

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264期（決算日：2019年12月17日）
 第265期（決算日：2020年1月17日）
 第266期（決算日：2020年2月17日）
 第267期（決算日：2020年3月17日）
 第268期（決算日：2020年4月17日）
 第269期（決算日：2020年5月18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18日に第269期の決算を行いましたので、法令に基づいて第264期～第269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。

- 新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念はあるものの、相対的に政策対応余地があり外需依存度が低いことなどから、通貨の上昇や金利収入が期待できる米ドルの組入比率をベンチマークに対して多めとしました。
- 新型コロナウイルス感染拡大による景気減速懸念が高まったユーロや金融緩和の継続が見込まれる円の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。
- 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、相対的に金利水準の高い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、米連邦準備制度理事会（FRB）が2020年3月に2回の利下げを行うなど、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速に備えた金融緩和政策へと移行しているものの、相対的に政策対応余地があり外需依存度が低いことなどから、米ドルは緩やかに上昇していくとみえています。

- ユーロ圏では、域内で新型コロナウイルス感染が拡大し、経済活動を制限する感染症対策の影響などから景気は減速しています。欧州中央銀行（ECB）は資産購入枠の拡大など金融緩和政策を行っているものの、世界経済減速の影響などから、ユーロは上値の重い展開が見込まれます。

◎今後の運用方針

- 為替戦略では、新型コロナウイルス感染拡大の影響はあるものの、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ドル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、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やスペイン国債などの保有を多めとし、金融緩和政策が続く日本では長期債中心に保有することで、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 中 金 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
	円		円	%		%	百万円	
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
258期(2019年6月17日)	4,876		10	1.1	422.06	0.7	97.2	430,756
259期(2019年7月17日)	4,866		10	0.0	423.70	0.4	97.3	426,120
260期(2019年8月19日)	4,914		10	1.2	428.42	1.1	95.5	426,703
261期(2019年9月17日)	4,884		10	△0.4	427.36	△0.2	96.5	420,400
262期(2019年10月17日)	4,924		10	1.0	432.03	1.1	96.1	420,150
263期(2019年11月18日)	4,882		10	△0.6	429.21	△0.7	94.7	412,513
264期(2019年12月17日)	4,921		10	1.0	433.74	1.1	94.8	411,573
265期(2020年1月17日)	4,948		10	0.8	435.84	0.5	95.9	409,831
266期(2020年2月17日)	4,936		10	△0.0	436.75	0.2	96.0	404,987
267期(2020年3月17日)	4,823		10	△2.1	428.52	△1.9	96.3	390,896
268期(2020年4月17日)	4,872		10	1.2	435.63	1.7	96.0	391,142
269期(2020年5月18日)	4,825		10	△0.8	434.36	△0.3	94.6	386,308

(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264期	(期 首) 2019年11月18日	円 4,882	% —		% —	% 94.7
	11月末	4,917	0.7	432.72	0.8	94.8
	(期 末) 2019年12月17日	4,931	1.0	433.74	1.1	94.8
第265期	(期 首) 2019年12月17日	4,921	—	433.74	—	94.8
	12月末	4,930	0.2	433.70	△0.0	95.4
	(期 末) 2020年1月17日	4,958	0.8	435.84	0.5	95.9
第266期	(期 首) 2020年1月17日	4,948	—	435.84	—	95.9
	1月末	4,947	△0.0	436.15	0.1	95.8
	(期 末) 2020年2月17日	4,946	△0.0	436.75	0.2	96.0
第267期	(期 首) 2020年2月17日	4,936	—	436.75	—	96.0
	2月末	4,985	1.0	443.48	1.5	96.5
	(期 末) 2020年3月17日	4,833	△2.1	428.52	△1.9	96.3
第268期	(期 首) 2020年3月17日	4,823	—	428.52	—	96.3
	3月末	4,923	2.1	439.41	2.5	96.1
	(期 末) 2020年4月17日	4,882	1.2	435.63	1.7	96.0
第269期	(期 首) 2020年4月17日	4,872	—	435.63	—	96.0
	4月末	4,836	△0.7	433.84	△0.4	95.2
	(期 末) 2020年5月18日	4,835	△0.8	434.36	△0.3	94.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

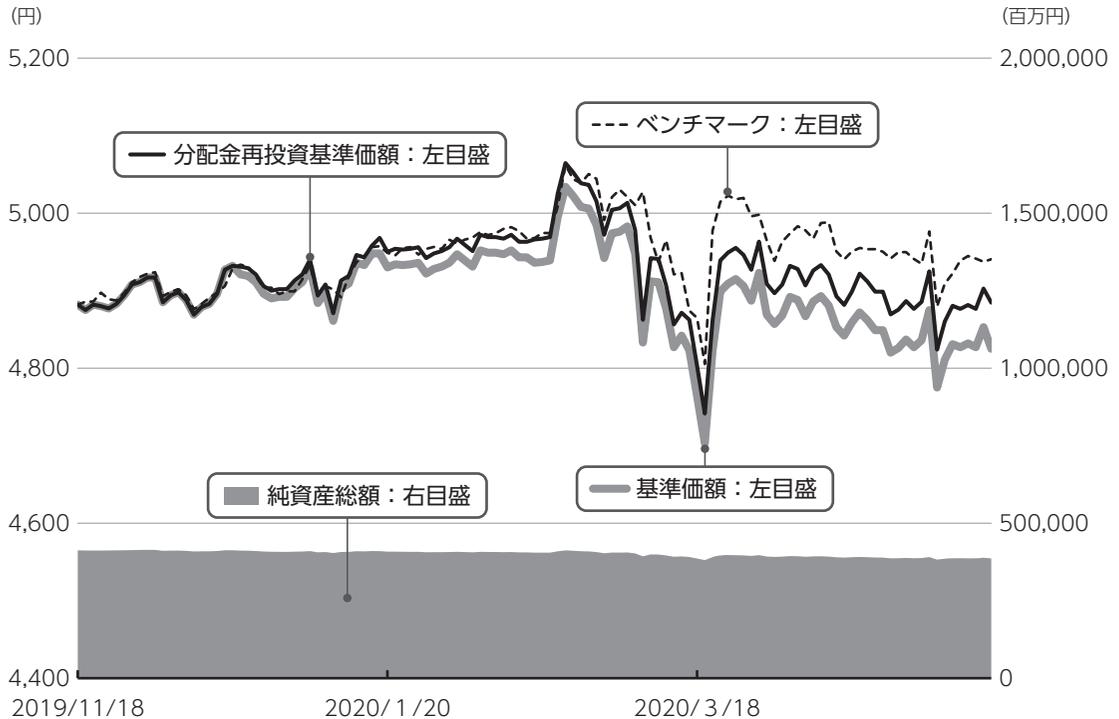
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

