

# 日興ハイブリッド3分法ファンド毎月分配型 (ヘッジなしコース)

追加型投信／内外／資産複合

## 交付運用報告書

第26期(決算日2016年11月17日)

第27期(決算日2016年12月19日)

第28期(決算日2017年1月17日)

第29期(決算日2017年2月17日)

第30期(決算日2017年3月17日)

第31期(決算日2017年4月17日)

作成対象期間(2016年10月18日～2017年4月17日)

第31期末(2017年4月17日)	
基準価額	8,676円
純資産総額	42百万円
第26期～第31期	
騰落率	7.4%
分配金(税込み)合計	300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、「日興ハイブリッド3分法ファンド毎月分配型(ヘッジなしコース)」は、2017年4月17日に第31期の決算を行ないました。

当ファンドは、世界の様々な資産を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

<http://www.nikkoam.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

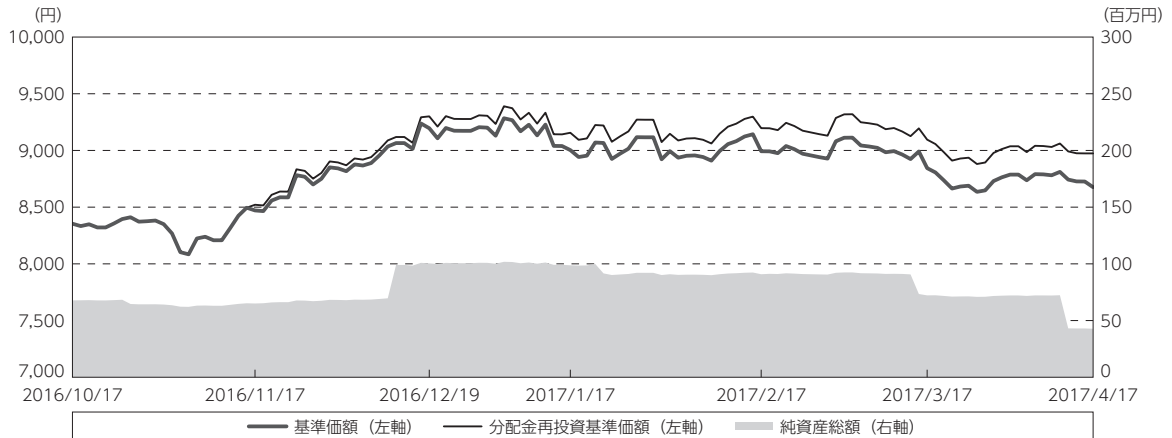
コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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

(2016年10月18日～2017年4月17日)



第26期首：8,354円

第31期末：8,676円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：7.4% (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10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、世界の様々な資産を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。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;

- ・組入れ資産からインカム収入を得たこと。
- ・高利回り債券が値上がりしたこと。
- ・不動産等関連証券が値上がりしたこと。
- ・優先証券が値上がりしたこと。
- ・円安/アメリカドル高が進行したこと。

## 1万口当たりの費用明細

(2016年10月18日～2017年4月17日)

項 目	第26期～第31期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	51	0.582	(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 )	(12)	(0.140)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(38)	(0.425)	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	0.050	(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 )	(0.003)	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 )	( 4 )	(0.047)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	55	0.632	
作成期間の平均基準価額は、8,847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。

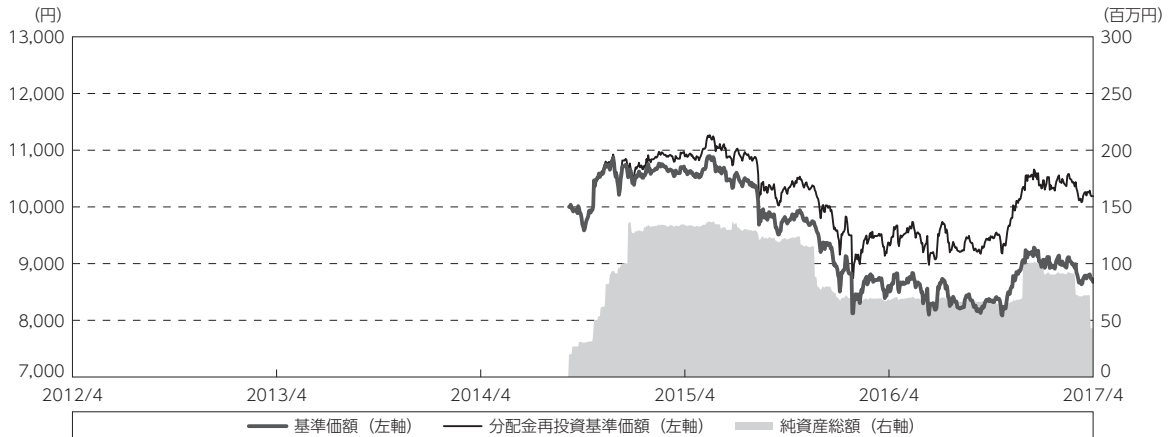
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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

