

追加型投信／内外／債券

交付運用報告書

第43期(決算日2014年9月10日)

第44期(決算日2014年10月10日)

第45期(決算日2014年11月10日)

第46期(決算日2014年12月10日)

第47期(決算日2015年1月13日)

第48期(決算日2015年2月10日)

作成対象期間(2014年8月12日～2015年2月10日)

第48期末(2015年2月10日)

基準価額	10,428円
純資産総額	1,435百万円
第43期～第48期	
騰落率	5.3%
分配金(税込み)合計	210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、「円サポート」は、2015年2月10日に第48期の決算を行ないました。

当ファンドは、日本および世界の高格付け国の債券に実質的に投資を行ない、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ってまいりました。

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。

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

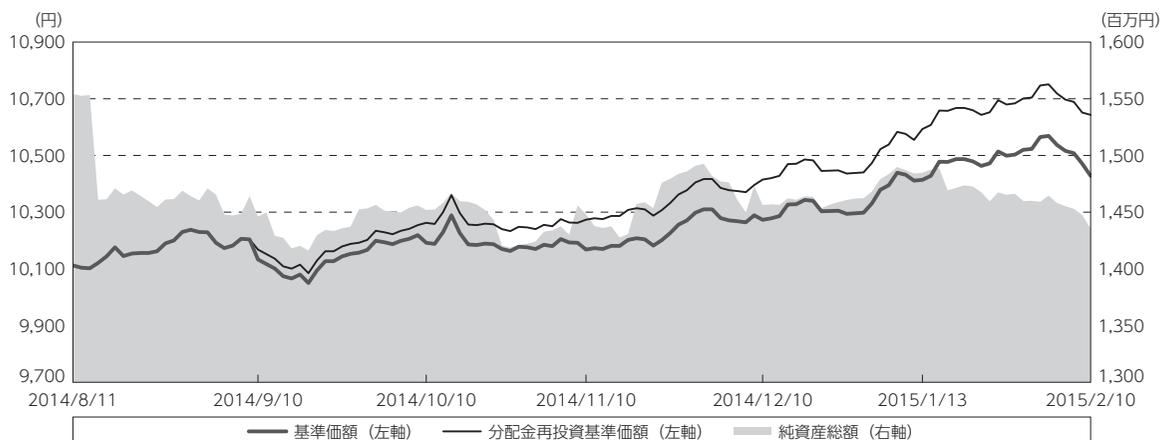
コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2014年8月12日～2015年2月10日)



第43期首：10,112円

第48期末：10,428円 (既払分配金(税込み)：210円)

騰落率：5.3% (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。
 (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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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(2014年8月11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。

○基準価額の推移

第43期首10,112円の基準価額は、第48期末に10,428円(分配後)となり、分配金を加味した騰落率は+5.3%となりました。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、日本および世界の高格付け国の債券に実質的に投資を行なうとともに、外貨建て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と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。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>

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。
- ・投資対象各国の国債利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。

<値下がり要因>

- ・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

(2014年8月12日～2015年2月10日)

項 目	第43期～第48期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	38	0.368	(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)	(17)	(0.164)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(19)	(0.188)	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)	(2)	(0.016)	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	6	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)	(1)	(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)	(0.003)	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)	(5)	(0.047)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	44	0.424	
作成期間の平均基準価額は、10,288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) 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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2010年2月10日～2015年2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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
 (注) 当ファンドの設定日は2011年2月28日です。

	2011年2月28日 設定日	2012年2月10日 決算日	2013年2月12日 決算日	2014年2月10日 決算日	2015年2月10日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,217	10,250	9,866	10,428
期間分配金合計(税込み) (円)	—	140	420	420	420
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	3.6	4.5	0.4	10.2
純資産総額 (百万円)	100	118	294	1,667	1,435

- (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。
 ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2012年2月10日の騰落率は設定当初との比較です。
 (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

(2014年8月12日～2015年2月10日)

(債券市況)