第264期～第269期：2019年11月19日～2020年5月18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264期首	4,882円
第269期末	4,825円
既払分配金	60円
騰落率	0.1%

(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はありません。

※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0.1%（分配金再投資ベース）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（1.2%）を1.1%下回りました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

米国債などの金利が低下したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

メキシコペソやノルウェークローネなどの通貨が円に対して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

第264期～第269期：2019年11月19日～2020年5月18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

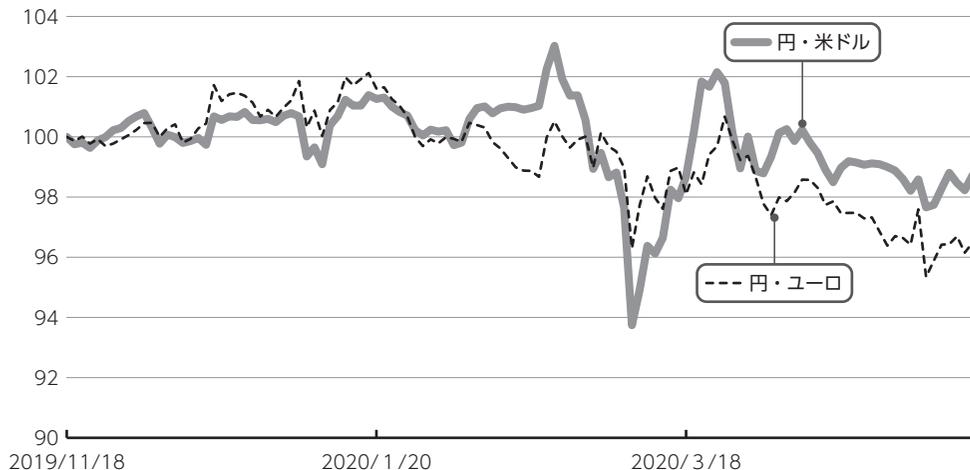
米国やドイツの10年国債利回りは低下、日本は上昇しました。

米国では、新型コロナウイルスの感染拡大によるグローバルな景気減速やFRBが2020年3月に2回の利下げを行ったことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。

ユーロ圏では、域内で新型コロナウイルスの感染が拡大し、都市封鎖などの感染症対策を実施した影響から景気減速懸念が高まり、ドイツ10年国債利回りは低下しました。

日本では、新型コロナウイルス対策による景気刺激策などから国債の需給悪化懸念が高まり、日本10年国債利回りは上昇しました。

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

米ドルやユーロは円に対して下落しました。

米ドルは、新型コロナウイルスの感染がグローバルに拡大したことなどから、金融市場がリスク回避的な動きとなり円に対して下落しました。

ユーロは、新型コロナウイルスの感染拡大によるユーロ圏の景気減速懸念が高まり、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

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）

米ドルなど外貨の組入比率を多めとしました。

新型コロナウイルス感染拡大の影響はあ

るものの、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ドル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。低金利通貨であるユーロや円の組入比率は、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。

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やスペイン国債などの保有を多めとし、金融緩和政策が続く日本では長期債中心に保有することで、ポートフォリオのインカム向上に努めました。

（ご参考）

■ ポートフォリオ状況

作成期首（2019年11月18日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.25%	—
平均直利	2.61%	—
デュレーション	8.6	8.3

作成期末（2020年5月18日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	0.50%	—
平均直利	2.30%	—
デュレーション	8.7	8.7

- ・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 *デュレーションとは：

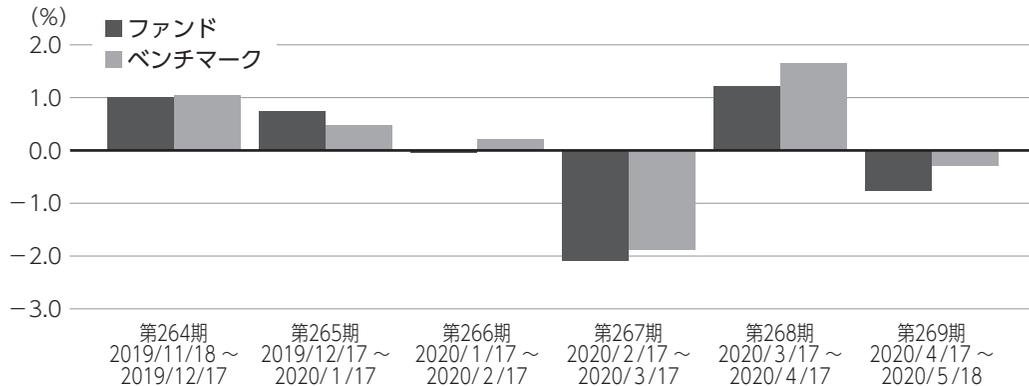
解説

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264期～第269期：2019/11/19～2020/5/18

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、0.1%（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（1.2%）を1.1%下回りました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬の影響などから、ベンチマークに対してアンダーパフォームしました。

