

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（1997年12月18日設定）	
運用方針	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。	
主要運用対象	ベビーファンド	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	<ul style="list-style-type: none"> 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。 	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> 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	毎月17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、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

グローバル・ソブリン・オープン （毎月決算型）



第252期（決算日：2018年12月17日）
 第253期（決算日：2019年1月17日）
 第254期（決算日：2019年2月18日）
 第255期（決算日：2019年3月18日）
 第256期（決算日：2019年4月17日）
 第257期（決算日：2019年5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、お手持ちの「グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）」は、去る5月17日に第257期の決算を行いましたので、法令に基づいて第252期～第257期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

ファンドマネージャーのコメント

ここに当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

■運用のポイント

当作成期の運用で主眼に置いたポイントをご説明させていただきます。

- 日米の金利差や相対的に堅調に推移する米国景気の影響などから、緩やかながらも通貨の上昇や金利収入が期待でき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。
- 緩和的な金利ガイダンスにより2019年末まで現状の低金利を維持するとしているユーロや金融緩和の継続が見込まれる日本の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。
- 米国では、米連邦準備制度理事会（F R B）の利上げスタンス変更を受けて金融環境の引き締めりへの懸念が後退したことから、長期債を多めに保有することで債券の利息収入の獲得を目指しました。
- 金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏では金利の上昇余地が限定的になると考え、保有債券の年限を長めとすることで利回り改善に努めました。
- ユーロ圏では、今後もファンダメンタルズの改善や格付けの引き上げなどが期待できるスペインとアイルランドの組入れを多めとしました。

■投資環境見通しと今後の運用方針

◎投資環境見通し

- 米国では、F R Bは2019年中の政策金利据え置きを予想しているものの、日米の金利差や相対的に堅調に推移する米国景気の影響などから、米ドルは緩やかに上昇していくとみています。

- ユーロ圏では、欧州中央銀行（E C B）が現状の政策金利水準を2019年末まで維持するなど緩和的な姿勢を示していることや欧州景気の減速懸念などから、ユーロは円に対して上値の重い展開になるとみています。

◎今後の運用方針

- 為替戦略では、景気が相対的に堅調に推移し通貨の上昇や利息収入が期待できる米国などの通貨配分を高めに維持する一方、低金利通貨である円やユーロを低めに維持します。
- 債券戦略では、金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏について長期債中心の保有とすることで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。



債券運用部
エグゼクティブ・ファンドマネージャー
樋口 達也

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				FTSE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 分	込 配	み 期 金 騰	中 落 率	期 騰 落 率			
	円		円		%	%	%	百万円	
228期(2016年12月19日)	5,137		10		5.5	409.71	4.5	97.5	666,871
229期(2017年1月17日)	5,031		10		△1.9	402.27	△1.8	96.7	642,424
230期(2017年2月17日)	4,999		10		△0.4	400.14	△0.5	97.3	624,743
231期(2017年3月17日)	4,989		10		0.0	399.41	△0.2	97.5	611,978
232期(2017年4月17日)	4,836		10		△2.9	393.36	△1.5	96.7	585,732
233期(2017年5月17日)	5,047		10		4.6	408.52	3.9	97.2	602,696
234期(2017年6月19日)	5,052		10		0.3	407.43	△0.3	97.0	592,948
235期(2017年7月18日)	5,107		10		1.3	414.58	1.8	97.3	589,997
236期(2017年8月17日)	5,071		10		△0.5	414.18	△0.1	97.4	575,559
237期(2017年9月19日)	5,166		10		2.1	420.76	1.6	96.8	577,772
238期(2017年10月17日)	5,146		10		△0.2	418.45	△0.5	96.6	566,420
239期(2017年11月17日)	5,154		10		0.3	421.48	0.7	96.1	557,404
240期(2017年12月18日)	5,158		10		0.3	423.42	0.5	95.4	550,071
241期(2018年1月17日)	5,107		10		△0.8	421.42	△0.5	96.1	538,299
242期(2018年2月19日)	4,885		10		△4.2	407.42	△3.3	94.9	508,618
243期(2018年3月19日)	4,853		10		△0.5	407.58	0.0	95.3	500,717
244期(2018年4月17日)	4,938		10		2.0	414.62	1.7	95.2	504,992
245期(2018年5月17日)	4,884		10		△0.9	411.24	△0.8	96.3	494,651
246期(2018年6月18日)	4,877		10		0.1	411.31	0.0	95.5	488,292
247期(2018年7月17日)	4,982		10		2.4	420.15	2.2	95.9	493,677
248期(2018年8月17日)	4,833		10		△2.8	408.56	△2.8	97.2	472,825
249期(2018年9月18日)	4,883		10		1.2	415.18	1.6	97.1	472,736
250期(2018年10月17日)	4,850		10		△0.5	411.46	△0.9	95.7	463,488
251期(2018年11月19日)	4,835		10		△0.1	412.26	0.2	96.6	456,842
252期(2018年12月17日)	4,880		10		1.1	417.19	1.2	95.6	455,808
253期(2019年1月17日)	4,754		10		△2.4	408.85	△2.0	96.3	440,697
254期(2019年2月18日)	4,823		10		1.7	414.88	1.5	96.2	442,638
255期(2019年3月18日)	4,886		10		1.5	421.45	1.6	95.9	443,490
256期(2019年4月17日)	4,908		10		0.7	423.43	0.5	94.9	439,664
257期(2019年5月17日)	4,835		10		△1.3	418.97	△1.1	95.1	430,019

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

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

○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		FTSE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252期	(期 首) 2018年11月19日	円 4,835	% —		% —	% 96.6
	11月末	4,873	0.8	415.12	0.7	97.0
	(期 末) 2018年12月17日	4,890	1.1	417.19	1.2	95.6
第253期	(期 首) 2018年12月17日	4,880	—	417.19	—	95.6
	12月末	4,821	△1.2	412.71	△1.1	95.2
	(期 末) 2019年1月17日	4,764	△2.4	408.85	△2.0	96.3
第254期	(期 首) 2019年1月17日	4,754	—	408.85	—	96.3
	1月末	4,794	0.8	413.53	1.1	95.5
	(期 末) 2019年2月18日	4,833	1.7	414.88	1.5	96.2
第255期	(期 首) 2019年2月18日	4,823	—	414.88	—	96.2
	2月末	4,852	0.6	417.70	0.7	95.3
	(期 末) 2019年3月18日	4,896	1.5	421.45	1.6	95.9
第256期	(期 首) 2019年3月18日	4,886	—	421.45	—	95.9
	3月末	4,899	0.3	421.60	0.0	95.5
	(期 末) 2019年4月17日	4,918	0.7	423.43	0.5	94.9
第257期	(期 首) 2019年4月17日	4,908	—	423.43	—	94.9
	4月末	4,878	△0.6	420.46	△0.7	96.5
	(期 末) 2019年5月17日	4,845	△1.3	418.97	△1.1	95.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

