

# 円サポート

## 運用報告書(全体版)

第67期(決算日 2016年9月12日) 第69期(決算日 2016年11月10日) 第71期(決算日 2017年1月10日)  
第68期(決算日 2016年10月11日) 第70期(決算日 2016年12月12日) 第72期(決算日 2017年2月10日)

### 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。  
「円サポート」は、2017年2月10日に第72期の決算を行ないましたので、第67期から第72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/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。 |   |
| 主要運用対象 | 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。     |
| 組入制限   | 円サポート  | 株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
|        | ソブリン(円ヘッジ)マザーファンド  | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。     |
| 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。        |   |

<641537>

## 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   |    |      | 債組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|------------------|--------|----|------|-------|--------|-------|
|                  | (分配落)  | 税分 | 達配   |       |        |       |
|                  | 円      | 円  | 騰落   | %     | %      | 百万円   |
| 43期(2014年9月10日)  | 10,133 | 35 | 0.6  | 96.5  | —      | 1,446 |
| 44期(2014年10月10日) | 10,192 | 35 | 0.9  | 94.7  | —      | 1,451 |
| 45期(2014年11月10日) | 10,168 | 35 | 0.1  | 95.5  | —      | 1,448 |
| 46期(2014年12月10日) | 10,273 | 35 | 1.4  | 94.9  | —      | 1,456 |
| 47期(2015年1月13日)  | 10,414 | 35 | 1.7  | 94.0  | —      | 1,484 |
| 48期(2015年2月10日)  | 10,428 | 35 | 0.5  | 95.8  | —      | 1,435 |
| 49期(2015年3月10日)  | 10,357 | 35 | △0.3 | 95.7  | —      | 1,416 |
| 50期(2015年4月10日)  | 10,475 | 35 | 1.5  | 95.7  | —      | 1,380 |
| 51期(2015年5月11日)  | 10,207 | 35 | △2.2 | 96.3  | —      | 1,345 |
| 52期(2015年6月10日)  | 9,930  | 35 | △2.4 | 96.6  | —      | 1,301 |
| 53期(2015年7月10日)  | 9,970  | 35 | 0.8  | 96.0  | 1.4    | 1,325 |
| 54期(2015年8月10日)  | 10,044 | 35 | 1.1  | 96.3  | —      | 1,342 |
| 55期(2015年9月10日)  | 9,989  | 35 | △0.2 | 96.2  | —      | 1,346 |
| 56期(2015年10月13日) | 10,019 | 35 | 0.7  | 97.1  | —      | 1,448 |
| 57期(2015年11月10日) | 9,864  | 35 | △1.2 | 96.4  | —      | 1,446 |
| 58期(2015年12月10日) | 9,894  | 35 | 0.7  | 96.0  | —      | 1,470 |
| 59期(2016年1月12日)  | 9,895  | 35 | 0.4  | 94.1  | —      | 1,496 |
| 60期(2016年2月10日)  | 10,095 | 35 | 2.4  | 93.2  | —      | 1,499 |
| 61期(2016年3月10日)  | 10,026 | 35 | △0.3 | 95.5  | —      | 1,621 |
| 62期(2016年4月11日)  | 10,078 | 35 | 0.9  | 93.5  | —      | 2,573 |
| 63期(2016年5月10日)  | 10,015 | 35 | △0.3 | 94.5  | —      | 2,573 |
| 64期(2016年6月10日)  | 10,078 | 35 | 1.0  | 93.5  | —      | 3,059 |
| 65期(2016年7月11日)  | 10,248 | 35 | 2.0  | 83.4  | —      | 4,182 |
| 66期(2016年8月10日)  | 10,207 | 35 | △0.1 | 78.4  | —      | 4,209 |
| 67期(2016年9月12日)  | 10,070 | 35 | △1.0 | 72.0  | —      | 4,255 |
| 68期(2016年10月11日) | 9,988  | 35 | △0.5 | 70.8  | —      | 4,508 |
| 69期(2016年11月10日) | 9,867  | 35 | △0.9 | 71.1  | —      | 4,544 |
| 70期(2016年12月12日) | 9,593  | 35 | △2.4 | 80.8  | —      | 4,525 |
| 71期(2017年1月10日)  | 9,582  | 35 | 0.3  | 82.9  | —      | 4,500 |
| 72期(2017年2月10日)  | 9,530  | 35 | △0.2 | 89.8  | —      | 4,517 |

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

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(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   |        | 債 組 入 比 率 |
|-------|----------------------|-------------|-------|--------|-----------|
|       |                      |             | 騰 落 率 | 率      |           |
| 第67期  | (期 首)<br>2016年8月10日  | 円<br>10,207 |       | %<br>- | %<br>78.4 |
|       | 8月末                  | 10,193      |       | △0.1   | 75.0      |
|       | (期 末)<br>2016年9月12日  | 10,105      |       | △1.0   | 72.0      |
| 第68期  | (期 首)<br>2016年9月12日  | 10,070      |       | -      | 72.0      |
|       | 9月末                  | 10,141      |       | 0.7    | 71.1      |
|       | (期 末)<br>2016年10月11日 | 10,023      |       | △0.5   | 70.8      |
| 第69期  | (期 首)<br>2016年10月11日 | 9,988       |       | -      | 70.8      |
|       | 10月末                 | 9,957       |       | △0.3   | 70.2      |
|       | (期 末)<br>2016年11月10日 | 9,902       |       | △0.9   | 71.1      |
| 第70期  | (期 首)<br>2016年11月10日 | 9,867       |       | -      | 71.1      |
|       | 11月末                 | 9,732       |       | △1.4   | 73.8      |
|       | (期 末)<br>2016年12月12日 | 9,628       |       | △2.4   | 80.8      |
| 第71期  | (期 首)<br>2016年12月12日 | 9,593       |       | -      | 80.8      |
|       | 12月末                 | 9,657       |       | 0.7    | 83.1      |
|       | (期 末)<br>2017年1月10日  | 9,617       |       | 0.3    | 82.9      |
| 第72期  | (期 首)<br>2017年1月10日  | 9,582       |       | -      | 82.9      |
|       | 1月末                  | 9,479       |       | △1.1   | 85.8      |
|       | (期 末)<br>2017年2月10日  | 9,565       |       | △0.2   | 89.8      |