(2012年4月17日～2017年4月17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2014年9月19日です。

	2014年9月19日 設定日	2015年4月17日 決算日	2016年4月18日 決算日	2017年4月17日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,618	8,506	8,676
期間分配金合計(税込み) (円)	—	300	600	600
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	9.2	△ 14.7	9.3
純資産総額 (百万円)	20	133	67	42

- (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4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**

（2016年10月18日～2017年4月17日）

**（高利回り債券市況）**

高利回り債券市場は上昇しました。国債金利の上昇は債券価格の押し下げ要因となったものの、マクロ景況感の改善、企業業績の伸長およびリスクマネーの流入によりスプレッド（上乘せ金利）が縮小したことによるプラスが上回りました。これにクーポン収入が加わり、ハイイールド債券市場は良好なパフォーマンスを記録しました。2016年11月の米国大統領選挙後の国債金利の急上昇を受けて、同月にハイイールド債券は下落しましたが、12月以降は国債市場が落ち着きを取り戻したことから、調整はごく短期間で終わりました。

**（不動産等関連証券市況）**

REIT市場は上昇しました。期間の初めから2016年12月にかけては、米国大統領選挙の影響もあり、金利が上昇基調を辿ったことから、REIT市場は軟調に推移しました。その後、2017年3月上旬にかけては、金利市場が落ち着きを取り戻したことや、良好なマクロ環境・住宅市況を支えに、REIT市場は徐々に値を戻しました。3月は、追加利上げが決定された中旬の米国金融政策会合に向けてREIT市場は一時的に下げましたが、期間末にかけて金利が低下に転じたことからREIT市場は反発し、プラス圏で期間末を迎えました。期間を通じてREIT市場は金利市場の影響を強く受ける展開となりました。

MLP市場は上昇しました。原油、天然ガス市況の安定に加え、米国新大統領がダコタとキーストーンのパイプライン建設を推進する大統領令に署名するなど、米国新政権のエネルギー業界寄りの姿勢が鮮明となったことがMLP市場の好調につながりました。

**（優先証券市況）**

優先証券市場は上昇しました。他の高利回り資産と同様、米国大統領選挙直後の金利急騰により、優先証券市場は2016年11月に下落しました。2017年に入ってから、金利市場が落ち着きを取り戻したことに加え、金利上昇が優先証券を発行する銀行・保険会社の業績にプラスに作用するとの見方が広がり、金融機関の株式・債券が買われたことから、優先証券は期間末にかけてほぼ一本調子の上昇となりました。

**（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-0.05%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、-0.05%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの-0.29%近辺から、日銀による国債買入れの継続や追加の金融緩和観測などを受けてマイナス圏での推移が続き、-0.11%近辺で期間末を迎えました。

**当ファンドのポートフォリオ**

（2016年10月18日～2017年4月17日）

**（当ファンド）**

当ファンドは、収益性を追求するため、「ハイブリッド・トライ・アセット・ファンド J P Yアンヘッジド・クラス」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。

**（ハイブリッド・トライ・アセット・ファンド J P Yアンヘッジド・クラス）**

相対的に高い利回りが期待できる3つの資産（高利回り債券、不動産等関連証券、優先証券等）に投資を行ないました。資産配分においては、高利回り債券55%、不動産等関連証券25%、優先証券等20%をめどとしました。各資産における運用経過は以下の通りです。

高利回り債券の運用においては、情報通信、エネルギー、小売セクターの投資比率を引き上げた一方、銀行、メディア、ヘルスケアセクターの投資比率を引き下げました。信用力が高めの銘柄を中心としたポートフォリオ構成を維持しました。

不動産等関連証券の運用においては、R E I TとM L Pの配分は概ね3対2としました。

R E I Tでは、米国の組入比率を引き上げました。欧州では、E U（欧州連合）離脱交渉を巡る不透明感を考慮し、英国の組入れを引き続き抑制しました。アジアでは、オーストラリアとシンガポールを引き上げる一方、日本のウェイトを引き下げました。セクター別では、欧州と米国の商業施設の組入比率を縮小しました。また、オフィスと住宅の組入比率も米国を中心に若干縮小しました。

