

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154期(決算日2016年8月10日) 第155期(決算日2016年9月12日) 第156期(決算日2016年10月11日)
 第157期(決算日2016年11月10日) 第158期(決算日2016年12月12日) 第159期(決算日2017年1月10日)

作成対象期間(2016年7月12日~2017年1月10日)

第159期末(2017年1月10日)	
基準価額	6,009円
純資産総額	289,264百万円
第154期~第159期	
騰落率	8.5%
分配金(税込み)合計	270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、2017年1月10日に第159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

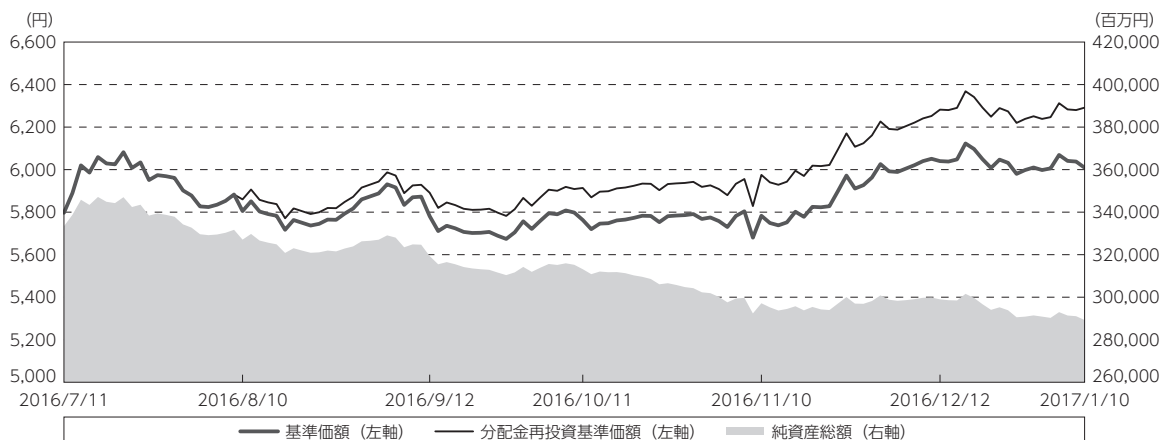
コールセンター 電話番号: 0120-25-1404
 午前9時~午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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7月12日～2017年1月10日)



第154期首：5,797円

第159期末：6,009円 (既払分配金(税込み):270円)

騰落率：8.5% (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。

(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。
- ・投資対象国の通貨が対円で上昇したこと。

<値下がり要因>

- ・投資対象国の国債利回りが期間の初めと比べて上昇(債券価格は下落)したこと。

1万口当たりの費用明細

(2016年7月12日～2017年1月10日)

項 目	第154期～第159期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	37	0.633	(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)	(17)	(0.283)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(19)	(0.325)	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)	(0.026)	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	0.010	(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	38	0.643	
作成期間の平均基準価額は、5,879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。

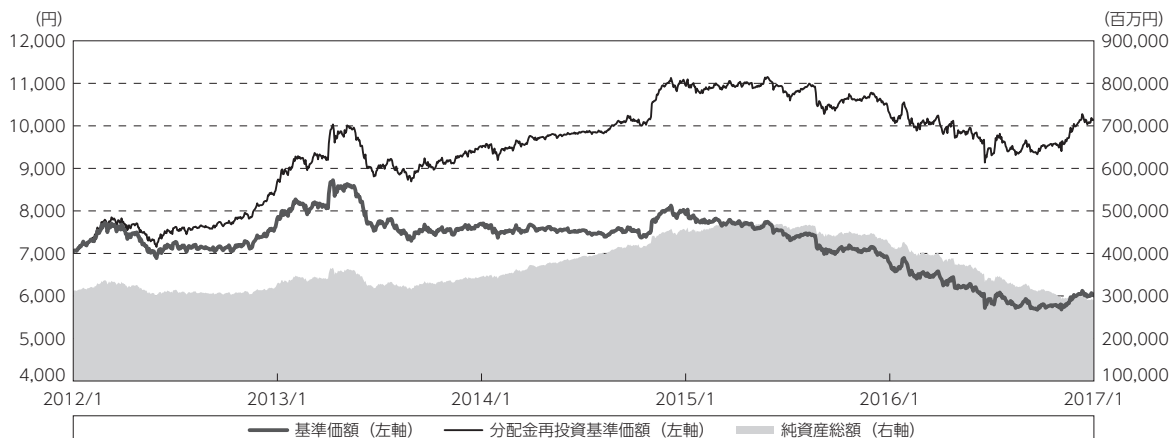
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(2012年1月10日～2017年1月10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、2012年1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。

