

運用報告書（全体版）

追加型投信／内外／債券

国際機関債オープン（為替ヘッジあり）

作成対象期間：2014年11月11日～2015年5月11日

第49期（決算日 2014年12月10日） 第52期（決算日 2015年3月10日）
第50期（決算日 2015年 1月13日） 第53期（決算日 2015年4月10日）
第51期（決算日 2015年 2月10日） 第54期（決算日 2015年5月11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「国際機関債オープン（為替ヘッジあり）」は、2015年5月11日に第54期の決算を行いましたので、第49期から第54期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	2022年3月10日まで（2010年11月15日設定）
運用方針	安定したインカムゲインの確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	主要先進国通貨建の国際機関債
運用方法	<ul style="list-style-type: none">・主要先進国通貨建の国際機関債を主要投資対象とします。・流動性、投資環境等を考慮し、一部、主要先進国の自国通貨建の国債に投資する場合があります。・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。・各通貨の組入比率は、「参照金利」や「債券市場の流動性」等を基に決定します。
主な投資制限	外貨建資産への投資は、制限を設けません。
分配方針	毎月10日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配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、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないこともあります。）

国際投信投資顧問株式会社は2015年7月1日に三菱UFJ投信株式会社と合併し、「三菱UFJ国際投信株式会社」となる予定です。

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

コールセンター

フリーダイヤル **0120-759311**

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>

・本報告書において、作成対象期間を当作成期という場合があります。

■ 最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額			参考指数 〔シティ日本国債 インデックス7-10年〕		債券組入 率	債券先物 率	純資産 総額
		(分配落)	税込 分配 金	期 騰落 率	期 騰落 率	騰落率			
第5 作成期	25期（2012年12月10日）	円 10,033	円 30	% 0.2	411.14	% 0.6	% 98.3	% —	百万円 5,111
	26期（2013年1月10日）	9,941	30	△0.6	406.83	△1.0	96.8	—	5,656
	27期（2013年2月12日）	9,878	30	△0.3	409.77	0.7	99.2	—	5,770
	28期（2013年3月11日）	9,863	30	0.2	413.38	0.9	99.7	—	5,749
	29期（2013年4月10日）	9,971	30	1.4	413.20	△0.0	100.1	—	5,885
	30期（2013年5月10日）	9,955	30	0.1	410.66	△0.6	99.4	—	5,810
第6 作成期	31期（2013年6月10日）	9,746	30	△1.8	407.11	△0.9	97.7	—	5,683
	32期（2013年7月10日）	9,556	30	△1.6	406.38	△0.2	98.7	—	5,514
	33期（2013年8月12日）	9,554	30	0.3	410.51	1.0	95.6	—	5,415
	34期（2013年9月10日）	9,398	30	△1.3	411.86	0.3	99.8	—	5,165
	35期（2013年10月10日）	9,462	30	1.0	414.70	0.7	98.3	—	5,080
	36期（2013年11月11日）	9,484	30	0.5	417.25	0.6	96.2	—	4,798
第7 作成期	37期（2013年12月10日）	9,447	30	△0.1	415.64	△0.4	98.7	—	4,607
	38期（2014年1月10日）	9,371	30	△0.5	414.99	△0.2	97.9	—	4,416
	39期（2014年2月10日）	9,470	30	1.4	418.43	0.8	96.6	—	4,191
	40期（2014年3月10日）	9,432	30	△0.1	418.82	0.1	99.0	—	4,112
	41期（2014年4月10日）	9,444	30	0.4	419.47	0.2	95.9	—	3,892
	42期（2014年5月12日）	9,477	30	0.7	419.75	0.1	97.2	—	3,852
第8 作成期	43期（2014年6月10日）	9,508	30	0.6	421.09	0.3	96.8	—	4,738
	44期（2014年7月10日）	9,540	30	0.7	423.06	0.5	97.4	—	4,623
	45期（2014年8月11日）	9,568	30	0.6	424.11	0.2	96.7	—	4,580
	46期（2014年9月10日）	9,582	30	0.5	423.99	△0.0	98.1	—	4,427
	47期（2014年10月10日）	9,608	30	0.6	425.48	0.4	96.4	—	4,261
	48期（2014年11月10日）	9,621	30	0.4	427.04	0.4	97.2	—	4,077
第9 作成期	49期（2014年12月10日）	9,664	30	0.8	429.64	0.6	95.9	—	3,816
	50期（2015年1月13日）	9,758	30	1.3	433.88	1.0	94.4	—	4,107
	51期（2015年2月10日）	9,718	30	△0.1	429.38	△1.0	96.7	—	4,005
	52期（2015年3月10日）	9,569	30	△1.2	428.06	△0.3	97.9	—	3,884
	53期（2015年4月10日）	9,694	30	1.6	432.16	1.0	96.5	—	3,877
	54期（2015年5月11日）	9,558	30	△1.1	430.23	△0.4	98.1	—	3,781

