

# 円レポート

## ファンドの概要

設定日 2011年2月28日  
 償還日 2021年2月10日  
 決算日 原則毎月10日  
 収益分配 決算日毎

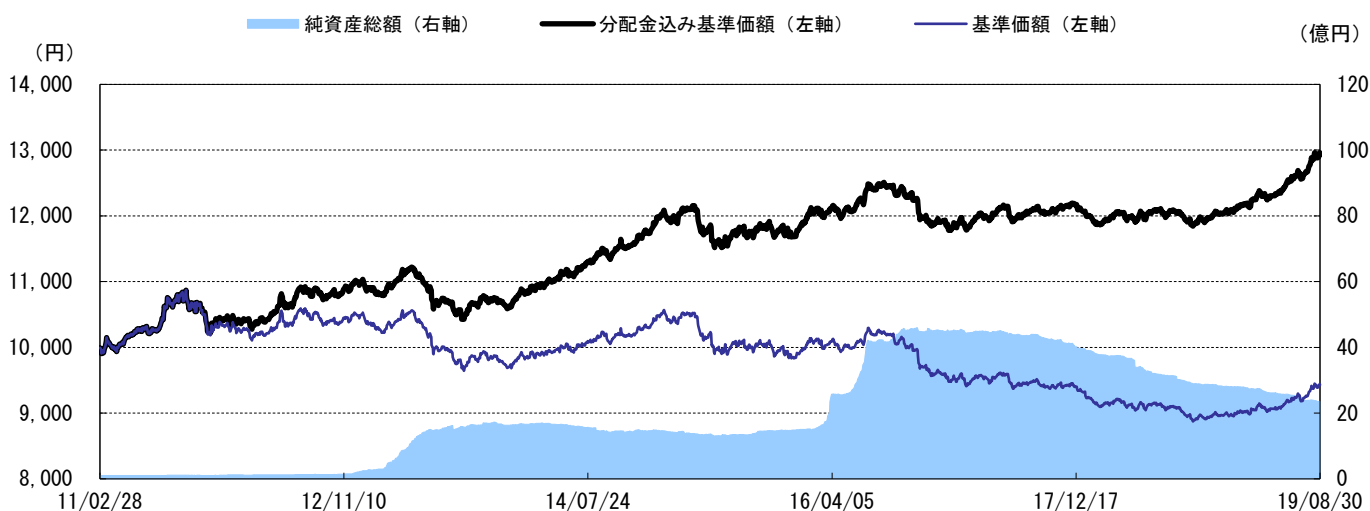
## ファンドの特色

1. 日本および世界の格付の高い国債・国際機関債などに投資します。
2. 為替変動の影響を抑え、円建てで安定的な収益の確保をめざします。
3. 毎月、安定した収益分配を行なうことをめざします。

※当レポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。  
 ※当レポート中の各数値は四捨五入して表示している場合がありますので、それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。  
 ※当レポートのグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

## 運用実績

### <基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、分配金（税引前）を再投資したものを表示しています。  
 ※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

基準価額 : 9,427円  
 純資産総額 : 23.48億円 (マザーファンド : 1,117.92億円)

### <基準価額の騰落率>

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
1.82%	4.08%	6.41%	7.28%	3.93%	29.36%

※基準価額の騰落率は、分配金（税引前）を再投資し計算しています。

### <分配金実績（税引前）>

18-9-10	18-10-10	18-11-12	18-12-10	19-1-10	19-2-12
25円	25円	25円	25円	25円	25円
19-3-11	19-4-10	19-5-10	19-6-10	19-7-10	19-8-13
25円	25円	25円	25円	25円	25円
設定来合計		直近12期計			
3,120円		300円			

### <基準価額騰落の要因分解（月次）>

前月末基準価額	9,283円
当月お支払いした分配金	-25円
要	
債券要因	インカムゲイン 9円
	キャピタルゲイン 171円
	ヘッジコスト等 -4円
因	その他 -7円
当月末基準価額	9,427円

※上記の要因分解は、概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。傾向を知るための参考値としてご覧下さい。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めたいことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