	2012年1月10日 決算日	2013年1月10日 決算日	2014年1月10日 決算日	2015年1月13日 決算日	2016年1月12日 決算日	2017年1月10日 決算日
基準価額 (円)	7,045	7,840	7,640	7,842	6,645	6,009
期間分配金合計(税込み) (円)	—	840	840	840	690	600
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	24.8	8.4	14.6	△ 6.9	△ 0.2
純資産総額 (百万円)	311,772	330,524	345,062	450,516	414,662	289,264

- (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7月12日～2017年1月10日)

(債券市況)

投資対象国の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。

期間中、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、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、米国次期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。

(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。

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／ノルウェークロネの推移



円／カナダドルの推移



円／アメリカドルの推移



当ファンドのポートフォリオ

(2016年7月12日～2017年1月10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。また、2016年12月の約款変更に伴ない、「マネー・オープン・マザーファンド」受益証券への投資を開始しました。

(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）のうち、イギリスからカナダへの入替えを行ないました。両国を比較し、イギリスよりもカナダの方がファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）は良好に推移すると予想したためです。

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の最大化に努めました。

(マネー・オープン・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7月12日～2017年1月10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7月12日～2017年1月10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154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
	2016年7月12日～ 2016年8月10日	2016年8月11日～ 2016年9月12日	2016年9月13日～ 2016年10月11日	2016年10月12日～ 2016年11月10日	2016年11月11日～ 2016年12月12日	2016年12月13日～ 2017年1月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	55 0.939%	55 0.942%	40 0.689%	40 0.687%	40 0.658%	40 0.661%
当期の収益	12	12	10	12	14	9
当期の収益以外	42	42	29	27	25	30
翌期繰越分配対象額	419	376	346	319	294	263

(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)

2016年12月の約款変更に伴ない、投資対象先ファンドとして、従来の「高金利先進国債券マザーファンド」受益証券に「高利回り先進国債券ファンド クラスA」受益証券および「マネー・オープン・マザーファンド」受益証券を追加しました。今後、追加された投資対象先ファンドへの入替を進めてまいります。

(高金利先進国債券マザーファンド)

(高利回り先進国債券ファンド クラスA)

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。

(マネー・オープン・マザーファンド)

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7月12日から2017年1月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

当ファンドについて、2016年12月22日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。

①先進国における全般的な金利低下の影響を考慮し、当ファンドの運用成果の向上を目指すために必要な対応を講じるべく、投資形態をファミリーファンド方式からファンド・オブ・ファンズ方式に変更した上で、ソブリン債や社債等を主要投資対象とする「高利回り先進国債券ファンド クラスA」を投資対象とする投資信託証券として追加いたしました。加えて、余資の一部を運用するために「マネー・オープン・マザーファンド」を追加いたしました。

②上記①のファンド・オブ・ファンズ方式への変更に伴ない、投資対象とする投資信託証券にかかる報酬を含めた実質的な負担を軽減するため、当ファンドの信託報酬率を年万分の48.2（税抜）引き下げて、総額を年万分の76.8（税抜）とするよう、変更を行ないました。

