

日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)

運用報告書

第39期(決算日 2011年10月17日) 第41期(決算日 2011年12月19日) 第43期(決算日 2012年2月17日)
 第40期(決算日 2011年11月17日) 第42期(決算日 2012年1月17日) 第44期(決算日 2012年3月19日)

投資家のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
 「日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)」は、2012年3月19日に第44期の決算を行ないましたので、第39期から第44期の運用状況をまとめて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。

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/資産複合
信託期間	2008年7月31日から2018年9月18日までです。
運用方針	主として物価上昇への追従が期待できる資産を投資対象とする投資信託証券(投資信託または外国投資信託の受益証券(振替投資信託受益権を含みます。))および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。の一部、またはすべてに分散投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	「グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA」受益証券 「マネー・マーケット・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマースナル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への直接投資は行ないません。
分配方針	第1計算期は収益分配を行ないません。第2計算期以降、毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。

分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	第39期	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期
	70円	70円	70円	70円	70円	70円

<152692>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
<http://www.nikkoam.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号: 0120-25-1404
 午前9時~午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

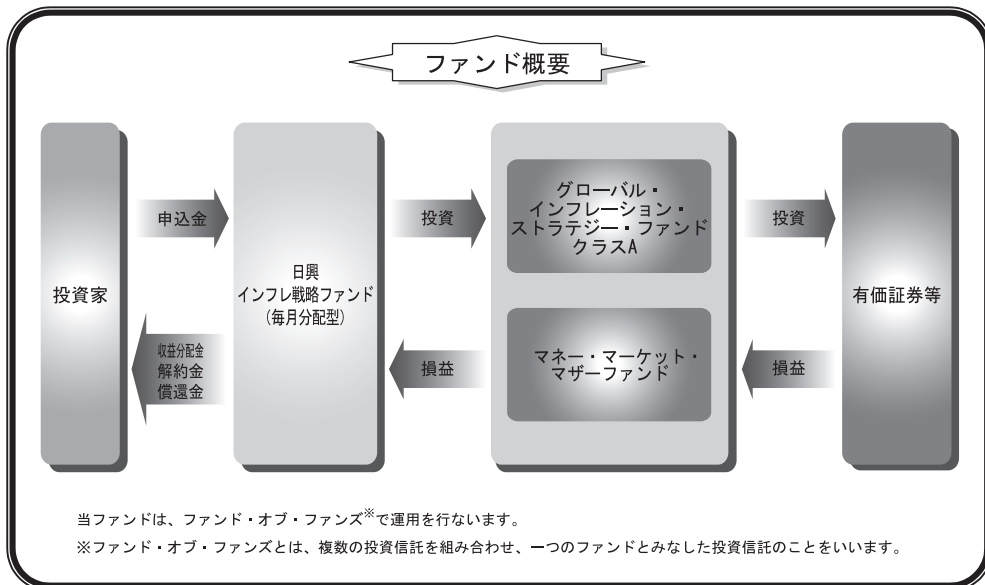
Contents

◻ 日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型) 1

(ご参考) 投資対象先の直近の内容

◆ グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA ...12

◆ マネー・マーケット・マザーファンド22



日興アセットマネジメントでは、本資料の他に当ファンドに関する情報等を別途開示している場合がございます。詳しくは、当社ホームページ(<http://www.nikkoam.com/>)またはお取引先の窓口までお問い合わせください。

日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)				債券 組入比率	投資信託 証券比率	グローバル・インフレーション・ ストラテジ・ファンドの 組入比率	マネー・マーケット・ マザー・ファンド 組入比率	純資産額
	円	円	騰落	中率					
15期(2009年10月19日)	6,938	40	5.1				99.4	0.4	7,405
16期(2009年11月17日)	6,918	40	0.3				99.2	0.4	6,572
17期(2009年12月17日)	7,009	40	1.9				99.3	0.4	6,241
18期(2010年1月18日)	7,293	40	4.6				99.4	0.4	5,953
19期(2010年2月17日)	6,823	40	△ 5.9				99.3	0.4	5,359
20期(2010年3月17日)	7,092	40	4.5				99.3	0.4	5,222
21期(2010年4月19日)	7,264	40	3.0				99.4	0.4	4,950
22期(2010年5月17日)	6,823	40	△ 5.5				99.3	0.4	4,352
23期(2010年6月17日)	6,624	40	△ 2.3				99.2	0.4	4,015
24期(2010年7月20日)	6,238	40	△ 5.2				99.4	0.4	3,593
25期(2010年8月17日)	6,446	40	4.0				99.2	0.4	3,502
26期(2010年9月17日)	6,780	40	5.8				99.4	0.4	3,428
27期(2010年10月18日)	6,896	40	2.3	0.2	99.4				3,256
28期(2010年11月17日)	6,842	40	△ 0.2	0.2	99.2				3,079
29期(2010年12月17日)	7,092	40	4.2	0.3	99.4				2,979
30期(2011年1月17日)	7,343	40	4.1	0.2	99.3				3,054
31期(2011年2月17日)	7,381	70	1.5	0.3	98.7				3,373
32期(2011年3月17日)	6,798	70	△ 7.0	0.2	95.7				3,826
33期(2011年4月18日)	7,425	70	10.3	0.3	99.4				4,891
34期(2011年5月17日)	6,888	70	△ 6.3	0.2	99.2				4,843
35期(2011年6月17日)	6,725	70	△ 1.4	0.3	99.4				4,584
36期(2011年7月19日)	6,741	70	1.3	0.3	99.4				4,546
37期(2011年8月17日)	6,268	70	△ 6.0	0.3	99.2				4,173
38期(2011年9月20日)	5,829	70	△ 5.9	0.3	99.4				3,715
39期(2011年10月17日)	5,571	70	△ 3.2	0.2	99.2				3,365
40期(2011年11月17日)	5,475	70	△ 0.5	0.3	99.1				3,166
41期(2011年12月19日)	5,096	70	△ 5.6	0.3	99.4				2,801
42期(2012年1月17日)	5,282	70	5.0	0.3	99.3				2,809
43期(2012年2月17日)	5,692	70	9.1	0.3	99.4				2,956
44期(2012年3月19日)	5,972	70	6.1	0.3	99.4				2,829

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 第27期より、組入比率の記載について、ファンド別の記載から、資産別の記載に変更しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	投 証 資 券 信 託 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第39期	(期 首)	円	%	%	%	%
	2011年9月20日	5,829	—	0.3	99.4	
	9月末	5,379	△7.7	0.3	99.4	
第40期	(期 末)	2011年10月17日	5,641	△3.2	0.2	99.2
	(期 首)	2011年10月17日	5,571	—	0.2	99.2
	10月末	5,698	2.3	0.3	99.4	
第41期	(期 末)	2011年11月17日	5,545	△0.5	0.3	99.1
	(期 首)	2011年11月17日	5,475	—	0.3	99.1
	11月末	5,297	△3.3	0.3	99.4	
第42期	(期 末)	2011年12月19日	5,166	△5.6	0.3	99.4
	(期 首)	2011年12月19日	5,096	—	0.3	99.4
	12月末	5,180	1.6	0.1	99.4	
第43期	(期 末)	2012年1月17日	5,352	5.0	0.3	99.3
	(期 首)	2012年1月17日	5,282	—	0.3	99.3
	1月末	5,497	4.1	0.3	99.4	
第44期	(期 末)	2012年2月17日	5,762	9.1	0.3	99.4
	(期 首)	2012年2月17日	5,692	—	0.3	99.4
	2月末	5,944	4.4	0.3	99.4	
	(期 末)	2012年3月19日	6,042	6.1	0.3	99.4

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用実績

(2011年9月21日～2012年3月19日)

基準価額の推移

第39期期首5,829円の基準価額は、第44期期末に5,972円(分配後)となり、期間中の収益分配金の累計420円(税込み)を含めると563円の値上がりとなりました。