## ポートフォリオの内容

## &lt;資産構成比&gt;

公社債	76.2%
うち現物	76.2%
うち先物	0.0%
現金その他	23.8%

※マザーファンドの投資状況を反映した実質の組入比率で、対純資産総額比です。

## &lt;債券格付別構成比率&gt;

AAA	26.2%
AA	73.8%
A以下	0.0%
無格付	0.0%

※マザーファンドの状況です。対組入債券評価額の比率です。

## &lt;債券セクター別構成比率&gt;

国債	64.0%
政府保証債・政府機関債	10.5%
国際機関債	18.7%
その他	6.8%

※マザーファンドの状況です。対組入債券評価額の比率です。

## &lt;債券国別投資比率&gt;

国名	比率
ベルギー	54.6%
スウェーデン	17.7%
アメリカ	9.6%
イギリス	9.3%
オーストラリア	8.7%

※マザーファンドの状況です。対組入債券評価額の比率です。国際機関債などは発行通貨ベースで国別に分類して表示しております。

## &lt;組入債券上位10銘柄&gt; (組入銘柄数: 33銘柄)

	銘柄	償還日	通貨	格付	比率
1	BELGIUM KINGDOM	2029/6/22	ユーロ	Aa3	21.9%
2	BELGIUM KINGDOM	2028/6/22	ユーロ	Aa3	12.3%
3	BELGIUM KINGDOM	2031/6/22	ユーロ	Aa3	8.8%
4	UK TREASURY	2028/10/22	イギリスポンド	Aa2	6.7%
5	BELGIUM KINGDOM	2028/3/28	ユーロ	Aa3	5.7%
6	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2032/6/1	スウェーデンクローナ	Aaa	5.2%
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2026/11/12	スウェーデンクローナ	Aaa	4.2%
8	OEKB OEST. KONTROLLBANK	2028/11/13	スウェーデンクローナ	Aa1	2.7%
9	BELGIUM KINGDOM	2033/4/22	ユーロ	Aa3	2.6%
10	KOMMUNALBANKEN AS	2029/11/21	オーストラリアドル	Aaa	2.5%

※マザーファンドの状況です。対組入債券評価額の比率です。  
 ※個別の銘柄の取引を推奨するものではありません。  
 ※上記銘柄については将来の組み入れを保証するものではありません。

## &lt;利回り等&gt;

平均最終利回り	0.17%
平均直接利回り	1.24%
平均デュレーション	7.1年
平均残存期間	7.7年

※利回りは信託報酬やヘッジコストなどを考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものでも、将来得られる期待利回りを示すものでもありません。  
 ※直接利回りは、債券の時価価格に対する1年間に受け取る利息の割合を表したものです。  
 ※最終利回りは、債券を満期まで保有した場合の利回りです。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

運用コメント ※運用方針等は作成基準日現在のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

#### ◎市場環境

米国の債券利回りは、前月末比で低下（債券価格は上昇）しました。上旬は、米国大統領がほぼ全ての中国製品に拡大する追加関税の発動を表明し、さらに米国が中国を為替操作国に認定して、米中間の関係悪化とその世界経済への影響が懸念されたことなどから、利回りは低下しました。中旬以降は、米国連邦公開市場委員会（FOMC）議事要旨を受けて、継続的な利下げ観測が後退したことなどが利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、ドイツおよび中国の一連の経済指標が軟調となり、米中間でのさらなる追加関税や関税率引き上げなど関税賦課を巡る応酬のなか、市場の警戒感が強まったことなどを背景に、利回りは低下基調となりました。

8月の欧州債券市場では、10年国債利回りは前月末比で総じて低下（債券価格は上昇）しました。前半は、通商政策や通貨政策を巡る米国と中国の関係悪化から市場がリスク回避志向を強めたことや、ドイツおよび中国の一連の経済指標が軟調となり世界経済への下振れリスクが意識されたことなどから、利回りは総じて低下しました。後半は、ドイツが景気後退に陥った場合に、ドイツ政府が積極的な財政支出拡大による景気刺激策を準備しているとの報道などが利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、欧州中央銀行（ECB）高官の発言を受けて、緩和的な景気刺激策導入への期待が高まったことなどを背景に、概して利回りは低下しました。

スウェーデンの債券利回りは、米国大統領がほぼ全ての中国製品に拡大する追加関税の発動を表明するなど、米中間の貿易や通貨政策を巡る関係の悪化や、ドイツおよび中国の経済指標の軟調な内容などから、世界経済の下振れリスクが意識されたことなどを背景に、低下（債券価格は上昇）しました。

#### ◎運用概況

投資対象国は、前月末はアメリカ、ベルギー、フランス、スウェーデン、イギリスの5ヶ国を投資対象としておりましたが、フランスを非保有として、オーストラリアを新規に組み入れました。フランスは債券利回りの水準の低さや、ベルギーとの利回りの連動の強さから非保有としました。またオーストラリアに関しては、住宅市場の減速感の強まりや、中国経済減速の影響を受けやすいことから新規に組み入れました。各国の投資比率は、ヘッジ後の利回り水準が相対的に低いことや、相対的に良好なファンダメンタルズを考慮してアメリカとイギリスの比率を縮小しました。またポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）は、前月末比でほぼ同水準となりました。投資国の債券利回りは、全般的に低下（債券価格は上昇）したことから、パフォーマンスはプラスとなりました。

#### ◎今後の見通し

今後も現状の5ヶ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方針ですが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めいただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

