

## 日興インフレ戦略ファンド(資産成長型)

### 運用報告書

第4期(決算日 2011年9月20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(資産成長型)」は、2011年9月20日に第4期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

#### 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、コマーシャル・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	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。

<152706>

## 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。

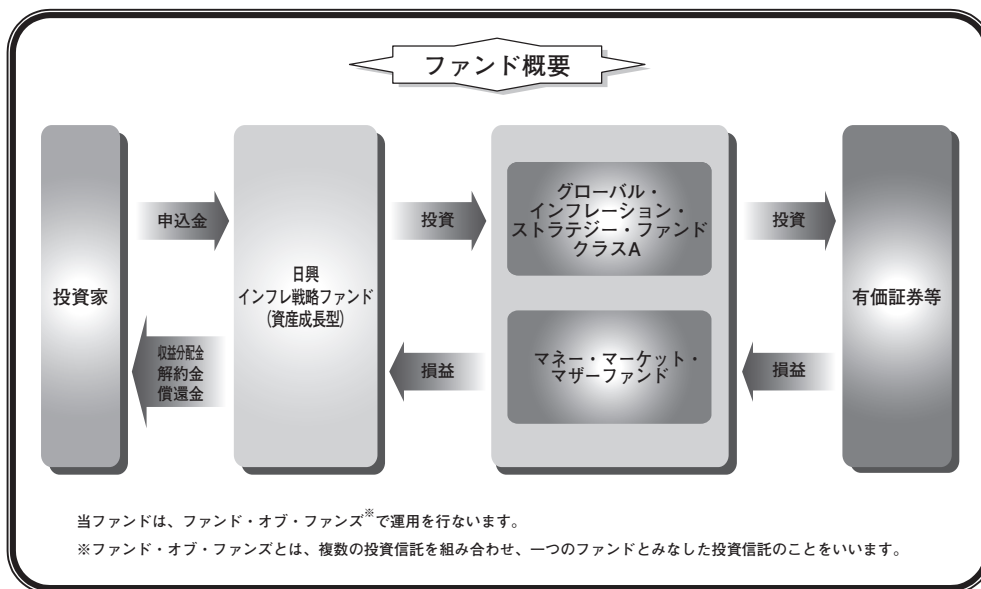
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## Contents

◇日興インフレ戦略ファンド(資産成長型) ..... 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 ..... 11
- ◆マネー・マーケット・マザーファンド ..... 21



# 日興インフレ戦略ファンド(資産成長型)

## 【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。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			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・ストラテジー・ファンド組入比率	マネー・マーケット・マザーファンド組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率					
(設定日)	円	円	%	%	%	%	%	百万円
2008年7月31日	10,000	-	-			-	-	19,384
1期(2008年9月17日)	8,198	0	△ 18.0			98.6	0.4	18,377
2期(2009年9月17日)	7,261	0	△ 11.4			98.7	0.4	8,110
3期(2010年9月17日)	7,957	0	9.6			99.4	0.4	4,288
4期(2011年9月20日)	7,596	0	△ 4.5	0.3	99.4			3,438

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 第4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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	投資信託証券比率
		騰落率		
(期首)	円	%	%	%
2010年9月17日	7,957	-	0.3	99.4
9月末	7,944	△ 0.2	0.2	99.4
10月末	8,037	1.0	0.3	99.4
11月末	8,238	3.5	0.2	99.4
12月末	8,549	7.4	0.2	99.4
2011年 1月末	8,580	7.8	0.2	99.4
2月末	8,766	10.2	0.2	99.4
3月末	8,959	12.6	0.2	97.1
4月末	9,255	16.3	0.2	99.4
5月末	8,847	11.2	0.2	100.1
6月末	8,687	9.2	0.2	99.4
7月末	8,624	8.4	0.3	99.4
8月末	8,252	3.7	0.3	99.4
(期末)				
2011年9月20日	7,596	△ 4.5	0.3	99.4

(注) 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

(2010年9月18日～2011年9月20日)

### 基準価額の推移

期首7,957円の基準価額は、期中に361円値下がりし、期末に7,596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>

