

■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／内外／債券	
信託期間	2016年12月28日から2026年12月22日までです。	
運用方針	マザーファンドを通じて、主に日本企業（日本企業の子会社も含む）が発行する外貨建債券（普通社債および劣後債等）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中長期的な成長をめざして運用を行います。 マザーファンド受益証券の組入比率は原則として高位を保ちます。 債券または発行体の格付けは、取得時においてBBB格相当以上（R&I、JCR、S&P、FitchのいずれかでBBB-以上またはMoody'sでBaa3以上）とします。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。	
主な投資対象	ベビーファンド	主としてマニュアルフ・日本企業外債マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）の受益証券を投資対象とします。
	マザーファンド	日本企業（日本企業の海外子会社も含む）が発行する外貨建債券を主要投資対象とします。
マザーファンドの運用方法	主に日本企業（日本企業の子会社も含む）が発行する外貨建債券（普通社債および劣後債等）に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。	
主な投資制限	ベビーファンド	①株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）を行使したものに限り、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ③投資信託証券（マザーファンド受益証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。
	マザーファンド	①株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ③投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。
分配方針	毎決算時（毎年3月、6月、9月および12月の各20日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。第1期決算日は2017年3月21日。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配額は、委託者が基準価額の水準・市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。 ③留保益（収益分配に充てず信託財産内に留保した利益）については、特に制限を設けず運用の基本方針に基づき運用を行います。	

・当ファンドは「ファミリーファンド方式」により運用を行います。「ファミリーファンド方式」とは、投資家はその資金をベビーファンド（当ファンド）に投資し、ベビーファンドがその資金をマザーファンドに投資して、その実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みです。

# 日本企業外債ファンド

## （為替ヘッジあり・年4回決算型）

### 愛称：日本彩債

## 運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2018年3月20日）  
第6期（決算日 2018年6月20日）

### －受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、「日本企業外債ファンド（為替ヘッジあり・年4回決算型）愛称：日本彩債」は、このたび、第6期の決算を行いました。  
ここに、第5期～第6期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

 **Manulife Asset Management**  
マニユライフ・アセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

サポートダイヤル：03-6267-1901  
受付時間：営業日の午前9時～午後5時  
ホームページアドレス <http://www.mamj.co.jp/>

## ■設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額			債組入比率	純資産額
		(分配落)	税金	騰落率		
第1作成期	(設定日) 2016年12月28日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1,218
	1期 (2017年3月21日)	9,897	35	△0.7	94.8	1,295
	2期 (2017年6月20日)	10,153	50	3.1	96.9	1,394
第2作成期	3期 (2017年9月20日)	10,112	50	0.1	92.8	1,503
	4期 (2017年12月20日)	9,967	50	△0.9	95.5	1,583
第3作成期	5期 (2018年3月20日)	9,750	50	△1.7	93.5	1,598
	6期 (2018年6月20日)	9,627	50	△0.7	92.2	1,612

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

(注3) 基準価額は1万円当たり、騰落率は分配金込みです。

(注4) 当ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ■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	騰落率	
第5期	(期首) 2017年12月20日	円 9,967	% —	% 95.5
	12月末	9,955	△0.1	94.4
	2018年1月末	9,897	△0.7	90.3
	2月末	9,811	△1.6	88.8
	(期末) 2018年3月20日	9,800	△1.7	93.5
第6期	(期首) 2018年3月20日	9,750	—	93.5
	3月末	9,701	△0.5	93.3
	4月末	9,678	△0.7	95.8
	5月末	9,688	△0.6	92.3
	(期末) 2018年6月20日	9,677	△0.7	92.2

(注1) 騰落率は期首比です。(期末基準価額は分配金を含みます。)

