

運用報告書（全体版）

日本金融ハイブリッド 証券オープン（毎月分配型） 円ヘッジなしコース 〈愛称〉ジェイブリッド

■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／その他資産（ハイブリッド証券）	
信託期間	2013年8月29日から2023年6月14日	
運用方針	①日本の金融機関グループ（銀行本体、保険会社およびそれぞれの子会社、関連会社等を含みます。）が発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て、豪ドル建て等）のハイブリッド証券（期限付劣後債、永久劣後債、優先出資証券等をいいます。）を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指します。 ②外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。 ③原則、毎月14日（休業日の場合は翌営業日）の決算時に収益の分配を行います。	
主要投資対象	日本金融ハイブリッド証券オープン（毎月分配型）円ヘッジなしコース	日本金融ハイブリッド証券マザーファンド受益証券
	日本金融ハイブリッド証券マザーファンド	日本の金融機関グループが発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て、豪ドル建て等）のハイブリッド証券
主 入 制 限	日本金融ハイブリッド証券オープン（毎月分配型）円ヘッジなしコース	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	日本金融ハイブリッド証券マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 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、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

第89期（決算日 2021年1月14日）
第90期（決算日 2021年2月15日）
第91期（決算日 2021年3月15日）
第92期（決算日 2021年4月14日）
第93期（決算日 2021年5月14日）
第94期（決算日 2021年6月14日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「日本金融ハイブリッド証券オープン（毎月分配型）円ヘッジなしコース」は、このたび第94期の決算を行いましたので、第89期～第94期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。



SOMPOアセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



<https://www.sompo-am.co.jp/>

お問い合わせ先



リテール営業部 0120-69-5432
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額				債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金	期 騰 落			
	円			円	%		%	百万円
65期(2019年1月15日)	9,757			40	△2.4		96.1	570
66期(2019年2月14日)	10,114			40	4.1		97.1	585
67期(2019年3月14日)	10,137			40	0.6		97.3	581
68期(2019年4月15日)	10,329			40	2.3		97.5	582
69期(2019年5月14日)	10,131			40	△1.5		97.1	516
70期(2019年6月14日)	10,252			40	1.6		96.8	517
71期(2019年7月16日)	10,298			40	0.8		96.9	577
72期(2019年8月14日)	10,204			40	△0.5		97.3	578
73期(2019年9月17日)	10,497			40	3.3		97.5	579
74期(2019年10月15日)	10,551			40	0.9		96.2	581
75期(2019年11月14日)	10,560			40	0.5		96.0	578
76期(2019年12月16日)	10,637			40	1.1		97.1	569
77期(2020年1月14日)	10,707			40	1.0		96.0	591
78期(2020年2月14日)	10,776			40	1.0		96.9	609
79期(2020年3月16日)	10,362			40	△3.5		93.5	577
80期(2020年4月14日)	10,141			40	△1.7		95.3	565
81期(2020年5月14日)	10,382			40	2.8		94.5	581
82期(2020年6月15日)	10,564			40	2.1		96.7	583
83期(2020年7月14日)	10,638			40	1.1		96.6	580
84期(2020年8月14日)	10,847			40	2.3		96.7	587
85期(2020年9月14日)	10,715			40	△0.8		96.9	587
86期(2020年10月14日)	10,555			40	△1.1		97.8	580
87期(2020年11月16日)	10,509			40	△0.1		95.8	576
88期(2020年12月14日)	10,493			40	0.2		96.3	554
89期(2021年1月14日)	10,420			40	△0.3		96.0	532
90期(2021年2月15日)	10,456			40	0.7		96.8	540
91期(2021年3月15日)	10,574			40	1.5		97.2	534
92期(2021年4月14日)	10,540			40	0.1		96.8	532
93期(2021年5月14日)	10,606			40	1.0		97.7	533
94期(2021年6月14日)	10,727			40	1.5		97.1	542

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり（以下同じ）。

(注3) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の金融機関グループが発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て、豪ドル建て等）のハイブリッド証券を主要投資対象とするファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに合った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載していません。

