

新光バンクローン・ファンド・ネオ（円ヘッジ型）

追加型投信／海外／その他資産（バンクローン）

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引き立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

さて、ご投資いただいております「新光バンクローン・ファンド・ネオ（円ヘッジ型）」は、2019年7月11日に第6期決算を行いました。当ファンドは、主として米ドル建ての企業向けバンクローン（貸付債権）に実質的な投資を行います。原則として、実質的に対円で為替ヘッジを行うことで為替変動リスクの低減を図ります。当作成対象期間につきましても、これに沿った運用を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

作成対象期間 2018年7月12日～2019年7月11日

第6期	決算日：2019年7月11日	
第6期末 (2019年7月11日)	基準価額	10,114円
	純資産総額	1,120百万円
第6期	騰落率	△0.2%
	分配金合計	10円

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

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

■運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター **0120-104-694**

（受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで）

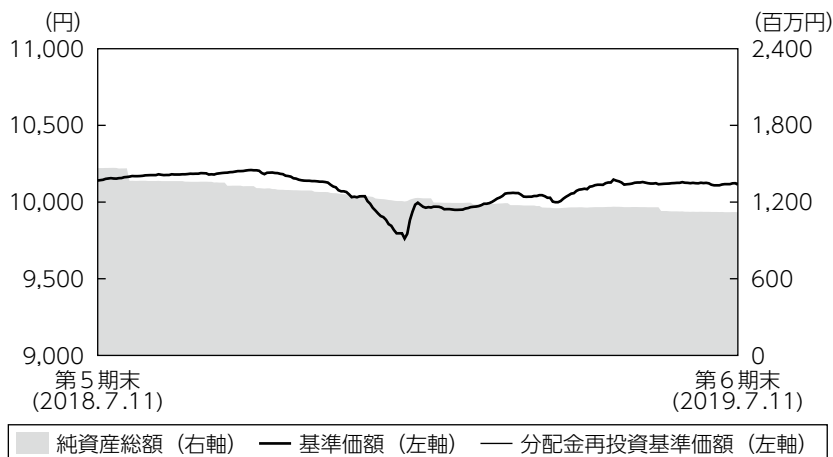
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

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

運用経過の説明

基準価額等の推移



第6期首：10,141円
 第6期末：10,114円
 (既払分配金10円)
 騰落率：△0.2%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが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

主として米ドル建ての企業向けバンクローンに実質的な投資を行い、また対円で為替ヘッジを行うことで為替変動リスクの低減を図りました。このような運用を行った結果、当期間における基準価額は下落しました。

上昇要因

安定した利回りからバンクローン市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

対円ででの為替ヘッジに伴う、日米短期金利差相当分のコストが、基準価額の下落要因となりました。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月12日 ～2019年7月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	63円	0.626%	(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10,071円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、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
(投信会社)	(38)	(0.378)	
(販売会社)	(22)	(0.216)	
(受託会社)	(3)	(0.032)	
(b) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.003 (0.003)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	63	0.629	

(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。

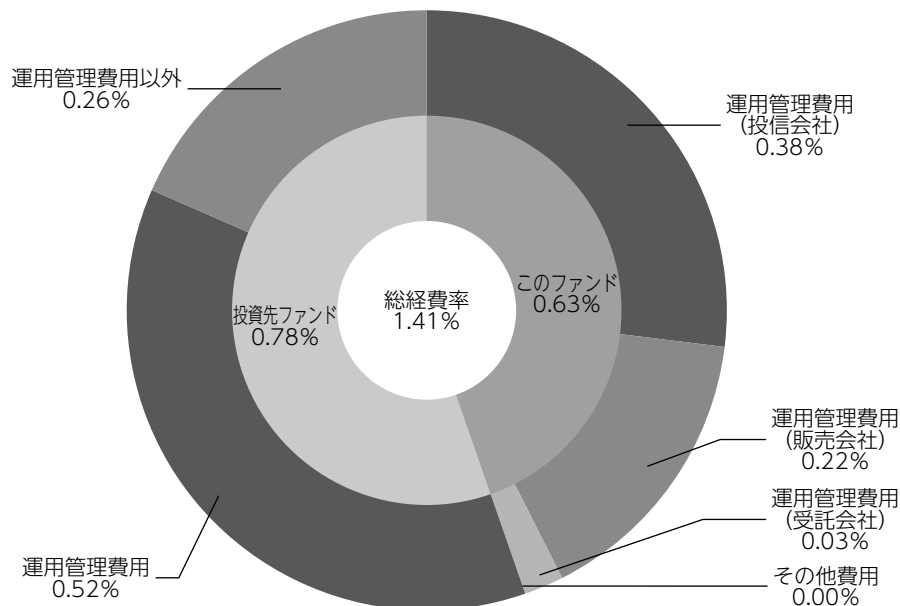
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(注5) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては組入ファンドの概要に表示することとしております。