当ファンドが投資対象国としたアメリカ、イギリス、フランス、ベルギーの10年国債利回りは、期間の初めと比べて低下しました。

期間の初めから2014年10月中旬にかけては、米国における堅調な内容の経済指標の発表などを受けた米国連邦準備制度理事会（F R B）による利上げ開始時期の前倒し懸念などを背景に、各国の国債利回りが上昇（債券価格は下落）する局面があったものの、欧州中央銀行（E C B）による量的金融緩和の実施への期待や、欧州や中国における市場予想を下回る内容の経済指標の発表などを受けた世界的な景気の減速懸念などから、低下しました。その後、2015年1月下旬にかけては、欧州中央銀行（E C B）による国債購入を含めた量的金融緩和の実施の決定や、ディスインフレ基調を背景とした英国における早期の利上げ観測の後退、ギリシャの政情不安や原油価格の急落などを受けた投資家による国債など安全資産への逃避需要などから、各国の国債利回りは低下しました。2月上旬から期間末にかけては、米国の市場予想を上回る内容の雇用統計の発表などを受けたF R Bによる利上げ懸念の強まりなどを背景に、各国の国債利回りは上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2014年8月12日～2015年2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」受益証券を高位に組み入れて運用を行いません。

(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。

期間の初めから、アメリカ、フランス、ベルギーの3カ国への投資を継続しました。2014年10月には、住宅価格の上昇率の鈍化やインフレ率の低下などを背景に、イングランド銀行（B O E）による利上げ懸念が後退したことなどから、イギリスを新規の投資対象国として組み入れました。また、E C Bによる金融緩和姿勢の強化などから、ユーロ圏における金利上昇リスクが限定的なものと考え、フランスとベルギーの組入比率を高く保ちました。12月には、ディスインフレ基調の強まるなか、為替ヘッジ後の相対的な利回りの観点から投資妙味が高いと判断したイギリスと、ユーロ圏における金利上昇リスクが限定的なもの想定されるフランスの比率を若干拡大する一方で、アメリカの比率を若干縮小しました。その結果、期間末時点での投資対象国は、アメリカ、フランス、ベルギー、イギリスの4カ国となりました。

ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）は7.4年～7.6年程度に維持しました。

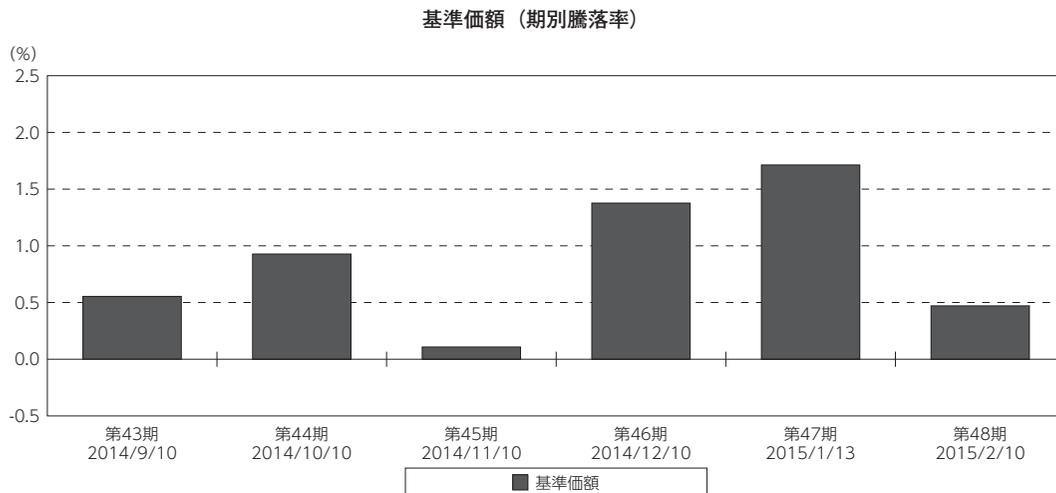
また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行いません。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2014年8月12日～2015年2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。

以下のグラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

(2014年8月12日～2015年2月10日)

