

# 高格付債券ファンド (為替ヘッジ70) 毎月分配型 <愛称「73 (しちさん)」>

追加型投信/内外/債券

## 交付運用報告書

第137期(決算日2024年8月13日)

第138期(決算日2024年9月10日)

第139期(決算日2024年10月10日)

第140期(決算日2024年11月11日)

第141期(決算日2024年12月10日)

第142期(決算日2025年1月10日)

作成対象期間(2024年7月11日~2025年1月10日)

### 第142期末(2025年1月10日)

基準価額	6,997円
純資産総額	1,731百万円
第137期~第142期	
騰落率	△ 3.6%
分配金(税込み)合計	90円

(注) 騰落率は分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、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、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>

右記URLにアクセス ⇒ ファンド検索機能を利用して該当ファンドのページを表示 ⇒ 運用報告書タブを選択 ⇒ 該当する運用報告書をクリックしてPDFファイルを表示

○運用報告書(全体版)は、受益者の方から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。

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、「高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)毎月分配型」は、2025年1月10日に第142期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、日本を含む世界の高格付ソブリン債券を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。

ここに、当作成対象期間の運用経過等につい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。

&lt;641952&gt;

## 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

www.nikkoam.com/

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。社名変更後URL: www.amova-am.com

当運用報告書に関するお問い合わせ先

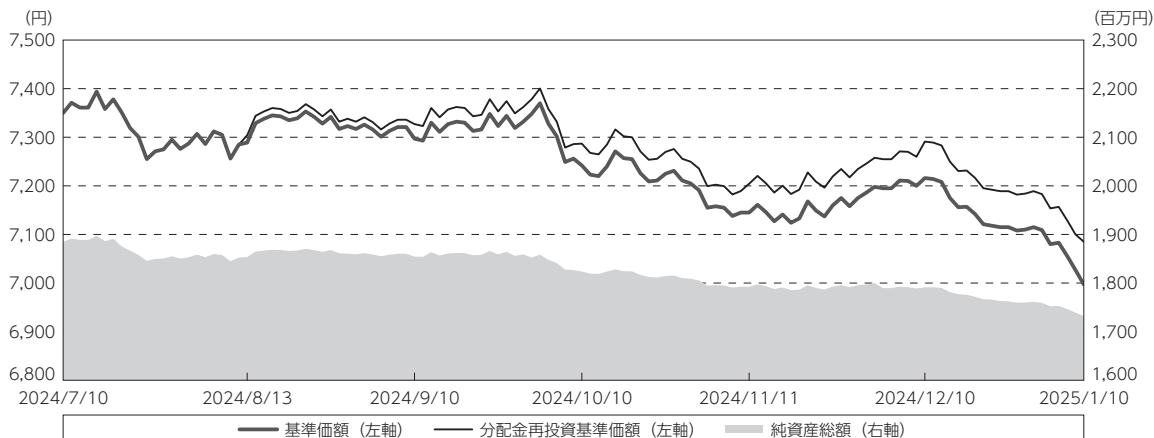
コールセンター 電話番号: 0120-25-1404  
午前9時~午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

（2024年7月11日～2025年1月10日）



第137期首：7,350円

第142期末：6,997円（既払分配金（税込み）：90円）

騰落率：△ 3.6%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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。分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用の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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年7月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の高格付ソブリン債券を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。また、原則として、純資産の70%程度に対して対円で為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減をめざしております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

### <値上がり要因>

- ・投資対象である2つの投資信託証券それぞれにおいて、投資している債券からインカム収入を得たこと。
- ・投資対象である「高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け）」において、ニュージーランド国債の利回りが低下（債券価格は上昇）したこと。

<値下がり要因>

- ・投資対象である「高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け）」において、ニュージーランドドル、オーストラリアドルを中心としてポートフォリオの組入通貨が円に対して下落したこと。
- ・投資対象である「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」において、為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

1万口当たりの費用明細

（2024年7月11日～2025年1月10日）

項 目	第137期～第142期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 30	% 0.416	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(11)	(0.150)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(18)	(0.250)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 1)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.056	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 0)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 等 ）	( 3)	(0.048)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	34	0.472	
作成期間の平均基準価額は、7,233円です。			