M L Pでは、冬場の天候が逆風となったガス公益セクターのウェイトを引き下げました。

優先証券の運用においては、発行体がコールを実施しない可能性やその場合の価格リスクについても注視しながら、クーポンの高い銘柄や（金利上昇に備えて）変動金利水準の高い銘柄を組み入れるなど、銘柄選択を通じて投資リターンの拡大をめざしました。

**（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**

（2016年10月18日～2017年4月17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**

（2016年10月18日～2017年4月17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26期	第27期	第28期	第29期	第30期	第31期
	2016年10月18日～ 2016年11月17日	2016年11月18日～ 2016年12月19日	2016年12月20日～ 2017年1月17日	2017年1月18日～ 2017年2月17日	2017年2月18日～ 2017年3月17日	2017年3月18日～ 2017年4月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.587%	50 0.541%	50 0.552%	50 0.553%	50 0.562%	50 0.573%
当期の収益	50	40	48	47	50	50
当期の収益以外	—	9	1	2	—	—
翌期繰越分配対象額	585	589	587	587	591	606

（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、「ハイブリッド・トライ・アセット・ファンド JPYアンヘッジド・クラス」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。

**（ハイブリッド・トライ・アセット・ファンド JPYアンヘッジド・クラス）**

引き続き、原則として、3つの資産（高利回り債券、不動産等関連証券、優先証券等）に投資を行なう方針です。

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。

**（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、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

2016年10月18日から2017年4月17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。

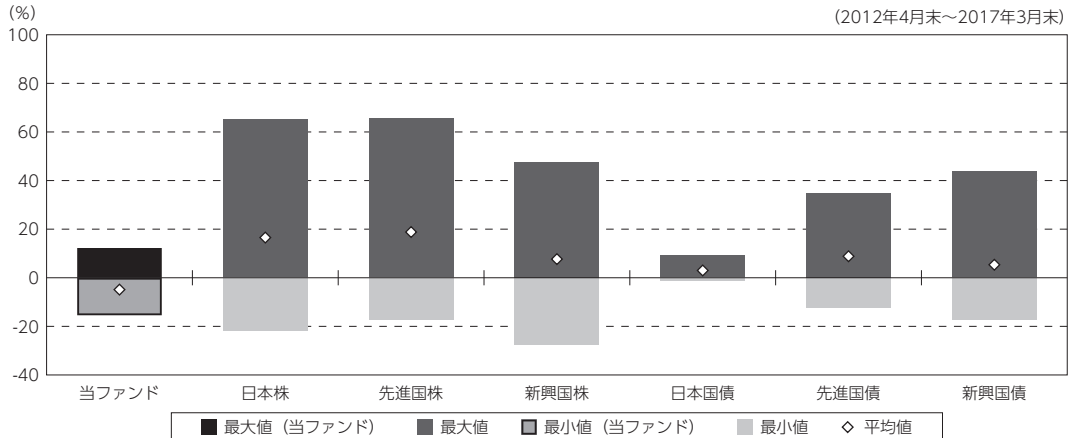
## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2014年9月19日から2020年10月19日までです。
運用方針	主として、世界の様々な資産を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	「ハイブリッド・トライ・アセット・ファンド J P Y アンヘッジド・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	世界の様々な資産を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。主として先進国の、相対的に高い利回りが期待できる3つの資産（高利回り債券、不動産等関連証券、優先証券等）に投資を行ない、現物資産のうち外貨建て部分については、原則として対円で為替ヘッジを行ないません。
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	12.2	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△ 15.4	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 1.3	△ 12.3	△ 17.4
平均値	△ 4.9	16.5	18.8	7.7	3.0	8.9	5.4

(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) 2012年4月から2017年3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9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：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）

(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ら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。●シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）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）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

(2017年4月17日現在)

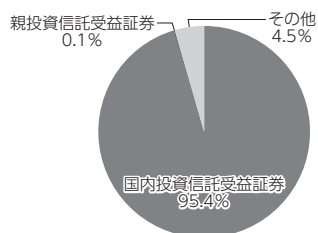
## ○組入上位ファンド

銘柄名	第31期末
	%
ハイブリッド・トライ・アセット・ファンド J P Yアンヘッジド・クラス	95.4
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

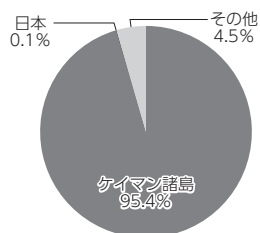
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

