

新光バンクローン・ファンド (円ヘッジ型) 2015-12

単位型投信／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 (円ヘッジ型) 2015-12」は、2018年12月20日をもちまして満期償還となりました。

当ファンドは、主として米国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、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した。原則として、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。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。

ご愛顧誠にありがとうございました。

作成対象期間 2017年12月21日～2018年12月20日

第3期	償還日：2018年12月20日	
償還日 (2018年12月20日)	償還価額	10,731円18銭
	純資産総額	231百万円
第3期	騰落率	△0.8%
	分配金合計	-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)

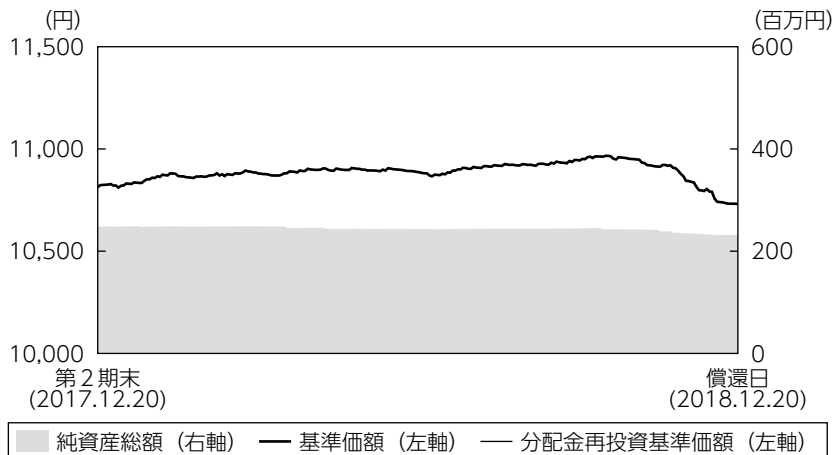
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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3期首：10,813円
 償還日：10,731円18銭
 (既払分配金－円)
 騰落率：△0.8%
 (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。お客さまの損益の状況を示すものではありません。なお、当ファンドは単位型投信であり、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。
- (注2) 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3) 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

当ファンドは、主としてバンクローン（貸付債権）に実質的な投資を行い、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した。加えて、外貨建て資産については、原則として対円で為替ヘッジを行い、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
	(2017年12月21日 ～2018年12月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	127円	1.166%	(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10,885円です。 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)	(41)	(0.378)	
(販売会社)	(82)	(0.756)	
(受託会社)	(4)	(0.032)	
(b) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.002 (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	127	1.168	

(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まず。

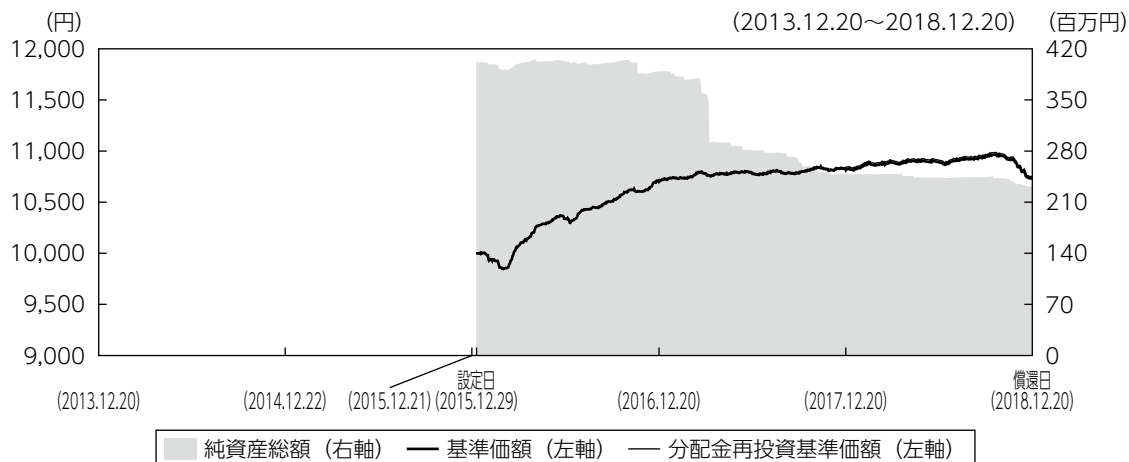
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

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。お客様の損益の状況を示すものではありません。なお、当ファンドは単位型投資信託であり、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、設定日の基準価額に合わせて指数化しています。ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示してあります。

		2015年12月29日 設定日	2016年12月20日 決算日	2017年12月20日 決算日	2018年12月20日 償還日
基準価額 (分配落)	(円)	10,000	10,703	10,813	10,731.18
期間分配金合計 (税引前)	(円)	—	10	10	—
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)	—	7.1	1.1	△0.8
参考指数の騰落率	(%)	—	10.1	4.2	1.4
純資産総額	(百万円)	401	388	248	231