(注) 作成期間の費用（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、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、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) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

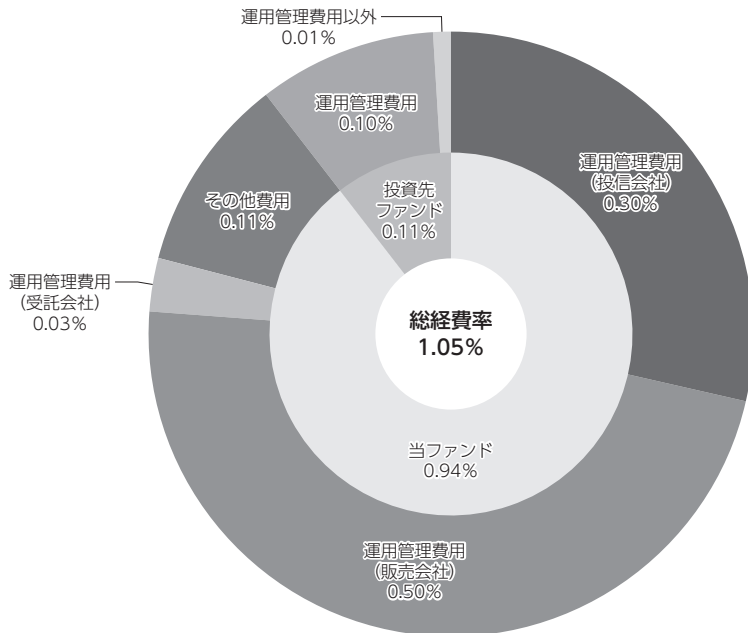
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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。

（参考情報）

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（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。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.05
①当ファンドの費用の比率	0.94
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.10
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01

(注) 当ファンドの費用は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) 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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

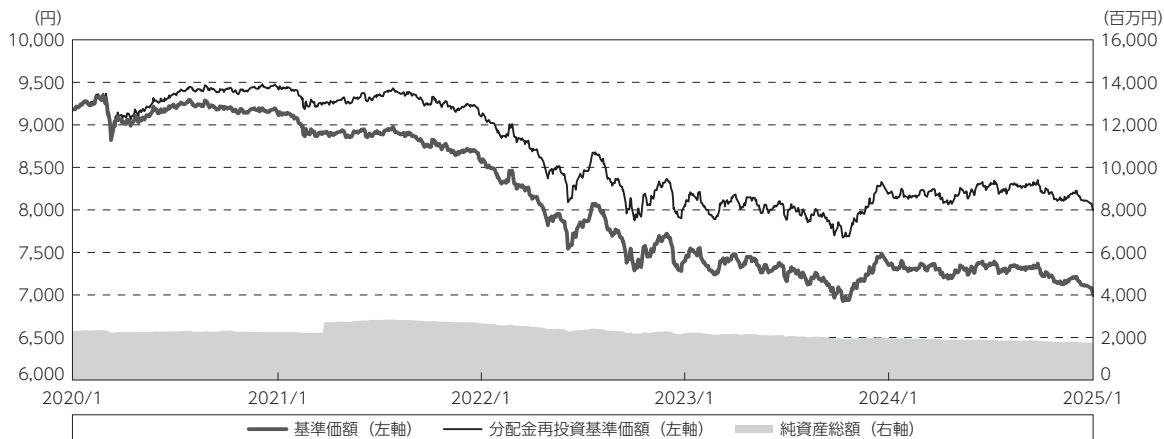
(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 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は異なります。

最近5年間の基準価額等の推移

（2020年1月10日～2025年1月10日）



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用の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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、2020年1月10日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2020年1月10日 決算日	2021年1月12日 決算日	2022年1月11日 決算日	2023年1月10日 決算日	2024年1月10日 決算日	2025年1月10日 決算日
基準価額 (円)	9,177	9,128	8,560	7,406	7,351	6,997
期間分配金合計(税込み) (円)	—	300	250	180	180	180
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	2.8	△ 3.5	△ 11.5	1.7	△ 2.4
純資産総額 (百万円)	2,297	2,250	2,654	2,194	1,966	1,731