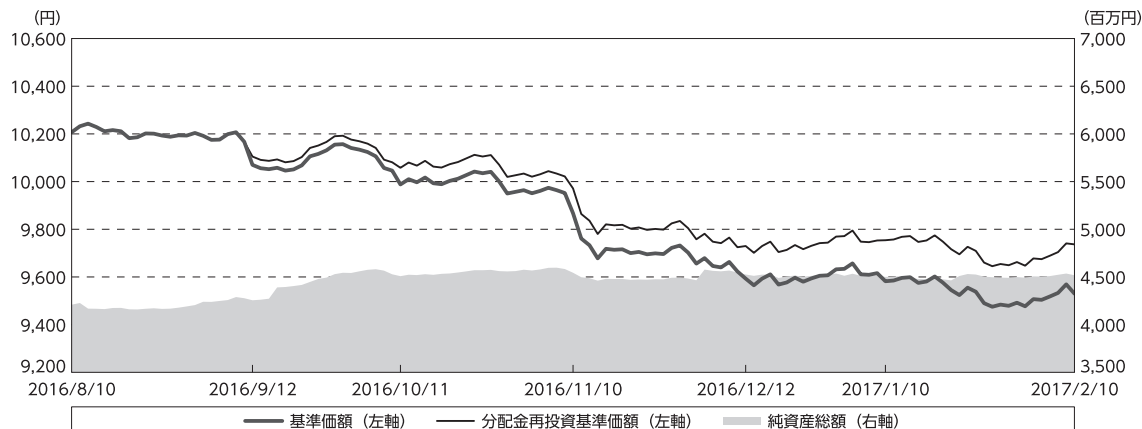
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

## ○運用経過

(2016年8月11日～2017年2月10日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第67期首：10,207円

第72期末：9,530円 (既払分配金 (税込み)：210円)

騰落率：△4.6% (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。

(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 (2016年8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、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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・投資対象各国の国債利回りが総じて上昇 (債券価格は下落) したこと。
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

## 投資環境

### (債券市況)

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、アメリカ、イギリス、ベルギー、オランダ、スウェーデンの10年国債利回りは、期間の初めと比べて総じて上昇しました。

期間の初めから2016年12月下旬にかけては、米国の概して堅調な内容の経済指標の発表などを受けて米国連邦準備制度理事会（F R B）による年内の追加利上げ観測が高まったことや、欧州中央銀行（E C B）が金融緩和策を縮小する可能性があるとの観測が強まったこと、米国新政権による積極的な景気刺激策が財政赤字の拡大とインフレ期待につながるとの見方が強まったこと、12月の米国連邦公開市場委員会（F O M C）における利上げの決定および2017年政策金利予測の上方修正などを背景に、アメリカ、イギリス、ベルギー、オランダ、スウェーデンの10年国債利回りは総じて上昇しました。2017年1月上旬から期間末にかけては、米国新政権発足後に政策運営への不透明感が強まったことなどから、アメリカの10年国債利回りは低下（債券価格は上昇）した一方、イギリスポンド安の影響による輸入物価の上昇でインフレ懸念が強まったものの、イングランド銀行（B O E）がインフレ見通しを引き下げ、利上げを急がない姿勢を示したことなどから、イギリスの10年国債利回りはほぼ同水準となりました。また、欧州域内のインフレ圧力が増しつつある兆候が見られたことや、欧州の堅調な景気指標の発表を受けて景況感が改善したこと、フランス、ドイツ、オランダの総選挙を控え欧州域内の政治的リスクが強まったことなどを受けて、ベルギー、オランダ、スウェーデンの10年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

### (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。

期間の初めから、アメリカ、ベルギー、スウェーデン、イギリスの4カ国への投資を継続しました。2016年8月は、B O Eが政策金利を引き下げ、また国債購入を中心とした量的緩和政策を発表したことを受けて、イギリスの債券利回りが大幅に低下したことから、投資対象としての魅力度は限定的と判断し、イギリスを全売却しました。11月は、米国次期政権による積極的な景気刺激策への期待からアメリカの国債利回りが上昇した一方、ユーロ圏では量的緩和政策の維持が見込まれ、金利上昇の余地が小さいと判断したことから、アメリカの投資比率を縮小し、ベルギーの投資比率を拡大しました。12月は、為替ヘッジ後の投資妙味が高まったと判断したオランダへの投資を開始しました。2017年1月は、スウェーデンの投資比率を縮小させ、利回りの上昇幅が比較的大きく投資妙味が高まったアメリカの投資比率を拡大しました。2月は、イギリスでは、欧州圏よりも相対的に政治リスクが限定的でさらに景気後退が見込まれることから、金利上昇余地が小さいと判断し、イギリスへの投資を再開しました。

その結果、期間末時点での投資対象国は、スウェーデン、アメリカ、ベルギー、オランダ、イギリスの5カ国となりました。

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。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

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

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67期                      | 第68期                       | 第69期                        | 第70期                        | 第71期                       | 第72期                      |
|--------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|
|                    | 2016年8月11日～<br>2016年9月12日 | 2016年9月13日～<br>2016年10月11日 | 2016年10月12日～<br>2016年11月10日 | 2016年11月11日～<br>2016年12月12日 | 2016年12月13日～<br>2017年1月10日 | 2017年1月11日～<br>2017年2月10日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 35<br>0.346%              | 35<br>0.349%               | 35<br>0.353%                | 35<br>0.364%                | 35<br>0.364%               | 35<br>0.366%              |
| 当期の収益              | 7                         | 5                          | 5                           | 6                           | 11                         | 11                        |
| 当期の収益以外            | 27                        | 29                         | 29                          | 28                          | 23                         | 23                        |
| 翌期繰越分配対象額          | 851                       | 821                        | 792                         | 764                         | 741                        | 717                       |

