

# 月次レポート

あおぞら・先進国中短期公社債ファンド（為替ヘッジあり）

愛称

# 海のしずく

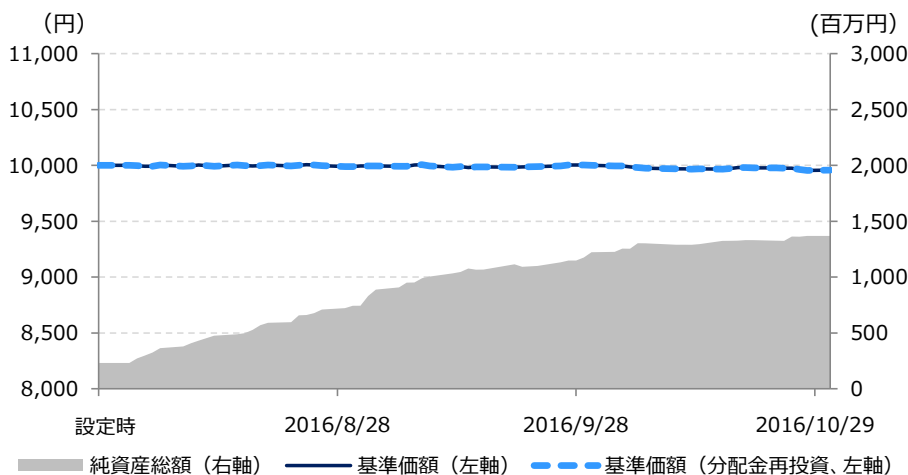


- 信託設定日：2016年7月29日
- 信託期間：無期限
- 決算日：毎年1月10日および7月10日（ただし、休業日の場合は翌営業日）

## 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)	9,957円
純資産総額	1,369百万円

### <期間騰落率(年率換算前)>

期間	ファンド
1ヶ月	-0.4%
3ヶ月	-0.4%
6ヶ月	-
1年	-
3年	-
設定来	-0.4%

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）を再投資したものと計算しています。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）を再投資したものと計算しています。
- ※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
<b>先進国債券</b>	<b>99.4%</b>
うち、先進国中短期投資適格債券（為替ヘッジあり）	74.5%
うち、米国短期ハイ・イールド債券（為替ヘッジあり）	24.9%
<b>現預金・その他</b>	<b>0.6%</b>
<b>合計</b>	<b>100.0%</b>

※「先進国債券」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。

### <基準価額変動要因(概算値)等>

	2016年10月
<b>基準価額騰落額</b>	<b>-44円</b>
<b>先進国債券</b>	<b>-37円</b>
うち、先進国中短期投資適格債券（為替ヘッジあり）	-37円
うち、米国短期ハイ・イールド債券（為替ヘッジあり）	+0円
<b>分配金</b>	<b>-</b>
<b>その他（信託報酬等）</b>	<b>-7円</b>

※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。

### <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
					-

※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。

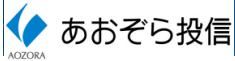
分配実績はありません。（初回決算日：2017年1月10日）

「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・先進国中短期公社債ファンド（為替ヘッジあり）

愛称 **海のしずく**



## 運用概況

2016年10月31日現在

### <ポートフォリオ概況>

<b>最終利回り<sup>*1</sup></b>	<b>2.6%</b>
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%
<b>平均残存期間</b>	<b>3.2年</b>
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
<b>平均デュレーション<sup>*2</sup></b>	<b>2.9年</b>
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
<b>平均格付<sup>*3</sup></b>	<b>A-</b>
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-
<b>銘柄数</b>	<b>451銘柄</b>
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。

### <債券種別構成比<sup>\*4</sup>>

債券種別	本ファンド	先進国中短期投資適格債券	米国短期ハイ・イールド債券
国債/政府機関債	13.8%	18.4%	0.0%
社債	85.1%	81.6%	95.6%
その他	1.1%	0.0%	4.4%
合計	100.0%	100.0%	100.0%

