25% 08/19/26	USD	4.2500	2026/08/19	8,276,952.43
STANDARD CHARTER 4.3% 02/19/27	USD	4.3000	2027/02/19	1,376,873.55
TEACHERS INSUR 4.27% 05/15/47	USD	4.2700	2047/05/15	1,366,679.48
TORONTO-DOMINION V/R 09/15/31	USD	3.6250	2031/09/15	2,936,887.31
TRUIST FIN CORP V/R /PERP/	USD	5.1250	2168/06/15	2,018,429.78
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.0000	2168/07/31	1,968,236.55
UNICREDIT SPA 4.625% 04/12/27	USD	4.6250	2027/04/12	3,467,651.99
UNICREDIT SPA V/R 06/19/32	USD	5.8610	2032/06/19	1,430,133.85
UNICREDIT SPA 6.572% 01/14/22	USD	6.5720	2022/01/14	1,833,252.53
USB CAPITAL IX V/R /PERP/	USD	3.5000	2168/10/15	1,286,206.17
VOYA FINANCIAL IN V/R 01/23/48	USD	4.7000	2048/01/23	1,920,630.19
WACHOVIA CAP TRUST V/R /PERP/	USD	5.5698	2169/03/15	3,508,775.78
WELLS FARGO & C 5.95% 12/15/36	USD	5.9500	2036/12/15	4,199,000.00
WELLS FARGO & C 7.95% 11/15/29	USD	7.9500	2029/11/15	1,680,870.00
WELLS FARGO & CO 4.9% 11/17/45	USD	4.9000	2045/11/17	4,685,740.31
WESTPAC BANKING C V/R 11/23/31	USD	4.3220	2031/11/23	5,215,073.90
WESTPAC BANKING COR V/R /PERP/	USD	5.0000	2169/03/21	1,102,214.10
BBVA BANCOMER SA V/R 01/18/33	USD	5.1250	2033/01/18	3,181,431.44
AVIVA PLC 6.125% 11/16/26/GBP/	GBP	6.1250	2036/11/14	2,027,034.64
PRUDENTIA 6.125% 12/19/31/GBP/	GBP	6.1250	2031/12/19	1,890,472.31
AVIVA PLC V/R /PERP//GBP/	GBP	6.1250	2168/09/29	2,546,462.58
AXA SA V/R /PERP//GBP/	GBP	6.6862	2168/07/06	2,619,422.99
DIRECT LINE V/R 04/27/42/GBP/	GBP	9.2500	2042/04/27	3,800,585.20
ASSICURAZION V/R 12/12/42 /EUR/	EUR	7.7500	2042/12/12	601,600.46
RAIFFEISEN BA 6% 10/16/23/EUR/	EUR	6.0000	2023/10/16	1,645,043.25
UNICREDIT SP V/R 10/28/25/EUR/	EUR	5.7500	2025/10/28	1,525,043.61
RL FINANCE B V/R 11/30/43/GBP/	GBP	6.1250	2043/11/30	5,034,499.70

