

# 円キャッシュ・アルファ・ファンド(SMA専用)

設定日：2017年2月27日

償還日：2027年2月10日

決算日：原則、毎年2月10日

収益分配：決算日毎

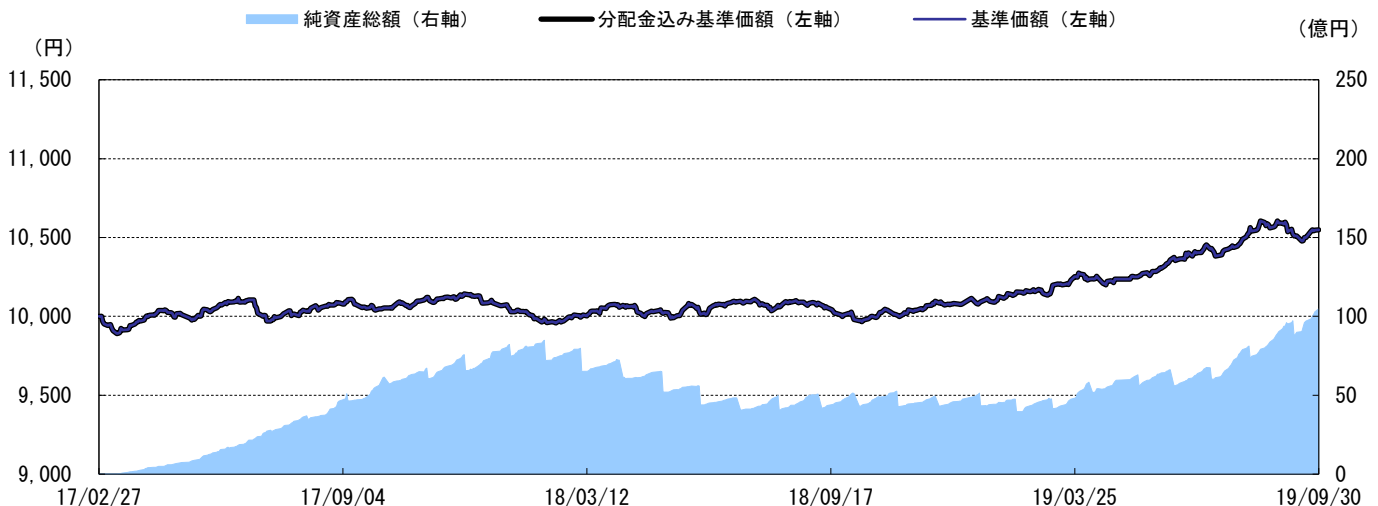
基準価額：10,548円

純資産総額：104.79億円

※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、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。  
 ※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。

### <資産構成比>

公社債	53.3%
うち現物	53.3%
うち先物	0.0%
現金その他	46.7%

※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。

### <基準価額騰落の要因分解（月次）>

前月末基準価額	10,592円	
当月お支払いした分配金	0円	
要 因	債券要因	インカムゲイン 7円 キャピタルゲイン -46円
	ヘッジコスト等	-2円
	その他	-3円
	当月末基準価額	10,548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。

### <基準価額の騰落率>

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
-0.42%	1.38%	2.73%	5.36%	-	5.48%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。

### <分配金実績（税引前）>

設定来合計	18・2・13	19・2・12			
0円	0円	0円			

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。

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

※下記データはマザーファンドの状況です。  
※比率は、マザーファンドの対組入債券評価額に対する比率です。

## &lt;債券セクター別構成比率&gt;

国債	62.7%
政府保証債・政府機関債	11.7%
国際機関債	19.3%
その他	6.3%

## &lt;債券格付別構成比率&gt;

AAA	28.1%
AA	71.9%
A以下	0.0%
無格付	0.0%

## &lt;債券国別投資比率&gt;

国名	比率
ベルギー	53.8%
スウェーデン	16.6%
オーストラリア	11.7%
アメリカ	9.0%
イギリス	8.9%

※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;利回り等&gt;

平均最終利回り	0.26%
平均直接利回り	1.33%
平均デュレーション	7.4年
平均残存期間	8.0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。