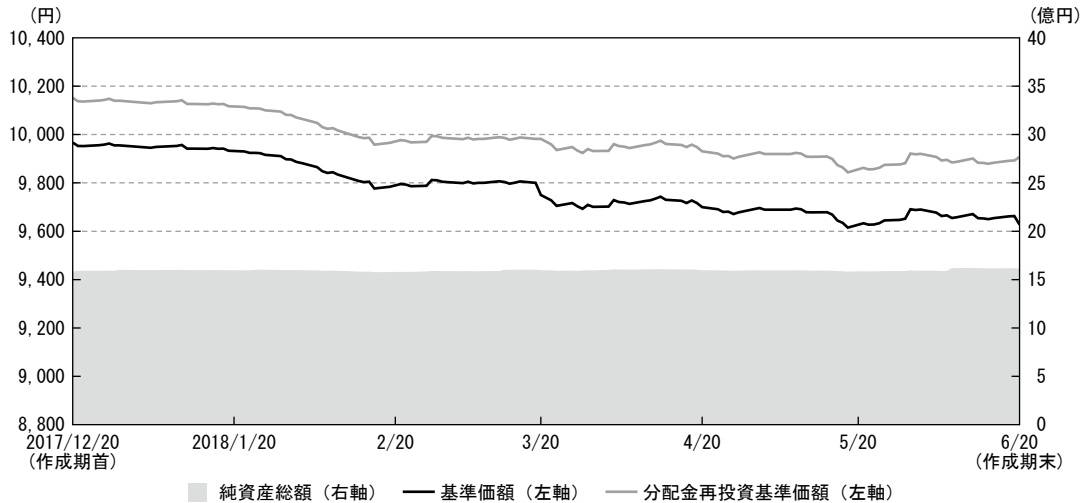
(注2) 基準価額は1万円当たりです。

(注3) 当ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## 運用経過

### ■基準価額等の推移（2017年12月21日から2018年6月20日まで）



作成期首：9,967円

作成期末：9,627円（既払分配金100円）

騰落率：△2.4%（分配金再投資ベース）

※分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資（複利運用）したものととして、委託会社が算出したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※当ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定していません。

※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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益状況を示すものではありません。

### ■基準価額の主な変動要因

- ・米国10年国債利回りが期初の2.49%から期末の2.94%まで上昇（価格は下落）したことがマイナスに寄与しました。
- ・利回りの高い証券を保有することによるキャリー収益が主にプラスに寄与しました。

### ◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニュアルフ・日本企業外債マザーファンド	△3.2%

## ■投資環境

米国10年国債利回りは、長らく審議されていた米国減税法案が上下院で可決されたことを受けて、2.49%で取引を開始しました。2017年12月と2018年1月の米国雇用統計で賃金の伸びが確認されたことに加え、米消費者物価指数や原油価格の上昇が続いたことから利回りの上昇に拍車がかかり、2月には米国10年国債利回りは2.8%台に乗せ、3月以降もこの水準で推移する展開となりました。

3月のFOMC（米連邦公開市場委員会）ではパウエル新議長のもと、予想通りに利上げが行われましたが、市場の反応は限定的でした。また、FOMCでは堅調な景気が継続する見通しが示されました。

4月以降は、サウジアラビアが原油価格を1バレル80ドル～100ドルまで引き上げる意向があることやOPEC（石油輸出国機構）総会でも減産を継続する姿勢が確認されたことを受け原油価格が上昇し、米国10年国債利回りは4年ぶりに3%を超えました。その後も、原油価格の高止まりや米国小売売上高の堅調さを受けて、米国10年国債利回りは一時3.11%を付けました。その後、イタリアの政局混迷からイタリア国債利回りが急騰し、グローバルでリスク回避的なムードが高まり、米国10年国債利回りは低下し、米国の保護主義的な政治姿勢とも相まって、米国10年国債利回りは2.94%で期末を迎えました。