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 投資環境

（2024年7月11日～2025年1月10日）

## 〔ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド〕投資対象国の債券市況

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りは期間の初めと比べてまちまちの動きとなりました。

期間の初めから2024年9月下旬にかけては、欧州中央銀行（ECB）をはじめ、イングランド銀行（BOE）、カナダの中央銀行が利下げを実施したことや、米国の雇用統計が労働需給の緩和を示す内容となったことなどを背景に米国連邦準備制度理事会（FRB）が大幅な利下げを決め金融緩和に転じたことを受けて、各国の10年国債利回りは総じて低下しました。10月上旬から期間末にかけては、イランがイスラエルに弾道ミサイルで攻撃したと伝わり中東情勢の緊張の高まりなどが利回りの低下要因となったものの、米国の大統領選挙で共和党候補が当選し次期政権が掲げる財政拡張がインフレ高進につながるとの見方が広がったことや、米国連邦公開市場委員会（FOMC）においてFRBによる今後の利下げペースが鈍化するとの見通しが示されたこと、欧州連合（EU）加盟国が防衛を目的とする共同資金への拠出金増のため、債券市場を活用する可能性があるとの報道が警戒されたことなどから、利回りは総じて上昇（債券価格は下落）しました。

## 〔高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け）〕投資対象国の債券市況

当期間は、世界的に金融政策が緩和方向へと大きくシフトしました。FRB、ECBなどの各中央銀行は、経済成長やインフレに対する懸念を受けて、利下げを開始しました。

この期間の世界経済の成長パターンは、まちまちとなりました。底堅さの兆しが見られる地域がある一方、困難な状況に直面した地域もありました。インフレ率は、米国やユーロ圏などの主要地域を中心に鈍化の兆しが見られ、各中央銀行は金融政策の緩和を進めました。

FRBは2024年9月に利下げサイクルを開始し、フェデラル・ファンド（FF）金利の誘導目標を0.50%引き下げました。ECBは金利に対するスタンスを維持しましたが、今後利下げを実施する可能性を示しました。一方、日銀は2024年7月に市場の予想外に政策金利を引き上げ、金融政策のスタンスのシフトを示唆しました。

今後、各中央銀行は利下げサイクルを継続すると予想されますが、経済指標やインフレ動向によってペースは異なるとみられます。世界経済は成長が続く可能性が高いものの、そのペースは地域によってばらつきが見られるかもしれません。市場のボラティリティ（変動性）については、地政学的な緊張の継続や貿易摩擦、経済の不透明感から継続することが予想されます。

最近では、米国の大統領選挙の結果を受けて消費者心理が足元および予想の両方で高まっている模様です。しかし、データでは労働市場、消費、投資行動が減速していることが示されています。新築住宅販売件数や住宅ローンの申込みは予想通り依然として低調となっており、これは住宅ローン金利が上昇していることを考えれば、意外なことではありません。FRBは「雇用とインフレの双方のリスクに注意を払う」としており、2024年9月に0.50%の利下げを実施したことに続き、11月の会合で0.25%の利下げを実施しました。その後は、12月の会合で0.25%の利下げを行ない、次第に緩和サイクルの「新たな段階」に入りました。住居費以外の価格がデフレ状態にあり過去6ヵ月間に前年比-0.6%となるなかでも、政策金利見通しの中央値では2025年に0.25%の利下げが2回のみにとどまることが示唆されています。

**（為替市況）**

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

円／ニュージーランドドルの推移



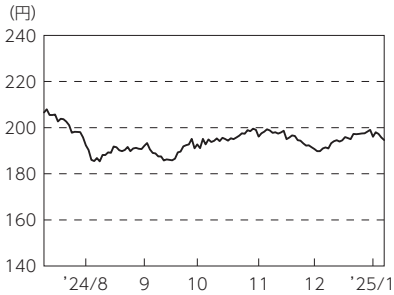
円／アメリカドルの推移



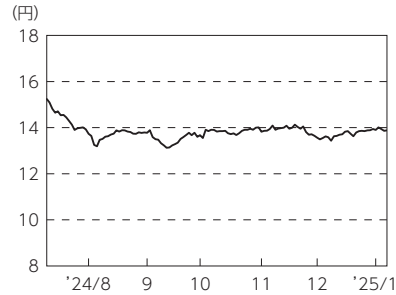
円／オーストラリアドルの推移



円／イギリスポンドの推移



円／ノルウェークローネの推移



**当ファンドのポートフォリオ**

（2024年7月11日～2025年1月10日）

**（当ファンド）**

当ファンドは、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を70%程度、「高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け）」受益証券を30%程度組み入れることで、実質的に純資産総額の70%程度に対して対円で為替ヘッジを行ないつつ、インカム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した。