### <国別構成比<sup>\*4</sup>>

国	本ファンド	先進国中短期投資適格債券	米国短期ハイ・イールド債券
米国	65.2%	58.0%	86.9%
英国	4.7%	6.3%	0.0%
スウェーデン	4.2%	5.6%	0.0%
その他	25.9%	30.1%	13.1%
合計	100.0%	100.0%	100.0%

\*4 国・地域は組入れ銘柄の発行体の所在国・地域（米国短期ハイ・イールド債券、先進国中短期投資適格債券）をそれぞれ示しています。（各投資顧問会社による定義。）

\*4 各構成比は、本ファンドおよび組入れファンドの純資産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（欧州連合）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、一般的な米国ハイ・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9,957円（9月末比-44円、信託報酬控除後）となりました。当月は、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、組入れている米国短期ハイ・イールド債券ファンドの寄与は中立となりました。

### <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75%：米国短期ハイ・イールド債券25%を概ねの目処としています。

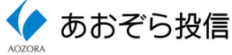
「投資リスク」および「本資料のご利用にあたっての留意事項」を必ずご確認ください。

# 月次レポート

あおぞら・先進国中短期公社債ファンド（為替ヘッジあり）

愛称

# 海のしずく



## 組入れファンドの運用状況

2016年10月31日現在

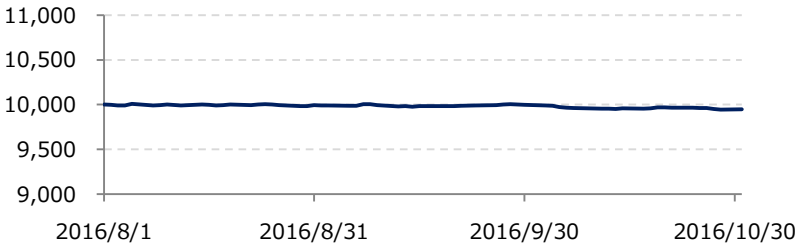
※各ファンドの組入比率は、本ファンド（海のしずく）の保有比率です。

### 先進国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 74.5%**

#### <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に基づき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>

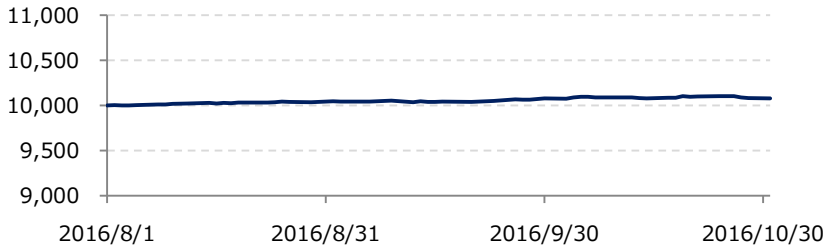
債券種別	構成比*3
国債/政府機関債	18.4%
社債	81.6%
その他	0.0%
合計	100.0%

### 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・ボンド・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 24.9%**

#### <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。

#### <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・先進国中短期公社債ファンド（為替ヘッジあり）

愛称 **海のしずく**



## お申込みメモ

詳しくは「投資信託説明書（交付目論見書）」および目論見書補完書面をご覧ください。  
お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせください。

購入単位	販売会社により異なります。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
購入代金	販売会社が指定する日までにお支払いください。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して6営業日目から、お申込みの販売会社を通じてお支払いいたします。
購入・換金申込不可日	アイルランド証券取引所の休業日、ロンドン証券取引所の休業日、ニューヨーク証券取引所の休業日またはニューヨークの銀行休業日
信託期間	原則として無期限（設定日：2016年7月29日）
繰上償還	受益権の総口数が10億口を下回ることとなった場合、投資対象とする投資信託証券が存続しないこととなった場合等には繰上償還となる場合があります。
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）
収益分配	年2回の決算時に原則として収益の分配を行います。ただし、必ず分配を行う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。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は少額投資非課税制度の適用対象です。配当控除の適用はありません。原則、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益（法人の場合は個別元本超過額）が課税の対象となります。 ※税法が改正された場合等には変更される場合があります。

