

高金利先進国債券オープン(毎月分配型)

<愛称 月桂樹>

追加型投信/海外/債券

交付運用報告書

第148期(決算日2016年2月10日) 第149期(決算日2016年3月10日) 第150期(決算日2016年4月11日)
 第151期(決算日2016年5月10日) 第152期(決算日2016年6月10日) 第153期(決算日2016年7月11日)

作成対象期間(2016年1月13日~2016年7月11日)

第153期末(2016年7月11日)	
基準価額	5,797円
純資産総額	333,391百万円
第148期~第153期	
騰落率	△ 8.0%
分配金(税込み)合計	330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、「高金利先進国債券オープン(毎月分配型)」は、2016年7月11日に第153期の決算を行ないました。

当ファンドは、世界の主要先進国の債券に実質的に投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行なってきました。

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

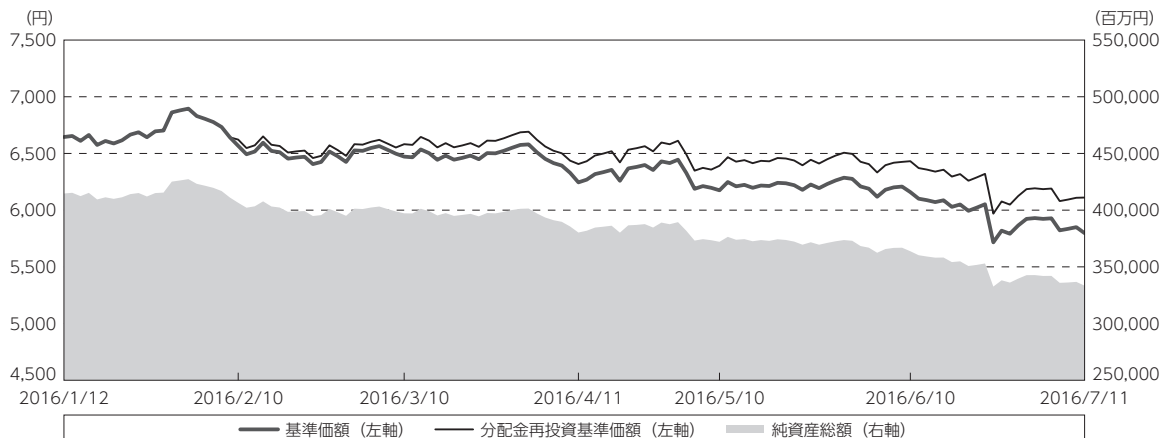
コールセンター 電話番号: 0120-25-1404
 午前9時~午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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1月13日～2016年7月11日)



第148期首：6,645円

第153期末：5,797円 (既払分配金(税込み):330円)

騰落率：△ 8.0% (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1月12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、世界の主要先進国の債券に実質的に投資を行ない、安定した収益の確保および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＞

- ・投資債券からインカム収入を得たこと。
- ・投資対象国の国債利回りが期間の初めと比べて低下(債券価格は上昇)したこと。

＜値下がり要因＞

- ・投資対象国の通貨が対円で下落したこと。

1万口当たりの費用明細

(2016年1月13日～2016年7月11日)

項 目	第148期～第153期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	43	0.668	(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)	(21)	(0.320)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(21)	(0.320)	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)	(0.027)	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	1	0.009	(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)	(0)	(0.007)	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
(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	44	0.677	
作成期間の平均基準価額は、6,408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。

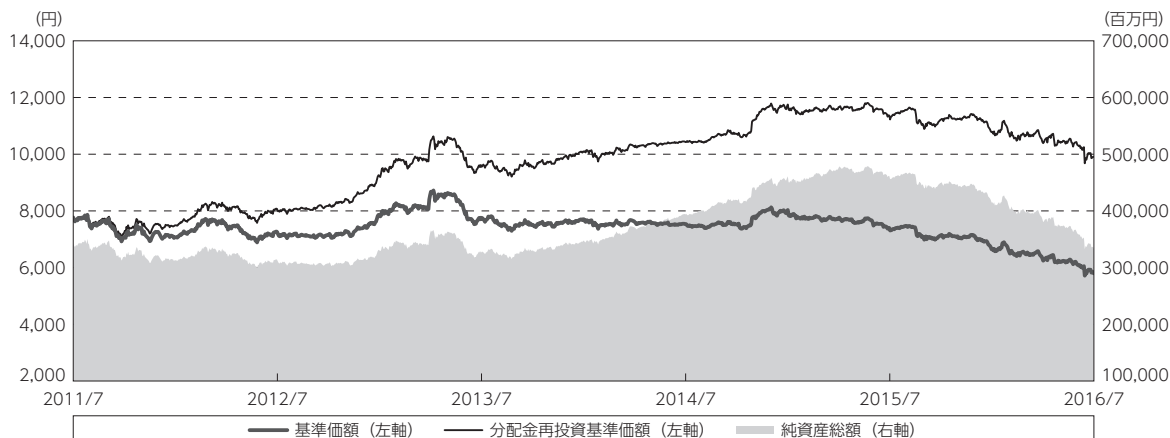
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(2011年7月11日～2016年7月11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) 分配金再投資基準価額は、2011年7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。