基準価額の変動要因

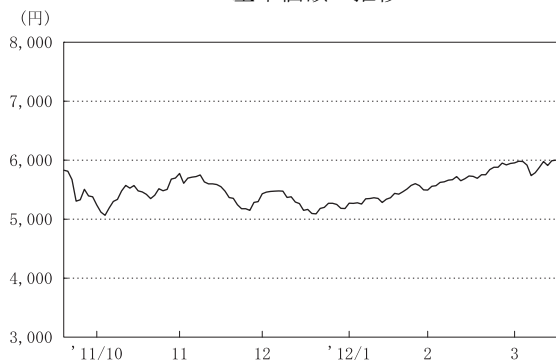
期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資先である「グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA」、「マネー・マーケット・マザーファンド」の基準価額の値上がり。

なお、詳細につきましては、投資対象先の運用状況(後述)をご参照ください。

基準価額の推移



第39期期首	期間中高値	期間中安値	第44期期末
2011/09/20	2012/03/16	2011/10/05	2012/03/19
5,829円	6,001円	5,065円	5,972円

*期間中(第39期～第44期)の分配金を除いています。

ポートフォリオ

当ファンドでは、収益性を追求するため「グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・マーケット・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

収益分配金

第39期～第44期における分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下のとおりとしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、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>

(単位：円、1万円当たり、税込み)

	第39期	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期
当期分配金	70	70	70	70	70	70
当期の収益	70	70	70	70	70	70
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	350	359	368	380	393	405

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

引き続き、原則として「グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・マーケット・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

ご参考

投資対象先の運用状況 (2011年9月21日～2012年3月19日)

(「日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)」の計算期間にあわせて記載しています。)

◆グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・「新興国物価連動債券」などの価格上昇。

〔市況〕

〔新興国物価連動債券〕

期間の前半は欧州債務危機への懸念から市場で投資家によるリスク回避姿勢が強まり、債券価格は下落しましたが、2012年に入ると米国および中国で継続的に明るい内容の経済指標が見られるようになり、欧州中央銀行（ECB）による長期資金供給オペ（LTRO）を通じた金融緩和なども投資家心理の改善につながり、債券価格は上昇に転じました。

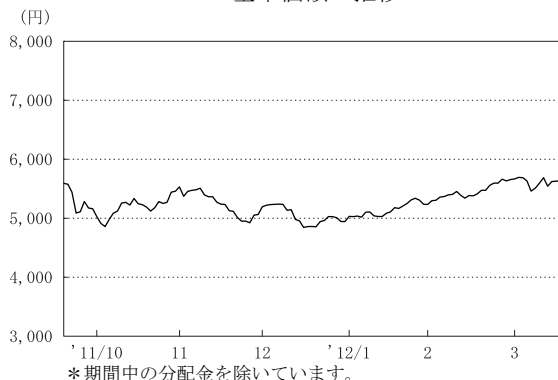
〔コモディティ〕

期間中の商品価格は小幅に下落しました。イランの原油供給の中断の可能性に対する懸念や米国における経済の改善の兆しに支えられてエネルギー価格が急騰しましたが、産業用金属をはじめ他のセクターの価格は下落しました。農産物および畜産物は、畜産物価格が底堅く推移した一方で農産物価格は軟調でした。コーヒーとココアの価格は豊作と欧州経済の軟化が需要を減退させるとの懸念から急落しました。貴金属価格は、特に銀が軟調でした。

〔グローバル農業株式〕

市場の変動幅が引き続き高い水準にあるなか、グローバル株式市場の株価は2011年9月末を底値に反騰しました。期間を通じて全般に、市場予想を上回る良好な内容となった各国の経済指標、欧州をはじめとする各国中央銀行の金融緩和策、中国が金融政策を緩和するとの思惑などが、欧州債務危機の先行きに対しての不透明感を抑えました。

基準価額の推移



〔資源国通貨〕

2011年年末までは欧州債務危機を背景に為替市場では値動きの荒い相場展開が続いたため、投資家のリスク回避姿勢が広く見られ、新興国通貨や先進10ヵ国（G10）の中でも市場連動性が高い通貨にとっては困難な環境となりました。しかし、年が明けて米国や中国で明るい内容の経済指標が見られるようになり、力強いグローバル経済の成長への期待が高まると、新興国通貨は上昇に転じました。また資源国通貨も商品価格の上昇と足元の力強いグローバル経済の成長見通しに支えられて軒並み堅調な推移となりました。

ポートフォリオ

期間中の各資産への投資は、目標とする資産配分比率（「新興国物価連動債券」約40%、「コモディティ」約30%、「グローバル農業株式」約30%）をめどとしました。

今後の運用方針

〔物価連動債券戦略〕

足元の先進国市場の成長指標はこれまでの軟化を経て安定化の兆しを見せていますが、新興国市場の成長は依然として弱含みのグローバル市場からの影響を受けています。新興国諸国のコア・インフレ率はピークに達していると思われるものの、商品価格が上昇し始めていることから、新興国のインフレ見直しには上昇圧力がかかりつつあります。ポートフォリオでは、実質利回りに低下余地のある国を中心に保有を継続する方針です。また新興国通貨に対しては長期的には良好な見通しを維持し、国内のインフレ圧力に対抗する手段として政策当局が自国通貨の緩やかな上昇を容認するとみています。一方、短期的にはグローバル経済成長の軟化と欧州の銀行で進むレバレッジ解消の動きを受けて通貨の変動幅が大きくなる可能性も考えられません。

〔コモディティ戦略〕

エネルギーセクターでは、長期でエネルギー価格の上昇を支えするファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）要因が引き続き有効であると考えています。産業用金属セクターでは、過去数年にわたる中国の金融引き締め政策が在庫の維持を抑制してきたため、2012年内には在庫積み増しが起こる可能性が高まっています。農産物および畜産物セクターでは、在庫が歴史的な低水準にあり、天候問題による供給の圧迫が続く商品を選好する方針です。畜産は飼料コストの高騰で畜産業者による家畜の処分が長期にわたって続き、地球規模での中流層の増大により、高まる需要を満たすのが困難な水準に近づきつつあるとみています。貴金属セクターでは、高水準の自動車生産にあわせて需要が回復してきている一方、供給の中断と生産コストの上昇で在庫が減少しているプラチナを強気にみています。

〔グローバル農業株式戦略〕

2011年年末以降、農産物価格は供給不足と堅実な需要を織り込み、安定ないし上昇の兆しを見せ始めていますが、米国農務省は、2012年は米国国内の農産物作付面積が増加して農産物価格が横ばいまたは低下すると予想しています。当社では、農家の所得水準が高止まりしているため、窒素肥料など生産性向上への投資が高まると予想しています。さらに、エタノールを取り巻く現在の価格環境を考慮して、エタノールのブレンド量の増加によって恩恵を受けるとされる企業の保有を引き上げる方針です。

〔資源国通貨戦略〕

短期的には、先進10カ国（G10）の通貨のなかでは、経済ファンダメンタルズが米国に比べて相対的に良好なカナダドルなどの見通しが明るいと考えています。新興国通貨については、グローバルな投資家センチメントが鍵となると考えています。2012年後半には上向きのモメンタム後退のリスクがあり、欧州債務危機の再燃と国内金融政策の一段の緩和によって特に欧州を中心に堅調なパフォーマンスの維持は難しいと思われれますが、長期的にはソブリン信用度や一人当たり国民所得といったファンダメンタルズが相対的に良好であるアジアおよびラテンアメリカの通貨は対アメリカドルで上昇すると予想しています。

◆マネー・マーケット・マザーファンド

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

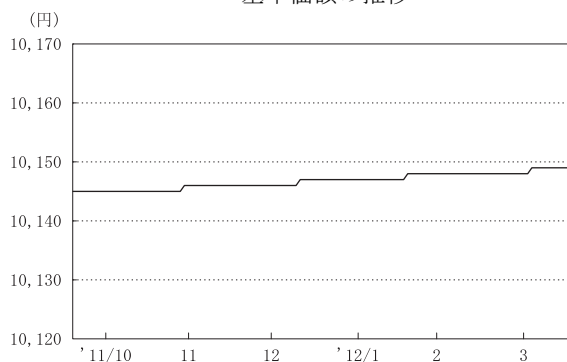
- ・利息収入など。

(投資環境)

日銀は、期間中、無担保コール翌日物金利の誘導目標を0～0.1%程度としました。日銀による資金供給枠の拡大により、安定的に概ね0.09%を下回る水準を維持して推移しました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間中、0.1%を安定的に保ちました。日銀の積極的な金融緩和による潤沢な資金供給が続きました。

