

# グローバルC o C o債ファンド 先進国高金利通貨コース

追加型投信／内外／その他資産（ハイブリッド証券）

## 交付運用報告書

第48期（決算日2018年9月18日）

第49期（決算日2018年10月17日）

第50期（決算日2018年11月19日）

第51期（決算日2018年12月17日）

第52期（決算日2019年1月17日）

第53期（決算日2019年2月18日）

作成対象期間（2018年8月18日～2019年2月18日）

第53期末（2019年2月18日）	
基準価額	7,290円
純資産総額	466百万円
第48期～第53期	
騰落率	1.1%
分配金（税込み）合計	390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、「グローバルC o C o債ファンド 先進国高金利通貨コース」は、2019年2月18日に第53期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、世界の金融機関が発行するハイブリッド証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  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

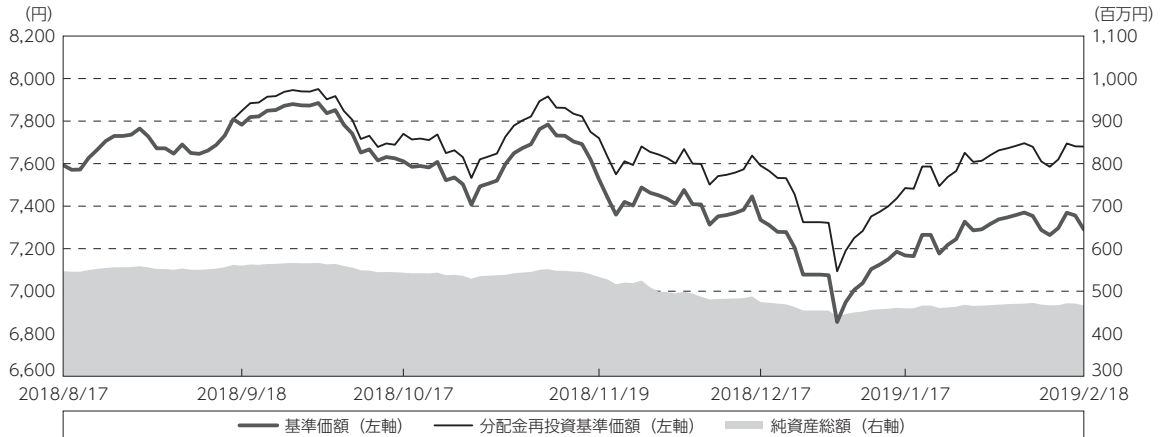
コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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

(2018年8月18日～2019年2月18日)



第48期首：7,593円

第53期末：7,290円 (既払分配金(税込み)：390円)

騰落率：1.1% (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(2018年8月17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、世界の金融機関が発行するハイブリッド証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。ハイブリッド証券の中でもC o C o債を中心に投資しております。また、投資対象としている先進国の通貨の中から、原則として短期金利水準の高い3通貨を選定することで、積極的な通貨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>

- ・保有銘柄からインカム収益を得たこと。
- ・ニュージーランドドルが対円で上昇したこと。

#### <値下がり要因>

- ・保有銘柄の価格が下落したこと。
- ・ノルウェークローネが対円で下落したこと。

## 1万口当たりの費用明細

(2018年8月18日～2019年2月18日)

項 目	第48期～第53期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	39	0.520	(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 )	(13)	(0.175)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(25)	(0.328)	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 )	(0.016)	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	0.051	(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
( 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 )	( 4 )	(0.049)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
( 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	43	0.571	
作成期間の平均基準価額は、7,489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。