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・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1.41%です。



総経費率 (①+②+③)	1.41%
①このファンドの費用の比率	0.63%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.52%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.26%

(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。

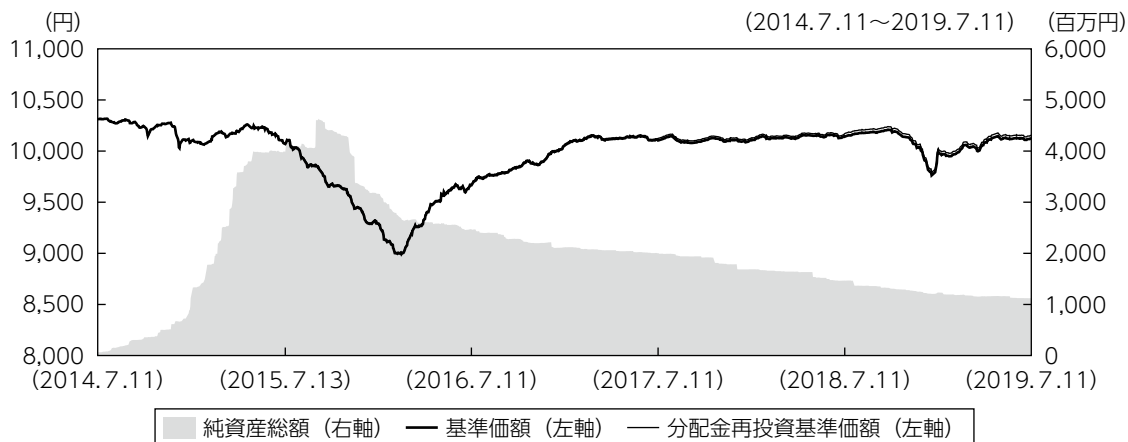
(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(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) 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7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

最近5年間の基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (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、2014年7月11日の基準価額に合わせて指数化しています。

		2014年7月11日 決算日	2015年7月13日 決算日	2016年7月11日 決算日	2017年7月11日 決算日	2018年7月11日 決算日	2019年7月11日 決算日
基準価額 (分配落)	(円)	10,312	10,069	9,665	10,104	10,141	10,114
期間分配金合計 (税引前)	(円)	—	10	0	10	10	10
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)	—	△2.3	△4.0	4.6	0.5	△0.2
参考指数の騰落率	(%)	—	1.8	1.2	7.2	4.5	3.9
純資産総額	(百万円)	64	3,986	2,470	2,000	1,465	1,120

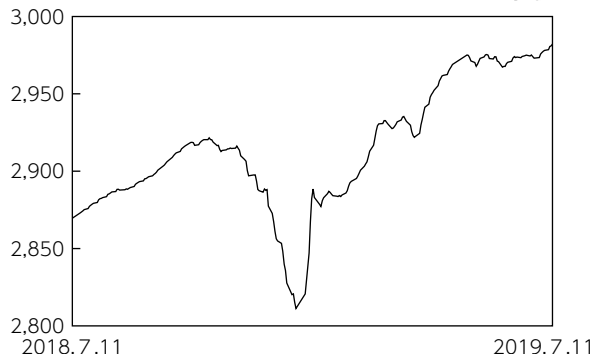
- (注1) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。
- (注2) 純資産総額の単位未満は切り捨てて表示してあります。
- (注3) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数はS&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスです。参考指数については後掲の<当ファンドの参考指数について>をご参照ください。参考指数は投資対象資産の相場を説明する代表的な指数として記載しているものです。
- (注5) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

投資環境

●バンクローン市場

バンクローン市場は上昇しました。2018年11月以降、世界経済の先行き不安や株式市場の大幅な下落に伴う投資家のリスク回避姿勢の高まりなどから、バンクローン価格（キャピタル要因）が下落したものの、2019年に入ると、これが一服して同価格が上昇に転じたことや、安定した利息収入（インカム要因）が上昇要因となりました。