○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	債 組 入 比 率
			騰 落 率	
第89期	(期 首)	円	%	%
	2020年12月14日	10,493	—	96.3
	12月末	10,449	△0.4	95.7
	(期 末)			
第90期	2021年1月14日	10,460	△0.3	96.0
	(期 首)			
	2021年1月14日	10,420	—	96.0
	1月末	10,429	0.1	96.8
第91期	(期 末)			
	2021年2月15日	10,496	0.7	96.8
	(期 首)			
	2021年2月15日	10,456	—	96.8
第92期	2月末	10,470	0.1	97.2
	(期 末)			
	2021年3月15日	10,614	1.5	97.2
	(期 首)			
第93期	2021年3月15日	10,574	—	97.2
	3月末	10,736	1.5	97.2
	(期 末)			
	2021年4月14日	10,580	0.1	96.8
第94期	(期 首)			
	2021年4月14日	10,540	—	96.8
	4月末	10,590	0.5	96.9
	(期 末)			
第95期	2021年5月14日	10,646	1.0	97.7
	(期 首)			
	2021年5月14日	10,606	—	97.7
	5月末	10,670	0.6	97.2
第96期	(期 末)			
	2021年6月14日	10,767	1.5	97.1

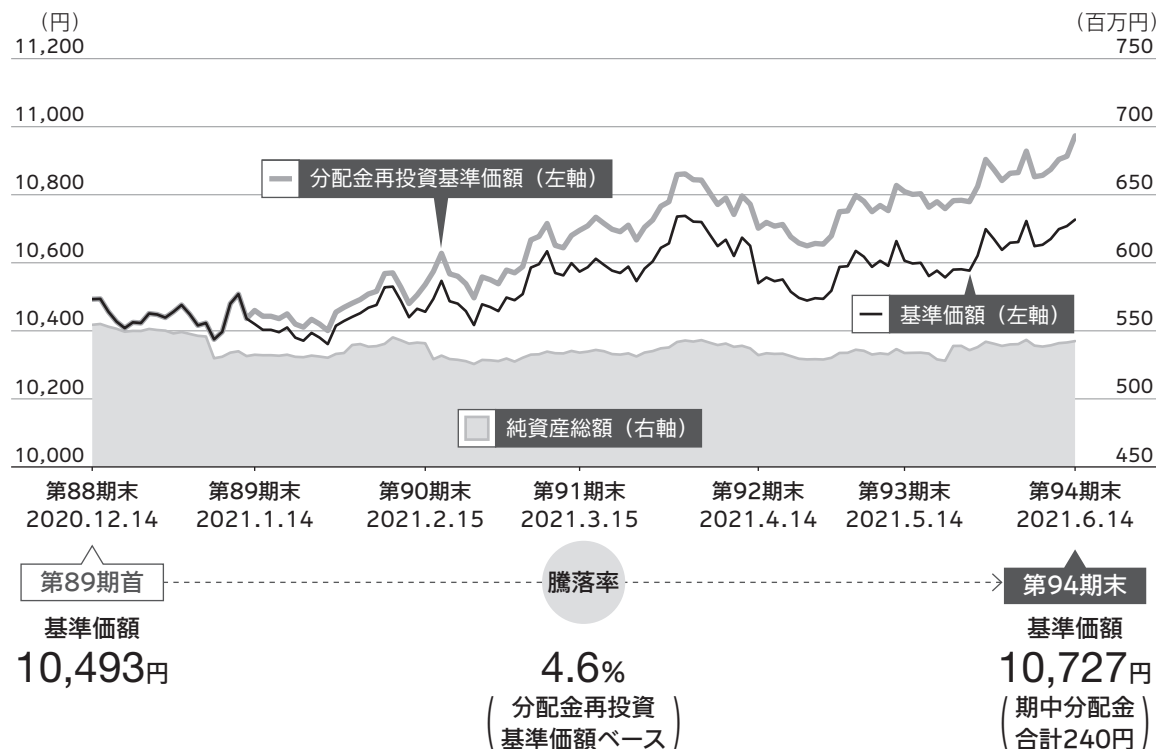
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の金融機関グループが発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て、豪ドル建て等）のハイブリッド証券を主要投資対象とするファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

運用経過

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額の推移は、2020年12月14日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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。
- 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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の金融機関グループが発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て、豪ドル建て等）のハイブリッド証券を主要投資対象とするファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