**（ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）**

投資対象国は、為替ヘッジ後の金利水準、市場の流動性、財政赤字の状況などを考慮して決定しました。

期間の初めは、ベルギー、オーストラリア、アメリカ、スウェーデン、イギリスの5カ国へ投資を行ないました。期間中は、ベルギー、オーストラリア、アメリカ、イギリスへの投資を継続した一方、スウェーデンを非保有として、フランスを新規に組み入れました。各国の投資比率は、ベルギーとオーストラリアの比率を高め維持しました。

全体のデュレーション（金利感応度）については、市場環境に応じて機動的に変更しました。

また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないました。

**（高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け））**

全体として金利リスクへの配分を高めとし、ポートフォリオ・レベルのデュレーションを長期化しました。当ファンドでは、主要中央銀行は積極的な利上げサイクルを終了し、中期的には世界の経済活動がより大幅に鈍化するなかで、金利は低下する可能性が高いと予想しています。先進国の中央銀行は、インフレ圧力次第でペースは異なるものの、段階的な利下げを継続すると予想しています。

期間の終盤にかけては、米国の大統領選挙を控えて、共和党圧勝となった場合のボラティリティの高まりを予想し、米国のデュレーション・リスクを戦術的に引き下げました。また、選挙後のボラティリティが落ち着くまで、高ベータ通貨への配分を引き下げて、アメリカドルを選好しました。



## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2024年7月11日～2025年1月10日）

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 分配金

（2024年7月11日～2025年1月10日）

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。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。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2024年7月11日～ 2024年8月13日	2024年8月14日～ 2024年9月10日	2024年9月11日～ 2024年10月10日	2024年10月11日～ 2024年11月11日	2024年11月12日～ 2024年12月10日	2024年12月11日～ 2025年1月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.205%	15 0.205%	15 0.207%	15 0.209%	15 0.207%	15 0.214%
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	635	637	637	638	642	643

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、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

## （当ファンド）

引き続き、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を70%程度、「高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け）」受益証券を30%程度組み入れ、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なう方針です。

## （ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）

引き続き、現在投資を行なっているアメリカ、オーストラリア、ベルギー、フランス、イギリスの5カ国への投資を継続することを検討します。

ポートフォリオ全体のデュレーションは現状程度に維持することを検討しますが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。外貨建資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## （高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け））

米国では、大統領選挙が2024年11月の主要イベントとなり、共和党が下院で過半数を握り、上院で過半数を獲得したほか、ドナルド・トランプ氏が大統領に選出されました。その後、トランプ次期大統領

領は、自身の就任式の日にカナダとメキシコから輸入されるすべての物品に対して25%の関税を課し、中国に対してはさらに10%の関税を課すと述べました。2023年に米国はこれらの国から約4,000億ドルの物品を輸入しており、これは輸入総額の42%に達しました。輸入の代替や報復関税、サプライチェーン（供給網）の再編が行なわれない場合、関税案は総輸入額に対して8.5%の税金に相当するとされています。関税の経済的根拠は弱く、研究ではトランプ前大統領による前回の関税のほとんどの影響は国内で負担され、成長が低迷し、インフレが加速したことが指摘されています。時間の経過とともに、経済成長やインフレのどの部分が影響を受けるかはまだ不明です。とはいえ、当ファンドでは、移民、関税、税制における大幅な政策変更の発表は迅速に行なわれるものの、実施は緩やかなものになると予想しており、2025年のマクロ環境は安定的となる一方、2026年にかけては不透明感が強まるとみえています。