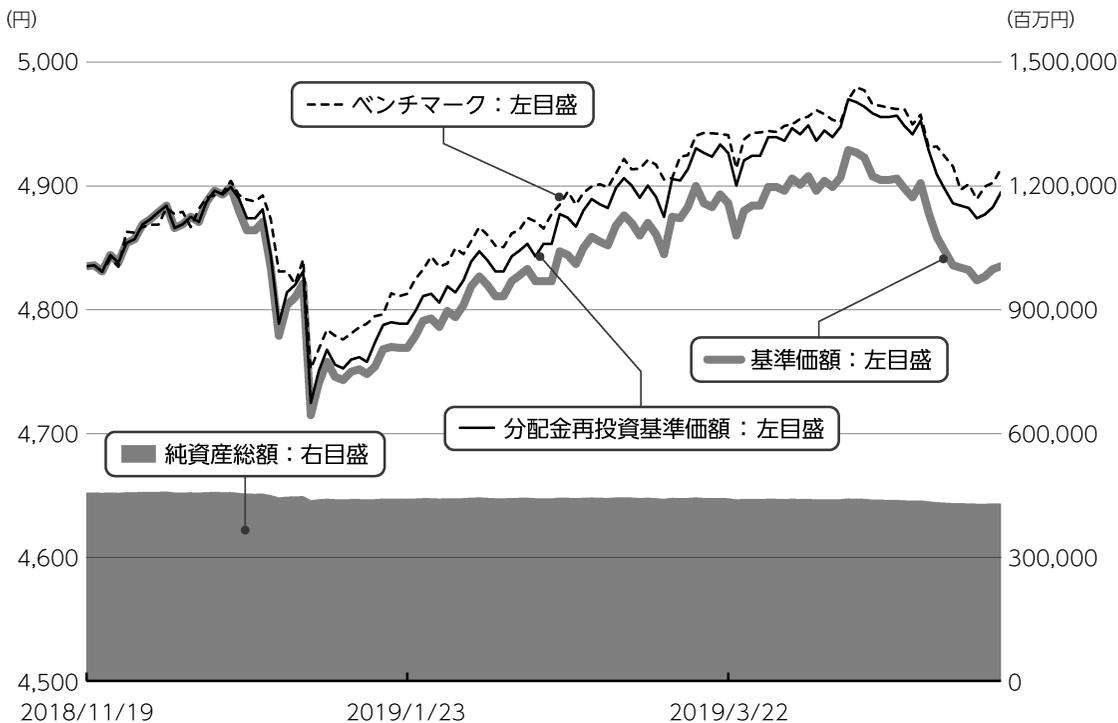
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

第252期～第257期：2018年11月20日～2019年5月17日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第252期首	4,835円
第257期末	4,835円
既払分配金	60円
騰落率	1.2%
(分配金再投資ベース)	

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみな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。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.2%の上昇（分配金再投資ベース）となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（1.6%）を0.4%下回りました。

▶ 基準価額の主な変動要因

上昇要因

米国債やユーロ建債などの金利が低下したことや債券の利子収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

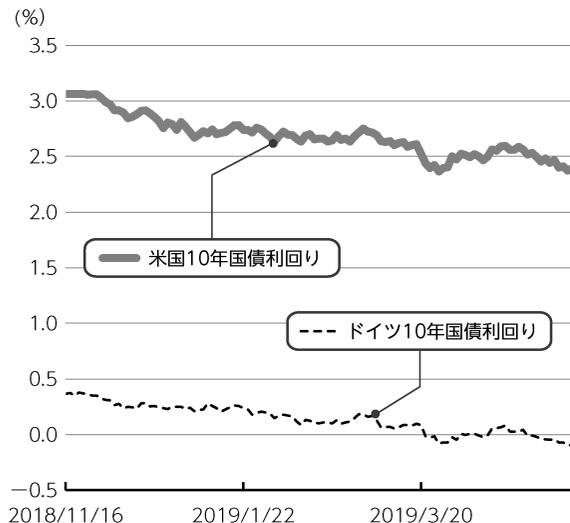
下落要因

ユーロなどの欧州通貨が円に対して下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第252期～第257期：2018年11月20日～2019年5月17日

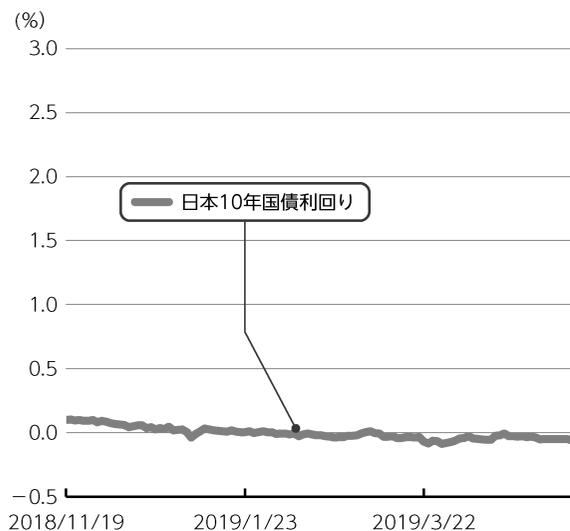
投資環境について

利回りの推移



(注) 現地日付ベースで記載しております。

利回りの推移



▶ 債券市況

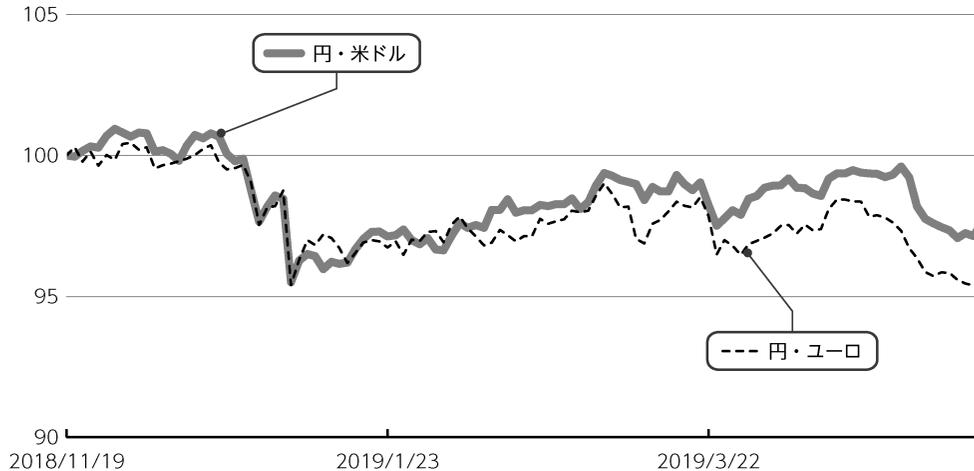
米国やドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。

米国では、F R Bが2018年12月に利上げを行ったものの、政府機関の閉鎖が長期化した影響やF R Bが政策金利を2019年末まで据置くことを示唆したことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。

ユーロ圏では、E C Bが緩和的な金利ガイダンスを延長し2019年末まで現状の低金利を維持するとしたことや欧州景気の弱気な見方などから、ドイツ10年国債利回りは低下しました。

日本では、日銀が10年金利を低くコントロールする金融政策を行っていることなどから、日本10年国債利回りは低下しました。

為替市況の推移（当作成期首を100として指数化、対円）



▶ 為替市況 米ドルとユーロは円に対して下落しました。

米ドルは、2018年末に日米の株式市場が急落し投資家のリスク回避的な姿勢が高まったことや、米中貿易摩擦激化の影響による米国景気の減速懸念などから、円に対して下落しました。

ユーロは、欧州景気の減速懸念やECBがユーロ圏の経済成長見通しを引き下げたことなどから、円に対して下落しました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）

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

基準価額は当作成期首に比べて1.9%の上昇となりました。

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、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）

米国など外貨の組入比率を多めとしました。

景気が相対的に堅調に推移し、通貨の上昇や利息収入が期待できる米国などの通貨配分をベンチマークに対して多めとしました。金融緩和の継続が見込まれるユーロや日本の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。

債券戦略

ユーロ圏や日本では保有債券の年限を長めとしました。

米国では、景気が相対的に堅調に推移していることから、保有債券の平均年限はベンチマーク程度としました。一方、金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏では金利の上昇余地が限定的になると考え、保有債券の年限を長めとすることで利回り改善に努めました。

前記のような運用の結果、米国債やユーロ圏国債などの金利が低下したことや債券の利子収入などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