(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5ヵ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(金利感応度)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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2016年8月11日～2017年2月10日)

| 項 目                    | 第67期～第72期 |            | 項 目 の 概 要   |
|------------------------|-----------|------------|---|
|                        | 金 額       | 比 率        |   |
| (a) 信 託 報 酬            | 円<br>36   | %<br>0.370 | (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 )            | (16)      | (0.163)    | 委託した資金の運用の対価                                      |
| ( 販 売 会 社 )            | (19)      | (0.191)    | 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          | 4         | 0.037      | (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 )            | ( 3 )     | (0.029)    | 印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用                              |
| 合 計                    | 40        | 0.407      |   |
| 作成期間の平均基準価額は、9,859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。

## ○売買及び取引の状況

(2016年8月11日～2017年2月10日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄                 | 第67期～第72期     |               |               |               |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | 設 定           |               | 解 約           |               |
|                     | 口 数           | 金 額           | 口 数           | 金 額           |
| ソブリン (円ヘッジ) マザーファンド | 千口<br>613,342 | 千円<br>788,708 | 千口<br>230,226 | 千円<br>293,934 |

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年8月11日～2017年2月10日)

該当事項はございません。

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 (2016年8月11日～2017年2月10日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2016年8月11日～2017年2月10日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2017年2月10日現在)

## 親投資信託残高

| 銘                   | 柄 | 第66期末 |           | 第72期末 |           |           |
|---------------------|---|-------|-----------|-------|-----------|-----------|
|                     |   | 口     | 数         | 口     | 数         | 評 価 額     |
|                     |   |       | 千口        |       | 千口        | 千円        |
| ソブリン (円ヘッジ) マザーファンド |   |       | 3,136,961 |       | 3,520,077 | 4,405,729 |

(注) 親投資信託の2017年2月10日現在の受益権総口数は、59,312,759千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2017年2月10日現在)

| 項                   | 目 | 第72期末     |       |
|---------------------|---|-----------|-------|
|                     |   | 評 価 額     | 比 率   |
|                     |   | 千円        | %     |
| ソブリン (円ヘッジ) マザーファンド |   | 4,405,729 | 97.0  |
| コール・ローン等、その他        |   | 137,755   | 3.0   |
| 投資信託財産総額            |   | 4,543,484 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ソブリン (円ヘッジ) マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産 (69,082,255千円) の投資信託財産総額 (76,215,392千円) に対する比率は90.6%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=113.74円、1ユーロ=121.21円、1イギリスポンド=142.41円、1スウェーデンクローナ=12.77円。



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                    | 第67期末          | 第68期末          | 第69期末          | 第70期末          | 第71期末          | 第72期末          |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                        | 2016年9月12日現在   | 2016年10月11日現在  | 2016年11月10日現在  | 2016年12月12日現在  | 2017年1月10日現在   | 2017年2月10日現在   |
|                        | 円              | 円              | 円              | 円              | 円              | 円              |
| (A) 資産                 | 4,274,930,275  | 4,565,280,174  | 4,580,131,173  | 4,560,460,545  | 4,523,216,444  | 4,543,484,829  |
| コール・ローン等               | 116,720,601    | 122,601,932    | 125,582,875    | 121,621,301    | 119,591,578    | 117,719,993    |
| ソブリン(円ヘッジ)マザーファンド(詳細額) | 4,148,525,740  | 4,394,482,985  | 4,430,275,649  | 4,412,664,318  | 4,387,962,623  | 4,405,729,170  |
| 未収入金                   | 9,683,934      | 48,195,257     | 24,272,649     | 26,174,926     | 15,662,243     | 20,035,666     |
| (B) 負債                 | 19,367,529     | 56,977,780     | 36,019,519     | 34,630,644     | 23,194,567     | 25,745,582     |
| 未払収益分配金                | 14,791,493     | 15,798,037     | 16,118,492     | 16,512,133     | 16,437,617     | 16,591,057     |
| 未払解約金                  | 101,805        | 36,560,212     | 14,780,495     | 12,478,992     | 1,040,654      | 3,739,219      |
| 未払信託報酬                 | 2,784,638      | 2,596,509      | 2,742,732      | 2,888,257      | 2,628,042      | 2,797,626      |
| 未払利息                   | 113            | 88             | 153            | 137            | 128            | 94             |
| その他未払費用                | 1,689,480      | 2,022,934      | 2,377,647      | 2,751,125      | 3,088,126      | 2,617,586      |
| (C) 純資産総額(A-B)         | 4,255,562,746  | 4,508,302,394  | 4,544,111,654  | 4,525,829,901  | 4,500,021,877  | 4,517,739,247  |
| 元本                     | 4,226,141,084  | 4,513,724,966  | 4,605,283,546  | 4,717,752,561  | 4,696,462,241  | 4,740,302,038  |
| 次期繰越損益金                | 29,421,662     | △ 5,422,572    | △ 61,171,892   | △ 191,922,660  | △ 196,440,364  | △ 222,562,791  |
| (D) 受益権総口数             | 4,226,141,084口 | 4,513,724,966口 | 4,605,283,546口 | 4,717,752,561口 | 4,696,462,241口 | 4,740,302,038口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)        | 10,070円        | 9,988円         | 9,867円         | 9,593円         | 9,582円         | 9,530円         |

(注) 当ファンドの第67期首元本額は4,123,762,473円、第67～72期中追加設定元本額は1,076,993,413円、第67～72期中一部解約元本額は460,453,848円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第67期1,0070円、第68期0,9988円、第69期0,9867円、第70期0,9593円、第71期0,9582円、第72期0,9530円です。