- ・投資先である「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。

#### <値下がり要因>

- ・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」の基準価額の値下がり。

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。

### 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

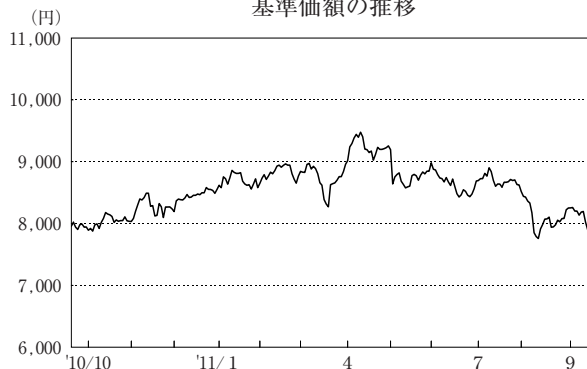
分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、当期の分配を見送りといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ○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。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2010/09/17	2011/04/11	2011/09/20	2011/09/20
7,957円	9,478円	7,596円	7,596円

## 【ご参考】 投資対象先の運用状況 (2010年9月18日～2011年9月20日)

(「日興インフレ戦略ファンド(資産成長型)」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>

・「コモディティ」の価格上昇および「資源国通貨」の対円での上昇。

#### <値下がり要因>

・「新興国物価連動債券」および「グローバル農業株式」の価格下落。

#### (市況)

##### 〔新興国物価連動債券〕

期間の前半は商品価格の上昇とグローバル経済の回復を受けてインフレ圧力が上昇し、多くの新興国でインフレ抑制のため、政策金利の引き上げが行なわれました。2011年に入り中東での民主化運動や日本の大震災を受けて価格変動が高まる局面もありましたが、市場はすぐに落ち着きを取り戻しました。

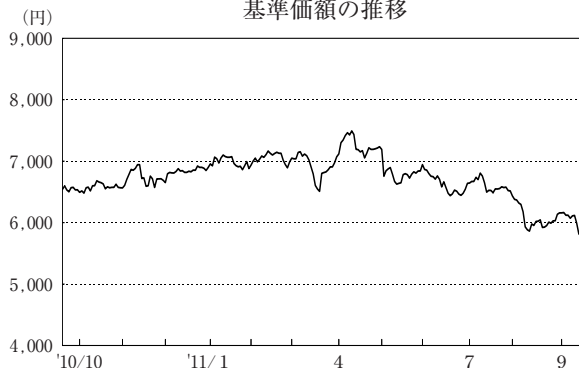
期間の後半に入ってから、グローバル経済の成長減速にもかかわらず、新興国では力強い国内需要と経済成長が見られ、大半の国においてインフレ値は中央銀行の目標水準の上限近辺となりました。しかし期間の終盤に入るとグローバル景気の悪化を受けて複数の国で金融引き締め政策に終止符が打たれ、ブラジルとトルコでは経済成長を維持すべく政策金利の引き下げが行なわれ、これが実質金利の低下につながりました。

##### 〔コモディティ〕

期間の前半の商品価格は、世界的に良好な経済指標とF R B(米国連邦準備制度理事会)による追加金融緩和策に下支えられ好調に推移しました。特に、中東および北アフリカにおける政情不安を一因として、エネルギー価格が大きく上昇しました。農産物および畜産物価格も大きく値上がりしました。産業用金属および貴金属価格も高い上昇率となりました。銅は力強い需要と限定的な供給の伸びが在庫水準の低下をもたらしたことによる恩恵を受けた一方、高まるインフレ圧力と世界的な緊張が銀と金の価格を押し上げました。

期間の後半に入ると、商品価格は下落に転じました。農産物価格は異常な高値から急落しました。綿花および小麦が特に打撃を受けた一方、カカオ豆および砂糖は概ね堅調に推移しました。エネルギー価格も、弱い内容となった経済指標に加えて、国際エネルギー機関(I E A)が6千万バーレルの石油戦略備蓄を2011年7月に放出する方針を打ち出したことから下落しました。産業用金属価格は、ニッケルおよびアルミニウム主導で下落しました。しかし、貴金属価格は欧州のソブリン債務不安が再燃したことから、金を中心に値上がりしました。