（ご参考）

■ ポートフォリオ状況

作成期首（2018年11月19日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.98%	—
平均直利	3.04%	—
デュレーション	7.7	7.7

作成期末（2019年5月17日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.57%	—
平均直利	2.91%	—
デュレーション	8.1	8.0

- ・平均終利（複利最終利回り）とは、償還日までの利子とその再投資収益および償還差損益も考慮した利回り（年率）をいいます。
- ・平均直利（直接利回り）とは、利子収入部分にのみ着目した利回り。債券価格に対する利子の割合（年率）をいいます。

用語
解説

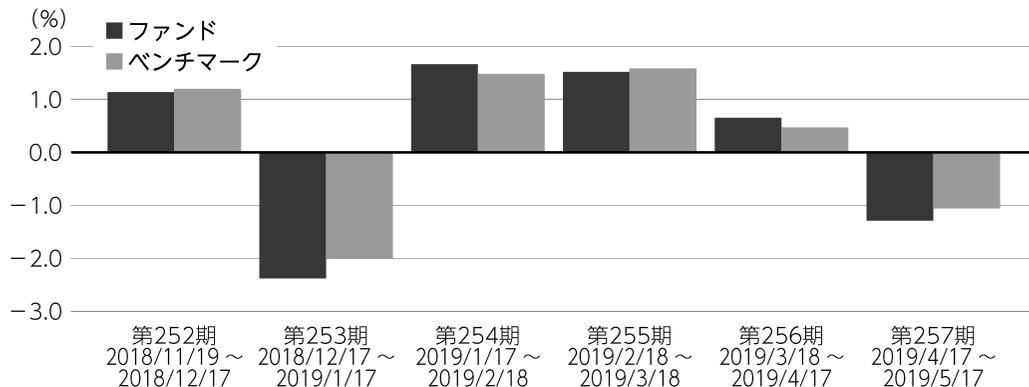
*デュレーションとは：

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。

第252期～第257期：2018/11/20～2019/5/17

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

▶ グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）

基準価額は当作成期首に比べ、1.2%（分配金再投資ベース）の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.6%）を0.4%下回りました。

信託報酬などの運用費用がマイナスに影響し、ベンチマークに対してアンダーパフォーマンスしました。

▶ グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

基準価額は当作成期首に比べ、1.9%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.6%）を0.3%上回りました。

ユーロ建国债など外債のデュレーションをベンチマークに対して長めにしていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークをアウトパフォーマンスしました。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案し、利息・配当収入を中心に分配金額を決定します。この結果、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第252期 2018年11月20日～ 2018年12月17日	第253期 2018年12月18日～ 2019年1月17日	第254期 2019年1月18日～ 2019年2月18日	第255期 2019年2月19日～ 2019年3月18日	第256期 2019年3月19日～ 2019年4月17日	第257期 2019年4月18日～ 2019年5月17日
当期分配金 （対基準価額比率）	10 (0.204%)	10 (0.210%)	10 (0.207%)	10 (0.204%)	10 (0.203%)	10 (0.206%)
当期の収益	10	6	10	10	10	6
当期の収益以外	－	3	－	－	－	3
翌期繰越分配対象額	165	161	163	164	164	160

（注）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）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。

【分配金に関する補足説明】

当ファンドにつきましては、収益分配対象額の中から、投資している債券より得られる期中の利子収入（＝①配当等収益額（費用控除後））を中心に分配金額を決定します。このため期中の利子収入より分配金額が多い場合、その超過額は他の収益分配対象額（②～④）から支払われます。

下記記載の期間でみた場合、各計算期の①配当等収益額（費用控除後）の平均は9.2円、⑥当期分配金（税込み）の平均は10.0円となっており、当期分配金（同）に占める期中の利子収入の割合は、92.3%となっています。

当作成期の繰越分配対象額等（1万口当たり）の推移

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
	2018年11月20日～ 2018年12月17日	2018年12月18日～ 2019年1月17日	2019年1月18日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月17日	2019年4月18日～ 2019年5月17日
当計算期の収益						
①配当等収益額 （費用控除後）	10	6	11	10	10	6
②有価証券売買等損益額 （費用控除後・繰越欠損金補填後）	-	-	-	-	-	-
当計算期の収益以外						
③収益調整金額	132	132	132	132	132	132
④分配準備積立金額	32	33	29	31	32	32
⑤収益分配対象額（＝①+②+③+④）	175	171	173	174	174	170
⑥当期分配金	10	10	10	10	10	10
⑦翌期繰越分配対象額（＝⑤-⑥）	165	161	163	164	164	160

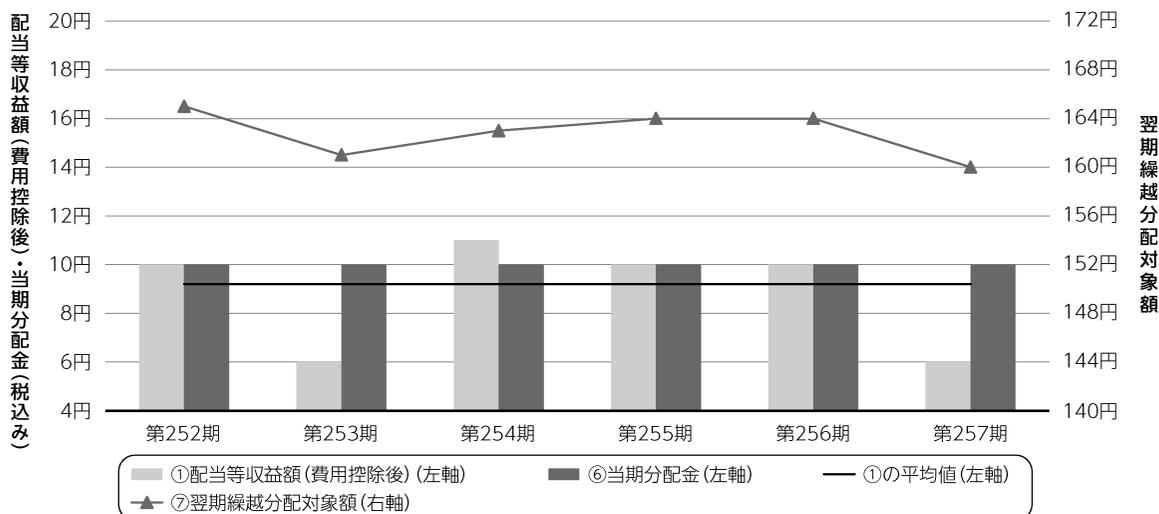
（単位：円、1万口当たり）

基準価額	4,880	4,754	4,823	4,886	4,908	4,835
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

（注）各収益（①～④）につきましては、運用報告書（全体版）「○損益の状況」の「③分配金の計算過程」で、1万口当たりには換算する前の数値を、ご覧いただくことができます。

（注）表示単位未満を切捨てているため合計額等が一致しない場合があります。

当作成期の分配金、配当等収益額（費用控除後）及び翌期繰越分配対象額（1万口当たり）の推移



今後の運用方針 （作成対象期間末での見解です。）

▶ グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）

今後の運用方針

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

運用環境の見通し

米国では、F R Bの利上げスタンスの変更などを受けて、米国景気は当面安定的に推移するとみています。日欧と比較して相対的に高い金利への投資家需要や、保護主義的な貿易政策がグローバル景気に与える影響などから、長期金利は安定的に推移するとみています。ユーロ圏では、E C Bが2019年末まで政策金利を現状水準に維持するとしていることや欧州景気の減速懸念などから、長期金利は低位で推移するとみています。日本では、引き続き金利水準は低位で推移するとみています。