第43期～第48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43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	2014年8月12日～ 2014年9月10日	2014年9月11日～ 2014年10月10日	2014年10月11日～ 2014年11月10日	2014年11月11日～ 2014年12月10日	2014年12月11日～ 2015年1月13日	2015年1月14日～ 2015年2月10日
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	0.344%	0.342%	0.343%	0.340%	0.335%	0.335%
当期の収益	35	35	16	35	35	35
当期の収益以外	—	—	18	—	—	—
翌期繰越分配対象額	636	696	678	775	914	927

(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、ファンドの基本方針に則り、「ソブリン(円ヘッジ)マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(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4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。

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

2014年8月12日から2015年2月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

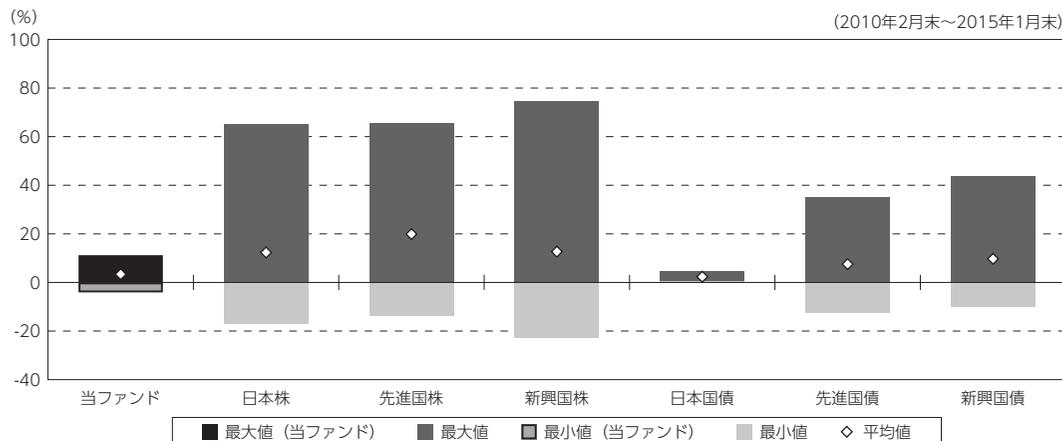
当ファンドについて、2013年6月に改正された金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律ならびにこれに関連する政令・内閣府令が2014年12月1日に施行されたため、改正後の法令に対応させるべく、2014年12月1日付にて信託約款に所要の変更を行ないました。(第28条の2、第49条、第54条、第55条、第58条の2)

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	2011年2月28日から2021年2月10日までです。	
運用方針	主として「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券に投資を行ない、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。	
主要投資対象	円サポート	「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等をいいます。）を主要投資対象とします。
運用方法	主として、日本および世界の高格付の国の債券に実質的に投資を行ない、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。原則として、信用力の高い国の国債などに投資を行ない、信用リスクの低減を図ります。海外の債券については、原則として、買付時においてAA格相当以上の格付が付与されている国に投資します。外貨建資産については、原則として、対円で為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。	
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。	

(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	11.2	65.0	65.7	74.5	4.5	34.9	43.7
最小値	△ 4.1	△ 17.0	△ 13.6	△ 22.8	0.4	△ 12.7	△ 10.1
平均値	3.4	12.3	19.9	12.7	2.4	7.5	9.7

(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) 2010年2月から2015年1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。なお、当ファンドは2012年2月以降の年間騰落率を用いています。

(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- ボンド・パフォーマンス・インデックス国債

先進国債：シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債：JP モルガン GBI-EM グローバル・ディバーシファイド (円ヘッジなし、円ベース)

※各指数についての説明は、後述の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(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。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2015年2月10日現在)

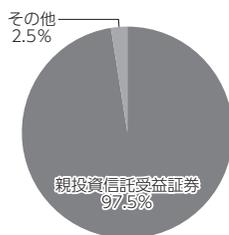
○組入上位ファンド

銘柄名	第48期末
ソブリン(円ヘッジ)マザーファンド	97.5%
組入銘柄数	1銘柄

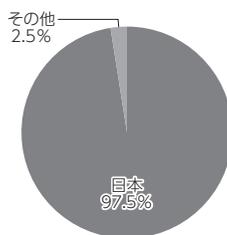
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

