

## 第10期【償還】

# 運用報告書(全体版)

## 分配金ステップアップ型 円建て債券ファンド2012-12 (愛称 ドレミファンド2012-12)

【2017年12月22日償還】

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「分配金ステップアップ型円建て債券ファンド2012-12(愛称 ドレミファンド2012-12)」は、2017年12月22日をもちまして信託約款の規定に基づき、償還となりました。ここに設定以来の運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対して改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ  
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

【ホームページ】

<http://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。  
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	単位型投信／国内／債券
信託期間	2012年12月21日から2017年12月22日までです。
運用方針	主として、取得時において、A格相当以上のユーロ円建て債券に投資し、満期償還価額が投資元本に最終計算期間の分配相当額を加算した価額となることを目標とします。投資対象とするユーロ円建て債券は、海外の金融機関が円建てで発行するものとし、市況環境を踏まえて設定日に1銘柄を選定し投資を行います。
主要投資対象	取得時において、A格相当以上のユーロ円建て債券を主要投資対象とします。
投資制限	外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年6月22日、12月22日(それぞれ休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、元本超過額または経費控除後の利子・配当等収益のいずれが多い金額とします。分配金額は、委託会社が、目標分配額を参考に、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、収益分配を行わないことがあります。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			騰落率	受利益者 債組入比率	元残存本率
		税金 分	込 配	み 金			
(設定日) 2012年12月21日	円 銭 10,000		円	円 銭	%	%	%
1期(2013年6月24日)	9,377		13	△610	△6.1	△12.0	98.7
2期(2013年12月24日)	9,715		13	351	3.7	△2.6	98.7
3期(2014年6月23日)	9,759		18	62	0.6	△1.3	98.7
4期(2014年12月22日)	9,769		18	28	0.3	△0.8	98.6
5期(2015年6月22日)	9,824		23	78	0.8	△0.4	98.6
6期(2015年12月22日)	9,843		23	42	0.4	△0.2	98.5
7期(2016年6月22日)	9,860		28	45	0.5	△0.0	98.5
8期(2016年12月22日)	9,836		28	4	0.0	0.0	98.5
9期(2017年6月22日)	9,791		33	△12	△0.1	△0.0	98.4
(償還時)	(償還価額)						
10期(2017年12月22日)	10,078.67		—	287.67	2.9	0.6	—

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落額および騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 設定日の基準価額は当初設定元本。

(注) 受益者利回りは、設定以来の年率換算利回りです。

(注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額	騰落率		債組入比率	券率
		騰	落		
(期首) 2017年6月22日	円 銭 9,791	%	—	%	98.4
6月末	9,799	0.1		98.4	
7月末	9,824	0.3		98.3	
8月末	9,884	0.9		98.3	
9月末	9,964	1.8		98.2	
10月末	10,030	2.4		98.2	
11月末	10,055	2.7		98.1	
(償還時) 2017年12月22日	(償還価額) 10,078.67	2.9		—	

(注) 騰落率は期首比。

**当ファンドの設定に伴い、決定した事項等は以下の通りです。**

<p>ファンドの信託報酬率</p>	<p>毎 日：信託財産の元本総額に対して年率0.2484%（税抜0.23%）                  うち委託会社 年率0.2160%（税抜0.20%）                  うち受託会社 年率0.0324%（税抜0.03%）                  ※当期末における消費税率は8%です。                  設定日：信託財産の元本総額に対して1.05%（税抜1.00%）                  うち販売会社 1.05%（税抜1.00%）                  ※設定日における消費税率は5%です。</p>														
<p>目標分配額 （1万口当たり、税引前）</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>計算期間</th> <th>目標分配額 （1万口当たり、税引前）</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1年目（第1期、第2期）</td> <td>年26円（各期13円）</td> </tr> <tr> <td>2年目（第3期、第4期）</td> <td>年36円（各期18円）</td> </tr> <tr> <td>3年目（第5期、第6期）</td> <td>年46円（各期23円）</td> </tr> <tr> <td>4年目（第7期、第8期）</td> <td>年56円（各期28円）</td> </tr> <tr> <td>5年目（第9期、第10期）</td> <td>年66円（各期33円）</td> </tr> </tbody> </table>	計算期間	目標分配額 （1万口当たり、税引前）	1年目（第1期、第2期）	年26円（各期13円）	2年目（第3期、第4期）	年36円（各期18円）	3年目（第5期、第6期）	年46円（各期23円）	4年目（第7期、第8期）	年56円（各期28円）	5年目（第9期、第10期）	年66円（各期33円）	<p>※第10期の目標分配額は、満期償還価額に含まれます。                  ※目標分配額は、組入れたユーロ円建て債券の発行体が債務不履行や財務状況の悪化等に陥らず、当初予想通りの運用成果が得られた場合のものであります。したがって、分配額を保証するものではありません。また配分方針に基づいて、収益分配を行う予定ですが、収益分配金の支払いを保証するものではありません。</p>	
計算期間	目標分配額 （1万口当たり、税引前）														
1年目（第1期、第2期）	年26円（各期13円）														
2年目（第3期、第4期）	年36円（各期18円）														
3年目（第5期、第6期）	年46円（各期23円）														
4年目（第7期、第8期）	年56円（各期28円）														
5年目（第9期、第10期）	年66円（各期33円）														
<p>ユーロ円建て債券の発行体</p>	<p>モルガン・スタンレー                  ※債券の銘柄入替えを行う場合があります。</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>発行体格付</th> <th>設定日</th> <th>当期末</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>スタンダード・アンド・プアーズ</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> </tr> <tr> <td>ムーディーズ</td> <td>Baa1</td> <td>A3</td> </tr> </tbody> </table>	発行体格付	設定日	当期末	スタンダード・アンド・プアーズ	A-	BBB+	ムーディーズ	Baa1	A3				
発行体格付	設定日	当期末													
スタンダード・アンド・プアーズ	A-	BBB+													
ムーディーズ	Baa1	A3													