## ファンドの費用

### 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入価額に、 <b>1.08%（税抜1%）を上限</b> として販売会社毎に定める率を乗じて得た額とします。
信託財産留保額	なし

### 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 （信託報酬）	本ファンドの運用管理費用（信託報酬）：純資産総額に対して	年率0.675%以内 <sup>*1</sup> （税抜0.625%以内 <sup>*1</sup> ）
	投資対象とする投資信託証券の運用報酬：資産総額に対して	年率0.25%程度 <sup>*2</sup>
<b>実質的な負担：純資産総額に対して</b>		<b>年率0.925%（税込）程度<sup>*3</sup></b>
<sup>*1</sup> 委託会社は、先進国の金利情勢等の変化を勘案し、年率0.675%（税抜0.625%）から年率0.351%（税抜0.325%）の範囲内で信託報酬率を変更することができます。 <sup>*2</sup> 投資対象とする投資信託証券を、本ファンドの基本資産配分に基づいて組入れた場合の運用報酬であり、実際の組入れ状況により変動します。 <sup>*3</sup> 本ファンドの信託報酬に本ファンドが投資対象とする投資信託証券の運用報酬を合わせた、投資者が実質的に負担する信託報酬です。 ※運用管理費用は、毎計算期末または信託終了のときに信託財産から支払われます。		
その他の 費用・手数料	信託事務 の諸費用	監査費用、印刷費用等、計理業務およびこれに付随する業務に係る費用等、信託事務の諸費用が信託財産の純資産総額の年率0.2%を上限として日々計上され、毎計算期末または信託終了のときに信託財産から支払われます。また、投資対象とする投資信託証券において管理報酬等が別途加算されますが、当該投資信託証券の資産規模ならびに運用状況等に応じて変動するため、受益者が実質的に負担する当該管理報酬等の率および総額は事前に表示することができません。
	売買委託 手数料等	有価証券売買時の売買委託手数料、借入金・立替金の利息、ファンドに関する租税等がファンドから支払われます。これらの費用は運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。

※上記手数料等の合計額については、ファンドの保有期間に応じて異なりますので、表示することができません。

### <本資料のご利用にあたっての留意事項>

料	料	金
見	見	見
金	金	金
異	異	異
金	金	金
見	見	見
金	金	金
異	異	異
金	金	金

券には為替リスクもあります。)に投資するため、基準価額は変動します。したがって、投資元本および分配金が保証された商品ではありません。■本資料は、当社が信頼できる

料

料

見

見

金

異

金

異

金

見

金

異

金

投資者保護基金の対象とはなりません。■投資信託は金融機関の預金と異なり、元金および利息の保証はありません。

「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・先進国中短期公社債ファンド（為替ヘッジあり）

愛称 **海のしずく**



## 委託会社その他関係法人の概要

●あおぞら投信株式会社（委託会社）：信託財産の運用の指図等を行います。  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2771号 加入協会：一般社団法人投資信託協会  
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/>

●三井住友信託銀行株式会社（受託会社）：信託財産の保管・管理等を行います。

## 取扱販売会社一覧

※販売会社は、本ファンドの販売業務等を行います。  
※投資信託説明書（交付目論見書）は、下記の販売会社で入手することができます。  
※販売会社は、今後変更となる場合があります。

販売会社名	登録番号等	加入協会
株式会社あおぞら銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第8号	日本証券業協会／一般社団法人金融先物取引業協会
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号	日本証券業協会／一般社団法人金融先物取引業協会／ 一般社団法人第二種金融商品取引業協会
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号	日本証券業協会／一般社団法人金融先物取引業協会／ 一般社団法人第二種金融商品取引業協会／ 一般社団法人日本投資顧問業協会

「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。