## ■お申込みメモ

商品分類	追加型投信／内外／債券
購入単位	販売会社が定める単位 ※販売会社の照会先にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
信託期間	2021年2月10日まで（2011年2月28日設定）
決算日	毎月10日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	毎決算時に、分配金額は、委託会社が決定するものとし、原則として、安定した分配を継続的にこなうことをめざします。 ※将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
購入・換金申込不可日	販売会社の営業日であっても、購入・換金の申込日がニューヨーク証券取引所の休業日またはニューヨークの銀行休業日に該当する場合は、購入・換金の申込みの受付は行ないません。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。
課税関係	原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の差益は課税の対象となります。 ※課税上は、株式投資信託として取り扱われます。 ※公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。 ※配当控除の適用はありません。 ※益金不算入制度は適用されません。

## ■手数料等の概要

投資者の皆様には、以下の費用をご負担いただきます。

<申込時、換金時にご負担いただく費用>

## 購入時手数料

購入時の基準価額に対し2.16%\*（税抜2%）以内

\*消費税率が10%になった場合は、2.2%となります。

※購入時手数料は販売会社が定めます。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

※収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。

<<ご参考>>

（金額指定で購入する場合）

購入金額に購入時手数料を加えた合計額が指定金額（お支払いいただく金額）となるよう購入口数を計算します。

例えば、100万円の金額指定で購入する場合、指定金額の100万円の中から購入時手数料（税込）をいただきますので、100万円全額が当ファンドの購入金額とはなりません。

※上記の計算方法と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

（口数指定で購入する場合）

例えば、基準価額10,000円のときに、購入時手数料率2.16%\*（税込）で、100万口ご購入いただく場合は、次のように計算します。

購入金額＝（10,000円／1万口）×100万口＝100万円、購入時手数料＝購入金額（100万円）×2.16%\*（税込）＝21,600円となり、購入金額に購入時手数料を加えた合計額102万1,600円をお支払いいただくこととなります。

\*消費税率が10%になった場合は、上記例示の購入時手数料率（税込）は2.2%になり、それに基づき計算される金額も増加します。

## 換金手数料

ありません。

## 信託財産留保額

ありません。

<信託財産で間接的にご負担いただく（ファンドから支払われる）費用>

## 運用管理費用

ファンドの日々の純資産総額に対し年率0.7344%\*（税抜0.68%）

\*消費税率が10%になった場合は、0.748%となります。

## （信託報酬）

## その他の費用・手数料

目論見書などの作成・交付および計理等の業務に係る費用（業務委託する場合の委託費用を含みます。）、

監査費用などについては、ファンドの日々の純資産総額に対して年率0.1%を乗じた額の信託期間を通じた合計を上限とする額が信託財産から支払われます。

組入有価証券の売買委託手数料、借入金の利息、立替金の利息および貸付有価証券関連報酬（有価証券の貸付を行なった場合は、信託財産の収益となる品賃料に0.54\*（税抜0.5）を乗じて得た額）などがその都度、信託財産から支払われます。

\*消費税率が10%になった場合は、0.55となります。

※運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを表示することはできません。

※投資者の皆様にご負担いただくファンドの費用などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

## ■委託会社、その他関係法人

## 委託会社

日興アセットマネジメント株式会社

## 受託会社

三井住友信託銀行株式会社

## 販売会社

販売会社については下記にお問い合わせください。

日興アセットマネジメント株式会社

〔ホームページ〕 [www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)

〔コールセンター〕 0120-25-1404（午前9時～午後5時。土、日、祝・休日は除く。）

**■お申込みに際しての留意事項****○リスク情報**

投資者の皆様は投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者（受益者）の皆様へ帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。

当ファンドは、主に債券を実質的な投資対象としますので、債券の価格の下落や、債券の発行体の財務状況や業績の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

主なリスクは以下の通りです。

**【価格変動リスク】**

公社債は、金利変動により価格が変動するリスクがあります。一般に金利が上昇した場合には価格は下落し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。ただし、その価格変動幅は、残存期間やクーポンレートなどの発行条件などにより債券ごとに異なります。

**【流動性リスク】**

市場規模や取引量が少ない状況においては、有価証券の取得、売却時の売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスク、評価価格どおりに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。

**【信用リスク】**

公社債および短期金融資産の発行体にデフォルト（債務不履行）が生じた場合またはそれが予想される場合には、公社債および短期金融資産の価格が下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。また、実際にデフォルトが生じた場合、投資した資金が回収できないリスクが高い確率で発生します。

**【為替変動リスク】**

外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。なお、為替ヘッジを行なうにあたっては、円の金利が為替ヘッジを行なう通貨の金利より低い場合、この金利差に相当するヘッジコストが発生します。為替および金利の動向によっては、為替ヘッジに伴うヘッジコストが予想以上に発生する場合があります。

