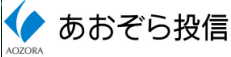


月次レポート

あおぞら・先進国バランス・ファンド（為替ヘッジあり）



愛称

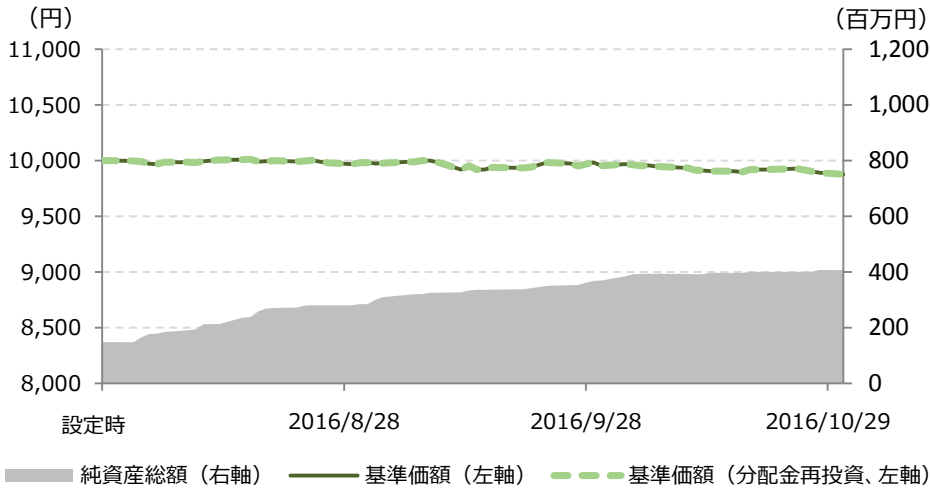
森のしずく

- 信託設定日：2016年7月29日
- 信託期間：無期限
- 決算日：毎年1月10日および7月10日（ただし、休業日の場合は翌営業日）

運用実績

2016年10月31日現在

<基準価額の推移(日次)>



基準価額 (分配金控除後)	9,876円
純資産総額	406百万円

<期間騰落率(年率換算前)>

期間	ファンド
1ヶ月	-0.8%
3ヶ月	-1.2%
6ヶ月	-
1年	-
3年	-
設定来	-1.2%

設定日：2016年7月29日

※本ファンドの期間騰落率は信託報酬控除後のものです。なお、換金時の費用、税金等を考慮しておりません。

※本ファンドの期間騰落率は、分配金（課税前）を再投資したもとして計算しています。また、実際の投資家利回りとは異なります。

- ※上記の基準価額の推移は、設定日前日2016年7月28日を10,000円として計算しています。
- ※基準価額の推移は、本ファンドの信託報酬控除後の価額です。
- ※基準価額（分配金再投資）は、分配金（課税前）を再投資したもとして計算しています。
- ※上記は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

<資産構成比*>

資産	構成比
先進国債券	74.2%
うち、先進国中短期投資適格債券（為替ヘッジあり）	49.5%
うち、米国短期ハイ・イールド債券（為替ヘッジあり）	24.7%
先進国好配当株式（為替ヘッジあり）	24.7%
うち、米国株式	14.8%
うち、先進国株式（北米除く）	9.9%
現預金・その他	1.1%
合計	100.0%

※「先進国債券」および「先進国好配当株式（為替ヘッジあり）」欄は、組入れる投資信託証券（以下「組入れファンド」ということがあります。）の構成比を示しています。

※「現預金・その他」がマイナスとなる場合がありますが、未払金が一時的に現預金残高を上回るなどによるものです。

*構成比は純資産総額に対する比率です。また、比率は小数点以下第2位を四捨五入しているため合計が100%にならない場合があります。

<分配金の推移>(1万口当たり、課税前)

2017年1月	2017年7月	2018年1月	2018年7月	2019年1月	設定来累計
					-

分配実績はありません。（初回決算日：2017年1月10日）

<基準価額変動要因(概算値)等>

	2016年10月
基準価額騰落額	-76円
先進国債券	-24円
うち、先進国中短期投資適格債券（為替ヘッジあり）	-24円
うち、米国短期ハイ・イールド債券（為替ヘッジあり）	+0円
先進国好配当株式（為替ヘッジあり）	-35円
うち、米国株式	-18円
うち、先進国株式（北米除く）	-17円
分配金	-
その他（信託報酬等）	-17円

※基準価額変動要因は、組入れファンドの値動きが基準価額に与えた影響をご理解いただくためにあおぞら投信株式会社（以下「当社」ということがあります。）が簡便的に計算した概算値であり、その正確性、完全性等を保証するものではありません。

