

運用報告書 (全体版)

みずほ豪ドル債券ファンド

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	2003年10月30日から無期限です。 なお、クローズド期間はありません。	
運用方針	主としてオーストラリアの信用力の高い公社債（豪ドル建て）に分散投資を行います。 ブルームバーグオーストラリア債券（総合）インデックス（為替ノーヘッジ・円換算ベース）をベンチマークとして、中・長期的にベンチマークを上回る運用成果を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 MHAM豪ドル債券マザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、AMPキャピタル・インベスターズ・リミテッドに委託します。	
主要投資対象	みずほ豪ドル債券ファンド MHAM豪ドル債券マザーファンド MHAM豪ドル債券マザーファンド MHAM豪ドル債券マザーファンド	MHAM豪ドル債券マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。 オーストラリアの信用力の高い公社債を主要投資対象とします。
組入制限	みずほ豪ドル債券ファンド MHAM豪ドル債券マザーファンド	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	毎期、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。以下同じ。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、原則として利息収入相当分を中心とし、委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。 なお、売買益については、原則として毎年5月および11月の決算時に委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案したうえで、分配することを目指します。	

愛称：コアラの森

第180期	<決算日	2018年11月20日>
第181期	<決算日	2018年12月20日>
第182期	<決算日	2019年1月21日>
第183期	<決算日	2019年2月20日>
第184期	<決算日	2019年3月20日>
第185期	<決算日	2019年4月22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、「みずほ豪ドル債券ファンド」は、2019年4月22日に第185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/>

目 次

「みずほ豪ドル債券ファンド」の運用状況のご報告	
お知らせ	1
最近5作成期の運用実績	2
当作成期中の基準価額と市況推移	3
当作成期中の運用経過	4
今後の運用方針	8
1万口当たりの費用明細	9
作成期中の売買及び取引の状況	10
利害関係人との取引状況等	10
組入資産の明細	10
投資信託財産の構成	14
資産、負債、元本及び基準価額の状況	14
損益の状況	15
「MHAM豪ドル債券マザーファンド」の運用状況のご報告	
	16

お知らせ

収益分配金のお知らせ

決 算 期	1 万口当たり分配金 (税込み)
第 180 期	25円
第 181 期	25円
第 182 期	25円
第 183 期	25円
第 184 期	25円
第 185 期	25円

収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・分配金再投資コースを選択されている場合のお手取り分配金は、各決算日の基準価額に基づき、お客さまの口座に繰り入れて再投資いたします。

収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、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）」に区分され、分配後の基準価額が個々の受益者の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々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの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。

普通分配金の税率について

	所得税	復興特別所得税	地方税	計
個人の受益者	15%	0.315%	5%	20.315%
法人の受益者	15%	0.315%	—	15.315%

※2037年12月31日までは所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

※個人の受益者が有する当該受益権のうちNISA（ニーサ、少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

※上記は当ファンドの作成期末時点のものです。今後税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックス (為替ノーヘッジ・円換算ベース) (パンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率				
		円	円	%	%	%	%	百万円	
第27作成期	156期(2016年11月21日)	5,951	60	0.5	663.37	0.8	97.2	△2.3	109,774
	157期(2016年12月20日)	6,110	60	3.7	688.23	3.7	97.1	△0.0	114,918
	158期(2017年1月20日)	6,217	60	2.7	710.27	3.2	96.6	-	119,270
	159期(2017年2月20日)	6,139	60	△0.3	706.88	△0.5	97.1	△6.3	120,368
	160期(2017年3月21日)	6,114	60	0.6	713.72	1.0	96.9	△1.6	122,860
	161期(2017年4月20日)	5,813	35	△4.4	682.59	△4.4	97.0	△2.4	121,860
第28作成期	162期(2017年5月22日)	5,875	35	1.7	693.83	1.6	97.4	△0.2	125,029
	163期(2017年6月20日)	5,997	35	2.7	710.11	2.3	97.3	△0.6	129,404
	164期(2017年7月20日)	6,195	35	3.9	737.52	3.9	97.3	-	133,712
	165期(2017年8月21日)	6,043	35	△1.9	721.33	△2.2	96.8	△1.7	127,562
	166期(2017年9月20日)	6,146	35	2.3	741.98	2.9	97.1	△4.4	128,324
	167期(2017年10月20日)	6,098	35	△0.2	741.66	△0.0	97.4	△6.5	124,822
第29作成期	168期(2017年11月20日)	5,847	35	△3.5	716.67	△3.4	97.5	△3.3	118,914
	169期(2017年12月20日)	5,923	35	1.9	730.90	2.0	97.2	△1.2	118,853
	170期(2018年1月22日)	5,985	35	1.6	742.55	1.6	97.1	-	117,802
	171期(2018年2月20日)	5,691	35	△4.3	708.57	△4.6	97.0	△0.6	110,742
	172期(2018年3月20日)	5,518	35	△2.4	692.12	△2.3	97.2	△1.5	107,192
	173期(2018年4月20日)	5,544	25	0.9	706.56	2.1	96.8	△0.5	107,611
第30作成期	174期(2018年5月21日)	5,553	25	0.6	704.23	△0.3	97.3	-	106,141
	175期(2018年6月20日)	5,444	25	△1.5	694.27	△1.4	97.1	-	102,454
	176期(2018年7月20日)	5,537	25	2.2	711.73	2.5	97.0	△0.1	102,643
	177期(2018年8月20日)	5,401	25	△2.0	695.88	△2.2	97.0	△0.7	98,581
	178期(2018年9月20日)	5,392	25	0.3	702.51	1.0	97.1	△1.3	96,764
	179期(2018年10月22日)	5,268	25	△1.8	693.78	△1.2	97.2	-	94,081
第31作成期	180期(2018年11月20日)	5,409	25	3.2	712.46	2.7	96.9	△0.7	94,923
	181期(2018年12月20日)	5,320	25	△1.2	708.42	△0.6	96.9	△0.5	91,891
	182期(2019年1月21日)	5,210	25	△1.6	696.76	△1.6	96.5	-	89,599
	183期(2019年2月20日)	5,291	25	2.0	706.49	1.4	97.2	△1.2	90,145
	184期(2019年3月20日)	5,302	25	0.7	716.26	1.4	96.9	-	89,569
	185期(2019年4月22日)	5,371	25	1.8	725.70	1.3	96.6	△5.2	89,677

(注1) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注4) ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックス(為替ノーヘッジ・円換算ベース)は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております(小数第3位四捨五入)(以下同じ)。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は、実質比率を記載しております(以下同じ)。

(注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率(以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注8) ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックス[正式名称:Bloomberg AusBond Composite Index]とは、オーストラリアで最も一般的な債券指数の1つで、国債・州政府債・事業債等を含む、固定利付債券を対象とした指数です。なお、当ファンドがベンチマークとする「為替ノーヘッジ・円換算ベース」とは、委託会社がブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックスを円ベースに換算したものです(以下同じ)。

ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)は、アセットマネジメントOne(株)の関係会社ではなく、当ファンドを承認し、是認し、レビューしまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックスは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標またはサービスマークであり、アセットマネジメントOne(株)に対してライセンスされています。ブルームバーグは、ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックスに関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。

