

運用報告書（全体版）

追加型投信／内外／債券

グローバル・ソブリン・オープン（DC年金）

作成対象期間：2014年2月18日～2015年2月17日

第13期（決算日 2015年2月17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、このたび「グローバル・ソブリン・オープン（DC年金）」は、2015年2月17日に第13期の決算を行いましたので、期中の運用状況を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。

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／内外／債券	
信託期間	無期限（2002年9月30日設定）	
運用方針	確定拠出年金法に基づく確定拠出年金制度のための専用ファンドとして、ファミリーファンド方式により、高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	マザーファンド	世界主要先進国の国債、政府機関債等（A格以上のもの）
運用方法	・世界主要先進国の、信用力の高いソブリン債券を主要投資対象とし、国際分散投資を行います。 ・安定的な利子収入の確保と、金利・為替見通しに基づく運用戦略により、収益の獲得を目指します。	
主な投資制限	当ファンド	・マザーファンドへの投資は、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資は、制限を設けません。
分配方針	毎年2月17日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益配分方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。（ただし、分配を行わないこともあります。）	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者から投資された資金をまとめた投資信託をベビーファンドとし、その資金の全部または一部をマザーファンドに投資して、マザーファンドにおいて実質的な運用を行う仕組みです。

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

フリーダイヤル
グロソブ専用
ダイヤル
0120-759318
受付時間は営業日の午前9時～午後5時

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号
ホームページ <http://www.kokusai-am.co.jp>

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク 〔シティ世界国債 インデックス(円ベース、 日本を含む)〕		債券組入 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
9期(2011年2月17日)	円 10,927	円 10	% △ 5.0	285.79	% △ 3.8	% 97.5	百万円 1,573
10期(2012年2月17日)	10,885	10	△ 0.3	291.09	1.9	97.2	1,756
11期(2013年2月18日)	13,098	10	20.4	342.51	17.7	97.9	2,255
12期(2014年2月17日)	13,739	10	5.0	374.62	9.4	96.6	2,469
13期(2015年2月17日)	15,744	10	14.7	419.54	12.0	97.1	3,090

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

■ 当期の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク 〔シティ世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)〕		債券組入 比率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2014年 2月17日	円 13,739	% —	374.62	% —	% 96.6
2月末	13,846	0.8	376.70	0.6	98.0
3月末	13,986	1.8	380.35	1.5	97.6
4月末	14,018	2.0	381.88	1.9	97.7
5月末	14,021	2.1	381.06	1.7	97.9
6月末	14,077	2.5	382.59	2.1	96.7
7月末	14,202	3.4	385.35	2.9	97.7
8月末	14,411	4.9	390.54	4.2	95.7
9月末	14,736	7.3	398.65	6.4	96.9
10月末	14,811	7.8	399.00	6.5	95.9
11月末	15,954	16.1	425.74	13.6	98.1
12月末	16,115	17.3	431.59	15.2	96.9
2015年 1月末	15,839	15.3	421.04	12.4	96.6
(期末) 2015年 2月17日	15,754	14.7	419.54	12.0	97.1

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークに関して

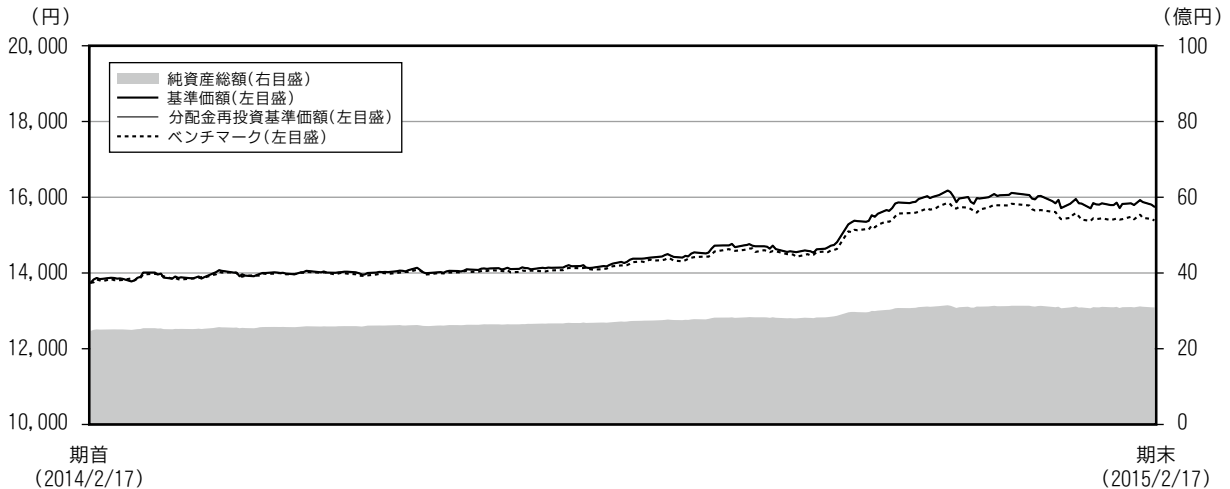
※シティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)(出所:Bloomberg)は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスで、1984年12月末を100とする世界主要国の国債の総合投資収益を各市場の時価総額比率で加重平均し、指数化したものです。

当該インデックスは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の終値を用いています。

以下、本報告書において上記の「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

■ 運用経過

基準価額等の推移について (作成対象期間：2014年2月18日～2015年2月17日)



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は
プラス14.7%となりました。

期首 : 13,739円
 期末 : 15,744円 (既払分配金10円 (税込み))
 騰落率 : +14.7% (分配金再投資ベース)

(注) 騰落率は、収益分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当ファンドはシティ世界国債インデックス (円ベース、日本を含む) (出所: Bloomberg) をベンチマークとしています。

※分配金再投資基準価額は、収益分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

※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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

※ベンチマークは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の数値を用いています。

基準価額の主な変動要因 (作成対象期間：2014年2月18日～2015年2月17日)

➤ 債券要因 (債券の利息や価格変動に起因するもの)

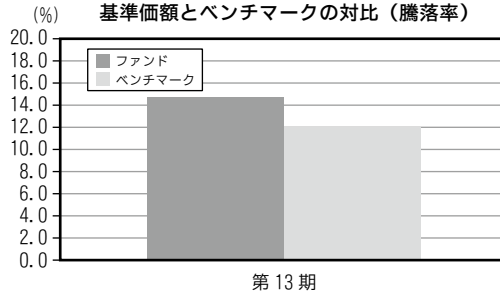
主要な投資先の債券価格が上昇 (利回りは低下) したことや債券の利息収入などが、基準価額の上昇に寄与しました。

➤ 為替要因 (為替変動に起因するもの)

米ドルや英ポンドなどの投資先通貨が円に対して上昇 (円安) したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

ベンチマークとの差異について (作成対象期間：2014年2月18日～2015年2月17日)

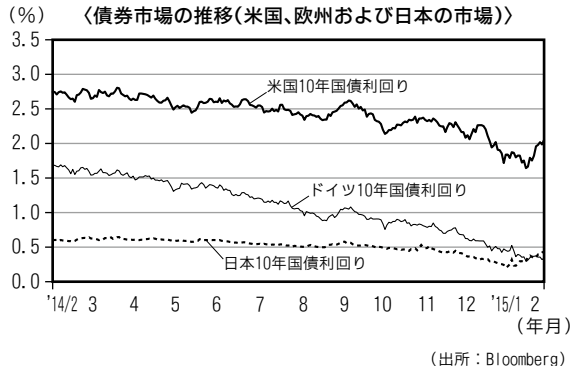
円に対して上昇 (円安) した米ドルの保有を多めにしていた一方で、円に対して下落 (円高) したユーロの保有を少なめにしていたことなどから、当ファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して2.7%上回りました。