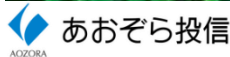
※収益分配金実績は、将来の分配金の水準を示唆あるいは保証するものではありません。

※運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合や、分配金が支払われない場合があります。

「投資リスク」および「本資料のご利用にあたっての留意事項」を必ずご確認ください。

月次レポート

あおぞら・先進国バランス・ファンド（為替ヘッジあり）



愛称

森のしずく

運用概況

2016年10月31日現在

<先進国債券・ポートフォリオ概況>

最終利回り ^{*1}	2.9%
先進国中短期投資適格債券	1.9%
米国短期ハイ・イールド債券	5.0%
平均残存期間	3.2年
先進国中短期投資適格債券	3.1年
米国短期ハイ・イールド債券	3.6年
平均デュレーション ^{*2}	2.9年
先進国中短期投資適格債券	2.9年
米国短期ハイ・イールド債券	3.0年
平均格付 ^{*3}	BBB+
先進国中短期投資適格債券	A
米国短期ハイ・イールド債券	BB-
銘柄数	451銘柄
先進国中短期投資適格債券	395銘柄
米国短期ハイ・イールド債券	56銘柄

*1 最終利回りは、実際の投資家利回りとは異なります。

*2 デュレーションとは、金利の変化に対する債券の価格感応度を示す指標で、単位は「年」で表示されます。この値が長い（短い）ほど、金利の変化に対する債券価格の変動率が大きく（小さく）なります。

*3 平均格付とは、基準日時点での保有債券に係る信用格付を加重平均したものであり、本ファンドおよび組入れファンドに係る信用格付ではありません。

<先進国好配当株式・ポートフォリオ概況>

配当利回り	2.6%
米国株式	2.6%
先進国株式（北米除く）	2.7%
銘柄数	505銘柄
米国株式	285銘柄
先進国株式（北米除く）	220銘柄

<国別構成比^{*4}>

先進国債券		先進国好配当株式	
国	純資産比	国	構成比
米国	67.8%	米国	59.8%
英国	4.6%	英国	7.4%
スウェーデン	3.9%	スイス	4.8%
その他	23.7%	その他	28.0%
合計	100.0%	合計	100.0%

※国・地域は組入れ銘柄の発行体の所在国・地域（先進国債券）、リスク所在国（先進国好配当株式）をそれぞれ示しています。（各投資顧問会社による定義。）

*4 先進国債券の純資産比は組入れファンドの純資産額に対する比率です。先進国好配当株式の構成比は保有株式の時価総額に対する比率です。なお、小数点以下第2位を四捨五入しているため合計が100%にならない場合があります。

運用コメント

※当頁は投資先ファンドの投資顧問会社のコメントを基にあおぞら投信が作成しています。

下記は作成時点における見解であり、将来の動向や結果を示唆あるいは保証するものではありません。

<市場環境>

10月の先進国株式市場はまちまちでした。堅調な米国景気指標を背景としてFOMC（米連邦公開市場委員会）による年内利上げ観測が強まったことや大統領選挙を巡る不透明感から米国株式市場が下落しました。一方、今後における英国のEU（欧州連合）離脱の行方を巡って英ポンド安が進んだことが英国株式市場の上昇要因になったほか、欧州景気の緩やかな回復傾向が続いていることが欧州株式市場の支えになりました。

先進国債券の利回りは大きく上昇しました。米国債券市場では、堅調な景気指標が続いている上、FOMCメンバーが年内利上げに前向きな発言を繰り返したことから、利回りが大きく上昇（債券価格は下落）しました。また、ECB（欧州中央銀行）が量的金融緩和の縮小を検討しているとの観測や、英国のEU離脱に向けて英ポンド安が進んだためBOE（英中央銀行）が追加金融緩和を見送るとの観測から、欧州債券市場でも利回りが上昇しました。信用スプレッド（国債に対する社債の上乗せ金利）は、ほぼ横這いでした。

米国短期ハイ・イールド債券利回りは低下しました。米国債利回りが上昇する中、全般的な米国ハイ・イールド債券の信用スプレッドが縮小したことから、ハイ・イールド債券の利回りが低下したものです。

<パフォーマンス>

10月末の基準価額は9,876円（9月末比-76円、信託報酬控除後）となりました。当月は、先進国好配当株式と組入比率の高い先進国中短期投資適格債券がマイナス寄与となり、米国短期ハイ・イールド債券の寄与は中立でした。