選挙によって消費者心理は足元および見通しの両方で改善しましたが、データでは労働市場や消費、投資の減速が示されています。住宅ローン金利が上昇するなか、新築住宅販売件数や住宅ローンの申込みは予想された通り依然として低迷しています。FRBは「雇用とインフレの双方のリスクに注意を払う」としています。FRBは2024年9月に0.50%の利下げを開始し、11月の会合で0.25%の利下げを実施したのちに、12月の会合でも0.25%の利下げを行なうなど段階的な緩和サイクルの「新たな局面」に移行しました。翌日物金利スワップ（OIS）市場で2025年に織り込まれている利下げは0.40%未満となっています。

英国では、2024年の秋季予算案が予想以上に拡張的なものとなり、歳出や税制、政府の借入れの継続的な拡大を通じて国内総生産（GDP）比で1%程度の財政拡張緩和が示されました。歳出拡大の約半分は税金から、残りの半分は借入れから賄われる見込みです。英国国債市場は引き続き警戒的な様子が続いています。

2024年第3四半期に景気が低迷し、第4四半期の購買担当者景気指数（PMI）や月次GDPによる同四半期における回復の見込みは高くないものの、10月のサービスインフレ率は5%近辺で高止まりしており、BOEは12月の会合で政策金利を据え置いたことから、利下げに対する切迫感は後退しています。労働市場は鈍化しており、求人倍率は0.65と新型コロナウイルスのパンデミック（世界的な大流行）前の水準近辺にあります。BOEはハト派（金融緩和的な政策を支持）寄りの姿勢であるものの、予算案がBOEの政策見通しに影響をもたらす、賃金やサービスインフレが4%を下回り予想以上に減速傾向となることがない限り、金融政策委員会は四半期に1回の利下げにとどまるような段階的な正常化アプローチを堅持する可能性が高まっています。足元のOIS市場では、BOEが2025年2月の次回会合で利下げを実施する確率が72%織り込まれており、2025年の利下げ幅は0.60%未満になるとみられています。

欧州の複数の中央銀行が2024年半ばにハト派的な姿勢に転じる一方、ノルウェー銀行（中央銀行）はタカ派（金融引き締めの政策を支持）的な姿勢を維持しました。今後は小幅な緩和サイクルが見込まれるものの、同中央銀行はノルウェークローネを下支えし、継続するインフレに対処するために、政策金利をより長期にわたって高めに維持する方針です。ノルウェー銀行は、2025年年初の第1四半期を通じて政策金利を据え置く可能性がありますが、為替市場の過度なボラティリティの高まりに対する慎重な姿勢を維持するなか、こうしたことが今後の利下げの道筋を決定づけるとみられます。ノルウェーの経済は底堅さを維持しているものの、減速の兆しが見られます。政策金利が高めであることが経済成長の重しとなっていることは確かですが、景気減速は他の地域に比べるとそれほど深刻ではありません。鉱工業生産や製造業生産は、経済活動の鈍化を受けて伸びが減速しています。消費は低迷が続いており、小売売上高は落ち込んでいます。一方で、労働市場では失業率が足元で上昇基調にあるものの、依然と

して過去最低水準にあるなど逼迫した状況にあり、ある程度の安心感がもたらされています。インフレ圧力は緩和しており、2024年11月の総合インフレ率は2.4%と市場予想をやや上回りましたが、コアインフレ率は3%へと加速して市場予想を大きく上回りました。

オーストラリア準備銀行（RBA）は、低調な経済環境にあるなか、政策金利の維持を決定して柔軟性を示しました。総合インフレ率は、2024年第3四半期に前年同期比2.8%へと減速し、RBAの目標レンジである2～3%の範囲に収まったものの、これは一時的な電力料金補助を受けたものであり、インフレ圧力は高止まりしています。コアインフレ率のトリム平均（変動の激しい項目を除く）は前年同月比3.5%と目標レンジを大幅に上回り、RBAが持続的な物価上昇圧力に着目していることと総合的となりました。力強い労働市場と相まって、これらの数値は利下げが実施される可能性が当面低いことを示しています。現在の予想では、2025年第2四半期に利下げが開始されるとみられています。RBAは直近の政策会合でタカ派的な姿勢を維持し、総合インフレ率が目標レンジに戻ることは金融緩和を意味するわけではないと強調しました。コアインフレや力強い労働市場に対する懸念から、RBAは慎重な姿勢を示しており、インフレリスクに十分に対処したうえで利下げを検討する考えを強めています。