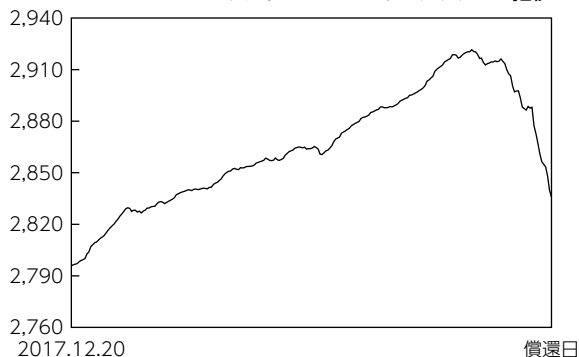
- (注1) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。
- (注2) 純資産総額の単位未満は切り捨てて表示してあります。
- (注3) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2016年12月20日の騰落率は設定当初との比較です。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数はS&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスです。参考指数については後掲の＜当ファンドの参考指数について＞をご参照ください。参考指数は投資対象資産の相場を説明する代表的な指数として記載しているものです。
- (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10月以降、株式市場の下落や、米国の政策金利引き上げペースが鈍化すると観測から、バンクローン価格（キャピタル要因）が下落したものの、作成期間を通じた安定した利息収入（インカム要因）がこれを上回りました。

S&P/LSTAL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。

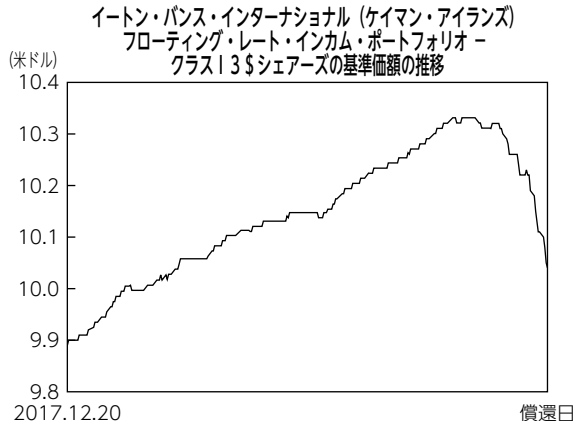
ポートフォリオについて

●当ファンド

運用方針に従い、ケイマン諸島籍の外国投資法人「イートン・バンス・インターナショナル（ケイマン・アイランズ）フローティング・レート・インカム・ポートフォリオークラスI 3 \$シェアーズ（以下「バンクローン・ポートフォリオ」といいます。）」米ドル建て投資証券（運用：イートン・バンス・マネジメント）と国内投資信託「日本短期公社債マザーファンド」受益証券（運用：アセットマネジメントOne株式会社）を投資対象とするファンド・オブ・ファンズの形式で運用を行いました。バンクローン・ポートフォリオの高位組み入れを継続しました。また、日本短期公社債マザーファンドの組み入れを継続しました。加えて、外貨建て資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。その後、償還に向けて、バンクローン・ポートフォリオおよび日本短期公社債マザーファンドの売却を行い、為替ヘッジを解消しました。

●バンクローン・ポートフォリオ

バンクローン・ポートフォリオでは、相対的に格付けの高いB格、BB格のローン組入比率を高位とする一方、格付けの低いCCC格以下のローンの組入比率を低位として、安定性を重視した運用を行いました。このようなポートフォリオを構築することで、バンクローン市場における流動性の低下やクレジットコストが増加した場合においても、運用への影響を軽減できるものと考えました。



※当作成期間における分配金（累計）を加算しています。

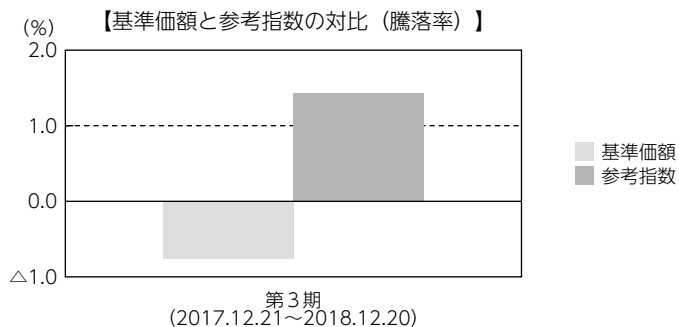
●日本短期公社債マザーファンド

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てきましたが、ファンドにとって損失の発生が明らかなマイナス利回りの債券の組み入れを行わず、当期末時点での債券の組み入れはありませんでした。

