

## 高金利先進国債券オープン(毎月分配型) <愛称 月桂樹>

### 運用報告書(全体版)

第136期(決算日 2015年2月10日) 第138期(決算日 2015年4月10日) 第140期(決算日 2015年6月10日)  
 第137期(決算日 2015年3月10日) 第139期(決算日 2015年5月11日) 第141期(決算日 2015年7月10日)

#### 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。  
 「高金利先進国債券オープン(毎月分配型)」は、2015年7月10日に第141期の決算を行ないましたので、第136期から第141期の運用状況をまとめ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。

#### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。	
主要運用対象	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。
組入制限	高金利先進国債券オープン(毎月分配型)	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	高金利先進国債券マザーファンド	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
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。	

<940380>

## 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。

## Contents

◇高金利先進国債券オープン(毎月分配型) ..... 1

(ご参考) 投資対象先の直近の内容

◆高金利先進国債券マザーファンド.....14



## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			債 組 入 比 率 %	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金		
	円		円			百万円
112期(2013年2月12日)	8,210		70		5.6	345,434
113期(2013年3月11日)	8,151		70		0.1	343,142
114期(2013年4月10日)	8,628		70		6.7	363,131
115期(2013年5月10日)	8,634		70		0.9	363,438
116期(2013年6月10日)	7,890		70		△7.8	332,172
117期(2013年7月10日)	7,704		70		△1.5	326,854
118期(2013年8月12日)	7,454		70		△2.3	320,399
119期(2013年9月10日)	7,468		70		1.1	324,282
120期(2013年10月10日)	7,428		70		0.4	327,107
121期(2013年11月11日)	7,444		70		1.2	331,422
122期(2013年12月10日)	7,617		70		3.3	342,330
123期(2014年1月10日)	7,640		70		1.2	345,062
124期(2014年2月10日)	7,487		70		△1.1	348,354
125期(2014年3月10日)	7,589		70		2.3	360,427
126期(2014年4月10日)	7,581		70		0.8	369,484
127期(2014年5月12日)	7,562		70		0.7	376,464
128期(2014年6月10日)	7,513		70		0.3	384,212
129期(2014年7月10日)	7,488		70		0.6	392,866
130期(2014年8月11日)	7,392		70		△0.3	398,092
131期(2014年9月10日)	7,496		70		2.4	411,412
132期(2014年10月10日)	7,423		70		△0.0	414,819
133期(2014年11月10日)	7,737		70		5.2	436,482
134期(2014年12月10日)	7,953		70		3.7	448,919
135期(2015年1月13日)	7,842		70		△0.5	450,516
136期(2015年2月10日)	7,722		70		△0.6	454,354
137期(2015年3月10日)	7,683		70		0.4	461,501
138期(2015年4月10日)	7,724		55		1.2	477,121
139期(2015年5月11日)	7,573		55		△1.2	466,767
140期(2015年6月10日)	7,599		55		1.1	470,524
141期(2015年7月10日)	7,317		55		△3.0	456,482

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしているため、適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第136期	(期 首) 2015年1月13日	円 7,842		% -	% 92.0
	1月末	7,746		△1.2	92.2
	(期 末) 2015年2月10日	7,792		△0.6	91.8
第137期	(期 首) 2015年2月10日	7,722		-	91.8
	2月末	7,791		0.9	93.0
	(期 末) 2015年3月10日	7,753		0.4	92.0
第138期	(期 首) 2015年3月10日	7,683		-	92.0
	3月末	7,728		0.6	94.2
	(期 末) 2015年4月10日	7,779		1.2	95.2
第139期	(期 首) 2015年4月10日	7,724		-	95.2
	4月末	7,701		△0.3	95.1
	(期 末) 2015年5月11日	7,628		△1.2	95.7
第140期	(期 首) 2015年5月11日	7,573		-	95.7
	5月末	7,713		1.8	97.3
	(期 末) 2015年6月10日	7,654		1.1	97.9
第141期	(期 首) 2015年6月10日	7,599		-	97.9
	6月末	7,449		△2.0	96.7
	(期 末) 2015年7月10日	7,372		△3.0	96.5

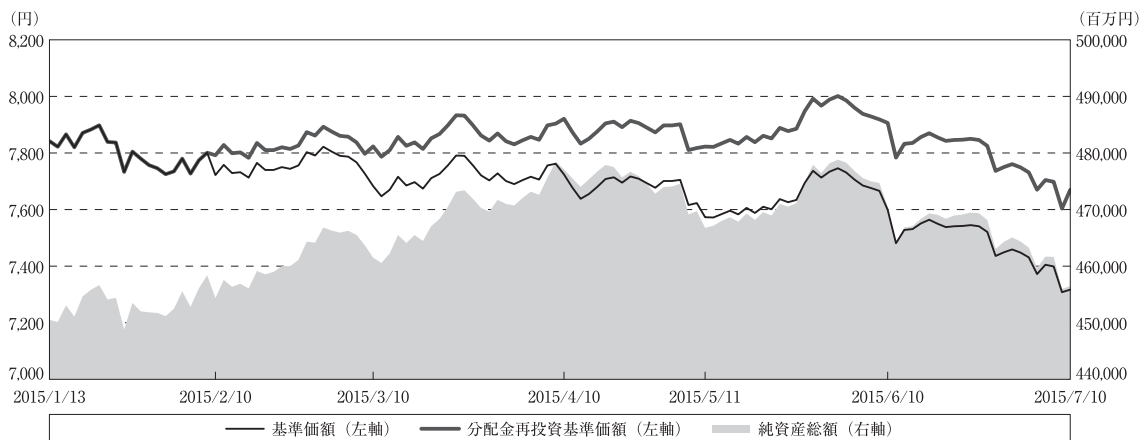
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○運用経過

(2015年1月14日～2015年7月10日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第136期首：7,842円

第141期末：7,317円 (既払分配金 (税込み)：360円)

騰落率：△2.2% (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(2015年1月13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。

