

# パン・パシフィック外国債券オープン

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	無期限
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	環太平洋先進諸国の国債、州債、政府保証債、政府機関債および国際機関債を主要投資対象とします。
組入制限	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。 外貨建資産への投資については制限を設けません。
分配方針	月1回（毎月15日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定いたします。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。

## 運用報告書（全体版）

第185期（決算日	2019年3月15日）
第186期（決算日	2019年4月15日）
第187期（決算日	2019年5月15日）
第188期（決算日	2019年6月17日）
第189期（決算日	2019年7月16日）
第190期（決算日	2019年8月15日）

受益者のみなさまへ

平素は「パン・パシフィック外国債券オープン」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第185期から第190期までの決算を行いましたので、当期間の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		債組入比率	純資産額
			税金 分配	期騰落 中率		
		円	円	%	%	百万円
第28作成期	(第161期) 2017年 3月15日	6,465	50	△1.4	96.9	67,691
	(第162期) 2017年 4月17日	6,211	50	△3.2	97.3	64,554
	(第163期) 2017年 5月15日	6,341	50	2.9	97.0	65,174
	(第164期) 2017年 6月15日	6,285	50	△0.1	97.5	63,627
	(第165期) 2017年 7月18日	6,450	30	3.1	96.8	64,130
	(第166期) 2017年 8月15日	6,349	30	△1.1	95.2	60,569
第29作成期	(第167期) 2017年 9月15日	6,365	30	0.7	97.4	58,675
	(第168期) 2017年10月16日	6,379	30	0.7	96.8	57,036
	(第169期) 2017年11月15日	6,315	30	△0.5	97.1	54,681
	(第170期) 2017年12月15日	6,298	30	0.2	96.5	53,347
	(第171期) 2018年 1月15日	6,262	30	△0.1	96.3	51,662
	(第172期) 2018年 2月15日	5,976	30	△4.1	96.8	48,109
第30作成期	(第173期) 2018年 3月15日	5,894	30	△0.9	97.3	46,985
	(第174期) 2018年 4月16日	5,945	30	1.4	96.8	46,810
	(第175期) 2018年 5月15日	5,907	30	△0.1	96.4	45,841
	(第176期) 2018年 6月15日	5,914	30	0.6	97.5	44,939
	(第177期) 2018年 7月17日	5,987	30	1.7	97.7	44,636
	(第178期) 2018年 8月15日	5,839	30	△2.0	96.9	42,583
第31作成期	(第179期) 2018年 9月18日	5,820	30	0.2	97.4	41,890
	(第180期) 2018年10月15日	5,746	30	△0.8	98.0	40,056
	(第181期) 2018年11月15日	5,863	30	2.6	97.0	40,295
	(第182期) 2018年12月17日	5,869	30	0.6	97.9	39,338
	(第183期) 2019年 1月15日	5,676	20	△2.9	97.7	37,665
	(第184期) 2019年 2月15日	5,779	20	2.2	97.9	37,498
第32作成期	(第185期) 2019年 3月15日	5,879	20	2.1	97.9	37,276
	(第186期) 2019年 4月15日	5,903	20	0.7	97.1	36,724
	(第187期) 2019年 5月15日	5,721	20	△2.7	97.7	35,090
	(第188期) 2019年 6月17日	5,732	20	0.5	98.2	34,784
	(第189期) 2019年 7月16日	5,783	20	1.2	98.1	34,685
	(第190期) 2019年 8月15日	5,700	20	△1.1	98.6	33,723

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは環太平洋先進諸国の国債、州債、政府保証債、政府機関債および国際機関債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。同様のユニバースから構成され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。