マザーファンド保有による要因

円を少なめとし、メキシコペソやノルウェークローネなどの通貨を多めに保有していたこと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ムしました。

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、利子・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264期 2019年11月19日~ 2019年12月17日	第265期 2019年12月18日~ 2020年1月17日	第266期 2020年1月18日~ 2020年2月17日	第267期 2020年2月18日~ 2020年3月17日	第268期 2020年3月18日~ 2020年4月17日	第269期 2020年4月18日~ 2020年5月18日
当期分配金 （対基準価額比率）	10 (0.203%)	10 (0.202%)	10 (0.202%)	10 (0.207%)	10 (0.205%)	10 (0.207%)
当期の収益	9	9	4	4	9	3
当期の収益以外	0	0	5	5	0	6
翌期繰越分配対象額	149	148	143	138	137	131

（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6.8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、68.8%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264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
	2019年11月19日～ 2019年12月17日	2019年12月18日～ 2020年1月17日	2020年1月18日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月17日	2020年3月18日～ 2020年4月17日	2020年4月18日～ 2020年5月18日
当計算期の収益						
①配当等収益額 （費用控除後）	9	9	4	4	9	3
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	17	16	16	11	5	5
⑤収益分配対象額（＝①＋②＋③＋④）	159	158	153	148	147	141
⑥当期分配金	10	10	10	10	10	10
⑦翌期繰越分配対象額（＝⑤－⑥）	149	148	143	138	137	131

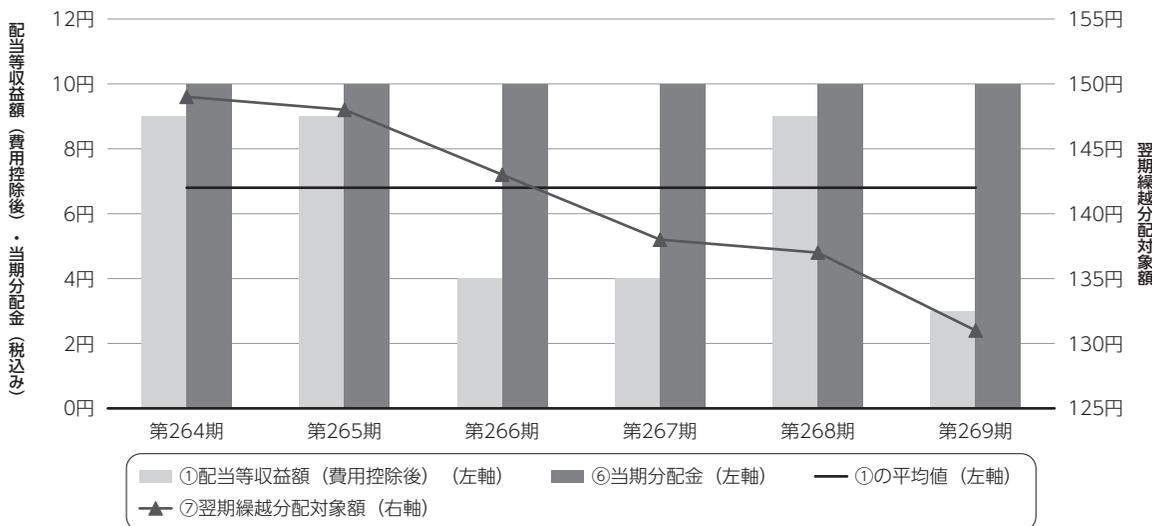
（単位：円、1万口当たり）

基準価額	4,921	4,948	4,936	4,823	4,872	4,825
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

（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）

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、新型コロナウイルス感染拡大の影響はあるものの、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ドル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、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やスペイン国債などの保有を多めとし、金融緩和政策が続く日本では長期債中心に保有することで、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。

2019年11月19日～2020年5月18日

1万口当たりの費用明細

項目	第264期～第269期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	34	0.685	(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）	(22)	(0.446)	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)	(0.211)	交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.027)	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	0.005	(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)	(0.004)	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	34	0.690	

作成期中の平均基準価額は、4,897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。

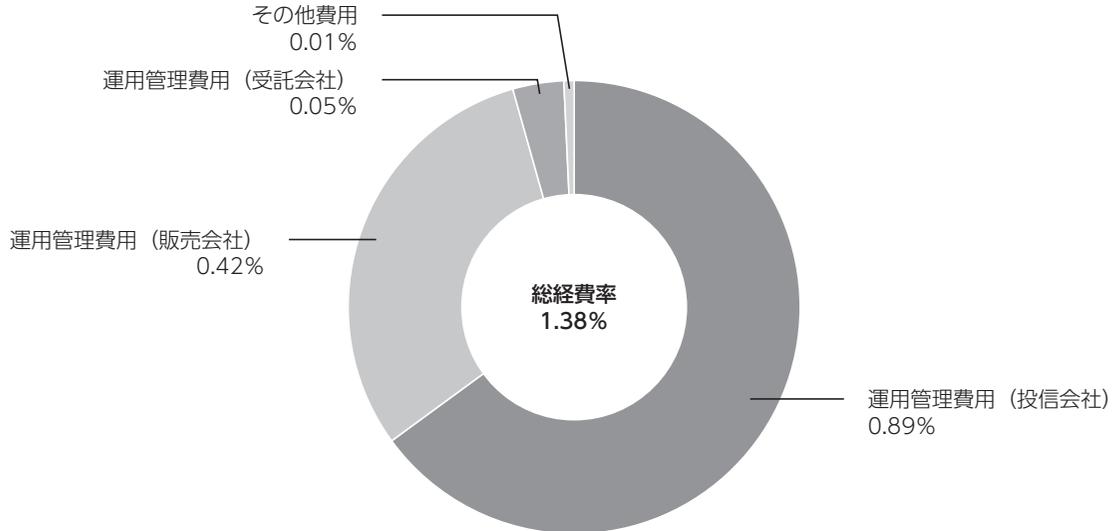
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.38%**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