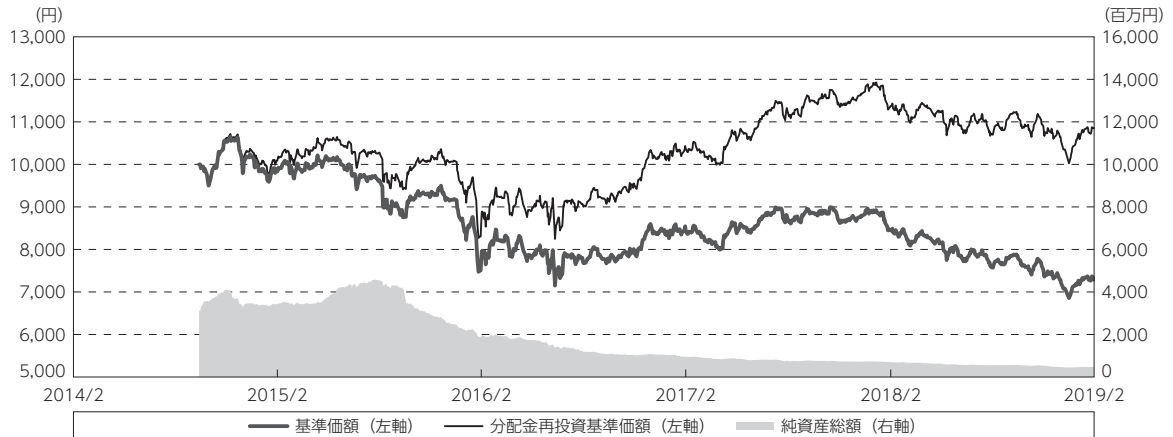
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2014年2月17日～2019年2月18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) 当ファンドの設定日は2014年10月1日です。

	2014年10月1日 設定日	2015年2月17日 決算日	2016年2月17日 決算日	2017年2月17日 決算日	2018年2月19日 決算日	2019年2月18日 決算日
基準価額 (円)	10,000	9,833	7,747	8,425	8,447	7,290
期間分配金合計(税込み) (円)	—	260	780	780	780	780
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	0.9	△ 14.3	19.9	9.7	△ 4.6
純資産総額 (百万円)	3,120	3,422	1,936	948	699	466

- (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、2015年2月17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

(2018年8月18日～2019年2月18日)

## (C o C o債市況)

当期間のC o C o債市場のパフォーマンスはプラスでした。C o C o債の価格の下落はマイナスの影響となりましたが、インカム収入のプラスが上回りました。

C o C o債市場は期間の初めから2018年9月にかけて小動きとなったのち10月と11月に調整しました。10月はパウエルF R B（米国連邦準備制度理事会）議長がタカ派的発言を行なったこと、ネット・テクノロジー株の急落でリスク回避の動きが広がったこと、および欧州で従来よりも拡張的なイタリアの財政計画が不安視されたことが売り材料となりました。11月は世界景気の減速懸念や米中貿易戦争、原油安を材料に世界的にクレジット資産安が進行するなかでC o C o債も売られました。2019年1月のC o C o債市場は大きく上昇しました。強めの経済指標を受けて世界景気の減速懸念の大部分は行き過ぎたものだったとの見方が広がったこと、F R Bのハト派姿勢への転換、および中国が景気浮揚策を強化したことから、世界的にリスク性資産が大きく上昇しました。C o C o債市場もスプレッド（上乗せ金利）縮小を主因に騰勢を強めました。

## (国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの-0.07%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続き、-0.06%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（T B）3ヵ月物金利は、期間の初めの-0.15%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続き、-0.21%近辺で期間末を迎えました。

## (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。



## 当ファンドのポートフォリオ

(2018年8月18日～2019年2月18日)

## (当ファンド)

収益性を追求するため「グローバル・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド ハイインカム・リキッド・カレンシー・クラス」円建受益証券を高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

## (グローバル・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド ハイインカム・リキッド・カレンシー・クラス)

G-S I F I s (グローバルなシステム上重要な金融機関)に含まれる銀行を中心としたCoco債、ハイブリッド証券を主たる投資対象とし、投資妙味が高いと判断した銘柄に投資を行ないました。ポートフォリオのデュレーション(金利感応度)は4～5年、平均格付けはBB+としました。発行体数は15～20、銘柄数は40～50程度に分散投資しました。Coco債の価格の下落を受けて利回りは上昇しました。

また、投資対象としている先進国の通貨の中から、原則として短期金利水準の高い3通貨を選定することで、積極的な通貨運用を行ないました。

## (マネー・アカウント・マザーファンド)

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コールローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年8月18日～2019年2月18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

(2018年8月18日～2019年2月18日)