◎当作成期中の基準価額と市況等の推移

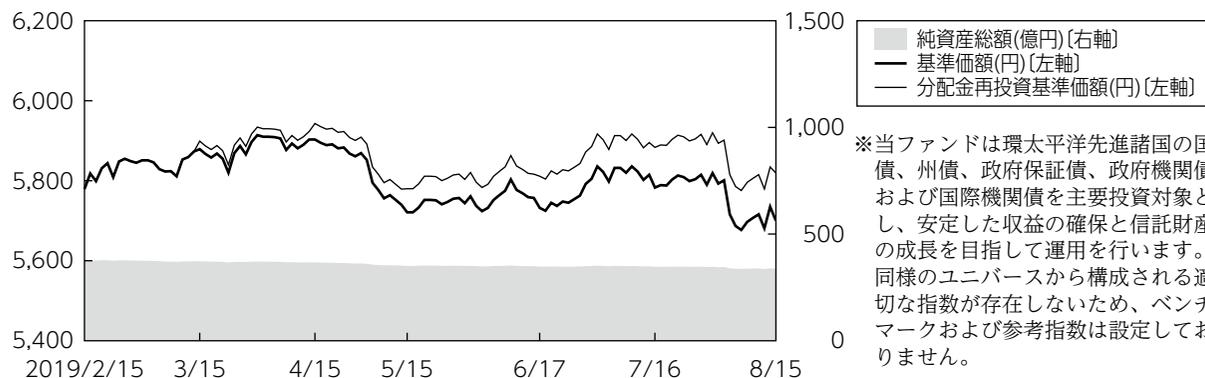
決算期	年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	債 組 入 比 券 率	
				円
第185期	(期 首)2019年2月15日	5,779	—	97.9
	2月末	5,845	1.1	97.7
	(期 末)2019年3月15日	5,899	2.1	97.9
第186期	(期 首)2019年3月15日	5,879	—	97.9
	3月末	5,897	0.3	97.3
	(期 末)2019年4月15日	5,923	0.7	97.1
第187期	(期 首)2019年4月15日	5,903	—	97.1
	4月末	5,852	△0.9	97.8
	(期 末)2019年5月15日	5,741	△2.7	97.7
第188期	(期 首)2019年5月15日	5,721	—	97.7
	5月末	5,737	0.3	98.2
	(期 末)2019年6月17日	5,752	0.5	98.2
第189期	(期 首)2019年6月17日	5,732	—	98.2
	6月末	5,805	1.3	98.1
	(期 末)2019年7月16日	5,803	1.2	98.1
第190期	(期 首)2019年7月16日	5,783	—	98.1
	7月末	5,793	0.2	97.7
	(期 末)2019年8月15日	5,720	△1.1	98.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは環太平洋先進諸国の国債、州債、政府保証債、政府機関債および国際機関債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。同様のユニバースから構成され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。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第185期首(2019年2月15日)：5,779円

第190期末(2019年8月15日)：5,700円(既払分配金120円)

騰落率：0.7%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を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。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客さま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。したがって、お客さまの損益の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

ファンドの運用方針に従い、外国債券に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

#### (上昇要因)

- ・ 組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・ 組入構成国すべての債券の価格が上昇したこと

#### (下落要因)

- ・ 組入通貨すべてが円に対して下落したこと

## 投資環境

### 外国債券

当作成期の米国債券市場で長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。経済指標が堅調に推移する中、同国の金融政策は前作成期に引き続き金融緩和姿勢を強めました。作成期の後半には利下げの時期や利下げ幅について思惑が入り混じる中、7月末のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げを織り込む形で長期金利は一段と低下しました。

当作成期のカナダ債券市場で長期金利は低下しました。高値圏で推移する原油価格を背景に同国の経済指標が好調に推移する中、中銀は2018年10月の利上げを最後に金利据え置きを継続し、4月以降は声明においても利上げに言及していません。米国主導で主要国で長期金利が低下する中、利上げの織り込み剥落も相まって、長期金利は低下しました。

当作成期のオーストラリア債券市場で長期金利は低下しました。米中貿易摩擦の長期化による輸出減少、住宅価格の低迷などを背景に中銀が6月と7月に利下げを実施する中、次回以降の利下げの織り込みも進展する形で長期金利は低下しました。

当作成期のニュージーランド債券市場で長期金利は低下しました。同国の低調なインフレや弱い雇用統計を受けて、中銀は5月と8月に利下げを実施するとともに、追加利下げの可能性を示唆したことなどから、作成期末にかけて長期金利は低下しました。

### 外国為替

当作成期の米ドルは円に対して下落しました。米中貿易摩擦から世界的に景気減速懸念が広がる中、投資家のリスク回避姿勢の強まりから、ドルは下落基調で推移しました。7月には利下げ幅が限定的との見方から、買い戻される場面もありましたが、8月に入ると改めて円に対して売られる展開となりました。