S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスの推移



●国内短期金融市場

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

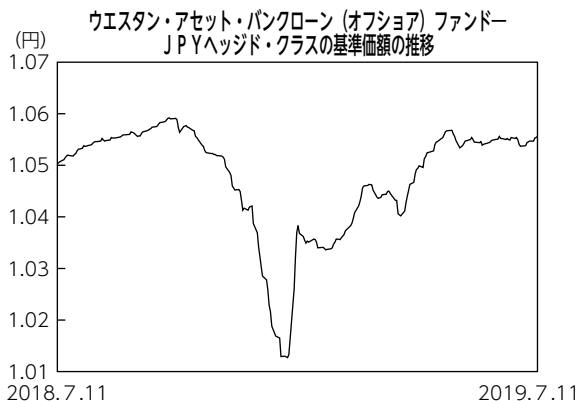
ポートフォリオについて

●当ファンド

運用方針に従い、ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Yヘッジド・クラス（以下「WAローン・ファンド」）の高位組み入れを継続するとともに、日本短期公社債マザーファンドを組み入れました。また、実質的に対円で為替ヘッジを行うことで為替変動リスクの低減を図りました。

●WAローン・ファンド

信用格付け別ではB格、BB格を中心にし、また業種別では消費者関連、通信、テクノロジーセクター等を中心としたポートフォリオを構築しました。これに加えて、市場動向を考慮しつつ、リスクに見合ったリターンを追求し、銘柄の取捨選択を行いました。



※基準価額は1口当たりです。

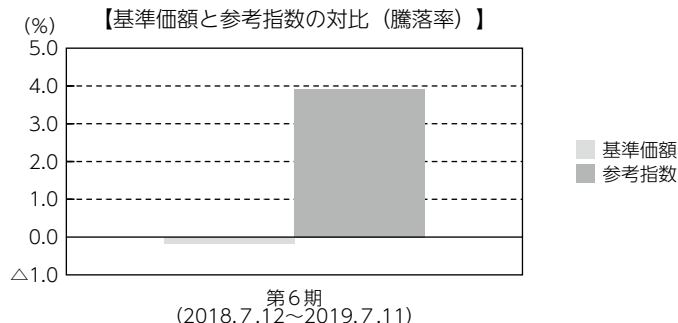
●日本短期公社債マザーファンド

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、短期公社債を中心に投資を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは基準価額と参考となるS&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスとの騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準等を勘案し、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6期
	2018年7月12日 ～2019年7月11日
当期分配金（税引前）	10円
対基準価額比率	0.099%
当期の収益	-円
当期の収益以外	10円
翌期繰越分配対象額	114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

世界経済に関しては、米国において緩やかな拡大基調が続くと見ているものの、当面は貿易摩擦の景気への影響や、政治・経済基盤が不安定な国の動向などを慎重に見極める必要があると考えます。こうした中、バנקローン市場について不安定な相場展開も想定されますが、歴史的に低水準で推移するデフォルト（企業の倒産）率などは相場を支える要因になると思われま