### [為替市況]

外国為替市場では、米ドル/円は、2018年の年初にムニューシン米財務長官の米ドル安容認発言を受けて円高に振れました。この発言はトランプ大統領により否定されたものの、米ドルの戻りは限定的でした。2月には、金利急騰や株価急落に伴いリスク回避的な動きが高まり、一時105円台半ばまで円高が進みました。トランプ政権の保護主義的な姿勢が米ドル/円の重しとなり、3月中もおおむね105円～106円台半ばで推移しました。その後は、米国10年国債利回りの上昇に伴い、110円台まで円安が進み、期を終えました。ヘッジコストは、12月末、3月末に一時的に拡大したものの、ほぼ横ばいで推移しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 当ファンド

主要投資対象とする「マニユライフ・日本企業外債マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

### マニユライフ・日本企業外債マザーファンド

主に日本企業が発行する外貨建債券に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。期末時点の債券組入比率は92.8%でした。

## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## ■収益分配金について

当作成期の収益分配は、分配方針に基づき第5期は50円、第6期は50円、合計100円とさせていただきます。留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。

[分配原資の内訳]

(1万口当たり、税引前)

	第5期		第6期	
	自 2017年12月21日 至 2018年3月20日		自 2018年3月21日 至 2018年6月20日	
当期分配金 (円)	50		50	
(対基準価額比率) (%)	0.510		0.517	
当期の収益 (円)	42		44	
当期の収益以外 (円)	7		5	
翌期繰越分配対象額 (円)	197		213	

(注1) 当期分配金の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2) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注3) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

## ■今後の運用方針

### 当ファンド

主要投資対象とする「マニユライフ・日本企業外債マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行う方針です。

### マニユライフ・日本企業外債マザーファンド

米国の堅調な景気と雇用状況を背景に、米国の利上げはFRB（米連邦準備制度理事会）の予想が示す通り、緩やかに行われると予想され、米国10年国債利回りの上昇は限定的と考えられます。クレジット・スプレッドも緩やかな景気回復が継続する環境下で、企業の財務負債が過度に拡大することは予想されないため、財務状況は安定的であり現状レベルで推移すると予想します。

当ファンドでは、原則、保有銘柄の継続投資を行う予定ですが、市場状況に応じて新規発行銘柄を含め、割安で利回りを高めることのできる銘柄への入替えを行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第5期～第6期		項目の概要
	(2017年12月21日～2018年6月20日)		
	金額	比率	
平均基準価額	9,788円	—	作成期間の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	38円 (16) (21) ( 2)	0.393% (0.162) (0.215) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料	—	—	(c) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用  （保管費用）  （監査費用） （印刷） （その他）	10  ( 1)  ( 4) ( 5) ( 0)	0.101  (0.006)  (0.037) (0.055) (0.003)	(e) 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 その他費用 ・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 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷は、印刷会社等に支払う法定書類の作成等に係る費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	48	0.494	

- \* 作成期間の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって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。  
\* 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。  
\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含まず。  
\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2017年12月21日から2018年6月20日まで）  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第5期～第6期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マニユライフ・日本企業外債マザーファンド	千口 182,962	千円 174,491	千口 118,012	千円 113,158

（注）単位未満は切り捨てております。

■ 利害関係人との取引状況等（2017年12月21日から2018年6月20日まで）  
期中の利害関係人との取引状況

当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニユライフ・日本企業外債マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

（注）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又は第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況  
(2017年12月21日から2018年6月20日まで)

該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2017年12月21日から2018年6月20日まで）  
該当事項はありません。

■組入資産の明細（2018年6月20日現在）  
親投資信託残高

項 目	第2作成期末	第3作成期末		
	口 数	口 数	評 価	額
	千口	千口	千円	千円
マニュライフ・日本企業外債マザーファンド	1,585,663	1,650,613	1,601,920	

(注1) マザーファンドの2018年6月20日現在の受益権総口数は1,650,613千口です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

■有価証券の貸付及び借入の状況（2018年6月20日現在）  
該当事項はありません。

■投資信託財産の構成 （2018年6月20日現在）

項 目	第3作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
マニュライフ・日本企業外債マザーファンド	1,601,920	98.6
コール・ローン等、その他	22,541	1.4
投資信託財産総額	1,624,461	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨てております。

(注2) マニュライフ・日本企業外債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（1,563,635千円）の投資信託財産総額（1,614,195千円）に対する比率は96.9%です。

(注3) 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。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.09円です。



## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第5期末 2018年3月20日	第6期末 2018年6月20日
(A) 資 産	3,123,900,076円	3,185,121,006円
マニユライフ・日本企業外債 マザーファンド(評価額)	1,596,382,075	1,601,920,525
未 収 入 金	1,527,518,001	1,583,200,481
(B) 負 債	1,525,252,721	1,572,957,581
未 払 金	1,513,226,000	1,560,660,000
未払収益分配金	8,198,134	8,373,142
未払信託報酬	3,097,337	3,176,939
その他未払費用	731,250	747,500
(C) 純資産総額(A-B)	1,598,647,355	1,612,163,425
元 本	1,639,626,977	1,674,628,484
次期繰越損益金△	40,979,622	62,465,059
(D) 受 益 権 総 口 数	1,639,626,977口	1,674,628,484口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,750円	9,627円

- (注1) 当ファンドの第5期首元本額は1,588,462,238円、第5～6期中追加設定元本額は100,919,199円、第5～6期中一部解約元本額は14,752,953円です。
- (注2) 1口当たり純資産額は、第5期0.9750円、第6期0.9627円です。
- (注3) 貸借対照表上の純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は、第5期末40,979,622円、第6期末62,465,059円です。

## ■損益の状況

項 目	第5期 自 2017年12月21日 至 2018年3月20日	第6期 自 2018年3月21日 至 2018年6月20日
(A) 有価証券売買損益	△ 23,051,125円	△ 7,999,814円
売 買 益	85,071,152	68,854,992
売 買 損	△108,122,277	△76,854,806
(B) 信託報酬等	△ 3,828,587	△ 3,924,439
(C) 当期損益金(A+B)	△ 26,879,712	△11,924,253
(D) 前期繰越損益金	△ 3,027,499	△36,735,513
(E) 追加信託差損益金	△ 2,874,277	△ 5,432,151
(配当等相当額)	( 1,058,280)	( 868,612)
(売買損益相当額)	(△ 3,932,557)	(△ 6,300,763)
(F) 計 (C+D+E)	△ 32,781,488	△54,091,917
(G) 収益分配金	△ 8,198,134	△ 8,373,142
次期繰越損益金(F+G)	△ 40,979,622	△62,465,059
追加信託差損益金	△ 4,036,772	△ 6,383,340
(配当等相当額)	( 1,394)	( 331)
(売買損益相当額)	(△ 4,038,166)	(△ 6,383,671)
分配準備積立金	32,458,569	35,697,557
繰越損益金	△ 69,401,419	△91,779,276

- (注1) 損益の状況の中で(A)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2) 損益の状況の中で(B)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3) 損益の状況の中で(E)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4) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。
- 第5期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,074,010円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,163,889円)および分配準備積立金(29,420,198円)より分配対象収益は40,658,097円(10,000口当たり247円)であり、うち8,198,134円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。
- 第6期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,825,915円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(951,520円)および分配準備積立金(32,293,595円)より分配対象収益は44,071,030円(10,000口当たり263円)であり、うち8,373,142円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 5 期	第 6 期
1 万 口 当 た り 分 配 金	50円	50円

- ・分配金は税込みです。
- ・分配金を再投資する場合、お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資しました。

### <課税上の取り扱い>

- ・分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金については配当所得として課税され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。
- ・法人の場合は異なります。

※税法が改正された場合等は、上記内容が変更になる場合があります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

## お知らせ

### ◆約款変更

該当事項はありません。

### ◆運用体制の変更

該当事項はありません。

# マニユライフ・日本企業外債マザーファンド

## 第2期

決算日 2018年6月20日

(計算期間：2017年6月21日～2018年6月20日まで)

### ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

決 算 日	毎年6月20日
運 用 方 針	<p>①主に日本企業（日本企業の子会社も含む）が発行する外貨建債券（普通社債および劣後債等）に投資を行います。</p> <p>②債券または発行体の格付けは、取得時においてBBB格相当以上（R&amp;I、JCR、S&amp;P、FitchのいずれかでBBB-以上またはMoody'sでBa3以上）とします。</p> <p>③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>④運用の効率化をはかるため、債券先物取引やクレジット・デリバティブ取引等のデリバティブ取引を利用することがあります。</p> <p>⑤当初の設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、金融商品市況の急激な変化が発生または予想されるとき、償還の準備により資金化が必要なときなど、また信託財産の規模によっては、上記の運用ができない場合があります。</p>
主な投資対象	日本企業（日本企業の海外子会社も含む）が発行する外貨建債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	<p>①株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）を行使したものに限るものとし、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p> <p>③投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</p> <p>④デリバティブ取引の利用は、ヘッジ目的に限定しません。</p> <p>⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャー及びデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則にしたがい当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p> <p>⑥信用取引、空売り、有価証券の貸付け・借入れは行いません。</p>

## ■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	債 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2016年12月28日	円 10,000	% —	百万円 1,218
1 期 (2017年 6 月20日)	9,891	△1.1	96.6
2 期 (2018年 6 月20日)	9,705	△1.9	92.8

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

(注3) 基準価額は1万円当たりです。

(注4) 当ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## ■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 率	騰 落 率
6 月末	9,902	0.1	95.5
7 月末	9,794	△1.0	93.4
8 月末	9,871	△0.2	92.0
9 月末	10,023	1.3	89.8
10 月末	10,059	1.7	94.9
11 月末	9,963	0.7	95.1
12 月末	10,030	1.4	93.8
2018年 1 月末	9,649	△2.4	92.2
2 月末	9,457	△4.4	87.9
3 月末	9,336	△5.6	93.2
4 月末	9,596	△3.0	94.3
5 月末	9,581	△3.1	94.0
(期 末) 2018年 6 月20日	9,705	△1.9	92.8

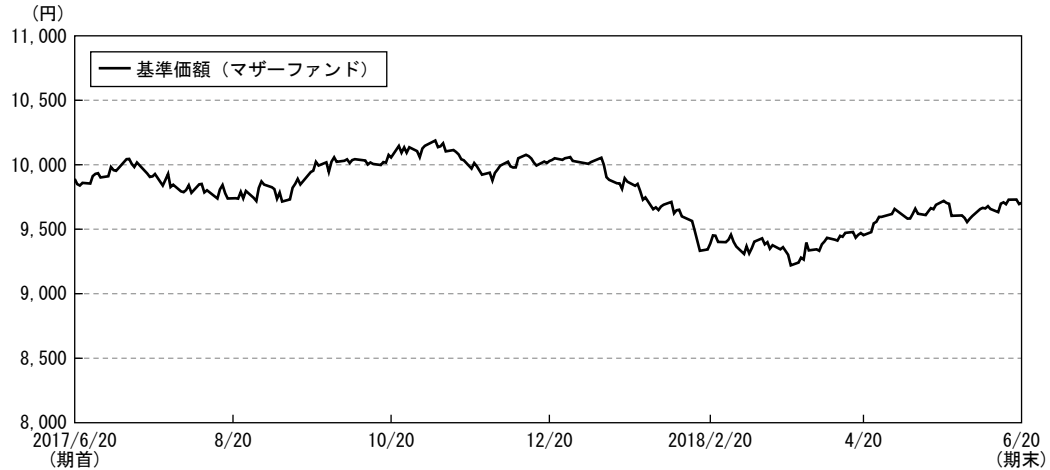
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 基準価額は1万円当たりです。

(注3) 当ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## 運用経過

## ■基準価額の推移（2017年6月21日から2018年6月20日まで）



期 首：9,891円

期 末：9,705円

騰 落 率：△1.9%

※当ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## ■基準価額の主な変動要因

- ・米国10年国債利回りが期初の2.16%から期末の2.94%まで上昇（価格は下落）したことがマイナスに寄与しました。
- ・利回りの高い証券を保有することによるキャリー収益が主にプラスに寄与しました。