## ○基準価額の推移

第136期首7,842円の基準価額は、第141期末に7,317円(分配後)となり、分配金を加味した騰落率は△2.2%となりました。

## ○基準価額の変動要因

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変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・投資対象国の通貨であるイギリスポンド、アメリカドルが対円で上昇したこと。
- ・投資債券からインカム収入を得たこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・投資対象国の国債利回りが期間の初めと比べて概ね上昇(債券価格は低下)したこと。
- ・投資対象国の通貨であるオーストラリアドル、ニュージーランドドルが対円で下落したこと。

## 投資環境

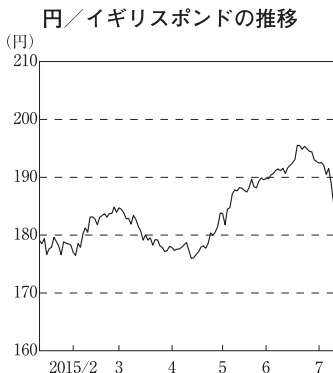
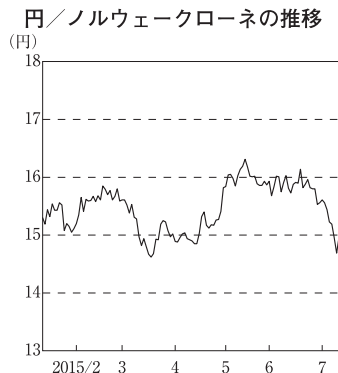
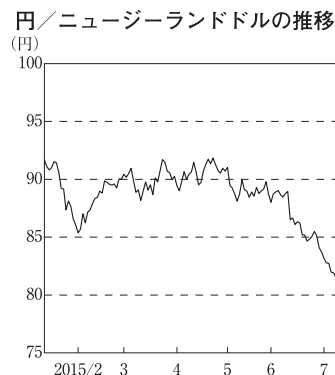
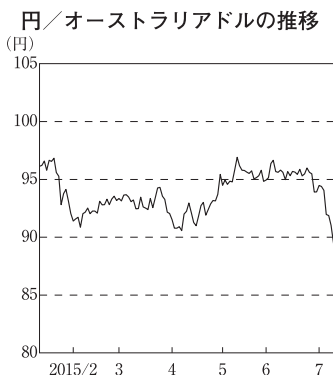
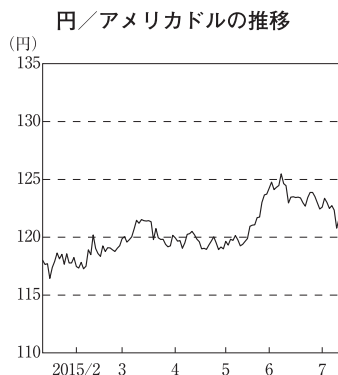
## (債券市況)

投資対象国の国債利回りは、総じて上昇しました。

期間の初めは、E C B（欧州中央銀行）による量的金融緩和策の導入観測や、ギリシャの信用懸念の再燃や原油価格の大幅な下落などを受けた投資家による国債など安全資産への逃避需要などから、各国の国債利回りは総じて大幅に低下（債券価格は上昇）しました。2月から4月中旬にかけては、米国の市場予想を上回る内容の雇用統計の発表などを受けたF R B（米国連邦準備制度理事会）による早期の利上げ開始観測や、イングランド銀行（B O E）による英国のインフレ見通しの引き上げの発表などを背景に、米国や英国の国債利回りが上昇した一方で、オーストラリアやニュージーランドの国債利回りは低下しました。4月下旬から期間末にかけては、米国の市場予想を上回る内容の雇用統計の発表などを受けたF R Bによる早期の利上げ開始観測や、ユーロ圏における市場予想を上回る内容の経済指標の発表やデフレ観測の後退などから、各国の国債利回りは総じて大幅に上昇しました。

## (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。



## 当ファンドのポートフォリオ

### (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。他の国よりも早いペースで景気回復を遂げる見込みであり、他の大半の国に先駆けて中央銀行が利上げを実施する可能性が高く、それが自国通貨の追い風になるとみられるアメリカの組入比率を引き上げました。

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。

#### 国別投資比率

(2015年1月13日現在)

投資対象国	組入比率
アメリカ	31.4%
ニュージーランド	23.7%
オーストラリア	18.0%
イギリス	14.3%
ノルウェー	5.6%

※組入比率は、純資産総額に対する比率。  
※投資対象国（通貨ベース）。

#### 国別投資比率

(2015年7月10日現在)

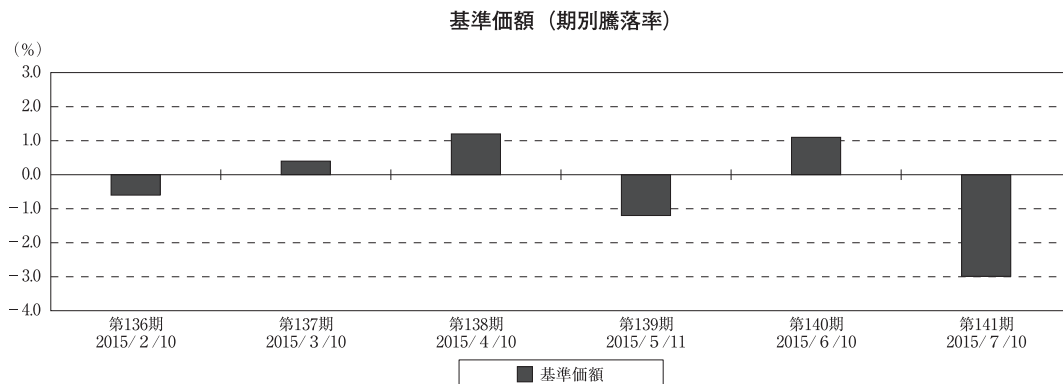
投資対象国	組入比率
アメリカ	42.2%
ニュージーランド	21.8%
オーストラリア	16.1%
イギリス	13.2%
ノルウェー	4.2%

※組入比率は、純資産総額に対する比率。  
※投資対象国（通貨ベース）。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