基準価額の推移



ポートフォリオ

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行いました。

今後の運用方針

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主な投資対象は、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。

日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)

○1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2011年9月21日～2012年3月19日)

項 目	第39期～第44期
	円
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	26 (3) (22) (1)
(b) 保管費用等	1
合 計	27

(注) 当作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 保管費用等は、当作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 保管費用等は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 「保管費用等」には、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用(振替受益権に係る費用、受益証券等の管理事務、印刷費用、公告費用、監査費用、法律顧問・税務顧問への報酬費用等)、それらに付随する消費税等相当額などを含みます。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。

○売買及び取引の状況

(2011年9月21日～2012年3月19日)

投資信託証券

銘 柄 名	第39期～第44期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内 グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンドクラスA	千口 50,534	千円 26,270	千口 1,693,640	千円 900,306

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定・解約状況

銘 柄 名	第39期～第44期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マネー・マーケット・マザーファンド	千口 2,253	千円 2,286	千口 6,628	千円 6,725

○利害関係人との取引状況等

(2011年9月21日～2012年3月19日)

当作成期中における利害関係人との取引はございません。

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等です。

日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2011年9月21日～2012年3月19日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2011年9月21日～2012年3月19日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2012年3月19日現在)

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

銘柄名	第38期末	第44期末		
	口数	口数	評価額	比率
	千口	千口	千円	%
グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA	6,603,639	4,960,534	2,813,119	99.4

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘柄名	第38期末	第44期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
マネー・マーケット・マザーファンド	15,162	10,786	10,947

(注) 親投資信託の2012年3月19日現在の受益権総口数は、195,676千口です。

日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)

○投資信託財産の構成

(2012年3月19日現在)

項 目	第44期末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 2,813,119	% 97.5
マネー・マーケット・マザーファンド	10,947	0.4
コール・ローン等、その他	60,414	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,884,480	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第39期末	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末	第44期末
	2011年10月17日	2011年11月17日	2011年12月19日	2012年1月17日	2012年2月17日	2012年3月19日
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,464,286,708	3,270,350,976	2,865,662,175	2,873,324,502	3,008,814,003	2,884,480,997
コール・ローン等	72,574,987	57,943,458	61,641,612	51,971,593	55,318,833	52,943,435
投資信託受益証券(評価額)	3,338,517,631	3,138,755,634	2,783,949,054	2,790,382,681	2,939,268,407	2,813,119,151
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	12,438,346	12,952,117	11,420,139	10,970,467	11,668,750	10,947,677
未収入金	40,755,630	60,699,687	8,651,268	19,999,686	2,557,909	7,470,652
未収利息	114	80	102	75	104	82
(B) 負債	98,874,328	103,650,641	64,213,190	63,361,289	52,112,061	54,748,505
未払金	—	—	—	—	4,927,606	—
未払収益分配金	42,287,299	40,488,647	38,479,634	37,237,920	36,364,347	33,166,645
未払解約金	54,119,476	60,280,393	22,942,898	23,625,280	8,010,985	18,701,566
未払信託報酬	2,368,600	2,683,366	2,502,402	2,134,217	2,358,283	2,344,279
その他未払費用	98,953	198,235	288,256	363,872	450,840	536,015
(C) 純資産総額(A-B)	3,365,412,380	3,166,700,335	2,801,448,985	2,809,963,213	2,956,701,942	2,829,732,492
元本	6,041,042,800	5,784,092,555	5,497,090,619	5,319,702,907	5,194,906,745	4,738,092,161
次期繰越損益金	△2,675,630,420	△2,617,392,220	△2,695,641,634	△2,509,739,694	△2,238,204,803	△1,908,359,669
(D) 受益権総口数	6,041,042,800口	5,784,092,555口	5,497,090,619口	5,319,702,907口	5,194,906,745口	4,738,092,161口
1万円当たり基準価額	5,571円	5,475円	5,096円	5,282円	5,692円	5,972円

(注) 当ファンドの第39期首元本額は6,375,005,257円、第39～44期中追加設定元本額は134,988,836円、第39～44期中一部解約元本額は1,771,901,932円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第39期0.5571円、第40期0.5475円、第41期0.5096円、第42期0.5282円、第43期0.5692円、第44期0.5972円です。

(注) 2012年3月19日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,908,359,669円です。

日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)

○損益の状況

項 目	第39期	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期
	2011年9月21日～ 2011年10月17日	2011年10月18日～ 2011年11月17日	2011年11月18日～ 2011年12月19日	2011年12月20日～ 2012年1月17日	2012年1月18日～ 2012年2月17日	2012年2月18日～ 2012年3月19日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	50,276,529	48,398,281	45,792,583	44,509,738	43,403,226	39,626,317
受取配当金	50,275,242	48,397,471	45,791,243	44,509,219	43,402,220	39,624,724
受取利息	1,287	810	1,340	519	1,006	1,593
(B) 有価証券売買損益	△ 161,316,939	△ 60,696,980	△ 212,816,492	93,867,825	207,360,642	128,267,258
売買益	11,324,538	2,812,666	3,710,123	96,009,641	211,399,687	137,054,828
売買損	△ 172,641,477	△ 63,509,646	△ 216,526,615	△ 2,141,816	△ 4,039,045	△ 8,787,570
(C) 信託報酬等	△ 2,467,553	△ 2,795,464	△ 2,606,941	△ 2,223,372	△ 2,456,796	△ 2,442,209
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 113,507,963	△ 15,094,163	△ 169,630,850	136,154,191	248,307,072	165,451,366
(E) 前期繰越損益金	△ 1,618,840,753	△ 1,694,878,807	△ 1,660,556,574	△ 1,804,922,942	△ 1,654,784,058	△ 1,302,900,610
(F) 追加信託差損益金	△ 900,994,405	△ 866,930,603	△ 826,974,576	△ 803,733,023	△ 795,363,470	△ 737,743,780
(配当等相当額)	(99,090,140)	(95,147,438)	(90,626,235)	(87,907,932)	(86,598,067)	(80,049,185)
(売買損益相当額)	(△ 1,000,084,545)	(△ 962,078,041)	(△ 917,600,811)	(△ 891,640,955)	(△ 881,961,536)	(△ 817,792,965)
(G) 計(D+E+F)	△ 2,633,343,121	△ 2,576,903,573	△ 2,657,162,000	△ 2,472,501,774	△ 2,201,840,456	△ 1,875,193,024
(H) 収益分配金	△ 42,287,299	△ 40,488,647	△ 38,479,634	△ 37,237,920	△ 36,364,347	△ 33,166,645
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,675,630,420	△ 2,617,392,220	△ 2,695,641,634	△ 2,509,739,694	△ 2,238,204,803	△ 1,908,599,669
追加信託差損益金	△ 900,994,405	△ 866,930,603	△ 826,974,576	△ 803,733,023	△ 795,363,470	△ 737,743,780
(配当等相当額)	(99,090,140)	(95,147,438)	(90,626,235)	(87,907,932)	(86,598,067)	(80,049,187)
(売買損益相当額)	(△ 1,000,084,545)	(△ 962,078,041)	(△ 917,600,811)	(△ 891,640,955)	(△ 881,961,537)	(△ 817,792,967)
分配準備積立金	112,905,786	112,946,564	111,852,429	114,594,174	117,767,942	112,229,810
繰越損益金	△ 1,887,541,801	△ 1,863,408,181	△ 1,980,519,487	△ 1,820,600,845	△ 1,560,609,275	△ 1,282,845,699

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 分配金の計算過程(2011年9月21日～2012年3月19日)は以下の通りです。

項 目	2011年9月21日～ 2011年10月17日	2011年10月18日～ 2011年11月17日	2011年11月18日～ 2011年12月19日	2011年12月20日～ 2012年1月17日	2012年1月18日～ 2012年2月17日	2012年2月18日～ 2012年3月19日
a. 配当等収益(経費控除後)	47,809,805円	45,603,732円	43,186,521円	43,795,182円	42,978,789円	39,050,789円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	99,090,140円	95,147,438円	90,626,235円	87,907,932円	86,598,067円	80,049,187円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	107,383,280円	107,831,479円	107,145,542円	108,036,912円	111,153,500円	106,345,666円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	254,283,225円	248,582,649円	240,958,298円	239,740,026円	240,730,356円	225,445,642円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	420円	429円	438円	450円	463円	475円
g. 分配金	42,287,299円	40,488,647円	38,479,634円	37,237,920円	36,364,347円	33,166,645円
h. 分配金(1万口当たり)	70円	70円	70円	70円	70円	70円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2011年9月21日から2012年3月19日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