	2011年7月11日 決算日	2012年7月10日 決算日	2013年7月10日 決算日	2014年7月10日 決算日	2015年7月10日 決算日	2016年7月11日 決算日
基準価額 (円)	7,770	7,128	7,704	7,488	7,317	5,797
期間分配金合計(税込み) (円)	—	840	840	840	780	660
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	2.9	20.5	8.6	8.2	△ 12.5
純資産総額 (百万円)	342,171	308,104	326,854	392,866	456,482	333,391

- (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。
 (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1月13日～2016年7月11日）

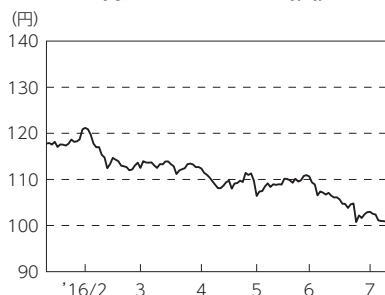
（債券市況）

期間中、投資対象国の国債利回りは、期間の初めと比べて低下しました。2016年1月から2月下旬にかけては、原油安の進行や中国人民元安・株安の進行を契機とした世界経済の減速懸念などから、各国の国債利回りは総じて低下しました。3月上旬から期間末にかけては、中国の良好な貿易統計の発表や、原油価格の上昇、世界的な株価の上昇などを受けて投資家による安全資産への逃避需要が後退したことなどが国債利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、F R B（米国連邦準備制度理事会）による追加利上げ観測が後退したことや、イギリスの国民投票によるE U（欧州連合）離脱決定などを受けて国債など安全資産への逃避需要が強まったことから、各国の国債利回りは概して低下しました。

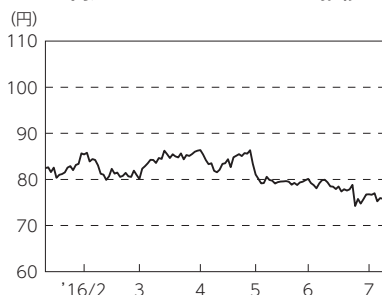
（為替市況）

期間中における投資先各国の通貨（対円）は、下記の推移となりました。

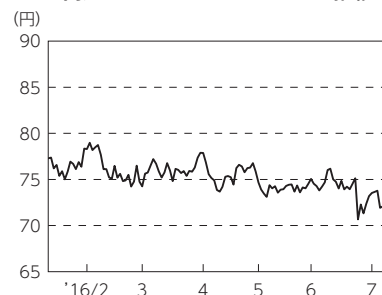
円／アメリカドルの推移



円／オーストラリアドルの推移



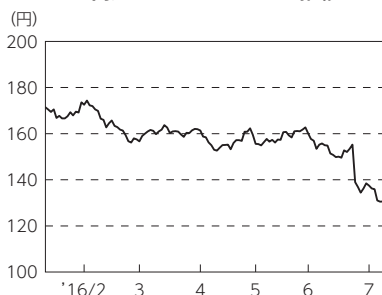
円／ニュージーランドドルの推移



円／ノルウェークローネの推移



円／イギリスポンドの推移



当ファンドのポートフォリオ

(2016年1月13日～2016年7月11日)

(当ファンド)

当ファンドは、「高金利先進国債券マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

(高金利先進国債券マザーファンド)