(注) 2017年2月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は222,562,791円です。

## ○損益の状況

| 項 目              | 第67期                      | 第68期                       | 第69期                        | 第70期                        | 第71期                       | 第72期                      |
|------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|
|                  | 2016年8月11日～<br>2016年9月12日 | 2016年9月13日～<br>2016年10月11日 | 2016年10月12日～<br>2016年11月10日 | 2016年11月11日～<br>2016年12月12日 | 2016年12月13日～<br>2017年1月10日 | 2017年1月11日～<br>2017年2月10日 |
|                  | 円                         | 円                          | 円                           | 円                           | 円                          | 円                         |
| (A) 配当等収益        | △ 3,237                   | △ 3,250                    | △ 3,854                     | △ 4,317                     | △ 3,722                    | △ 3,906                   |
| 受取利息             | —                         | —                          | —                           | —                           | 21                         | 31                        |
| 支払利息             | △ 3,237                   | △ 3,250                    | △ 3,854                     | △ 4,317                     | △ 3,743                    | △ 3,937                   |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 39,903,365              | △ 18,730,658               | △ 36,495,919                | △106,151,732                | 13,939,819                 | △ 4,912,961               |
| 売買益              | 23,478                    | 32,102                     | 41,932                      | 1,076,511                   | 14,404,932                 | 259,679                   |
| 売買損              | △ 39,926,843              | △ 18,762,760               | △ 36,537,851                | △107,228,243                | △ 465,113                  | △ 5,172,640               |
| (C) 信託報酬等        | △ 3,163,760               | △ 2,950,019                | △ 3,116,146                 | △ 3,281,487                 | △ 2,985,845                | △ 2,346,015               |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 43,070,362              | △ 21,683,927               | △ 39,615,919                | △109,437,536                | 10,950,252                 | △ 7,262,882               |
| (E) 前期繰越損益金      | 48,160,416                | △ 9,577,023                | △ 46,460,296                | △100,923,281                | △221,169,874               | △213,566,334              |
| (F) 追加信託差損益金     | 39,123,101                | 41,636,415                 | 41,022,815                  | 34,950,290                  | 30,216,875                 | 14,857,482                |
| (配当等相当額)         | ( 317,377,773)            | ( 342,503,011)             | ( 350,525,880)              | ( 359,689,559)              | ( 358,170,140)             | ( 351,397,125)            |
| (売買損益相当額)        | (△278,254,672)            | (△300,866,596)             | (△309,503,065)              | (△324,739,269)              | (△327,953,265)             | (△336,539,643)            |
| (G) 計(D+E+F)     | 44,213,155                | 10,375,465                 | △ 45,053,400                | △175,410,527                | △180,002,747               | △205,971,734              |
| (H) 収益分配金        | △ 14,791,493              | △ 15,798,037               | △ 16,118,492                | △ 16,512,133                | △ 16,437,617               | △ 16,591,057              |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 29,421,662                | △ 5,422,572                | △ 61,171,892                | △191,922,660                | △196,440,364               | △222,562,791              |
| 追加信託差損益金         | 39,123,101                | 41,636,415                 | 41,022,815                  | 34,950,290                  | 20,147,660                 | 3,485,497                 |
| (配当等相当額)         | ( 317,481,610)            | ( 342,638,603)             | ( 350,589,999)              | ( 359,773,504)              | ( 348,147,257)             | ( 340,086,159)            |
| (売買損益相当額)        | (△278,358,509)            | (△301,002,188)             | (△309,567,184)              | (△324,823,214)              | (△327,999,597)             | (△336,600,662)            |
| 分配準備積立金          | 42,260,567                | 28,390,352                 | 14,581,063                  | 973,347                     | 2,999                      | 4,681                     |
| 繰越損益金            | △ 51,962,006              | △ 75,449,339               | △116,775,770                | △227,846,297                | △216,591,023               | △226,052,969              |

(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(2016年8月11日～2017年2月10日)は以下の通りです。

| 項 目                          | 2016年8月11日～<br>2016年9月12日 | 2016年9月13日～<br>2016年10月11日 | 2016年10月12日～<br>2016年11月10日 | 2016年11月11日～<br>2016年12月12日 | 2016年12月13日～<br>2017年1月10日 | 2017年1月11日～<br>2017年2月10日 |
|------------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 3,154,321円                | 2,469,798円                 | 2,670,390円                  | 3,085,822円                  | 5,422,523円                 | 5,220,796円                |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金繰戻後) | 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             | 317,481,610円              | 342,638,603円               | 350,589,999円                | 359,773,504円                | 358,216,472円               | 351,458,144円              |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 53,897,739円               | 41,718,591円                | 28,029,165円                 | 14,399,658円                 | 948,878円                   | 2,957円                    |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 374,533,670円              | 386,826,992円               | 381,289,554円                | 377,258,984円                | 364,587,873円               | 356,681,897円              |
| f. 分配対象収益(1万円当たり)            | 886円                      | 856円                       | 827円                        | 799円                        | 776円                       | 752円                      |
| g. 分配金                       | 14,791,493円               | 15,798,037円                | 16,118,492円                 | 16,512,133円                 | 16,437,617円                | 16,591,057円               |
| h. 分配金(1万円当たり)               | 35円                       | 35円                        | 35円                         | 35円                         | 35円                        | 35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し処理しています。

## ○分配金のお知らせ

|                  | 第67期 | 第68期 | 第69期 | 第70期 | 第71期 | 第72期 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|
| 1 万口当たり分配金 (税込み) | 35円  | 35円  | 35円  | 35円  | 35円  | 35円  |

## ○お知らせ

### 約款変更について

2016年8月11日から2017年2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。

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。

# ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

## 運用報告書

第6期（決算日 2017年2月10日）  
（2016年2月11日～2017年2月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 2011年2月28日から原則無期限です。                                     |
| 運用方針   | 内外の公社債に投資を行ない、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て運用を行ないます。       |
| 主要運用対象 | 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、国際機関債などをいいます。）を主要投資対象とします。 |
| 組入制限   | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。  |

## ファンド概要

原則として、日本および世界の高格付け国の中から、為替ヘッジコスト考慮後の利回りや信用力などを勘案して複数国を選定し、当該国通貨建てのソブリン債券に分散投資するとともに、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および信託財産の着実な成長をめざします。