(2019年11月19日～2020年5月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第264期～第269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	—	—	13,928,151	29,282,378

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月19日～2020年5月18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264期～第269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	85,202	5,091	6.0	104,012	5,268	5.1
為替直物取引	85,764	24,557	28.6	107,497	37,458	34.8

平均保有割合 91.8%

※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銀行、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

(2020年5月18日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第263期末	第269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	198,111,368	184,183,217	385,145,525

○投資信託財産の構成

(2020年5月18日現在)

項 目	第269期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	385,145,525	99.4
コール・ローン等、その他	2,518,250	0.6
投資信託財産総額	387,663,775	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 (369,276,438千円) の投資信託財産総額 (427,288,963千円) に対する比率は86.4%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=107.19円	1 カナダドル=76.05円	1 メキシコペソ=4.49円	1 ユーロ=115.96円
1 イギリスポンド=129.60円	1 スウェーデンクローネ=10.87円	1 ノルウェークローネ=10.48円	1 デンマーククローネ=15.55円
1 ポーランドズロチ=25.41円	1 オーストラリアドル=68.88円	1 ニュージージーランドドル=63.68円	1 シンガポールドル=75.20円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第264期末	第265期末	第266期末	第267期末	第268期末	第269期末
	2019年12月17日現在	2020年1月17日現在	2020年2月17日現在	2020年3月17日現在	2020年4月17日現在	2020年5月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	413,360,959,685	411,674,317,958	406,667,180,345	392,683,913,565	392,641,556,355	387,663,775,673
コール・ローン等	2,447,698,626	2,522,959,412	2,456,566,527	2,368,232,195	2,381,659,271	2,348,985,390
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	410,339,025,865	408,604,787,966	403,772,763,023	389,721,156,644	389,974,342,081	385,145,525,744
未収入金	574,235,194	546,570,580	437,850,795	594,524,726	285,555,003	169,264,539
(B) 負債	1,787,023,918	1,842,569,697	1,680,102,082	1,787,692,555	1,499,208,405	1,355,096,785
未払収益分配金	836,378,870	828,301,653	820,504,319	810,532,359	802,872,189	800,593,385
未払解約金	501,141,051	537,606,128	384,545,875	536,678,895	238,461,106	100,397,866
未払信託報酬	448,766,306	475,924,091	474,314,181	439,743,751	457,137,536	453,368,018
未払利息	4,358	4,492	4,374	4,217	4,241	4,183
その他未払費用	733,333	733,333	733,333	733,333	733,333	733,333
(C) 純資産総額(A-B)	411,573,935,767	409,831,748,261	404,987,078,263	390,896,221,010	391,142,347,950	386,308,678,888
元本	836,378,870,244	828,301,653,434	820,504,319,681	810,532,359,273	802,872,189,064	800,593,385,912
次期繰越損益金	△424,804,934,477	△418,469,905,173	△415,517,241,418	△419,636,138,263	△411,729,841,114	△414,284,707,024
(D) 受益権総口数	836,378,870,244口	828,301,653,434口	820,504,319,681口	810,532,359,273口	802,872,189,064口	800,593,385,912口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,921円	4,948円	4,936円	4,823円	4,872円	4,825円

○損益の状況

項 目	第264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
	2019年11月19日～ 2019年12月17日	2019年12月18日～ 2020年1月17日	2020年1月18日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月17日	2020年3月18日～ 2020年4月17日	2020年4月18日～ 2020年5月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 75,491	△ 80,109	△ 85,335	△ 73,969	△ 78,483	△ 80,518
支払利息	△ 75,491	△ 80,109	△ 85,335	△ 73,969	△ 78,483	△ 80,518
(B) 有価証券売買損益	4,549,577,489	3,519,777,166	290,538,444	△ 7,930,332,389	5,194,460,661	△ 2,474,146,766
売買益	4,555,470,666	3,532,109,738	295,789,999	57,226,555	5,230,103,914	9,156,107
売買損	△ 5,893,177	△ 12,332,572	△ 5,251,555	△ 7,987,558,944	△ 35,643,253	△ 2,483,302,873
(C) 信託報酬等	△ 449,499,639	△ 476,657,424	△ 475,047,514	△ 440,477,084	△ 457,870,869	△ 454,101,351
(D) 当期損益金 (A+B+C)	4,100,002,359	3,043,039,633	△ 184,594,405	△ 8,370,883,442	4,736,511,309	△ 2,928,328,635
(E) 前期繰越損益金	△101,606,549,511	△ 97,310,157,452	△ 94,112,758,950	△ 93,896,805,584	△102,027,556,719	△ 97,747,705,133
(F) 追加信託差損益金	△326,462,008,455	△323,374,485,701	△320,399,383,744	△316,557,916,878	△313,635,923,515	△312,808,079,871
(配当等相当額)	(11,076,166,978)	(10,970,366,659)	(10,868,355,087)	(10,737,088,253)	(10,636,155,258)	(10,606,516,804)
(売買損益相当額)	(△337,538,175,433)	(△334,344,852,360)	(△331,267,738,831)	(△327,295,005,131)	(△324,272,078,773)	(△323,414,596,675)
(G) 計 (D+E+F)	△423,968,555,607	△417,641,603,520	△414,696,737,099	△418,825,605,904	△410,926,968,925	△413,484,113,639
(H) 収益分配金	△ 836,378,870	△ 828,301,653	△ 820,504,319	△ 810,532,359	△ 802,872,189	△ 800,593,385
次期繰越損益金 (G+H)	△424,804,934,477	△418,469,905,173	△415,517,241,418	△419,636,138,263	△411,729,841,114	△414,284,707,024
追加信託差損益金	△326,462,008,455	△323,374,485,701	△320,399,383,744	△316,557,916,878	△313,635,923,515	△312,888,139,209
(配当等相当額)	(11,076,417,374)	(10,970,654,891)	(10,868,664,673)	(10,737,297,523)	(10,636,433,270)	(10,526,683,595)
(売買損益相当額)	(△337,538,425,829)	(△334,345,140,592)	(△331,268,048,417)	(△327,295,214,401)	(△324,272,356,785)	(△323,414,822,804)
分配準備積立金	1,386,570,013	1,342,855,671	927,076,673	480,829,681	435,510,284	29,044,915
繰越損益金	△ 99,729,496,035	△ 96,438,275,143	△ 96,044,934,347	△103,559,051,066	△ 98,529,427,883	△101,425,612,730