<今後の方針>

当面の本ファンドの組入比率は、先進国中短期投資適格債券50%：米国短期ハイ・イールド債券25%：先進国好配当株式25%を概ねの目処としています。

「投資リスク」および「本資料のご利用にあたっての留意事項」を必ずご確認ください。

月次レポート

あおぞら・先進国バランス・ファンド (為替ヘッジあり)



愛称

森のしずく

組入れファンドの運用状況

2016年10月31日現在

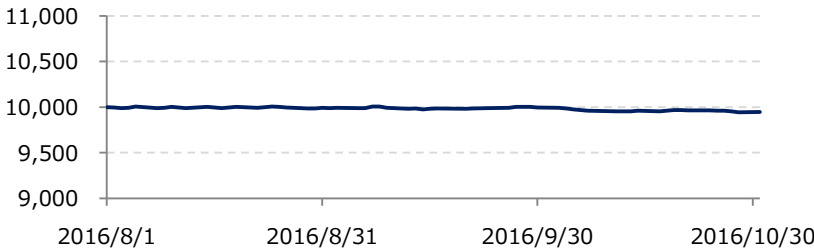
※各ファンドの組入比率は、本ファンド(森のしずく)の保有比率です。

先進國中短期投資適格債券(為替ヘッジあり)

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショートターム・インベストメント・グレード・フィクスト・インカム・ファンド
 <投資顧問会社:ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズ・リミテッド>

組入比率 49.5%

<組入れファンドの価格推移>



※組入れファンドの当初組入れ時(2016年8月1日)を10,000として指数化しています。
 ※価格推移は、組入れファンドの運用報酬控除後の価格です。
 ※上記は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

<発行通貨別構成比*1>

通貨	構成比*3
米ドル	72.2%
英ポンド	20.2%
スウェーデン・クローナ	3.6%
その他	4.1%
合計	100.0%

※債券の発行通貨別の構成比であり、為替変動への感応度を表したものではありません。組入れファンドは為替ヘッジを行っております。

<国別構成比*1>

国	構成比*3
米国	57.7%
英国	6.9%
スウェーデン	5.8%
ドイツ	5.2%
フランス	3.8%
日本	3.4%
シンガポール	2.9%
その他	14.3%
合計	100.0%

※国・地域は組入れ銘柄の発行体の所在国・地域を示しています。(該当投資顧問会社による定義。)

出所:ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズ・リミテッド *1 前月末残高と当月末残高の算術平均(月中平均)により算出。
 *2 投資顧問会社からのデータを基にあおぞら投信が作成。*3 各項目の構成比は、保有債券の時価総額に対する比率です。
 ※各項目の比率は、小数点以下第2位を四捨五入しているため合計が100%にならない場合があります。

<ポートフォリオ概況*2>

最終利回り	1.9%
平均残存期間	3.1年
平均デュレーション	2.9年
平均格付	A
銘柄数	395銘柄

※最終利回りは、実際の投資家利回りとは異なります。
 ※デュレーションとは、金利の変化に対する債券の価格感応度を示す指標で、単位は「年」で表示されます。この値が長い(短い)ほど、金利の変化に対する債券価格の変動率が大きく(小さく)なります。
 ※平均格付とは、基準日時点での保有債券に係る信用格付を加重平均したものであり、組入れファンドに係る信用格付ではありません。

<格付構成比*1>

格付	構成比*3
AAA	13.3%
AA	14.4%
A	40.4%
BBB	31.9%
その他	0.1%
合計	100.0%

※格付構成はS&Pの格付における分類です。

<種別構成比*2>

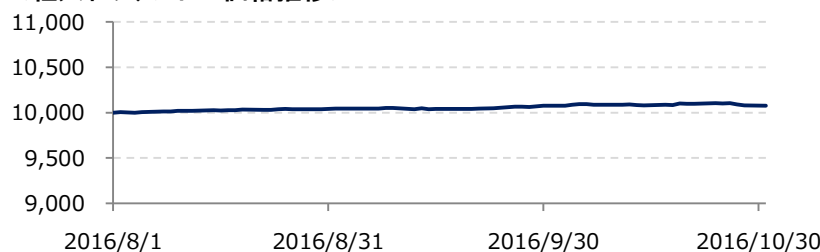
債券種別	構成比*3
国債/政府機関債	18.4%
社債	81.6%
その他	0.0%
合計	100.0%

米国短期ハイ・イールド債券(為替ヘッジあり)

グローバル・マルチ・ストラテジーズ・US・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ポンド・ファンド(為替ヘッジあり)
 <投資顧問会社:アリアンツ・グローバル・インベスターズU.S.LLC>