当作成期中の基準価額と市況推移

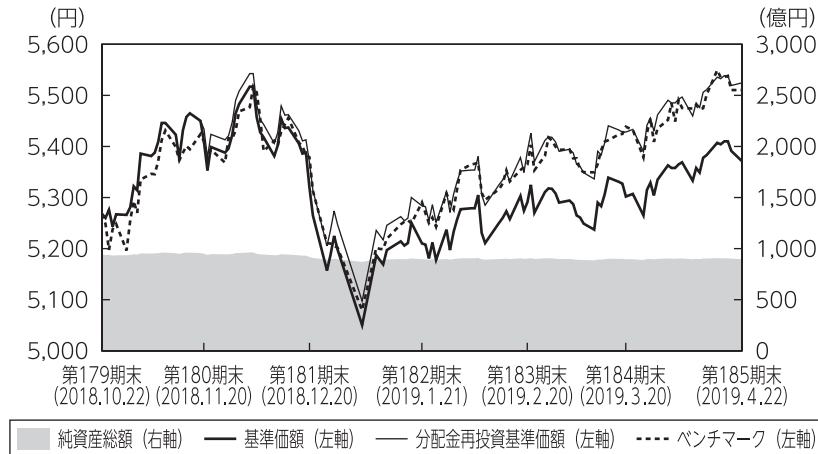
		基準価額		ブルームバーグオーストラリア 債券（総合）インデックス (為替ノーヘッジ・ 円換算ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰落率		騰落率		
第 180 期	(期首) 2018年10月22日	円	%		%	%	%
	10月末	5,268	-	693.78	-	97.2	-
	(期末) 2018年11月20日	5,322	1.0	697.07	0.5	97.2	△0.4
第 181 期	(期首) 2018年11月20日	5,434	3.2	712.46	2.7	96.9	△0.7
	11月末	5,409	-	712.46	-	96.9	△0.7
	(期末) 2018年12月20日	5,483	1.4	720.18	1.1	97.3	△1.0
第 182 期	(期首) 2018年12月20日	5,345	△1.2	708.42	△0.6	96.9	△0.5
	12月末	5,320	-	708.42	-	96.9	△0.5
	(期末) 2019年1月21日	5,198	△2.3	685.03	△3.3	97.1	△0.5
第 183 期	(期首) 2019年1月21日	5,235	△1.6	696.76	△1.6	96.5	-
	1月末	5,210	-	696.76	-	96.5	-
	(期末) 2019年2月20日	5,257	0.9	700.17	0.5	96.4	-
第 184 期	(期首) 2019年2月20日	5,316	2.0	706.49	1.4	97.2	△1.2
	2月末	5,291	-	706.49	-	97.2	△1.2
	(期末) 2019年3月20日	5,308	0.3	711.08	0.7	97.4	△1.2
第 185 期	(期首) 2019年3月20日	5,327	0.7	716.26	1.4	96.9	-
	3月末	5,302	-	716.26	-	96.9	-
	(期末) 2019年4月22日	5,335	0.6	715.82	△0.1	96.7	△0.2
		5,396	1.8	725.70	1.3	96.6	△5.2

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は各期首比。

当作成期中の運用経過 (2018年10月23日から2019年4月22日まで)

基準価額等の推移



第180期首： 5,268円
 第185期末： 5,371円
 (既払分配金150円)
 騰落率： 4.9%
 (分配金再投資ベース)

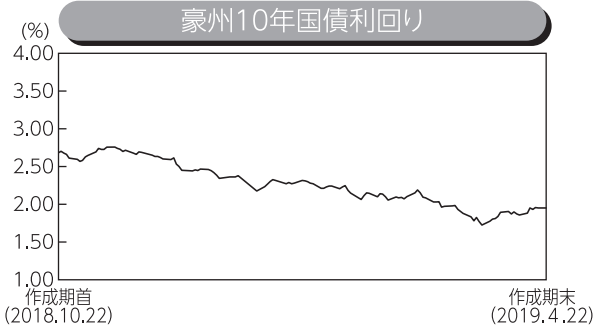
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（ブルームバーグオーストラリア債券（総合）インデックス（為替ノーヘッジ・円換算ベース））は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

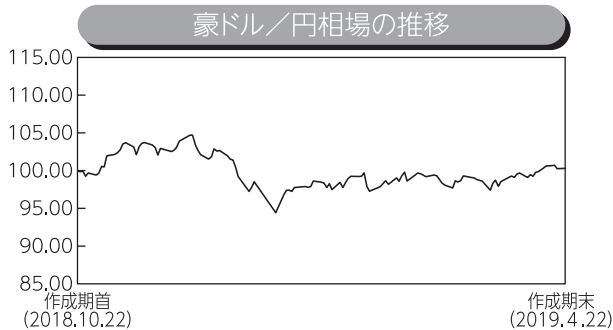
「MH AM豪ドル債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、オーストラリアの公社債に投資を行った結果、債券価格が上昇したことなどから基準価額は上昇しました。

投資環境

● 豪州債券市況と為替市場



(注) 値は前営業日のものを用いております。



(注) 作成期首の値を100として指数化しています。

豪州10年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。作成期首から2018年年末にかけては、イタリアの財政問題や米中貿易協議に対する警戒感の高まりなどを背景とした米国金利の低下の動きに連れて低下しました。その後もRBA（豪州準備銀行）総裁が利下げの可能性を示唆したことや、RBAが成長率見通しを引き下げたことなどから低下基調が続きました。

社債と国債との利回り格差（信用スプレッド）は、拡大しました。

豪ドルはおおむね横ばいとなりました。作成期首から2018年年末にかけては、世界的な株安や政府機関一部閉鎖などによる米国の政治動向への不安などを背景にリスク回避姿勢が高まり下落しました。しかしその後は、商品市場の上昇や米中貿易協議の進展期待が高まったことから上昇基調で推移し、作成期を通じてはおおむね横ばいとなりました。

■ ポートフォリオについて

● みずほ豪ドル債券ファンド

「MH AM豪ドル債券マザーファンド」 受益証券の組入比率を高位に維持しました。

● MH AM豪ドル債券マザーファンド

利回り水準が相対的に高く魅力的と考えられる普通社債を中心としたポートフォリオを維持しました。当作成期は普通社債の組入比率を引き下げた一方、国債の組入比率を引き上げました。

格付別では、AAA格の比率を引き上げた一方、A格の比率を引き下げました。また、格付がBBB格に引き下げられているウールワース（小売業）の債券は償還を迎えたことからBBB格以下は非保有としました。修正デュレーションについては、おおむねベンチマーク並みの水準を中心に調整しました。債券の組入比率については、高位を維持しました。