期間中、投資対象国（通貨ベース）の変更はありませんでした。組入比率についてはオーストラリアなどの組入比率を引き上げた一方、イギリスなどの組入比率を引き下げました。イギリスのEU離脱を問う国民投票の実施日が近づくにつれ、同国に対する慎重姿勢を強め、国民投票の結果を受けて同国の組入比率を引き下げました。期間末時点における投資国（通貨ベース）は、アメリカ、オーストラリア、ニュージーランド、イギリス、ノルウェーの5カ国としました。

国ごとのデュレーション（金利感応度）を調整し、ファンドへのリターンを最大化に努めました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年1月13日～2016年7月11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1月13日～2016年7月11日)

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148期	第149期	第150期	第151期	第152期	第153期
	2016年1月13日～ 2016年2月10日	2016年2月11日～ 2016年3月10日	2016年3月11日～ 2016年4月11日	2016年4月12日～ 2016年5月10日	2016年5月11日～ 2016年6月10日	2016年6月11日～ 2016年7月11日
当期分配金 (対基準価額比率)	55 0.831%	55 0.843%	55 0.873%	55 0.883%	55 0.885%	55 0.940%
当期の収益	7	7	8	7	12	7
当期の収益以外	47	47	46	47	42	47
翌期繰越分配対象額	694	647	600	552	510	462

(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、「高金利先進国債券マザーファンド」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。

（高金利先進国債券マザーファンド）

原則として、各国の金利水準、信用力、財政状況などのファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を考慮して投資を行なう方針です。債券市況、為替市況、各国のファンダメンタルズなどの変化にあわせて、投資比率並びに投資対象国（通貨ベース）およびポートフォリオのデュレーションの変更などを柔軟に検討する方針です。

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

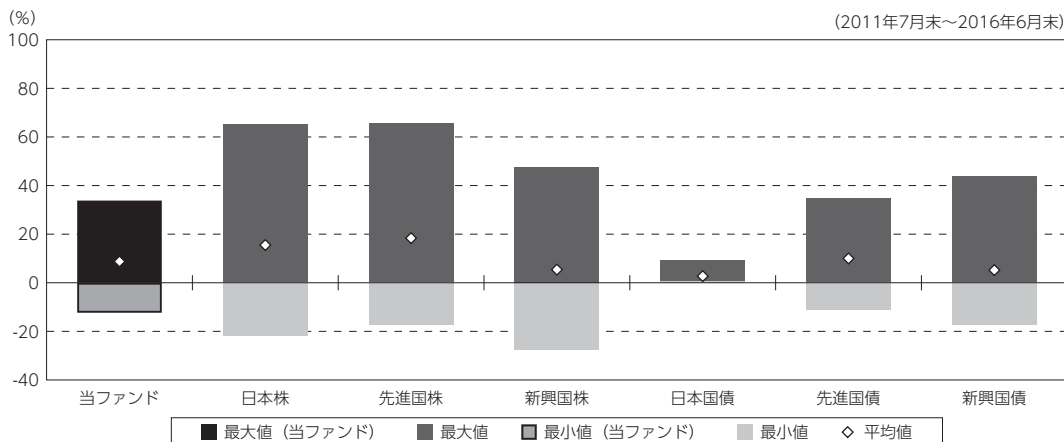
2016年1月13日から2016年7月11日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2003年8月5日から原則無期限です。	
運用方針	主として「高金利先進国債券マザーファンド」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	高金利先進国債券オープン（毎月分配型）	「高金利先進国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	高金利先進国債券マザーファンド	世界の主要先進国（OECD加盟国）の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などを主要投資対象とします。
運用方法	世界の主要先進国（OECD加盟国）のうち、信用力が高く、相対的に金利が高い国の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などに実質的に投資することにより、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。各国の投資比率は、相対的魅力度、流動性、信用力、金利の方向性などの分析をもとに決定します。外貨建債券への投資にあたっては、為替ヘッジを行ないません。	
分配方針	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	33.8	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△ 12.3	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	0.4	△ 11.2	△ 17.4
平均値	8.8	15.5	18.4	5.4	2.7	10.0	5.2

(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) 2011年7月から2016年6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。

(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。●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

(2016年7月11日現在)

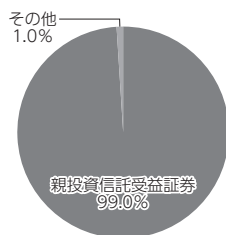
○組入上位ファンド

銘柄名	第153期末
高金利先進国債券マザーファンド	99.0%
組入銘柄数	1銘柄

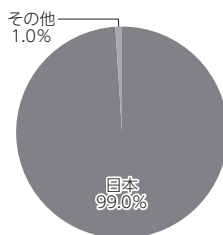
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