ポートフォリオの構築にあたっては、為替ヘッジコスト考慮後の利回りの水準や方向性、信用力、流動性などの分析を行ない、組入国やその配分比率、および組入銘柄を決定します。なお、金利動向などによっては、組入債券の一部売却や先物取引などの活用により、実質的な債券組入比率を調整することがあります。

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   |      | 債組入比率 | 債券先物比率 | 純資産額   |
|----------------|--------|------|-------|--------|--------|
|                | 騰落     | 騰落率  |       |        |        |
|                | 円      | %    | %     | %      | 百万円    |
| 2期(2013年2月12日) | 10,996 | 5.3  | 98.9  | △41.8  | 3,269  |
| 3期(2014年2月10日) | 11,127 | 1.2  | 98.7  | —      | 14,067 |
| 4期(2015年2月10日) | 12,385 | 11.3 | 98.3  | —      | 39,686 |
| 5期(2016年2月10日) | 12,610 | 1.8  | 95.6  | —      | 53,011 |
| 6期(2017年2月10日) | 12,516 | △0.7 | 92.0  | —      | 74,235 |

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(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   |      | 債組入比率 | 債券騰落率 |
|--------------------|--------|------|-------|-------|
|                    | 騰落     | 騰落率  |       |       |
| (期首)<br>2016年2月10日 | 円      | %    | —     | %     |
|                    | 12,610 |      |       | 95.6  |
| 2月末                | 12,640 | 0.2  |       | 96.6  |
| 3月末                | 12,638 | 0.2  |       | 98.8  |
| 4月末                | 12,534 | △0.6 |       | 97.7  |
| 5月末                | 12,643 | 0.3  |       | 98.2  |
| 6月末                | 12,973 | 2.9  |       | 92.3  |
| 7月末                | 13,082 | 3.7  |       | 82.0  |
| 8月末                | 13,071 | 3.7  |       | 76.9  |
| 9月末                | 13,058 | 3.6  |       | 72.9  |
| 10月末               | 12,870 | 2.1  |       | 72.0  |
| 11月末               | 12,626 | 0.1  |       | 75.6  |
| 12月末               | 12,581 | △0.2 |       | 85.2  |
| 2017年1月末           | 12,397 | △1.7 |       | 88.1  |
| (期末)<br>2017年2月10日 | 12,516 | △0.7 |       | 92.0  |

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2016年2月11日～2017年2月10日)

## 基準価額の推移

期間の初め12,610円の基準価額は、期間末に12,516円となり、騰落率は△0.7%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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

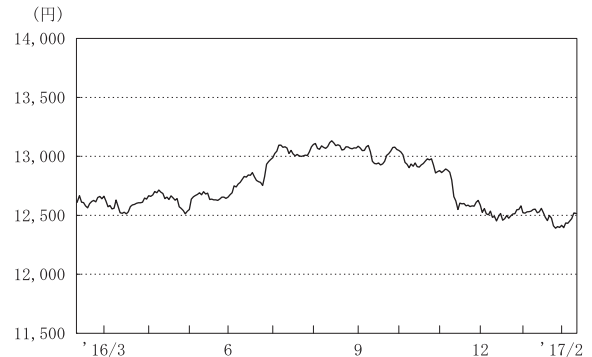
- ・投資対象各国の国債利回りが総じて上昇（債券価格は下落）したこと。
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

## (債券市況)

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、アメリカ、ベルギー、オランダ、スウェーデンの10年国債利回りが期間の初めと比べて上昇した一方で、イギリスの10年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。

期間の初めから2016年5月下旬にかけては、原油価格の上昇基調などを受けた投資家による安全資産への逃避需要の後退が国債利回りの上昇要因となった一方で、3月に開催された米国連邦公開市場委員会（FOMC）において利上げペースが緩やかな方向に修正されたことなどが国債利回りの低下要因となり、一進一退で推移しました。6月上旬から7月上旬にかけては、英国の欧州連合（EU）離脱の是非を問う国民投票を6月下旬に控えた先行き不透明感や、その後の離脱の決定を受けた世界経済の減速懸念などを背景に、各国の国債利回りは低下しました。7月中旬から12月下旬にかけては、イングランド銀行（BOE）総裁による利下げを示唆する発言や、8月上旬にBOEが利下げに踏み切ったことなどから、イギリス10年国債利回りが低下する局面があったものの、米国の概して堅調な経済指標の発表や世界的な株価の上昇を受けて、投資家の安全資産への逃避需要が後退したことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）による年内の追加利上げ観測が高まったこと、欧州中央銀行（ECB）が金融緩和策を縮小する可能性があるとの観測が強まったこと、米国新政権による積極的な景気刺激策が財政赤字の拡大とインフレ期待につながるとの見方が強まったことなどを背景に、各国の国債利回りは総じて上昇しました。2017年1月上旬から期間末にかけては、米国新政権発足後に政策運営への不透明感が強まったことなどから、アメリカの10年国債利回りは低下した一

基準価額の推移



| 期 首        | 期中高値       | 期中安値       | 期 末        |
|------------|------------|------------|------------|
| 2016/02/10 | 2016/08/15 | 2017/01/27 | 2017/02/10 |
| 12,610円    | 13,132円    | 12,391円    | 12,516円    |

方、イギリスポンド安の影響による輸入物価の上昇でインフレ懸念が強まったものの、BOEがインフレ見通しを引き下げ、利上げを急がない姿勢を示したことなどから、イギリスの10年国債利回りはほぼ同水準となりました。また、欧州域内のインフレ圧力が増しつつある兆候が見られたことや、欧州の堅調な景気指標の発表を受けて景況感が改善したこと、フランス、ドイツ、オランダの総選挙を控え欧州域内の政治的リスクが強まったことなどを受けて、ベルギー、オランダ、スウェーデンの10年国債利回りは上昇しました。