為替ヘッジは行いませんでした。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

<主な上昇要因>

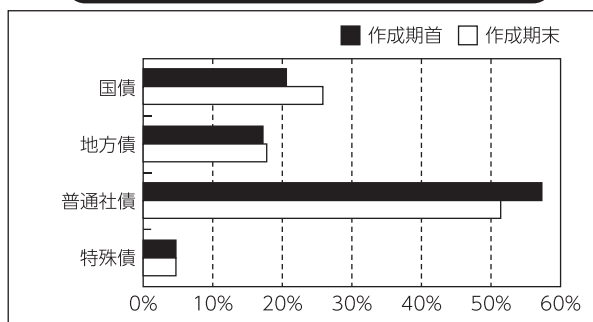
- ・債券投資による利息収入。
- ・保有している債券価格が上昇したこと。

<主な下落要因>

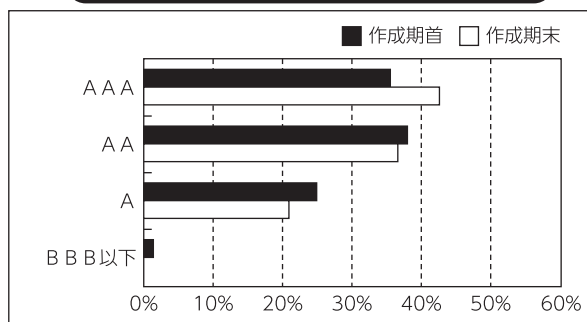
- ・特にありません。

作成期首：2018年10月22日 作成期末：2019年4月22日

種別保有比率



格付別保有比率



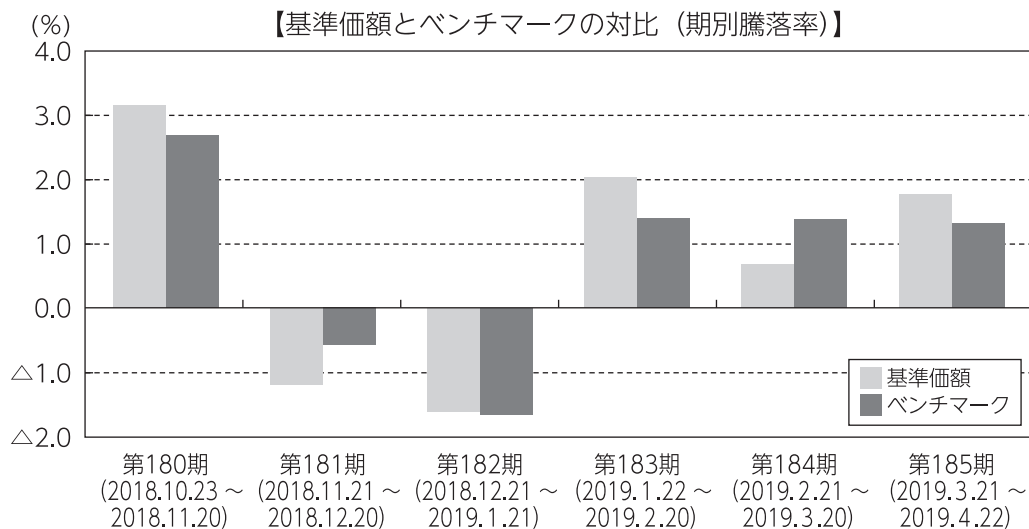
(注1) 保有比率についてはMH AM豪ドル債券マザーファンドの債券部分を100%換算したものをを用いております。

格付けはS & P、Moody'sのうち、高い方の格付けを採用しています。(表記方法はS & Pに準拠)

(注2) 特殊債とは国際機関債と政府機関債を合計した項目です。

■ ベンチマークとの差異について

「MHAM豪ドル債券マザーファンド」受益証券への投資を通じてオーストラリアの公社債に投資した結果、基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は、ベンチマークを上回りました。利回り水準が相対的に高い社債をベンチマークに対して多めに組み入れたことなどがプラスに寄与しました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当作成期の収益分配金は、利息収入相当分を中心とし、基準価額の水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期
	2018年10月23日 ～2018年11月20日	2018年11月21日 ～2018年12月20日	2018年12月21日 ～2019年1月21日	2019年1月22日 ～2019年2月20日	2019年2月21日 ～2019年3月20日	2019年3月21日 ～2019年4月22日
当期分配金（税引前）	25円	25円	25円	25円	25円	25円
対基準価額比率	0.460%	0.468%	0.478%	0.470%	0.469%	0.463%
当期の収益	15円	10円	10円	15円	12円	16円
当期の収益以外	9円	14円	14円	9円	12円	9円
翌期繰越分配対象額	280円	266円	252円	243円	230円	222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

●みずほ豪ドル債券ファンド

「MHAM豪ドル債券マザーファンド」受益証券の組入れを高位に維持します。

●MHAM豪ドル債券マザーファンド

主要貿易相手国である中国の景気減速懸念や米中貿易協議に対する思惑などにより市場は変動する可能性はあるものの、中長期的には労働市場の改善や商品市場の底堅い推移などを背景とした経済成長が今後も期待されることから、豪州の10年国債利回りは緩やかに上昇すると予想します。

主として、オーストラリアの信用力の高い公社債に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。公社債の組入比率は、高位を保つことを基本とします。

債券の種別配分については、利回り水準が魅力的な社債の組入れを中心として、割安な銘柄を発掘していく方針です。修正デュレーションは、足元はベンチマーク並みの水準としていますが、グローバルな経済状況を確認の上、機動的に調整していく方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	第180期～第185期 (2018年10月23日 ～2019年4月22日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	36円	
(投信会社)	(19)	(0.350)	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)	(16)	(0.296)	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)	(1)	(0.027)	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) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
			有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	1	0.016	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.015)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(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
(その他)	(－)	(－)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	37	0.689	

(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、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

作成期中の売買及び取引の状況 (2018年10月23日から2019年4月22日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 180 期 ~ 第 185 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
MHAM豪ドル債券マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 3,433,150	千円 9,640,000

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2018年10月23日から2019年4月22日まで)

当作成期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

組入資産の明細

2019年4月22日現在

親投資信託残高

種 類	第30作成期末		第31作成期末	
	□ 数	金 額	□ 数	評 価 額
MHAM豪ドル債券マザーファンド	千□ 34,365,910	千円	千□ 30,932,759	千円 89,142,026

(注) 単位未満は切捨て。

【MHAM豪ドル債券マザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、MHAM豪ドル債券マザーファンド全体 (54,362,010千円) の内容です。

(1) 外国 (外貨建) 公社債

A 種類別開示

区 分	第31作成期末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,740,222	千オーストラリアドル 1,902,156	千円 152,267,647	% 97.2	% -	% 47.3	% 27.2	% 22.6
合 計	1,740,222	1,902,156	152,267,647	97.2	-	47.3	27.2	22.6

(注1) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6) 債券の格付けは、原則として、信用格付業者等より当該債券が取得している格付けであり、複数の信用格付業者等により格付けがある場合は、その高い方を用いております。

B 個別銘柄開示

銘柄			第31作成期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	2.5	千オーストラリアドル 5,402	千オーストラリアドル 5,696	千円 456,040	2030/5/21
		AUSTRALIAN GOVT	2.75	20,350	21,918	1,754,614	2035/6/21
		AUSTRALIAN GOVT	2.75	9,300	9,757	781,087	2041/5/21
		AUSTRALIAN GOVT	3.0	26,960	29,316	2,346,757	2047/3/21
		AUSTRALIAN GOVT	3.25	14,800	16,934	1,355,579	2039/6/21
		AUSTRALIAN GOVT	3.75	21,000	25,512	2,042,307	2037/4/21
		AUSTRALIAN GOVT	4.5	245,930	318,036	25,458,835	2033/4/21
		AUSTRALIAN GOVT	4.75	39,400	47,874	3,832,388	2027/4/21
		AUSTRALIAN GOVT	5.75	14,600	16,563	1,325,924	2022/7/15
	地方債証券	NEW S WALES	3.0	15,000	15,804	1,265,173	2027/5/20
		NEW S WALES	3.0	21,200	22,244	1,780,640	2028/3/20
		NEW S WALES	3.0	7,700	8,052	644,631	2029/4/20
		NEW S WALES	5.0	28,600	33,104	2,650,015	2024/8/20
		NORTHERN TERRITORY	3.5	11,000	11,659	933,312	2030/5/21
		QUEENSLAND TREASURY	2.75	17,200	17,716	1,418,165	2027/8/20
		QUEENSLAND TREASURY	3.25	9,500	10,129	810,894	2028/7/21
		QUEENSLAND TREASURY	3.5	6,000	6,496	520,065	2030/8/21
		QUEENSLAND TREASURY	3.25	14,500	15,403	1,233,089	2029/8/21
		QUEENSLAND TREASURY	4.25	6,700	7,355	588,842	2023/7/21
		QUEENSLAND TREASURY	4.75	38,200	44,201	3,538,307	2025/7/21
		QUEENSLAND TREASURY	5.75	47,000	55,892	4,474,186	2024/7/22
		SOUTH AUST GOVT FIN	2.75	5,600	5,656	452,780	2030/5/24
		SOUTH AUST GOVT FIN	3.0	7,300	7,665	613,583	2026/7/20
		SOUTH AUST GOVT FIN	3.0	8,500	8,906	712,967	2027/9/20
		SOUTH AUST GOVT FIN	3.0	2,220	2,319	185,637	2028/5/24
		T CORP VICTORIA	2.5	17,100	17,144	1,372,408	2029/10/22
		T CORP VICTORIA	5.5	12,500	14,862	1,189,743	2024/12/17
		T CORP VICTORIA	5.5	7,500	9,254	740,824	2026/11/17
		WESTERN AUST TREAS	2.5	15,500	15,885	1,271,613	2024/7/23
		WESTERN AUST TREAS	2.75	7,000	7,112	569,389	2029/7/24
		WESTERN AUST TREAS	3.0	3,100	3,255	260,595	2026/10/21
	特殊債券 (除く金融債)	AIRSERVICES AUST	2.75	7,800	8,039	643,544	2023/5/15
		ASIAN DEVELOPMENT	5.0	3,000	3,263	261,223	2022/3/9
		AUSTRALIAN POSTAL	5.0	14,200	14,818	1,186,234	2020/11/13
		INTER-AMERICAN DEVEL	3.75	10,000	10,587	847,491	2022/7/25
		INTL BK RECON&DEV	2.2	19,900	20,074	1,606,954	2024/2/27
		KFW	6.0	16,260	17,155	1,373,331	2020/8/20
		LANDWIRTSCH. RENTEN	2.7	4,800	4,924	394,191	2022/9/5
		LANDWIRTSCH. RENTEN	5.5	11,200	12,351	988,726	2022/3/29
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABN AMRO BANK NV	3.25	5,500	5,554	444,624	2020/4/9
		AIRPORT MOTORWAY	5.5	11,500	12,104	968,995	2020/12/9
		APPLE INC	3.7	4,800	5,031	402,741	2022/8/28
		AUSNET SERVICES HOLD	4.2	4,200	4,496	359,983	2028/8/21
		AUSNET SERVICES HOLD	7.5	5,000	5,489	439,394	2021/4/1
		AUST & NZ BANK	3.1	12,100	12,455	997,081	2023/1/18
		AUST & NZ BANK	3.25	37,000	37,855	3,030,319	2021/4/7
		AUST & NZ BANK	3.35	5,100	5,287	423,295	2023/5/9
		AUST&NZ BANKING	5.0	31,300	34,777	2,783,973	2023/8/16
		AUSTRALIAN CATHOLIC	3.7	8,000	8,474	678,369	2027/8/3
		AUSTRALIAN PRIME PR	3.75	15,900	16,397	1,312,620	2024/5/22