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。

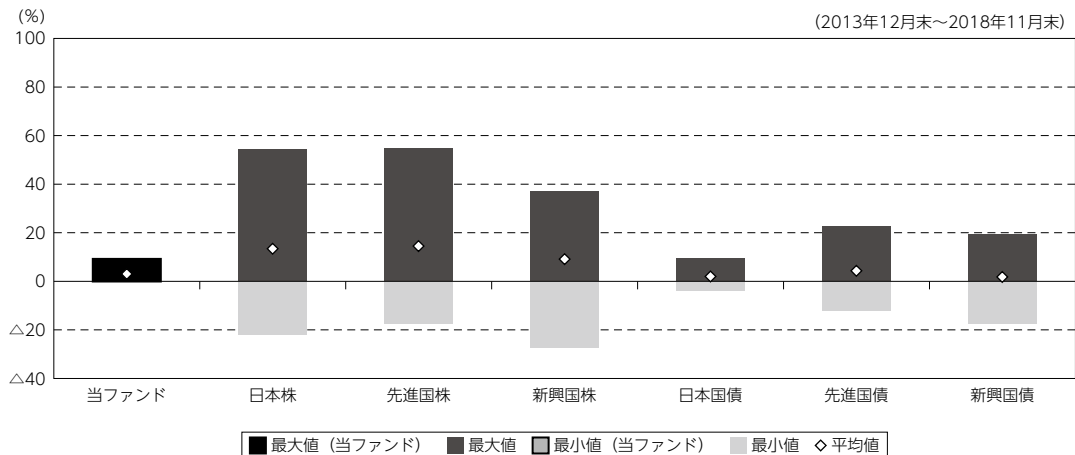
償還にあたって

2015年12月29日に当ファンドを設定して以来、長い間当ファンドをご愛顧くださり、誠にありがとうございました。厚く御礼申し上げます。

当ファンドの概要

商品分類	単位型投信／海外／その他資産（バンクローン）	
信託期間	2015年12月29日から2018年12月20日まで。	
運用方針	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	新光バンクローン・ファンド（円ヘッジ型）2015-12	投資信託証券。
	イートン・バンス・インターナショナル（ケイマン・アイランズ）フローティング・レート・インカム・ポートフォリオ - クラス I 3 \$ シェアーズ	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、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。</p> <p>ケイマン諸島籍外国投資法人 イートン・バンス・インターナショナル（ケイマン・アイランズ）フローティング・レート・インカム・ポートフォリオ - クラス I 3 \$ シェアーズ（以下「バンクローン・ポートフォリオ」といいます。）米ドル建投資証券</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、バンクローン・ポートフォリオの組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。</p> <p>外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図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、元本超過額または経費控除後の配当等収益のいずれが多い額とします。分配金額は、基準価額水準や市況動向等を勘案して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。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	9.2	54.4	54.8	37.2	9.3	22.7	19.3
最小値	△0.1	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4
平均値	3.0	13.4	14.5	9.1	2.0	4.3	1.8

(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) 2013年12月から2018年11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。
 なお、当ファンドは、2016年12月以降の年間騰落率を用いています。

(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・ディバースィファイド (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

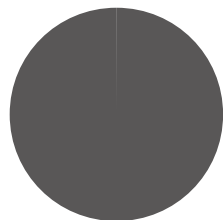
騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに、株式会社野村総合研究所が計算しております。株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容（2018年12月20日現在）

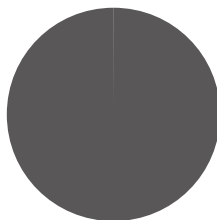
2018年12月20日現在、有価証券等の残高はございません。

◆資産別配分



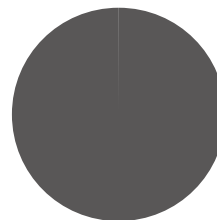
その他
100.0%

◆国別配分



その他
100.0%

◆通貨別配分



その他
100.0%

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 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3) 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

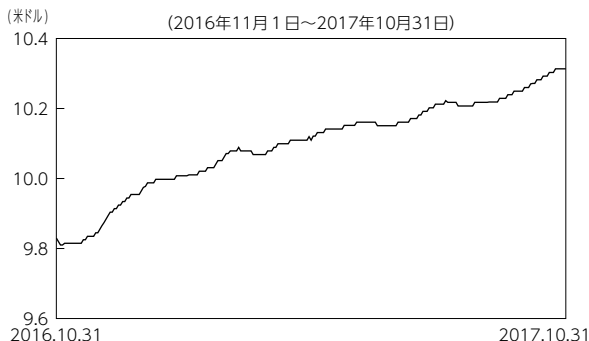
項目	償還時
	2018年12月20日
純資産総額	231,442,310円
受益権総口数	215,672,679口
1万口当たり償還価額	10,731円18銭

(注) 当期中における解約元本額は13,801,884円です。

組入ファンドの概要

[イトン・パンス・インターナショナル (ケイマン・アイランズ) フローティング・レート・インカム・ポートフォリオ - クラスI 3\$シェアーズ]