(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 845,017,926,400円

 作成期中追加設定元本額 3,221,632,483円

 作成期中一部解約元本額 47,646,172,971円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.4825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414,284,707,024円です。

③分配金の計算過程

項 目	2019年11月19日～ 2019年12月17日	2019年12月18日～ 2020年1月17日	2020年1月18日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月17日	2020年3月18日～ 2020年4月17日	2020年4月18日～ 2020年5月18日
費用控除後の配当等収益額	774,716,605円	780,770,457円	399,568,815円	363,671,672円	757,153,049円	309,186,641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	11,076,417,374円	10,970,654,891円	10,868,664,673円	10,737,297,523円	10,636,433,270円	10,606,742,933円
分配準備積立金額	1,448,232,278円	1,390,386,867円	1,348,012,177円	927,690,368円	481,229,424円	440,392,321円
当ファンドの分配対象収益額	13,299,366,257円	13,141,812,215円	12,616,245,665円	12,028,659,563円	11,874,815,743円	11,356,321,895円
1万口当たり収益分配対象額	159円	158円	153円	148円	147円	141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	836,378,870円	828,301,653円	820,504,319円	810,532,359円	802,872,189円	800,593,385円

○分配金のお知らせ

	第264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269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。
- ・2020年1月1日以降の分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※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、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。

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

《第201期》決算日2019年12月17日 《第204期》決算日2020年3月17日
 《第202期》決算日2020年1月17日 《第205期》決算日2020年4月17日
 《第203期》決算日2020年2月17日 《第206期》決算日2020年5月18日

[計算期間：2019年11月19日～2020年5月18日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、5月18日に第206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201期～第206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 円	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	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率 %	期 騰 落	中 率 %		
177期(2017年12月18日)	20,413		0.4	423.42	0.5	95.6	593,839
178期(2018年1月17日)	20,274		△0.7	421.42	△0.5	96.4	581,069
179期(2018年2月19日)	19,452		△4.1	407.42	△3.3	95.1	549,228
180期(2018年3月19日)	19,384		△0.3	407.58	0.0	95.6	540,678
181期(2018年4月17日)	19,784		2.1	414.62	1.7	95.5	545,539
182期(2018年5月17日)	19,625		△0.8	411.24	△0.8	96.6	534,451
183期(2018年6月18日)	19,662		0.2	411.31	0.0	95.8	527,769
184期(2018年7月17日)	20,149		2.5	420.15	2.2	96.2	533,720
185期(2018年8月17日)	19,604		△2.7	408.56	△2.8	97.5	511,335
186期(2018年9月18日)	19,871		1.4	415.18	1.6	97.4	511,156
187期(2018年10月17日)	19,797		△0.4	411.46	△0.9	96.0	501,379
188期(2018年11月19日)	19,802		0.0	412.26	0.2	96.9	494,420
189期(2018年12月17日)	20,047		1.2	417.19	1.2	95.9	493,334
190期(2019年1月17日)	19,588		△2.3	408.85	△2.0	96.5	477,132
191期(2019年2月18日)	19,941		1.8	414.88	1.5	96.5	479,430
192期(2019年3月18日)	20,262		1.6	421.45	1.6	96.2	480,364
193期(2019年4月17日)	20,417		0.8	423.43	0.5	95.2	476,663
194期(2019年5月17日)	20,174		△1.2	418.97	△1.1	95.3	466,352
195期(2019年6月17日)	20,413		1.2	422.06	0.7	97.4	467,129
196期(2019年7月17日)	20,433		0.1	423.70	0.4	97.6	462,201
197期(2019年8月19日)	20,701		1.3	428.42	1.1	95.8	462,879
198期(2019年9月17日)	20,637		△0.3	427.36	△0.2	96.8	456,050
199期(2019年10月17日)	20,874		1.1	432.03	1.1	96.4	455,838
200期(2019年11月18日)	20,760		△0.5	429.21	△0.7	95.0	447,651
201期(2019年12月17日)	20,992		1.1	433.74	1.1	95.0	446,546
202期(2020年1月17日)	21,174		0.9	435.84	0.5	96.1	444,810
203期(2020年2月17日)	21,189		0.1	436.75	0.2	96.3	439,634
204期(2020年3月17日)	20,766		△2.0	428.52	△1.9	96.6	424,322
205期(2020年4月17日)	21,045		1.3	435.63	1.7	96.3	424,749
206期(2020年5月18日)	20,911		△0.6	434.36	△0.3	94.9	419,567

(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
		円	騰 落 率	円	騰 落 率	
第201期	(期 首) 2019年11月18日	20,760	—	429.21	—	95.0
	11月末	20,920	0.8	432.72	0.8	95.1
	(期 末) 2019年12月17日	20,992	1.1	433.74	1.1	95.0
第202期	(期 首) 2019年12月17日	20,992	—	433.74	—	95.0
	12月末	21,042	0.2	433.70	△0.0	95.7
	(期 末) 2020年1月17日	21,174	0.9	435.84	0.5	96.1
第203期	(期 首) 2020年1月17日	21,174	—	435.84	—	96.1
	1月末	21,182	0.0	436.15	0.1	96.1
	(期 末) 2020年2月17日	21,189	0.1	436.75	0.2	96.3
第204期	(期 首) 2020年2月17日	21,189	—	436.75	—	96.3
	2月末	21,410	1.0	443.48	1.5	96.8
	(期 末) 2020年3月17日	20,766	△2.0	428.52	△1.9	96.6
第205期	(期 首) 2020年3月17日	20,766	—	428.52	—	96.6
	3月末	21,208	2.1	439.41	2.5	96.4
	(期 末) 2020年4月17日	21,045	1.3	435.63	1.7	96.3
第206期	(期 首) 2020年4月17日	21,045	—	435.63	—	96.3
	4月末	20,899	△0.7	433.84	△0.4	95.5
	(期 末) 2020年5月18日	20,911	△0.6	434.36	△0.3	94.9