組入比率 24.7%

<組入れファンドの価格推移>



※組入れファンドの当初組入れ時(2016年8月1日)を10,000として指数化しています。
 ※価格推移は、組入れファンドの運用報酬控除後の価格です。
 ※上記は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

<資産構成比>

資産	純資産比*
債券	95.6%
バンク・ローン	0.0%
現預金等	4.4%
合計	100.0%

<国別構成比>

国	純資産比*
米国	86.9%
カナダ	3.9%
ルクセンブルク	2.8%
その他	2.0%
現預金等	4.4%
合計	100.0%

※国・地域は組入れ銘柄の発行体の所在国・地域を示しています。(該当投資顧問会社による定義。)

出所:アリアンツ・グローバル・インベスターズ

*各項目の純資産比は組入れファンドの純資産額に対する比率です。*各項目の比率は、小数点以下第2位を四捨五入しているため合計が100%にならない場合があります。

<ポートフォリオ概況>

最終利回り	5.0%
平均残存期間	3.6年
平均デュレーション	3.0年
平均格付	BB-
銘柄数	56銘柄

※最終利回りは、実際の投資家利回りとは異なります。
 ※デュレーションとは、金利の変化に対する債券の価格感応度を示す指標で、単位は「年」で表示されます。この値が長い(短い)ほど、金利の変化に対する債券価格の変動率が大きく(小さく)なります。
 ※平均格付とは、基準日時点での保有債券に係る信用格付を加重平均したものであり、組入れファンドに係る信用格付ではありません。

<格付構成比>

格付	純資産比*
BBB以上	2.8%
BB	58.2%
B	27.0%
CCC以下	4.4%
無格付	3.1%
現預金等	4.4%
合計	100.0%

※格付構成はS&Pの格付における分類です。

「投資リスク」および「本資料のご利用にあたってのご留意事項」を必ずご確認ください。

月次レポート

あおぞら・先進国バランス・ファンド（為替ヘッジあり）



愛称

森のしずく

組入れファンドの運用状況

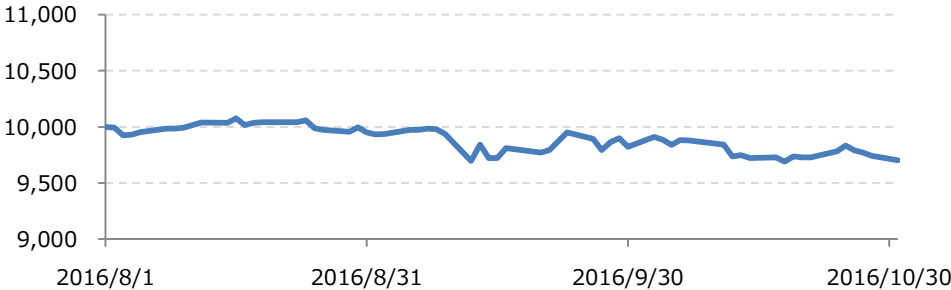
2016年10月31日現在

※各ファンドの組入比率は、本ファンド(森のしずく)の保有比率です。

先進国好配当株式(為替ヘッジあり)/米国株式
 ウィズダムツリー・U.S.クオリティ・ディビデンド・グロース・ファンド
 <投資顧問会社:ウィズダムツリー・アセット・マネジメント・インク>

組入比率 14.8%

<組入れファンドの価格推移>



※組入れファンドの当初組入れ時(2016年8月1日)を10,000として指数化しています。
 ※価格推移は、組入れファンドの運用報酬控除後の価格です。
 ※上記は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

<保有上位5銘柄>

(保有銘柄数: 285銘柄)

銘柄名	国	業種	構成比
コカ・コーラ	米国	生活必需品	3.9%
マイクロソフト	米国	情報技術	3.8%
アルトリア・グループ	米国	生活必需品	3.5%
アップル	米国	情報技術	3.4%
アウヴィ	米国	ヘルスケア	2.6%

※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

出所: ウィズダムツリー・アセット・マネジメント・インクのデータを基にあおぞら投信が作成

※各項目の構成比は、保有株式の時価総額に対する比率です。

※各項目の比率は、小数点以下第2位を四捨五入しているため合計が100%にならない場合があります。※国・地域は組入れ銘柄のリスク所在国を示しています。(該当投資顧問会社による定義。)

<業種別構成比>

業種	構成比
情報技術	21.2%
資本財・サービス	20.9%
一般消費財・サービス	19.1%
生活必需品	17.7%
ヘルスケア	13.6%
その他	7.5%
合計	100.0%