ご参考

「資産、負債、元本及び基準価額の状況」および「損益の状況」に記載している一般的な項目についての説明。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	説	明
(A)	資産	ファンドの有する財産の合計額	
	コール・ローン等	金融機関向けの短期貸付資金や短期金融商品等の残高	
	各有価証券等(評価額)	株や債券、ファンド等の有価証券等の評価額	
	未収入金	入金予定の有価証券の売却代金等	
	未収配当金	入金予定の株式等の配当金	
	未収利息	入金予定の債券等の利息	
(B)	負債	支払い予定額の合計	
	未払金	支払い予定の有価証券の買付代金等	
	未払収益分配金	支払い予定の収益分配金	
	未払信託報酬	支払い予定の信託報酬の金額	
(C)	純資産総額(A-B)	ファンド全体の評価金額	
	元本	ファンドの元本部分の残高	
	次期繰越損益金	純資産総額と元本残高との差額で、翌期に繰越す損益金の合計額	
(D)	受益権総口数	受益者の保有総口数	
	1(万)口当たり基準価額(C÷D)	ファンドの単位当たりの時価	

○損益の状況

項	目	説	明
(A)	配当等収益	ファンドが直接受け取った配当金や利息等の合計	
	受取配当金	ファンドが直接受け取った株式等の配当金の合計	
	受取利息	ファンドが直接受け取ったコール・ローンや債券等の利息の合計	
(B)	有価証券売買損益	有価証券売買時の損益と評価損益の合計	
	売買益	各有価証券の売買益と期末評価益の合計	
	売買損	各有価証券の売買損と期末評価損の合計	
(C)	信託報酬等	信託報酬や保管費用等のファンドの経費	
(D)	当期損益金(A+B+C)	当期における収支合計	
(E)	前期繰越損益金	前期分の繰越損益金と分配準備積立金の合計から当期中の解約で発生する取り崩し分を控除した金額	
(F)	追加信託差損益金	受益者がファンドに新規に払込んだ金額とファンドの元本との差額(基準価額と単位当たり元本との差額)を調整した金額	
	(配当等相当額)	(配当等に相当する額)	
	(売買損益相当額)	(売買損益に相当する額)	
(G)	計(D+E+F)	期中の収支の総合計額	
(H)	収益分配金	収益分配金の合計額	
	次期繰越損益金(G+H)	翌期に繰り越す損益金の合計額(期中の収支の総合計額から収益分配金の金額を引いたもの)	
	追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金	
	(配当等相当額)	(配当等に相当する額)	
	(売買損益相当額)	(売買損益に相当する額)	
	分配準備積立金	分配金を支払うための準備積立金	
	繰越損益金	繰越損益の合計金額	

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

種類・項目	グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA
	ケイマン籍円建外国投資信託
運用の基本方針	
基本方針	世界各国の有価証券などに投資を行ない、安定した収益の獲得をめざします。
主な投資対象	世界各国の株式、債券、商品先物取引(コモディティ指数のトータルリターンを獲得できるようなスワップなどを用いる場合があります。)および物価連動債券などを主要投資対象とします。
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として、物価上昇への追従が期待できる資産(世界各国の株式、債券、商品先物取引(コモディティ指数のトータルリターンを獲得できるようなスワップなどを用いる場合があります。))および物価連動債券などに投資を行ない、安定した収益の獲得をめざします。 ・運用にあたっては、複数の投資戦略を実施することにより、投資戦略の分散を図ります。 ・収益獲得の機会を拡大するためにデリバティブ取引などを利用することがあり、そのため実質的な株式や債券などの組入比率が純資産総額を上回ることがあります。 ・ただし、市況動向に急激な変化が生じたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
収益分配	原則として、毎月12日(休日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。なお、管理会社の判断により収益分配を行なわないことがあります。
ファンドに係る費用	
信託報酬など	純資産総額に対して年率0.99%程度(国内における消費税等相当額はかかりません。) ※この他に、固定報酬として年額8,500米ドルがかかります。
申込手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
その他の費用など	組入る有価証券の保管費用ならびに売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、管理費用、監査費用、法律顧問費用など。
その他	
投資顧問会社	日興アセットマネジメント アメリカズ・インク ※日興アセットマネジメント アメリカズ・インクは、当該ファンドにおいて各戦略ごとの資産配分を決定し、各戦略の運用は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。なお、運用の委託先については、変更する場合があります。
管理会社	日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド
信託期間	2108年12月31日まで
決算日	原則として、毎年2月末日

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

◆組入資産の明細

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド

2011年2月28日現在
(単位：日本円)

通貨	株数	銘柄	純資産に占める割合(%)	時価
		普通株式(29.0%)		
		オーストラリア(2.0%)		
		農業(0.8%)		
AUD	208,163	Australian Agricultural Co. Ltd. (1)	0.4%	¥ 28,548,522
AUD	58,918	GrainCorp Ltd.	0.4	36,201,759
				<u>64,750,281</u>
		化学(1.2%)		
AUD	279,274	Incitec Pivot Ltd. (1)	1.2	102,213,724
		オーストラリア合計		<u>166,964,005</u>
		ブラジル(2.5%)		
		農業(0.6%)		
BRL	49,900	SLC Agricola S.A. (1)	0.6	53,308,729
		化学(0.1%)		
BRL	7,800	Vale Fertilizantes S.A. (1)	0.1	6,827,219
		食品(1.8%)		
BRL	29,100	BRF - Brasil Foods S.A.	0.5	41,517,516
BRL	26,500	Cosan Ltd.	0.4	29,880,425
BRL	39,700	Cosan S.A. Industria e Comercio	0.6	50,937,463
BRL	43,200	Minerva S.A./Brazil (1)	0.2	13,734,414
BRL	10,000	Sao Martinho S.A.	0.1	11,339,699
				<u>147,409,517</u>
		ブラジル合計		<u>207,545,465</u>
		カナダ(6.2%)		
		化学(5.5%)		
CAD	12,200	Agrium, Inc. (1)	1.1	94,563,131
	73,700	Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	4.4	371,203,687
				<u>465,766,818</u>
		エネルギー代替源(0.5%)		
CAD	51,600	Uranium Participation Corp. (1)	0.5	39,205,368
		食品(0.2%)		
CAD	12,300	Maple Leaf Foods, Inc. (1)	0.2	12,181,188
		医薬品(0.0%)		
CAD	700	GLG Life Tech Corp. (1)	0.0	588,988
		カナダ合計		<u>517,742,362</u>
		中国(0.5%)		
		化学(0.0%)		
HKD	8,000	China BlueChemical Ltd.	0.0	507,553
		食品(0.5%)		
SGD	151,000	China Minzhong Food Corp. Ltd. (1)	0.2	17,989,261
HKD	370,000	China Modern Dairy Holdings Ltd. (1)	0.1	10,121,603
HKD	16,000	China Yurun Food Group Ltd.	0.1	4,149,647
USD	6,000	Zhongpin, Inc. (1)	0.1	9,140,145
				<u>41,400,656</u>
		中国合計		<u>41,908,209</u>
		デンマーク(0.2%)		
		農業(0.2%)		
SEK	118,989	Trigon Agri (1)	0.2	13,673,666
		デンマーク合計		<u>13,673,666</u>
		ドイツ(1.4%)		
		建築材料(0.3%)		
EUR	6,264	Asian Bamboo AG (1)	0.3	25,454,426
		化学(1.1%)		
EUR	14,271	K & S AG	1.1	90,254,147
		ドイツ合計		<u>115,708,573</u>