通貨の観点では、米国ではF R Bは2019年中の政策金利据え置きを予想しているものの、日米の金利差や相対的に堅調に推移する米国景気の影響などから、米ドルは円に対して緩やかに上昇していくとみています。ユーロ圏では、E C Bが現状の政策金利水準を2019年末まで維持するなど緩和的な姿勢を示していることや欧州景気の減速懸念などから、ユーロは円に対して上値の重い展開になるとみています。一方、日本では、日銀による10年金利を低くコントロールする金融政策などにより緩和的な金融環境が続き、円は相対的に軟調に推移するとみています。

今後の運用方針

通貨戦略（国別配分）では、景気が相対的に堅調に推移し通貨の上昇や利息収入が期待できる米国などの通貨配分を高め維持する一方、低金利通貨である円やユーロを低めに維持します。

債券戦略では、金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏について長期債中心の保有とすることで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。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。

2018年11月20日～2019年5月17日

1万口当たりの費用明細

項目	第252期～第257期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	32	0.661	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(21)	(0.429)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(10)	(0.206)	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）	(1)	(0.026)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.004	(b) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.003)	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
（監査費用）	(0)	(0.001)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合計	32	0.665	

作成期中の平均基準価額は、4,847円です。

(注) 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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

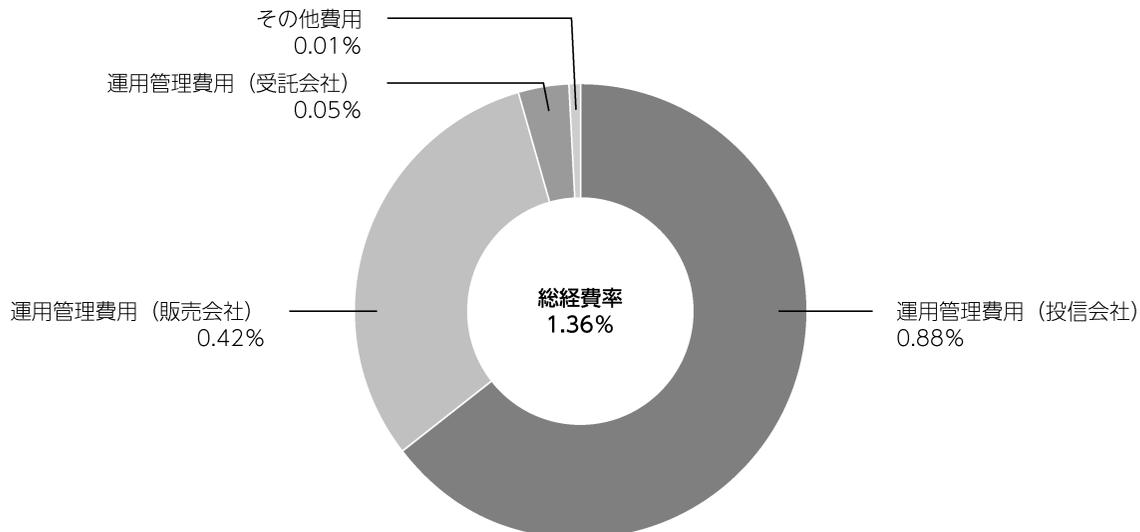
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

（参考情報）

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.36%**です。



(注) 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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 前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

(2018年11月20日～2019年5月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第252期～第257期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
グローバル・ソブリン・オープン	マザーファンド	—	—	17,493,054	35,052,367

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月20日～2019年5月17日)

利害関係人との取引状況

<グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）>

該当事項はございません。

<グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	第252期～第257期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A	うち利害関係人 との取引状況D	D C		
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	117,180	2,047	1.7	132,557	—	—
為替直物取引	54,167	17,612	32.5	86,447	23,212	26.9

平均保有割合 92.0%

※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ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2019年5月17日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第251期末	第257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	230,010,492	212,517,437	428,732,679

○投資信託財産の構成

(2019年5月17日現在)

項 目	第257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 428,732,679	% 99.3
コール・ローン等、その他	3,008,013	0.7
投資信託財産総額	431,740,692	100.0

(注) グローバル・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（404,444,727千円）の投資信託財産総額（481,695,546千円）に対する比率は84.0%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=110.00円	1 カナダドル=81.66円	1 メキシコペソ=5.76円	1 ユーロ=122.88円
1 イギリスポンド=140.62円	1 スウェーデンクローネ=11.39円	1 ノルウェークローネ=12.55円	1 デンマーククローネ=16.45円
1 ポーランドズロチ=28.53円	1 オーストラリアドル=75.76円	1 ニュージージーランドドル=71.82円	1 シンガポールドル=80.12円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末	第256期末	第257期末
	2018年12月17日現在	2019年1月17日現在	2019年2月18日現在	2019年3月18日現在	2019年4月17日現在	2019年5月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	457,820,783,285	442,407,870,497	444,564,248,466	445,303,885,687	441,656,036,847	431,740,692,318
コール・ローン等	2,708,503,481	2,701,672,375	2,687,654,999	2,618,262,124	2,679,109,148	2,603,267,197
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	454,438,890,553	439,380,043,238	441,313,721,001	442,158,510,719	438,343,973,985	428,732,679,162
未収入金	673,389,251	326,154,884	562,872,466	527,112,844	632,953,714	404,745,959
(B) 負債	2,012,003,193	1,709,993,227	1,925,453,080	1,813,841,537	1,991,819,057	1,720,924,639
未払収益分配金	933,982,916	927,091,188	917,677,411	907,669,734	895,776,816	889,441,100
未払解約金	603,586,945	271,157,134	482,955,899	445,822,694	606,503,993	349,671,128
未払信託報酬	473,708,509	511,020,094	524,094,984	459,624,447	488,813,477	481,087,776
未払利息	4,823	4,811	4,786	4,662	4,771	4,635
その他未払費用	720,000	720,000	720,000	720,000	720,000	720,000
(C) 純資産総額(A-B)	455,808,780,092	440,697,877,270	442,638,795,386	443,490,044,150	439,664,217,790	430,019,767,679
元本	933,982,916,764	927,091,188,718	917,677,411,280	907,669,734,620	895,776,816,477	889,441,100,805
次期繰越損益金	△478,174,136,672	△486,393,311,448	△475,038,615,894	△464,179,690,470	△456,112,598,687	△459,421,333,126
(D) 受益権総口数	933,982,916,764口	927,091,188,718口	917,677,411,280口	907,669,734,620口	895,776,816,477口	889,441,100,805口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,880円	4,754円	4,823円	4,886円	4,908円	4,835円