(注) ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

投資環境について (作成対象期間：2014年2月18日～2015年2月17日)

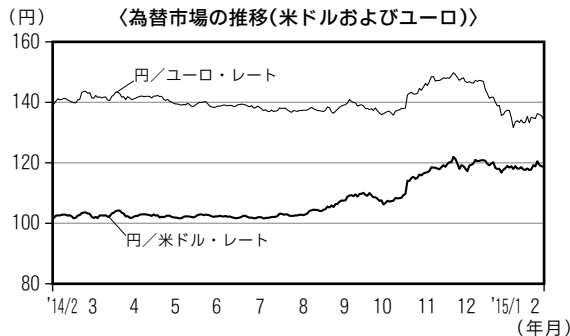
➤ 債券市場の動向 米国、ドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。



(注) 米国およびドイツの10年国債利回りは、現地前営業日の数値を用いています。

- 米国では、雇用環境の改善などを受けて利上げ観測が高まっているものの、原油価格の下落などを受けてインフレ率が低下していることから、米国10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
- ユーロ圏では、欧州中央銀行（ECB）が2015年1月に市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
- 日本では、日銀が2014年10月の金融政策決定会合で、市場予想に反して追加の質的・量的金融緩和策を決定したことなどから、日本10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。

➤ 為替市場の動向 円／米ドルの為替レートは、円に対して上昇しました。
円／ユーロの為替レートは、円に対して下落しました。



- 米ドルは、米連邦準備理事会（FRB）が、2014年10月に量的金融緩和策の終了を決定したことなどから、円に対して上昇（円安）しました。
- ユーロは、日銀の追加の質的・量的金融緩和策を受けて、一時円に対して上昇（円安）しました。しかしその後、ECBが市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、円に対して下落（円高）に転じました。

ポートフォリオについて (作成対象期間：2014年2月18日～2015年2月17日)

➤グローバル・ソブリン・オープン (DC年金)

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ちました。

➤グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

世界主要先進国の国債、政府機関債等に加えカナダ、オーストラリアなどの州政府債を主要投資対象として、信用格付けが高い(原則としてA格以上)債券を高位に組み入れました。

通貨戦略 (国別配分) 米国の組入比率を引き上げた一方で、ユーロ圏や日本の組入比率を引き下げました。

景気回復が先行して2015年内の利上げが見込まれる米国の組入比率をベンチマークに対して多めとしました。一方で、追加の金融緩和が見込まれるユーロ圏や日本などの組入比率をベンチマークに対して少なめとしました。ユーロについては、ユーロ売り、円買いの為替ヘッジも一部行いました。

債券戦略 アイルランドの組み入れを開始しました。

- ユーロ圏において、ドイツ国債より相対的に利回りが高いアイルランド国債の組み入れを開始しました。
- 米国において、長期債利回りは一定の範囲内で推移するとみて、中短期債から長期債へ入れ替えることで、保有債券の年限を一時長めにしました。その後、利上げ局面に向かうとみられたことから金利上昇リスクに備え、保有債券の年限を短めに変更しました。
- ユーロ圏や日本において、中短期債から長期債への入れ替えを実施し、保有債券の年限を長めにしました。
- デュレーション(金利感応度)は、ベンチマークに対して短めから一時長めに変更しました。その後、ベンチマークに対して中立としました。

ポートフォリオ状況 (2014年2月17日現在)

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.66%	—
平均直利	3.27%	—
デュレーション	5.3	6.7



ポートフォリオ状況 (2015年2月17日現在)

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.52%	—
平均直利	4.13%	—
デュレーション	7.4	7.4

*デュレーションとは：

金利が変動したときの債券価格の変動性を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標でもあります。例えば、デュレーションの値が「5」の債券は、金利が1%上昇(低下)すると債券価格がおおよそ5%下落(上昇)します。(他の価格変動要因がないと仮定した場合の例です。) 一般に、満期までの残存期間が長い債券や利率が低い債券ほど、デュレーションの値が大きく、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなる傾向があります。

■ 分配金について

分配については、基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。当期の1万口当たり分配金（税込み）は10円とさせていただきます。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に則した運用を行います。

■ 今後の運用方針

➤ グローバル・ソブリン・オープン（DC年金）

引き続き、グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち運用を行っていく方針です。

➤ グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

- 通貨戦略（国別配分）では、ファンダメンタルズが良好で通貨高が見込まれる米国の組入比率を引き上げる方針です。主要国の通貨に対して短期的には通貨の調整局面も見込まれるユーロ圏については、配分を引き下げること検討します。
- 債券戦略では、金融緩和の長期化が見込まれるユーロ圏や日本について保有債券の年限を長めとする方針です。特にユーロ圏では、ドイツ国債に比べて相対的に利回りが高いベルギーおよびアイルランド国債などを多めに保有する方針です。
- 為替市場の急激な変動に応じ、一時的に対円で為替ヘッジを行う場合があります。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 (2014/2/18~2015/2/17)		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	198	1.350	(a) 信託報酬 = 作成対象期間の平均基準価額 × 信託報酬率 × $\frac{\text{作成対象期間の日数}}{\text{年間日数}}$ 作成対象期間の平均基準価額は14,668円です。
(投 信 会 社)	(95)	(0.648)	・ 当ファンドの運用、受託会社への運用指図、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(95)	(0.648)	・ 交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(8)	(0.054)	・ 当ファンドの財産の保管および管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	2	0.014	(b) その他費用 = $\frac{\text{作成対象期間のその他費用}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(1)	(0.009)	・ 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用等
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	・ 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
合 計	200	1.364	

(注1) 作成対象期間の費用（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) 消費税は作成対象期間末の税率を採用しています。

(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注5) 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）を作成対象期間の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。

■ 当期の売買及び取引の状況 (2014年2月18日から2015年2月17日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 186,258	千円 345,667	千口 78,275	千円 148,469

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

■ 当期の利害関係人^{*}との取引状況等 (2014年2月18日から2015年2月17日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 905,266	百万円 9,310	% 1.0	百万円 1,235,413	百万円 45,063	% 3.6
為 替 先 物 取 引	—	—	—	26,902	26,902	100.0
為 替 直 物 取 引	572,705	282,130	49.3	875,507	310,300	35.4

平均保有割合0.2%

(平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。)

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	—千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

※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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUFJ証券株式会社、株式会社三菱東京UFJ銀行です。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2014年2月18日から2015年2月17日まで)

該当ありません。

■ 組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	1,416,670	1,524,652	3,080,712

(注1) 当マザーファンド全体の受益権口数は550,596,411千口です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 投資信託財産の構成

2015年2月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千円 3,080,712	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	34,147	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,114,859	100.0

(注1) グローバル・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,036,971,157千円) の投資信託財産総額 (1,122,968,893千円) に対する比率は92.3%です。