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。

以下のグラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税込み)込みです。

## 分配金

第136期～第141期における分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下の通りといたしました。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136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2015年1月14日～ 2015年2月10日	2015年2月11日～ 2015年3月10日	2015年3月11日～ 2015年4月10日	2015年4月11日～ 2015年5月11日	2015年5月12日～ 2015年6月10日	2015年6月11日～ 2015年7月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	70 0.898%	70 0.903%	55 0.707%	55 0.721%	55 0.719%	55 0.746%
当期の収益	9	14	17	10	17	10
当期の収益以外	60	55	37	44	37	44
翌期繰越分配対象額	1,213	1,158	1,121	1,076	1,039	995

(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て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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2015年1月14日～2015年7月10日)

項 目	第136期～第141期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 0.658	(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 )	(24)	(0.313)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(25)	(0.319)	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 )	(0.006)	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
合 計	52	0.667	
作成期間の平均基準価額は、7,688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まず。

(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。

## ○売買及び取引の状況

(2015年1月14日～2015年7月10日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第136期～第141期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
高金利先進国債券マザーファンド	千口 15,546,217	千円 36,129,849	千口 9,889,832	千円 22,991,636

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年1月14日～2015年7月10日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2015年1月14日～2015年7月10日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2015年1月14日～2015年7月10日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2015年7月10日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第135期末		第141期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口		千口	千円
高金利先進国債券マザーファンド			192,254,214		197,910,599	451,948,644

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2015年7月10日現在)

項 目	第141期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
高金利先進国債券マザーファンド	451,948,644	98.0
コール・ローン等、その他	9,263,337	2.0
投資信託財産総額	461,211,981	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 高金利先進国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(580,881,962千円)の投資信託財産総額(581,321,455千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=121.65円、1ユーロ=134.63円、1イギリスポンド=186.96円、1スウェーデンクローナ=14.37円、1ノルウェークローネ=14.98円、1デンマーククローネ=18.04円、1オーストラリアドル=90.84円、1ニュージーランドドル=82.17円

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末
	2015年2月10日現在	2015年3月10日現在	2015年4月10日現在	2015年5月11日現在	2015年6月10日現在	2015年7月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	459,227,754,740	466,700,140,554	481,575,230,701	471,599,210,838	474,837,793,911	461,211,981,192
コール・ローン等	5,851,682,756	6,092,429,748	8,042,887,692	6,279,321,651	5,956,252,056	5,847,215,077
高金利先進国債券マザーファンド(評価額)	449,903,207,021	456,930,878,984	472,453,440,265	462,152,690,463	465,854,093,798	451,948,644,173
未収入金	3,472,855,296	3,676,821,507	1,078,892,613	3,167,190,019	3,027,438,464	3,416,112,371
未収利息	9,667	10,315	10,131	8,705	9,593	9,571
(B) 負債	4,873,276,476	5,198,450,530	4,453,506,732	4,831,460,569	4,313,609,335	4,729,007,707
未払収益分配金	4,118,519,144	4,204,811,355	3,397,242,946	3,389,937,051	3,405,674,887	3,431,423,000
未払解約金	283,511,664	514,410,237	516,157,988	895,089,504	381,583,387	778,456,298
未払信託報酬	469,405,606	477,357,705	537,996,862	544,300,365	524,295,833	517,101,382
その他未払費用	1,840,062	1,871,233	2,108,936	2,133,649	2,055,228	2,027,027
(C) 純資産総額(A-B)	454,354,478,264	461,501,690,024	477,121,723,969	466,767,750,269	470,524,184,576	456,482,973,485
元本	588,359,877,715	600,687,336,522	617,680,535,756	616,352,191,182	619,213,615,905	623,895,090,915
次期繰越損益金	△134,005,399,451	△139,185,646,498	△140,558,811,787	△149,584,440,913	△148,689,431,329	△167,412,117,430
(D) 受益権総口数	588,359,877,715口	600,687,336,522口	617,680,535,756口	616,352,191,182口	619,213,615,905口	623,895,090,915口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,722円	7,683円	7,724円	7,573円	7,599円	7,317円

(注) 当ファンドの第136期首元本額は574,457,072,851円、第136～141期中追加設定元本額は113,679,845,253円、第136～141期中一部解約元本額は64,241,827,189円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第136期0.7722円、第137期0.7683円、第138期0.7724円、第139期0.7573円、第140期0.7599円、第141期0.7317円です。

(注) 2015年7月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は167,412,117,430円です。

## ○損益の状況

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2015年1月14日～ 2015年2月10日	2015年2月11日～ 2015年3月10日	2015年3月11日～ 2015年4月10日	2015年4月11日～ 2015年5月11日	2015年5月12日～ 2015年6月10日	2015年6月11日～ 2015年7月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	247,740	249,919	239,881	267,141	277,911	272,762
受取利息	247,740	249,919	239,881	267,141	277,911	272,762
(B) 有価証券売買損益	△ 2,396,314,405	2,237,810,451	6,410,247,460	△ 5,327,490,911	5,379,920,694	△ 13,486,822,460
売買益	21,801,354	2,261,034,369	6,440,307,456	57,542,545	5,512,660,657	123,827,076
売買損	△ 2,418,115,759	△ 23,223,918	△ 30,059,996	△ 5,385,033,456	△ 132,739,963	△ 13,610,649,536
(C) 信託報酬等	△ 471,245,668	△ 479,228,938	△ 540,105,798	△ 546,434,014	△ 526,351,061	△ 519,128,409
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,867,312,333	1,758,831,432	5,870,381,543	△ 5,873,657,784	4,853,847,544	△ 14,005,678,107
(E) 前期繰越損益金	16,521,241,492	9,441,784,088	6,923,691,451	9,115,039,935	△ 145,043,622	1,276,750,645
(F) 追加信託差損益金	△143,540,809,466	△146,181,450,663	△149,955,641,835	△149,435,886,013	△149,992,560,364	△151,251,766,968
(配当等相当額)	( 55,478,442,347)	( 57,146,021,807)	( 59,254,258,648)	( 59,421,132,911)	( 59,905,776,694)	( 60,496,333,147)
(売買損益相当額)	(△199,019,251,813)	(△203,327,472,470)	(△209,209,900,483)	(△208,857,018,924)	(△209,898,337,058)	(△211,748,100,115)
(G) 計(D+E+F)	△129,886,880,307	△134,980,835,143	△137,161,568,841	△146,194,503,862	△145,283,756,442	△163,980,694,430
(H) 収益分配金	△ 4,118,519,144	△ 4,204,811,355	△ 3,397,242,946	△ 3,389,937,051	△ 3,405,674,887	△ 3,431,423,000
次期繰越損益金(G+H)	△134,005,399,451	△139,185,646,498	△140,558,811,787	△149,584,440,913	△148,689,431,329	△167,412,117,430
追加信託差損益金	△143,540,809,466	△146,181,450,663	△149,955,641,835	△149,435,886,013	△149,992,560,364	△151,251,766,968
(配当等相当額)	( 55,493,105,392)	( 57,157,923,087)	( 59,270,818,055)	( 59,433,821,883)	( 59,919,167,861)	( 60,509,365,893)
(売買損益相当額)	(△199,033,914,858)	(△203,339,373,750)	(△209,226,459,890)	(△208,869,707,896)	(△209,911,728,225)	(△211,761,132,861)
分配準備積立金	15,931,857,464	12,419,610,215	9,978,618,137	6,931,938,996	4,464,865,470	1,600,671,537
繰越損益金	△ 6,396,447,449	△ 5,423,806,050	△ 581,788,089	△ 7,080,493,896	△ 3,161,736,435	△ 17,761,021,999