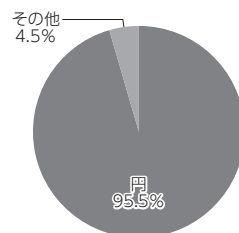
## ○資産別配分



## ○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

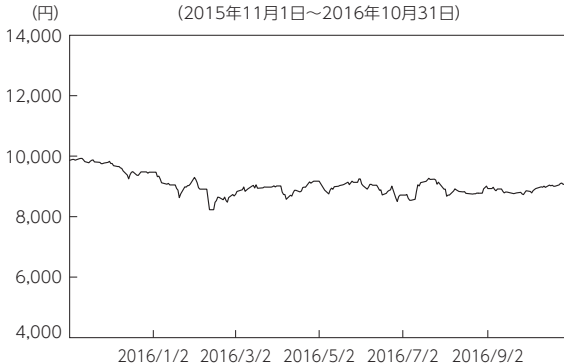
項目	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末	第30期末	第31期末
	2016年11月17日	2016年12月19日	2017年1月17日	2017年2月17日	2017年3月17日	2017年4月17日
純資産総額	65,043,462円	100,438,510円	98,726,075円	90,840,291円	72,201,741円	42,770,975円
受益権総口数	76,786,096口	109,219,009口	109,655,649口	101,014,687口	81,637,304口	49,300,565口
1万口当たり基準価額	8,471円	9,196円	9,003円	8,993円	8,844円	8,676円

(注) 当作成期間（第26期～第31期）中における追加設定元本額は34,805,853円、同解約元本額は66,641,486円です。

## 組入上位ファンドの概要

## ハイブリッド・トライ・アセット・ファンド JPYアンヘッジド・クラス

## 【基準価額の推移】



## 【1万口当たりの費用明細】

(2015年11月1日～2016年10月31日)  
当該期間の1万口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】

(2016年10月31日現在)

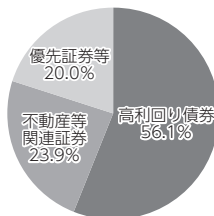
	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	MetLife	優先証券	アメリカドル	アメリカ	1.7
2	Centaur Funding Corp	優先証券	アメリカドル	アメリカ	1.5
3	Prudential PLC	優先証券	アメリカドル	イギリス	1.5
4	Barclays Bank bcs d	優先証券	アメリカドル	イギリス	1.4
5	Voya Financial Inc	優先証券	アメリカドル	アメリカ	1.3
6	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS	MLP	アメリカドル	アメリカ	1.3
7	MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS	MLP	アメリカドル	アメリカ	1.2
8	HSBC Capital Funding	優先証券	アメリカドル	イギリス	1.1
9	ENERGY TRANSFER PARTNERS LP	MLP	アメリカドル	アメリカ	1.1
10	Great-West L&A	優先証券	アメリカドル	カナダ	1.0
	組入銘柄数		644銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

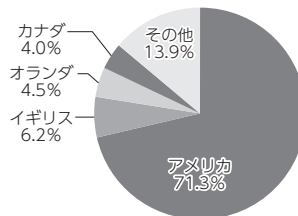
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

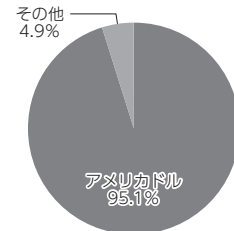
## 【資産別配分】



## 【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。

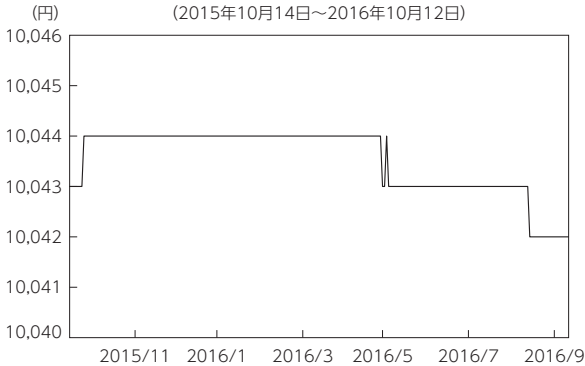
(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

※組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分については、当該ファンドの運用を行なっているシティグループ・ファースト・インベストメント・マネジメントより提供された情報です。

## マネー・アカウント・マザーファンド

## 【基準価額の推移】

(2015年10月14日～2016年10月12日)



## 【1万口当たりの費用明細】

(2015年10月14日～2016年10月12日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)
合 計	0	0.000

期中の平均基準価額は、10,043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

(2016年10月12日現在)

2016年10月12日現在、有価証券等の組入れはございません。