

先進国高格付ソブリンオープン(毎月決算型) <愛称：トキ応援ファンド>

追加型投信／海外／債券

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。

当ファンドは、信用力が最も高い、日本を除く先進国のソブリン債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

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、運用経過と償還内容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。

作成対象期間 2019年3月20日～2019年9月19日

第115期	決算日：2019年4月19日	
第116期	決算日：2019年5月20日	
第117期	決算日：2019年6月19日	
第118期	決算日：2019年7月19日	
第119期	決算日：2019年8月19日	
第120期	償還日：2019年9月19日	
償還日 (2019年9月19日)	償還価額	7,916円53銭
	純資産総額	421百万円
第115期～ 第120期	騰落率	△2.5%
	分配金合計	150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)

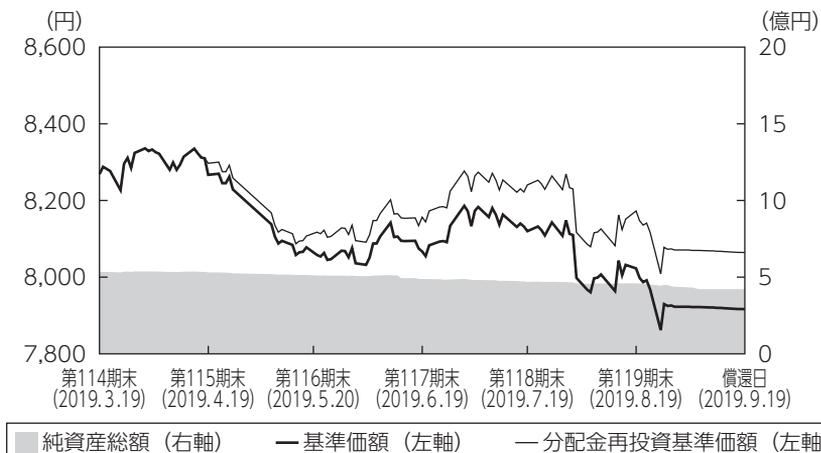
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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115期首： 8,269円
 償還日： 7,916円53銭
 (既払分配金150円)
 騰落率： Δ 2.5%
 (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) 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

先進国高格付ソブリン・ファイブマザーファンド受益証券への投資を通じて、信用力の最も高い、日本を除く先進国のソブリン債に投資した結果、為替市場で円高が進行したことなどから、基準価額（分配金再投資ベース）は下落しました。

1 万口当たりの費用明細

項目	第115期～第120期		項目の概要
	(2019年3月20日 ～2019年9月19日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	42円	0.516%	(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8,128円です。
(投信会社)	(20)	(0.244)	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)	(20)	(0.244)	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)	(2)	(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	－	－	(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 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	2	0.021	(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)	(2)	(0.021)	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)	(－)	(－)	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	44	0.537	

(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。

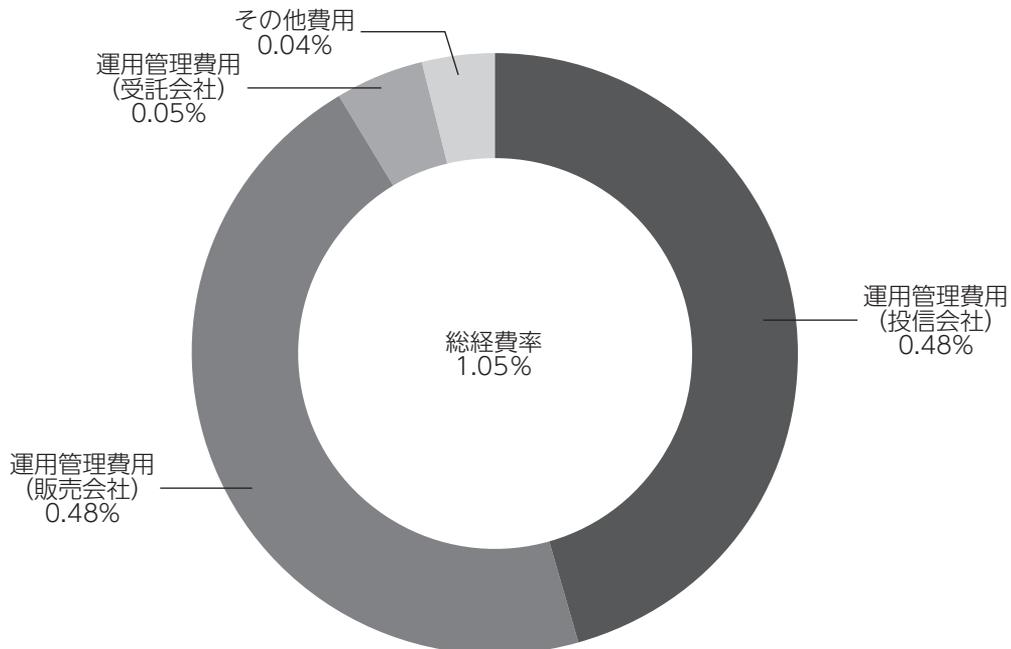
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