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2015年1月14日～2015年7月10日の期間に当ファンドが負担した費用は562,736,621円です。

(注) 分配金の計算過程(2015年1月14日～2015年7月10日)は以下の通りです。

項 目	2015年1月14日～ 2015年2月10日	2015年2月11日～ 2015年3月10日	2015年3月11日～ 2015年4月10日	2015年4月11日～ 2015年5月11日	2015年5月12日～ 2015年6月10日	2015年6月11日～ 2015年7月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	538,068,551円	848,995,232円	1,084,272,146円	642,494,559円	1,102,446,189円	657,608,423円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	55,493,105,392円	57,157,923,087円	59,270,818,055円	59,433,821,883円	59,919,167,861円	60,509,365,893円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	19,512,308,057円	15,775,426,338円	12,291,588,937円	9,679,381,488円	6,768,094,168円	4,374,486,114円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	75,543,482,000円	73,782,344,657円	72,646,679,138円	69,755,697,930円	67,789,708,218円	65,541,460,430円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,283円	1,228円	1,176円	1,131円	1,094円	1,050円
g. 分配金	4,118,519,144円	4,204,811,355円	3,397,242,946円	3,389,937,051円	3,405,674,887円	3,431,423,000円
h. 分配金(1万口当たり)	70円	70円	55円	55円	55円	55円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

## ○分配金のお知らせ

	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
1万口当たり分配金(税込み)	70円	70円	55円	55円	55円	55円

## ○お知らせ

### 約款変更について

2015年1月14日から2015年7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、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に定める信用リスクを適正に管理する方法として、一般社団法人投資信託協会規則に従って委託会社が合理的な方法を定めるべく、2015年4月11日付にて信託約款に所要の変更を行ないました。(付表)

## ご参考

「資産、負債、元本及び基準価額の状況」および「損益の状況」に記載している一般的な項目についての説明。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	説	明
(A)	資産	ファンドの有する財産の合計額	
	コール・ローン等	金融機関向けの短期貸付資金や短期金融商品等の残高	
	各有価証券等(評価額)	株や債券、ファンド等の有価証券等の評価額	
	未収入金	入金予定の有価証券の売却代金等	
	未取配当金	入金予定の株式等の配当金	
	未取利息	入金予定の債券等の利息	
(B)	負債	支払い予定額の合計	
	未払金	支払い予定の有価証券の買付代金等	
	未払収益分配金	支払い予定の収益分配金	
	未払信託報酬	支払い予定の信託報酬の金額	
(C)	純資産総額(A-B)	ファンド全体の評価金額	
	元本	ファンドの元本部分の残高	
	次期繰越損益金	純資産総額と元本残高との差額で、翌期に繰越す損益金の合計額	
(D)	受益権総口数	受益者の保有総口数	
	1(万)口当たり基準価額(C÷D)	ファンドの単位当たりの時価	

## ○損益の状況

項	目	説	明
(A)	配当等収益	ファンドが直接受け取った配当金や利息等の合計	
	受取配当金	ファンドが直接受け取った株式等の配当金の合計	
	受取利息	ファンドが直接受け取ったコール・ローンや債券等の利息の合計	
(B)	有価証券売買損益	有価証券売買時の損益と評価損益の合計	
	売買益	各有価証券の売買益と期末評価益の合計	
	売買損	各有価証券の売買損と期末評価損の合計	
(C)	信託報酬等	信託報酬や保管費用等のファンドの経費	
(D)	当期損益金(A+B+C)	当期における収支合計	
(E)	前期繰越損益金	前期分の繰越損益金と分配準備積立金の合計から当期中の解約で発生する取り崩し分を控除した金額	
(F)	追加信託差損益金	受益者がファンドに新規に払込んだ金額とファンドの元本との差額(基準価額と単位当たり元本との差額)を調整した金額	
	(配当等相当額)	(配当等に相当する額)	
	(売買損益相当額)	(売買損益に相当する額)	
(G)	計(D+E+F)	期中の収支の総合計額	
(H)	収益分配金	収益分配金の合計額	
	次期繰越損益金(G+H)	翌期に繰り越す損益金の合計額(期中の収支の総合計額から収益分配金の金額を引いたもの)	
	追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金	
	(配当等相当額)	(配当等に相当する額)	
	(売買損益相当額)	(売買損益に相当する額)	
	分配準備積立金	分配金を支払うための準備積立金	
	繰越損益金	繰越損益の合計金額	

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

# 高金利先進国債券マザーファンド

## 運用報告書

第12期（決算日 2015年7月10日）  
 (2014年7月11日～2015年7月10日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2003年8月5日から原則無期限です。
運用方針	世界の主要先進国の債券に投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の成長をめざします。
主要運用対象	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。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## ファンド概要