日本金融ハイブリッド証券オープン（毎月分配型） 円ヘッジなしコース

高位に組入れていたマザーファンドの基準価額が上昇したため、当ファンドの分配金再投資基準価額は上昇しました。

日本金融ハイブリッド証券マザーファンド

期中の騰落率は+5.1%となりました。保有する日本金融ハイブリッド証券について、基準となる米国債券利回りが上昇（価格は下落）し、所有期間利回りは概ねマイナスとなったものの、為替が米ドル高円安に推移したことなどから、基準価額は上昇しました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 投資環境

○米国債券市場

米国債券利回りは上昇しました。

バイデン政権の追加経済対策や新型コロナウイルスのワクチン普及により米国景気の早期回復期待が高まり、FRB（米連邦準備理事会）による金融政策の早期正常化観測が台頭したことなどから、2021年3月にかけて利回りは上昇しました。その後、期末にかけては、金融政策の早期正常化観測が一服したことなどから利回りは低下（価格は上昇）基調となりましたが、期末の利回りは期初を上回る水準となりました。

○欧州債券市場

ドイツ債券利回りは上昇しました。

世界的な景気回復期待の高まりや、域内の経済指標に改善が見られたことなどから、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和の長期化観測が後退し、利回りは上昇基調で推移しました。

○英国債券市場

英国債券利回りは上昇しました。

新型コロナウイルスのワクチン接種進捗率が先進国の中で高いことから経済の早期正常化期待が高まり、2021年2月にかけて利回りは上昇しました。その後、期末にかけて利回りは概ね横ばいで推移し、期末の利回りは期初を上回る水準となりました。

○日本金融ハイブリッド証券市場

日本金融ハイブリッド証券は、対国債スプレッドが概ね縮小したものの、基準となる米国債利回りが上昇したことなどから、利回りは概ね上昇しました。

○為替市場

米ドル円は米ドル高円安となりました。

FRBによる金融政策の早期正常化観測などを背景に米国債券利回りが上昇し、日米金利差が拡大する中、2021年3月にかけて米ドル高円安基調で推移しました。その後は、実質金利主導で米国債券利回りが低下する中、一時米ドル安円高となる局面がありましたが、期間全体を通じてみると、米ドル円は米ドル高円安となりました。



注. 為替レートは対顧客電信売相場場の仲値を使用しております。

● 当該投資信託のポートフォリオ

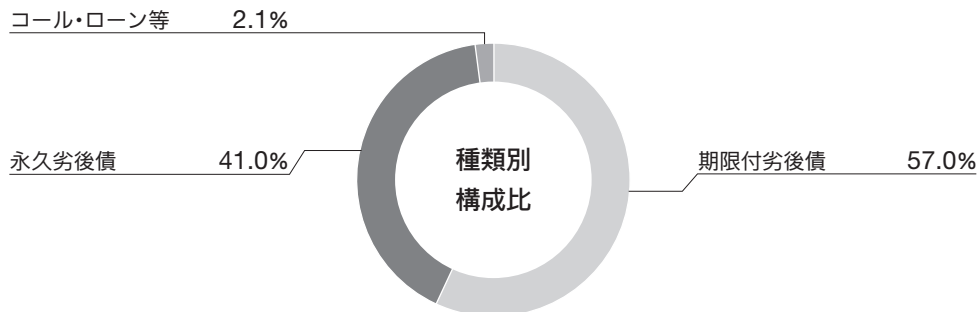
期を通して日本金融ハイブリッド証券マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。



日本金融ハイブリッド証券マザーファンド

決算日時点のポートフォリオは 8 銘柄で構成されています。投資している証券はすべて外貨建てとなっています。

期末時点のポートフォリオ構成は円グラフの通りです。



注 1. 比率は、第94期末における純資産に対する割合。

注 2. 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の金融機関グループが発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て、豪ドル建て等）のハイブリッド証券を主要投資対象とするファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 分配金

収益分配金については、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり合計240円の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本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89期 2020.12.15 ～ 2021.1.14	第90期 2021.1.15 ～ 2021.2.15	第91期 2021.2.16 ～ 2021.3.15	第92期 2021.3.16 ～ 2021.4.14	第93期 2021.4.15 ～ 2021.5.14	第94期 2021.5.15 ～ 2021.6.14
当期分配金	40	40	40	40	40	40
（対基準価額比率）	0.382%	0.381%	0.377%	0.378%	0.376%	0.372%
当期の収益	26	28	28	23	28	40
当期の収益以外	13	11	11	16	11	－
翌期繰越分配対象額	1,968	1,958	1,948	1,932	1,921	1,945