ニュージーランドでは金融環境が緩和しつつあり、いくつかの指標で緩和の強まりが示唆されています。信用の供給状況や銀行融資がより緩和的となり、また株式市場は世界のトレンドに沿って上昇基調となっています。しかし、おそらく足元における世界的な金利上昇を受けて、10年物の実質利回りが高止まりしていることが、国内の債券市場に圧力をもたらしています。ニュージーランド準備銀行（RBNZ）は経済を下支えするために再び断固とした措置を取っています。直近の政策会合で、金融政策委員会は政策金利を0.50%引き下げて4.25%とし、2会合連続で0.50%の利下げを実施しました。RBNZのオア総裁は、経済見通しが足元の予想通りであることを踏まえ、次回2025年2月の政策会合で0.50%の追加利下げを実施する可能性を示唆しました。インフレが抑制されている現在、RBNZの措置は経済成長を刺激することを目的としており、経済を押し上げるために必要な場合には積極的な措置を取る意向を示しています。

原則として、金利水準や各国のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を考慮して投資を行なう方針です。債券市況、為替市況、各国のファンダメンタルズなどの変化にあわせ、投資比率並びに投資対象国（通貨ベース）およびポートフォリオのデュレーションの変更を柔軟に検討する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

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。

## お知らせ

### 約款変更について

2024年7月11日から2025年1月10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。

### その他の変更について

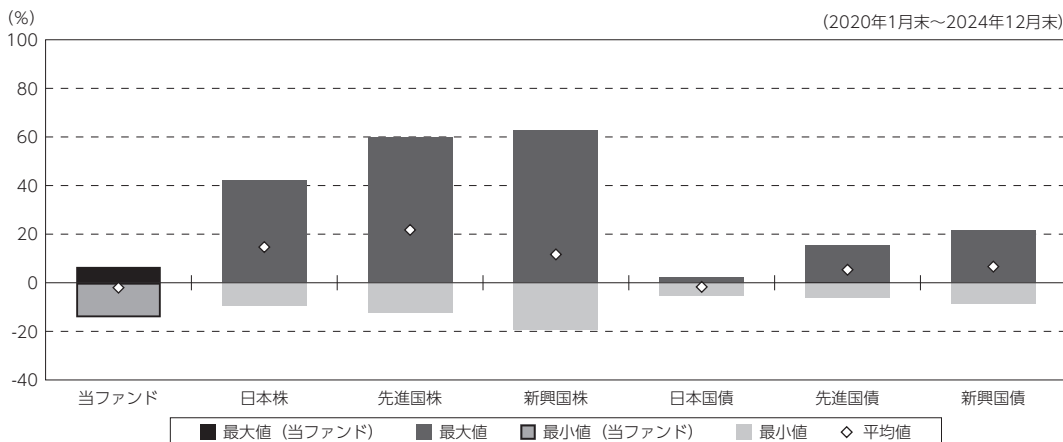
日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社へ社名変更します。また、ホームページアドレスも「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)」へ変更となります。

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／債券
信託期間	2013年3月25日から2028年1月11日までです。
運用方針	主として、日本を含む世界の高格付ソブリン債券に投資を行なう投資信託証券（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、またはすべてに投資を行ない、インカム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。
主要投資対象	「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券 「高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け）」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	主として、日本を含む世界の高格付ソブリン債券を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざします。原則として、純資産の70%程度に対して対円で為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減をめざします。
分配方針	毎決算時に、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。

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	6.5	42.1	59.8	62.7	2.3	15.3	21.5
最小値	△ 14.2	△ 9.5	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	△ 2.0	14.7	21.7	11.7	△ 1.7	5.3	6.6

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2020年1月から2024年12月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX、配当込）

先進国株：MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、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、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド（円ヘッジなし、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。