（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1.05%です。



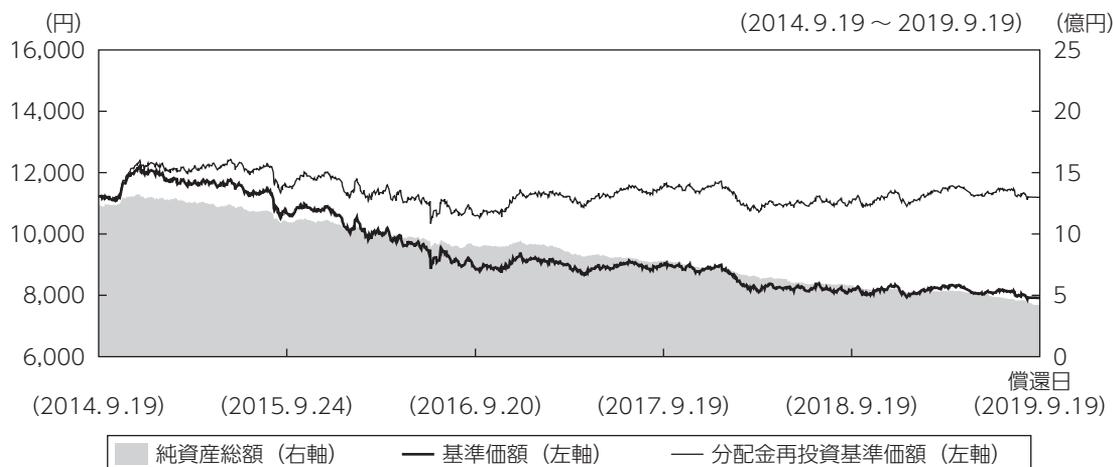
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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) 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9月19日の基準価額に合わせて指数化しています。

	2014年9月19日 期首	2015年9月24日 決算日	2016年9月20日 決算日	2017年9月19日 決算日	2018年9月19日 決算日	2019年9月19日 償還日
基準価額 (分配落)	(円) 11,234	10,600	8,843	8,990	8,151	7,916.53
期間分配金合計 (税引前)	(円) -	960	960	640	460	330
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	-	2.5	△8.1	9.2	△4.3	1.1
純資産総額	(百万円) 1,231	1,091	896	780	577	421

(注) 当ファンドは、先進国のソブリン債(除く日本)を投資対象とし、相対的に金利水準が高い5カ国へ均等に投資することを基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

投資環境

債券市場では、先進国の債券利回りは前作成期末対比で低下（債券価格は上昇）しました。米中の貿易摩擦の激化などを背景に世界経済の減速懸念が高まったことや、豪州準備銀行（RBA）やニュージーランド準備銀行（RBNZ）、米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを行ったことなどを背景に、先進国の債券利回りは低下基調で推移しました。

為替市場では、米中貿易摩擦の激化を背景に市場のリスク回避姿勢が強まり、逃避先通貨としての円買いが優勢となったことや、FRBやRBA、RBNZが利下げを行ったことなどから、投資対象の先進国通貨は前作成期末対比で対円で下落しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