(注2) 外貨建資産は、当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、2月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=118.35円、1カナダ・ドル=94.95円、1メキシコ・ペソ=7.95円、1ユーロ=134.16円、1イギリス・ポンド=181.81円、1スウェーデン・クローナ=14.05円、1ノルウェー・クローネ=15.61円、1ポーランド・ズロチ=32.05円、1オーストラリア・ドル=92.09円、1ニュージーランド・ドル=88.81円、1シンガポール・ドル=87.32円です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年2月17日) 現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	3,114,859,967
コー ル ・ ロ ー ン 等	34,147,380
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	3,080,712,542
未 収 利 息	45
(B) 負 債	24,847,150
未 払 収 益 分 配 金	1,962,663
未 払 解 約 金	2,672,114
未 払 信 託 報 酬	20,147,964
そ の 他 未 払 費 用	64,409
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,090,012,817
元 本	1,962,663,693
次 期 繰 越 損 益 金	1,127,349,124
(D) 受 益 権 総 口 数	1,962,663,693口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,744円

(注1) 損益の状況の中で

- ・(B)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。
- ・(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。
- ・(F)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2) 当ファンドの期首元本額は1,797,301,367円、期中追加設定元本額は350,706,503円、期中一部解約元本額は185,344,177円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、当期末1.5744円です。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期 末
(a) 配当等収益(費用控除後)	95,790,433円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	268,426,737
(c) 信託約款に規定する収益調整金	669,512,178
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	287,783,379
(e) 分配対象収益(a+b+c+d)	1,321,512,727
(f) 分配金額	1,962,663
(g) 分配金額(1万口当たり)	10

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンドの監査は終了していません。

■ 損益の状況

当期(自2014年2月18日 至2015年2月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	9,261
受 取 利 息	9,261
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	401,725,775
売 買 益	423,325,712
売 買 損	△ 21,599,937
(C) 信 託 報 酬 等	△ 37,517,866
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	364,217,170
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	287,783,379
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	477,311,238
(配当等相当額)	(668,690,661)
(売買損益相当額)	(△ 191,379,423)
(G) 計 (D + E + F)	1,129,311,787
(H) 収 益 分 配 金	△ 1,962,663
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,127,349,124
追 加 信 託 差 損 益 金	477,311,238
(配当等相当額)	(669,512,178)
(売買損益相当額)	(△ 192,200,940)
分 配 準 備 積 立 金	650,037,886

■ 分配金のお知らせ

決 算 期	第 13 期
1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	10円
分 配 金 落 ち 後 基 準 価 額	15,744円

分配原資の内訳

(1万口当たり、税込み)

第13期 2014年2月18日～ 2015年2月17日	
当期分配金	10円
(対基準価額比率)	0.063%
当期の収益	10円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	6,723円

(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・繰越欠損金補てん後の有価証券売買等損益(評価益を含む)」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) 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3) 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。

■ お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に伴い、2014年12月1日以降に作成期日(作成基準日となるファンドの決算日)を迎える運用報告書については、運用報告書に記載すべき事項のうち重要な事項を記載した「交付運用報告書」と「運用報告書(全体版)」(本報告書)に二段階化されることになりました。「運用報告書(全体版)」は弊社のホームページでご覧いただけますが、ご請求いただいた場合には交付いたします。詳しくは、販売会社までお問い合わせください。

■ 約款変更について (作成対象期間: 2014年2月18日～2015年2月17日)

グローバル・ソブリン・オープン (DC年金)

- 「運用報告書(全体版)」について電磁的方法により提供するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

- デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

運用報告書（全体版）

第138期(決算日 2014年 9月17日) 第141期(決算日 2014年12月17日)
第139期(決算日 2014年10月17日) 第142期(決算日 2015年 1月19日)
第140期(決算日 2014年11月17日) 第143期(決算日 2015年 2月17日)

(計算期間：2014年8月19日～2015年2月17日)

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。
主 要 投 資 対 象	世界主要先進国の国債、政府機関債等（A格以上のもの）
主 な 投 資 制 限	外貨建資産への実質投資は制限を設けません。

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号
URL <http://www.kokusai-am.co.jp>

■ 最近30期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク 〔シティ世界国債イン デックス(円ベース、 日本を含む)〕		債券組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
114期(2012年9月18日)	13,708	0.5	299.65	2.0	97.3	1,626,055
115期(2012年10月17日)	13,834	0.9	300.76	0.4	96.4	1,598,214
116期(2012年11月19日)	14,260	3.1	305.99	1.7	98.3	1,600,008
117期(2012年12月17日)	14,887	4.4	315.77	3.2	98.0	1,624,978
118期(2013年1月17日)	15,687	5.4	330.08	4.5	98.2	1,677,398
119期(2013年2月18日)	16,336	4.1	342.51	3.8	98.2	1,701,853
120期(2013年3月18日)	16,431	0.6	345.35	0.8	98.0	1,669,183
121期(2013年4月17日)	17,384	5.8	356.87	3.3	97.8	1,718,131
122期(2013年5月17日)	17,804	2.4	365.03	2.3	97.4	1,715,170
123期(2013年6月17日)	16,342	△ 8.2	346.68	△ 5.0	96.0	1,533,517
124期(2013年7月17日)	16,637	1.8	354.06	2.1	96.9	1,532,691
125期(2013年8月19日)	16,259	△ 2.3	350.33	△ 1.1	96.6	1,468,264
126期(2013年9月17日)	16,487	1.4	354.19	1.1	96.8	1,462,448
127期(2013年10月17日)	16,695	1.3	358.82	1.3	96.5	1,455,358
128期(2013年11月18日)	16,989	1.8	364.61	1.6	96.5	1,451,432
129期(2013年12月17日)	17,467	2.8	373.66	2.5	98.2	1,442,385
130期(2014年1月17日)	17,611	0.8	376.78	0.8	97.0	1,415,260
131期(2014年2月17日)	17,378	△ 1.3	374.62	△ 0.6	96.9	1,328,915
132期(2014年3月17日)	17,539	0.9	377.67	0.8	97.9	1,290,449
133期(2014年4月17日)	17,744	1.2	381.34	1.0	97.7	1,262,563
134期(2014年5月19日)	17,788	0.2	380.74	△ 0.2	97.6	1,233,155
135期(2014年6月17日)	17,818	0.2	381.55	0.2	95.6	1,200,248
136期(2014年7月17日)	17,968	0.8	383.12	0.4	97.9	1,176,160
137期(2014年8月18日)	18,199	1.3	387.21	1.1	97.0	1,162,007
138期(2014年9月17日)	18,538	1.9	393.37	1.6	97.2	1,149,500
139期(2014年10月17日)	18,572	0.2	393.45	0.0	95.6	1,124,650
140期(2014年11月17日)	20,021	7.8	418.82	6.4	97.6	1,177,239
141期(2014年12月17日)	20,254	1.2	426.42	1.8	96.7	1,156,286
142期(2015年1月19日)	20,276	0.1	421.45	△ 1.2	96.6	1,137,407
143期(2015年2月17日)	20,206	△ 0.3	419.54	△ 0.5	97.4	1,112,545

ベンチマークに関して

※シティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)(出所:Bloomberg)は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスで、1984年12月末を100とする世界主要国の国債の総合投資収益を各市場の時価総額比率で加重平均し、指数化したものです。