(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

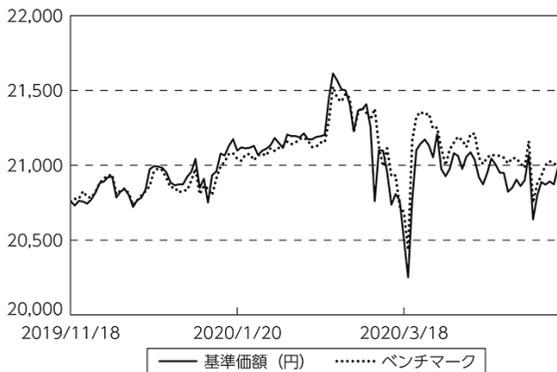
◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ0.7%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(1.2%)を0.5%下回りました。

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なるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

米国債などの金利が低下したことが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

メキシコペソやノルウェークローネなどの通貨が円に対して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎債券市況

米国やドイツの10年国債利回りは低下、日本は上昇しました。

- ・米国では、新型コロナウイルスの感染拡大によるグローバルな景気減速や米連邦準備制度理事会(FRB)が2020年3月に2回の利下げを行ったことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。
- ・ユーロ圏では、域内で新型コロナウイルスの感染が拡大し、都市封鎖などの感染症対策を実施した影響から景気減速懸念が高まり、ドイツ10年国債利回りは低下しました。
- ・日本では、新型コロナウイルス対策による景気刺激策などから国債の需給悪化懸念が高まり、日本10年国債利回りは上昇しました。

◎為替市況

米ドルやユーロは円に対して下落しました。

- ・米ドルは、新型コロナウイルスの感染がグローバルに拡大したことなどから、金融市場がリスク回避的な動きとなり円に対して下落しました。
- ・ユーロは、新型コロナウイルスの感染拡大によるユーロ圏の景気減速懸念が高まり、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

- ・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）

- 米ドルなど外貨の組入比率を多めとしました。
- ・新型コロナウイルス感染拡大の影響はあるものの、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ドル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。低金利通貨であるユーロや円の組入比率は、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。
- ・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やスペイン国債などの保有を多めとし、金融緩和政策が続く日本では長期債中心に保有することで、ポートフォリオのインカム向上に努めました。

●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、0.7%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.2%）を0.5%下回りました。
- ・円を少なめとし、メキシコペソやノルウェークローネなどの通貨を多めに保有していたこと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ムしました。

○今後の運用方針

- ・通貨戦略（国別配分）では、新型コロナウイルス感染拡大の影響はあるものの、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ドル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、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やスペイン国債などの保有を多めとし、金融緩和政策が続く日本では長期債中心に保有することで、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

(2019年11月19日～2020年5月18日)

項 目	第201期～第206期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 1 (1)	% 0.004 (0.004)	(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	0.004	
作成期中の平均基準価額は、21,003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。

○売買及び取引の状況

(2019年11月19日～2020年5月18日)

公社債

			第201期～第206期		
			買付額	売付額	
国内	国債証券		千円 15,152,890	千円 24,432,990	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 80,766	千アメリカドル 103,362 (60,000)	
		カナダ	地方債証券	千カナダドル 49,294	千カナダドル 49,716
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ —	千メキシコペソ 2,477,203	
		特殊債証券	453,072	—	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
	ドイツ	国債証券	62,873	63,122	
	フランス	国債証券	85,292	50,863	
	オランダ	国債証券	15,501	14,636	
	スペイン	国債証券	108,964	74,353	
	ベルギー	国債証券	14,811	—	
	オーストリア	国債証券	34,655	42,044	
	アイルランド	国債証券	—	22,283	
	国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 30,432	千イギリスポンド 45,084
			スウェーデン	国債証券 23,349	千スウェーデンクローネ 117,156
ノルウェー		特殊債証券	266,898	—	
		国債証券	千ノルウェークローネ 260,675	千ノルウェークローネ 665,018	
オーストラリア		特殊債証券	299,235	300,450	
		国債証券	千オーストラリアドル 16,731	千オーストラリアドル —	
シンガポール		特殊債証券	—	29,641	
	国債証券	千シンガポールドル 23,640	千シンガポールドル —		

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月19日～2020年5月18日)

利害関係人との取引状況

区 分	第201期～第206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	85,202	5,091	6.0	104,012	5,268	5.1
為替直物取引	85,764	24,557	28.6	107,497	37,458	34.8

(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銀行、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

(2020年5月18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206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	38,900,000	40,848,468	9.7	—	9.7	—	—	
合 計	38,900,000	40,848,468	9.7	—	9.7	—	—	

(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206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21回利付国債 (30年)		2.3	1,000,000	1,316,470	2035/12/20
第24回利付国債 (30年)		2.5	500,000	679,270	2036/9/20
第25回利付国債 (30年)		2.3	500,000	664,855	2036/12/20
第27回利付国債 (30年)		2.5	300,000	411,837	2037/9/20
第153回利付国債 (20年)		1.3	5,000,000	5,805,500	2035/6/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	8,000,000	8,270,800	2038/3/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	3,000,000	3,094,740	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	4,600,000	4,661,226	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	2,000,000	1,989,220	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	2,000,000	1,987,280	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	9,000,000	8,933,850	2039/12/20
第172回利付国債 (20年)		0.4	3,000,000	3,033,420	2040/3/20
合	計		38,900,000	40,848,468	