基準価額の推移



\*期間中の分配金を除いています。

## 〔グローバル農業株式〕

期間の前半の株価は、FRBによる追加の国債購入、米国における減税延長、力強い企業収益の伸び、改善傾向を示す経済指標などを背景に、上昇基調を保ちました。2010年11月に欧州ユーロ圏の債務問題の再燃、中国の金融引き締め政策などを背景に株価は下落する場面もありましたが、12月にかけては世界経済の健全性に関して高まる投資家の楽観的な見方や世界的な流動性の高まりが、欧州の債務問題に関する不安を覆い隠し、再び上昇トレンドを取り戻しました。2011年2月中旬の中東・北アフリカ諸国における政情不安や3月の日本の震災で株価は一時急落しました。その後、力強い企業収益と全般に良好な経済指標から世界的な景気回復基調に対する信頼感が高まり、株価は反発する局面も見られましたが、5月に入ると、欧州債務危機、低迷する米国住宅市場、世界経済の成長鈍化に対する懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落に転じました。8月には、世界経済の減速懸念および欧州債務危機に関する不安が続いてリスク回避姿勢が急速に強まったこと、米国国債の格下げが行なわれたことなどから、株価は一段と値を下げました。

## 〔資源国通貨〕

2010年10～12月は、力強い企業業績によってリスク資産は幅広く買われました。2010年末にかけて先進国の国債利回りが上昇(債券価格は下落)したことで、スプレッド(利回り格差)は縮小しましたが、2011年に入ると主要先進国では失業率の増加や生産の落ち込みに加えて消費者心理が低迷し、銀行貸出も停滞しました。また、EMU(経済通貨同盟)当局がギリシャやポルトガルといった債務比率の高い国々への対応に苦慮するなか、ユーロ圏の債務危機は依然として続いています。投資家が各国の債務履行能力に懐疑的な見方を強めるなか、イタリアなどの比較的経済規模の大きい国々も市場の圧力にさらされました。景況感の悪化とユーロ圏の債務危機を受けて市場が大きく変動するなか、安全資産としての逃避先通貨であるスイスフランや日本円が高騰し、その結果両国ともに通貨当局が市場介入に踏み切りました。先進10カ国(G10)やその周辺国の通貨では、アメリカドルに対してスイスフラン、ニュージーランドドル、ノルウェークローネ、オーストラリアドルが上昇しました。一方、期間中最も低迷したのはトルコリラとアルゼンチンペソで、両国政府のインフレ抑制能力への懸念から売り込まれました。

## 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軟化の兆しを見せていますが、新興国市場の成長は比較的好調が続いています。新興国諸国のコア・インフレ率が上昇基調を維持していることから、グローバル経済の成長減速が見込まれる一方、当戦略にとっては良好な環境とみています。こうしたインフレ圧力は今後和らぐとみています。ポートフォリオでは、コロンビア、メキシコ、イスラエルといった実質利回りが比較的高くインフレ圧力は引き続き抑制されることが考えられることから、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、高まるインフレ圧力に耐性のある債券として、トルコの短期物価連動債券を愛好しますが、若干保有を引き下げの方針です。ポーランドは、バリュエーション(株価評価)の魅力に乏しいことから保有を回避することを検討します。新興国通貨に対しては長期的には良好な見通しを継続し、国内のインフレ圧力に対抗するための手段として、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す。

## 〔コモディティ戦略〕

エネルギーセクターでは、天然ガスよりも原油を選好する方針です。また、油種では、ブレントよりもWTIを、英国産よりも米国産を選好する方針です。産業用金属セクターでは、亜鉛とウランがニッケル、アルミニウムよりも魅力度が高いとみています。利益率が高いニッケルは多くの新鉱山が次々に開発されている一方、利益率が低い亜鉛は新しい生産設備への再投資の資金に乏しく生産の縮小が続いており、需給が逼迫しています。農産物および畜産物セクターでは、多くの商品でファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)は良好ですが、価格は既に高水準にあるとみています。需給逼迫がまだ反映されていない生牛、作付面積が減少している大豆などを選好する方針です。貴金属セクターでは、主要産出国である南アフリカでの供給の制約やコストの上昇など、長期での需給動向が良好なプラチナを強気にみています。

## 〔グローバル農業株式戦略〕

天候要因による供給の制約が北半球のトウモロコシ、大豆生産に悪影響を及ぼすと予想しています。同時に、高品質の食肉に対する需要は、特に新興国市場において着実な増大が続くとみています。

引き続き商品価格の上昇と生産性向上に向けた農家の投資意欲の高まりを想定し、ポジションを構築していく方針です。

## 〔資源国通貨戦略〕

引き続き短期的なトレンドと長期構造的テーマに基づくポジションを構築する方針です。G10の周辺国のなかでは、引き続きノルウェークローネ、オーストラリアドル、ニュージーランドドルを選好する方針です。しかし、これらの通貨は既に高水準にあること、各国国内経済の力強さが下振れするリスク、中国、米国および欧州の成長モメンタムが急激に減速する可能性などから、見通しは今後悪化する可能性があると考えています。