（注1）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注2）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

参考指数に関して

※シティ日本国債インデックス7-10年は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す。

（出所：Bloomberg）

以下、本報告書において上記の「参考指数に関して」の記載を省略します。

■ 当作成期の基準価額と市況等の推移

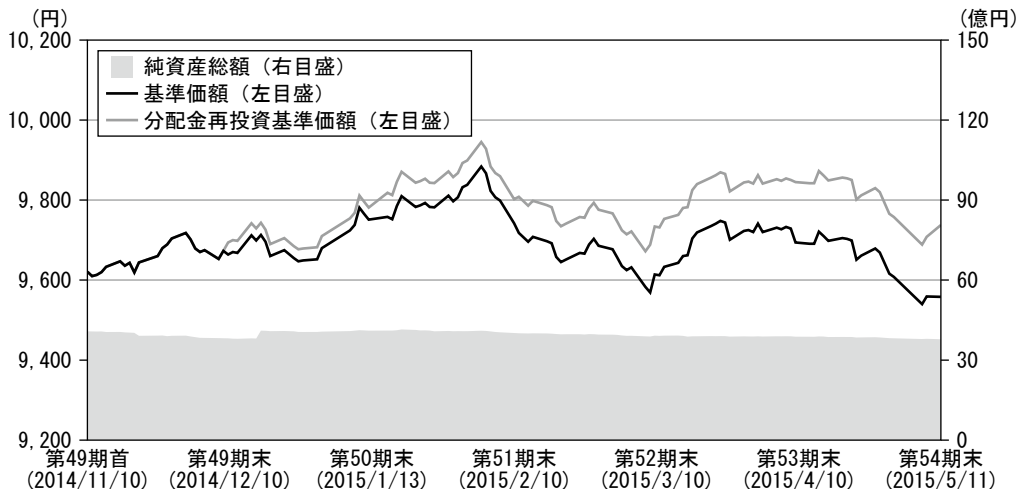
決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数 値 〔シ テ イ 日 本 国 債 インデックス7-10年〕		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第49期	(期 首) 2014年11月10日	円 9,621	% —	427.04	% —	% 97.2	% —
	11月末	9,704	0.9	428.32	0.3	98.4	—
	(期 末) 2014年12月10日	9,694	0.8	429.64	0.6	95.9	—
第50期	(期 首) 2014年12月10日	9,664	—	429.64	—	95.9	—
	12月末	9,680	0.2	432.07	0.6	97.2	—
	(期 末) 2015年 1月13日	9,788	1.3	433.88	1.0	94.4	—
第51期	(期 首) 2015年 1月13日	9,758	—	433.88	—	94.4	—
	1月末	9,838	0.8	433.14	△0.2	95.8	—
	(期 末) 2015年 2月10日	9,748	△0.1	429.38	△1.0	96.7	—
第52期	(期 首) 2015年 2月10日	9,718	—	429.38	—	96.7	—
	2月末	9,686	△0.3	431.76	0.6	96.8	—
	(期 末) 2015年 3月10日	9,599	△1.2	428.06	△0.3	97.9	—
第53期	(期 首) 2015年 3月10日	9,569	—	428.06	—	97.9	—
	3月末	9,725	1.6	430.21	0.5	96.9	—
	(期 末) 2015年 4月10日	9,724	1.6	432.16	1.0	96.5	—
第54期	(期 首) 2015年 4月10日	9,694	—	432.16	—	96.5	—
	4月末	9,616	△0.8	432.48	0.1	97.9	—
	(期 末) 2015年 5月11日	9,588	△1.1	430.23	△0.4	98.1	—