当作成期のカナダドルは円に対して下落しました。原油価格が高値圏で推移する中、米ドルに概ね連動する形で軟調に推移しました。

当作成期のオーストラリアドルは円に対して下落しました。米中貿易摩擦の長期化による輸出減少や住宅価格の低迷などを背景に、中銀が2度の利下げを実施する中、下落基調で推移しました。

当作成期のニュージーランドドルは円に対して下落しました。同国の低調なインフレや弱い雇用統計を受けて、中銀が2度の利下げを実施する中、下落基調で推移しました。

## ■ 当該投資信託のポートフォリオ

作成期首の運用方針に基づき、4通貨への分散投資を継続するとともに、各国の景気と財政・金融政策動向に応じてカントリーアロケーション、デュレーション、債券種別配分を調整しました。

当作成期中、通貨別組入比率については、景気動向、金融政策の方向性、為替レートの水準を勘案しつつ変更しました。市場のテーマなどに合わせて機動的に調整を行い、作成期末時点では4通貨概ね均等に配分しました。

デュレーション戦略については、各国の中銀が継続的な緩和的なスタンスおよび利下げを実施する中、作成期首と比較してポートフォリオ全体で長期化しました。

債券種別の組入比率については、作成期首と比較し国債と非国債の比率は、国債を大幅に上昇させました。

### 【国別債券組入状況】

#### 作成期首 (2019年2月15日)

	組入比率 (%)	修正 デュレーション	残存年数 (年)	複利利回り (%)
カナダ	22.0	4.0	4.5	2.3
オーストラリア	29.1	5.6	6.8	2.3
ニュージーランド	19.0	7.1	8.6	2.9
アメリカ	27.7	7.9	11.2	2.7
現金その他	2.1	—	—	—
合計	100.0	6.2	7.9	2.5

※純資産総額比。

#### 作成期末 (2019年8月15日)

	組入比率 (%)	修正 デュレーション	残存年数 (年)	複利利回り (%)
カナダ	24.8	7.1	8.4	1.5
オーストラリア	24.4	7.8	9.0	1.1
ニュージーランド	24.6	6.4	7.1	1.1
アメリカ	24.8	6.7	8.0	1.6
現金その他	1.4	—	—	—
合計	100.0	7.0	8.1	1.3

※純資産総額比。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは環太平洋先進諸国の国債、州債、政府保証債、政府機関債および国際機関債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。同様のユニバーズから構成され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。

## ■ 分配金

- ・収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり、下表の通り分配を実施しました。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期
	2019年2月16日～ 2019年3月15日	2019年3月16日～ 2019年4月15日	2019年4月16日～ 2019年5月15日	2019年5月16日～ 2019年6月17日	2019年6月18日～ 2019年7月16日	2019年7月17日～ 2019年8月15日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.339	0.338	0.348	0.348	0.345	0.350
当期の収益	19	19	15	18	17	12
当期の収益以外	0	0	4	1	2	7
翌期繰越分配対象額	271	271	266	265	262	255

(注1)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、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

### 【債券市場の見通し】

米国は、比較的個人消費は堅調であるものの、設備投資などに関連する経済指標は米中の通商問題が長期化する中、やや低調な状況にあります。低位にとどまる市場のインフレ見通しや政治情勢の先行き不透明感に対応するため、7月に利下げを実施したものの、年内の更なる利下げ予想が多くみられ、長期金利には低下圧力がかかる見通しです。

カナダは、直近までの経済指標は中立的な姿勢を示す中銀の見通しに概ね沿ったものとなっているものの、米中通商問題の影響によって一部の指標においては減速が示されています。したがって、作成期首と比べて長期金利は低下バイアスが強まっているものと見込みます。

オーストラリアは、7月と8月に利下げを実施したことで当面は様子見となる可能性が高いものの、状況によっては更なる緩和の実施をする可能性が高いとみられます。米中通商問題の長期化に伴い、同国と経済的な結びつきの強い中国の景況感の悪化が継続すれば、金利低下局面は継続するものと予想されます。