## &lt;組入債券上位10銘柄&gt; (組入銘柄数：38銘柄)

	銘柄	償還日	通貨	格付	比率
1	BELGIUM KINGDOM	2029/6/22	ユーロ	Aa3	20.9%
2	BELGIUM KINGDOM	2028/6/22	ユーロ	Aa3	11.4%
3	BELGIUM KINGDOM	2031/6/22	ユーロ	Aa3	8.9%
4	UK TREASURY	2028/10/22	イギリスポンド	Aa2	5.6%
5	BELGIUM KINGDOM	2028/3/28	ユーロ	Aa3	5.3%
6	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2032/6/1	スウェーデンクローナ	Aaa	4.9%
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2026/11/12	スウェーデンクローナ	Aaa	4.0%
8	BELGIUM KINGDOM	2027/6/22	ユーロ	Aa3	2.6%
9	BELGIUM KINGDOM	2033/4/22	ユーロ	Aa3	2.6%
10	OEKB OEST. KONTROLLBANK	2028/11/13	スウェーデンクローナ	Aa1	2.5%

※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。

## フ ァ ン ド の 特 色

## 1. 主として、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。

- マザーファンドを通じて、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。  
※将来、市況動向などにより、当該格付の基準が変更となる場合があります。
- 原則として、マザーファンドの組入比率は、純資産総額に対して50%以上とします。
- 市況動向などによっては、短期有価証券などへの直接投資を行なうこともあります。

## 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。

- 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。  
※為替ヘッジを行なった場合、為替ヘッジコストがかかります。また、為替変動リスクが完全に排除されるとは限りません。
- 為替ヘッジを行なった後の金利が相対的に高い国の中から、ファンダメンタルズや流動性などを勘案し、投資国を選定します。
- 投資国は、原則3カ国～5カ国程度に分散し、安定した収益の確保をめざします。

○市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行なえない場合があります。

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、前月末比で上昇（債券価格は下落）しました。前半は、米国供給管理協会（ISM）製造業景況指数の低調な結果を受けて利回りが低下（債券価格は上昇）しましたが、その後、米中政府による追加関税の税率引き上げ先送りや対象製品の一部除外との発表が続き、両国の関係改善への期待が高まったことなどから、利回りは上昇基調となりました。後半は、サウジアラビアの石油施設攻撃を背景に中東情勢が緊迫化したことや、市場予想を下回る米国消費者信頼感指数を受けて個人消費減速への懸念が広がったこと、米国大統領の弾劾調査を巡る動きを受けて政治リスクが意識されたことなどから、利回りは低下しました。

9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上昇（債券価格は下落）しました。前半は、欧州中央銀行（ECB）理事会で利下げや量的緩和の再開など、包括的な緩和策を決定したことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、ECB総裁会見などを受けて追加緩和期待が後退したことや、英国で欧州連合（EU）離脱延期法案が可決され、合意なき離脱に対する警戒感が和らいだことなどを背景に、利回りは総じて上昇しました。後半は、サウジアラビアの石油施設攻撃を背景として中東情勢が緊迫化したことや、ユーロ圏やドイツ、フランスの購買担当者景気指数（PMI）が、製造業およびサービス業ともに市場予想を下回ったことなどから、利回りは総じて低下しました。

スウェーデンの債券利回りは、スウェーデンの失業率が市場予想を上回ったことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、スウェーデンの中央銀行が政策金利の今後の見通しについて、引き上げ方針を維持したことなどを背景に、上昇（債券価格は下落）しました。

#### ◎運用概況

投資対象国は、前月から引き続きアメリカ、ベルギー、スウェーデン、イギリス、オーストラリアの5ヶ国としてこれを維持しました。債券市場では、イギリスの合意なきEU離脱懸念の後退や、米中貿易協議進展への期待から、リスクオンの流れが強まり、アメリカを中心に債券利回りは上昇（債券価格は下落）しました。各国の投資比率は、欧州域内の景気モメンタムの弱さや、ECBの緩和的な金融スタンスの強さから、引き続きベルギーの投資比率を高水準に維持しました。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、全般的に上昇したことから、パフォーマンスはマイナスとなりました。

#### ◎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	2027年2月10日まで（2017年2月27日設定）
決算日	毎年2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、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。 ※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

ありません。（有価証券届出書提出日現在）  
※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。

### 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

#### （信託報酬）

ファンドの日々の純資産総額に対し年率0.2268%\*（税抜0.21%）  
\*消費税率が10%になった場合は、0.231%となります。

### 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**

投資者の皆様の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）の皆様に帰属します。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、投資者の皆様にご理解を高めることを目的として、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。
- ・分配金は、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。分配金は、計算期間中に発生した運用収益を超えて支払われる場合があります。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。
- ・投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様にご帰属します。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。なお、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
三井住友信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長（登金）第649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。