(注1) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

■ 運用経過

■ 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年11月11日～2015年5月11日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は
プラス1.2%となりました。

第49期首：9,621円
 第54期末：9,558円（既払分配金180円（税込み））
 騰落率：+1.2%（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。

※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は、第49期首の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

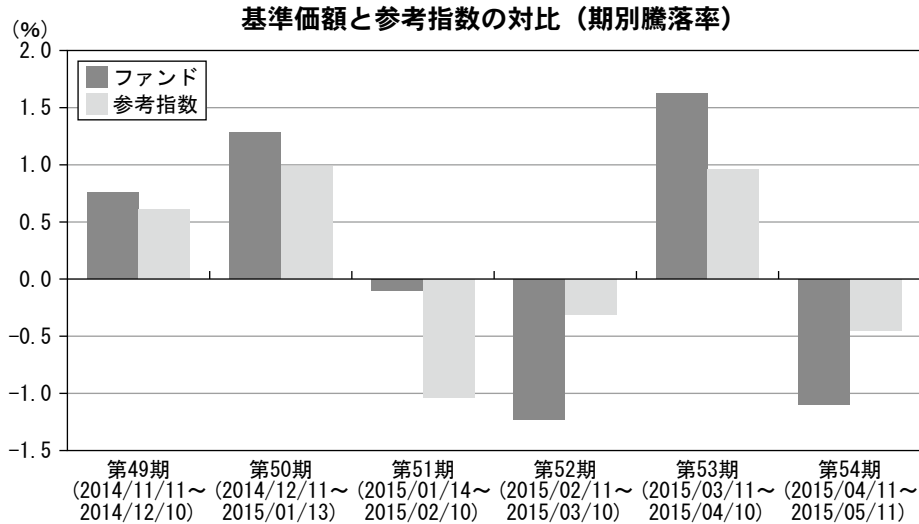
■ 基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年11月11日～2015年5月11日）

➢ 債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

主要先進国通貨建の国際機関債を主要投資対象としており、保有債券の利息収入を得られたことや、債券利回りが低下（価格は上昇）したことなどが、プラスに寄与しました。

ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年11月11日～2015年5月11日）

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数（シティ日本国債インデックス7-10年）の騰落率の対比です。

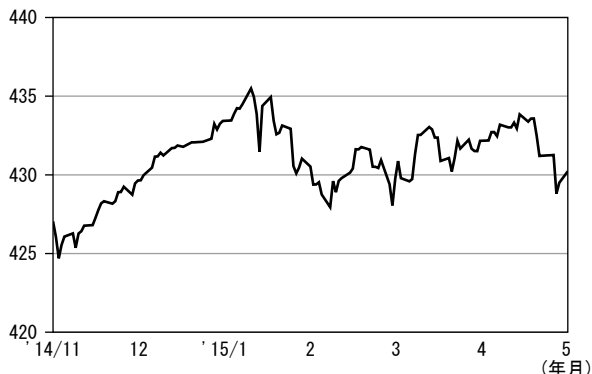


（注）ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

投資環境について（作成対象期間：2014年11月11日～2015年5月11日）

＞債券市場の動向

〈シティ日本国債インデックス7-10年の推移〉



※当ファンドの参考指数は、シティ日本国債インデックス7-10年です。

〈10年国債利回りの推移〉



- ① — 米国10年国債利回り
- ② — ドイツ10年国債利回り
- ③ - - - 日本10年国債利回り

（出所：Bloomberg）

（注）米国、ドイツの10年国債利回りは、基準価額との関連を考慮して、前営業日の数値を用いています。

作成対象期間の主要先進国債券市場は、原油安によるインフレ率の低下圧力などから、各国の中央銀行で金融緩和が継続されたことなどによって、利回りは低下しました。2015年に入り、カナダやオーストラリアの中央銀行が相次いで利下げしたことに加え、欧州中銀（ECB）が量的金融緩和政策を3月から開始すると発表するなど、一部の中央銀行は金融緩和を積極化させました。また、米国でも米連邦準備理事会（FRB）が今後の利上げを示唆しているものの、インフレ率が過度に高まっていないことなどを背景に、利上げはゆっくりとしたペースを進めるとの考えを示していることもあり、長期債の利回りは低下しました。欧州では、ギリシャを巡る政局の先行き不透明感が一部にありましたが、ECBが量的金融緩和政策として国債等の購入を開始して、中長期債の利回りは低下しました。4月以降の主要先進国債券市場は、年初来継続していた利回り低下からの調整ムードが高まるなどして、その低下幅を縮小させました。

■ ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年11月11日～2015年5月11日）

- 主要先進国通貨建の国際機関債を主要投資対象とし、国際機関債の組入比率は高位を保ちました。また、一部、主要先進国の自国通貨建の国債にも投資を行いました。
- 外貨建資産については、為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかりました。
- 各通貨の組入比率は、参照金利（為替ヘッジコスト控除後の金利水準）や債券市場の流動性等を基に決定しました。その結果、米ドル、英ポンドおよびメキシコ・ペソ等の組入比率を高め、ユーロの組入比率をゼロとしました。
- 作成対象期間末のポートフォリオでは、最上級格付けであるAAA格相当の債券を中心に組み入れを行いました。
- デュレーション*については、作成対象期間の初めは、6.25でしたが、作成対象期間末は5.07となりました。

*デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する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、残存信託期間等を勘案して、第49期から第54期の1万口当たり分配金（税込み）はそれぞれ30円とさせていただきました。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

- 引き続き、主要先進国通貨建の国際機関債を主要投資対象とし、一部、主要先進国の自国通貨建の国債に投資するなどして、安定したインカムゲインの確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行う方針です。
- 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。
- 各通貨の組入比率は、参照金利（為替ヘッジコスト控除後の金利水準）や債券市場の流動性等を基に決定する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第49期～第54期 (2014/11/11～2015/5/11)		項目の概要
	金 額 円	比 率 %	
(a) 信 託 報 酬	38	0.393	(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9,708円 です。
(投 信 会 社)	(18)	(0.192)	・ 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)	(18)	(0.185)	・ 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)	(2)	(0.016)	・ 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	1	0.012	(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)	(0.010)	・ 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)	(0)	(0.002)	・ 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
合 計	39	0.405	

(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) 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。

(注5) 単位未満は0と表示しています。

■ 当作成期の売買及び取引の状況（2014年11月11日から2015年5月11日まで）

公社債

決 算 期				第 49 期 ～ 第 54 期					
				買 付 額	売 付 額				
外	ア	メ	リ	力	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル			
			国	債	証	券	1,222	1,226	
			特	殊	債	券	5,453	6,612	
	メ	キ	シ	コ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ			
				特	殊	債	券	39,693	—
	ユ	—	—	口	千ユーロ	千ユーロ			
				国	際	機	関		
				特	殊	債	券	—	12,816
	イ	ギ	リ	ス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			
				特	殊	債	券	6,788	626
	デ	ン	マ	—	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ			
				国	債	証	券	9,926	—

(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。

■ 当作成期の主要な売買銘柄（2014年11月11日から2015年5月11日まで）

公社債

第 49 期 ～ 第 54 期					
買 付			売 付		
銘	柄	金額	銘	金額	
		千円		千円	
EUROPEAN INVT BK 4.25%	21/12/7(イギリス)	512,833	EUROPEAN INVT BK 4.5%	25/10/15(ユーロ・国際機関)	981,260
EUROPEAN INVT BK 5.5%	25/4/15(イギリス)	411,238	EUROPEAN INVT BK 4.125%	24/4/15(ユーロ・国際機関)	487,848
EUROPEAN INVT BK 5.375%	21/6/7(イギリス)	312,813	INTERAMER DEV BK 3.875%	20/2/14(アメリカ)	304,765
INT BK RECON&DEV 7.625%	23/1/19(アメリカ)	304,976	INTERAMER DEV BK 3%	24/2/21(アメリカ)	287,219
EUROPEAN INVT BK 4%	21/2/16(アメリカ)	241,884	EUROPEAN INVT BK 3.625%	21/1/15(ユーロ・国際機関)	264,296
KINGDOM DENMARK 7%	24/11/10(デンマーク)	170,834	US TREASURY NOTE 3.625%	21/2/15(アメリカ)	147,730
US TREASURY NOTE 3.625%	21/2/15(アメリカ)	144,504	EUROPEAN INVT BK 3.5%	27/4/15(ユーロ・国際機関)	92,110
INTL FIN CORP 3.62%	18/8/28(メキシコ)	127,220	EUROPEAN INVT BK 5.125%	16/9/13(アメリカ)	63,476
ASIAN DEV BANK 3.35%	18/10/30(メキシコ)	109,533	EUROPEAN INVT BK 4%	21/2/16(アメリカ)	53,907
INTERAMER DEV BK 3%	24/2/21(アメリカ)	61,770	EUROPEAN INVT BK 5.5%	25/4/15(イギリス)	48,640