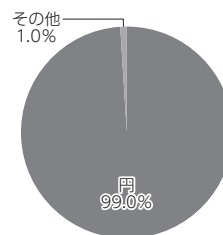
○資産別配分



○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。

(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

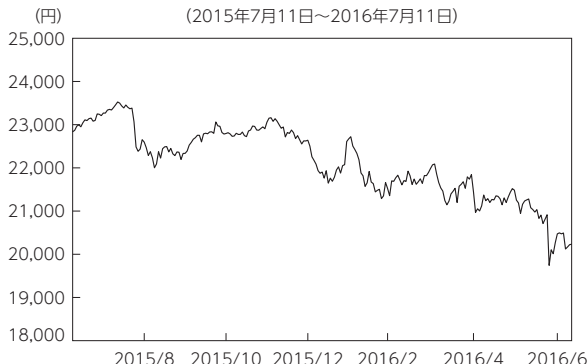
項目	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末	第153期末
	2016年2月10日	2016年3月10日	2016年4月11日	2016年5月10日	2016年6月10日	2016年7月11日
純資産総額	406,486,925,970円	397,213,672,626円	380,258,049,913円	372,086,006,909円	363,764,638,912円	333,391,439,375円
受益権総口数	619,013,186,395口	613,745,173,680口	608,932,790,965口	602,541,545,957口	590,590,757,901口	575,067,079,811口
1万口当たり基準価額	6,567円	6,472円	6,245円	6,175円	6,159円	5,797円

(注) 当作成期間（第148期～第153期）中における追加設定元本額は24,636,845,792円、同解約元本額は73,558,751,455円です。

組入上位ファンドの概要

高金利先進国債券マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2015年7月11日～2016年7月11日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用	3	0.013
(保 管 費 用)	(3)	(0.013)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	3	0.013

期中の平均基準価額は、22,176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。

【組入上位10銘柄】

(2016年7月11日現在)

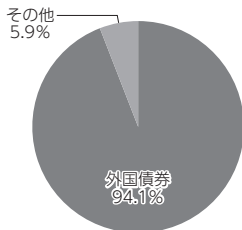
	銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
					%
1	US TREASURY N/B 2.25% 2021/7/31	国債証券	アメリカドル	アメリカ	4.0
2	US TREASURY N/B 2% 2025/2/15	国債証券	アメリカドル	アメリカ	3.0
3	NEW ZEALAND INDEX LINKED 2% 2025/9/20	国債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	2.8
4	BRITISH COLUMBIA PROV OF 2% 2022/10/23	地方債証券	アメリカドル	カナダ	2.6
5	US TREASURY N/B 2% 2022/7/31	国債証券	アメリカドル	アメリカ	2.4
6	UNITED KINGDOM GILT 2% 2025/9/7	国債証券	イギリスポンド	イギリス	2.2
7	AUSTRALIAN INDEX LINKED 3% 2025/9/20	国債証券	オーストラリアドル	オーストラリア	2.0
8	BRITISH COLUMBIA PROV OF 4.25% 2024/11/27	地方債証券	オーストラリアドル	カナダ	1.9
9	NEW S WALES TREASURY CRP 2.75% 2025/11/20	地方債証券	オーストラリアドル	オーストラリア	1.9
10	LANDWIRTSCH. RENTENBANK 4.25% 2023/1/24	特殊債券	オーストラリアドル	ドイツ	1.9
	組入銘柄数		98銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

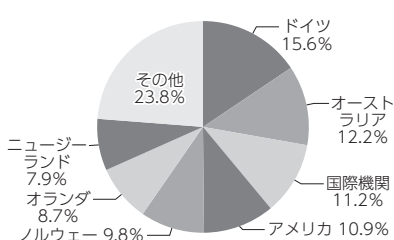
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

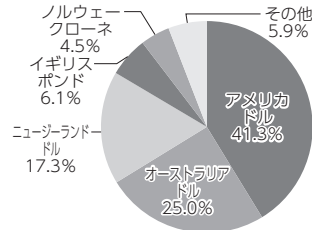
【資産別配分】



【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。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

※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。