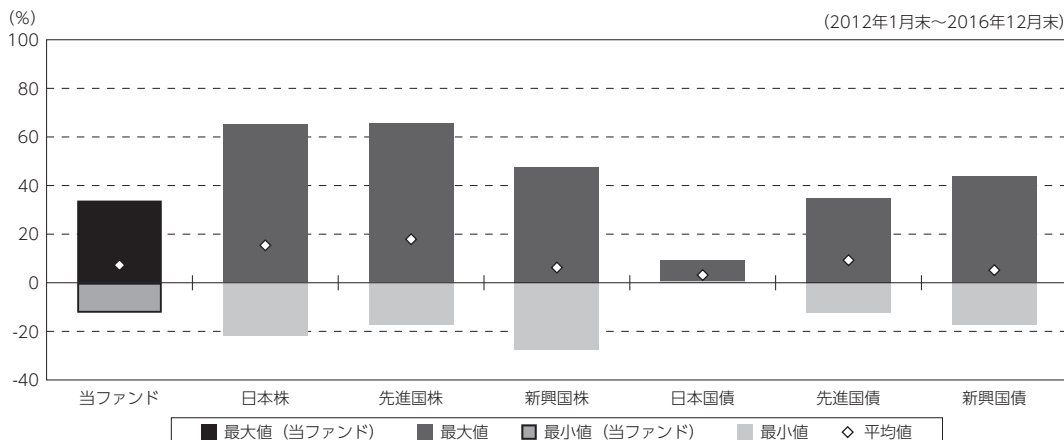
（第7条、第11条、第18条、第19条、第19条の2、第21条、第22条、第23条、第24条、第25条、第26条、第27条、第28条、第30条、第30条の2、第33条、第35条、第36条、第39条、第43条、第44条、第49条、附則第4条、付表）

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、ソブリン債（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。）や社債等を主要投資対象とする投資信託証券の一部、またはすべてに投資を行ない、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	「高利回り先進国債券ファンド クラスA」 受益証券 「高金利先進国債券マザーファンド」 受益証券 「マネー・オープン・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	経済協力開発機構（OECD）加盟国の中から信用力が高く、金利水準が相対的に高い国の公社債に投資を行ないます。投資対象通貨は、必要に応じて適宜見直します。外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。
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	0.5	△ 12.3	△ 17.4
平均値	7.2	15.4	17.9	6.2	3.2	9.3	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) 2012年1月から2016年12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・ディバースファイド（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・ディバースファイド（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1月10日現在)

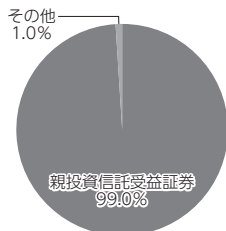
○組入上位ファンド

銘柄名	第159期末
	%
高金利先進国債券マザーファンド	99.0
マネー・オープン・マザーファンド	0.0
組入銘柄数	2銘柄

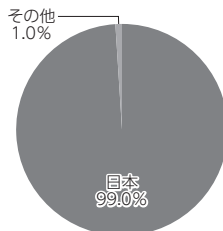
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

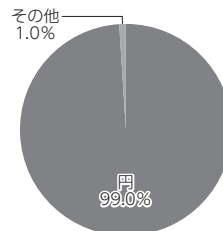
○資産別配分



○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) 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

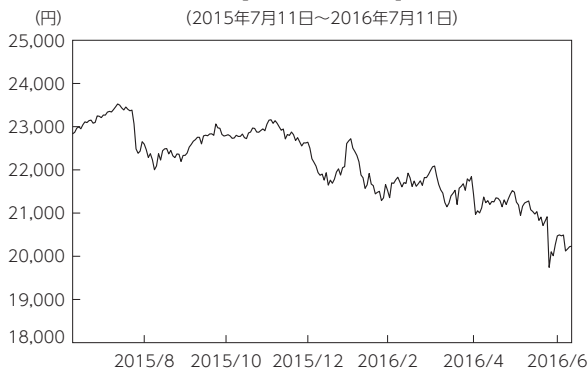
項目	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末	第158期末	第159期末
	2016年8月10日	2016年9月12日	2016年10月11日	2016年11月10日	2016年12月12日	2017年1月10日
純資産総額	327,074,628,049円	319,341,071,496円	313,166,257,420円	297,153,044,981円	298,978,427,127円	289,264,011,494円
受益権総口数	563,467,562,658口	552,422,547,367口	543,366,251,404口	513,848,500,329口	495,018,940,548口	481,386,371,078口
1万口当たり基準価額	5,805円	5,781円	5,763円	5,783円	6,040円	6,009円