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

通貨	株数	銘柄	純資産に占める割合(%)	時価
		普通株式(29.0%)(続き)		
		香港(2.4%)		
		農業(1.7%)		
HKD	858,281	Asian Citrus Holdings Ltd.	1.0%	¥ 81,453,593
HKD	610,000	China Agri-Industries Holdings Ltd.	0.6	50,702,706
HKD	219,000	China Green Holdings Ltd./Bermuda (1)	0.1	14,055,560
				<u>146,211,859</u>
		化学(0.1%)		
HKD	184,000	Sinofert Holdings Ltd. (1)	0.1	8,034,154
		林産物・製紙(0.6%)		
CAD	26,900	Sino-Forest Corp. (1)	0.6	49,138,306
		香港合計		<u>203,384,319</u>
		イスラエル(0.8%)		
		バイオテクノロジー(0.0%)		
ILS	7,126	Evogene Ltd. (1)	0.0	3,032,430
		化学(0.8%)		
ILS	46,589	Israel Chemicals Ltd.	0.8	63,383,252
		イスラエル合計		<u>66,415,682</u>
		イタリア(0.4%)		
		自動車製造(0.4%)		
EUR	32,814	Fiat Industrial SpA (1)	0.4	37,536,377
		イタリア合計		<u>37,536,377</u>
		ルクセンブルグ(0.2%)		
		農業(0.2%)		
USD	14,626	Adecoagro S.A. (1)	0.2	14,598,066
		ルクセンブルグ合計		<u>14,598,066</u>
		マレーシア(0.3%)		
		食品(0.3%)		
GBP	133,066	PureCircle Ltd. (1)	0.3	26,399,098
		マレーシア合計		<u>26,399,098</u>
		ロシア(0.3%)		
		化学(0.3%)		
USD	7,513	Uralkali	0.3	24,963,551
		ロシア合計		<u>24,963,551</u>
		シンガポール(0.6%)		
		農業(0.6%)		
SGD	201,000	First Resources Ltd. (1)	0.2	16,568,023
SGD	87,000	Indofood Agri Resources Ltd. (1)	0.2	12,773,760
SGD	59,000	Wilmar International Ltd.	0.2	19,339,019
				<u>48,680,802</u>
		シンガポール合計		<u>48,680,802</u>
		スウェーデン(0.1%)		
		農業(0.1%)		
SEK	15,337	Black Earth Farming Ltd. (1)	0.1	5,861,655
		スウェーデン合計		<u>5,861,655</u>
		スイス(1.5%)		
		化学(1.5%)		
CHF	4,588	Syngenta AG	1.5	125,839,825
		スイス合計		<u>125,839,825</u>
		米国(8.6%)		
		農業(1.5%)		
USD	40,900	Archer-Daniels-Midland Co.	1.5	124,610,647

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

通貨	株数	銘柄	純資産に占める割合(%)	時価
		普通株式(29.0%)(続き)		
		米国(8.6%)(続き)		
		自動車部品・用品(0.1%)		
USD	4,700	Titan International, Inc.	0.1%	¥ 9,251,099
		建築材料(0.2%)		
USD	16,500	Louisiana-Pacific Corp. (1)	0.2	13,953,595
		化学(6.0%)		
USD	14,700	CF Industries Holdings, Inc.	2.0	170,184,686
USD	8,800	Codexis, Inc. (1)	0.1	7,687,097
USD	4,800	Intrepid Potash, Inc. (1)	0.2	15,182,770
USD	46,300	Monsanto Co.	3.2	272,754,505
USD	5,600	Mosaic Co.	0.5	39,395,878
				505,204,936
		エネルギー代替源(0.2%)		
USD	4,200	Gevo, Inc. (1)	0.1	6,783,571
USD	6,500	Green Plains Renewable Energy, Inc. (1)	0.1	6,514,218
				13,297,789
		食品(0.1%)		
USD	3,100	Sanderson Farms, Inc.	0.1	10,504,120
		機械-総合(0.5%)		
USD	5,800	AGCO Corp. (1)	0.3	26,035,893
USD	1,700	Deere & Co.	0.1	12,558,481
USD	1,100	Lindsay Corp. (1)	0.1	6,364,750
				44,959,124
		米国合計		721,781,310
		ウルグアイ(1.0%)		
USD	451,000	Union Agriculture Group Corp. (1)	1.0	81,305,829
		ウルグアイ合計		81,305,829
		普通株式合計(取得原価2,118,240,500円)		2,420,308,794
		上場投資信託(0.8%)		
		米国(0.8%)		
		商品ファンド(0.8%)		
USD	6,000	SPDR Gold Trust (1)	0.8	67,712,792
		米国合計		67,712,792
		上場投資信託(取得原価51,966,692円)		67,712,792
		元本金額		
		社債・国債(27.5%)		
		アルゼンチン(2.6%)		
		国債(2.6%)		
ARS	1,600,000	Argentina Bonos 2.00% due 09/30/14	0.6	52,851,346
ARS	5,360,714	Argentina Government International Bond 1.18% due 12/31/38	0.8	68,214,967
ARS	2,840,000	5.83% due 12/31/33	1.2	94,965,738
		国債合計		216,032,051
		アルゼンチン合計		216,032,051
		ブラジル(6.6%)		
		国債(6.6%)		
BRL	159,700	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.00% due 05/15/11	1.9	161,408,223
BRL	152,800	6.00% due 11/15/11	1.8	153,326,224
BRL	123,700	6.00% due 05/15/13	1.5	122,842,124

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

通貨	元本金額	銘柄	純資産に占める割合(%)	時価
		社債・国債(27.5%)(続き)		
		ブラジル(6.6%)(続き)		
		国債(6.6%)(続き)		
BRL	124,400	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.00% due 08/15/14	1.4%	¥ 120,713,250
		国債合計		<u>558,289,821</u>
		ブラジル合計		<u>558,289,821</u>
		メキシコ(6.7%)		
		国債(6.7%)		
MXN	20,112,356	Mexican Udibonos 4.00% due 06/13/19	1.7	143,086,092
MXN	29,519,911	4.00% due 11/15/40	2.3	193,596,605
MXN	31,474,466	4.50% due 11/22/35	2.7	226,515,356
		国債合計		<u>563,198,053</u>
		メキシコ合計		<u>563,198,053</u>
		南アフリカ(3.6%)		
		国債(3.6%)		
ZAR	11,526,312	South Africa Government Bond 3.45% due 12/07/33	1.8	152,077,690
ZAR	9,493,869	5.50% due 12/07/23	1.8	145,911,223
		国債合計		<u>297,988,913</u>
		南アフリカ合計		<u>297,988,913</u>
		韓国(1.4%)		
		国債(1.4%)		
KRW	1,255,630,000	Korea Treasury 2.75% due 03/10/17	1.4	113,950,906
		国債合計		<u>113,950,906</u>
		韓国合計		<u>113,950,906</u>
		トルコ(3.8%)		
		国債(3.8%)		
TRY	4,877,709	Turkey Government Bond 10.00% due 02/15/12	3.2	270,941,214
TRY	705,180	12.00% due 08/14/13	0.6	45,003,640
		国債合計		<u>315,944,854</u>
		トルコ合計		<u>315,944,854</u>
		米国(1.9%)		
		社債等(1.9%)		
USD	1,925,000	Citigroup Funding Inc. Variable rate, due 02/24/23	1.9	163,311,008
		社債等合計		<u>163,311,008</u>
		米国合計		<u>163,311,008</u>
		ウルグアイ(0.9%)		
		国債(0.9%)		
UYU	15,600,907	Uruguay Government International Bond 5.00% due 09/14/18	0.9	76,635,807
		国債合計		<u>76,635,807</u>
		ウルグアイ合計		<u>76,635,807</u>
		社債・国債合計		
		(取得原価2,382,981,328円)		<u>2,305,351,413</u>
		レボ契約(29.3%)		
USD	25,700,000	JP Morgan Chase 0.20% due 03/01/11	25.2	2,105,986,492
USD	4,200,000	UBS Securities 0.22% due 03/01/11	4.1	344,168,999
		レボ契約合計(取得原価2,450,155,491円)		<u>2,450,155,491</u>