当該インデックスは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の終値を用いています。

以下、本報告書において上記の「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

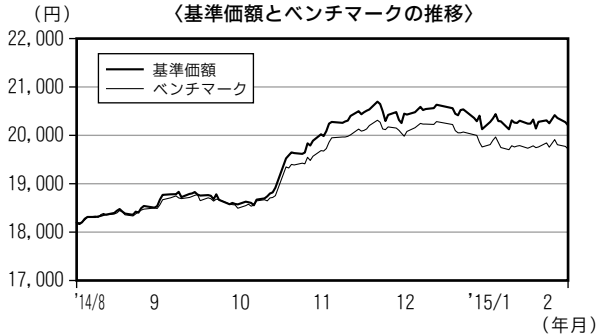
■ 過去6カ月間の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク 〔シティ世界国債イン デックス(円ベース、 日本を含む)〕		債券組入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第138期	(期 首) 2014年 8月18日	円 18,199	% —	387.21	% —	% 97.0
	8月末	18,361	0.9	390.54	0.9	96.0
	(期 末) 2014年 9月17日	18,538	1.9	393.37	1.6	97.2
第139期	(期 首) 2014年 9月17日	18,538	—	393.37	—	97.2
	9月末	18,799	1.4	398.65	1.3	97.2
	(期 末) 2014年10月17日	18,572	0.2	393.45	0.0	95.6
第140期	(期 首) 2014年10月17日	18,572	—	393.45	—	95.6
	10月末	18,916	1.9	399.00	1.4	96.2
	(期 末) 2014年11月17日	20,021	7.8	418.82	6.4	97.6
第141期	(期 首) 2014年11月17日	20,021	—	418.82	—	97.6
	11月末	20,402	1.9	425.74	1.7	98.4
	(期 末) 2014年12月17日	20,254	1.2	426.42	1.8	96.7
第142期	(期 首) 2014年12月17日	20,254	—	426.42	—	96.7
	12月末	20,633	1.9	431.59	1.2	97.2
	(期 末) 2015年 1月19日	20,276	0.1	421.45	△ 1.2	96.6
第143期	(期 首) 2015年 1月19日	20,276	—	421.45	—	96.6
	1月末	20,302	0.1	421.04	△ 0.1	96.9
	(期 末) 2015年 2月17日	20,206	△ 0.3	419.54	△ 0.5	97.4

(注) 騰落率は各期首比です。

■ 運用経過

基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）



当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス11.0%となりました。

※当マザーファンドはシティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)(出所：Bloomberg)をベンチマークとします。
 ※ベンチマークは2014年8月18日の基準価額の値と等しくして指数化したものです。
 ※ベンチマークは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の数値を用いています。

基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

➤ 債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

主要な投資先の債券価格が上昇（利回りは低下）したことや債券の利息収入などが、基準価額の上昇に寄与しました。

➤ 為替要因（為替変動に起因するもの）

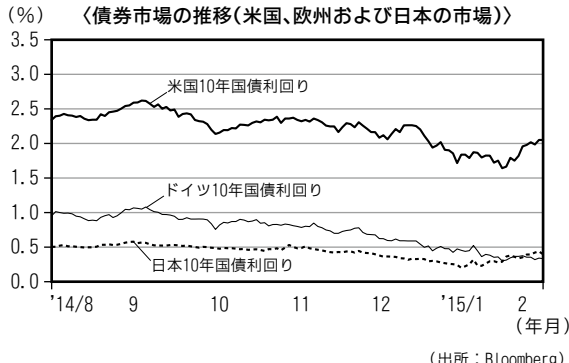
米ドルや英ポンドなどの投資先通貨が円に対して上昇（円安）したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

円に対して上昇（円安）した米ドルの保有を多めにしていた一方で、円に対して下落（円高）したユーロの保有を少なめにしていたことなどから、当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して2.7%上回りました。

投資環境について（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

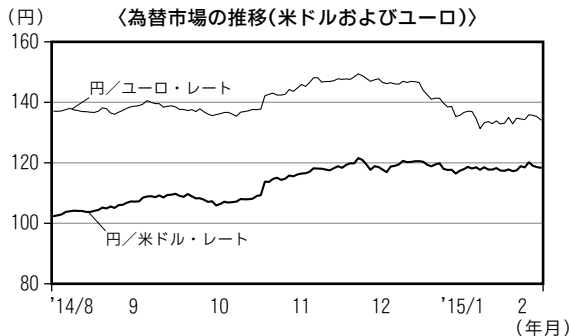
➤ 債券市場の動向 米国、ドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。



(注) 米国およびドイツの10年国債利回りは、現地前営業日の数値を用いています。

- 米国では、雇用環境の改善などを受けて利上げ観測が高まっているものの、原油価格の下落などを受けてインフレ率が低下していることから、米国10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
- ユーロ圏では、欧州中央銀行（ECB）が2015年1月に市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
- 日本では、日銀が2014年10月の金融政策決定会合で、市場予想に反して追加の質的・量的金融緩和策を決定したことなどから、日本10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。

➤ 為替市場の動向 円／米ドルの為替レートは、円に対して上昇しました。
円／ユーロの為替レートは、円に対して下落しました。



- 米ドルは、米連邦準備理事会（FRB）が、2014年10月に量的金融緩和策の終了を決定したことなどから、円に対して上昇（円安）しました。
- ユーロは、日銀の追加の質的・量的金融緩和策を受けて、一時円に対して上昇（円安）しました。しかしその後、ECBが市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、円に対して下落（円高）に転じました。

ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

世界主要先進国の国債、政府機関債等に加えカナダ、オーストラリアなどの州政府債を主要投資対象として、信用格付けが高い（原則としてA格以上）債券を高位に組み入れました。

通貨戦略（国別配分） 米国の組入比率を引き上げた一方で、ユーロ圏や日本の組入比率を引き下げました。

景気回復が先行して2015年内の利上げが見込まれる米国の組入比率をベンチマークに対して多めとしました。一方で、追加の金融緩和が見込まれるユーロ圏や日本などの組入比率をベンチマークに対して少なめとしました。ユーロについては、ユーロ売り、円買いの為替ヘッジも一部行いました。

債券戦略 アイルランドの組み入れを開始しました。

- ユーロ圏において、ドイツ国債より相対的に利回りが高いアイルランド国債の組み入れを開始しました。
- 米国において、長期債利回りは一定の範囲内で推移するとみて、中短期債から長期債へ入れ替えることで、保有債券の年限を一時長めにしました。その後、利上げ局面に向かうとみられたことから金利上昇リスクに備え、保有債券の年限を短めに変更しました。
- ユーロ圏や日本において、中短期債から長期債への入れ替えを実施し、保有債券の年限を長めにしました。
- デュレーション（金利感応度）は、ベンチマークに対して長めから中立としました。

ポートフォリオ状況（2014年8月18日現在）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.81%	—
平均直利	3.84%	—
デュレーション	7.1	6.9



ポートフォリオ状況（2015年2月17日現在）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.52%	—
平均直利	4.13%	—
デュレーション	7.4	7.4

*デュレーションとは：

金利が変動したときの債券価格の変動性を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標でもあります。例えば、デュレーションの値が「5」の債券は、金利が1%上昇（低下）すると債券価格がおおよそ5%下落（上昇）します。（他の価格変動要因がないと仮定した場合の例です。）
 一般に、満期までの残存期間が長い債券や利率が低い債券ほど、デュレーションの値が大きく、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなる傾向があります。