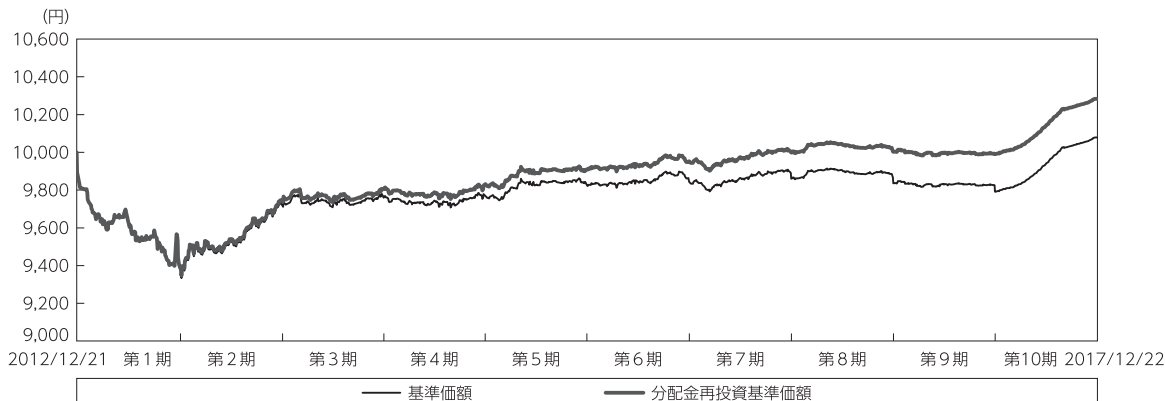
※ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズとも金融商品取引法に基づいた信用格付業者の登録を受けておりません。

※ユーロ円建て債券の発行体の破綻や財務状況の悪化、および発行体の財務状況に関する外部評価の変化等の影響により、ユーロ円建て債券の価格が大きく下落することや、投資資金が回収不能となる場合があります。このような場合には、ファンドの基準価額が大幅に下落し、大きな損失を被ることになります。

## 設定以来の運用経過

### 設定以来の基準価額等の推移

(2012年12月21日～2017年12月22日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、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。
- (注) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。  
なお、当ファンドは単位型投信であり、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。
- (注) 分配金再投資基準価額は、設定日(2012年12月21日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

### 設定以来の投資環境

(2012年12月21日～2017年12月22日)

#### (債券市場)

国内の債券市場は、当ファンドの設定以来の期間において、利回りが低下しました。設定後は、日米欧の中央銀行が金融緩和を続ける中、米連邦準備制度理事会(FRB)議長が資産購入規模の縮小の可能性を示し、米長期債利回りが上昇した影響から、2013年5月にかけて長期債利回りは急上昇する場面も見られました。しかし、2014年に欧州中央銀行(ECB)がマイナス金利を導入したことに続き、2016年1月末には日銀がマイナス金利の導入を決定したことから、長期債利回りは低下基調を辿りました。その後、日銀は金融政策の「総括的な検証」を行うと表明し、金融政策の先行き不透明感が強まったことから、長期債利回りが上昇しました。9月下旬には、日銀が「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の導入を決定したことを受けて、短期債利回りはマイナス幅が拡大し、長期債利回りの上昇に歯止めがかかりました。しかし11月以降は、米長期債利回りの上昇や日銀による国債買入れオペの減額等を背景に、短期・長期債利回りがともに上昇しました。ただその後は、日銀による金融政策の変更がないことを背景に、短期・長期債利回りがともに横這いとなりました。