<期間収益率(年率換算前)>

期間	ファンド
1ヶ月	-1.2%
3ヶ月	-
6ヶ月	-
1年	-
3年	-
組入開始来	-3.0%

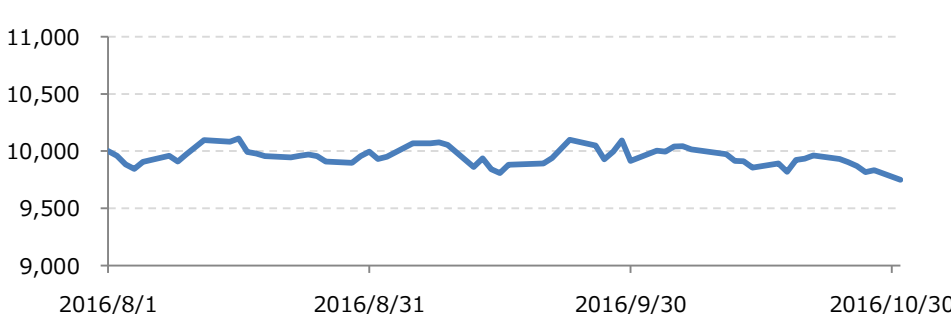
組入開始: 2016年8月1日

※期間収益率は、組入れファンドの運用報酬控除後のものです。

先進国好配当株式(為替ヘッジあり)/先進国株式(北米除く)
 ウィズダムツリー・インターナショナル・ヘッジド・クオリティ・ディビデンド・グロース・ファンド
 <投資顧問会社:ウィズダムツリー・アセット・マネジメント・インク>

組入比率 9.9%

<組入れファンドの価格推移>



※組入れファンドの当初組入れ時(2016年8月1日)を10,000として指数化しています。
 ※価格推移は、組入れファンドの運用報酬控除後の価格です。
 ※上記は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

<保有上位5銘柄>

(保有銘柄数: 220銘柄)

銘柄名	国	業種	構成比
ユニリーバ	オランダ	生活必需品	5.7%
ブリティッシュ・アメリカン・タバコ	英国	生活必需品	5.3%
ロシュ・ホールディング	スイス	ヘルスケア	5.3%
エアパス・グループ	オランダ	資本財・サービス	3.0%
LVMHモエヘネシー・ルイウイトン	フランス	一般消費財・サービス	2.9%

※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

出所: ウィズダムツリー・アセット・マネジメント・インクのデータを基にあおぞら投信が作成

※各項目の構成比は、保有株式の時価総額に対する比率です。

※各項目の比率は、小数点以下第2位を四捨五入しているため合計が100%にならない場合があります。※国・地域は組入れ銘柄のリスク所在国を示しています。(該当投資顧問会社による定義。)

<業種別構成比>

業種	構成比
一般消費財・サービス	20.2%
資本財・サービス	19.4%
生活必需品	17.5%
ヘルスケア	17.3%
情報技術	9.2%
その他	16.3%
合計	100.0%

<国別構成比>

国	構成比
英国	18.3%
スイス	12.0%
日本	11.6%
オランダ	10.9%
フランス	6.6%
その他	40.6%
合計	100.0%

<期間収益率(年率換算前)>

期間	ファンド
1ヶ月	-1.7%
3ヶ月	-
6ヶ月	-
1年	-
3年	-
組入開始来	-2.5%

組入開始: 2016年8月1日

※期間収益率は、組入れファンドの運用報酬控除後のものです。

「投資リスク」および「本資料のご利用にあたっての留意事項」を必ずご確認ください。

月次レポート

あおぞら・先進国バランス・ファンド（為替ヘッジあり）



愛称

森のしずく

~ & - \$W vÑα ySα' " " " ÒÓ'
 ' ÔÖÖ?@V` xØÙ' bÚj v' Ô Ûz |ÛxxxÝI Þ y ß à Æâª SαÞ
 電話：03（4520）3401（受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで）
 ホームページ・アドレス：http://www.aozora-im.co.jp/

~ ä å æ ç Sαヒ W v α ySα' " " « < > '

! " # \$ % &

販売会社名	登録番号等	加入協会
VW ?+ a	N f N	%i Φ £/ ¥? fSαN ; ' " « i Φ
ghj f!\$u'	N < > " « i fi f N< flfi	%i Φ £/ ¥? fSαN ; ' " « i Φ £ / ¥? fSα °- N < > " « i Φ
- tu' ghj	N < > " « i fi f N< ††	%i Φ £/ ¥? fSαN ; ' " « i Φ £ / ¥? fSα °- N < > " « i Φ £ α' " « < > + fiΦfl °j