注1. 「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2. 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（税引前）に合致しない場合があります。

注3. 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

決算期毎にインカム収入※を中心に分配を行うことを目指すファンドです。

※ インカム収入とは、ハイブリッド証券の利子または配当収入等をいいます。

- ・ ファンドに蓄積された過去の運用成果（分配原資）を加味する場合があります。
- ・ 投資対象資産や為替の値動き等により基準価額が下落した場合でも、原則として、インカム収入相当については、分配を行います。

● 今後の運用方針

日本金融ハイブリッド証券オープン（毎月分配型） 円ヘッジなしコース

今後も、日本金融ハイブリッド証券マザーファンドの組入水準を高位に維持することで、中長期的なトータルリターンの向上を目指します。

日本金融ハイブリッド証券マザーファンド

投資環境の変化を引き続き注視しながら、現在のポートフォリオ特性を今後も原則維持する方針です。また適宜利回りの高い債券への入替えを行い、トータルリターンの向上を図る方針です。

● 1万口当たりの費用明細

項目	第89期～第94期 2020.12.15～2021.6.14		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	49円	0.461%	$(a) \text{ 信託報酬} = \text{各期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率 (年率)} \times \frac{\text{各期の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,557円です。
(投信会社)	(23)	(0.219)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(23)	(0.219)	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)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	1	0.013	$(b) \text{ その他費用} = \frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(1)	(0.005)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(1)	(0.007)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	50	0.474	

注1．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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組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みます。

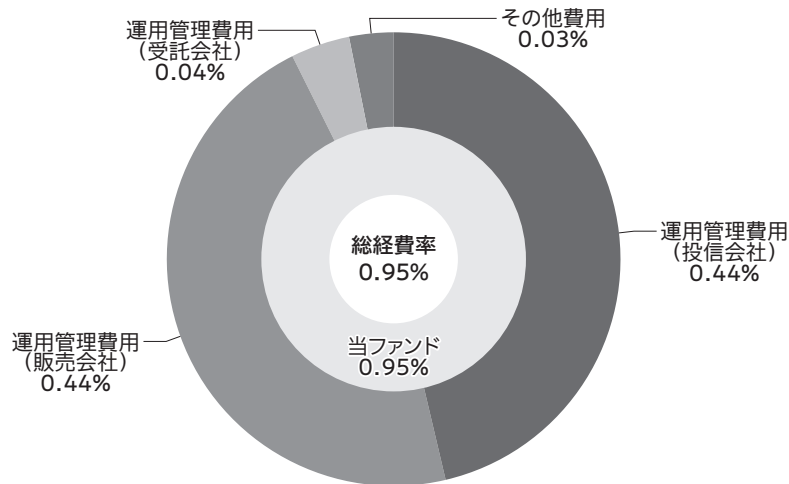
注2．金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

注3．比率欄は「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。

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は0.95%**です。



注１．当ファンドの費用は１万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

注２．各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

注３．各比率は、年率換算した値です。

注４．当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

注５．上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年12月15日～2021年6月14日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第89期～第94期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本金融ハイブリッド証券マザーファンド	千口 13,389	千円 22,300	千口 35,932	千円 59,340

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年12月15日～2021年6月14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

(2021年6月14日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第88期末	第94期末	
	口 数	口 数	評 価 額
日本金融ハイブリッド証券マザーファンド	千口 335,371	千口 312,828	千円 537,783

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、第94期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2021年6月14日現在)