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりいたしました。なお、分配金に充た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48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
	2018年8月18日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月17日	2018年10月18日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月17日	2018年12月18日～ 2019年1月17日	2019年1月18日～ 2019年2月18日
当期分配金	65	65	65	65	65	65
(対基準価額比率)	0.828%	0.847%	0.856%	0.878%	0.899%	0.884%
当期の収益	65	65	65	65	65	65
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	925	935	943	953	964	977

(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、「グローバル・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド ハイインカム・リキッド・カレンシー・クラス」円建受益証券を原則として高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

### (グローバル・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド ハイインカム・リキッド・カレンシー・クラス)

当ファンドは2019年のC o C o債市場について非常に強気な見方をしています。2018年の調整過程でC o C o債の利回りは大きく上昇しており、2019年初の金利水準は一段と魅力的な水準にあります。ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）に目を転じると、銀行のバランスシートは非常に健全な状態にあります。需給面では、2018年までに大半の銀行が規制上要求される資本水準を既に備えており、C o C o債を発行する必要性が低下している点がプラス材料として挙げられます。C o C o債への投資を開始するタイミングとして数年来で最良の条件が揃っていると言えます。初回コール日に発行体がコールオプションを行使しない可能性も考慮しつつ慎重に銘柄選択を行ない、更なる投資パフォーマンスの向上をめざして運用を行なっていきます。

また、投資対象としている先進国の通貨の中から、原則として短期金利水準の高い3通貨を選定することで、積極的な通貨運用を行ないます。

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。

### (マネー・アカウント・マザーファンド)

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、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コールローンや金銭信託などに投資することもあります。

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。

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

2018年8月18日から2019年2月18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。

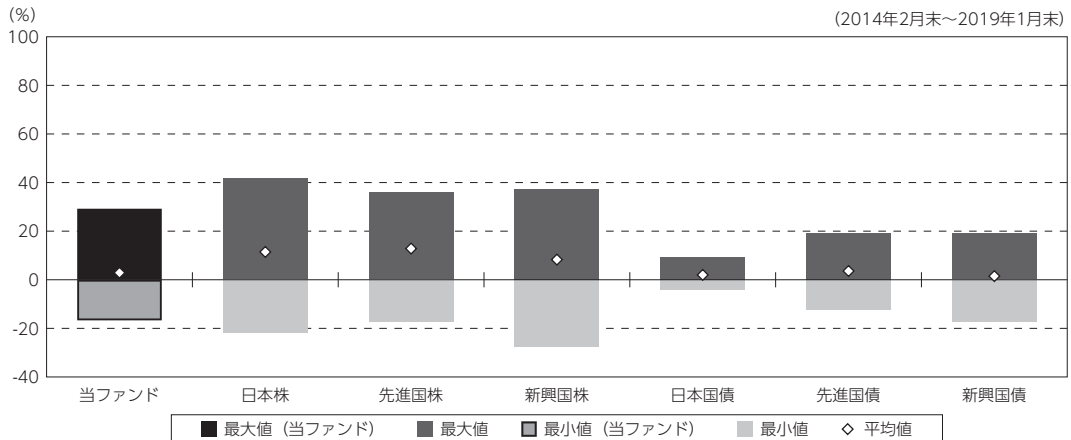
## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／その他資産（ハイブリッド証券）
信託期間	2014年10月1日から2024年8月19日までです。
運用方針	主として、世界の金融機関が発行するハイブリッド証券を主要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	「グローバル・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド ハイインカム・リキッド・カレンシー・クラス」受益証券 「マネー・アカウント・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。
運用方法	主として、世界の金融機関が発行するハイブリッド証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。ハイブリッド証券の中でもCoCo債を中心に投資します。通貨運用を積極的に行ないます。
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	29.2	41.9	36.2	37.2	9.3	19.3	19.3
最小値	△ 16.7	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	2.9	11.5	12.8	8.3	2.0	3.6	1.5

(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) 2014年2月から2019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2015年10月以降の年間騰落率を用いております。

(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-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、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) 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、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、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

(2019年2月18日現在)

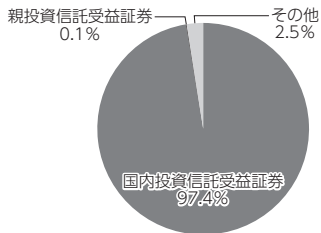
#### ○組入上位ファンド

銘柄名	第53期末
	%
グローバル・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンドハイインカム・リキッド・カレンシー・クラス	97.4
マネー・アカウント・マザーファンド	0.1
組入銘柄数	2銘柄