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
M&G PLC V/R 12/19/63/GBP/	GBP	5.7000	2063/12/19	1,717,634.44
NN GROUP NV V/R 04/08/44/EUR/	EUR	4.6250	2044/04/08	1,588,719.63
CREDIT AGRICOL V/R /PERP//EUR/	EUR	6.5000	2168/06/23	1,678,860.76
AXA SA V/R /PERP//EUR/	EUR	3.8750	2168/10/08	4,785,690.39
RSA INSURANC V/R 10/10/45/GBP/	GBP	5.1250	2045/10/10	2,547,125.79
AXA SA V/R /PERP//GBP/	GBP	5.4530	2169/03/04	4,276,949.42
ERSTE GROUP BANK V/R 05/26/25	USD	5.5000	2025/05/26	1,200,857.15
QBE INSURANCE GRO V/R 12/02/44	USD	6.7500	2044/12/02	2,597,313.52
NORDEA BANK ABP V/R /PERP/	USD	5.2500	2168/09/13	1,298,440.36
AVIVA PLC V/R 12/04/45/EUR/	EUR	3.3750	2045/12/04	4,413,762.98
FUKOKU MUTUAL LIFE V/R /PERP/	USD	5.0000	2169/01/28	1,808,400.49
LEGAL & GENE V/R 10/27/45/GBP/	GBP	5.3750	2045/10/27	4,641,440.21
ASSICURAZION V/R 10/27/47/EUR/	EUR	5.5000	2047/10/27	7,600,098.07
NYKREDIT REA V/R 11/17/27/EUR/	EUR	2.7500	2027/11/17	2,695,387.42
AXA SA V/R 07/06/47/EUR/	EUR	3.3750	2047/07/06	4,559,972.94
BNP PARIB 2.875% 10/01/26/EUR/	EUR	2.8750	2026/10/01	9,663,993.15
BANCO SANT 3.25% 04/04/26/EUR/	EUR	3.2500	2026/04/04	8,419,197.26
CLOVERIE PLC ZURI V/R 06/24/46	USD	5.6250	2046/06/24	6,617,424.93
COOPERATIEVE R V/R /PERP//EUR/	EUR	6.6250	2168/06/29	1,471,548.48
ARGENTUM (ZU V/R 10/01/46/EUR/	EUR	3.5000	2046/10/01	2,632,555.65
QBE INSURANCE GRO V/R 06/17/46	USD	5.8750	2046/06/17	673,201.03
ERSTE GROUP BA V/R /PERP//EUR/	EUR	8.8750	2168/10/15	1,529,500.01
UNICREDIT SP V/R 01/03/27/EUR/	EUR	4.3750	2027/01/03	2,316,812.61
ING GROEP NV V/R /PERP/	USD	6.8750	2168/04/16	1,877,960.50
DNB BANK ASA V/R /PERP/	USD	6.5000	2169/03/26	1,365,163.02
NN GROUP NV V/R 01/13/48/EUR/	EUR	4.6250	2048/01/13	2,546,008.99
BANCO BILBA 3.5% 02/10/27/EUR/	EUR	3.5000	2027/02/10	4,595,615.29
ABN AMRO BANK NV V/R 03/27/28	USD	4.4000	2028/03/27	11,757,827.16
ING GROEP NV V/R 04/11/28/EUR/	EUR	3.0000	2028/04/11	2,402,536.68
XLIT LTD V/R 06/29/47/EUR/	EUR	3.2500	2047/06/29	4,807,729.77
CAIXABANK SA V/R 07/14/28/EUR/	EUR	2.7500	2028/07/14	2,267,199.40
BARCLAYS PLC V/R 02/07/28/EUR/	EUR	2.0000	2028/02/07	3,619,279.06
ING GROEP NV V/R 09/26/29/EUR/	EUR	1.6250	2029/09/26	3,526,482.39
COMMONWEALTH V/R 10/03/29/EUR/	EUR	1.9360	2029/10/03	3,858,883.38
ARGENTUM (ZURICH V/R 06/01/48	USD	5.1250	2048/06/01	1,822,822.38
ING GROEP NV V/R 03/22/28	USD	4.7000	2028/03/22	4,121,438.12
PENSION INSURA V/R /PERP//GBP/	GBP	7.3750	2169/01/25	577,437.31
M&G PLC V/R 10/20/51/GBP/	GBP	5.6250	2051/10/20	4,628,811.94
BANKIA SA V/R 02/15/29/EUR/	EUR	3.7500	2029/02/15	2,208,438.33
BAWAG GROUP V/R 03/26/29/EUR/	EUR	2.3750	2029/03/26	2,390,678.16
RL FINANCE N V/R 10/07/49/GBP/	GBP	4.8750	2049/10/07	1,738,264.54
BANK OF IREL V/R 10/14/29/EUR/	EUR	2.3750	2029/10/14	2,537,541.45