(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。

■ 当作成期の利害関係人[※]との取引状況等（2014年11月11日から2015年5月11日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

決算期	第 49 期 ~ 第 54 期					
区 分	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 2,514	百万円 —	% —	百万円 2,876	百万円 —	% —
為 替 先 物 取 引	10,213	10,213	100.0	9,575	9,575	100.0
為 替 直 物 取 引	7,152	4,113	57.5	7,863	4,813	61.2

(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 49 期 ~ 第 54 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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行株式会社です。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2014年11月11日から2015年5月11日まで）

該当ありません。

■組入資産の明細

(1) 外国（外貨建）公社債

作成期 区分	第 9 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	
アメリカ	千アメリカ・ドル 12,100	千アメリカ・ドル 14,327	千円 1,715,410	% 45.4	% —	% 21.6	% 12.4	% 11.3	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 41,350	千メキシコ・ペソ 39,121	309,451	8.2	—	—	8.2	—	
イギリス	千イギリス・ポンド 6,700	千イギリス・ポンド 8,192	1,513,426	40.0	—	40.0	—	—	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 6,000	千デンマーク・クローネ 9,603	172,197	4.6	—	4.6	—	—	
合計	—	—	3,710,486	98.1	—	66.2	20.6	11.3	

(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手しています。

(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。

(2) 外国（外貨建）公社債銘柄別

作成期 区分	種 類	第 9 作 成 期 末								
		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	特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BANK	5.25	千アメリカ・ドル 3,600	千アメリカ・ドル 3,929	千円 470,432	2017/6/12			
		COUNCIL OF EUROP	5.125	3,100	3,358	402,080	2017/4/20			
		EUROPEAN INVT BK	4.0	1,400	1,572	188,222	2021/2/16			
		INT BK RECON&DEV	8.625	200	221	26,573	2016/10/15			
		INT BK RECON&DEV	7.625	1,800	2,507	300,254	2023/1/19			
		INTERAMER DEV BK	7.0	2,000	2,738	327,847	2025/6/15			
小 計			—	—	—	1,715,410				
メキシコ	特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BANK	3.35	千メキシコ・ペソ 14,650	千メキシコ・ペソ 13,753	108,789	2018/10/30			
		INT BK RECON&DEV	3.39	4,850	4,562	36,088	2018/11/7			
		INTL FIN CORP	3.62	16,500	15,723	124,370	2018/8/28			
		INTL FIN CORP	3.76	5,350	5,082	40,203	2018/12/18			
小 計			—	—	—	309,451				
イギリス	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVT BK	5.375	千イギリス・ポンド 2,200	千イギリス・ポンド 2,663	491,995	2021/6/7			
		EUROPEAN INVT BK	4.25	2,300	2,654	490,420	2021/12/7			
		EUROPEAN INVT BK	5.5	2,200	2,874	531,010	2025/4/15			
小 計			—	—	—	1,513,426				
デンマーク	国債証券	KINGDOM DENMARK	7.0	千デンマーク・クローネ 6,000	千デンマーク・クローネ 9,603	172,197	2024/11/10			
合計			—	—	—	3,710,486				

(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) 額面金額・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5月11日現在

項 目	第 9 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,710,486	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	163,277	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,873,763	100.0

- (注1) 当作成期末における外貨建純資産（3,812,311千円）の投資信託財産総額（3,873,763千円）に対する比率は98.4%です。
(注2) 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、5月11日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=119.73円、1メキシコ・ペソ=7.91円、1イギリス・ポンド=184.73円、1デンマーク・クローネ=17.93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12月10日) (2015年1月13日) (2015年2月10日) (2015年3月10日) (2015年4月10日) (2015年5月11日)現在