■ 今後の運用方針

- 通貨戦略（国別配分）では、ファンダメンタルズが良好で通貨高が見込まれる米国の組入比率を引き上げる方針です。主要国の通貨に対して短期的には通貨の調整局面も見込まれるユーロ圏については、配分を引き下げること検討します。
- 債券戦略では、金融緩和の長期化が見込まれるユーロ圏や日本について保有債券の年限を長めとする方針です。特にユーロ圏では、ドイツ国債に比べて相対的に利回りが高いベルギーおよびアイルランド国債などを多めに保有する方針です。
- 為替市場の急激な変動に応じ、一時的に対円で為替ヘッジを行う場合があります。

■ 1万口当たりの費用の明細

項 目	第138期～第143期 (2014/8/19～2015/2/17)		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 1	% 0.005	(a) その他費用 = $\frac{\text{期間中のその他費用}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(1)	(0.005)	・ 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用等
合 計	1	0.005	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は19,568円です。

(注1) 期間中の費用（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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 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）を期間中の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。

■ 過去6カ月間の売買及び取引の状況 (2014年8月19日から2015年2月17日まで)

公社債

決算期		第 138 期 ~ 第 143 期	
		買付額	売付額
国	内	千円	千円
国債証	券	28,302,040	79,931,813
外	国		
ア	メ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
国債証	券	1,860,807	474,991
特	殊	149,333	309,721
メ	キ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
国債証	券	1,560,256	3,382,114 (200,000)
ユ	ー	千ユーロ	千ユーロ
ド	イ		
国債証	券	—	137,059
特	殊	—	20,955
フ	ラ		
国債証	券	28,756	264,994
ベ	ル		
国債証	券	58,956	286,854
ア	イ		
国債証	券	228,218	—
国	際		
特	殊	60,232	627,865
イ	ギ	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
国債証	券	253,092	552,228
特	殊	—	12,058
ポ	ー	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
国債証	券	344,182	854,536
オ	ー	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
国債証	券	171,637	179,914
特	殊	101,015	—
ニ	ュ	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル
国債証	券	—	252,411
特	殊	160,454	—

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

■ 過去6カ月間の主要な売買銘柄（2014年8月19日から2015年2月17日まで）

公社債

第 138 期 ～ 第 143 期					
買 付			売 付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
US TREASURY NOTE	3.25% 16/5/31(アメリカ)	44,376,157	UK TREASURY	8% 15/12/7 (イギリス)	19,804,066
US TREASURY BOND	3.125% 44/8/15(アメリカ)	31,063,336	UK TREASURY	4.25% 27/12/7 (イギリス)	19,347,218
US TREASURY NOTE	3% 16/9/30 (アメリカ)	22,962,383	UK TREASURY	4% 16/9/7 (イギリス)	17,512,512
UK TREASURY	8.75% 17/8/25 (イギリス)	18,962,409	UK TREASURY	3.25% 44/1/22 (イギリス)	15,929,114
US TREASURY NOTE	3.125% 16/10/31(アメリカ)	18,370,684	EUROPEAN INVT BK	2% 23/4/14(ユーロ・国際機関)	15,577,519
US TREASURY NOTE	4.5% 16/2/15 (アメリカ)	16,874,381	BELGIUM KINGDOM	2.25% 23/6/22(ユーロ・ベルギー)	15,573,852
UK TREASURY	4% 16/9/7 (イギリス)	16,565,453	BELGIUM KINGDOM	4.25% 22/9/28(ユーロ・ベルギー)	15,209,763
US TREASURY NOTE	2.5% 17/6/30 (アメリカ)	15,249,809	EFSF	1.75% 24/6/27 (ユーロ・国際機関)	14,899,724
US TREASURY NOTE	3.25% 16/7/31(アメリカ)	14,747,816	UK TREASURY	1% 17/9/7 (イギリス)	13,679,844
US TREASURY NOTE	4.5% 17/5/15 (アメリカ)	12,719,705	US TREASURY BOND	3.125% 44/8/15(アメリカ)	13,572,301

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てです。

■ 過去6カ月間の利害関係人^{*}との取引状況等（2014年8月19日から2015年2月17日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	第 138 期 ～ 第 143 期					
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公 社 債	414,819	5,137	1.2	552,006	33,432	6.1
為 替 先 物 取 引	—	—	—	26,902	26,902	100.0
為 替 直 物 取 引	376,185	192,379	51.1	485,517	204,872	42.2

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第138期～第143期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	—千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

^{*}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あり、当期間における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUFJ証券株式会社、株式会社三菱東京UFJ銀行です。

■ 組入資産の明細

① 国内（邦貨建）公社債

区 分	第 143 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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	61,260,000 (7,700,000)	67,495,238 (7,675,360)	6.1 (0.7)	— (—)	6.1 (0.7)	— (—)	— (—)
合 計	61,260,000 (7,700,000)	67,495,238 (7,675,360)	6.1 (0.7)	— (—)	6.1 (0.7)	— (—)	— (—)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注3) ー印は組み入れがありません。

(注4) 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力しています。

(注5) BB格以下組入比率の計算においては、Moody'sとS&Pの格付けのうち高いものを採用しています。

(注6) () 内は非上場債で内書きです。

② 国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	第 143 期 末			
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第 2 回 利付国債 (40年)	2.2	700,000	823,501	2049/3/20
第 3 回 利付国債 (40年)	2.2	1,000,000	1,177,120	2050/3/20
第 15 回 利付国債 (30年)	2.5	1,000,000	1,227,090	2034/6/20
第 16 回 利付国債 (30年)	2.5	500,000	613,280	2034/9/20
第 21 回 利付国債 (30年)	2.3	1,000,000	1,189,270	2035/12/20
第 24 回 利付国債 (30年)	2.5	500,000	613,005	2036/9/20
第 25 回 利付国債 (30年)	2.3	500,000	594,635	2036/12/20
第 27 回 利付国債 (30年)	2.5	300,000	367,986	2037/9/20
第 28 回 利付国債 (30年)	2.5	1,000,000	1,228,290	2038/3/20
第 30 回 利付国債 (30年)	2.3	600,000	715,938	2039/3/20
第 31 回 利付国債 (30年)	2.2	500,000	587,115	2039/9/20
第 32 回 利付国債 (30年)	2.3	500,000	598,525	2040/3/20
第 36 回 利付国債 (30年)	2.0	1,000,000	1,132,260	2042/3/20
第 37 回 利付国債 (30年)	1.9	400,000	443,324	2042/9/20
第 38 回 利付国債 (30年)	1.8	1,000,000	1,084,990	2043/3/20
第 99 回 利付国債 (20年)	2.1	900,000	1,064,025	2027/12/20
第100回 利付国債 (20年)	2.2	60,000	71,729	2028/3/20
第102回 利付国債 (20年)	2.4	600,000	732,864	2028/6/20
第107回 利付国債 (20年)	2.1	2,100,000	2,484,867	2028/12/20
第111回 利付国債 (20年)	2.2	400,000	478,148	2029/6/20