ニュージーランドは、オーストラリアと同様に既に2回の利下げが実施されているものの、中銀は引き続き緩和的な姿勢を示していることから、米国を中心とした世界的な金利低下局面が継続するという見通しのもと、金利低下圧力が継続すると考えています。

### 【為替市場の見通し】

米ドルは、日銀の金融緩和政策に急激な変更が見込まれない一方、米国においては景況感の悪化や更なる利下げが想定され、円高圧力が懸念されます。

カナダドルは、貿易摩擦による景気下押し懸念により緩やかな下落圧力が予想されます。

オーストラリアドルは、足元の通貨安による輸出拡大により、今後は景気押し上げ効果が期待できる一方、米中貿易摩擦の深刻化により下落トレンドは当面継続する見通しです。

ニュージーランドドルは、利下げが実施され、引き続き緩和スタンスが示されていることから、実質実効レートの割高さはある程度解消され、上値余地は限定的と見込みます。

### 【運用方針】

投資対象国の景気や基礎的条件、財政・金融政策に応じて通貨別組入比率、デュレーションなどを調整していきます。また、世界の景気動向、貿易摩擦による悪影響、政治リスク、さらには、中国などの新興国の景気動向や資源価格、株式市場をはじめとしたリスク性資産の動向にも注視して調整する方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	第185期～第190期		項目の概要
	2019年2月16日～2019年8月15日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	31円	0.536%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×作成期末の信託報酬率 ※作成期間の平均基準価額は5,821円です。
(投信会社)	(14)	(0.241)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(16)	(0.268)	購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	( 2)	(0.027)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(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)	(0.005)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	32	0.545	

(注1) 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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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(2019年2月16日～2019年8月15日)

### ○公社債

			第 185 期 ～ 第 190 期	
			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 89,901	千米ドル 106,004
		特 殊 債 券	—	3,674
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 110,064	千カナダドル 57,421
		地 方 債 証 券	—	50,800
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 50,902	千オーストラリアドル 19,428
		地 方 債 証 券	4,019	—
特 殊 債 券		10,322	77,808	
国	ニュージーランド	国 債 証 券	千ニュージーランドドル 111,493	千ニュージーランドドル 24,342
		地 方 債 証 券	—	69,083
		特 殊 債 券	4,316	4,106

(注1) 金額は受渡し代金。(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。

## ◎主要な売買銘柄

## ○公社債

第185期～第190期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY N/B 5.25%(アメリカ)	4,119,609	US TREASURY N/B 8%(アメリカ)	4,573,658
NEW ZEALAND GVT 2.75%(ニュージーランド)	2,766,683	NZ LGFA 4.5%(ニュージーランド)	3,547,178
CANADA-GOV' T 3.25%(カナダ)	2,434,452	QUEENSLAND TREAS 4.75%(オーストラリア)	2,133,037
NEW ZEALAND GVT 6%(ニュージーランド)	2,387,622	ONTARIO PROVINCE 7.6%(カナダ)	1,984,929
CANADA-GOV' T 5.75%(カナダ)	2,314,515	US TREASURY N/B 5.25%(アメリカ)	1,571,198
US TREASURY N/B 8%(アメリカ)	2,300,952	US TREASURY N/B 4.75%(アメリカ)	1,290,403
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%(オーストラリア)	1,952,624	US TREASURY N/B 3%(アメリカ)	1,265,844
NEW ZEALAND GVT 3.5%(ニュージーランド)	1,944,405	NZ LGFA 3.5%(ニュージーランド)	1,213,031
US TREASURY N/B 2.75%(アメリカ)	1,799,979	CANADA-GOV' T 5.75%(カナダ)	1,112,691
CANADA-GOV' T 2.75%(カナダ)	1,736,088	ONTARIO PROVINCE 2.85%(カナダ)	1,075,532

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)国内の現先取引によるものは含まれておりません。

## ◎利害関係人との取引状況等(2019年2月16日～2019年8月15日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。

## ◎組入資産明細表

## ○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区分	第32作成期末							
	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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	65,240	78,747	8,351,199	24.8	—	15.6	6.7	2.4
カナダ	千カナダドル 87,810	千カナダドル 105,016	8,366,651	24.8	—	8.9	11.6	4.3
オーストラリア	千オーストラリアドル 97,950	千オーストラリアドル 114,947	8,237,130	24.4	—	16.5	7.2	0.7
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 104,541	千ニュージーランドドル 121,283	8,282,449	24.6	—	20.3	—	4.2
合計	—	—	33,237,430	98.6	—	61.4	25.5	11.6