銘柄		第31作成期末					償還年月日
		利率	額面金額	評価額		外貨建金額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
オーストラリア	普通社債券 (含む投資法人債券)						
	AUSTRALIAN PRIME PRO	5.0	千オーストラリアドル 6,800	千オーストラリアドル 6,901	千円 552,433		2019/11/7
	BANK OF MONTREAL	3.2	16,800	17,229	1,379,200		2023/9/7
	BPCE SA	3.5	17,200	17,384	1,391,666		2020/4/24
	CATERPILLAR FIN	2.6	5,200	5,224	418,236		2020/5/26
	COCA-COLA CO	2.6	6,300	6,333	507,033		2020/6/9
	COMMONWEALTH BANK	3.2	7,300	7,488	599,449		2023/8/16
	COMMONWEALTH BANK	3.5	29,000	29,729	2,379,829		2021/1/18
	COMMONWEALTH BANK	7.25	10,000	10,405	832,920		2020/2/5
	CREDIT SUISSE	3.5	13,500	13,675	1,094,723		2020/4/29
	CREDIT SUISSE	4.0	8,300	8,337	667,404		2019/7/16
	DEUTSCHE BAHN FIN	3.5	24,400	25,583	2,047,951		2024/9/27
	EDITH COWAN UNI	3.0	8,500	8,495	680,037		2029/4/11
	ETSA UTILITIES	3.5	5,400	5,586	447,166		2024/8/29
	FBG FINANCE PTY	3.75	4,400	4,475	358,250		2020/8/7
	FBG FINANCE PTY	3.75	18,600	19,397	1,552,745		2024/9/6
	FONTERRA COOPERATIVE	4.5	7,400	7,757	620,951		2021/6/30
	GENERAL PROPERTY	3.591	20,500	21,197	1,696,869		2023/11/7
	GPT RE LTD	3.6725	5,700	5,882	470,927		2024/9/19
	HSBC HOLDINGS	3.35	23,000	23,374	1,871,103		2024/2/16
	ING BANK AUSTRALIA	3.0	16,700	17,093	1,368,333		2023/9/7
	INTEL CORP	3.25	8,600	8,647	692,216		2019/12/1
	INTEL CORP	4.0	8,300	8,747	700,226		2022/12/1
	LLOYDS BANK	3.25	12,300	12,395	992,294		2020/4/1
	MACQUARIE UNIVERSITY	3.5	2,500	2,632	210,701		2028/9/7
	MACQUARIE UNIVERSITY	6.75	44,500	47,372	3,792,141		2020/9/9
	NATIONAL AUSTRALIA	2.9	8,500	8,659	693,216		2024/2/26
	NATIONAL AUSTRALIA	3.0	37,000	37,706	3,018,421		2021/5/12
	NATIONAL AUSTRALIA	3.0	25,000	25,623	2,051,161		2023/2/10
	NATIONAL AUSTRALIA	3.0	13,500	13,861	1,109,626		2023/3/16
	NISSAN FIN SERVICES	3.0	3,600	3,660	293,018		2021/3/22
	NISSAN FINANCIAL	2.5	12,700	12,704	1,017,005		2019/9/6
	NISSAN FINANCIAL	3.0	22,500	22,617	1,810,552		2020/3/3
	OPTUS FINANCE PTY	3.25	7,500	7,716	617,725		2022/8/23
	OPTUS FINANCE PTY	3.25	4,300	4,412	353,192		2023/9/6
	PACCAR FINANCIAL	3.0	6,600	6,727	538,552		2022/9/13
	PLACES FOR PEOPLE	4.0	6,300	6,400	512,338		2022/8/22
	RABOBANK NEDERLAND	3.25	13,700	14,216	1,137,999		2023/1/25
	SCENTRE MGMT LTD	4.5	4,400	4,595	367,862		2021/9/8
	STOCKLAND TRUST	4.5	14,900	15,734	1,259,586		2022/11/23
	STOCKLAND TRUST	5.5	6,300	6,374	510,279		2019/9/6
	SUMITOMO MITSUI	3.604	10,300	10,547	844,303		2023/3/7
	SUNCORP-METWAY	3.0	16,700	17,082	1,367,488		2023/9/13
	SUNCORP-METWAY	3.5	4,400	4,486	359,122		2020/10/20
	SUNCORP-METWAY	3.5	20,000	20,451	1,637,102		2021/4/12
	TELSTRA CORP LTD	2.9	8,700	8,804	704,767		2021/4/19
	TELSTRA CORP LTD	7.75	22,300	23,731	1,899,719		2020/7/15
	TOYOTA FINANCE	3.1	13,700	14,105	1,129,180		2022/5/19
	TRANSPower NZ	5.75	13,900	15,832	1,267,370		2023/8/28
	UBS AG AUSTRALIA	2.7	29,600	29,866	2,390,805		2020/8/10
	UBS AG AUSTRALIA	3.25	12,300	12,603	1,008,934		2023/3/8
	UBS AG AUSTRALIA	4.0	11,400	11,477	918,775		2019/8/27

銘柄			第31作成期末				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	UNITED ENERGY DISTR	%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	2024/10/23
		UNIV OF SYDNEY	3.85	6,900	7,179	574,718	2021/4/16
		UNIVER OF MELBOURNE	4.75	5,000	5,269	421,843	2021/6/30
		VICTORIA POWER NET	4.25	4,900	5,118	409,715	2027/8/18
		WELLS FARGO & CO	4.0	4,500	4,630	370,662	2019/8/8
		WESTPAC BANKING	4.0	10,000	10,051	804,654	2022/8/31
		WESTPAC BANKING	2.75	19,600	19,970	1,598,618	2021/6/3
		WESTPAC BANKING	3.1	8,500	8,666	693,766	2022/10/27
		WESTPAC BANKING	3.125	5,900	6,071	486,059	2023/3/6
		WESTPAC BANKING	3.2	9,400	9,703	776,759	2020/10/28
		WESTPAC BANKING	3.25	8,300	8,451	676,573	2023/11/16
		WESTPAC BANKING	3.25	5,800	6,009	481,073	2020/7/28
		WESTPAC BANKING	3.5	11,000	11,189	895,701	2023/11/21
		WESTPAC BANKING	5.25	15,700	17,675	1,414,901	2027/3/31
		WSO FINANCE	4.5	9,200	9,945	796,172	
合計						152,267,647	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			第31作成期末評価額	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	AU 10Y 1906	百万円 -	百万円 8,163