決算期 銘柄	第 143 期 末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第114回 利付国債 (20年)	2.1	1,500,000	1,771,470	2029/12/20
第117回 利付国債 (20年)	2.1	1,500,000	1,770,720	2030/3/20
第120回 利付国債 (20年)	1.6	2,500,000	2,771,225	2030/6/20
第127回 利付国債 (20年)	1.9	1,300,000	1,490,983	2031/3/20
第128回 利付国債 (20年)	1.9	1,300,000	1,489,332	2031/6/20
第137回 利付国債 (20年)	1.7	100,000	110,666	2032/6/20
第140回 利付国債 (20年)	1.7	1,000,000	1,104,670	2032/9/20
第141回 利付国債 (20年)	1.7	3,600,000	3,969,360	2032/12/20
第145回 利付国債 (20年)	1.7	6,500,000	7,138,495	2033/6/20
第146回 利付国債 (20年)	1.7	3,700,000	4,055,015	2033/9/20
第147回 利付国債 (20年)	1.6	1,500,000	1,614,480	2033/12/20
第148回 利付国債 (20年)	1.5	5,500,000	5,814,820	2034/3/20
第149回 利付国債 (20年)	1.5	9,000,000	9,490,680	2034/6/20
第151回 利付国債 (20年)	1.2	7,700,000	7,675,360	2034/12/20
合 計	—	61,260,000	67,495,238	

(注1) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注2) 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。

③ 外国（外貨建）公社債

区 分	第 143 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 3,579,500	千アメリカ・ドル 4,131,434	千円 488,955,327	% 43.9	% —	% 16.1	% 11.9	% 15.9	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 63,000	千カナダ・ドル 70,420	6,686,412	0.6	—	0.5	0.1	—	
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 7,755,000	千メキシコ・ペソ 8,726,779	69,377,896	6.2	—	2.6	3.1	0.6	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	95,000	120,859	16,214,544	1.5	—	1.5	—	—	
フ ラ ン ス	410,000	580,803	77,920,597	7.0	—	7.0	—	—	
オ ラ ン ダ	35,000	47,850	6,419,623	0.6	—	0.6	—	—	
ベ ル ギ ー	325,000	481,999	64,665,052	5.8	—	5.8	—	—	
フィンランド	5,000	6,787	910,543	0.1	—	0.1	—	—	
アイルランド	200,000	230,498	30,923,678	2.8	—	2.8	—	—	
国 際 機 関	185,000	231,633	31,075,997	2.8	—	2.8	—	—	
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 475,000	千イギリス・ポンド 619,810	112,687,747	10.1	—	6.1	4.0	—	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 200,000	千スウェーデン・クローナ 258,160	3,627,148	0.3	—	0.3	—	—	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 200,000	千ノルウェー・クローネ 234,140	3,654,925	0.3	—	0.3	—	—	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 803,000	千ポーランド・ズロチ 917,350	29,401,088	2.6	—	1.3	1.0	0.3	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 279,000	千オーストラリア・ドル 316,316	29,129,622	2.6	—	1.8	0.4	0.4	
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランド・ドル 445,000	千ニューージーランド・ドル 467,557	41,523,805	3.7	—	1.8	1.9	—	
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポール・ドル 28,000	千シンガポール・ドル 30,431	2,657,313	0.2	—	0.2	0.1	—	
合 計	—	—	1,015,831,325	91.3	—	51.6	22.5	17.2	

(注1) 邦貨換算金額は、当期末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です。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注4) 一印は組み入れがありません。

(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力しています。

(注6) BB格以下組入比率の計算においては、Moody'sとS&Pの格付けのうち高いものを採用しています。

④ 外国（外貨建）公社債銘柄別

決算期		第 143 期 末					
区 分	種 類	銘 柄	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	国債証券	US TREASURY BOND	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
			9.25	100,000	108,937	12,892,753	2016/2/15
		US TREASURY BOND	7.5	50,000	55,992	6,626,675	2016/11/15
		US TREASURY BOND	8.75	150,000	176,730	20,916,051	2017/5/15
		US TREASURY BOND	8.875	100,000	119,773	14,175,186	2017/8/15
		US TREASURY BOND	9.0	45,000	57,832	6,844,420	2018/11/15
		US TREASURY BOND	8.875	139,000	180,374	21,347,288	2019/2/15
		US TREASURY BOND	8.125	140,000	180,982	21,419,315	2019/8/15
		US TREASURY BOND	8.75	130,000	177,307	20,984,379	2020/5/15
		US TREASURY BOND	8.75	268,000	369,002	43,671,445	2020/8/15
		US TREASURY BOND	8.0	54,000	75,372	8,920,298	2021/11/15
		US TREASURY BOND	7.25	90,000	124,467	14,730,691	2022/8/15
		US TREASURY BOND	7.625	15,000	21,301	2,520,993	2022/11/15
		US TREASURY BOND	7.125	8,500	11,822	1,399,169	2023/2/15
		US TREASURY BOND	6.25	35,000	46,913	5,552,233	2023/8/15
		US TREASURY BOND	6.125	50,000	71,695	8,485,140	2027/11/15
		US TREASURY BOND	5.25	30,000	40,626	4,808,153	2029/2/15
		US TREASURY BOND	3.625	230,000	276,988	32,781,563	2044/2/15
		US TREASURY BOND	3.125	170,000	187,371	22,175,461	2044/8/15
		US TREASURY NOTE	4.5	200,000	208,390	24,663,030	2016/2/15
		US TREASURY NOTE	3.25	370,000	383,701	45,411,079	2016/5/31
		US TREASURY NOTE	3.25	100,000	103,835	12,288,983	2016/6/30
		US TREASURY NOTE	3.25	135,000	140,484	16,626,325	2016/7/31
	US TREASURY NOTE	3.0	100,000	103,828	12,288,058	2016/8/31	
	US TREASURY NOTE	3.0	205,000	213,135	25,224,638	2016/9/30	
	US TREASURY NOTE	3.125	150,000	156,515	18,523,624	2016/10/31	
	US TREASURY NOTE	3.25	20,000	20,973	2,482,206	2016/12/31	
US TREASURY NOTE	4.5	100,000	108,281	12,815,085	2017/5/15		
US TREASURY NOTE	2.5	125,000	129,912	15,375,098	2017/6/30		
特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BANK	1.75	20,000	20,279	2,400,019	2018/9/11	
	EUROPEAN INVT BK	5.125	50,000	54,712	6,475,224	2017/5/30	
	EUROPEAN INVT BK	1.625	50,000	50,792	6,011,292	2017/6/15	
	INT BK RECON&DEV	2.5	25,000	25,734	3,045,648	2024/11/25	
	KFW	1.0	40,000	39,833	4,714,259	2018/1/26	
	KFW	2.5	85,000	87,533	10,359,530	2024/11/20	
小 計			—	—	—	488,955,327	