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。

主要先進国(OECD加盟国)の債券の中で、相対的に金利が高い国の債券を選び、国別、通貨別、残存期間を考慮しながら、分散投資を行ない、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、相対的の魅力度、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。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。



## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
8期(2011年7月11日)	円		%		%	百万円
	14,823		11.5		96.7	442,067
9期(2012年7月10日)		15,457	4.3		98.5	398,971
10期(2013年7月10日)		18,888	22.2		96.3	412,778
11期(2014年7月10日)		20,807	10.2		97.2	488,773
12期(2015年7月10日)		22,836	9.8		97.5	577,327

(注) 安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしているため、適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2014年7月10日	20,807		—		97.2
7月末	20,850		0.2		97.5
8月末	21,201		1.9		95.9
9月末	21,372		2.7		96.0
10月末	21,609		3.9		92.9
11月末	23,274		11.9		93.9
12月末	23,529		13.1		91.5
2015年1月末	22,928		10.2		93.1
2月末	23,298		12.0		94.0
3月末	23,349		12.2		95.2
4月末	23,459		12.7		96.1
5月末	23,694		13.9		98.2
6月末	23,070		10.9		97.7
(期 末)					
2015年7月10日	22,836		9.8		97.5

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2014年7月11日～2015年7月10日)

## 基準価額の推移

期首20,807円の基準価額は、期末に22,836円となり、騰落率は+9.8%となりました。

## 基準価額の変動要因

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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首と比べて低下（債券価格は上昇）したこと。
- ・投資対象国の通貨であるイギリスポンド、アメリカドルが対円で上昇したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

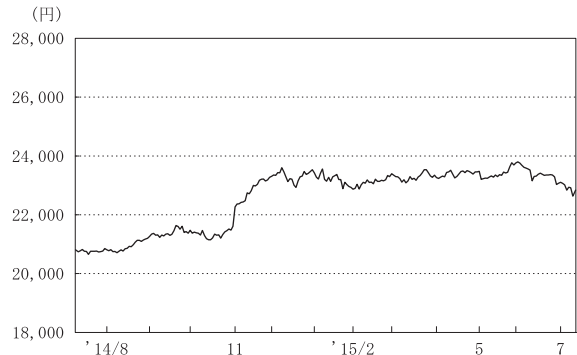
- ・投資対象国の通貨であるオーストラリアドル、ニュージーランドドル、ノルウェークローネが対円で下落したこと。

## (債券市況)

期中、投資対象国の国債利回りは、総じて低下しました。

期首から2014年8月にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）による金融緩和姿勢の継続への期待や、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和の強化、ウクライナ情勢の緊迫化やポルトガルの金融機関の信用問題などを懸念した投資家による国債など安全資産への逃避需要の強まりなどを背景に、各国の国債利回りは総じて低下しました。9月から2015年1月にかけては、米国の堅調な内容の雇用統計の発表などを受けたFRBによる早期の利上げ開始観測などを背景に、各国の国債利回りが上昇（債券価格は下落）する局面があったものの、世界的な景気の減速懸念や、ECBによる国債買入れなどを含む量的金融緩和の実施の決定、ギリシャの信用懸念の再燃や原油価格の急落などを受けた投資家による国債など安全資産への逃避需要の強まりなどから、各国の国債利回りは総じて低下しました。2月から4月中旬にかけては、米国の市場予想を上回る内容の雇用統計の発表や、英国のインフレ見通しの上方修正の発表などを受けて早期の利上げ開始観測が強まったことなどから、米国と英国の国債利回りが上昇した一方で、オーストラリアやニュージーランドの国債利回りは低下しました。4月下旬から期末にかけては、原油価格の回復観測や、ユーロ圏における市場予想を上回る内容の経済指標の発表などを背景とした欧州のデフレ観測の後退、米国における早期の利上げ開始観測などを背景に、各国の国債利回りは総じて上昇しました。

基準価額の推移

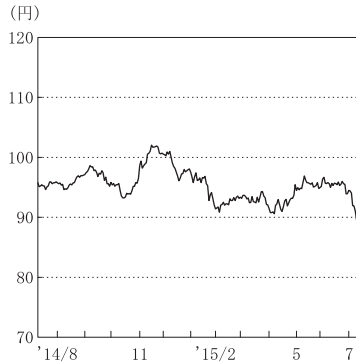


期首	期中高値	期中安値	期末
2014/07/10	2015/06/02	2014/07/18	2015/07/10
20,807円	23,800円	20,656円	22,836円

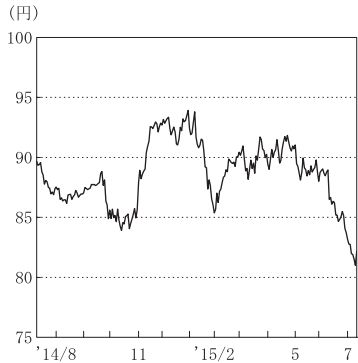
## (為替市況)

期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／オーストラリアドルの推移



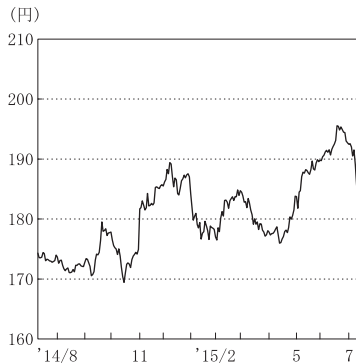
円／ニュージーランドドルの推移



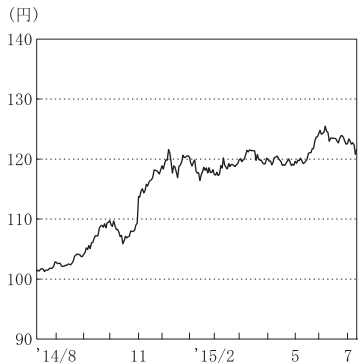
円／ノルウェークローネの推移



円／イギリスポンドの推移



円／アメリカドルの推移



## ポートフォリオ

期中、投資対象国（通貨ベース）の変更はありませんでした。他の国よりも早いペースで景気回復を遂げる見込みであり、他の大半の国に先駆けて中央銀行が利上げを実施する可能性が高く、それが自国通貨の強い風になるとみられるアメリカの組入比率を引き上げました。