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注3) -印は組入れなし。

* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

投資信託財産の構成

2019年4月22日現在

項 目	第31作成期末	
	評 価 額	比 率
M H A M 豪ドル債券マザーファンド	千円 89,142,026	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,221,235	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	90,363,261	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) M H A M 豪ドル債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産 (156,563,220千円) の投資信託財産総額 (156,661,677千円) に対する比率は99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年4月22日における邦貨換算レートは、1 オーストラリアドル=80.05円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月20日現在 2018年12月20日現在 2019年1月21日現在 2019年2月20日現在 2019年3月20日現在 2019年4月22日現在

項 目	第180期末	第181期末	第182期末	第183期末	第184期末	第185期末
(A) 資 産	95,669,265,078円	92,507,808,607円	90,226,619,396円	90,788,437,598円	90,232,187,245円	90,363,261,138円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	431,897,761	457,264,613	415,063,591	360,282,656	583,185,202	1,221,235,068
M H A M 豪ドル債券マザーファンド(評価額)	94,647,367,317	91,430,543,994	89,311,555,805	89,828,154,942	89,079,002,043	89,142,026,070
未 収 入 金	590,000,000	620,000,000	500,000,000	600,000,000	570,000,000	-
(B) 負 債	745,892,037	616,227,655	626,711,005	643,123,838	662,639,117	685,868,338
未 払 収 益 分 配 金	438,724,294	431,847,420	429,925,233	425,948,488	422,322,465	417,442,079
未 払 解 約 金	205,155,140	79,300,083	90,592,325	117,406,538	147,259,387	158,650,486
未 払 信 託 報 酬	101,838,042	104,900,241	106,010,014	99,596,754	92,896,597	109,584,709
未 払 利 息	982	977	852	592	718	2,509
そ の 他 未 払 費 用	173,579	178,934	182,581	171,466	159,950	188,555
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	94,923,373,041	91,891,580,952	89,599,908,391	90,145,313,760	89,569,548,128	89,677,392,800
元 本	175,489,717,654	172,738,968,258	171,970,093,283	170,379,395,537	168,928,986,383	166,976,831,991
次 期 繰 越 損 益 金	△ 80,566,344,613	△ 80,847,387,306	△ 82,370,184,892	△ 80,234,081,777	△ 79,359,438,255	△ 77,299,439,191
(D) 受 益 権 総 口 数	175,489,717,654口	172,738,968,258口	171,970,093,283口	170,379,395,537口	168,928,986,383口	166,976,831,991口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,409円	5,320円	5,210円	5,291円	5,302円	5,371円

(注1) 各期末における1口当たり純資産額

(単位:円)

第180期	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期
0.5409	0.5320	0.5210	0.5291	0.5302	0.5371

(注2) その他未払費用

監査費用等を計上しています。

(注3) 第31作成期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は77,299,439,191円です。

(注4) 作成期首元本額

178,595,775,840円

作成期中追加設定元本額

5,082,327,839円

作成期中一部解約元本額

16,701,271,688円

損益の状況

項目	2018年10月23日から 2018年11月20日まで	2018年11月21日から 2018年12月20日まで	2018年12月21日から 2019年1月21日まで	2019年1月22日から 2019年2月20日まで	2019年2月21日から 2019年3月20日まで	2019年3月21日から 2019年4月22日まで
	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期
(A)配当等収益	△ 25,049円	△ 23,729円	△ 26,328円	△ 18,592円	△ 8,707円	△ 32,482円
支 払 利 息	△ 25,049	△ 23,729	△ 26,328	△ 18,592	△ 8,707	△ 32,482
(B)有価証券売買損益	3,013,024,391	△ 1,008,152,709	△ 1,340,223,138	1,897,876,100	705,321,265	1,667,546,547
売 買 益	3,045,910,549	10,500,670	13,378,754	1,908,043,733	711,545,208	1,683,439,285
売 買 損	△ 32,886,158	△ 1,018,653,379	△ 1,353,601,892	△ 10,167,633	△ 6,223,943	△ 15,892,738
(C)信託報酬等	△ 102,011,621	△ 105,079,175	△ 106,192,595	△ 99,768,220	△ 93,056,547	△ 109,773,264
(D)当期損益金(A+B+C)	2,910,987,721	△ 1,113,255,613	△ 1,446,442,061	1,798,089,288	612,256,011	1,557,740,801
(E)前期繰越損益金	△20,599,022,719	△17,792,300,636	△19,175,934,694	△20,766,520,704	△19,010,126,787	△18,305,459,555
(F)追加信託差損益金	△62,439,585,321	△61,509,983,637	△61,317,882,904	△60,839,701,873	△60,539,245,014	△60,134,278,358
(配当等相当額)	(4,295,884,886)	(4,230,917,939)	(4,213,997,609)	(4,176,290,288)	(4,090,770,762)	(3,844,541,777)
(売買損益相当額)	(△66,735,470,207)	(△65,740,901,576)	(△65,531,880,513)	(△65,015,992,161)	(△64,630,015,776)	(△63,978,820,135)
(G)計(D+E+F)	△80,127,620,319	△80,415,539,886	△81,940,259,659	△79,808,133,289	△78,937,115,790	△76,881,997,112
(H)収益分配金	△ 438,724,294	△ 431,847,420	△ 429,925,233	△ 425,948,488	△ 422,322,465	△ 417,442,079
次期繰越損益金(G+H)	△80,566,344,613	△80,847,387,306	△82,370,184,892	△80,234,081,777	△79,359,438,255	△77,299,439,191
追加信託差損益金	△62,439,585,321	△61,509,983,637	△61,317,882,904	△60,890,815,691	△60,741,959,797	△60,284,557,506
(配当等相当額)	(4,296,509,917)	(4,231,366,910)	(4,214,709,273)	(4,125,765,367)	(3,889,422,678)	(3,694,954,623)
(売買損益相当額)	(△66,736,095,238)	(△65,741,350,547)	(△65,532,592,177)	(△65,016,581,058)	(△64,631,382,475)	(△63,979,512,129)
分配準備積立金	632,007,620	375,719,749	131,195,353	14,579,297	12,521,532	14,074,536
繰越損益金	△18,758,766,912	△19,713,123,418	△21,183,497,341	△19,357,845,383	△18,629,999,990	△17,028,956,221

(注1) (B)有価証券売買損益は各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) 親投資信託の投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額137,606,973円。

(注5) 分配金の計算過程

(単位:円)

	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期
(a)配当等収益(費用控除後)	278,424,052	187,220,787	188,538,129	259,999,569	217,801,011	268,925,792
(b)有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	-	-	-	-	-	-
(c)収益調整金	4,296,509,917	4,231,366,910	4,214,709,273	4,176,879,185	4,092,137,461	3,845,233,771
(d)分配準備積立金	792,307,862	620,346,382	372,582,457	129,414,398	14,328,203	12,311,675
分配可能額(a+b+c+d)	5,367,241,831	5,038,934,079	4,775,829,859	4,566,293,152	4,324,266,675	4,126,471,238
(1万口当たり)	(305)	(291)	(277)	(268)	(255)	(247)
収益分配金額	438,724,294	431,847,420	429,925,233	425,948,488	422,322,465	417,442,079
(1万口当たり)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)

(注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、各期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※本運用報告書作成時点においては、当作成期間に係る当ファンドの監査は終了しておりません。

－ 運用報告書（全体版） －

MHAM豪ドル債券マザーファンド

第16期

決算日：2019年1月21日

(計算期間：2018年1月23日～2019年1月21日)