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第206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 1,394,000	千アメリカドル 1,623,963	千円 174,072,622	% 41.5	% —	% 23.1	% 9.0	% 9.3
カナダ	千カナダドル 129,000	千カナダドル 137,794	10,479,303	2.5	—	2.5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 456,710	千メキシコペソ 454,833	2,042,201	0.5	—	—	—	0.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	20,000	21,063	2,442,523	0.6	—	0.6	—	—
フランス	98,000	118,181	13,704,380	3.3	—	3.3	—	—
オランダ	27,000	28,454	3,299,640	0.8	—	0.8	—	—
スペイン	438,000	523,528	60,708,325	14.5	—	14.5	—	—
ベルギー	57,000	64,212	7,446,025	1.8	—	1.8	—	—
オーストリア	64,000	68,311	7,921,450	1.9	—	1.9	—	—
フィンランド	7,000	8,710	1,010,123	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	95,000	109,901	12,744,173	3.0	—	3.0	—	—
イギリス	千イギリスポンド 103,000	千イギリスポンド 158,997	20,606,028	4.9	—	4.9	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 566,000	千スウェーデンクローネ 606,413	6,591,713	1.6	—	0.2	1.4	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 900,000	千ノルウェークローネ 951,813	9,975,008	2.4	—	—	1.3	1.0
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 32,357	503,164	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 325,798	8,278,547	2.0	—	—	2.0	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 106,000	千オーストラリアドル 119,741	8,247,818	2.0	—	1.9	0.1	—
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 27,819	1,771,517	0.4	—	0.1	0.3	—
シンガポール	千シンガポールドル 62,000	千シンガポールドル 72,903	5,482,335	1.3	—	1.3	—	—
合 計	—	—	357,326,905	85.2	—	60.2	14.1	10.9

(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	銘柄	利率	額面金額	第206期末		償還年月日
				評価額		
				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					
		1.5	20,000	20,025	2,146,479	2020/6/15
		1.5	20,000	20,046	2,148,740	2020/7/15
		1.5	20,000	20,367	2,183,242	2021/9/30
		1.5	60,000	63,918	6,851,450	2026/8/15
		1.625	25,000	25,411	2,723,819	2021/6/30
		1.625	50,000	53,472	5,731,734	2026/2/15
		1.625	25,000	26,785	2,871,100	2026/5/15
		1.625	40,000	43,003	4,609,504	2026/11/30
		1.75	70,000	71,345	7,647,504	2021/7/31
		2.0	50,000	53,988	5,787,003	2025/2/15
		2.0	50,000	54,281	5,818,407	2025/8/15
		2.0	50,000	54,941	5,889,169	2026/11/15
		2.125	30,000	32,660	3,500,842	2025/5/15
		2.25	35,000	38,062	4,079,919	2024/11/15
		2.25	50,000	54,484	5,840,180	2024/12/31
		2.375	50,000	57,792	6,194,828	2029/5/15
		2.625	25,000	29,353	3,146,403	2029/2/15
		2.875	35,000	41,398	4,437,498	2028/5/15
		2.875	50,000	59,347	6,361,475	2028/8/15
		3.125	115,000	159,589	17,106,393	2044/8/15
		3.625	150,000	223,300	23,935,610	2044/2/15
		4.375	10,000	15,985	1,713,448	2040/5/15
		6.125	15,000	21,250	2,277,871	2027/11/15
		6.25	35,000	41,876	4,488,790	2023/8/15
		7.25	50,000	57,974	6,214,298	2022/8/15
		7.625	15,000	17,790	1,906,998	2022/11/15
		8.0	54,000	60,342	6,468,154	2021/11/15
		8.75	145,000	148,075	15,872,222	2020/8/15
	特殊債券					
		2.5	25,000	27,268	2,922,908	2024/11/25
		7.625	25,000	29,822	3,196,621	2023/1/19
小	計				174,072,622	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券					
		1.0	15,000	15,587	1,185,421	2027/6/1
	地方債証券					
		2.05	33,000	34,720	2,640,478	2030/6/2
		2.2	7,000	7,530	572,686	2030/6/18
		2.4	60,000	64,386	4,896,600	2026/6/2
		2.85	7,000	7,651	581,906	2025/6/18
		2.95	7,000	7,918	602,210	2028/12/18
小	計				10,479,303	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	特殊債券					
		4.75	406,710	404,668	1,816,960	2021/1/19
		7.0	50,000	50,165	225,240	2020/7/27
小	計				2,042,201	