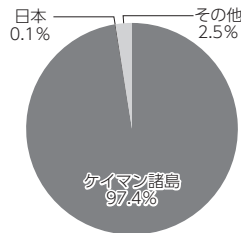
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

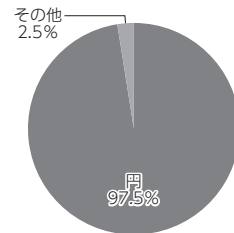
#### ○資産別配分



#### ○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) 国内投資信託受益証券には外国籍(邦貨建)の受益証券を含めております。

(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48期末	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末
	2018年9月18日	2018年10月17日	2018年11月19日	2018年12月17日	2019年1月17日	2019年2月18日
純資産総額	560,110,352円	543,658,904円	533,500,455円	474,268,060円	459,716,094円	466,658,063円
受益権総口数	719,625,086口	714,348,095口	708,840,613口	646,566,565口	641,380,352口	640,091,122口
1万口当たり基準価額	7,783円	7,611円	7,526円	7,335円	7,168円	7,290円

(注) 当作成期間(第48期~第53期)中における追加設定元本額は5,828,226円、同解約元本額は86,210,867円です。

## 組入上位ファンドの概要

### グローバル・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド ハイインカム・リキッド・カレンシー・クラス

【基準価額の推移】



(注) グラフは分配金再投資基準価額です。

【1万円当たりの費用明細】

(2017年1月1日～2017年12月31日)

当該期間の1万円当たりの費用明細については開示されていないため、掲載しておりません。

【組入上位10銘柄】

(2017年12月31日現在)

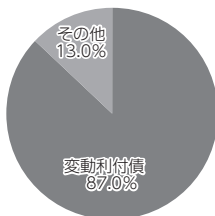
	銘柄名	業種 / 種別等	国 (地域)	比率 %
1	Lloyds Banking FRN Perp	変動利付債	英国	5.8
2	Credit Suisse GP FRN	変動利付債	スイス	5.6
3	Credit Agricole FRN Perp7	変動利付債	フランス	4.7
4	Societe Generale FRN Perp	変動利付債	フランス	4.6
5	HSBC Holdings FRN Perp2	変動利付債	英国	4.2
6	Bbva FRN Perp6	変動利付債	スペイン	4.1
7	RBS Group Plc FRN Perp	変動利付債	英国	3.8
8	Santander UK FRN Perp	変動利付債	英国	3.7
9	Bbva FRN Perp3	変動利付債	スペイン	3.2
10	BNP Paribas FRN Perp4	変動利付債	フランス	3.1
組入銘柄数			40銘柄	

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

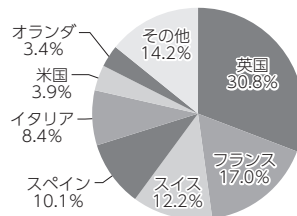
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書 (全体版) に記載しております。

(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】

※必要な情報が開示されておりません。

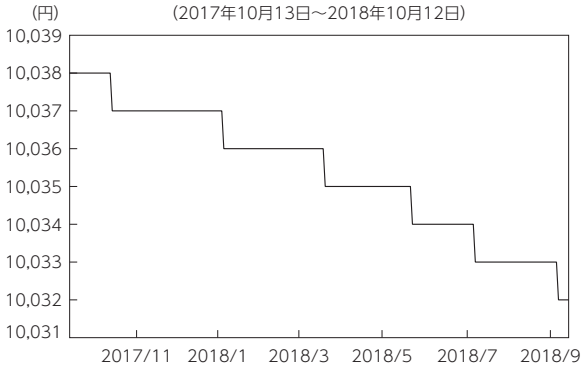
(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(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。

マネー・アカウント・マザーファンド

【基準価額の推移】

(2017年10月13日～2018年10月12日)



【1万口当たりの費用明細】

(2017年10月13日～2018年10月12日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	1 (1)	0.006 (0.006)
合 計	1	0.006
期中の平均基準価額は、10,035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。

組入資産の内容

(2018年10月12日現在)

2018年10月12日現在、有価証券等の組入れはございません。

※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。