(注1)邦貨換算金額は、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。

(注2)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3)単位未満は切り捨て。

(注4)－印は組み入れなし。

(注5)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。

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

第 32 作 成 期 末						
銘 柄 名	種 類	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	
US TREASURY N/B 2.75%	国債証券	2.75	15,000	15,808	1,676,501	2024/ 2/15
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	3,220	4,189	444,245	2048/11/15
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	4,070	5,359	568,360	2043/ 8/15
US TREASURY N/B 5.25%		5.25	18,410	24,396	2,587,209	2029/ 2/15
US TREASURY N/B 7.5%		7.5	12,140	15,810	1,676,698	2024/11/15
US TREASURY N/B 8%		8.0	4,840	5,522	585,622	2021/11/15
EUROPEAN INVT BK 2.5%	特殊債券 (除く金融債)	2.5	7,560	7,662	812,561	2021/ 4/15
小 計					8,351,199	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル		
CANADA-GOV' T 2.75%	国債証券	2.75	15,700	20,975	1,671,094	2048/12/ 1
CANADA-GOV' T 3.25%		3.25	17,520	18,092	1,441,419	2021/ 6/ 1
CANADA-GOV' T 5.75%		5.75	11,800	16,771	1,336,210	2029/ 6/ 1
ONTARIO PROVINCE 8.1%	地方債証券	8.1	12,300	15,382	1,225,553	2023/ 9/ 8
ONTARIO PROVINCE 9.5%		9.5	9,200	11,223	894,157	2022/ 7/13
QUEBEC PROVINCE 4.25%		4.25	21,290	22,570	1,798,216	2021/12/ 1
小 計					8,366,651	
(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		
AUSTRALIAN GOVT. 3%	国債証券	3.0	8,180	10,881	779,793	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	20,900	25,408	1,820,746	2029/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	5,740	7,668	549,493	2039/ 6/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.75%		3.75	5,260	7,340	526,032	2037/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	4,630	5,307	380,359	2022/ 7/15
AUSTRALIAN CPTL 1.25%	地方債証券	1.25	4,000	4,019	288,070	2025/ 5/22
AFRICAN DEV BANK 4%	特殊債券 (除く金融債)	4.0	4,400	5,023	360,014	2025/ 1/10
AFRICAN DEV BANK 4.75%		4.75	8,000	9,249	662,817	2024/ 3/ 6
AFRICAN DEV BANK 5.25%		5.25	11,240	12,394	888,178	2022/ 3/23
ASIAN DEV BANK 1.1%		1.1	5,000	4,992	357,780	2024/ 8/15
EUROPEAN INVT BK 6.25%		6.25	3,000	3,281	235,125	2021/ 6/ 8
INTERAMER DEV BK 2.75%		2.75	5,000	5,462	391,437	2025/10/30
INTERAMER DEV BK 3.75%		3.75	6,500	7,015	502,750	2022/ 7/25
INTL FIN CORP 3.2%		3.2	6,100	6,901	494,529	2026/ 7/22
小 計					8,237,130	
(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		
NEW ZEALAND GVT 2.75%	国債証券	2.75	25,560	28,144	1,921,961	2025/ 4/15
NEW ZEALAND GVT 3%		3.0	1,030	1,210	82,669	2029/ 4/20
NEW ZEALAND GVT 3.5%		3.5	22,140	28,281	1,931,352	2033/ 4/14
NEW ZEALAND GVT 4.5%		4.5	9,130	11,485	784,347	2027/ 4/15

第 32 期 末		作 成		期 末		償 還 年 月 日
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				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	
NEW ZEALAND GVT 6%	国債証券	6.0	19,140	20,872	1,425,353	2021/ 5/15
NZ LGFA 2.75%	地方債証券	2.75	13,810	14,822	1,012,232	2025/ 4/15
NZ LGFA 4.5%		4.5	10,900	13,181	900,160	2027/ 4/15
INTL FIN CORP 3.75%	特殊債券 (除く金融債)	3.75	2,831	3,285	224,370	2027/ 8/ 9
小 計					8,282,449	
合 計					33,237,430	