「MHAM豪ドル債券マザーファンド」は、2019年1月21日に第16期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	2003年2月7日から無期限です。
運用方針	主としてオーストラリアの信用力の高い公社債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標に運用します。ブルームバーグオーストラリア債券（総合）インデックス（為替ノーヘッジ・円換算ベース）をベンチマークとして、中・長期的にベンチマークを上回る運用成果を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
投資対象	オーストラリアの信用力の高い公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資には制限を設けません。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックス (為替ノヘッジ・円換算ベース) (ベンチマーク)		債組入比率	債券優先物比率	純資産総額
	円	%	騰落率	%			
12期 (2015年1月20日)	29,119	16.5	750.09	15.7	97.4	△1.1	256,400
13期 (2016年1月20日)	25,282	△13.2	650.64	△13.3	97.3	—	203,142
14期 (2017年1月20日)	27,838	10.1	710.27	9.2	97.0	—	210,199
15期 (2018年1月22日)	29,368	5.5	742.55	4.5	97.4	—	200,021
16期 (2019年1月21日)	27,469	△6.5	696.76	△6.2	96.8	—	156,275

(注1) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注3) ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックス(為替ノヘッジ・円換算ベース)は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております(小数第3位四捨五入)(以下同じ)。

(注4) ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックス[正式名称: Bloomberg AusBond Composite Index]とは、オーストラリアで最も一般的な債券指数の1つで、国債・州政府債・事業債等を含む、固定利付債券を対象とした指数です。なお、当ファンドがベンチマークとする「為替ノヘッジ・円換算ベース」とは、委託会社がブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックスを円ベースに換算したものです(以下同じ)。

(注5) 債券優先物比率は買建比率-売建比率(以下同じ)。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注7) ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)は、アセットマネジメントOne(株)の関係会社ではなく、当ファンドを承認し、是認し、レビューまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックスは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標またはサービスマークであり、アセットマネジメントOne(株)に対してライセンスされています。ブルームバーグは、ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックスに関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。

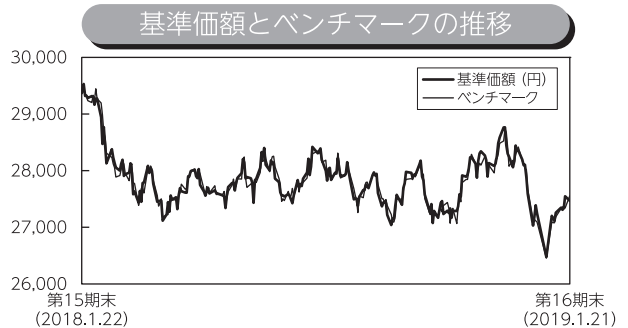
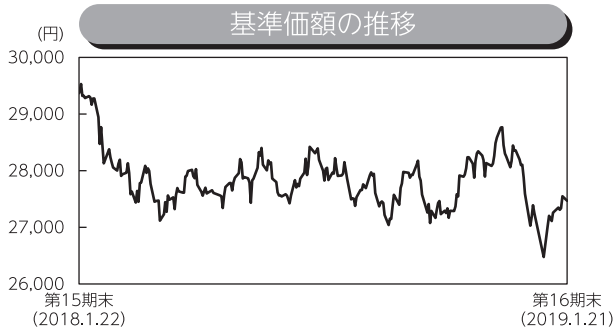
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ブルームバーグオーストラリア債券(総合)インデックス (為替ノヘッジ・円換算ベース) (ベンチマーク)		債組入比率	債券優先物比率	
	円	%	騰落率	%			
(期首) 2018年1月22日	29,368	—	742.55	—	97.4	—	
第16期	1月末	29,164	△0.7	739.35	△0.4	96.7	△0.2
	2月末	27,960	△4.8	711.09	△4.2	97.6	△1.9
	3月末	27,487	△6.4	694.95	△6.4	97.3	△1.5
	4月末	27,597	△6.0	698.03	△6.0	97.2	△0.5
	5月末	27,830	△5.2	703.90	△5.2	98.0	—
	6月末	27,561	△6.2	696.55	△6.2	97.5	—
	7月末	27,948	△4.8	707.26	△4.8	97.0	△0.3
	8月末	27,606	△6.0	701.83	△5.5	97.3	△1.3
	9月末	27,923	△4.9	705.22	△5.0	97.2	△0.5
	10月末	27,584	△6.1	697.07	△6.1	97.5	△0.4
	11月末	28,585	△2.7	720.18	△3.0	97.5	△1.0
	12月末	27,249	△7.2	685.03	△7.7	97.3	△0.5
(期末) 2019年1月21日	27,469	△6.5	696.76	△6.2	96.8	—	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2018年1月23日から2019年1月21日まで)

【基準価額等の推移】



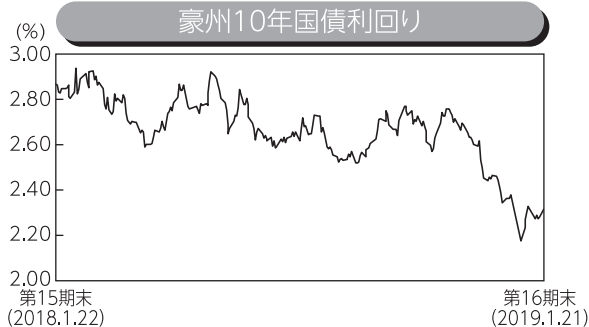
(注) ベンチマーク (ブルームバーグオーストラリア債券 (総合) インデックス (為替ノーヘッジ・円換算ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

オーストラリアの公社債に投資を行った結果、豪ドルが対円で下落したことなどから基準価額は下落しました。

【投資環境】

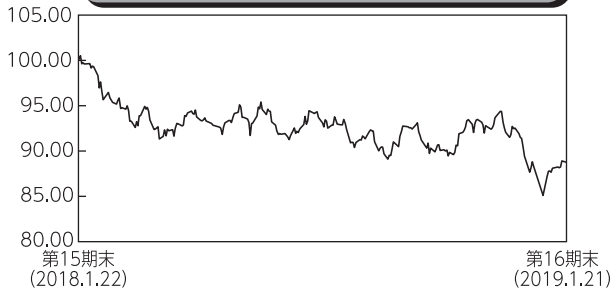
● 豪州債券市況と為替市場



豪州の10年国債利回りは低下 (債券価格は上昇) しました。期首から3月にかけては、市場予想を下回る豪州消費者物価指数 (CPI) の発表などから低下しました。4月には原油高に伴うインフレ期待の高まりなどを背景とした米国金利の上昇の動きに連れて上昇する場面もありましたが、その後は欧州の政治的不透明感の高まりなどから再び低下しました。期末にかけては、中国通信機器大手の幹部逮捕を受け米中貿易摩擦に対する警戒感が高まったことや、世界的な景気減速懸念などを背景に低下基調で推移しました。

社債と国債との利回り格差 (信用スプレッド) は、米中貿易摩擦に対する警戒感を背景にリスク回避姿勢が強まったことから拡大しました。

豪ドル／円相場の推移



豪ドルは対円で下落しました。2月に米国で賃金上昇率が加速したことなどを背景に米長期国債利回りが急速に上昇し、リスク回避姿勢が強まったことから3月にかけて下落しました。その後は強弱材料が交錯する中で一進一退で推移しました。期末にかけては世界的な株安や政府機関一部閉鎖などによる米国の政治動向への不安から、再びリスク回避姿勢が強まり軟調に推移しました。

【ポートフォリオ】

利回り水準が相対的に高く魅力的と考えられる普通社債を中心としたポートフォリオを維持しました。種別では、普通社債の組入比率を引き上げた一方で、国際機関債等や地方債の組入比率を引き下げました。

格付別では、A A格の組入比率を引き上げた一方、A格の組入比率を引き下げました。また、格付がB B B格に引き下げられているウールワース（小売業）の債券は当期も保有を継続しました。修正デュレーションについては、おおむねベンチマーク並みの水準を中心に調整しました。債券の組入比率については、高位を維持しました。