## ■投資環境

米国10年国債利回りは、期初に2.16%で始まった後、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和スタンスの変更懸念からくる欧州金利の上昇の影響を受けて、2017年6月下旬から7月初旬にかけて2.4%近辺まで上昇しました。その後は、インフレ指標が低位安定を続けたため利回りは低下し始め、更に8月末にハリケーンがメキシコ湾岸地域を直撃したことにより米国10年国債利回りの低下に拍車がかかり、9月月初に一時2.04%まで低下しました。しかし、米消費者物価指数の下げ止まりを受け、利回りは上昇に転じました。9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）では、市場の予想どおり10月からのバランスシート縮小開始が決定されました。12月末には、長らく審議されていた米国減税法案が上下院で可決されたことを受けて、米国10年国債利回りは2.5%直前まで上昇しました。2017年12月と2018年1月の米国雇用統計で賃金の伸びが確認されたことに加え、米消費者物価指数や原油価格の上昇が続いたことから利回りの上昇に拍車がかかり、2月には米国10年国債利回りは2.8%台に乗せ、3月以降もこの水準で推移する展開となりました。

4月以降は、原油価格が上昇し、米国10年国債利回りは4年ぶりに3%を超えました。その後も、原油価格の高止まりや米國小売売上高の堅調さを受けて、米国10年国債利回りは一時3.11%を付けました。その後、イタリアの政局混迷からイタリア国債利回りが急騰し、リスク回避的なムードが高まり、米国10年国債利回りは低下し、米国の保護主義的な政治姿勢とも相まって、米国10年国債利回りは2.94%で期末を迎えました。

### [為替市況]

2017年後半は、米国の金利上昇に伴い、114円半ばまで円安米ドル高に振れた後、ハリケーン等の影響で一時円高になったものの、10月以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）の緩やかな利上げ観測と日銀の金融緩和長期化観測のなか、米ドル/円の動きは限定的となり、111円～114円のレンジで推移しました。

年明けには、ムニューシン米財務長官の米ドル安容認発言を受けて円高に振れました。2月には、金利急騰や株価急落に伴いリスク回避的な動きが高まり、一時105円台半ばまで円高が進みました。トランプ政権の保護主義的な姿勢が米ドル/円の重しとなり、3月中もおおむね105円～106円台半ばで推移しました。その後は、米国10年国債利回りの上昇に伴い、110円台まで円安が進み、期を終えました。ヘッジコストは、12月末、3月末に一時的に拡大したものの、ほぼ横ばいで推移しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

主に日本企業が発行する外貨建債券に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。期末時点の債券組入比率は92.8%でした。

## ■今後の運用方針

米国の堅調な景気と雇用状況を背景に、米国の利上げはFRBの予想が示す通り、緩やかに行われると予想され、米国10年国債利回りの上昇は限定的と考えられます。クレジット・スプレッドも緩やかな景気回復が継続する環境下で、企業の財務負債が過度に拡大することは予想されないため、財務状況は安定的であり現状レベルで推移すると予想します。

当ファンドでは、原則、保有銘柄の継続投資を行う予定ですが、市場状況に応じて新規発行銘柄を含め、割安で利回りを高めることのできる銘柄への入替えを行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年6月21日～2018年6月20日)		
	金額	比率	
平均基準価額	9,771円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) その他費用	2円	0.017%	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用
(保管費用)	(1)	(0.011)	・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
(その他)	(1)	(0.006)	・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	2	0.017	

\*期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって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。

\*各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■ 売買及び取引の状況（2017年6月21日から2018年6月20日まで）

### 公社債

			買付額	売付額
			千米ドル	千米ドル
外国	アメリカ	社債券 (投資法人債券を含む)	3,260	— (1,272)