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎投資信託財産の構成

2019年8月15日現在

項 目	第 32 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	33,237,430	95.5
コール・ローン等、その他	1,548,320	4.5
投資信託財産総額	34,785,750	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建純資産(33,599,205千円)の投資信託財産総額(34,785,750千円)に対する比率は96.6%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=106.05円、1カナダドル=79.67円、1オーストラリアドル=71.66円、1ニュージーランドドル=68.29円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	2019年3月15日現在	2019年4月15日現在	2019年5月15日現在	2019年6月17日現在	2019年7月16日現在	2019年8月15日現在
	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末
(A) 資 産	37,490,558,416円	36,957,245,720円	40,921,102,795円	34,968,301,133円	37,928,385,647円	35,360,553,494円
コール・ローン等	557,695,700	903,665,065	575,251,160	528,834,878	535,614,912	291,329,025
公社債(評価額)	36,477,876,687	35,652,462,128	34,265,886,886	34,169,155,211	34,033,979,310	33,237,430,868
未 収 入 金	-	-	5,608,573,710	-	3,060,162,928	1,455,261,716
未 収 利 息	418,927,715	367,132,970	414,001,922	193,400,817	212,924,687	256,680,029
前 払 費 用	5,533,947	1,212,644	22,183,049	72,169,281	78,477,148	110,452,482
その他未収収益	30,524,367	32,772,913	35,206,068	4,740,946	7,226,662	9,399,374
(B) 負 債	213,956,052	232,283,002	5,830,784,576	183,790,575	3,242,463,038	1,637,532,359
未 払 金	-	-	5,619,286,542	-	3,048,079,129	1,460,430,003
未払収益分配金	126,813,151	124,426,532	122,662,256	121,363,003	119,954,544	118,336,445
未払解約金	55,948,789	73,666,053	56,422,295	27,591,182	43,713,354	27,405,551
未払信託報酬	31,022,382	33,839,109	31,904,981	34,161,886	29,893,654	30,388,492
その他未払費用	171,730	351,308	508,502	674,504	822,357	971,868
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	37,276,602,364	36,724,962,718	35,090,318,219	34,784,510,558	34,685,922,609	33,723,021,135
元 本	63,406,575,972	62,213,266,137	61,331,128,321	60,681,501,768	59,977,272,429	59,168,222,582
次期繰越損益	△26,129,973,608	△25,488,303,419	△26,240,810,102	△25,896,991,210	△25,291,349,820	△25,445,201,447
(D) 受 益 権 総 口 数	63,406,575,972口	62,213,266,137口	61,331,128,321口	60,681,501,768口	59,977,272,429口	59,168,222,582口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,879円	5,903円	5,721円	5,732円	5,783円	5,700円

(注1) 当ファンドの第185期首元本額は64,889,681,769円、第185～190期中追加設定元本額は641,244,234円、第185～190期中一部解約元本額は6,362,703,421円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第185期0.5879円、第186期0.5903円、第187期0.5721円、第188期0.5732円、第189期0.5783円、第190期0.5700円です。

(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は第185期26,129,973,608円、第186期25,488,303,419円、第187期26,240,810,102円、第188期25,896,991,210円、第189期25,291,349,820円、第190期25,445,201,447円です。