●当ファンド

今後とも運用方針に従いWAローン・ファンドおよび日本短期公社債マザーファンドの投資を継続し、高水準のインカムゲインの確保を目指して運用を行います。

●WAローン・ファンド

従来の運用方針を基本に据えつつも、バנקローン市場の動向や銘柄の選択を重視してパフォーマンスの向上を目指します。

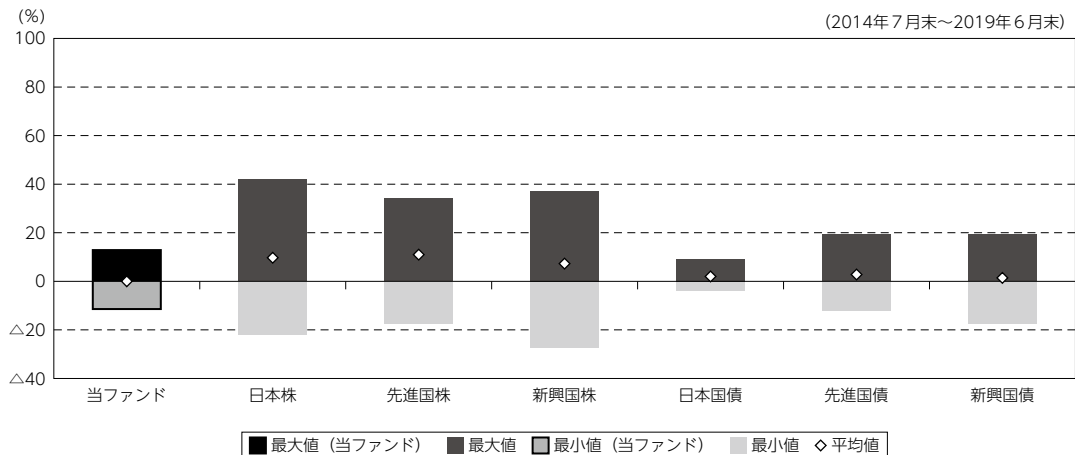
●日本短期公社債マザーファンド

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

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／その他資産（バンクローン）	
信託期間	2013年7月12日から2023年7月11日まで。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、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	新光バンクローン・ ファンド・ネオ （円ヘッジ型）	投資信託証券
	ウエスタン・アセット・ バンクローン（オフショア） ファンド - JPYヘッジド・クラス	米ドル建ての企業向けバンクローン（貸付債権）
	日本短期公社債 マザーファンド	本邦通貨建ての公社債
運用方法	<p>以下の投資信託証券を通じて、主として米ドル建ての企業向けバンクローン（貸付債権）に実質的な投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。</p> <p>ケイマン諸島籍外国投資信託 ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンド - JPYヘッジド・クラス（以下「WAローン・ファンド」といいます。）円建受益証券</p> <p>内国証券投資信託（親投資信託） 日本短期公社債マザーファンド受益証券</p> <p>各投資信託証券への投資割合は、資金動向や市況動向等を勘案して決定するものとし、WAローン・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。</p>	
分配方針	<p>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、上記分配対象収益範囲のうち原則として利子・配当等収益を中心に、基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。</p>	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	12.7	41.9	34.1	37.2	9.3	19.3	19.3
最小値	△11.4	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4
平均値	0.0	9.7	11.0	7.3	2.0	2.8	1.4

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2014年7月から2019年6月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

*各資産クラスの指数

日本株……東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

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

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

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

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

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

各資産クラスの騰落率について

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに、株式会社野村総合研究所が計算しております。株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容（2019年7月11日現在）

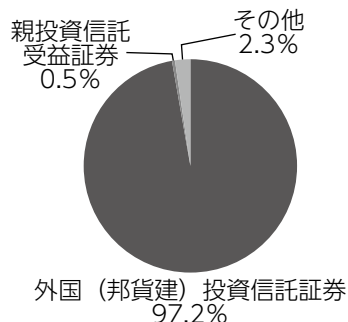
◆組入ファンド等

	第6期末
	2019年7月11日
ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア） ファンドーJPYヘッジド・クラス	97.2%
日本短期公社債マザーファンド	0.5
組入銘柄数	2銘柄

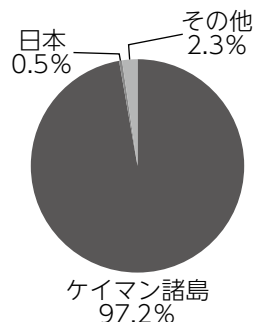
（注1）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注2）組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載してあります。

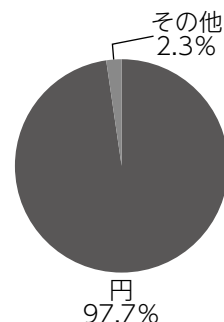
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



（注1）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注2）国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示してあります。

（注3）その他は、純資産総額から有価証券等を差し引いた数字です。

（注4）比率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

純資産等

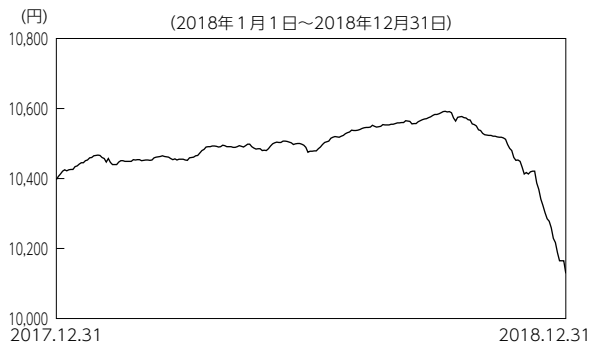
項目	第6期末
	2019年7月11日
純資産総額	1,120,741,781円
受益権総口数	1,108,056,468口
1万口当たり基準価額	10,114円

（注）当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は337,141,247円です。

組入ファンドの概要

「ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドーJPYヘッジド・クラス」

◆基準価額の推移



◆1万口当たりの費用明細

(2018年1月1日～2018年12月31日)

当該期間の1万口当たりの費用明細については開示されていないため、掲載しておりません。

◆組入上位10銘柄

(2018年12月31日現在)