為替ヘッジは行いませんでした。

上記の通り運用を行った結果、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。

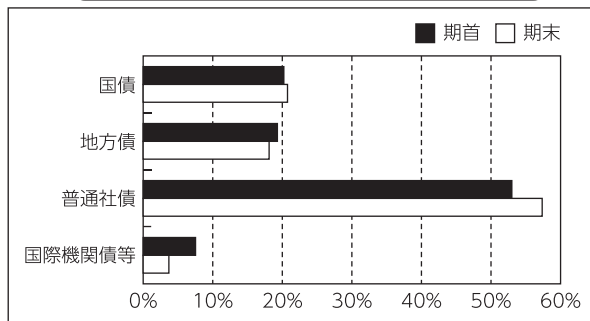
<主な上昇要因>

- ・債券投資による利息収入。
- ・債券価格が上昇したこと。

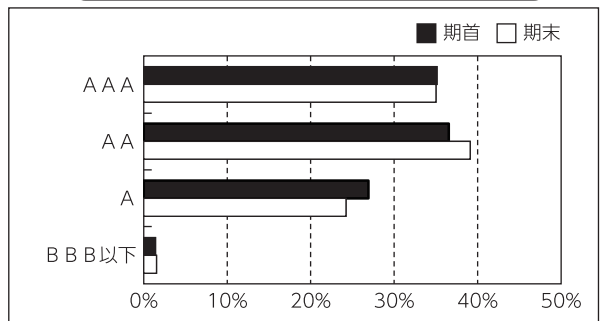
<主な下落要因>

- ・豪ドルが対円で下落したこと。

種別保有比率



格付別保有比率



(注) 保有比率については債券部分を100%換算したものをを用いております。

格付けはS & P、Moody'sのうち、高い方の格付けを採用しています。(表記方法はS & Pに準拠)

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.3%下回りました。

信用スプレッドが拡大する中、普通社債をベンチマークに対して多めに組み入れたことなどがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

米政権運営に対する不透明感が高まる中、金融市場は値動きの荒い展開も予想されますが、中長期的には豪州の底堅い個人消費を中心に内需主導の経済成長が今後も期待されることから、豪州の10年国債利回りは緩やかに上昇すると予想します。また、豪ドルは豪州景気の緩やかな回復見通しなどが支援材料になるものの、米中貿易摩擦の動向には留意が必要であると考えます。

主として、オーストラリアの信用力の高い公社債に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。公社債の組入比率は、高位を保つことを基本とします。

債券の種別配分については、利回り水準が魅力的な社債の組入れを中心として、割安な銘柄を発掘していく方針です。修正デュレーションは、上記見通しに基づき、ベンチマーク並みの水準としていますが、グローバルな経済状況を確認の上、機動的に調整していく方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年1月23日~2019年1月21日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	27,874	-	-
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	9 (9) (0)	0.031 (0.031) (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	9	0.032	

(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。
(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。

期中の売買及び取引の状況 (2018年1月23日から2019年1月21日まで)

(1) 公社債

			買付額	売付額
外国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 187,510	千オーストラリアドル 261,853
		地方債証券	81,081	162,997
		特殊債証券	-	92,756
		社債証券 (投資法人債券を含む)	137,185	82,773 (108,900)

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 社債証券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国 債券先物取引	百万円 408	百万円 409	百万円 21,400	百万円 21,278

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2018年1月23日から2019年1月21日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

組入資産の明細

2019年1月21日現在

外国(外貨建)公社債

A 種類別開示

区分	額面金額	評価額		当 期 末		残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,810,070	千オーストラリアドル 1,925,241	千円 151,266,248	% 96.8	% -	% 43.8	% 27.0	% 26.0
合 計	1,810,070	1,925,241	151,266,248	96.8	-	43.8	27.0	26.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6) 債券の格付けは、原則として、信用格付業者等より当該債券が取得している格付けであり、複数の信用格付業者等により格付けがある場合は、その高い方を用いております。

B 個別銘柄開示

銘柄	利率	額面金額	当 期 末		償 還 年 月 日	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
オーストラリア 国債証券	%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円		
	2.5	6,600	6,676	524,577	2030/5/21	
	2.75	13,350	13,607	1,069,153	2035/6/21	
	2.75	12,800	12,736	1,000,682	2041/5/21	
	3.0	28,810	29,755	2,337,913	2047/3/21	
	3.25	15,400	16,576	1,302,420	2039/6/21	
	3.75	21,000	24,244	1,904,890	2037/4/21	
	4.5	238,330	295,600	23,225,346	2033/4/21	
	オーストラリア 地方債証券	3.0	15,000	15,378	1,208,309	2027/5/20
		3.0	21,200	21,592	1,696,532	2028/3/20
		3.0	7,700	7,801	612,991	2029/4/20
		5.0	28,600	32,538	2,556,527	2024/8/20
		3.5	11,000	11,253	884,182	2030/5/21
		2.75	17,200	17,132	1,346,133	2027/8/20
		3.25	9,500	9,777	768,210	2028/7/21
		3.5	6,000	6,267	492,464	2030/8/21
3.25		16,700	17,346	1,362,898	2026/7/21	
3.25		14,500	14,879	1,169,101	2029/8/21	
4.25		6,700	7,260	570,480	2023/7/21	
4.75		38,200	43,383	3,408,660	2025/7/21	
5.75		47,000	55,116	4,330,534	2024/7/22	
3.0		7,300	7,443	584,860	2026/7/20	
3.0	8,500	8,642	679,078	2027/9/20		
3.0	2,220	2,239	175,983	2028/5/24		

銘柄		当 期 末					
		利率	額面金額	評 価 額		償 還 年 月 日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
オーストラリア	地方債券証券	T CORP VICTORIA	5.5	12,500	14,675	1,153,014	2024/12/17
		T CORP VICTORIA	5.5	7,500	9,078	713,310	2026/11/17
		WESTERN AUST TREAS	2.5	15,500	15,571	1,223,458	2024/7/23
		WESTERN AUST TREAS	3.0	32,200	32,893	2,584,459	2026/10/21
	特殊債券 (除く金融債)	AIRSERVICES AUST	2.75	7,800	7,939	623,809	2023/5/15
		ASIAN DEVELOPMENT	5.0	3,000	3,240	254,637	2022/3/9
		AUSTRALIAN POSTAL	5.0	14,200	14,777	1,161,103	2020/11/13
		INTER-AMERICAN DEVEL	3.75	10,000	10,480	823,454	2022/7/25
		KFW	6.0	16,260	17,212	1,352,412	2020/8/20
		LANDWIRTSCH. RENTEN	2.7	4,800	4,853	381,359	2022/9/5
	普通社債券 (含む投資法人債券)	LANDWIRTSCH. RENTEN	5.5	11,200	12,272	964,286	2022/3/29
		ABN AMRO BANK NV	3.25	5,500	5,537	435,118	2020/4/9
		AIRPORT MOTORWAY	5.5	11,500	12,084	949,499	2020/12/9
		APPLE INC	3.7	4,800	4,959	389,656	2022/8/28
		AUSNET SERVICES HOLD	4.2	4,200	4,220	331,577	2028/8/21
		AUSNET SERVICES HOLD	7.5	5,000	5,482	430,720	2021/4/1
		AUST & NZ BANK	3.1	12,100	12,136	953,549	2023/1/18
		AUST & NZ BANK	3.25	37,000	37,468	2,943,870	2021/4/7
		AUST & NZ BANK	3.35	5,100	5,163	405,679	2023/5/9
		AUST&NZ BANKING	5.0	31,300	34,324	2,696,838	2023/8/16
		AUSTRALIAN CATHOLIC	3.7	8,000	8,207	644,833	2027/8/3
		AUSTRALIAN PRIME PR	3.75	15,900	16,035	1,259,919	2024/5/22
		AUSTRALIAN PRIME PRO	5.0	6,800	6,927	544,271	2019/11/7
		BANK OF MONTREAL	3.2	16,800	16,826	1,322,021	2023/9/7
		BHP BILLITON	3.0	8,200	8,238	647,301	2020/3/30
		BPCE SA	3.5	17,200	17,341	1,362,559	2020/4/24
		BWP TRUST	4.5	11,500	11,563	908,524	2019/5/27
CATERPILLAR FIN		2.6	5,200	5,202	408,787	2020/5/26	
COCA-COLA CO		2.6	11,300	11,307	888,462	2020/6/9	
COMMONWEALTH BANK		3.5	29,000	29,505	2,318,244	2021/1/18	
COMMONWEALTH BANK		7.25	29,500	30,930	2,430,229	2020/2/5	
COMMONWEALTH BANK T		3.2	7,300	7,322	575,316	2023/8/16	
CREDIT SUISSE		3.5	13,500	13,635	1,071,301	2020/4/29	
CREDIT SUISSE		4.0	8,300	8,356	656,565	2019/7/16	
DEUTSCHE BAHN FIN		3.5	24,400	24,862	1,953,418	2024/9/27	
ETSA UTILITIES		3.5	5,400	5,435	427,082	2024/8/29	
FBG FINANCE PTY		3.75	4,400	4,456	350,115	2020/8/7	
FBG FINANCE PTY	3.75	18,600	18,573	1,459,356	2024/9/6		
FONTERRA COOPERATIVE	4.5	7,400	7,668	602,523	2021/6/30		
GENERAL PROPERTY	3.591	20,500	20,723	1,628,241	2023/11/7		
GPT RE LTD	3.6725	5,700	5,706	448,359	2024/9/19		
HSBC HOLDINGS	3.35	23,000	22,848	1,795,175	2024/2/16		
ING BANK AUSTRALIA	3.0	16,700	16,793	1,319,443	2023/9/7		
INTEL CORP	3.25	8,600	8,638	678,742	2019/12/1		
INTEL CORP	4.0	8,300	8,603	675,998	2022/12/1		
LLOYDS BANK PLC	3.25	12,300	12,372	972,112	2020/4/1		
MACQUARIE BANK	3.25	17,300	17,422	1,368,911	2020/3/3		
MACQUARIE UNIVERSITY	3.5	2,500	2,513	197,493	2028/9/7		
MACQUARIE UNIVERSITY	6.75	44,500	47,544	3,735,603	2020/9/9		
NATIONAL AUSTRALIA BK	3.0	37,000	37,236	2,925,695	2021/5/12		
NATIONAL AUSTRALIA BK	3.0	25,000	24,882	1,955,018	2023/2/10		