項 目	第94期末	
	評 価 額	比 率
日本金融ハイブリッド証券マザーファンド	千円 537,783	% 98.7
コール・ローン等、その他	7,133	1.3
投資信託財産総額	544,916	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 日本金融ハイブリッド証券マザーファンドにおいて、第94期末における外貨建資産(4,821,270千円)の投資信託財産総額(4,871,395千円)に対する比率は、99.0%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、第94期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.81円です。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第89期末	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末
	2021年1月14日現在	2021年2月15日現在	2021年3月15日現在	2021年4月14日現在	2021年5月14日現在	2021年6月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	534,937,811	543,987,776	536,402,906	536,277,445	536,129,123	544,916,090
コール・ローン等	7,887,192	7,965,884	7,906,907	9,349,200	6,649,680	7,132,245
日本金融ハイブリッド証券マスターファンド(評価額)	527,050,619	536,021,892	528,495,999	526,928,245	529,479,443	537,783,845
(B) 負債	2,499,657	3,101,530	2,402,316	4,148,259	2,423,913	2,456,612
未払収益分配金	2,043,974	2,069,253	2,019,960	2,019,376	2,012,802	2,022,709
未払解約金	20,829	591,228	—	1,714,314	—	5,248
未払信託報酬	427,967	434,066	376,300	407,986	404,601	421,868
未払利息	17	18	17	22	15	17
その他未払費用	6,870	6,965	6,039	6,561	6,495	6,770
(C) 純資産総額(A－B)	532,438,154	540,886,246	534,000,590	532,129,186	533,705,210	542,459,478
元本	510,993,667	517,313,468	504,990,053	504,844,248	503,200,632	505,677,254
次期繰越損益金	21,444,487	23,572,778	29,010,537	27,284,938	30,504,578	36,782,224
(D) 受益権総口数	510,993,667口	517,313,468口	504,990,053口	504,844,248口	503,200,632口	505,677,254口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,420円	10,456円	10,574円	10,540円	10,606円	10,727円

(注1) 当作成期間（第89期～94期）における期首元本額528,377,347円、期中追加設定元本額39,446,426円、期中一部解約元本額62,146,519円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額

第89期1.0420円、第90期1.0456円、第91期1.0574円、第92期1.0540円、第93期1.0606円、第94期1.0727円

○損益の状況

項 目	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
	2020年12月15日～ 2021年1月14日	2021年1月15日～ 2021年2月15日	2021年2月16日～ 2021年3月15日	2021年3月16日～ 2021年4月14日	2021年4月15日～ 2021年5月14日	2021年5月15日～ 2021年6月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 520	△ 500	△ 519	△ 424	△ 414	△ 496
支払利息	△ 520	△ 500	△ 519	△ 424	△ 414	△ 496
(B) 有価証券売買損益	△ 1,369,923	4,297,130	8,259,079	654,001	5,717,890	8,576,669
売買益	130,241	4,316,524	8,274,022	679,639	5,725,234	8,610,660
売買損	△ 1,500,164	△ 19,394	△ 14,943	△ 25,638	△ 7,344	△ 33,991
(C) 信託報酬等	△ 434,837	△ 441,031	△ 382,339	△ 414,547	△ 411,096	△ 428,638
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,805,280	3,855,599	7,876,221	239,030	5,306,380	8,147,535
(E) 前期繰越損益金	△ 4,553,347	△ 8,303,448	△ 6,183,912	△ 302,025	△ 2,058,707	1,258,240
(F) 追加信託差損益金	29,847,088	30,089,880	29,338,188	29,367,309	29,269,707	29,399,158
(配当等相当額)	(91,309,882)	(92,647,144)	(90,571,201)	(90,637,123)	(90,366,059)	(90,958,582)
(売買損益相当額)	(△61,462,794)	(△62,557,264)	(△61,233,013)	(△61,269,814)	(△61,096,352)	(△61,559,424)
(G) 計 (D + E + F)	23,488,461	25,642,031	31,030,497	29,304,314	32,517,380	38,804,933
(H) 収益分配金	△ 2,043,974	△ 2,069,253	△ 2,019,960	△ 2,019,376	△ 2,012,802	△ 2,022,709
次期繰越損益金 (G + H)	21,444,487	23,572,778	29,010,537	27,284,938	30,504,578	36,782,224
追加信託差損益金	29,847,088	30,089,880	29,338,188	29,367,309	29,269,707	29,399,158
(配当等相当額)	(91,315,716)	(92,666,103)	(90,581,761)	(90,645,272)	(90,367,902)	(90,978,970)
(売買損益相当額)	(△61,468,628)	(△62,576,223)	(△61,243,573)	(△61,277,963)	(△61,098,195)	(△61,579,812)
分配準備積立金	9,279,973	8,632,127	7,806,158	6,915,759	6,329,563	7,383,066
繰越損益金	△17,682,574	△15,149,229	△ 8,133,809	△ 8,998,130	△ 5,094,692	—