指数について

●東証株価指数（TOPIX、配当込）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社に帰属します。●MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当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。●MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当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。●NOMURA-BPI国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる日興アセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し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、円ベース）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指数です。なお、当指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。●JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド（円ヘッジなし、円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

## 当ファンドのデータ

### 組入資産の内容

（2025年1月10日現在）

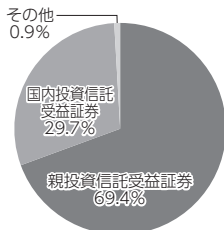
#### ○組入上位ファンド

銘柄名	第142期末
	%
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	69.4
高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け）	29.7
組入銘柄数	2銘柄

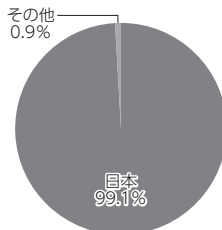
（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）組入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）に記載しております。

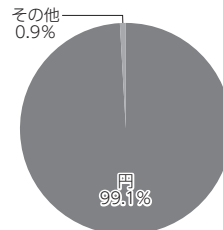
#### ○資産別配分



#### ○国別配分



#### ○通貨別配分



（注）比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

（注）国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

（注）その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

### 純資産等

項目	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末
	2024年8月13日	2024年9月10日	2024年10月10日	2024年11月11日	2024年12月10日	2025年1月10日
純資産総額	1,853,529,353円	1,854,327,377円	1,823,449,241円	1,792,417,713円	1,791,231,562円	1,731,888,665円
受益権総口数	2,542,857,942口	2,541,124,823口	2,517,738,622口	2,508,626,933口	2,482,293,529口	2,475,247,094口
1万口当たり基準価額	7,289円	7,297円	7,242円	7,145円	7,216円	6,997円

（注）当作成期間（第137期～第142期）中における追加設定元本額は12,502,483円、同解約元本額は101,935,827円です。

## 組入上位ファンドの概要

### ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

#### 【基準価額の推移】

(2023年2月11日～2024年2月13日)



#### 【1万口当たりの費用明細】

(2023年2月11日～2024年2月13日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) その他費用	2	0.019
(保管費用)	(2)	(0.019)
(その他)	(0)	(0.000)
合計	2	0.019

期中の平均基準価額は、11,019円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

#### 【組入上位10銘柄】

(2024年2月13日現在)

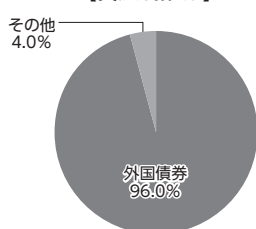
銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率
1 BELGIUM KINGDOM 3% 2034/6/22	国債証券	ユーロ	ベルギー	18.8
2 EUROFIMA 3.35% 2029/5/21	特殊債券	オーストラリアドル	国際機関	10.1
3 BELGIUM KINGDOM 3% 2033/6/22	国債証券	ユーロ	ベルギー	9.6
4 BELGIUM KINGDOM 1.25% 2033/4/22	国債証券	ユーロ	ベルギー	7.6
5 KOMMUNALBANKEN AS 2.4% 2029/11/21	特殊債券	オーストラリアドル	ノルウェー	7.1
6 EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75% 2032/6/1	特殊債券	スウェーデンクローナ	国際機関	6.1
7 BELGIUM KINGDOM 1.6% 2047/6/22	国債証券	ユーロ	ベルギー	3.9
8 NORDIC INVESTMENT BANK 2.94% 2031/10/17	特殊債券	スウェーデンクローナ	国際機関	3.9
9 NEW S WALES TREASURY CRP 2% 2033/3/8	地方債証券	オーストラリアドル	オーストラリア	2.8
10 CANADA HOUSING TRUST 3.55% 2032/9/15	特殊債券	カナダドル	カナダ	2.5
組入銘柄数			30銘柄	

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

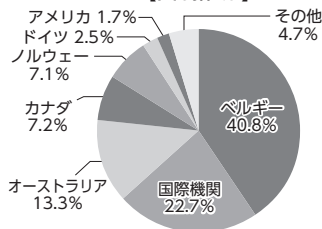
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) 国（地域）につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