決算期		第 143 期 末					
区 分	種 類	銘 柄	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	
カ ナ ダ	地方債証券	BRIT COLUMBIA	4.65	千カナダ・ドル 7,000	千カナダ・ドル 7,990	千円 758,651	2018/12/18
		ONTARIO PROVINCE	4.0	20,000	23,041	2,187,761	2021/6/2
		ONTARIO PROVINCE	3.15	20,000	22,028	2,091,596	2022/6/2
		ONTARIO PROVINCE	2.85	10,000	10,750	1,020,712	2023/6/2
		QUEBEC PROVINCE	4.5	6,000	6,610	627,689	2017/12/1
小 計			—	—	—	6,686,412	
メ キ シ コ	国債証券	MEXICAN BONOS	8.0	千メキシコ・ペソ 500,000	千メキシコ・ペソ 519,200	4,127,640	2015/12/17
		MEXICAN BONOS	7.25	300,000	317,541	2,524,450	2016/12/15
		MEXICAN BONOS	7.75	1,590,000	1,727,550	13,734,029	2017/12/14
		MEXICAN BONOS	4.75	500,000	499,765	3,973,131	2018/6/14
		MEXICAN BONOS	8.5	1,850,000	2,081,324	16,546,525	2018/12/13
		MEXICAN BONOS	8.0	550,000	620,669	4,934,322	2020/6/11
		MEXICAN BONOS	6.5	300,000	317,238	2,522,042	2021/6/10
		MEXICAN BONOS	6.5	650,000	686,744	5,459,618	2022/6/9
		MEXICAN BONOS	8.0	250,000	289,897	2,304,685	2023/12/7
		MEXICAN BONOS	10.0	1,200,000	1,587,096	12,617,413	2024/12/5
MEXICAN BONOS	8.5	65,000	79,753	634,036	2029/5/31		
小 計			—	—	—	69,377,896	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
ド イ ツ	国債証券	BUNDES REPUB.	4.75	15,000	23,208	3,113,685	2028/7/4
		BUNDES REPUB.	2.5	30,000	42,520	5,704,550	2044/7/4
	特殊債券 (除く金融債)	KFW	1.5	50,000	55,130	7,396,307	2024/6/11
フ ラ ン ス	国債証券	FRN GOVT. BOND	6.0	70,000	108,486	14,554,481	2025/10/25
		FRN GOVT. BOND	3.5	115,000	149,218	20,019,120	2026/4/25
		FRN GOVT. BOND	2.75	70,000	85,942	11,530,045	2027/10/25
		FRN GOVT. BOND	5.5	30,000	48,348	6,486,367	2029/4/25
		FRN GOVT. BOND	4.5	25,000	42,818	5,744,563	2041/4/25
		FRN GOVT. BOND	3.25	100,000	145,990	19,586,018	2045/5/25
オ ラ ン ダ	国債証券	NETHERLANDS GOVT.	3.75	25,000	31,792	4,265,281	2023/1/15
		NETHERLANDS GOVT.	5.5	10,000	16,058	2,154,341	2028/1/15
ベ ル ギ ー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	100,000	118,750	15,931,500	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	5.5	160,000	253,120	33,958,579	2028/3/28
		BELGIUM KINGDOM	5.0	65,000	110,129	14,774,973	2035/3/28
フ ィ ン ラ ン ド	国債証券	FINLAND GOVT BOND	4.0	5,000	6,787	910,543	2025/7/4

決算期		第 143 期 末					
区 分	種 類	銘 柄	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	
ユ ー ロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
アイルランド	国債証券	IRISH GOVT	3.9	20,000	24,728	3,317,508	2023/3/20
		IRISH GOVT	3.4	20,000	24,127	3,236,878	2024/3/18
		IRISH GOVT	5.4	40,000	55,970	7,508,935	2025/3/13
		IRISH GOVT	2.4	50,000	55,757	7,480,426	2030/5/15
		IRISH GOVT	2.0	70,000	69,916	9,379,930	2045/2/18
国際機関	特殊債券 (除く金融債)	EFSF	1.2	20,000	19,903	2,670,186	2045/2/17
		EUROPEAN INVT BK	2.75	65,000	79,912	10,721,121	2025/9/15
		EUROPEAN INVT BK	4.0	30,000	43,462	5,830,929	2030/4/15
		EUROPEAN UNION	3.0	70,000	88,355	11,853,760	2026/9/4
小 計			—	—	—	228,130,037	
イギリス	国債証券	UK TREASURY	8.75	105,000	126,682	23,032,145	2017/8/25
		UK TREASURY	8.0	15,000	21,088	3,834,100	2021/6/7
		UK TREASURY	4.25	45,000	57,055	10,373,260	2027/12/7
		UK TREASURY	6.0	55,000	82,335	14,969,326	2028/12/7
		UK TREASURY	4.75	50,000	68,055	12,373,079	2030/12/7
		UK TREASURY	4.25	70,000	95,060	17,282,858	2040/12/7
		UK TREASURY	4.5	35,000	49,994	9,089,409	2042/12/7
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVT BK	8.75	100,000	119,540	21,733,567	2017/8/25
小 計			—	—	—	112,687,747	
スウェーデン	国債証券	SWED GOVT. BOND	5.0	200,000	258,160	3,627,148	2020/12/1
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVT.	3.75	200,000	234,140	3,654,925	2021/5/25
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT BOND	4.75	110,000	115,769	3,710,412	2016/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.25	200,000	218,790	7,012,219	2017/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.5	100,000	116,350	3,729,017	2019/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.75	178,000	219,438	7,033,000	2021/10/25
		POLAND GOVT BOND	4.0	215,000	247,002	7,916,438	2023/10/25
小 計			—	—	—	29,401,088	
オーストラリア	国債証券	AUD GOVT. BOND	6.25	25,000	25,152	2,316,270	2015/4/15
		AUD GOVT. BOND	5.75	7,000	8,622	794,003	2022/7/15
		AUD GOVT. BOND	5.5	5,000	6,137	565,216	2023/4/21
		AUD GOVT. BOND	2.75	10,000	10,210	940,284	2024/4/21
		AUD GOVT. BOND	4.75	50,000	60,661	5,586,271	2027/4/21
		AUD GOVT. BOND	4.5	5,000	6,100	561,818	2033/4/21

決算期		第 143 期 末					
区 分	種 類	銘 柄	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	
オーストラリア	地方債証券	NSWTC-DOMESTIC	6.0	千オーストラリア・ドル 7,000	千オーストラリア・ドル 7,770	千円 715,571	2018/2/1
		QUEENSLAND TREAS	4.0	5,000	5,332	491,060	2019/6/21
		QUEENSLAND TREAS	6.5	5,000	6,919	637,175	2033/3/14
		TREAS CORP VICT	6.0	5,000	6,139	565,386	2022/10/17
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVT BK	6.25	20,000	20,117	1,852,611	2015/4/15
		EUROPEAN INVT BK	6.5	30,000	35,025	3,225,507	2019/8/7
		EUROPEAN INVT BK	4.75	30,000	34,210	3,150,444	2024/8/7
		INTL FIN CORP	4.25	20,000	21,915	2,018,189	2023/8/21
		KFW	6.25	10,000	12,012	1,106,212	2021/5/19
		KFW	5.5	15,000	17,520	1,613,472	2022/2/9
	KFW	4.0	30,000	32,469	2,990,125	2025/2/27	
小 計			—	—	—	29,129,622	
ニュージーランド	国債証券	NEW ZEALAND GOVT	5.0	千ニュージーランド・ドル 10,000	千ニュージーランド・ドル 10,668	947,496	2019/3/15
		NEW ZEALAND GOVT	6.0	40,000	46,087	4,093,004	2021/5/15
		NEW ZEALAND GOVT	5.5	40,000	46,185	4,101,707	2023/4/15
		NEW ZEALAND GOVT	4.5	50,000	55,606	4,938,368	2027/4/15
	特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BANK	3.25	50,000	49,428	4,389,714	2017/7/20
		ASIAN DEV BANK	4.625	50,000	51,543	4,577,578	2019/3/6
		ASIAN DEV BANK	3.875	30,000	30,051	2,668,829	2020/1/28
		INT BK RECON&DEV	3.625	30,000	29,919	2,657,127	2018/2/20
		INT BK RECON&DEV	4.625	20,000	20,609	1,830,304	2019/2/26
		INT BK RECON&DEV	4.625	50,000	52,066	4,623,981	2021/10/6
		INTL FIN CORP	3.875	15,000	15,056	1,337,189	2018/2/26
	KFW	3.75	30,000	30,001	2,664,470	2017/8/16	
	NORDIC INVST BNK	4.125	30,000	30,334	2,694,033	2020/3/19	
小 計			—	—	—	41,523,805	
シンガポール	国債証券	SINGAPORE GOVT	4.0	千シンガポール・ドル 10,000	千シンガポール・ドル 10,965	957,463	2018/9/1
		SINGAPORE GOVT	3.25	5,000	5,386	470,349	2020/9/1
		SINGAPORE GOVT	3.0	10,000	10,730	936,943	2024/9/1
		SINGAPORE GOVT	3.5	3,000	3,350	292,556	2027/3/1
小 計			—	—	—	2,657,313	
合 計			—	—	—	1,015,831,325	