新興国通貨のなかでは、相対的に高いトレンド成長率および財政状況を含む良好なファンダメンタルズを評価し、引き続きアジアおよび中南米の通貨を選好する方針です。また、欧州、中東、アフリカ地域の経済はドイツの支援など対外依存度が高いことに加えて、欧州の銀行システムとの結びつきも強いいため、欧州の新興国通貨については、見通しはやや慎重にみています。

足元の投資家センチメントの悪化が新興国通貨の多くにとって逆風になるとみられることから、短期的には引き続き慎重にポジションを構築する方針です。

## ◆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。

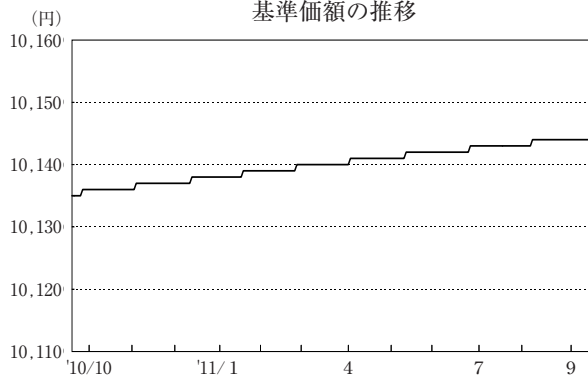
#### (投資環境)

日銀は、金融緩和を一段と強めるため、当初総額35兆円の基金を設立し、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開始しました。同時に、無担保コール翌日物金利の誘導目標を0.1%前後としました。東日本大震災後には基金を5兆円増額し、2011年8月の金融政策決定会合においてさらに10兆円の増額を決定するなど、その後も一段と金融緩和を強化しました。

期間の初めに0.09%近辺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0.09%を下回る水準で推移しました。

期間の初めに0.11%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。

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ないました。

### 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(資産成長型)

## ○ 1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2010年9月18日～2011年9月20日)

項	目	当	期
			円
(a)	信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	(	82 11 ) 68 ) 3 )
(b)	保管費用等		3
	合計		85

(注)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 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率

(b) 保管費用等は、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

(2010年9月18日～2011年9月20日)

### 投資信託証券

銘	柄	名	買		付		売		付	
			口	数	金	額	口	数	金	額
国				千口		千円		千口		千円
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	2,299	103	1,598	798	2,705	729	1,798	751

(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	設		解		約			
			口	数	金	額	口	数	金	額
				千口		千円		千口		千円
	マネー・マーケット・マザーファンド		8,204		8,319		10,627		10,777	

## ○ 利害関係人との取引状況等

(2010年9月18日～2011年9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。

## ○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 (2010年9月18日～2011年9月20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 (2010年9月18日～2011年9月20日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細 (2011年9月20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	期首	口数	当期末	比率
	口数		評価額	
	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	6,516,998	6,110,372	3,416,920	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	期首	当期末	
	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	16,453	14,030	14,233

(注)親投資信託の2011年9月20日現在の受益権総口数は、228,472千口です。

## ○投資信託財産の構成 (2011年9月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	3,416,920	97.7
マネー・マーケット・マザーファンド	14,233	0.4
コール・ローン等、その他	64,503	1.9
投資信託財産総額	3,495,656	100.0

(注)比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

# 日興インフレ戦略ファンド(資産成長型)

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2011年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,495,656,622
コール・ローン等	46,982,538
投資信託受益証券(評価額)	3,416,920,084
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	14,233,699
未収入金	17,520,210
未収利息	91
(B) 負債	57,646,139
未払解約金	34,916,623
未払信託報酬	21,478,729
その他未払費用	1,250,787
(C) 純資産総額(A - B)	3,438,010,483
元本	4,526,355,739
次期繰越損益金	△ 1,088,345,256
(D) 受益権総口数	4,526,355,739口
1万口当たり基準価額	7,596円

(注)当ファンドの期首元本額は5,389,747,168円、期中追加設定元本額は1,812,241,625円、期中一部解約元本額は2,675,633,054円です。

(注)1口当たり純資産額は0.7596円です。

(注)2011年9月20日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,088,345,256円です。