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

通貨	契約件数	銘柄	純資産に占める割合(%)	時価
社債・国債(27.5%)(続き)				
(続き)				
USD	1	LME Copper Option, June 2011, Put, Strike \$6,000, expires 06/11/11 (*)	0.0%	2,969
USD	1	Crude Oil Future Option, June 2011, Put, Strike \$85, expires 05/11/11 (**)	0.0	80,306
USD	3	Crude Oil Option, August 2011, Put, Strike \$80, expires 07/15/11 (**)	0.0	295,002
USD	2	Crude Oil Option, August 2011, Put, Strike \$85, expires 07/15/11 (**)	0.0	334,336
USD	1	LME Copper Option, December 2011, Put, Strike \$8,000, expires 11/25/11 (*)	0.0	684,999
USD	4	Corn Future Option, December 2011, Strike, Call \$650, expires 11/25/11 (***)	0.0	973,097
USD	3	Crude Oil Option, December 2011, Strike, Put \$120, expires 11/15/11 (**)	0.0	1,032,507
USD	5143	REI Agro Ltd. Equity Option, August 2020, Strike, Call \$0, expires 07/9/20 買建オプション(取得原価26,016,928円)	0.4	26,718,473
投資有価証券合計(取得原価7,029,360,939円)			86.9	¥ 7,273,650,179
負債額を超過する現金及びその他の資産			13.1	1,096,660,486
純資産			100.0%	¥ 8,370,310,665

買建オプションの注記

(*) オプション乗数は25メートルトンで計算されている。

(**) オプション乗数は1,000バレルで計算されている。

(***) オプション乗数は5,000ブッシェルで計算されている。

(1)無利息証券

外国為替先渡契約

買建	取引相手	想定元本	決済日	売建	想定元本	未実現評価(損)益
ARS	Bank of America NA	2,650,000	03/01/2011	USD	(653,514)	¥ 300,559
ARS	Citibank NA New York	2,650,000	03/01/2011	USD	(657,813)	(51,723)
ARS	BNP Paribas SA	1,796,000	03/31/2011	USD	(442,474)	(56,140)
ARS	BNP Paribas SA	3,168,000	04/14/2011	USD	(781,258)	(411,875)
ARS	Citibank NA New York	3,167,000	04/25/2011	USD	(779,282)	(463,257)
ARS	BNP Paribas SA	28,185,000	05/09/2011	USD	(6,655,254)	16,724,230
ARS	Bank of America NA	2,695,000	08/02/2011	USD	(637,116)	156,403
ARS	Bank of America NA	2,111,000	11/02/2011	USD	(495,540)	(780,742)
ARS	BNP Paribas SA	2,112,000	11/02/2011	USD	(491,849)	(460,290)
AUD	Bank of America NA	100,000	03/16/2011	USD	(97,394)	338,277
AUD	Deutsche Bank AG, London	4,475,000	03/16/2011	USD	(4,349,253)	15,885,942
BRL	Barclays Bank PLC	680,000	03/01/2011	USD	(397,661)	974,880
BRL	BNP Paribas SA	1,945,000	03/01/2011	USD	(1,146,816)	2,019,031
BRL	Morgan Stanley Co. Inc.	4,595,000	03/01/2011	USD	(2,763,910)	296,099
BRL	UBS Securities LLC	1,970,000	03/01/2011	USD	(1,169,834)	1,366,697
BRL	Barclays Bank PLC	547,000	03/16/2011	USD	(319,043)	772,787
BRL	BNP Paribas SA	525,000	03/16/2011	USD	(310,918)	356,100
BRL	Citibank NA New York	8,500,000	03/16/2011	USD	(4,913,863)	15,601,707
BRL	Citibank NA New York	810,000	03/16/2011	USD	(481,856)	372,869
BRL	Citibank NA New York	1,506,000	03/16/2011	USD	(903,962)	32,307
BRL	Citibank NA New York	505,000	03/16/2011	USD	(303,842)	(48,196)
BRL	Citibank NA New York	255,000	03/16/2011	USD	(152,512)	50,477
BRL	HSBC Bank USA	957,000	03/16/2011	USD	(571,002)	301,371
CAD	Bank of America NA	530,000	03/16/2011	USD	(529,391)	1,196,774
CLP	Citibank NA New York	1,400,300,000	03/31/2011	USD	(2,952,040)	(283,414)
IDR	Barclays Bank PLC	19,665,000,000	03/31/2011	USD	(2,217,024)	15,531
IDR	JP Morgan Chase Bank	17,235,000,000	03/31/2011	USD	(1,952,532)	(761,866)
MXN	Citibank NA New York	24,790,000	03/16/2011	USD	(2,031,201)	971,034
MXN	Credit Suisse First Bank	11,020,000	03/16/2011	USD	(909,613)	(115,265)
MXN	Goldman Sachs International	4,680,000	03/16/2011	USD	(386,271)	(46,845)
MXN	Royal Bank of Canada	39,580,000	03/16/2011	USD	(3,187,309)	6,116,961
NOK	Chase Manhattan Bank	5,750,000	03/16/2011	USD	(959,693)	5,219,567
NOK	Deutsche Bank AG, London	4,480,000	03/16/2011	USD	(774,005)	1,913,383

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

外国為替先渡契約(続き)

NOK	Deutsche Bank AG, London	5,750,000	03/16/2011	USD	(951,987)	¥ 5,851,012
NOK	Goldman Sachs International	1,510,000	03/16/2011	USD	(258,347)	852,563
NOK	UBS Securities LLC	520,000	03/16/2011	USD	(86,212)	519,330
NZD	Credit Suisse First Bank	1,645,000	03/16/2011	USD	(1,234,742)	68,046
PEN	Citibank NA New York	3,790,000	03/16/2011	USD	(1,348,275)	1,446,779
PEN	Citibank NA New York	480,000	03/16/2011	USD	(173,693)	(57,265)
RUB	BNP Paribas SA	25,790,000	03/31/2011	USD	(880,451)	984,211
RUB	Deutsche Bank AG, London	28,960,000	03/31/2011	USD	(1,004,509)	(192,258)
RUB	Deutsche Bank AG, London	25,790,000	03/31/2011	USD	(880,430)	985,934
USD	Bank of America NA	657,813	03/01/2011	ARS	(2,650,000)	51,723
USD	Barclays Bank PLC	409,023	03/01/2011	BRL	(680,000)	(43,819)
USD	BNP Paribas SA	1,169,925	03/01/2011	BRL	(1,945,000)	(125,335)
USD	Citibank NA New York	657,405	03/01/2011	ARS	(2,650,000)	18,291
USD	Morgan Stanley Co. Inc.	2,607,832	03/01/2011	BRL	(4,595,000)	(13,086,213)
USD	UBS Securities LLC	1,184,962	03/01/2011	BRL	(1,970,000)	(126,946)
USD	Bank of America NA	543,685	03/16/2011	CAD	(530,000)	(25,573)
USD	BNP Paribas SA	1,170,779	03/16/2011	MXN	(14,520,000)	(2,120,412)
USD	Chase Manhattan Bank	247,323	03/16/2011	AUD	(250,000)	(531,247)
USD	Citibank NA New York	169,140	03/16/2011	ZAR	(1,150,000)	345,552
USD	Citibank NA New York	1,464,986	03/16/2011	PEN	(4,065,000)	(4,583)
USD	Citibank NA New York	72,941	03/16/2011	PEN	(205,000)	(77,193)
USD	Citibank NA New York	123,797	03/16/2011	MXN	(1,520,000)	(120,711)
USD	Citibank NA New York	3,758,922	03/16/2011	AUD	(3,790,000)	(7,274,216)
USD	Citibank NA New York	1,740,086	03/16/2011	BRL	(3,010,000)	(5,524,840)
USD	Citibank NA New York	127,819	03/16/2011	NOK	(760,000)	(610,165)
USD	Citibank NA New York	257,244	03/16/2011	BRL	(435,000)	(325,638)
USD	Credit Suisse First Bank	1,268,663	03/16/2011	NOK	(7,110,000)	263,518
USD	Citibank NA New York	1,243,396	03/31/2011	CLP	(593,100,000)	(449,052)
USD	BNP Paribas SA	3,492,503	05/09/2011	ARS	(15,374,000)	(20,402,800)
USD	BNP Paribas SA	2,923,217	05/09/2011	ARS	(12,811,000)	(15,940,816)
USD	Bank of America NA	1,455,485	11/02/2011	ARS	(6,335,000)	(239,894)
USD	BNP Paribas SA	1,678,161	12/06/2011	ARS	(7,300,000)	1,414,692
USD	Bank of America NA	455,940	06/27/2012	ARS	(2,111,000)	686,894
USD	BNP Paribas SA	454,291	06/27/2012	ARS	(2,112,000)	535,986
ZAR	Bank of America NA	24,320,000	03/16/2011	USD	(8,472,351)	1,262,493
ZAR	Barclays Bank PLC	2,850,000	03/16/2011	USD	(409,850)	(92,470)
ZAR	Credit Suisse First Bank	670,000	03/16/2011	USD	(92,716)	276,113
ZAR	Goldman Sachs International	2,580,000	03/16/2011	USD	(352,956)	1,396,677
						¥ 17,091,741