## ポートフォリオ

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、ベルギー、スウェーデン、イギリスの4カ国への投資を継続しました。アメリカやイギリスは為替ヘッジ後の債券利回りが相対的に高いことに加え、世界的な金利の変動に対しての感応度が高いと考えられることから、債券利回りの低下時の期待リターンが高まると判断し、両国合わせた投資比率を高め維持しました。2016年6月には、イギリスのEU離脱を問う国民投票が近づくなか、不透明感の強まりや国債利回りの大幅な低下を受けてイギリスの投資比率を縮小し、アメリカやスウェーデンの投資比率を拡大しました。7月には、債券利回りが全般的に大幅に低下したベルギーの投資比率を大幅に縮小し、投資妙味が高いと判断したスウェーデンの投資比率を拡大しました。8月は、BOEが政策金利を引き下げ、また国債購入を中心とした量的緩和政策を発表したことを受けて、イギリスの債券利回りが大幅に低下したことから、投資対象としての魅力度は限定的と判断し、イギリスを全売却しました。11月は、米国次期政権による積極的な景気刺激策への期待からアメリカの国債利回りが上昇した一方、ユーロ圏では量的緩和政策の維持が見込まれ、金利上昇の余地が小さいと判断したことから、アメリカの投資比率を縮小し、ベルギーの投資比率を拡大しました。12月は、為替ヘッジ後の投資妙味が高まったと判断したオランダへの投資を開始しました。2017年1月は、スウェーデンの投資比率を縮小させ、利回りの上昇幅が比較的大きく投資妙味が高まったアメリカの投資比率を拡大しました。2月は、イギリスでは、欧州圏よりも相対的に政治リスクが限定的でさらに景気後退が見込まれることから、金利上昇余地が小さいと判断し、イギリスへの投資を再開しました。

その結果、期間末時点での投資対象国は、スウェーデン、アメリカ、ベルギー、オランダ、イギリスの5カ国となりました。

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。

## ○今後の運用方針

引き続き、現在投資を行なっている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（金利感応度）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。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年2月11日～2017年2月10日)

| 項 目                   | 当 期    |            | 項 目 の 概 要   |
|-----------------------|--------|------------|---|
|                       | 金 額    | 比 率        |   |
| (a) そ の 他 費 用         | 円<br>2 | %<br>0.013 | (a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                      |
| （ 保 管 費 用 ）           | (2)    | (0.013)    | 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 |
| （ そ の 他 ）             | (0)    | (0.000)    | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用                          |
| 合 計                   | 2      | 0.013      |   |
| 期中の平均基準価額は、12,759円です。 |        |            |   |

(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) 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。

## ○ 売買及び取引の状況

(2016年2月11日～2017年2月10日)

## 公社債

|   |        |       | 買 付 額                   | 売 付 額                    |
|---|--------|-------|-------------------------|--------------------------|
| 外 | アメリカ   | 国債証券  | 千アメリカドル<br>74,643       | 千アメリカドル<br>86,874        |
|   |        | 地方債証券 | 52,852                  | 6,459                    |
|   |        | 特殊債証券 | 36,177                  | 22,015                   |
|   | ユーロ    |       | 千ユーロ                    | 千ユーロ                     |
|   | オランダ   | 国債証券  | 88,320                  | 30,125                   |
|   |        | ベルギー  | 国債証券                    | 233,369                  |
| 国 | イギリス   | 国債証券  | 千イギリスポンド<br>44,398      | 千イギリスポンド<br>64,909       |
|   |        | 特殊債証券 | 18,699                  | 18,540                   |
|   | スウェーデン | 国債証券  | 千スウェーデンクローナ<br>916,201  | 千スウェーデンクローナ<br>1,377,988 |
|   |        | 特殊債証券 | 1,503,835<br>( 116,080) | 43,400<br>(116,080)      |

(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) ( ) 内は償還等による増減分で、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

(2016年2月11日～2017年2月10日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分  | 買付額等<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況B |        | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況D |        |
|------|-----------|--------------------|--------|-----------|--------------------|--------|
|      |           |                    | B<br>A |           |                    | D<br>C |
|      | 百万円       | 百万円                | %      | 百万円       | 百万円                | %      |
| 金銭信託 | 15,652    | 15,652             | 100.0  | 15,652    | 15,652             | 100.0  |

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であり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

## ○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 (2016年2月11日～2017年2月10日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○組入資産の明細

(2017年2月10日現在)