(注1) 邦貨換算金額は、当期期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の中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り捨てです。

(注3) 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。

■ 投資信託財産の構成

2015年2月17日現在

項 目	第 143 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,083,326,563	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	39,642,330	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,122,968,893	100.0

- (注1) 当期末における外貨建純資産 (1,036,971,157千円) の投資信託財産総額 (1,122,968,893千円) に対する比率は92.3%です。
 (注2) 外貨建資産は、当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、2月17日における邦貨換算レートは、アメリカ・ドル=118.35円、1カナダ・ドル=94.95円、1メキシコ・ペソ=7.95円、1ユーロ=134.16円、1イギリス・ポンド=181.81円、1スウェーデン・クローナ=14.05円、1ノルウェー・クローネ=15.61円、1ポーランド・ズロチ=32.05円、1オーストラリア・ドル=92.09円、1ニュージーランド・ドル=88.81円、1シンガポール・ドル=87.32円です。
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年9月17日) (2014年10月17日) (2014年11月17日) (2014年12月17日) (2015年1月19日) (2015年2月17日)現在

項 目	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	1,157,263,129,917	1,124,761,598,513	1,196,540,346,143	1,174,089,954,150	1,185,002,117,155	1,179,103,593,893
コール・ローン等	17,433,476,822	34,862,375,482	19,207,377,993	△ 285,735,742	21,029,324,515	18,859,725,922
公社債(評価額)	1,117,532,553,236	1,075,555,760,663	1,149,245,452,656	1,118,540,067,412	1,098,563,277,912	1,083,326,563,438
未 収 入 金	9,311,053,805	—	11,671,275,294	41,530,565,993	50,823,443,876	59,524,579,879
未 収 利 息	10,606,256,425	12,248,302,999	15,058,337,031	12,991,086,414	13,565,171,749	15,814,954,668
前 払 費 用	2,379,789,629	2,095,159,369	1,357,903,169	1,313,970,073	1,020,899,103	1,577,769,986
(B) 負 債	7,762,812,362	110,983,138	19,300,914,124	17,803,164,610	47,595,079,411	66,557,987,727
前 受 収 益	—	—	1,214,276	—	—	—
未 払 金	7,740,224,122	—	18,873,605,230	17,790,000,000	47,562,448,964	66,433,971,632
未 払 解 約 金	22,588,240	110,983,138	426,094,618	13,164,610	32,630,447	124,016,095
(C) 純資産総額(A-B)	1,149,500,317,555	1,124,650,615,375	1,177,239,432,019	1,156,286,789,540	1,137,407,037,744	1,112,545,606,166
元 本	620,065,435,590	605,553,349,543	587,996,761,797	570,891,451,391	560,969,005,554	550,596,411,583
次期繰越損益金	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583
(D) 受益権総口数	620,065,435,590口	605,553,349,543口	587,996,761,797口	570,891,451,391口	560,969,005,554口	550,596,411,583口
1口当たり基準価額(C/D)	18,538円	18,572円	20,021円	20,254円	20,276円	20,206円

- (注1) 当マザーファンドの第138期首元本額は638,503,051,235円、第138期～第143期中追加設定元本額は3,075,999,038円、第138期～第143期中一部解約元本額は90,982,638,690円です。
 (注2) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、グローバル・ソブリン・オープン(DC年金)1,524,652,352円、グローバル・ソブリン・オープンV A (適格機関投資家専用) 2,184,860,629円、グローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)507,853,571,381円、グローバル・ソブリン・オープン(3ヵ月決算型)28,214,310,169円、グローバル・ソブリン・オープン(1年決算型)2,642,799,136円、グローバル・ソブリン・オープンV A 2 (適格機関投資家専用) 940,571,716円、グローバル・ソブリン・オープンV A 3 (適格機関投資家専用) 5,882,201,126円、グローバル・ソブリン・オープン(資産成長型)1,330,571,641円、グローバル・ソブリン・ファンド2014 22,873,433円、合計550,596,411,583円です。
 (注3) 1口当たり純資産額は、第138期末1,8538円、第139期末1,8572円、第140期末2,0021円、第141期末2,0254円、第142期末2,0276円、第143期末2,0206円です。

■ 損益の状況

第138期 (自2014年 8月19日 至2014年 9月17日) 第141期 (自2014年11月18日 至2014年12月17日)
 第139期 (自2014年 9月18日 至2014年10月17日) 第142期 (自2014年12月18日 至2015年 1月19日)
 第140期 (自2014年10月18日 至2014年11月17日) 第143期 (自2015年 1月20日 至2015年 2月17日)

項 目	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	3,754,338,078	3,659,555,046	4,067,492,476	3,923,893,687	4,227,882,325	3,576,951,469
受 取 利 息	3,754,338,078	3,659,555,046	4,067,492,476	3,923,893,687	4,227,882,325	3,576,951,469
(B) 有価証券売買損益	17,662,753,418	△ 1,335,508,914	82,613,395,529	9,976,506,134	△ 2,776,926,594	△ 7,372,040,831
売 買 益	28,673,570,337	19,012,398,363	88,820,627,919	22,300,134,264	23,668,064,713	11,633,277,765
売 買 損	△ 11,010,816,919	△ 20,347,907,277	△ 6,207,232,390	△ 12,323,628,130	△ 26,444,991,307	△ 19,005,318,596
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,202,387	△ 9,846,910	△ 9,803,276	△ 10,263,939	△ 10,237,020	△ 2,420,022
(D) 当期損益金(A+B+C)	21,406,889,109	2,314,199,222	86,671,084,729	13,890,135,882	1,440,718,711	△ 3,797,509,384
(E) 前期繰越損益金	523,504,063,620	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190
(F) 追加信託差損益金	375,184,234	426,145,859	114,446,290	723,133,583	657,985,706	686,839,595
(G) 解約差損益金	△ 15,851,254,998	△ 13,077,961,214	△ 16,640,126,629	△ 18,460,601,538	△ 11,056,010,376	△ 11,378,167,818
(H) 計(D+E+F+G)	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583
次期繰越損益金(H)	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583

(注) 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。
- ・ (C) 信託報酬等は外貨建資産の保管費用等のことです。
- ・ (F) 追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち追加元本との差額を処理する項目です。
- ・ (G) 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。

國際投信投資顧問