先物契約

ポジション	限月	契約件数	詳細	未実現評価(損)益
Short	11/2012	(2)	Brent Crude Future, December 2012	¥ (633,887)
Long	05/2011	5	Brent Crude Future, June 2011	10,725,781
Long	04/2011	8	Brent Crude Future, May 2011	(255,269)
Long	05/2011	33	Corn Future, May 2011	9,725,884
Long	12/2011	43	Corn Future, December 2011	27,361,308
Long	12/2011	5	Cotton No. 2 Future, December 2011	9,735,844
Long	07/2011	6	Cotton No. 2 Future, July 2011	845,345
Long	04/2011	5	Gas Oil Future, (ICE) April 2011	2,197,648
Short	05/2011	(2)	Gasoline Future, June 2011	(1,465,128)
Long	04/2011	3	Gasoline Future, May 2011	(149,714)
Long	04/2011	11	Gold 100 oz. Future, April 2011	2,964,997
Long	12/2011	1	Gold 100 oz. Future, December 2011	(14,036)
Long	06/2011	6	Gold 100 oz. Future, June 2011	(160,250)
Long	04/2011	1	Heating Oil Future, May 2011	(12,734)
Short	03/2011	(2)	ICE Natural Gas Future, April 2011	(183,345)
Short	07/2011	(2)	ICE Natural Gas Future, August 2011	(224,541)
Short	11/2011	(4)	ICE Natural Gas Future, December 2011	(1,434,340)
Short	06/2011	(3)	ICE Natural Gas Future, July 2011	(219,176)
Short	10/2011	(5)	ICE Natural Gas Future, November 2011	(1,130,429)
Short	09/2011	(4)	ICE Natural Gas Future, October 2011	(319,889)
Short	08/2011	(2)	ICE Natural Gas Future, September 2011	(193,331)

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

先物契約(続き)

Long	04/2011	8	Lean Hogs Future, April 2011	¥	1,998,343	
Long	06/2011	6	Lean Hogs Future, June 2011		(54,870)	
Long	04/2011	7	Live Cattle Future, April 2011		1,138,511	
Long	08/2011	2	Live Cattle Future, August 2011		(26,222)	
Long	12/2011	2	Live Cattle Future, December 2011		107,315	
Long	06/2011	13	Live Cattle Future, June 2011		4,293,918	
Long	12/2011	8	LME Aluminum Future, December 2011		4,101,347	
Long	12/2012	13	LME Aluminum Future, December 2012		5,118,489	
Long	06/2011	10	LME Aluminum Future, June 2011		2,342,439	
Long	12/2011	1	LME Copper Future, December 2011		6,551,503	
Long	12/2012	2	LME Copper Future, December 2012		7,334,077	
Long	03/2011	12	LME Copper Future, March 2011		25,874,134	
Long	06/2011	8	LME Lead Future, June 2011		1,595,244	
Long	06/2011	1	LME Nickel Future, June 2011		2,732,210	
Long	06/2011	14	LME Zinc Future, June 2011		1,821,228	
Long	11/2011	17	Mill Wheat Euro Future, November 2011		2,481,491	
Long	03/2011	13	Natural Gas Future, April 2011		1,162,799	
Long	11/2011	2	Natural Gas Future, December 2011		(255,668)	
Long	12/2011	9	Natural Gas Future, January 2012		(80,536)	
Long	05/2011	1	Natural Gas Future, June 2011		(971,212)	
Short	09/2011	(4)	Natural Gas Future, October 2011		103,251	
Long	04/2011	1	Platinum Future, April 2011		582,798	
Long	07/2011	1	Platinum Future, July 2011		4,081	
Long	05/2011	4	Silver Future, May 2011		9,317,536	
Long	05/2011	9	Soybean Future, May 2011		(1,883,731)	
Long	11/2011	4	Soybean Future, November 2011		4,725,407	
Long	06/2011	18	Sugar Future, July 2011		14,576,888	
Long	04/2011	6	Sugar Future, May 2011		(360,322)	
Long	07/2011	2	Wheat Future, July 2011		1,603,328	
Short	07/2011	(4)	Wheat Future, July 2011		(1,225,569)	
Long	05/2011	13	Wheat Future, May 2011		(2,227,777)	
Long	05/2011	16	Wheat Future, May 2011		(1,170,330)	
Long	03/2011	17	WTI Crude Future, April 2011		11,220,124	
Long	11/2011	6	WTI Crude Future, December 2011		5,106,812	
Long	11/2012	6	WTI Crude Future, December 2012		3,907,033	
Long	05/2011	23	WTI Crude Future, June 2011		19,880,921	
					¥	188,585,728

売建オプション

詳細	行使価格	満期日	契約件数	プレミアム	時価	
Put - Corn Future Option, December 2011 (***)	500	11/25/2011	4	¥ (490,674)	¥ (436,357)	
Put - Crude Oil Future Option, August 2011 (**)	60	05/17/2011	5	(1,141,950)	(8,194)	
Put - Crude Oil Option, August 2011 (**)	70	07/15/2011	3	(149,555)	(95,876)	
Put - Gold Future Option, December 2011 (***)	1,200	11/22/2011	1	(311,241)	(154,876)	
Call - Corn Future Option, December 2011 (***)	800	11/25/2011	4	(359,482)	(413,822)	
Call - Crude Oil Future Option, December 2011 (**)	100	11/15/2011	3	(1,730,948)	(2,655,018)	
Call - Crude Oil Future Option, December 2011 (**)	150	11/15/2011	3	(490,110)	(336,794)	
Call - Crude Oil Future Option, June 2011 (**)	100	05/17/2011	2	(539,251)	(947,284)	
Call - LME Copper Option, June 2011 (*)	9,000	06/01/2011	1	(652,320)	(2,315,039)	
Call - Natural Gas Option, October 2011 (**)	7.50	09/27/2011	7	(2,248,467)	(97,515)	
					¥ (8,113,998)	¥ (7,460,775)

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド クラスA

売建オプションの注記

- (*) オプション乗数は25メートルトンで計算されている。
 (**) オプション乗数は1,000バレルで計算されている。
 (***) オプション乗数は5,000ブッシェルで計算されている。
 (****) オプション乗数は100オンスで計算されている。

金利スワップ

現地通貨想定元本	支払	受取	取引相手	通貨	満期日	未実現評価益	純資産に占める割合 (%)
1,085,275	CLICP Index	Fixed, 2.89%	Deutsche Bank	CLP	2/18/2021	¥ 2,958,059	0.04
金利スワップに係る未実現評価益合計						¥ 2,958,059	0.04

トータル・リターン・スワップ

契約件数	支払	受取	取引相手	通貨	満期日	未実現評価益	純資産に占める割合 (%)
200	¥ 27,926,357	Platinum, 0.00%, 12/2/2011	Barclays Capital	USD	12/2/2011	¥ 2,131,417	0.03
1,500	176,056,252	Gold, 0.00%, 11/29/2012	UBS	USD	11/29/2012	2,869,106	0.03
トータル・リターン・スワップに係る未実現評価益合計						¥ 5,000,523	0.06

ARS	アルゼンチン・ペソ	HKD	香港ドル	PEN	ペルー・ヌエボ・ソル
AUD	豪ドル	IDR	インドネシア・ルピア	RUB	ロシア・ルーブル
BRL	ブラジル・レアル	ILS	イスラエル新シケル	SEK	スウェーデン・クローナ
CAD	カナダ・ドル	JPY	日本円	SGD	シンガポール・ドル
CHF	スイス・フラン	KRW	韓国ウォン	TRY	トルコ・リラ
CLP	チリ・ペソ	MXN	メキシコ・ペソ	USD	米ドル
EUR	ユーロ	NOK	ノルウェー・クローネ	UYU	ウルグアイ・ペソ
GBP	英ポンド	NZD	ニュージーランド・ドル	ZAR	南アフリカ・ランド