◆基準価額の推移



◆1万口当たりの費用明細

(2016年11月1日～2017年10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

(2017年10月31日現在)

	銘柄名	業種/種別等	通貨	比率
1	Transdigm, Inc.	バンクローン	米ドル	1.11 %
2	Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	バンクローン	米ドル	1.03
3	Reynolds Group Holdings Inc.	バンクローン	米ドル	1.02
4	Infor (US), Inc.	バンクローン	米ドル	1.02
5	Univision Communications Inc.	バンクローン	米ドル	0.95
6	Asurion LLC	バンクローン	米ドル	0.91
7	Change Healthcare Holdings, Inc.	バンクローン	米ドル	0.89
8	Charter Communications Operating, LLC	バンクローン	米ドル	0.88
9	Jaguar Holding Company II	バンクローン	米ドル	0.85
10	Realty Corporation	バンクローン	米ドル	0.82
組入銘柄数		494銘柄		

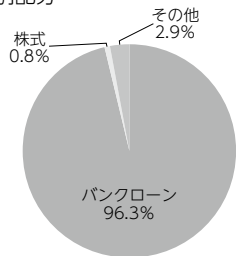
(注1) 比率は、イトン・パンス・インターナショナル (ケイマン・アイランズ) フローティング・レート・インカム・ポートフォリオの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 「イトン・パンス・インターナショナル (ケイマン・アイランズ) フローティング・レート・インカム・ポートフォリオ - クラスI 3\$シェアーズ」は、「イトン・パンス・インターナショナル (ケイマン・アイランズ) フローティング・レート・インカム・ポートフォリオ」の個別クラスとなっております。

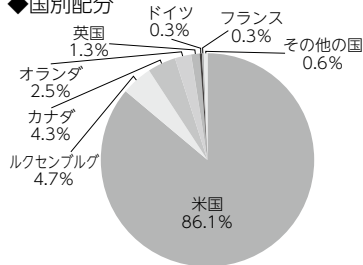
(注3) 上記の表は、イトン・パンス・マネジメントが作成したデータをもとに記載してあります。

(注4) 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。

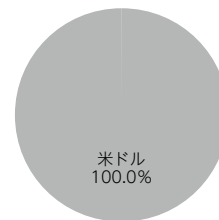
◆資産別配分



◆国別配分



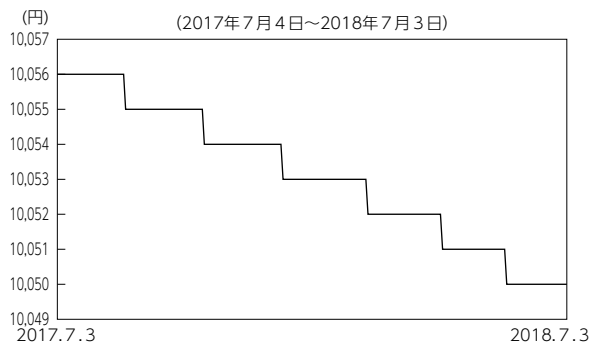
◆通貨別配分



- (注1) 資産別配分の比率は、イートン・パンス・インターナショナル (ケイマン・アイランズ) フローティング・レート・インカム・ポートフォリオの純資産総額に対する評価額の割合です。
- (注2) 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3) 「イートン・パンス・インターナショナル (ケイマン・アイランズ) フローティング・レート・インカム・ポートフォリオ - クラス I 3 \$ シェアーズ」は、「イートン・パンス・インターナショナル (ケイマン・アイランズ) フローティング・レート・インカム・ポートフォリオ」の個別クラスとなっております。
- (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) 国別配分、通貨別配分の比率は、ポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。
- (注6) 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。
- (注7) 上記のグラフは、イートン・パンス・マネジメントが作成したデータ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

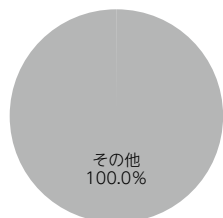
該当事項はございません。

(2017年7月4日～2018年7月3日)

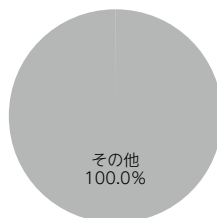
◆組入上位10銘柄

2018年7月3日現在、有価証券等の残高はございません。

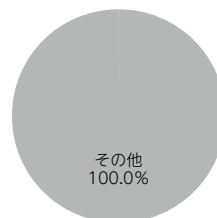
◆資産別配分



◆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) 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3) 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。
- ・上記の指数は、S&Pの知的財産です。S&Pは、同指数の算出、公表、利用などに関する一切の権利を有しております。S&Pは、当ファンドの運用成績などに関する一切の責任を負いません。

<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（株東京証券取引所）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、(株)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・ディバースファイド」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。

(このページは白紙です)