(注1) 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) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、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) 分配金の計算過程（2020年12月15日～2021年6月14日）は以下の通りです。

項 目	2020年12月15日～ 2021年1月14日	2021年1月15日～ 2021年2月15日	2021年2月16日～ 2021年3月15日	2021年3月16日～ 2021年4月14日	2021年4月15日～ 2021年5月14日	2021年5月15日～ 2021年6月14日
a. 配当等収益(費用控除後)	1,333,581円	1,488,196円	1,417,917円	1,190,523円	1,452,914円	1,749,451円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	1,395,264円
c. 信託約款に規定する収益調整金	91,315,716円	92,666,103円	90,581,761円	90,645,272円	90,367,902円	90,978,970円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	9,990,366円	9,213,184円	8,408,201円	7,744,612円	6,889,451円	6,261,060円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	102,639,663円	103,367,483円	100,407,879円	99,580,407円	98,710,267円	100,384,745円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,008円	1,998円	1,988円	1,972円	1,961円	1,985円
g. 分配金	2,043,974円	2,069,253円	2,019,960円	2,019,376円	2,012,802円	2,022,709円
h. 分配金(1万円当たり)	40円	40円	40円	40円	40円	40円

○分配金のお知らせ

	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
1 万口当たり分配金（税込み）	40円	40円	40円	40円	40円	40円

<分配金をお支払いする場合>

- ・分配金は、原則として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います。

<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り入れて再投資しています。

<課税上の取扱いについて>

- ・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。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本と同額の場合または個別元本を上回っている場合は、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、収益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。
- ・個人の受益者に対する課税
税率は普通分配金について、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）です。

※上記は源泉徴収時の税率であり、税率は課税方法等により異なる場合があります。

※少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得及び譲渡所得が5年間非課税となります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

※法人の受益者に対する課税は、税率が異なります。

※上記内容は、税法が改正された場合等には変更になることがあります。

※課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家または税務署等にご確認ください。

日本金融ハイブリッド証券マザーファンド

運用報告書

第 8 期（決算日 2020年12月14日）

＜計算期間 2019年12月17日～2020年12月14日＞

日本金融ハイブリッド証券マザーファンドの第 8 期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的とします。
主要投資対象	日本の金融機関グループ（銀行本体、保険会社およびそれぞれの子会社、関連会社等を含みます。）が発行した外貨建てのハイブリッド証券（期限付劣後債、永久劣後債、優先出資証券等）
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 総 資 産 額
		期 騰	落 中 率			
	円		%		%	百万円
4 期(2016年12月14日)	13,428	△	2.5	97.7		12,039
5 期(2017年12月14日)	14,139		5.3	98.2		13,559
6 期(2018年12月14日)	14,032	△	0.8	97.7		9,220
7 期(2019年12月16日)	15,720		12.0	98.1		8,216
8 期(2020年12月14日)	16,364		4.1	97.3		7,306

(注 1) 基準価額は 1 万口当たり（以下同じ）。

(注 2) 当ファンドは、日本の金融機関グループが発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て等）のハイブリッド証券を主要投資対象とするファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

○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	券 率
				騰 落 率		
	(期 首)		円	%		%
	2019年12月16日		15,720	—		98.1
	12月末		15,759	0.2		96.8
	2020年1月末		15,901	1.2		97.6
	2月末		16,153	2.8		97.5
	3月末		14,773	△6.0		96.4
	4月末		15,542	△1.1		95.6
	5月末		16,008	1.8		97.0
	6月末		16,186	3.0		97.6
	7月末		16,073	2.2		98.4
	8月末		16,350	4.0		97.8
	9月末		16,350	4.0		98.2
	10月末		16,202	3.1		97.3
	11月末		16,240	3.3		96.8
	(期 末)					
	2020年12月14日		16,364	4.1		97.3