## ○損益の状況 (2010年9月18日～2011年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	425,061,677
受取配当金	425,036,568
受取利息	25,109
(B) 有価証券売買損益	△ 676,852,930
売買益	69,153,464
売買損	△ 746,006,394
(C) 信託報酬等	△ 42,411,827
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 294,203,080
(E) 前期繰越損益金	△ 615,921,942
(F) 追加信託差損益金	△ 178,220,234
(配当等相当額)	( 232,377,894)
(売買損益相当額)	(△ 410,598,128)
(G) 計(D + E + F)	△ 1,088,345,256
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	△ 1,088,345,256
追加信託差損益金	△ 178,220,234
(配当等相当額)	( 232,378,036)
(売買損益相当額)	(△ 410,598,270)
分配準備積立金	790,885,793
繰越損益金	△ 1,701,010,815

(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(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)計算期間末における費用控除後の配当等収益(382,663,983円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(232,378,036円)および分配準備積立金(408,221,810円)より分配対象収益は1,023,263,829円(1万口当たり2,260円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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し処理しています。

## ○お知らせ

### 約款変更について

2010年9月18日から2011年9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。

【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	
	未取配当金	入金予定の株式等の配当金	
	未取利息	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
<b>運用の基本方針</b>	
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"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・外貨建資産への投資割合に制限を設けません。</li> </ul>
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。
<b>ファンドに係る費用</b>	
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。
<b>その他</b>	
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	(1,319,043)	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

<b>ARS</b>	アルゼンチン・ペソ	<b>HKD</b>	香港ドル	<b>PEN</b>	ペルー・ヌエボ・ソル
<b>AUD</b>	豪ドル	<b>IDR</b>	インドネシア・ルピア	<b>RUB</b>	ロシア・ルーブル
<b>BRL</b>	ブラジル・レアル	<b>ILS</b>	イスラエル新シケル	<b>SEK</b>	スウェーデン・クローナ
<b>CAD</b>	カナダ・ドル	<b>JPY</b>	日本円	<b>SGD</b>	シンガポール・ドル
<b>CHF</b>	スイス・フラン	<b>KRW</b>	韓国ウォン	<b>TRY</b>	トルコ・リラ
<b>CLP</b>	チリ・ペソ	<b>MXN</b>	メキシコ・ペソ	<b>USD</b>	米ドル
<b>EUR</b>	ユーロ	<b>NOK</b>	ノルウェー・クローネ	<b>UYU</b>	ウルグアイ・ペソ
<b>GBP</b>	英ポンド	<b>NZD</b>	ニュージーランド・ドル	<b>ZAR</b>	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7期（決算日 2011年1月20日）  
（2010年1月21日～2011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ないます。
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	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資は行ないません。

## 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ないます。

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。

# マネー・マーケット・マザーファンド

## 【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		債券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率 %		
3期(2007年1月22日)	10,017	0.2	96.9	92
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

## ◆当期中の価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券 組入比率
	円	騰落率 %	
(期首) 2010年1月20日	10,128	-	57.7
1月末	10,129	0.0	58.8
2月末	10,129	0.0	63.5
3月末	10,130	0.0	57.6
4月末	10,131	0.0	59.8
5月末	10,132	0.0	62.0
6月末	10,133	0.0	64.3
7月末	10,134	0.1	59.4
8月末	10,135	0.1	62.4
9月末	10,136	0.1	59.8
10月末	10,136	0.1	70.2
11月末	10,137	0.1	57.5
12月末	10,138	0.1	60.6
(期末) 2011年1月20日	10,139	0.1	61.0

(注)騰落率は期首比です。

◆運用実績

(2010年1月21日～2011年1月20日)

基準価額の推移

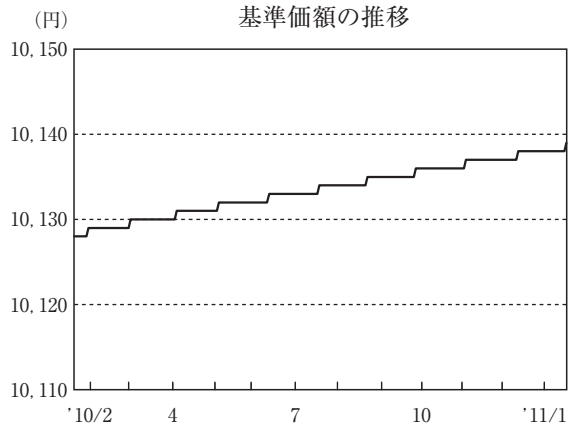
期首10,128円の基準価額は、期中に11円値上がりし、期末に10,139円となりました。期中の推移につきましては、右のグラフをご参照ください。