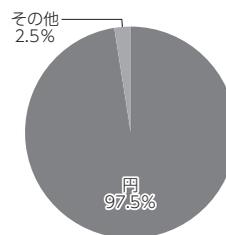
○資産別配分



○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。

純資産等

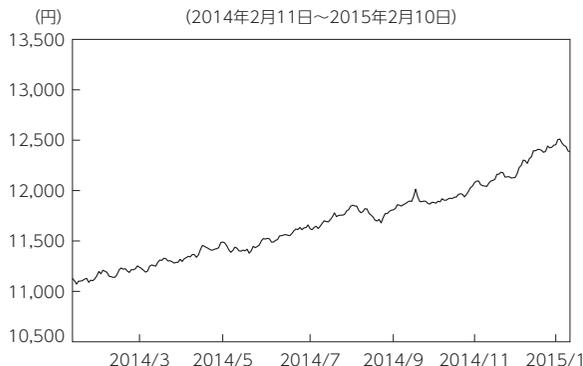
項目	第43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末	第48期末
	2014年9月10日	2014年10月10日	2014年11月10日	2014年12月10日	2015年1月13日	2015年2月10日
純資産総額	1,446,109,483円	1,451,954,378円	1,448,073,411円	1,456,262,403円	1,484,713,010円	1,435,724,408円
受益権総口数	1,427,189,044口	1,424,595,509口	1,424,133,796口	1,417,545,720口	1,425,717,812口	1,376,758,694口
1万口当たり基準価額	10,133円	10,192円	10,168円	10,273円	10,414円	10,428円

(注) 当作成期間(第43期~第48期)中における追加設定元本額は302,813,153円、同解約元本額は463,070,149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】



【1万口当たりの費用明細】

(2014年2月11日～2015年2月10日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	1 (1)	0.013 (0.013)
合 計	1	0.013

期中の平均基準価額は、11,718円です。

(注) 上記項目の概要につきましては、2ページをご参照ください。

(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】

(2015年2月10日現在)

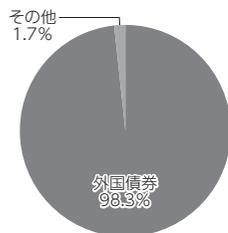
銘柄名	業種 / 種別等	通貨	国 (地域)	比率	
1 FRANCE (GOVT OF)	国債証券	ユーロ	フランス	5.6	
2 BELGIUM KINGDOM	国債証券	ユーロ	ベルギー	4.7	
3 FRANCE (GOVT OF)	国債証券	ユーロ	フランス	4.5	
4 FRANCE (GOVT OF)	国債証券	ユーロ	フランス	4.5	
5 BELGIUM KINGDOM	国債証券	ユーロ	ベルギー	3.9	
6 FRANCE (GOVT OF)	国債証券	ユーロ	フランス	3.7	
7 BELGIUM KINGDOM	国債証券	ユーロ	ベルギー	3.7	
8 FRANCE (GOVT OF)	国債証券	ユーロ	フランス	3.5	
9 UK TREASURY	国債証券	イギリスポンド	イギリス	3.4	
10 UK TREASURY	国債証券	イギリスポンド	イギリス	3.1	
組入銘柄数		50銘柄			

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

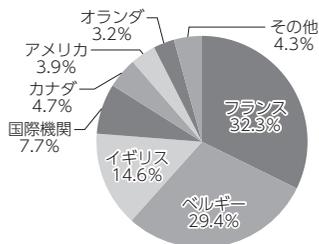
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書 (全体版) に記載しております。

(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。

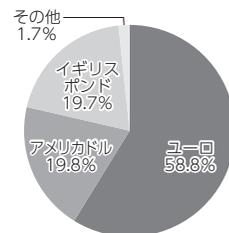
【資産別配分】



【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。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

○東証株価指数（TOPIX、配当込）

当指数は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄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東京証券取引所に帰属します。

○MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込、円ベース）

当指数は、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）

当指数は、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- ボンド・パフォーマンス・インデックス国債

当指数は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、当指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

○シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

当指数は、Citigroup Index LLCが開発した、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、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLC に帰属します。

○JP モルガン GBI-EM グローバル・ディバーシファイド（円ヘッジなし、円ベース）

当指数は、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。