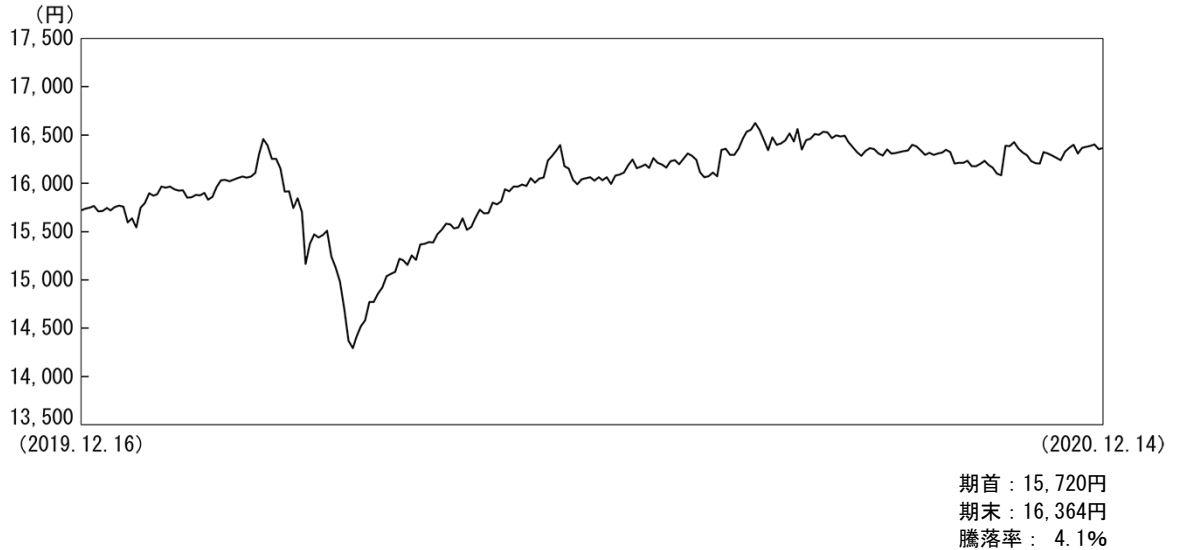
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、日本の金融機関グループが発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て等）のハイブリッド証券を主要投資対象とするファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

○運用経過

(2019年12月17日～2020年12月14日)

■基準価額の推移



■基準価額の主な変動要因

保有する日本金融ハイブリッド証券について、対国債スプレッドはまちまちな動きとなったものの、基準となる米国債券利回りが低下（価格は上昇）したことなどから、インカム収益と合わせて、基準価額は上昇しました。なお、為替は円高に推移したことから、基準価額上昇の抑制要因となりました。

■投資環境

○米国債券市場

米国債券利回りは低下しました。

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、FRB（米連邦準備理事会）が無制限の金融緩和姿勢を打ち出したことなどから、2020年3月にかけて利回りは低下しました。その後、期末にかけては、新型コロナウイルスのワクチン開発期待などから、利回りは緩やかな上昇（価格は下落）基調で推移したものの、期末の利回りは期初を下回る水準となりました。

○欧州債券市場

ドイツ債券利回りは低下しました。

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和期待が高まったことなどから、2020年3月にかけて、利回りは低下しました。その後、期末にかけては、ユーロ圏のインフレ率の低迷や、欧州全域における新型コロナウイルスの感染再拡大などをを受けて、利回りは低下基調で推移しました。

○英国債券市場

英国債券利回りは低下しました。

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、BOE（イングランド銀行）が利下げや資産購入枠の拡大などを実施したことや、英国とEU（欧州連合）間の貿易交渉の先行き不透明感などから、2020年7月にかけて利回りは低下しました。その後、期末にかけては、ワクチン開発期待などから、利回りは上昇基調で推移しましたが、期末の利回りは期初を下回る水準となりました。

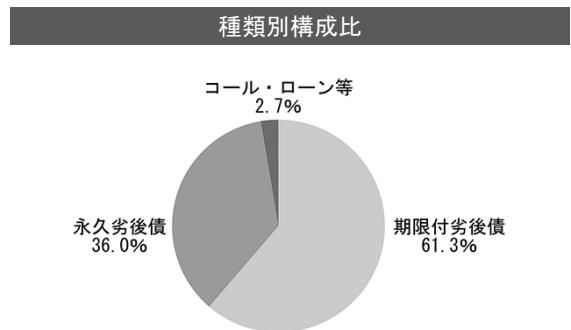
○日本金融ハイブリッド証券市場

日本金融ハイブリッド証券は、対国債スプレッドはまちまちな動きとなったものの、基準となる米国債券利回りが低下したことなどから、利回りは低下しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