**【有価証券の貸付などにおけるリスク】**

有価証券の貸付行為などにおいては、取引相手先リスク（取引の相手方の倒産などにより貸付契約が不履行になったり、契約が解除されたりするリスク）を伴ない、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。貸付契約が不履行や契約解除の事態を受けて、貸付契約に基づく担保金を用いて清算手続きを行なう場合においても、買戻しを行なう際に、市場の時価変動などにより調達コストが担保金を上回る可能性もあり、不足金額をファンドが負担することにより、その結果ファンドに損害が発生する恐れがあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

**○その他の留意事項**

- ・当資料は、投資者の皆様へ「円サポート」へのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- ・当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- ・投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- ・投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様へ帰属します。当ファンドをお申込みの際には、投資信託説明書（交付目論見書）などを販売会社よりお渡ししますので、内容を必ずご確認ください。のうえ、お客様ご自身でご判断ください。

設定・運用は 日興アセットマネジメント株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第368号  
 加入協会：一般社団法人投資信託協会  
 一般社団法人日本投資顧問業協会

## 投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みは

金融商品取引業者等の名称	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
株式会社青森銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第1号	○		
今村証券株式会社	金融商品取引業者	北陸財務局長（金商）第3号	○		
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第44号	○		○
株式会社香川銀行	登録金融機関	四国財務局長（登金）第7号	○		
株式会社京都銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第10号	○	○	
株式会社七十七銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第5号	○	○	
七十七証券株式会社	金融商品取引業者	東北財務局長（金商）第37号	○		
株式会社大正銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第19号	○		
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長（金商）第140号	○	○	○
株式会社長崎銀行	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第11号	○		
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第164号	○		○
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165号	○	○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第195号	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。

# 収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

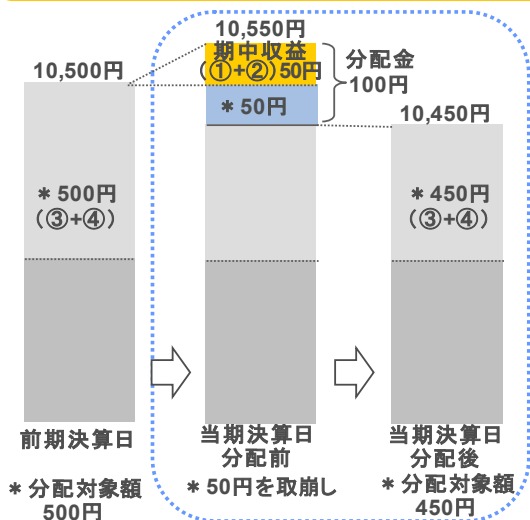
## 投資信託で分配金が支払われるイメージ



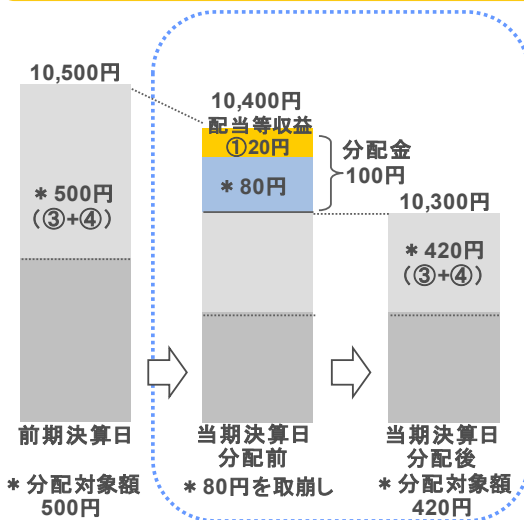
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

## 計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

### 前期決算から基準価額が上昇した場合



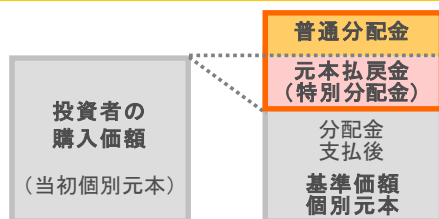
### 前期決算から基準価額が下落した場合



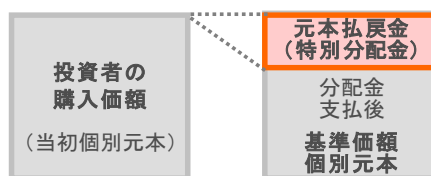
(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。  
 ※上記はイメージであり、将来の分配金の支払いおよび金額ならびに基準価額について示唆、保証するものではありません。

- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりりが小さかった場合も同様です。

### 分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



### 分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

**普通分配金** : 個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。  
**元本払戻金(特別分配金)** : 個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、(特別分配金) 元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。