○損益の状況

項 目	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
	2018年11月20日～ 2018年12月17日	2018年12月18日～ 2019年1月17日	2019年1月18日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月17日	2019年4月18日～ 2019年5月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 80,334	△ 88,233	△ 85,126	△ 77,982	△ 84,012	△ 83,015
支払利息	△ 80,334	△ 88,233	△ 85,126	△ 77,982	△ 84,012	△ 83,015
(B) 有価証券売買損益	5,583,456,950	△ 10,322,168,294	7,847,536,329	7,033,300,355	3,346,627,326	△ 5,179,212,378
売買益	5,607,402,967	53,138,465	7,879,879,081	7,059,057,647	3,355,006,750	20,609,481
売買損	△ 23,946,017	△ 10,375,306,759	△ 32,342,752	△ 25,757,292	△ 8,379,424	△ 5,199,821,859
(C) 信託報酬等	△ 474,428,509	△ 511,740,094	△ 524,814,984	△ 460,344,447	△ 489,533,477	△ 481,807,776
(D) 当期損益金 (A + B + C)	5,108,948,107	△ 10,833,996,621	7,322,636,219	6,572,877,926	2,857,009,837	△ 5,661,103,169
(E) 前期繰越損益金	△118,720,342,651	△113,577,615,717	△123,984,663,865	△116,216,480,435	△109,010,297,789	△106,183,611,463
(F) 追加信託差損益金	△363,628,759,212	△361,054,607,922	△357,458,910,837	△353,628,418,227	△349,063,533,919	△346,687,177,394
(配当等相当額)	(12,343,693,371)	(12,255,708,985)	(12,133,351,199)	(12,003,014,270)	(11,847,810,319)	(11,766,783,964)
(売買損益相当額)	(△375,972,452,583)	(△373,310,316,907)	(△369,592,262,036)	(△365,631,432,497)	(△360,911,344,238)	(△358,453,961,358)
(G) 計 (D + E + F)	△477,240,153,756	△485,466,220,260	△474,120,938,483	△463,272,020,736	△455,216,821,871	△458,531,892,026
(H) 収益分配金	△ 933,982,916	△ 927,091,188	△ 917,677,411	△ 907,669,734	△ 895,776,816	△ 889,441,100
次期繰越損益金 (G + H)	△478,174,136,672	△486,393,311,448	△475,038,615,894	△464,179,690,470	△456,112,598,687	△459,421,333,126
追加信託差損益金	△363,628,759,212	△361,054,607,922	△357,458,910,837	△353,628,418,227	△349,063,533,919	△346,687,177,394
(配当等相当額)	(12,343,984,434)	(12,256,227,935)	(12,133,658,219)	(12,003,276,556)	(11,848,111,262)	(11,767,134,598)
(売買損益相当額)	(△375,972,743,646)	(△373,310,835,857)	(△369,592,569,056)	(△365,631,694,783)	(△360,911,645,181)	(△358,454,311,992)
分配準備積立金	3,072,173,998	2,754,910,937	2,875,352,197	2,896,270,832	2,894,540,068	2,544,771,498
繰越損益金	△117,617,551,458	△128,093,614,463	△120,455,067,254	△113,447,543,075	△109,943,604,836	△115,278,927,230

(注) (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) (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) (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。

<注記事項>

①作成期首（前作成期末）元本額 944,787,551,126円

 作成期中追加設定元本額 3,836,452,029円

 作成期中一部解約元本額 59,182,902,350円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.4835円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は459,421,333,126円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年11月20日～ 2018年12月17日	2018年12月18日～ 2019年1月17日	2019年1月18日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月17日	2019年4月18日～ 2019年5月17日
費用控除後の配当等収益額	975,553,119円	617,181,323円	1,057,759,774円	949,256,955円	910,246,858円	545,651,045円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円	－円	－円	－円	－円	－円
収益調整金額	12,343,984,434円	12,256,227,935円	12,133,658,219円	12,003,276,556円	11,848,111,262円	11,767,134,598円
分配準備積立金額	3,030,603,795円	3,064,820,802円	2,735,269,834円	2,854,683,611円	2,880,070,026円	2,888,561,553円
当ファンドの分配対象収益額	16,350,141,348円	15,938,230,060円	15,926,687,827円	15,807,217,122円	15,638,428,146円	15,201,347,196円
1万口当たり収益分配対象額	175円	171円	173円	174円	174円	170円
1万口当たり分配金額	10円	10円	10円	10円	10円	10円
収益分配金金額	933,982,916円	927,091,188円	917,677,411円	907,669,734円	895,776,816円	889,441,100円

○分配金のお知らせ

	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
1万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10円

◆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。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、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いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・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、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）」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、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額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。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISA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および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

【お知らせ】

2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。）の税率が適用されます。

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

《第189期》決算日2018年12月17日 《第192期》決算日2019年3月18日
 《第190期》決算日2019年1月17日 《第193期》決算日2019年4月17日
 《第191期》決算日2019年2月18日 《第194期》決算日2019年5月17日

[計算期間：2018年11月20日～2019年5月17日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、5月17日に第194期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第189期～第194期の運用状況をご報告申し上げます。

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 運 用 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 組 入 制 限	外貨建資産への投資は、制限を設けません。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額	FTSE世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)		債組入比率	純資産総額
		期騰落率	期中率		
	円			%	百万円
165期(2016年12月19日)	19,606		409.71	97.8	719,820
166期(2017年1月17日)	19,257	△1.8	402.27	97.0	693,465
167期(2017年2月17日)	19,195	△0.3	400.14	97.6	674,718
168期(2017年3月17日)	19,213	0.1	399.41	97.8	661,064
169期(2017年4月17日)	18,680	△2.8	393.36	97.0	630,898
170期(2017年5月17日)	19,554	4.7	408.52	97.5	649,396
171期(2017年6月19日)	19,636	0.4	407.43	97.3	639,068
172期(2017年7月18日)	19,910	1.4	414.58	97.6	636,469
173期(2017年8月17日)	19,830	△0.4	414.18	97.6	621,260
174期(2017年9月19日)	20,264	2.2	420.76	97.1	623,089
175期(2017年10月17日)	20,243	△0.1	418.45	96.9	611,268
176期(2017年11月17日)	20,336	0.5	421.48	96.4	601,823
177期(2017年12月18日)	20,413	0.4	423.42	95.6	593,839
178期(2018年1月17日)	20,274	△0.7	421.42	96.4	581,069
179期(2018年2月19日)	19,452	△4.1	407.42	95.1	549,228
180期(2018年3月19日)	19,384	△0.3	407.58	95.6	540,678
181期(2018年4月17日)	19,784	2.1	414.62	95.5	545,539
182期(2018年5月17日)	19,625	△0.8	411.24	96.6	534,451
183期(2018年6月18日)	19,662	0.2	411.31	95.8	527,769
184期(2018年7月17日)	20,149	2.5	420.15	96.2	533,720
185期(2018年8月17日)	19,604	△2.7	408.56	97.5	511,335
186期(2018年9月18日)	19,871	1.4	415.18	97.4	511,156
187期(2018年10月17日)	19,797	△0.4	411.46	96.0	501,379
188期(2018年11月19日)	19,802	0.0	412.26	96.9	494,420
189期(2018年12月17日)	20,047	1.2	417.19	95.9	493,334
190期(2019年1月17日)	19,588	△2.3	408.85	96.5	477,132
191期(2019年2月18日)	19,941	1.8	414.88	96.5	479,430
192期(2019年3月18日)	20,262	1.6	421.45	96.2	480,364
193期(2019年4月17日)	20,417	0.8	423.43	95.2	476,663
194期(2019年5月17日)	20,174	△1.2	418.97	95.3	466,352

(注) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○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		FTSE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189期	(期首) 2018年11月19日	円 19,802	% —		% —	% 96.9
	11月末	19,965	0.8	415.12	0.7	97.3
	(期末) 2018年12月17日	20,047	1.2	417.19	1.2	95.9
第190期	(期首) 2018年12月17日	20,047	—	417.19	—	95.9
	12月末	19,810	△1.2	412.71	△1.1	95.5
	(期末) 2019年1月17日	19,588	△2.3	408.85	△2.0	96.5
第191期	(期首) 2019年1月17日	19,588	—	408.85	—	96.5
	1月末	19,766	0.9	413.53	1.1	95.8
	(期末) 2019年2月18日	19,941	1.8	414.88	1.5	96.5
第192期	(期首) 2019年2月18日	19,941	—	414.88	—	96.5
	2月末	20,067	0.6	417.70	0.7	95.6
	(期末) 2019年3月18日	20,262	1.6	421.45	1.6	96.2
第193期	(期首) 2019年3月18日	20,262	—	421.45	—	96.2
	3月末	20,325	0.3	421.60	0.0	95.8
	(期末) 2019年4月17日	20,417	0.8	423.43	0.5	95.2
第194期	(期首) 2019年4月17日	20,417	—	423.43	—	95.2
	4月末	20,297	△0.6	420.46	△0.7	96.8
	(期末) 2019年5月17日	20,174	△1.2	418.97	△1.1	95.3