決算日時点のポートフォリオは7銘柄で構成されています。投資している証券はすべて外貨建てとなっています。

期末時点のポートフォリオ構成は円グラフの通りです



（注1）比率は、第8期末における純資産に対する割合。

（注2）端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、日本の金融機関グループが発行した外貨建て（米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建て等）のハイブリッド証券を主要投資対象とするファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

■今後の運用方針

投資環境の変化を引き続き注視しながら、現在のポートフォリオ特性を今後も原則維持する方針です。また適宜利回りの高い債券への入替えを行い、トータルリターンの向上を図る方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年12月17日～2020年12月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用	2	0.010	(a) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.010)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	2	0.010	
期中の平均基準価額は15,961円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「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

(2019年12月17日～2020年12月14日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）		—	8,878

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 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。

(注3) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月17日～2020年12月14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

(2020年12月14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 60,400	千アメリカ・ドル 68,346	千円 7,110,790	% 97.3	% —	% 68.3	% 29.1	% —
合 計	60,400	68,346	7,110,790	97.3	—	68.3	29.1	—

(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) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

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	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	DAI-ICHI 4.0 260724		4.0	17,000	18,748	1,950,641	2026/7/24
	MEIJIYASUDA 5.2 251020		5.2	16,200	18,644	1,939,782	2025/10/20
	MIZUHO FG 4.6 240327		4.6	1,600	1,756	182,780	2024/3/27
	MSINS 4.95 290306		4.95	5,500	6,562	682,744	2029/3/6
	NIPPON LIFE 4.7 260120		4.7	17,100	19,349	2,013,140	2026/1/20
	SUMITOMO LIFE 4.0 270914		4.0	1,000	1,110	115,560	2027/9/14
	SUMITOMO MI 3.202 290917		3.202	2,000	2,173	226,141	2029/9/17
合 計						7,110,790	

(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により、邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 繰上償還条項が付与されている銘柄については、繰上償還予定日を償還日に記載しています。

*当ファンドは、当期末において、株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2020年12月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 7,110,790	% 97.3
コール・ローン等、その他	195,764	2.7
投資信託財産総額	7,306,554	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(7,245,444千円)の投資信託財産総額(7,306,554千円)に対する比率は、99.2%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アメリカ・ドル=104.04円です。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,306,554,170
コール・ローン等	109,200,838
公社債(評価額)	7,110,790,980
未収利息	86,562,352
(B) 負債	133
未払利息	133
(C) 純資産総額(A－B)	7,306,554,037
元本	4,465,009,911
次期繰越損益金	2,841,544,126
(D) 受益権総口数	4,465,009,911口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,364円

(注1) 信託財産に係る期首元本額5,226,590,367円、期中追加設定元本額323,742,032円、期中一部解約元本額1,085,322,488円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

日本金融機関ハイブリッド証券ファンド	円ヘッジあり
	1,337,219,713円
日本金融ハイブリッド証券オープン(毎月分配型)	円ヘッジありコース
	2,126,111,244円
日本金融ハイブリッド証券オープン(毎月分配型)	円ヘッジなしコース
	335,371,992円
日本金融ハイブリッド証券オープン(年1回決算型)	円ヘッジありコース
	479,946,292円
日本金融ハイブリッド証券オープン(年1回決算型)	円ヘッジなしコース
	186,360,670円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.6364円

○損益の状況 (2019年12月17日～2020年12月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	310,422,533
受取利息	310,487,650
支払利息	△ 65,117
(B) 有価証券売買損益	12,306,461
売買益	378,851,537
売買損	△ 366,545,076
(C) 保管費用等	△ 781,935
(D) 当期損益金(A+B+C)	321,947,059
(E) 前期繰越損益金	2,989,526,611
(F) 追加信託差損益金	185,577,968
(G) 解約差損益金	△ 655,507,512
(H) 計(D+E+F+G)	2,841,544,126
次期繰越損益金(H)	2,841,544,126

(注1) 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) 追加信託差損益金とは、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3) 解約差損益金とは、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。

○お知らせ

- ・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました(2020年4月1日)。