#### (クレジット市場)

当ファンドの設定以来の期間において、組み入れているユーロ円建て債券の発行体であるモルガン・スタンレーの信用スプレッド(国債に対する利回り格差)は縮小しました。米国の金融緩和と政策が長期化するとの見方や、堅調な欧米の株価動向を背景に、信用スプレッドは2014年央にかけて縮小基調を辿りました。2016年に入ってから、世界的な株安が進行する中、銀行規制強化に伴う収益の悪化などが意識されるとともに、欧州金融機関に対する懸念が高まったことや、英国の欧州連合(EU)離脱の決定を受けた投資家心理の悪化の影響から、信用スプレッドが拡大する場面も見られました。しかし、欧米の株価が堅調に推移したことや、欧州政治リスクの後退を背景に信用スプレッドは再び縮小基調を辿りました。

### 設定以来の当ファンドのポートフォリオ

(2012年12月21日～2017年12月22日)

当ファンドの運用につきましては、投資方針に従い、設定日(2012年12月21日)に買い付けた、1年毎に利金額が増加する仕組みを持つ、モルガン・スタンレー発行のユーロ円建て債券を高位に保ちました。なお、ユーロ円建て債券は、2017年12月18日に満期償還となりました。

### 設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

(2012年12月21日～2017年12月22日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

○1万口当たりの費用明細

(2017年6月23日～2017年12月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 12	% 0.125	(a) 信託報酬＝計算口当たり計理上元本×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(11)	(0.109)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(－)	(－)	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
( 受 託 会 社 )	( 2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.006	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 1)	(0.005)	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)	(0.000)	その他は、金銭信託支払手数料
合 計	13	0.131	
期中の平均基準価額は、9,926円です。			

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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)を期中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

(2017年6月23日～2017年12月22日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	社債券(投資法人債券を含む)	—	102,053 (495,100)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 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23日～2017年12月22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

(2017年12月22日現在)

有価証券等の組入れはございません。

## ○投資信託財産の構成

(2017年12月22日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	505,456	100.0
投資信託財産総額	505,456	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2017年12月22日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	505,456,383
コール・ローン等	505,456,383
(B) 負債	656,347
未払信託報酬	623,729
未払利息	2,401
その他未払費用	30,217
(C) 純資産総額(A-B)	504,800,036
元本	500,860,000
償還差益金	3,940,036
(D) 受益権総口数	500,860,000口
1万円当たり償還価額(C/D)	10,078円67銭

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,007867円です。

(注) 当ファンドの設定元本額は895,740,000円、期首元本額は605,740,000円、期末における元本残存率は55.9%です。

## ○損益の状況 (2017年6月23日～2017年12月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,563,088
受取利息	2,515,147
その他収益金	55,613
支払利息	△ 7,672
(B) 有価証券売買損益	13,408,839
売買益	15,029,228
売買損	△ 1,620,389
(C) 信託報酬等	△ 708,592
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,263,335
(E) 前期繰越損益金	△12,662,363
(F) 解約差損益金	1,339,064
償還差益金(D+E+F)	3,940,036

(注) 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) 損益の状況の中で(F)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。

## ○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2012年12月21日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2017年12月22日		資産総額	505,456,383円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	656,347円
受益権口数	895,740,000口	500,860,000口	△394,880,000口	純資産総額	504,800,036円
元本額	895,740,000円	500,860,000円	△394,880,000円	受益権口数	500,860,000口
				1万口当たり償還金	10,078円67銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	874,740,000円	820,231,693円	9,377円	13円	0.13%
第2期	836,240,000	812,375,159	9,715	13	0.13
第3期	809,240,000	789,768,570	9,759	18	0.18
第4期	753,740,000	736,310,617	9,769	18	0.18
第5期	710,240,000	697,705,048	9,824	23	0.23
第6期	658,240,000	647,923,855	9,843	23	0.23
第7期	637,740,000	628,782,903	9,860	28	0.28
第8期	627,740,000	617,437,800	9,836	28	0.28
第9期	605,740,000	593,077,637	9,791	33	0.33
信託期間中1万口当たり総収益金及び年平均収益率				275円67銭	0.5507%

## ○償還金のお知らせ

1万口当たり償還金	10,078円67銭
-----------	------------

<お知らせ>

該当事項はございません。