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率
1	First Data Corp. 2024A New Dollar Term ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	1.7%
2	Avolon TLB Borrower 1 (US) LLC Term B-3 ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アイルランド	1.2
3	Caesars Resort Collection LLC Term B ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	1.1
4	IRB Holding Corp. Term B ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	1.0
5	Change Healthcare Holdings LLC Closing Date Term ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	1.0
6	UPC Financing Partnership Facility AR ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	0.9
7	Brookfield Property Reit Inc. Initial Term B ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	0.9
8	Scientific Games International, Inc. Initial Term B-5 ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	0.9
9	Golden Nugget Inc. B Term ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	0.9
10	Jaguar Holding Co. II 2018 Term ~	タームローン（ファンデッド）	米ドル	アメリカ	0.8
組入銘柄数			209銘柄		

(注1) ~: 変動利付有価証券。

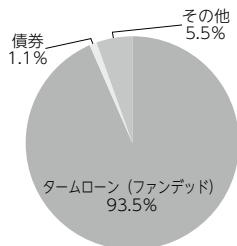
(注2) 比率は、ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 「ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドーJPYヘッジド・クラス」は、「ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンド」の個別クラスとなっております。

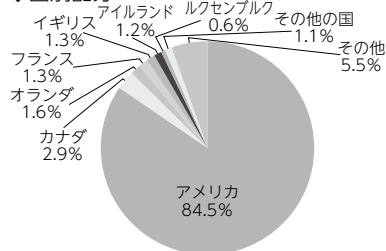
(注4) 上記の表は、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社の財務書類をもとに記載してあります。

(注5) 組入銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）に記載してあります。

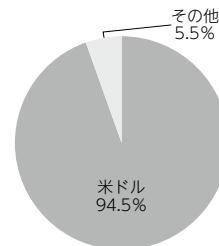
◆資産別配分



◆国別配分



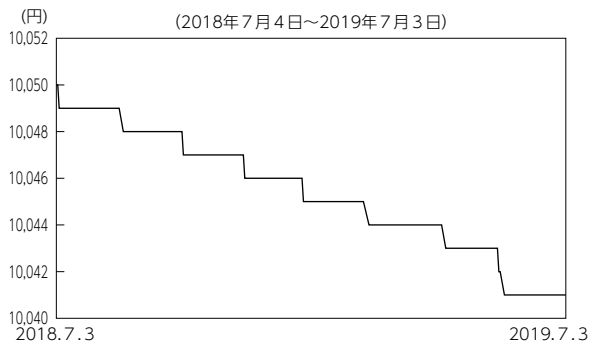
◆通貨別配分



- (注1) 比率は、ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。
- (注2) 「ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Yヘッジド・クラス」は、「ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンド」の個別クラスとなっております。
- (注3) その他は、純資産総額から有価証券等を差し引いた数字です。
- (注4) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示してあります。
- (注5) 比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。
- (注6) 「ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Yヘッジド・クラス」において、原則として、対円で為替ヘッジを行います。
- (注7) 上記のグラフは、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社の財務書類等をもとに記載してあります。

【日本短期公社債マザーファンド】

◆基準価額の推移



◆1万口当たりの費用明細

該当事項はございません。

(2018年7月4日～2019年7月3日)

◆組入上位10銘柄

(2019年7月3日現在)

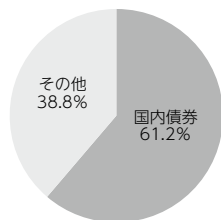
	銘柄名	業種/種類別	通貨	国(地域)	比率 %
1	平成20年度第9回 奈良県公債	地方債証券	円	日本	61.2
2	—	—	—	—	—
3	—	—	—	—	—
4	—	—	—	—	—
5	—	—	—	—	—
6	—	—	—	—	—
7	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—
9	—	—	—	—	—
10	—	—	—	—	—
組入銘柄数			1銘柄		

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

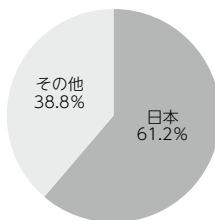
(注2) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載してあります。

(注3) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示してあります。

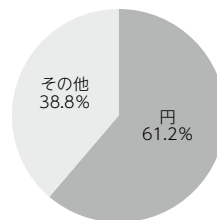
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示してあります。

(注3) その他は、純資産総額から有価証券等を差し引いた数字です。

(注4) 比率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。

<当ファンドの参考指数について>

●S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックス

- ・S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスは、米ドル建てのバンクローンを対象として、S&Pが定める一定の条件を満たしている銘柄によって構成される指数です。
- ・S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスは、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

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