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

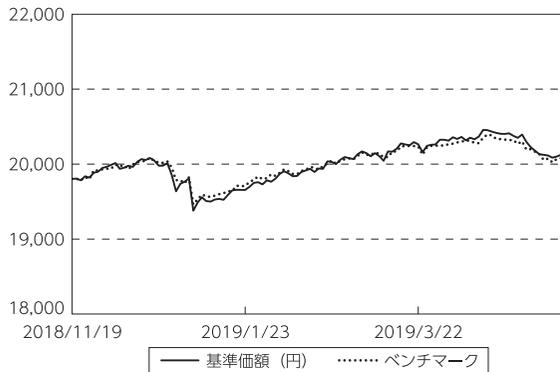
◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.9%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(1.6%)を0.3%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは作成期首の値をファンド基準価額と同一にするよう指数化しています。

●投資環境について

◎債券市況

米国やドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。

- ・米国では、米連邦準備制度理事会（FRB）が2018年12月に利上げを行ったものの、政府機関の閉鎖が長期化した影響やFRBが政策金利を2019年末まで据置くことを示唆したことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。
- ・ユーロ圏では、欧州中央銀行（ECB）が緩和的な金利ガイダンスを延長し2019年末まで現状の低金利を維持するとしたことや欧州景気に弱気な見方などから、ドイツ10年国債利回りは低下しました。

- ・日本では、日銀が10年金利を低くコントロールする金融政策を行っていることなどから、日本10年国債利回りは低下しました。

◎為替市況

- ・米ドルとユーロは円に対して下落しました。
- ・米ドルは、2018年末に日米の株式市場が急落し投資家のリスク回避的な姿勢が高まったことや、米中貿易摩擦激化の影響による米国景気の減速懸念などから、円に対して下落しました。
- ・ユーロは、欧州景気の減速懸念やECBがユーロ圏の経済成長見通しを引き下げたことなどから、円に対して下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・基準価額は当作成期首に比べて1.9%の上昇となりました。
- ・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、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）

- ・米国など外貨の組入比率を多めとしました。
- ・景気が相対的に堅調に推移し、通貨の上昇や利息収入が期待できる米国などの通貨配分をベンチマークに対して多めとしました。金融緩和の継続が見込まれるユーロや日本の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。

◎債券戦略

- ・ユーロ圏や日本では保有債券の年限を長めとしました。
- ・米国では、景気が相対的に堅調に推移していることから、保有債券の平均年限はベンチマーク程度としました。一方、金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏では金利の上昇余地が限定的になると考え、保有債券の年限を長めとすることで利回り改善に努めました。

- ・前記のような運用の結果、米国債やユーロ建国債などの金利が低下したことや債券の利子収入などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。
- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
 - ・基準価額は当作成期首に比べ、1.9%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.6%）を0.3%上回りました。
 - ・ユーロ建国債など外債のデュレーションをベンチマークに対して長めにしていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークをアウトパフォームしました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・米国では、FRBの利上げスタンスの変更などを受けて、米国景気は当面安定的に推移するとみています。日欧と比較して相対的に高い金利への投資家需要や、保護主義的な貿易政策がグローバル景気に与える影響などから、長期金利は安定的に推移するとみています。ユーロ圏では、ECBが2019年末まで政策金利を現状水準に維持するとしていることや欧州景気の減速懸念などから、長期金利は低位で推移するとみています。日本では、引き続き金利水準は低位で推移するとみています。

◎今後の運用方針

- ・通貨戦略（国別配分）では、景気が相対的に堅調に推移し通貨の上昇や利息収入が期待できる米国などの通貨配分を高め維持する一方、低金利通貨である円やユーロを低めに維持します。
- ・債券戦略では、金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏について長期債中心の保有とすることで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。
- ・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

(2018年11月20日～2019年5月17日)

項 目	第189期～第194期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 1 (1)	% 0.003 (0.003)	(a)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 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
合 計	1	0.003	
作成期中の平均基準価額は、20,020円です。			

(注) 各金額は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。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月20日～2019年5月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	第189期～第194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 117,180	百万円 2,047	% 1.7	百万円 132,557	百万円 -	% -
為替直物取引	54,167	17,612	32.5	86,447	23,212	26.9

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2019年5月17日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	第194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	
国債証券	千円 45,100,000	千円 52,554,570	% 11.3	% -	% 11.3	% -	% -	
合 計	45,100,000	52,554,570	11.3	-	11.3	-	-	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 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) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	第194期末		
		利率	額面金額	評価額
国債証券		%	千円	千円
第15回利付国債 (30年)		2.5	1,000,000	1,346,650
第16回利付国債 (30年)		2.5	500,000	675,650
第21回利付国債 (30年)		2.3	1,000,000	1,337,120
第24回利付国債 (30年)		2.5	500,000	689,800
第25回利付国債 (30年)		2.3	500,000	674,370
第27回利付国債 (30年)		2.5	300,000	417,981
第148回利付国債 (20年)		1.5	5,500,000	6,582,125
第149回利付国債 (20年)		1.5	9,000,000	10,784,250
第150回利付国債 (20年)		1.4	1,800,000	2,132,514
第153回利付国債 (20年)		1.3	15,000,000	17,584,950
第164回利付国債 (20年)		0.5	8,000,000	8,270,400
第167回利付国債 (20年)		0.5	2,000,000	2,058,760
合	計		45,100,000	52,554,570

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第194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 1,469,000	千アメリカドル 1,543,987	千円 169,838,673	% 36.4	% —	% 19.7	% 4.9	% 11.8
カナダ	千カナダドル 124,000	千カナダドル 131,919	10,772,557	2.3	—	1.4	0.9	—
メキシコ	千メキシコペソ 2,300,000	千メキシコペソ 2,334,406	13,446,179	2.9	—	1.8	1.0	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	70,000	73,323	9,009,978	1.9	—	1.9	—	—
フランス	46,000	50,067	6,152,234	1.3	—	1.3	—	—
オランダ	22,000	27,056	3,324,732	0.7	—	0.7	—	—
スペイン	418,000	494,666	60,784,620	13.0	—	9.2	3.8	—
ベルギー	77,000	86,469	10,625,323	2.3	—	2.3	—	—
オーストリア	71,000	74,352	9,136,464	2.0	—	2.0	—	—
フィンランド	7,000	8,695	1,068,509	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	155,000	186,935	22,970,660	4.9	—	4.9	—	—
イギリス	千イギリスポンド 134,000	千イギリスポンド 178,641	25,120,578	5.4	—	5.4	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 405,000	千スウェーデンクローネ 437,177	4,979,456	1.1	—	0.8	0.2	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,400,000	千ノルウェークローネ 1,454,366	18,252,303	3.9	—	—	3.9	—
デンマーク	千デンマーククローネ 30,000	千デンマーククローネ 31,582	519,537	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 300,000	千ポーランドズロチ 321,546	9,173,707	2.0	—	—	2.0	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 157,000	千オーストラリアドル 171,891	13,022,535	2.8	—	2.5	0.2	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 25,000	千ニュージーランドドル 26,687	1,916,666	0.4	—	0.1	0.3	—
シンガポール	千シンガポールドル 23,000	千シンガポールドル 24,569	1,968,516	0.4	—	0.4	—	—
合 計	—	—	392,083,236	84.1	—	54.9	17.3	11.8