先進国高格付ソブリン・ファイブマザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持しました。その後、償還に向けて9月に先進国高格付ソブリン・ファイブマザーファンド受益証券を全て解約しました。

●先進国高格付ソブリン・ファイブマザーファンド

前期の運用報告書に記載した今後の運用方針に従い、作成期首から2019年4月下旬まではオーストラリアドル建て、ニュージーランドドル建て、カナダドル建て、米ドル建て、シンガポールドル建てのソブリン債を概ね均等に保有しました。その後は金利水準の変動から、4月下旬にカナダのソブリン債を売却し、ノルウェーのソブリン債を購入したほか、6月下旬にオーストラリアのソブリン債を売却し、カナダのソブリン債を購入しました。8月下旬には、償還に向けて保有する債券をすべて売却しました。外貨建資産に対して為替ヘッジを行いませんでした。

債券の組入比率は高位を維持しました。

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。

[マイナス要因]

- ・投資対象となった先進国通貨が対円で下落したこと。

ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークや参考指数を設けていないため、本項目は記載しておりません。

分配金

当作成期の収益分配金は、安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、配当等収益の水準、基準価額の水準および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115期	第116期	第117期	第118期	第119期
	2019年3月20日 ~2019年4月19日	2019年4月20日 ~2019年5月20日	2019年5月21日 ~2019年6月19日	2019年6月20日 ~2019年7月19日	2019年7月20日 ~2019年8月19日
当期分配金（税引前）	30円	30円	30円	30円	30円
対基準価額比率	0.362%	0.371%	0.371%	0.368%	0.373%
当期の収益	18円	15円	16円	17円	12円
当期の収益以外	11円	15円	13円	12円	18円
翌期繰越分配対象額	346円	331円	318円	305円	288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。

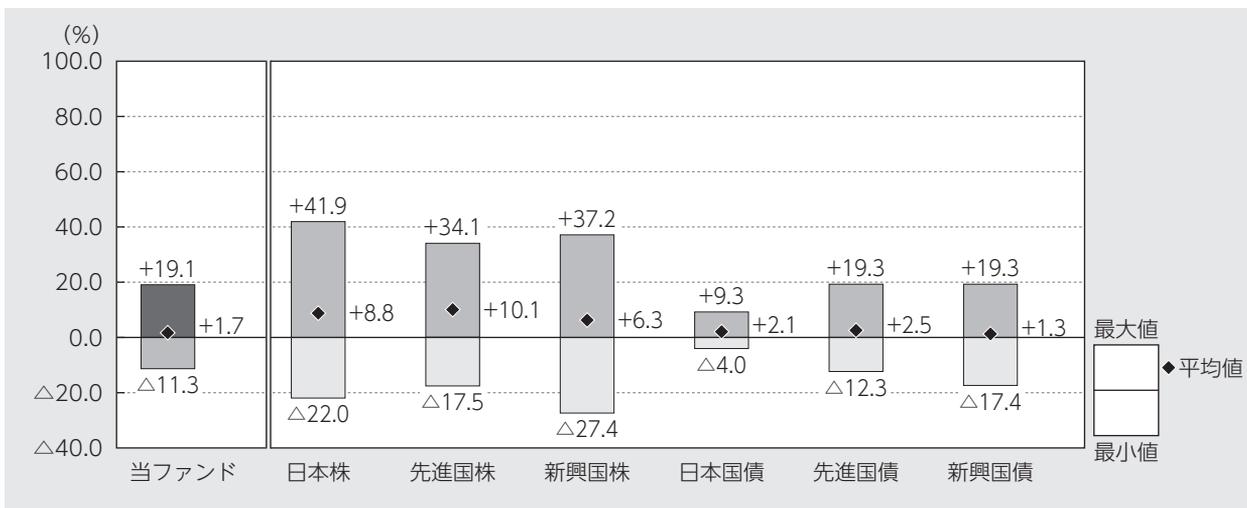
※設定来の運用経過については、運用報告書（全体版）をご覧ください。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2009年9月29日から2019年9月19日までです。 なお、クローズド期間はありません。	
運用方針	日本を除く先進国のソブリン債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	先進国高格付ソブリンオープン（毎月決算型）	先進国高格付ソブリン・ファイブマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	先進国高格付ソブリン・ファイブマザーファンド	日本を除く先進国のソブリン債（国債・政府機関債のほか州政府債・国際機関債などを含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	投資対象候補国はAAA格相当の格付けを得ている海外の先進国とし、投資するソブリン債は、取得時においてAAA格相当の格付けを得ているものとします。相対的に金利水準が高い5カ国へ均等に投資します。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。	
分配方針	第3期以降、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。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、原則として安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、配当等収益の水準、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、委託会社が決定します。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用しています。（ファミリーファンド方式とは、投資者の皆さまからお預かりした資金をまとめてベビーファンドとし、その資金をマザーファンドに投資することにより、その実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みです。）