(注) 当作成期間（第154期～第159期）中における追加設定元本額は8,777,001,217円、同解約元本額は102,457,709,950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)

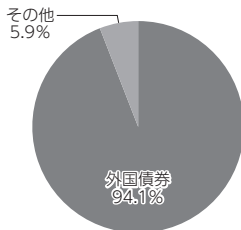
	銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
					%
1	US TREASURY N/B 2.25% 2021/7/31	国債証券	アメリカドル	アメリカ	4.0
2	US TREASURY N/B 2% 2025/2/15	国債証券	アメリカドル	アメリカ	3.0
3	NEW ZEALAND INDEX LINKED 2% 2025/9/20	国債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	2.8
4	BRITISH COLUMBIA PROV OF 2% 2022/10/23	地方債証券	アメリカドル	カナダ	2.6
5	US TREASURY N/B 2% 2022/7/31	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。

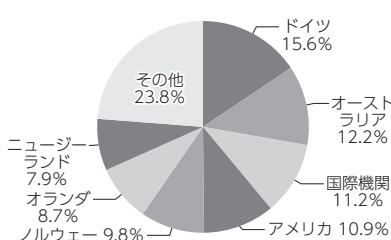
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

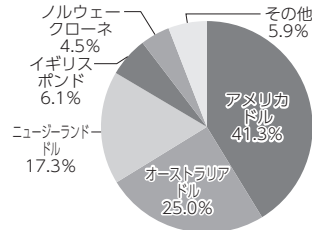
【資産別配分】



【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。

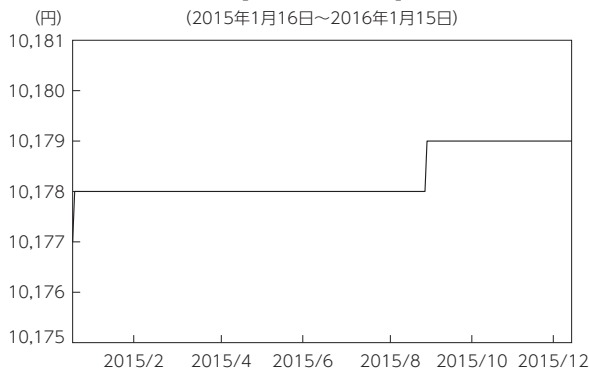
(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

※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。

マネー・オープン・マザーファンド

【基準価額の推移】

(2015年1月16日～2016年1月15日)



【1万口当たりの費用明細】

(2015年1月16日～2016年1月15日)

該当事項はございません。

【組入上位10銘柄】

(2016年1月15日現在)

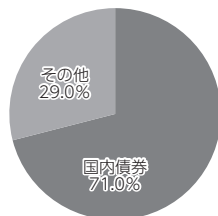
	銘柄名	業種 / 種別等	通貨	国 (地域)	比率
1	第579回国庫短期証券	国債証券	円	日本	60.8
2	第564回国庫短期証券	国債証券	円	日本	10.1
3	—	—	—	—	—
4	—	—	—	—	—
5	—	—	—	—	—
6	—	—	—	—	—
7	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—
9	—	—	—	—	—
10	—	—	—	—	—
組入銘柄数			2銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

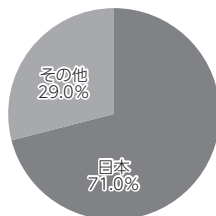
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(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。

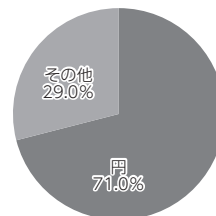
【資産別配分】



【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。

※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。