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。

国別投資比率  
(2014年7月10日現在)

投資対象国	組入比率
アメリカ	26.1%
ニュージーランド	24.7%
オーストラリア	16.4%
イギリス	16.3%
ノルウェー	13.6%

※組入比率は、純資産総額に対する比率。  
※投資対象国（通貨ベース）。

国別投資比率  
(2015年7月10日現在)

投資対象国	組入比率
アメリカ	42.2%
ニュージーランド	21.8%
オーストラリア	16.1%
イギリス	13.2%
ノルウェー	4.2%

※組入比率は、純資産総額に対する比率。  
※投資対象国（通貨ベース）。

## ○今後の運用方針

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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2014年7月11日～2015年7月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	円 3 (3)	% 0.013 (0.013)	(a)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  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
合 計	3	0.013	
期中の平均基準価額は、22,636円です。			

(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) 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。

## ○売買及び取引の状況

(2014年7月11日～2015年7月10日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	千アメリカドル	千アメリカドル	
		国債証券	1,835,327	1,490,447
		地方債証券	—	83,790
	特殊債証券	504,589	14,744	
	イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド	千イギリスポンド
		国債証券	156,806	174,203
特殊債証券		16,505	82,480	
ノルウェー	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	
	国債証券	—	2,066,927	
	特殊債証券	73,872	470,475	
国	オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
		国債証券	229,052	169,491
		地方債証券	131,549	347,750
	特殊債証券	338,911	42,872	
ニュージーランド	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	
	国債証券	351,791	374,622	
	地方債証券	168,185	32,652	
特殊債証券	216,055	141,965		
			( 60,000)	

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年7月11日～2015年7月10日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2015年7月10日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 2,016,329	千アメリカドル 2,002,500	千円 243,604,176	% 42.2	% —	% 28.4	% 11.3	% 2.6
イギリス	千イギリスポンド 376,450	千イギリスポンド 406,674	76,031,872	13.2	—	12.3	0.9	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,516,000	千ノルウェークローネ 1,634,435	24,483,850	4.2	—	2.3	1.7	0.3
オーストラリア	千オーストラリアドル 936,000	千オーストラリアドル 1,024,569	93,071,919	16.1	—	13.9	2.0	0.2
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 1,438,000	千ニュージーランドドル 1,530,821	125,787,596	21.8	—	8.4	9.4	4.0
合 計	—	—	562,979,415	97.5	—	65.2	25.3	7.1

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄		当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	CANADA GOVERNMENT	1.125	35,000	35,141	4,274,993	2018/3/19	
	REPUBLIC OF FINLAND	1.625	25,000	25,381	3,087,629	2018/10/1	
	TSY INFL IX N/B	0.125	25,000	25,588	3,112,830	2019/4/15	
	TSY INFL IX N/B	0.125	25,000	25,239	3,070,440	2023/1/15	
	TSY INFL IX N/B	0.625	25,000	25,821	3,141,238	2024/1/15	
	TSY INFL IX N/B	0.25	100,000	98,161	11,941,347	2025/1/15	
	US TREASURY N/B	10.625	20,000	20,214	2,459,040	2015/8/15	
	US TREASURY N/B	8.75	10,000	11,504	1,399,545	2017/5/15	
	US TREASURY N/B	1.0	20,000	20,117	2,447,255	2017/12/15	
	US TREASURY N/B	9.125	17,000	20,957	2,549,517	2018/5/15	
	US TREASURY N/B	1.375	50,000	50,503	6,143,800	2018/9/30	
	US TREASURY N/B	1.625	25,000	25,265	3,073,563	2019/7/31	
	US TREASURY N/B	1.375	50,000	49,644	6,039,257	2020/3/31	
	US TREASURY N/B	2.0	50,000	50,613	6,157,105	2021/2/28	
	US TREASURY N/B	2.25	300,000	306,468	37,281,923	2021/7/31	
	US TREASURY N/B	2.0	100,000	97,414	11,850,420	2025/2/15	
	US TREASURY N/B	2.5	200,000	176,078	21,419,903	2045/2/15	

銘柄	銘柄	当期				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	地方債証券					
	BRITISH COLUMBIA PROV OF	2.65	20,000	20,520	2,496,293	2021/9/22
	BRITISH COLUMBIA PROV OF	2.0	110,000	107,947	13,131,836	2022/10/23
	特殊債券 (除く金融債)					
	AFRICAN DEVELOPMENT BANK	1.625	25,000	25,343	3,083,067	2018/10/2
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	5.593	31,950	35,571	4,327,215	2018/7/16
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	1.375	35,000	34,438	4,189,430	2020/3/23
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	1.875	5,000	5,068	616,552	2019/6/11
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	2.625	10,000	10,304	1,253,541	2021/4/28
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	2.5	25,000	25,242	3,070,747	2023/1/23
	EUROFIMA	1.75	80,000	79,676	9,692,614	2020/5/29
	EUROPEAN BK RECON & DEV	1.875	25,000	24,676	3,001,871	2022/2/23
	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	0.625	25,000	25,027	3,044,595	2016/12/15
	INTER-AMERICAN DEVEL BK	3.875	20,000	21,774	2,648,850	2019/9/17
	INTER-AMERICAN DEVEL BK	1.375	25,000	24,602	2,992,894	2020/7/15
	INTER-AMERICAN DEVEL BK	3.0	9,000	9,461	1,150,963	2024/2/21
	INTL BK RECON & DEVELOP	2.5	70,000	70,524	8,579,357	2024/11/25
	INTL BK RECON & DEVELOP	2.125	59,741	58,119	7,070,194	2025/3/3
	KFW	0.625	25,000	25,021	3,043,835	2016/12/15
	KOMMUNALBANKEN AS	0.75	20,408	20,452	2,488,094	2016/11/21
	KOMMUNALBANKEN AS	1.375	20,000	20,213	2,458,911	2017/6/8
	KOMMUNALBANKEN AS	1.625	29,566	29,492	3,587,712	2020/1/15
	KOMMUNALBANKEN AS	2.125	43,664	41,893	5,096,340	2025/4/23
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	2.25	50,000	50,657	6,162,484	2021/10/1
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.875	25,000	24,358	2,963,238	2023/4/17
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	2.0	50,000	48,060	5,846,505	2025/1/13
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	2.375	50,000	49,437	6,014,071	2025/6/10
	NETWORK RAIL INFRA FIN	1.75	25,000	25,396	3,089,453	2019/1/24
	SWEDISH EXPORT CREDIT	1.875	25,000	25,102	3,053,687	2020/6/23
小	計				243,604,176	
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券					
	UK TREASURY	3.75	25,000	27,552	5,151,227	2019/9/7
	UK TREASURY	3.75	25,000	27,875	5,211,634	2020/9/7
	UK TREASURY	1.75	35,000	34,973	6,538,635	2022/9/7
	UK TREASURY	2.25	100,000	102,787	19,217,165	2023/9/7
	UK TREASURY	5.0	50,000	63,314	11,837,339	2025/3/7
	UK TREASURY	3.25	85,000	94,315	17,633,273	2044/1/22
	UNITED KINGDOM GILT	2.0	50,000	49,610	9,275,172	2025/9/7
	特殊債券 (除く金融債)					
	TRANSPORT FOR LONDON	2.125	6,450	6,244	1,167,424	2025/4/24
小	計				76,031,872	
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券					
	NORWEGIAN GOVERNMENT	4.25	100,000	106,580	1,596,569	2017/5/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT	4.5	300,000	342,029	5,123,600	2019/5/22
	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	335,000	383,340	5,742,445	2021/5/25
	NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	400,000	416,801	6,243,681	2023/5/24