◆損益計算書(費用内訳)

グローバル・インフレーション・ストラテジー・ファンド

2011年2月28日に終了した会計年度(単位: 日本円)

投資収益:	
利息収入	¥ 217,098,855
配当収入(源泉徴収税額6,311,332円控除後)	22,349,929
収益合計	<u>239,448,784</u>
費用:	
運用報酬	77,671,638
保管及び会計費用	39,670,095
専門家報酬	3,818,850
その他の費用	1,617,185
受託者報酬	1,026,812
費用合計	<u>123,804,580</u>
純投資利益	<u>115,644,204</u>
実現利益	
投資有価証券	113,411,691
スワップ契約	23,836,738
先物契約	396,931,949
売建オプション	9,806,293
外貨取引及び外国為替先渡契約	231,513,853
実現純利益	<u>775,500,524</u>
未実現評価(損)益の変動額	
投資有価証券	353,218,104
スワップ契約	(13,918,053)
先物契約	132,239,242
売建オプション	(2,363,901)
外貨取引及び外国為替先渡契約	12,591,366
未実現評価益の純変動額	<u>481,766,758</u>
実現及び未実現純利益	<u>1,257,267,282</u>
運用から生じる純資産の純増加額	<u>¥ 1,372,911,486</u>

マネー・マーケット・マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2012年1月20日）
（2011年1月21日～2012年1月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年3月10日から原則無期限です。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保をめざして安定運用を行いません。
主要運用対象	わが国の国債および格付の高い公社債を主要投資対象とします。
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。

ファンド概要

わが国の国債および格付の高い公社債に投資を行ない、利息等収益の確保をめざして安定運用を行いません。ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		債組入比	券率	純総資産額
		騰	落			
	円				%	百万円
4期(2008年1月21日)	10,068			0.5	52.6	341
5期(2009年1月20日)	10,117			0.5	58.4	410
6期(2010年1月20日)	10,128			0.1	57.7	381
7期(2011年1月20日)	10,139			0.1	61.0	278
8期(2012年1月20日)	10,147			0.1	78.4	191

(注) 元本の安定性を優先した運用を行なっているため、ベンチマークおよび適切な参考指数となる指標はございません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		債組入比	券率
		騰	落		
(期首)	円				%
2011年1月20日	10,139			—	61.0
1月末	10,139			0.0	61.4
2月末	10,140			0.0	61.7
3月末	10,140			0.0	56.8
4月末	10,141			0.0	55.9
5月末	10,142			0.0	61.4
6月末	10,143			0.0	59.9
7月末	10,143			0.0	65.3
8月末	10,144			0.0	70.0
9月末	10,145			0.1	79.1
10月末	10,146			0.1	79.7
11月末	10,146			0.1	79.5
12月末	10,147			0.1	25.4
(期末)					
2012年1月20日	10,147			0.1	78.4

(注) 騰落率は期首比です。

◆運用実績

(2011年1月21日～2012年1月20日)

基準価額の推移

期首10,139円の基準価額は、期中に8円値上がりし、期末に10,147円となりました。

基準価額の変動要因

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・利息収入など。

(投資環境)

日銀は、期中の無担保コール翌日物金利の誘導目標を0～0.1%程度としました。また、金融緩和の一環として、総額35兆円の基金による、長期国債、国庫短期証券などの買入れ、資金供給オペレーションを継続しました。日銀は、2011年3月の東日本大震災後に基金を3度に亘り増額し総額55兆円とし、一段と金融緩和を強化しました。

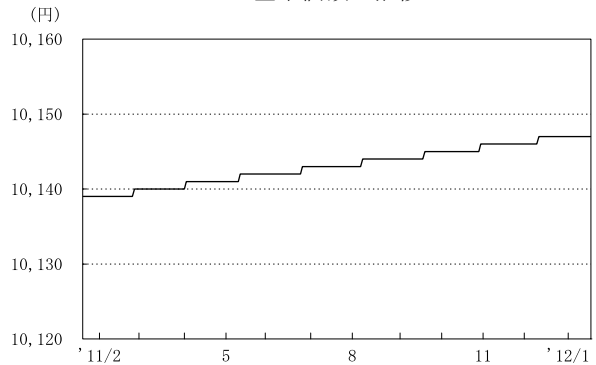
期首0.08%台半ばで始まった無担保コール翌日物金利は、東日本大震災直後は上昇する場面もありましたが、日銀による資金供給枠の拡大により、その後は概ね0.09%を下回る水準で推移しました。

期首0.1%程度で始まった国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間中、0.1%前後を安定的に保ちました。

ポートフォリオ

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2011/01/20	2011/12/12	2011/01/21	2012/01/20
10,139円	10,147円	10,139円	10,147円

◆今後の運用方針

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主要投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2011年1月21日～2012年1月20日)

該当事項はございません。

◆売買及び取引の状況

(2011年1月21日～2012年1月20日)

公社債

		買付額	売付額
国		千円	千円
内	国債証券	20,855,059	20,575,227
			(300,000)

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()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。

(注) 債券現先を含めています。

◆利害関係人との取引状況等

(2011年1月21日～2012年1月20日)

期中における利害関係人との取引はございません。

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等です。

◆組入資産の明細

(2012年1月20日現在)

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BB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	150,000 (150,000)	149,960 (149,960)	78.4 (78.4)	— (—)	— (—)	— (—)	78.4 (78.4)
合 計	150,000 (150,000)	149,960 (149,960)	78.4 (78.4)	— (—)	— (—)	— (—)	78.4 (78.4)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 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。

国内(邦貨建)公社債銘柄別

銘柄	柄	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券		%	千円	千円	
第187回国庫短期証券※		—	120,000	119,970	—
第227回国庫短期証券		—	20,000	19,995	2012/4/10
第249回国庫短期証券		—	10,000	9,995	2012/7/10
合 計			150,000	149,960	

(注) ※印は現先で保有している債券です。

◆投資信託財産の構成

(2012年1月20日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 149,960	% 78.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	42,248	22.0
投 資 信 託 財 産 総 額	192,208	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

◆資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2012年1月20日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	192,208,402
コール・ローン等	42,247,688
公社債(評価額)	149,960,643
未収利息	71
(B) 負債	904,295
未払解約金	904,295
(C) 純資産総額(A-B)	191,304,107
元本	188,524,204
次期繰越損益金	2,779,903
(D) 受益権総口数	188,524,204口
1万口当たり基準価額	10,147円

(注) 当ファンドの期首元本額は274,986,144円、期中追加設定元本額は80,147,204円、期中一部解約元本額は166,609,144円です。

(注) 2012年1月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ビムコ・ハイイールド・ファンド Aコース(為替ヘッジなし)	12,060,995円
・ビムコ・ハイイールド・ファンド Bコース(為替ヘッジあり)	1,339,439円
・働くサイフ	1,129,441円
・世界のサイフ	129,506,676円
・グローバル・ウォーター・ファンド	1,207,155円
・グローバル・カレンシー・ファンド(毎月決算型)	20,495,616円
・世界のサイフ(資産成長型)	520,166円
・日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)	11,095,180円
・日興インフレ戦略ファンド(資産成長型)	11,169,536円

(注) 1口当たり純資産額は1.0147円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

◆損益の状況 (2011年1月21日～2012年1月20日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	217,312
受取利息	217,312
(B) 有価証券売買損益	847
売買益	847
(C) 当期損益金(A+B)	218,159
(D) 前期繰越損益金	3,808,604
(E) 追加信託差損益金	1,139,258
(F) 解約差損益金	△2,386,118
(G) 計(C+D+E+F)	2,779,903
次期繰越損益金(G)	2,779,903

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(E)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) 損益の状況の中で(F)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。

◆お知らせ


約款変更について

2011年1月21日から2012年1月20日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当運用報告書は、当ファンドの投資家の皆様へ運用の状況をお知らせするために作成したものであり、投資の勧誘を目的としたものではありません。

日興アセットマネジメントの照会先

ホームページアドレス <http://www.nikkoam.com/>

 **0120-25-1404**

午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