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資 産	7,763,085,330	7,965,681,773	7,908,296,250	7,724,087,550	8,930,777,499	9,892,222,513
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	225,050,443	140,008,770	63,837,150	89,062,418	51,228,835	57,596,824
公 社 債(評価額)	3,661,431,120	3,875,801,832	3,874,969,691	3,804,954,399	3,742,995,097	3,710,486,556
未 収 入 金	3,810,773,643	3,886,387,030	3,894,411,680	3,754,398,930	5,048,102,670	6,062,646,006
未 収 利 息	37,934,409	29,544,867	31,275,001	38,593,501	51,103,005	41,814,580
前 払 費 用	26,316,019	32,177,910	41,834,717	34,933,001	35,028,720	17,173,415
そ の 他 未 収 取 益	1,579,696	1,761,364	1,968,011	2,145,301	2,319,172	2,505,132
(B)負 債	3,946,887,189	3,858,642,716	3,902,959,545	3,839,280,219	5,053,295,426	6,111,098,601
未 払 金	3,919,190,471	3,840,135,000	3,885,100,000	3,824,590,500	5,038,580,733	6,079,246,170
未 払 収 益 分 配 金	11,846,117	12,626,751	12,364,869	12,179,945	11,999,702	11,867,440
未 払 解 約 金	13,280,270	2,908,257	3,007,036	100,000	99,999	17,403,216
未 払 信 託 報 酬	2,556,334	2,956,520	2,474,092	2,396,652	2,600,750	2,567,711
そ の 他 未 払 費 用	13,997	16,188	13,548	13,122	14,242	14,064
(C)純資産総額(A-B)	3,816,198,141	4,107,039,057	4,005,336,705	3,884,807,331	3,877,482,073	3,781,123,912
元 本	3,948,705,867	4,208,917,037	4,121,623,200	4,059,981,903	3,999,900,812	3,955,813,379
次 期 繰 越 損 益 金	△ 132,507,726	△ 101,877,980	△ 116,286,495	△ 175,174,572	△ 122,418,739	△ 174,689,467
(D)受 益 権 総 口 数	3,948,705,867口	4,208,917,037口	4,121,623,200口	4,059,981,903口	3,999,900,812口	3,955,813,379口
1万円当たり基準価額(C/D)	9,664円	9,758円	9,718円	9,569円	9,694円	9,558円

- (注1) 当ファンドの第49期首元本額は4,238,084,507円、第49期～第54期中追加設定元本額は431,840,479円、第49期～第54期中一部解約元本額は714,111,607円です。
(注2) 1口当たり純資産額は、第49期末0.9664円、第50期末0.9758円、第51期末0.9718円、第52期末0.9569円、第53期末0.9694円、第54期末0.9558円です。
(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は第49期末132,507,726円、第50期末101,877,980円、第51期末116,286,495円、第52期末175,174,572円、第53期末122,418,739円、第54期末174,689,467円です。

※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

第49期（自2014年11月11日 至2014年12月10日） 第52期（自2015年2月11日 至2015年3月10日）
 第50期（自2014年12月11日 至2015年 1月13日） 第53期（自2015年3月11日 至2015年4月10日）
 第51期（自2015年 1月14日 至2015年 2月10日） 第54期（自2015年4月11日 至2015年5月11日）