銘柄		当期				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
ノルウェー		%	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	千円	
特殊債券 (除く金融債)	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	2.25	25,000	25,776	386,128	2019/5/22
	NORDIC INVESTMENT BANK	2.0	281,000	288,195	4,317,161	2018/5/24
	NORDIC INVESTMENT BANK	1.5	75,000	71,713	1,074,262	2025/3/13
小計					24,483,850	
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	85,000	77,526	7,042,549	2035/6/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	10,000	10,553	958,667	2037/4/21
地方債証券	BRITISH COLUMBIA PROV OF	4.25	100,000	105,150	9,551,826	2024/11/27
	NEW S WALES TREASURY CRP	2.75	75,000	107,467	9,762,327	2025/11/20
	TREASURY CORP VICTORIA	5.0	20,000	23,936	2,174,369	2040/11/20
	WESTERN AUST TREAS CORP	5.0	25,000	28,172	2,559,230	2025/7/23
特殊債券 (除く金融債)	AFRICAN DEVELOPMENT BANK	4.75	20,000	21,882	1,987,840	2024/3/6
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	6.25	40,000	46,239	4,200,354	2020/3/5
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	5.25	86,000	97,273	8,836,291	2024/5/20
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	3.25	30,000	28,850	2,620,786	2025/7/15
	EUROFIMA	3.9	25,000	25,472	2,313,912	2025/12/19
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	5.0	20,000	22,201	2,016,778	2022/8/22
	EXPORT FIN & INS CORP	4.28	65,000	69,660	6,327,995	2026/2/12
	FMS WERTMANAGEMENT	2.5	5,000	4,974	451,844	2019/5/8
	IFFIM	5.5	15,000	15,106	1,372,293	2015/10/15
	KFW	6.25	27,000	31,516	2,862,917	2021/5/19
	KOMMUNALBANKEN AS	4.0	15,000	15,636	1,420,413	2019/1/23
	KOMMUNALBANKEN AS	6.5	35,000	41,378	3,758,801	2021/4/12
	KOMMUNALBANKEN AS	4.5	13,000	13,903	1,263,032	2023/4/17
	KOMMUNALBANKEN AS	5.25	15,000	16,874	1,532,922	2024/7/15
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	2.7	50,000	49,765	4,520,679	2020/1/20
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	5.5	10,000	11,099	1,008,259	2020/3/9	
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	4.25	90,000	96,012	8,721,754	2023/1/24	
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	4.25	50,000	52,898	4,805,336	2025/1/9	
MUNICIPALITY FINANCE PLC	5.0	10,000	11,016	1,000,732	2024/3/20	
小計					93,071,919	
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	65,000	71,724	5,893,581	2027/4/15
	NEW ZEALAND INDEX LINKED	4.5	20,000	30,505	2,506,655	2016/2/15
	NEW ZEALAND INDEX LINKED	2.0	200,000	209,440	17,209,684	2025/9/20
地方債証券	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	5.0	100,000	106,459	8,747,785	2019/3/15
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	3.0	80,000	78,573	6,456,412	2020/4/15
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	6.0	40,000	44,849	3,685,317	2021/5/15
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	5.5	20,000	22,375	1,838,622	2023/4/15
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	4.5	66,000	68,256	5,608,634	2027/4/15
	QUEENSLAND TREASURY CORP	7.125	167,000	179,453	14,745,682	2017/9/18
	QUEENSLAND TREASURY CORP	7.125	42,000	45,535	3,741,674	2017/9/18
特殊債券 (除く金融債)	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	4.25	25,000	25,448	2,091,068	2017/5/25
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	9.5	80,000	91,924	7,553,473	2018/2/8
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	4.125	60,000	61,210	5,029,676	2018/3/5



銘柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ニュージーランド	%	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円	
特殊債券 (除く金融債)					
EXPORT DEVELOPMENT CANADA	3.75	25,000	25,255	2,075,203	2020/5/8
INTER-AMERICAN DEVEL BK	6.0	15,000	15,982	1,313,282	2017/12/15
INTL BK RECON & DEVELOP	5.625	15,000	15,461	1,270,503	2017/3/3
INTL FINANCE CORP	4.625	15,000	15,193	1,248,447	2016/5/25
KFW	3.75	25,000	25,316	2,080,223	2020/5/29
KFW	4.5	10,000	10,477	860,960	2020/8/20
KOMMUNALBANKEN AS	5.125	25,000	26,939	2,213,655	2021/5/14
KOMMUNEKREDIT	9.5	83,000	83,554	6,865,681	2015/8/24
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	7.0	80,000	85,262	7,006,004	2017/5/10
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	4.0	30,000	30,639	2,517,665	2020/1/30
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	4.375	25,000	25,976	2,134,458	2020/10/8
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	5.375	100,000	109,594	9,005,388	2024/4/23
NORDIC INVESTMENT BANK	4.125	25,000	25,408	2,087,851	2017/3/16
小 計				125,787,596	
合 計				562,979,415	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