◎損益の状況

項 目	〔自 2019年2月16日 至 2019年3月15日〕	〔自 2019年3月16日 至 2019年4月15日〕	〔自 2019年4月16日 至 2019年5月15日〕	〔自 2019年5月16日 至 2019年6月17日〕	〔自 2019年6月18日 至 2019年7月16日〕	〔自 2019年7月17日 至 2019年8月15日〕
	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期
(A) 配 当 等 収 益	128,942,637円	139,217,953円	126,656,656円	132,480,395円	110,586,615円	104,698,619円
受 取 利 息	127,493,703	137,803,704	124,478,795	130,379,709	108,313,667	102,771,184
そ の 他 収 益 金	1,448,934	1,414,249	2,177,861	2,100,686	2,272,948	1,927,435
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	664,661,493	169,402,357	△ 1,084,921,636	89,200,751	344,569,203	△ 450,407,557
売 買 益	699,546,950	270,816,483	312,495,308	540,137,864	606,691,581	1,008,708,070
売 買 損	△ 34,885,457	△ 101,414,126	△ 1,397,416,944	△ 450,937,113	△ 262,122,378	△ 1,459,115,627
(C) 信 託 報 酬 等	△ 31,546,675	△ 34,377,650	△ 32,423,237	△ 34,678,404	△ 30,396,968	△ 30,889,899
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	762,057,455	274,242,660	△ 990,688,217	187,002,742	424,758,850	△ 376,598,837
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 8,925,639,942	△ 8,115,901,418	△ 7,841,949,879	△ 8,820,023,532	△ 8,631,046,894	△ 8,182,002,975
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 17,839,577,970	△ 17,522,218,129	△ 17,285,509,750	△ 17,142,607,417	△ 16,965,107,232	△ 16,768,263,190
(配 当 等 相 当 額)	( 1,718,963,739)	( 1,686,693,997)	( 1,662,836,991)	( 1,620,214,201)	( 1,591,954,950)	( 1,554,000,236)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△19,558,541,709)	(△19,208,912,126)	(△18,948,346,741)	(△18,762,821,618)	(△18,557,062,182)	(△18,322,263,426)
(G) 計 (D+E+F)	△ 26,003,160,457	△ 25,363,876,887	△ 26,118,147,846	△ 25,775,628,207	△ 25,171,395,276	△ 25,326,865,002
(H) 収 益 分 配 金	△ 126,813,151	△ 124,426,532	△ 122,662,256	△ 121,363,003	△ 119,954,544	△ 118,336,445
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 26,129,973,608	△ 25,488,303,419	△ 26,240,810,102	△ 25,896,991,210	△ 25,291,349,820	△ 25,445,201,447
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 17,839,577,970	△ 17,522,218,129	△ 17,310,856,356	△ 17,152,213,839	△ 16,981,861,624	△ 16,812,790,915
(配 当 等 相 当 額)	( 1,718,963,739)	( 1,686,693,997)	( 1,637,490,385)	( 1,610,607,779)	( 1,575,200,558)	( 1,509,472,511)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△19,558,541,709)	(△19,208,912,126)	(△18,948,346,741)	(△18,762,821,618)	(△18,557,062,182)	(△18,322,263,426)
分 配 準 備 積 立 金	3,930,081	3,131,024	-	-	-	-
繰 越 損 益 金	△ 8,294,325,719	△ 7,969,216,314	△ 8,929,953,746	△ 8,744,777,371	△ 8,309,488,196	△ 8,632,410,532

- (注1) 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2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等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) 第185期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(123,816,302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(1,718,963,739円)および分配準備積立金(6,926,930円)より分配対象収益は1,849,706,971円(10,000口当たり291円)であり、うち126,813,151円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- 第186期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(123,710,195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(1,686,693,997円)および分配準備積立金(3,847,361円)より分配対象収益は1,814,251,553円(10,000口当たり291円)であり、うち124,426,532円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- 第187期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(94,233,419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(1,662,836,991円)および分配準備積立金(3,082,231円)より分配対象収益は1,760,152,641円(10,000口当たり286円)であり、うち122,662,256円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- 第188期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(111,756,581円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,620,214,201円)より分配対象収益は1,731,970,782円(10,000口当たり285円)であり、うち121,363,003円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- 第189期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(103,200,152円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,591,954,950円)より分配対象収益は1,695,155,102円(10,000口当たり282円)であり、うち119,954,544円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- 第190期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(73,808,720円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,554,000,236円)より分配対象収益は1,627,808,956円(10,000口当たり275円)であり、うち118,336,445円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

## ◎収益分配金のお知らせ

決 算 期	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期
1万口当たりの分配金(税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

## ※分配金をお支払いする場合

分配金は、各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

## ※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入れて再投資いたしました。

## 課税上の取扱いについて

- 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。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。また、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、分配金発生時における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。
- 課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。