銘柄			当 期 末				
			利率	額面金額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	NATIONAL AUSTRALIA BK	3.0	千オーストラリアドル 13,500	千オーストラリアドル 13,653	千円 1,072,733	2023/3/16
		NISSAN FIN SERVICES	3.0	3,600	3,626	284,956	2021/3/22
		NISSAN FINANCIAL	2.5	12,700	12,669	995,443	2019/9/6
		NISSAN FINANCIAL	3.0	22,500	22,522	1,769,624	2020/3/3
		OPTUS FINANCE PTY	3.25	7,500	7,547	592,987	2022/8/23
		OPTUS FINANCE PTY	3.25	4,300	4,314	338,989	2023/9/6
		PACCAR FINANCIAL	3.0	6,600	6,604	518,878	2022/9/13
		PLACES FOR PEOPLE	4.0	6,300	6,295	494,644	2022/8/22
		RABOBANK NEDERLAND	3.25	13,700	14,027	1,102,148	2023/1/25
		SCENTRE MGMT LTD	4.5	4,400	4,545	357,150	2021/9/8
		STOCKLAND TRUST	4.5	14,900	15,503	1,218,082	2022/11/23
		STOCKLAND TRUST	5.5	6,300	6,404	503,227	2019/9/6
		SUMITOMO MITSUI	3.604	10,300	10,371	814,871	2023/3/7
		SUNCORP-METWAY	3.0	16,700	16,755	1,316,514	2023/9/13
		SUNCORP-METWAY	3.5	4,400	4,461	350,548	2020/10/20
		SUNCORP-METWAY	3.5	20,000	20,295	1,594,650	2021/4/12
		TELSTRA CORP LTD	2.9	8,700	8,760	688,316	2021/4/19
		TELSTRA CORP LTD	7.75	22,300	24,046	1,889,301	2020/7/15
		TOYOTA FINANCE	3.1	13,700	13,882	1,090,769	2022/5/19
		TRANSPower NZ	5.75	13,900	15,619	1,227,229	2023/8/28
		UBS AG AUSTRALIA	2.7	29,600	29,595	2,325,320	2020/8/10
		UBS AG AUSTRALIA	3.25	12,300	12,427	976,461	2023/3/8
		UBS AG AUSTRALIA	4.0	11,400	11,495	903,221	2019/8/27
		UNITED ENERGY DISTR	3.85	6,900	6,996	549,707	2024/10/23
		UNIV OF SYDNEY	4.75	5,000	5,243	411,963	2021/4/16
		UNIVER OF MELBOURNE	4.25	4,900	5,096	400,400	2021/6/30
		VICTORIA POWER NET	4.0	4,500	4,515	354,810	2027/8/18
		WELLS FARGO & CO	4.0	10,000	10,072	791,404	2019/8/8
		WESFARMERS LTD	6.25	31,400	31,619	2,484,367	2019/3/28
		WESTPAC BANKING	2.75	19,600	19,642	1,543,298	2022/8/31
		WESTPAC BANKING	3.1	8,500	8,590	674,942	2021/6/3
		WESTPAC BANKING	3.125	5,900	5,942	466,921	2022/10/27
		WESTPAC BANKING	3.2	9,400	9,462	743,454	2023/3/6
		WESTPAC BANKING	3.25	8,300	8,390	659,226	2020/10/28
		WESTPAC BANKING	3.25	5,800	5,835	458,460	2023/11/16
		WESTPAC BANKING	3.5	11,000	11,165	877,278	2020/7/28
		WESTPAC BANKING	5.25	15,700	17,442	1,370,472	2023/11/21
		WESTPAC BANKING	7.25	29,100	30,659	2,408,937	2020/2/11
		WOOLWORTHS	6.0	30,100	30,253	2,377,018	2019/3/21
		WSO FINANCE	4.5	9,200	9,572	752,126	2027/3/31
合 計						151,266,248	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

投資信託財産の構成

2019年1月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	151,266,248	96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,858,968	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	157,125,216	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (157,004,531千円) の投資信託財産総額 (157,125,216千円) に対する比率は99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年1月21日における邦貨換算レートは、1オーストラリアドル=78.57円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年1月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	157,953,003,546円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,735,336,936
公 社 債(評価額)	151,266,248,668
未 収 入 金	1,221,193,746
未 収 利 息	1,694,729,103
前 払 費 用	12,138,515
差 入 委 託 証 拠 金	2,023,356,578
(B) 負 債	1,677,787,471
未 払 金	827,787,228
未 払 解 約 金	850,000,000
未 払 利 息	243
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	156,275,216,075
元 本	56,891,897,971
次 期 繰 越 損 益 金	99,383,318,104
(D) 受 益 権 総 口 数	56,891,897,971口
1万円当たり基準価額(C/D)	27,469円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 27,469円

(注2) 期首元本額 68,109,258,194円

期中追加設定元本額 844,758,047円

期中一部解約元本額 12,062,118,270円

(注3) 元本の内訳

みずほ豪ドル債券ファンド 32,513,581,057円

MHAM豪ドル債券ファンド(毎月決算型) 21,613,305,029円

みずほ豪ドル債券ファンド(年1回決算型) 2,236,908,658円

MHAM豪ドル債券ファンド(適格機関投資家専用) 431,932,860円

MHAM豪ドル債券ファンド(年1回決算型) 96,170,367円

損益の状況

(2018年1月23日から2019年1月21日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,552,000,584円
受 取 利 息	6,541,765,417
そ の 他 収 益 金	10,317,329
支 払 利 息	△ 82,162
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 18,927,314,478
売 買 損 益	3,310,587,878
売 買 損	△ 22,237,902,356
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 15,538,518
取 引 損 益	30,945,419
取 引 損	△ 46,483,937
(D) 信 託 報 酬 等	△ 53,702,701
(E) 当 期 損 益 金(A + B + C + D)	△ 12,444,555,113
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	131,912,512,994
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,494,541,953
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 21,579,181,730
(I) 計 (E + F + G + H)	99,383,318,104
次 期 繰 越 損 益 金(I)	99,383,318,104

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)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) (G)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) (H)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。