## ○投資信託財産の構成

(2015年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 562,979,415	% 96.8
コール・ローン等、その他	18,342,040	3.2
投資信託財産総額	581,321,455	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(580,881,962千円)の投資信託財産総額(581,321,455千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=121.65円、1ユーロ=134.63円、1イギリスポンド=186.96円、1スウェーデンクローナ=14.37円、1ノルウェークローネ=14.98円、1デンマーククローネ=18.04円、1オーストラリアドル=90.84円、1ニュージーランドドル=82.17円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年7月10日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	588,107,894,039	
コール・ローン等	11,714,204,929	
公社債(評価額)	562,979,415,110	
未収入金	8,208,574,592	
未収利息	4,857,822,026	
前払費用	347,877,382	
(B) 負債	10,780,509,970	
未払金	6,827,200,000	
未払解約金	3,953,309,970	
(C) 純資産総額(A-B)	577,327,384,069	
元本	252,815,184,447	
次期繰越損益金	324,512,199,622	
(D) 受益権総口数	252,815,184,447口	
1万口当たり基準価額(C/D)	22,836円	

(注) 当ファンドの期首元本額は234,908,194,589円、期中追加設定元本額は47,082,614,123円、期中一部解約元本額は29,175,624,265円です。

(注) 2015年7月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・高金利先進国債券オープン(毎月分配型)	197,910,599,130円
・利回り財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)毎月分配型	1,061,646,200円
・高金利先進国債券オープン(資産成長型)	6,783,967,276円
・高金利先進国ソブリン債券ファンド(適格機関投資家向け)	7,599,820,000円
・先進国ハイインカムオープン(適格機関投資家向け)	3,711,974,308円
・高金利先進国債券ファンド(早期償還条項付)	1,440,864,052円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-04(適格機関投資家転売制限付)	808,090,430円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-05Q(適格機関投資家転売制限付)	711,717,608円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-06Q(適格機関投資家転売制限付)	825,466,056円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-06(適格機関投資家向け)	266,340,717円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-06M(適格機関投資家転売制限付)	52,501,332円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-07Q(適格機関投資家転売制限付)	2,002,583,215円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-07M(適格機関投資家転売制限付)	26,107,630円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-08Q(適格機関投資家転売制限付)	412,303,640円

・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-08M(適格機関投資家転売制限付)	314,407,784円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-09Q(適格機関投資家転売制限付)	662,080,999円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-09M(適格機関投資家転売制限付)	51,739,558円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-10Q(適格機関投資家転売制限付)	903,279,182円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-10M(適格機関投資家転売制限付)	818,831,544円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-11(適格機関投資家向け)	256,355,531円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-11Q(適格機関投資家転売制限付)	145,644,437円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-11M(適格機関投資家転売制限付)	197,733,860円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-12Q(適格機関投資家転売制限付)	50,086,070円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2006-01M(適格機関投資家転売制限付)	151,003,878円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2006-03M(適格機関投資家転売制限付)	789,950,330円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2006-06M(適格機関投資家転売制限付)	37,816,504円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2006-10M(適格機関投資家転売制限付)	555,311,846円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2006-11M(適格機関投資家転売制限付)	2,109,644,201円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-04M(適格機関投資家転売制限付)	96,031,455円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-05M(適格機関投資家転売制限付)	1,150,350,730円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-07M(適格機関投資家転売制限付)	288,759,684円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-08M(適格機関投資家転売制限付)	1,145,661,049円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-08Q(適格機関投資家転売制限付)	243,589,114円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-09(適格機関投資家向け)	4,966,601,636円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-10(適格機関投資家向け)	1,387,836,636円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-10Q(適格機関投資家向け)	93,620,550円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-12M(適格機関投資家転売制限付)	1,295,950,654円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2008-01M(適格機関投資家転売制限付)	151,595,106円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2008-02M(適格機関投資家転売制限付)	2,057,854,889円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2008-06M(適格機関投資家転売制限付)	1,044,844,268円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2013-01M(適格機関投資家向け)	1,499,724,183円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2013-02M(適格機関投資家向け)	1,441,150,467円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2013-03M(適格機関投資家転売制限付)	1,424,643,596円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2014-06M(適格機関投資家向け)	982,715,238円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2014-07M(適格機関投資家向け)	1,668,385,874円
・PF 先進国ハイインカムファンド 2014-12M(適格機関投資家向け)	1,218,002,000円

(注) 1口当たり純資産額は2,2836円です。

## ○損益の状況

(2014年7月11日～2015年7月10日)

項目	当期	円
(A) 配当等収益	17,070,546,942	
受取利息	17,069,505,061	
その他収益金	1,041,881	
(B) 有価証券売買損益	32,051,699,915	
売買益	57,087,006,258	
売買損	△ 25,035,306,343	
(C) 保管費用等	△ 70,795,097	
(D) 当期損益金(A+B+C)	49,051,451,760	
(E) 前期繰越損益金	253,865,046,416	
(F) 追加信託差損益金	58,355,714,482	
(G) 解約差損益金	△ 36,760,013,036	
(H) 計(D+E+F+G)	324,512,199,622	
次期繰越損益金(H)	324,512,199,622	

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2014年7月11日から2015年7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、2013年6月に改正された金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律ならびにこれに関連する政令・内閣府令が2014年12月1日に施行されたため、改正後の法令に対応させるべく、2014年12月1日付にて信託約款に所要の変更を行ないました。(第21条の2)
- 当ファンドについて、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に定める信用リスクを適正に管理する方法として、一般社団法人投資信託協会規則に従って委託会社が合理的な方法を定めるべく、2014年12月22日付にて信託約款に所要の変更を行ないました。(附表)