項 目	第 49 期	第 50 期	第 51 期	第 52 期	第 53 期	第 54 期
	円	円	円	円	円	円
(A)配 当 等 収 益	12,571,414	14,251,718	12,605,756	12,989,339	13,988,265	14,383,482
受 取 利 息	12,521,957	14,121,577	12,464,814	12,894,427	13,868,148	14,203,534
そ の 他 収 益 金	49,457	130,141	140,942	94,912	120,117	179,948
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	18,789,161	39,651,260	△ 14,262,853	△ 58,859,580	50,726,830	△ 53,486,262
売 買 益	253,153,646	254,316,259	110,419,265	96,000,573	174,079,305	90,401,240
売 買 損	△234,364,485	△214,664,999	△124,682,118	△154,860,153	△123,352,475	△143,887,502
(C)信 託 報 酬 等	△ 2,640,901	△ 3,043,387	△ 2,559,565	△ 2,472,679	△ 2,666,504	△ 2,631,960
(D)当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C)	28,719,674	50,859,591	△ 4,216,662	△ 48,342,920	62,048,591	△ 41,734,740
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△ 46,075,594	△ 28,286,557	9,680,809	△ 4,745,176	△ 61,984,340	△ 11,787,427
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△103,305,689	△111,824,263	△109,385,773	△109,906,531	△110,483,288	△109,299,860
(配 当 等 相 当 額)	(76,061,845)	(81,441,848)	(79,817,866)	(76,657,961)	(73,587,392)	(72,795,861)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△179,367,534)	(△193,266,111)	(△189,203,639)	(△186,564,492)	(△184,070,680)	(△182,095,721)
(G)計 (D+E+F)	△120,661,609	△ 89,251,229	△103,921,626	△162,994,627	△110,419,037	△162,822,027
(H)収 益 分 配 金	△ 11,846,117	△ 12,626,751	△ 12,364,869	△ 12,179,945	△ 11,999,702	△ 11,867,440
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△132,507,726	△101,877,980	△116,286,495	△175,174,572	△122,418,739	△174,689,467
追 加 信 託 差 損 益 金	△103,700,559	△111,824,263	△111,446,584	△111,936,522	△110,483,288	△109,695,442
(配 当 等 相 当 額)	(75,666,975)	(81,441,848)	(77,757,055)	(74,627,970)	(73,587,392)	(72,400,279)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△179,367,534)	(△193,266,111)	(△189,203,639)	(△186,564,492)	(△184,070,680)	(△182,095,721)
分 配 準 備 積 立 金	7,105,437	9,946,283	9,422,942	9,605,204	10,826,843	10,972,234
繰 越 損 益 金	△ 35,912,604	—	△ 14,262,853	△ 72,843,254	△ 22,762,294	△ 75,966,259

(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。
- ・(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) 分配金の計算過程

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
(a) 配当等収益(費用控除後)	11,512,677円	13,447,046円	10,046,191円	10,516,660円	13,411,767円	11,751,522円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後)	0	2,148,961	0	0	0	0
(c) 信託約款に規定する 収益調整金	76,061,845	81,441,848	79,817,866	76,657,961	73,587,392	72,795,861
(d) 信託約款に規定する 分配準備積立金	7,044,007	6,977,027	9,680,809	9,238,498	9,414,778	10,692,570
(e) 分配対象収益 (a+b+c+d)	94,618,529	104,014,882	99,544,866	96,413,119	96,413,937	95,239,953
(f) 分配金額	11,846,117	12,626,751	12,364,869	12,179,945	11,999,702	11,867,440
(g) 分配金額(1万口当たり)	30	30	30	30	30	30

■ 分配金のお知らせ

決 算 期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
1万口当たり分配金(税引前)	30円	30円	30円	30円	30円	30円
分配金落ち後基準価額	9,664円	9,758円	9,718円	9,569円	9,694円	9,558円

分配原資の内訳

(1万口当たり、税込み)

	第49期 2014年11月11日～ 2014年12月10日	第50期 2014年12月11日～ 2015年1月13日	第51期 2015年1月14日～ 2015年2月10日	第52期 2015年2月11日～ 2015年3月10日	第53期 2015年3月11日～ 2015年4月10日	第54期 2015年4月11日～ 2015年5月11日
当期分配金	30円	30円	30円	30円	30円	30円
（対基準価額比率）	0.309%	0.306%	0.308%	0.313%	0.309%	0.313%
当期の収益	29円	30円	24円	25円	30円	29円
当期の収益以外	1円	－円	6円	5円	－円	1円
翌期繰越分配対象額	209円	217円	211円	207円	211円	210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11月11日～2015年5月11日）

- 「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。
- 投資信託の併合及び約款変更並びに投資信託契約の解約に関する書面決議に係る受益者数要件を廃止するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 受益者の利益に及ぼす影響が軽微な投資信託の併合に関する書面決議を不要とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 反対受益者の受益権買取請求の規定を適用除外とするための、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。

國際投信投資顧問