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2014年9月～2019年8月

(注1) 上記のグラフは2014年9月から2019年8月の5年間における1年騰落率（毎月末時点における期間1年間の騰落率を5年（60ヵ月）分取得したデータ）の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。（グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。）なお、上記騰落率は直近の月末から60ヵ月さかのぼった算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

※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2) 当ファンドの年間騰落率は、分配金再投資基準価額をもとに計算していますので、基準価額をもとに計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

*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。

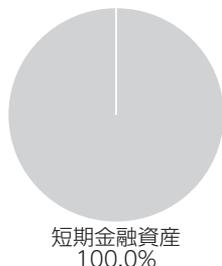
※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

当ファンドのデータ

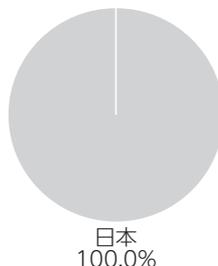
当ファンドの組入資産の内容（2019年9月19日現在）

◆組入ファンド等
該当事項はありません。

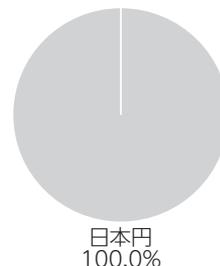
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



（注）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

純資産等

項目	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	償還時
	2019年4月19日	2019年5月20日	2019年6月19日	2019年7月19日	2019年8月19日	2019年9月19日
純資産総額	530,704,960円	510,447,966円	488,129,405円	469,419,212円	459,541,861円	421,634,674円
受益権総口数	641,947,911口	633,460,020口	605,061,103口	578,067,190口	572,759,108口	532,600,654口
1万口当たり基準（償還）価額	8,267円	8,058円	8,067円	8,120円	8,023円	7,916円53銭

（注）当作成期間（第115期～償還時）における追加設定元本額は5,838,859円、同解約元本額は117,842,888円です。

組入ファンドの概要

【先進国高格付ソブリン・ファイブマザーファンド】（計算期間 2018年9月20日～2019年9月18日）

◆基準価額の推移



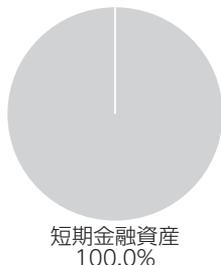
◆1万口当たりの費用明細

項目	(2018年9月20日～2019年9月18日)	
	金額(円)	比率(%)
平均基準価額	16,566	—
(a) その他費用 (保管費用)	13	0.080
(その他)	(0)	(0.078)
合計	13	(0.002)
		0.080

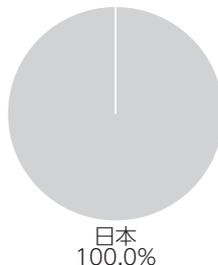
◆組入上位銘柄

該当事項はありません。

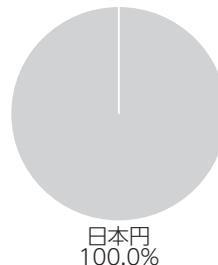
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は当マザーファンドの直近の計算期間末のものであります。

(注2) 1万口当たりの費用明細は当マザーファンドの最終期のものであります。費用の項目の概要については2頁をご参照ください。

(注3) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注4) 計算期間中の運用経過や組入全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）に記載されています。

<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、(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。