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

| 区 分    | 当 期 末       |             |            |      |                 |           |      |      |
|--------|-------------|-------------|------------|------|-----------------|-----------|------|------|
|        | 額面金額        | 評 価 額       |            | 組入比率 | うちBB格以下<br>組入比率 | 残存期間別組入比率 |      |      |
|        |             | 外貨建金額       | 邦貨換算金額     |      |                 | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |
|        | 千アメリカドル     | 千アメリカドル     | 千円         | %    | %               | %         | %    | %    |
| アメリカ   | 172,530     | 172,229     | 19,589,345 | 26.4 | —               | 26.4      | —    | —    |
| ユーロ    | 千ユーロ        | 千ユーロ        |            |      |                 |           |      |      |
| オランダ   | 44,000      | 57,311      | 6,946,754  | 9.4  | —               | 9.4       | —    | —    |
| ベルギー   | 97,170      | 119,160     | 14,443,410 | 19.5 | —               | 19.5      | —    | —    |
| イギリス   | 千イギリスポンド    | 千イギリスポンド    |            |      |                 |           |      |      |
|        | 37,000      | 43,397      | 6,180,208  | 8.3  | —               | 8.3       | —    | —    |
| スウェーデン | 千スウェーデンクローナ | 千スウェーデンクローナ |            |      |                 |           |      |      |
|        | 1,522,000   | 1,658,052   | 21,173,328 | 28.5 | —               | 25.0      | 3.5  | —    |
| 合 計    | —           | —           | 68,333,047 | 92.0 | —               | 88.5      | 3.5  | —    |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(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。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄                       | 当 期 末 |         |         |            |            |
|--------------------------|-------|---------|---------|------------|------------|
|                          | 利 率   | 額面金額    | 評 価 額   |            | 償 還 年 月 日  |
|                          |       |         | 外貨建金額   | 邦貨換算金額     |            |
|                          | %     | 千アメリカドル | 千アメリカドル | 千円         |            |
| <b>アメリカ<br/>国債証券</b>     |       |         |         |            |            |
| US TREASURY N/B          | 2.0   | 10,000  | 9,645   | 1,097,101  | 2026/11/15 |
| US TREASURY N/B          | 2.5   | 5,900   | 5,314   | 604,483    | 2045/2/15  |
| <b>地方債証券</b>             |       |         |         |            |            |
| BRITISH COLUMBIA PROV OF | 2.0   | 2,000   | 1,961   | 223,059    | 2022/10/23 |
| BRITISH COLUMBIA PROV OF | 2.25  | 2,000   | 1,910   | 217,356    | 2026/6/2   |
| MANITOBA (PROVINCE OF)   | 3.05  | 27,000  | 27,587  | 3,137,819  | 2024/5/14  |
| ONTARIO (PROVINCE OF)    | 2.45  | 12,500  | 12,532  | 1,425,484  | 2022/6/29  |
| ONTARIO (PROVINCE OF)    | 3.2   | 5,000   | 5,154   | 586,294    | 2024/5/16  |
| ONTARIO (PROVINCE OF)    | 2.5   | 2,500   | 2,425   | 275,851    | 2026/4/27  |
| PROVINCE OF ALBERTA      | 2.05  | 14,500  | 13,390  | 1,523,050  | 2026/8/17  |
| PROVINCE OF QUEBEC       | 2.5   | 11,500  | 11,132  | 1,266,238  | 2026/4/20  |
| PROVINCE OF QUEBEC       | 7.5   | 4,500   | 6,339   | 721,110    | 2029/9/15  |
| <b>特殊債券(除く金融債)</b>       |       |         |         |            |            |
| ASIAN DEVELOPMENT BANK   | 2.0   | 7,500   | 7,226   | 821,896    | 2025/1/22  |
| ASIAN DEVELOPMENT BANK   | 2.0   | 5,000   | 4,759   | 541,377    | 2026/4/24  |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 3.25  | 10,000  | 10,462  | 1,189,955  | 2024/1/29  |
| INTER-AMERICAN DEVEL BK  | 3.0   | 6,000   | 6,245   | 710,322    | 2023/10/4  |
| INTER-AMERICAN DEVEL BK  | 2.125 | 2,000   | 1,946   | 221,378    | 2025/1/15  |
| INTER-AMERICAN DEVEL BK  | 4.375 | 1,300   | 1,518   | 172,710    | 2044/1/24  |
| KFW                      | 2.125 | 10,000  | 9,971   | 1,134,111  | 2022/3/7   |
| KFW                      | 2.125 | 2,000   | 1,978   | 225,001    | 2023/1/17  |
| KFW                      | 2.5   | 5,000   | 5,009   | 569,810    | 2024/11/20 |
| KOMMUNALBANKEN AS        | 2.125 | 10,000  | 9,580   | 1,089,731  | 2025/4/23  |
| LANDWIRTSCH. RENTENBANK  | 2.0   | 4,000   | 3,852   | 438,152    | 2025/1/13  |
| NEDER. WATERSCHAPS BANK  | 2.375 | 2,330   | 2,260   | 257,138    | 2026/3/24  |
| TENN VALLEY AUTHORITY    | 2.875 | 10,000  | 10,022  | 1,139,904  | 2027/2/1   |
| 小 計                      |       |         |         | 19,589,345 |            |
| <b>ユーロ…オランダ<br/>国債証券</b> |       | 千ユーロ    | 千ユーロ    |            |            |
| NETHERLANDS GOVERNMENT   | 2.0   | 10,000  | 11,389  | 1,380,564  | 2024/7/15  |
| NETHERLANDS GOVERNMENT   | 0.25  | 11,000  | 10,940  | 1,326,120  | 2025/7/15  |

| 銘柄                       | 当 期 末 |             |             |            |            |
|--------------------------|-------|-------------|-------------|------------|------------|
|                          | 利 率   | 額面金額        | 評 価 額       |            | 償 還 年 月 日  |
|                          |       |             | 外貨建金額       | 邦貨換算金額     |            |
|                          | %     | 千ユーロ        | 千ユーロ        | 千円         |            |
| <b>ユーロ…オランダ<br/>国債証券</b> |       |             |             |            |            |
| NETHERLANDS GOVERNMENT   | 5.5   | 23,000      | 34,981      | 4,240,069  | 2028/1/15  |
| <b>ユーロ…ベルギー<br/>国債証券</b> |       |             |             |            |            |
| BELGIUM KINGDOM          | 2.6   | 35,000      | 40,817      | 4,947,492  | 2024/6/22  |
| BELGIUM KINGDOM          | 4.5   | 45,170      | 60,874      | 7,378,590  | 2026/3/28  |
| BELGIUM KINGDOM          | 1.0   | 17,000      | 17,468      | 2,117,328  | 2026/6/22  |
| 小 計                      |       |             |             | 21,390,165 |            |
| <b>イギリス<br/>国債証券</b>     |       | 千イギリスポンド    | 千イギリスポンド    |            |            |
| UK TREASURY              | 5.0   | 17,000      | 22,263      | 3,170,509  | 2025/3/7   |
| UK TREASURY              | 1.5   | 10,000      | 10,235      | 1,457,666  | 2026/7/22  |
| <b>特殊債券(除く金融債)</b>       |       |             |             |            |            |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 1.0   | 5,000       | 4,708       | 670,468    | 2026/9/21  |
| NETWORK RAIL INFRA FIN   | 4.75  | 5,000       | 6,190       | 881,564    | 2024/1/22  |
| 小 計                      |       |             |             | 6,180,208  |            |
| <b>スウェーデン<br/>国債証券</b>   |       | 千スウェーデンクローナ | 千スウェーデンクローナ |            |            |
| SWEDISH GOVERNMENT       | 2.5   | 200,000     | 233,695     | 2,984,292  | 2025/5/12  |
| SWEDISH GOVERNMENT       | 3.5   | 20,000      | 27,050      | 345,435    | 2039/3/30  |
| <b>特殊債券(除く金融債)</b>       |       |             |             |            |            |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 1.25  | 200,000     | 201,995     | 2,579,483  | 2025/5/12  |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 1.75  | 302,000     | 312,416     | 3,989,559  | 2026/11/12 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 3.75  | 300,000     | 369,138     | 4,713,892  | 2032/6/1   |
| KOMMUNINVEST I SVERIGE   | 1.0   | 200,000     | 205,573     | 2,625,177  | 2021/9/15  |
| KOMMUNINVEST I SVERIGE   | 0.625 | 200,000     | 196,091     | 2,504,082  | 2023/11/13 |
| NORDIC INVESTMENT BANK   | 2.94  | 100,000     | 112,091     | 1,431,404  | 2031/10/17 |
| 小 計                      |       |             |             | 21,173,328 |            |
| 合 計                      |       |             |             | 68,333,047 |            |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