(注1) 金額は受け渡し代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨てております。

(注3) ( ) 内は償還等による増減分です。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ■ 利害関係人との取引状況等（2017年6月21日から2018年6月20日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(注) 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（2018年6月20日現在）

## (A) 債券種類別開示

## 外国（外貨建）公社債

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 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	千米ドル 13,750	千米ドル 13,498	千円 1,486,049	% 92.8	% —	% 62.7	% 30.1	% —
合 計	13,750	13,498	1,486,049	92.8	—	62.7	30.1	—

(注1) 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で邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 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。

(注4) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

## (B) 個別銘柄開示

## 外国（外貨建）公社債

銘 柄 名	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		
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券 (含む投資法人債券)	DAI-ICHI LIFE INSURANCE	4.0	1,100	1,039	114,438	2049/10/24
	FUKOKU MUTUAL LIFE INSUR	6.5	1,000	1,081	119,073	2049/9/19
	MEIJI YASUDA LIFE INSURA	5.2	1,000	1,022	112,567	2045/10/20
	MITSUBISHI CORP	3.375	800	792	87,250	2024/7/23
	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	2.757	1,100	1,012	111,476	2026/9/13
	MITSUBISHI UFJ LEASE & F	2.652	500	479	52,784	2022/9/19
	MITSUBISHI UFJ LEASE&FIN	2.25	900	861	94,879	2021/9/7
	MIZUHO FINANCIAL GROUP	3.477	1,200	1,160	127,809	2026/4/12
	NIPPON LIFE INSURANCE	5.1	1,000	1,022	112,578	2044/10/16
	NTT FINANCE CORP	1.9	900	862	94,946	2021/7/21
	ORIX CORP	2.65	900	876	96,474	2021/4/13
	SUMITOMO CORP	2.5	1,350	1,293	142,438	2022/9/13
	SUMITOMO LIFE INSUR	6.5	800	869	95,743	2073/9/20
	SUMITOMO LIFE INSURANCE	4.0	300	280	30,880	2077/9/14
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	3.01	900	842	92,708	2026/10/19
合 計		—	—	—	1,486,049	—

(注1) 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で邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

## ■有価証券の貸付及び借入の状況（2018年6月20日現在）

該当事項はありません。



## ■投資信託財産の構成

(2018年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	1,486,049	92.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	128,146	7.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,614,195	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨てております。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,563,635千円)の投資信託財産総額(1,614,195千円)に対する比率は96.9%です。

(注3) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.09円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2018年6月20日
(A) 資 産	1,614,195,552円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	113,849,032
公 社 債(評価額)	1,486,049,385
未 収 利 息	13,804,439
前 払 費 用	492,696
(B) 負 債	12,299,804
未 払 解 約 金	12,297,581
そ の 他 未 払 費 用	2,223
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,601,895,748
元 本	1,650,613,627
次 期 繰 越 損 益 金	△ 48,717,879
(D) 受 益 権 総 口 数	1,650,613,627口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,705円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,414,249,801円、期中追加設定元本額は444,559,412円、期中一部解約元本額は208,195,586円です。

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は以下の通りです。

日本企業外債ファンド(為替ヘッジあり・年4回決算型)  
1,650,613,627円

(注3) 1口当たり純資産額は0.9705円です。

(注4) 貸借対照表上の純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は48,717,879円です。

## ■損益の状況

項 目	当 期 自2017年6月21日 至2018年6月20日
(A) 配 当 等 収 益	55,349,603円
受 取 利 息	55,349,603
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△82,616,109
売 買 益	451,826
売 買 損	△83,067,935
(C) 信 託 報 酬 等	△ 264,146
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△27,530,652
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△15,422,200
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△10,442,906
(G) 解 約 差 損 益 金	4,677,879
(H) 計 (D+E+F+G)	△48,717,879
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△48,717,879

(注1) 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2) 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3) 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4) 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。

※当ファンドは監査対象ではありません。

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

投資信託運用部を廃止し、投資信託財産に係る運用業務を債券運用部・株式運用部に移管しました。  
(2017年10月1日)