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄		第194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		
国債証券	0.75 T-NOTE 190715	0.75	25,000	24,933	2,742,695	2019/7/15	
	1 T-NOTE 191015	1.0	25,000	24,854	2,733,994	2019/10/15	
	1 T-NOTE 191115	1.0	25,000	24,826	2,730,878	2019/11/15	
	1.375 T-NOTE 191215	1.375	30,000	29,825	3,280,792	2019/12/15	
	1.375 T-NOTE 200115	1.375	20,000	19,867	2,185,390	2020/1/15	
	1.5 T-NOTE 200415	1.5	20,000	19,844	2,182,898	2020/4/15	
	1.5 T-NOTE 200615	1.5	20,000	19,823	2,180,578	2020/6/15	
	1.5 T-NOTE 200715	1.5	20,000	19,814	2,179,632	2020/7/15	
	1.5 T-NOTE 260815	1.5	60,000	56,789	6,246,796	2026/8/15	
	1.625 T-NOTE 200315	1.625	20,000	19,875	2,186,335	2020/3/15	
	1.625 T-NOTE 260215	1.625	25,000	23,970	2,636,777	2026/2/15	
	1.625 T-NOTE 260515	1.625	25,000	23,917	2,630,976	2026/5/15	
	2 T-NOTE 250215	2.0	50,000	49,371	5,430,820	2025/2/15	
	2 T-NOTE 261115	2.0	50,000	48,914	5,380,546	2026/11/15	
	2.125 T-NOTE 250515	2.125	30,000	29,786	3,276,539	2025/5/15	
	2.25 T-NOTE 241115	2.25	35,000	35,035	3,853,910	2024/11/15	
	2.25 T-NOTE 241231	2.25	50,000	50,058	5,506,445	2024/12/31	
	2.625 T-NOTE 290215	2.625	25,000	25,472	2,801,992	2029/2/15	
	2.75 T-NOTE 280215	2.75	35,000	36,039	3,964,296	2028/2/15	
	2.875 T-NOTE 280515	2.875	35,000	36,389	4,002,796	2028/5/15	
	2.875 T-NOTE 280815	2.875	50,000	51,996	5,719,570	2028/8/15	
	3.125 T-BOND 440815	3.125	115,000	121,387	13,352,667	2044/8/15	
	3.625 T-BOND 440215	3.625	175,000	200,443	22,048,769	2044/2/15	
	6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	19,320	2,125,277	2027/11/15	
	6.25 T-BOND 230815	6.25	35,000	40,747	4,482,242	2023/8/15	
	7.25 T-BOND 220815	7.25	50,000	57,931	6,372,480	2022/8/15	
	7.625 T-BOND 221115	7.625	15,000	17,745	1,951,962	2022/11/15	
	8 T-BOND 211115	8.0	54,000	61,562	6,771,832	2021/11/15	
	8.125 T-BOND 190815	8.125	140,000	141,985	15,618,367	2019/8/15	
	8.75 T-BOND 200815	8.75	145,000	156,481	17,212,916	2020/8/15	
特殊債券	2.5 INTL BK RECON 241125	2.5	25,000	25,290	2,781,924	2024/11/25	
	7.625 INTL BK REC 230119	7.625	25,000	29,686	3,265,567	2023/1/19	
小計					169,838,673		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	1 CAN GOVT 270601	1.0	15,000	14,269	1,165,271	2027/6/1	
地方債証券	2.4 ONTARIO 260602	2.4	60,000	60,711	4,957,660	2026/6/2	
	2.85 BRITISH COL 250618	2.85	7,000	7,313	597,205	2025/6/18	
	3.3 BRITISH COL 231218	3.3	14,000	14,824	1,210,576	2023/12/18	
	7.5 ONTARIO 240207	7.5	28,000	34,800	2,841,843	2024/2/7	
小計					10,772,557		
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
国債証券	10 MEXICAN BONOS 241205	10.0	900,000	985,878	5,678,657	2024/12/5	
	5.75 MEXICAN BONO 260305	5.75	350,000	309,557	1,783,051	2026/3/5	
	7.25 MEXICAN BONO 211209	7.25	450,000	443,300	2,553,411	2021/12/9	

銘 柄			第194期末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	200,000	193,670	1,115,539	2027/6/3
		8 MEXICAN BONOS 231207	8.0	400,000	402,000	2,315,520	2023/12/7
小 計						13,446,179	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0.25 BUND 280815	0.25	45,000	46,668	5,734,609	2028/8/15
		1.25 BUND 480815	1.25	5,000	5,962	732,671	2048/8/15
	特殊債券	0.5 KFW 270915	0.5	20,000	20,692	2,542,696	2027/9/15
フランス	国債証券	0.5 O.A.T 260525	0.5	30,000	31,198	3,833,664	2026/5/25
		2.0 O.A.T 480525	2.0	16,000	18,868	2,318,570	2048/5/25
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 290715	0.25	12,000	12,190	1,497,928	2029/7/15
		5.5 NETH GOVT 280115	5.5	10,000	14,866	1,826,804	2028/1/15
スペイン	国債証券	1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	50,000	52,946	6,506,078	2026/10/31
		1.4 SPAIN GOVT 280730	1.4	18,000	18,978	2,332,044	2028/7/30
		1.45 SPAIN GOVT 271031	1.45	10,000	10,648	1,308,455	2027/10/31
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	50,000	55,249	6,788,997	2026/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 300730	1.95	39,000	42,778	5,256,681	2030/7/30
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	45,555	5,597,864	2048/10/31
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	50,000	59,444	7,304,527	2046/10/31
		3.8 SPAIN GOVT 240430	3.8	50,000	59,311	7,288,209	2024/4/30
		4.8 SPAIN GOVT 240131	4.8	70,000	85,834	10,547,281	2024/1/31
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	11,000	17,177	2,110,810	2040/7/30
ベルギー	国債証券	0.8 BEL GOVT 270622	0.8	17,000	17,878	2,196,886	2027/6/22
		1.9 BEL GOVT 380622	1.9	60,000	68,590	8,428,437	2038/6/22
オーストリア	国債証券	0.5 AUSTRIA GOVT 270420	0.5	40,000	41,593	5,111,060	2027/4/20
		0.75 AUSTRIA GOVT 280220	0.75	31,000	32,758	4,025,403	2028/2/20
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	7,000	8,695	1,068,509	2028/7/4
アイルランド	国債証券	0.9 IRISH GOVT 280515	0.9	20,000	21,003	2,580,934	2028/5/15
		1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	15,000	15,878	1,951,174	2033/5/15
		1.7 IRISH GOVT 370515	1.7	20,000	22,003	2,703,797	2037/5/15
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	30,000	35,823	4,401,930	2030/5/15
		5.4 IRISH GOVT 250313	5.4	70,000	92,226	11,332,823	2025/3/13
小 計						123,072,523	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.625 GILT 281022	1.625	26,000	27,287	3,837,119	2028/10/22
		1.75 GILT 370907	1.75	13,000	13,453	1,891,800	2037/9/7
		4.25 GILT 320607	4.25	10,000	13,553	1,905,907	2032/6/7
		4.25 GILT 360307	4.25	35,000	49,546	6,967,158	2036/3/7
		4.25 GILT 390907	4.25	10,000	14,706	2,067,963	2039/9/7
		4.5 GILT 340907	4.5	15,000	21,399	3,009,127	2034/9/7
		4.75 GILT 381207	4.75	25,000	38,696	5,441,501	2038/12/7
小 計						25,120,578	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	1 SWD GOVT 261112	1.0	110,000	119,029	1,355,750	2026/11/12
	特殊債券	1.25 EIB 250512	1.25	150,000	157,996	1,799,580	2025/5/12