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。



期首	期中高値	期中安値	期末
2010/01/20	2011/01/20	2010/01/21	2011/01/20
10,128円	10,139円	10,128円	10,139円

(投資環境)

海外経済の減速や円高およびデフレの進行などから、景気回復の腰折れが懸念されるなか、日銀は2010年10月上旬に、5兆円規模の資産買い取りを含む「包括的な金融緩和政策」に踏み切り、景気を下支えする姿勢を鮮明にしました。

期首0.1%付近で始まった無担保コール翌日物金利は、日銀の潤沢な資金供給を背景に、概ね0.1%を挟んだ水準で推移しました。2010年9月の決算期末の資金需要から無担保コール翌日物金利は一時的に上昇する局面もありましたが、10月に日銀が利下げの実施など追加金融緩和に踏み切ると、0.09%をやや下回る水準の動きとなりました。

期首0.1%台前半で始まった国庫短期証券(TB)3ヵ月物金利は、日銀の「新型オペ」による資金供給を背景に同水準で概ね安定して推移しました。2010年9月以降、「新型オペ」による資金供給額の大幅な拡大や日銀の利下げの観測および実施を受けて、0.1%付近までやや低下しました。10月下旬以降は、債券相場の先行き不透明感や、日銀の潤沢な資金供給などを背景に、一進一退の展開となりました。

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。

◆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

(2010年1月21日～2011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

(2010年1月21日～2011年1月20日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円	千円
		10,997,556	10,537,760 ( 510,000)

(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。

◆利害関係人との取引状況等

(2010年1月21日～2011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

(2011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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	170,000 (170,000)	169,964 (169,964)	61.0 (61.0)	- (-)	- (-)	- (-)	61.0 (61.0)
合 計	170,000 (170,000)	169,964 (169,964)	61.0 (61.0)	- (-)	- (-)	- (-)	61.0 (61.0)

(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	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第127回国庫短期証券		-	30,000	29,997	2011/2/10
第147回国庫短期証券		-	30,000	29,998	2011/2/7
第155回国庫短期証券※		-	50,000	49,992	-
第156回国庫短期証券		-	30,000	29,983	2011/6/10
第160回国庫短期証券		-	30,000	29,993	2011/3/28
合	計		170,000	169,964	

(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

(2011年1月20日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	169,964	60.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等、 そ の 他	108,932	39.1
投 資 信 託 財 産 総 額	278,896	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 (2011年1月20日現在)

項 目	当期末	円
(A) 資産	278,896,804	
コール・ローン等	108,932,202	
公社債(評価額)	169,964,417	
未取利息	185	
(B) 負債	102,056	
未払解約金	102,056	
(C) 純資産総額(A-B)	278,794,748	
元本	274,986,144	
次期繰越損益金	3,808,604	
(D) 受益権総口数	274,986,144口	
1万口当たり基準価額	10,139円	

(注)当ファンドの期首元本額は376,255,511円、期中追加設定元本額は82,899,024円、期中一部解約元本額は184,168,391円です。

(注)2011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)	15,769,592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)	1,648,535円
・働くサイフ	1,101,703円
・世界のサイフ	190,280,108円
・グローバル ウォーター ファンド	1,728,450円
・グローバル・カレンシー・ファンド(毎月決算型)	35,767,231円
・世界のサイフ(資産成長型)	660,183円
・日興インフレ戦略ファンド(毎月分配型)	12,117,663円
・日興インフレ戦略ファンド(資産成長型)	15,912,679円

(注)1口当たり純資産額は1.0139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し処理しています。

## ◆損益の状況 (2010年1月21日～2011年1月20日)

項 目	当期	円
(A) 配当等収益	330,727	
受取利息	330,727	
(B) 有価証券売買損益	1,256	
売買益	1,256	
(C) 当期損益金(A+B)	331,983	
(D) 前期繰越損益金	4,824,909	
(E) 追加信託差損益金	1,106,233	
(F) 解約差損益金	△ 2,454,521	
(G) 計(C+D+E+F)	3,808,604	
次期繰越損益金(G)	3,808,604	

(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

2010年1月21日から2011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。