## ○投資信託財産の構成

(2017年2月10日現在)

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 公社債          | 68,333,047 | 89.7  |
| コール・ローン等、その他 | 7,882,345  | 10.3  |
| 投資信託財産総額     | 76,215,392 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（69,082,255千円）の投資信託財産総額（76,215,392千円）に対する比率は90.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=113.74円、1ユーロ=121.21円、1イギリスポンド=142.41円、1スウェーデンクローナ=12.77円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年2月10日現在)

| 項目              | 当期末             |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 144,083,031,283 |
| コール・ローン等        | 6,690,202,803   |
| 公社債(評価額)        | 68,333,047,364  |
| 未収入金            | 68,334,042,450  |
| 未収利息            | 345,527,777     |
| 前払費用            | 380,210,889     |
| (B) 負債          | 69,847,742,236  |
| 未払金             | 69,714,625,202  |
| 未払解約金           | 133,112,591     |
| 未払利息            | 4,443           |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 74,235,289,047  |
| 元本              | 59,312,759,613  |
| 次期繰越損益金         | 14,922,529,434  |
| (D) 受益権総口数      | 59,312,759,613口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,516円         |

(注) 当ファンドの期首元本額は42,038,794,516円、期中追加設定元本額は21,156,976,371円、期中一部解約元本額は3,883,011,274円です。

(注) 2017年2月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

|  |                |
|--|----------------|
| ・高格付先進国ソブリンオープン・為替ヘッジあり(適格機関投資家向け)             | 5,023,497,604円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-05M(適格機関投資家転売制限付) | 3,577,214,025円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ90 2015-12Q(適格機関投資家向け)    | 3,523,801,739円 |
| ・円サボート   | 3,520,077,637円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ90 2016-01Q(適格機関投資家向け)    | 3,514,738,895円 |
| ・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-09Q(適格機関投資家転売制限付) | 3,476,992,041円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ80 2015-06Q(適格機関投資家向け)    | 3,133,119,576円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-04Q(適格機関投資家転売制限付) | 3,120,555,364円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ80 2016-07Q(適格機関投資家向け)    | 3,085,492,913円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q-2(適格機関投資家向け)  | 2,756,558,709円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q(適格機関投資家転売制限付) | 2,754,092,050円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-10Q(適格機関投資家向け)    | 2,753,148,436円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-02Q(適格機関投資家転売制限付) | 2,444,080,073円 |
| ・高格付先進国ソブリンファンド 2013-05M(適格機関投資家向け)            | 2,386,383,475円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2013-11M(適格機関投資家転売制限付) | 2,182,707,143円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-07(適格機関投資家転売制限付)  | 1,924,406,064円 |
| ・円キャッシュ・アルファ・マスターファンド(適格機関投資家向け)               | 1,574,541,085円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-10(適格機関投資家転売制限付)  | 1,426,056,600円 |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-09Q(適格機関投資家転売制限付) | 1,413,068,373円 |
| ・高格付債券ファンド(為替ヘッジ70) 毎月分配型                      | 1,369,929,966円 |
| ・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-10Q(適格機関投資家転売制限付) | 988,329,062円   |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q(適格機関投資家転売制限付) | 869,371,445円   |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-03Q(適格機関投資家転売制限付) | 788,613,240円   |
| ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-11Q(適格機関投資家転売制限付) | 644,908,709円   |
| ・高格付債券ファンド(為替ヘッジ70) 資産成長型                      | 240,413,205円   |
| ・時間分散型バランスファンド(安定指向) 2016-08                   | 186,758,430円   |
| ・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)                          | 176,449,180円   |
| ・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)                          | 123,317,709円   |
| ・時間分散型バランスファンド(安定指向) 2016-11                   | 105,426,416円   |
| ・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2013-07Q(適格機関投資家転売制限付) | 82,446,561円    |
| ・時間分散型バランスファンド(成長指向) 2016-08                   | 81,730,219円    |
| ・時間分散型バランスファンド(成長指向) 2016-11                   | 64,533,669円    |

(注) 1口当たり純資産額は1,2516円です。

## ○損益の状況 (2016年2月11日～2017年2月10日)

| 項目               | 当期               |
|------------------|------------------|
|                  | 円                |
| (A) 配当等収益        | 1,327,576,735    |
| 受取利息             | 1,331,477,951    |
| 支払利息             | △ 3,901,216      |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 2,372,242,977  |
| 売買益              | 9,011,748,158    |
| 売買損              | △ 11,383,991,135 |
| (C) 保管費用等        | △ 8,144,460      |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 1,052,810,702  |
| (E) 前期繰越損益金      | 10,973,161,777   |
| (F) 追加信託差損益金     | 6,090,794,726    |
| (G) 解約差損益金       | △ 1,088,616,367  |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 14,922,529,434   |
| 次期繰越損益金(H)       | 14,922,529,434   |

(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(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) 損益の状況の中で(G)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。

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

2016年2月11日から2017年2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。