銘	柄	第194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		
スウェーデン		%	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ	千円		
	特殊債券	1.75 EIB 261112	1.75	55,000	59,880	682,038	2026/11/12
		2.75 EIB 231113	2.75	90,000	100,270	1,142,086	2023/11/13
小	計					4,979,456	
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
	国債証券	2 NORWE GOVT 230524	2.0	550,000	563,295	7,069,361	2023/5/24
		3.75 NORWE GOVT 210525	3.75	850,000	891,071	11,182,942	2021/5/25
小	計					18,252,303	
デンマーク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
	国債証券	0.5 DMK GOVT 291115	0.5	30,000	31,582	519,537	2029/11/15
小	計					519,537	
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	特殊債券	4.25 EIB 221025	4.25	300,000	321,546	9,173,707	2022/10/25
小	計					9,173,707	
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			
	国債証券	2.25 AUST GOVT 280521	2.25	5,000	5,267	399,090	2028/5/21
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	10,000	11,904	901,906	2039/6/21
	特殊債券	1.95 IADB 240423	1.95	10,000	10,098	765,075	2024/4/23
		2.5 VICTORIA 291022	2.5	10,000	10,285	779,245	2029/10/22
		2.75 INTER-AMERIC 251030	2.75	10,000	10,494	795,075	2025/10/30
		2.75 QUEENSLAND 270820	2.75	10,000	10,545	798,955	2027/8/20
		2.8 INTL FINAN 220815	2.8	5,000	5,189	393,170	2022/8/15
		3 NEWSWALES 290420	3.0	22,000	23,640	1,791,013	2029/4/20
		3 VICTORIA 281020	3.0	10,000	10,784	817,061	2028/10/20
		3.25 QUEENSLAND 260721	3.25	30,000	32,705	2,477,763	2026/7/21
	4 KPW 250227	4.0	30,000	33,562	2,542,689	2025/2/27	
	6.5 QUEENSLAND 330314	6.5	5,000	7,411	561,485	2033/3/14	
小	計					13,022,535	
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			
	国債証券	4.5 NZ GOVT 270415	4.5	5,000	6,049	434,498	2027/4/15
	特殊債券	2.5 IBRD 240124	2.5	5,000	5,109	366,996	2024/1/24
		2.625 INTL FINAN 230907	2.625	5,000	5,133	368,669	2023/9/7
	3 NORDIC INV 230119	3.0	10,000	10,394	746,501	2023/1/19	
小	計					1,916,666	
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	国債証券	2.875SINGAPOREGOVT 300901	2.875	20,000	21,260	1,703,351	2030/9/1
		3.5 SINGAPOREGOVT 270301	3.5	3,000	3,309	265,165	2027/3/1
小	計					1,968,516	
合	計					392,083,236	

(注) 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。

○投資信託財産の構成

(2019年5月17日現在)

項 目	第194期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	444,637,806	92.3
コール・ローン等、その他	37,057,740	7.7
投資信託財産総額	481,695,546	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産(404,444,727千円)の投資信託財産総額(481,695,546千円)に対する比率は84.0%です。

(注) 外貨建資産は、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、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=110.00円	1 カナダドル=81.66円	1 メキシコペソ=5.76円	1 ユーロ=122.88円
1 イギリスポンド=140.62円	1 スウェーデンクローネ=11.39円	1 ノルウェークローネ=12.55円	1 デンマーククローネ=16.45円
1 ポーランドズロチ=28.53円	1 オーストラリアドル=75.76円	1 ニュージーランドドル=71.82円	1 シンガポールドル=80.12円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末
	2018年12月17日現在	2019年1月17日現在	2019年2月18日現在	2019年3月18日現在	2019年4月17日現在	2019年5月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	507,203,053,430	480,177,679,388	482,731,408,893	485,888,965,444	490,275,248,015	490,542,578,115
コール・ローン等	16,557,672,018	11,328,849,882	13,971,057,373	17,266,334,639	17,852,198,137	18,040,671,951
公社債(評価額)	473,126,734,143	460,625,984,445	462,457,160,012	462,198,188,718	453,884,746,530	444,637,806,560
未収入金	12,664,085,987	2,716,500,000	2,762,750,000	2,788,500,000	14,006,563,670	23,482,946,492
未収利息	4,500,103,907	5,118,778,922	3,221,685,632	3,287,692,602	3,987,801,513	3,858,497,784
前払費用	354,457,375	387,566,139	318,755,876	348,249,485	543,938,165	522,655,328
(B) 負債	13,868,544,782	3,045,553,915	3,300,738,142	5,524,717,683	13,611,660,918	24,189,586,171
未払金	13,128,859,196	2,699,637,500	2,699,637,500	4,961,972,422	12,943,140,153	23,759,326,100
未払解約金	739,660,300	345,908,278	601,091,413	562,734,381	668,499,478	430,242,834
未払利息	25,286	8,137	9,229	10,880	21,287	17,237
(C) 純資産総額(A-B)	493,334,508,648	477,132,125,473	479,430,670,751	480,364,247,761	476,663,587,097	466,352,991,944
元本	246,087,386,841	243,584,153,129	240,422,881,991	237,079,898,638	233,465,969,817	231,164,660,826
次期繰越損益金	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760	243,284,349,123	243,197,617,280	235,188,331,118
(D) 受益権総口数	246,087,386,841口	243,584,153,129口	240,422,881,991口	237,079,898,638口	233,465,969,817口	231,164,660,826口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,047円	19,588円	19,941円	20,262円	20,417円	20,174円

○損益の状況

項 目	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	2018年11月20日～ 2018年12月17日	2018年12月18日～ 2019年1月17日	2019年1月18日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月17日	2019年4月18日～ 2019年5月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,160,011,806	1,221,802,060	1,238,558,986	1,109,191,361	1,168,741,914	1,113,758,868
受取利息	1,160,466,177	1,222,527,626	1,238,813,357	1,109,485,387	1,169,302,194	1,114,313,911
支払利息	△ 454,371	△ 725,566	△ 254,371	△ 294,026	△ 560,280	△ 555,043
(B) 有価証券売買損益	4,941,587,532	△ 12,488,008,989	7,328,447,115	6,552,120,889	2,479,491,927	△ 6,761,451,495
売買益	6,462,143,115	2,908,685,438	7,748,665,484	7,126,854,910	3,624,938,722	4,947,019,224
売買損	△ 1,520,555,583	△ 15,396,694,427	△ 420,218,369	△ 574,734,021	△ 1,145,446,795	△ 11,708,470,719
(C) 保管費用等	-	△ 2,784,150	△ 5,247,181	△ 2,693,706	△ 2,654,346	△ 2,610,253
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,101,599,338	△ 11,268,991,079	8,561,758,920	7,658,618,544	3,645,579,495	△ 5,650,302,880
(E) 前期繰越損益金	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760	243,284,349,123	243,197,617,280
(F) 追加信託差損益金	107,569,986	39,717,262	81,862,476	16,187,385	76,986,431	33,104,557
(G) 解約差損益金	△ 3,694,531,840	△ 2,469,875,646	△ 3,183,804,980	△ 3,398,245,566	△ 3,809,297,769	△ 2,392,087,839
(H) 計(D+E+F+G)	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760	243,284,349,123	243,197,617,280	235,188,331,118
次期繰越損益金(H)	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760	243,284,349,123	243,197,617,280	235,188,331,118

(注) (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) (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) (G) 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。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 249,687,711,472円
 作成期中追加設定元本額 356,425,647円
 作成期中一部解約元本額 18,879,476,293円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,0174円です。
- ②作成期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）
- | | |
|----------------------------------|------------------|
| グローバル・ソブリン・オープン（DC年金） | 1,519,793,680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） | 652,655,266円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型） | 212,517,437,872円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型） | 12,997,476,572円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型） | 1,841,688,706円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型） | 1,287,275,391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） | 197,923,456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） | 150,409,883円 |
| 合計 | 231,164,660,826円 |