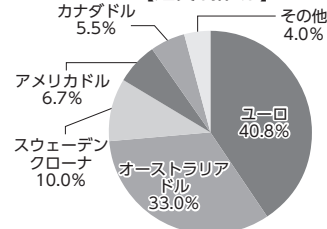
#### 【資産別配分】



#### 【国別配分】



#### 【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書（全体版）をご参照ください。

高金利先進国ソブリン債券ファンド（適格機関投資家向け）

【基準価額の推移】



(注) グラフは分配金再投資基準価額です。

【1万口当たりの費用明細】

(2024年7月11日～2025年1月10日)

項 目	第137期～第142期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 信 託 報 酬	15	0.177
（ 投 信 会 社 ）	(14)	(0.166)
（ 販 売 会 社 ）	(-)	( - )
（ 受 託 会 社 ）	( 1)	(0.011)
(b) そ の 他 費 用	2	0.025
（ 保 管 費 用 ）	( 1)	(0.010)
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.001)
（ 印 刷 費 用 等 ）	( 1)	(0.014)
合 計	17	0.202

作成期間の平均基準価額は、8,471円です。

- (注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。
- (注) 作成期間の費用（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、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) その他費用は、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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位ファンド】

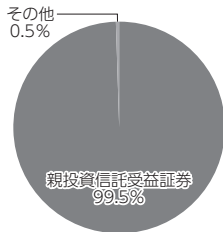
(2025年1月10日現在)

銘 柄 名	第142期末
	%
高金利先進国債券マザーファンド	99.5
組入銘柄数	1銘柄

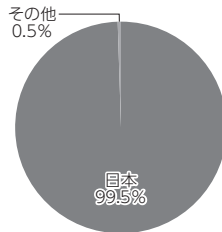
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入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）に記載しております。

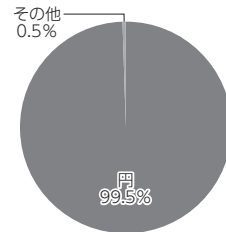
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。



＜ご参考＞ 高金利先進国債券マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2023年7月11日～2024年7月10日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用	5	0.020
( 保 管 費 用 )	(5)	(0.020)
( そ の 他 )	(0)	(0.000)
合 計	5	0.020

期中の平均基準価額は、27,625円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

(2024年7月10日現在)

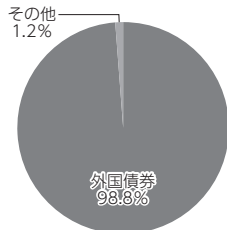
銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 ( 地 域 )	比 率
1 US TREASURY N/B 1.75% 2024/12/31	国債証券	アメリカドル	アメリカ	8.8
2 US TREASURY N/B 2.375% 2042/2/15	国債証券	アメリカドル	アメリカ	7.5
3 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 4.5% 2027/4/15	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	7.4
4 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 3% 2035/5/15	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	6.9
5 AUCKLAND COUNCIL 2.95% 2050/9/28	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	5.3
6 GEORGIA ST-TXBL-SER B 2.9% 2034/2/1	地方債証券	アメリカドル	アメリカ	4.8
7 AUCKLAND COUNCIL 5.734% 2028/9/27	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	4.1
8 UK TREASURY 1.5% 2047/7/22	国債証券	イギリスポンド	イギリス	3.6
9 HOUSING NEW ZEALAND LTD 1.534% 2035/9/10	特殊債券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	3.3
10 AUSTRALIAN GOVERNMENT 3% 2047/3/21	国債証券	オーストラリアドル	オーストラリア	3.2
組入銘柄数	39銘柄			

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

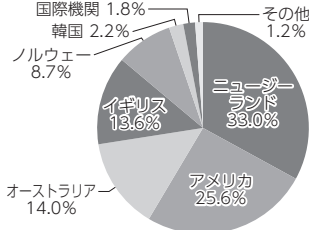
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

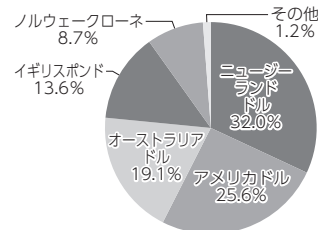
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。