\*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。

(投資明細書はゴールドマン・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 運用報告書

第12期（決算日 2020年11月2日）  
（計算期間 2019年11月1日～2020年11月2日）

国内短期公社債マザーファンドの第12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	期騰落中率		債組入比率	債先物比率	純資産額
		期騰	落中率			
10期(2018年10月31日)	円 10,075	% △0.1	% -	% -	% -	百万円 171
11期(2019年10月31日)	10,069	△0.1	68.3	-	-	147
12期(2020年11月2日)	10,069	0.0	69.7	-	-	77

(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）。

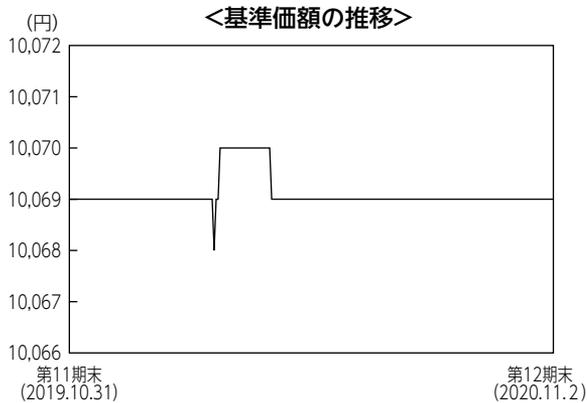
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年10月31日	円 10,069	% -	% -	% 68.3	% -
11 月 末	10,069	0.0	-	68.2	-
12 月 末	10,069	0.0	-	68.1	-
2020年 1 月 末	10,069	0.0	-	68.1	-
2 月 末	10,070	0.0	-	75.0	-
3 月 末	10,070	0.0	-	17.7	-
4 月 末	10,069	0.0	-	68.3	-
5 月 末	10,069	0.0	-	68.3	-
6 月 末	10,069	0.0	-	68.2	-
7 月 末	10,069	0.0	-	69.7	-
8 月 末	10,069	0.0	-	69.7	-
9 月 末	10,069	0.0	-	69.8	-
10 月 末	10,069	0.0	-	69.7	-
(期 末) 2020年11月 2 日	10,069	0.0	-	69.7	-

(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（2019年11月1日から2020年11月2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。

### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は10,069円となり、前期末比横ばいでした。

### 基準価額の主な変動要因

基準価額の変動要因として保有債券からの利息収入などのプラス要因はありましたが、マイナス金利による影響もあり、前期末比で横ばいとなりました。

### 投資環境

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。

### ポートフォリオについて

残存期間の短い公社債などで運用を行いました。

### 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。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

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 (2019年11月1日から2020年11月2日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額
			千円	千円
国	内	地方債証券	54,680	40,047 (60,000)

(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 (2019年11月1日から2020年11月2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 54,000	千円 54,273	% 69.7	% 69.7	% -	% -	% 69.7
合 計	54,000	54,273	69.7	69.7	-	-	69.7

(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	
9 6 回 共同発行市場公募地方債	1.2900	40,000	40,199	2021/03/25
3 4 8 回 大阪府公募公債	1.3200	14,000	14,073	2021/03/30
合 計	-	54,000	54,273	-

## ■投資信託財産の構成

2020年11月2日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
公 社 債	千円 54,273		% 69.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,615		30.3
投 資 信 託 財 産 総 額	77,888		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11月2日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	77,888,980円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	23,501,748
地 方 債 証 券(評価額)	54,273,037
未 収 利 息	114,195
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	77,888,980
元 本	77,357,362
次 期 繰 越 損 益 金	531,618
(D) 受 益 権 総 口 数	77,357,362口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,069円

(注1) 期首元本額 146,238,531円  
 追加設定元本額 0円  
 一部解約元本額 68,881,169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	955,242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	99,759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	77,357,362円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月1日 至2020年11月2日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	918,580円
受 取 利 息	933,401
支 払 利 息	△14,821
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△930,149
売 買 損	△930,149
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△11,569
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,011,800
(E) 解 約 差 損 益 金	△468,613
(F) 合 計(C+D+E)	531,618
次 期 繰 越 損 益 金(F)	531,618

(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。