銘柄			第206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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	0 BUND 300215	—	20,000	21,063	2,442,523	2030/2/15
フランス	国債証券	0 O. A. T 291125	—	20,000	20,051	2,325,127	2029/11/25
		1.25 O. A. T 340525	1.25	50,000	56,882	6,596,036	2034/5/25
		1.25 O. A. T 360525	1.25	10,000	11,406	1,322,718	2036/5/25
		4.75 O. A. T 350425	4.75	18,000	29,842	3,460,497	2035/4/25
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 290715	0.25	27,000	28,454	3,299,640	2029/7/15
スペイン	国債証券	1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	50,000	52,993	6,145,071	2026/10/31
		1.4 SPAIN GOVT 280430	1.4	15,000	15,973	1,852,313	2028/4/30
		1.4 SPAIN GOVT 280730	1.4	18,000	19,175	2,223,596	2028/7/30
		1.45 SPAIN GOVT 271031	1.45	40,000	42,727	4,954,715	2027/10/31
		1.45 SPAIN GOVT 290430	1.45	40,000	42,690	4,950,350	2029/4/30
		1.5 SPAIN GOVT 270430	1.5	20,000	21,467	2,489,327	2027/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	50,000	54,847	6,360,145	2026/4/30
		2.15 SPAIN GOVT 251031	2.15	15,000	16,551	1,919,365	2025/10/31
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	50,656	5,874,130	2048/10/31
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	50,000	65,143	7,554,092	2046/10/31
		5.15 SPAIN GOVT 281031	5.15	20,000	27,457	3,183,952	2028/10/31
		5.75 SPAIN GOVT 320730	5.75	30,000	46,863	5,434,341	2032/7/30
		5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	50,000	66,979	7,766,924	2026/7/30
ベルギー	国債証券	0.1 BEL GOVT 300622	0.1	15,000	15,069	1,747,497	2030/6/22
		0.8 BEL GOVT 270622	0.8	17,000	18,140	2,103,579	2027/6/22
		1.9 BEL GOVT 380622	1.9	25,000	31,001	3,594,948	2038/6/22
オーストリア	国債証券	0.5 AUSTRIA GOVT 290220	0.5	33,000	34,941	4,051,841	2029/2/20
		0.75 AUSTRIA GOVT 280220	0.75	31,000	33,370	3,869,608	2028/2/20
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	7,000	8,710	1,010,123	2028/7/4
アイルランド	国債証券	0.9 IRISH GOVT 280515	0.9	20,000	21,399	2,481,445	2028/5/15
		1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	15,000	16,832	1,951,922	2033/5/15
		1.35 IRISH GOVT 310318	1.35	10,000	11,210	1,299,948	2031/3/18
		1.7 IRISH GOVT 370515	1.7	20,000	23,811	2,761,167	2037/5/15
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	30,000	36,647	4,249,688	2030/5/15
小計						109,276,643	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.5 GILT 470722	1.5	5,000	6,106	791,417	2047/7/22
		1.75 GILT 370907	1.75	13,000	15,563	2,017,025	2037/9/7
		1.75 GILT 490122	1.75	5,000	6,486	840,689	2049/1/22
		3.5 GILT 450122	3.5	10,000	16,544	2,144,174	2045/1/22
		4.25 GILT 360307	4.25	25,000	39,275	5,090,137	2036/3/7
		4.25 GILT 390907	4.25	10,000	16,726	2,167,785	2039/9/7
		4.5 GILT 340907	4.5	15,000	23,442	3,038,157	2034/9/7
		4.75 GILT 381207	4.75	20,000	34,850	4,516,641	2038/12/7
小計						20,606,028	
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	3.5 SWD GOVT 390330	3.5	15,000	23,690	257,515	2039/3/30
	特殊債券	0.9 INTL FINAN 250512	0.9	20,000	20,588	223,795	2025/5/12
		1.25 EIB 250512	1.25	386,000	404,220	4,393,875	2025/5/12

銘	柄	第206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	59,724	649,202	2026/11/12
		2.75 EIB 231113	2.75	90,000	98,190	1,067,325	2023/11/13
小 計						6,591,713	
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 NORVE GOVT 230524	2.0	400,000	424,784	4,451,744	2023/5/24
		3 NORVE GOVT 240314	3.0	100,000	111,629	1,169,871	2024/3/14
		3.75 NORWE GOVT 210525	3.75	400,000	415,400	4,353,392	2021/5/25
小 計						9,975,008	
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	32,357	503,164	2029/11/15
小 計						503,164	
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	325,798	8,278,547	2022/10/25
小 計						8,278,547	
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	20,000	22,314	1,537,037	2028/5/21
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	10,000	12,885	887,531	2039/6/21
	特殊債券	1.75 QUEENSLAND 310821	1.75	9,000	9,103	627,041	2031/8/21
		2 NEWSWALES 310320	2.0	20,000	20,783	1,431,594	2031/3/20
		2.25 VICTORIA 341120	2.25	4,000	4,181	287,997	2034/11/20
		2.5 VICTORIA 291022	2.5	10,000	11,032	759,946	2029/10/22
		2.75 INTER-AMERIC 251030	2.75	8,000	8,806	606,560	2025/10/30
		3 NEWSWALES 290420	3.0	10,000	11,388	784,450	2029/4/20
		3.15 INTL FINAN 290626	3.15	5,000	5,753	396,297	2029/6/26
		4 KFW 250227	4.0	5,000	5,747	395,870	2025/2/27
	6.5 QUEENSLAND 330314	6.5	5,000	7,745	533,489	2033/3/14	
小 計						8,247,818	
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	6,425	409,152	2027/4/15
	特殊債券	2.5 IBRD 240124	2.5	5,000	5,359	341,320	2024/1/24
		2.625 INTL FINAN 230907	2.625	5,000	5,355	341,025	2023/9/7
	3 NORDIC INV 230119	3.0	10,000	10,678	680,018	2023/1/19	
小 計						1,771,517	
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	2.125 SINGAPOREGOV 260601	2.125	9,000	9,868	742,111	2026/6/1
		2.625 SINGAPOREGOV 280501	2.625	10,000	11,555	868,936	2028/5/1
		2.875 SINGAPOREGOV 290701	2.875	20,000	23,807	1,790,354	2029/7/1
		2.875SINGAPOREGOVT 300901	2.875	20,000	24,090	1,811,568	2030/9/1
		3.5 SINGAPOREGOVT 270301	3.5	3,000	3,582	269,366	2027/3/1
小 計						5,482,335	
合 計						357,326,905	

(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

(2020年5月18日現在)

項 目	第206期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 398,175,373	% 93.2
コール・ローン等、その他	29,113,590	6.8
投資信託財産総額	427,288,963	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (369,276,438千円) の投資信託財産総額 (427,288,963千円) に対する比率は86.4%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=107.19円	1 カナダドル=76.05円	1 メキシコペソ=4.49円	1 ユーロ=115.96円
1 イギリスポンド=129.60円	1 スウェーデンクローネ=10.87円	1 ノルウェークローネ=10.48円	1 デンマーククローネ=15.55円
1 ポーランドズロチ=25.41円	1 オーストラリアドル=68.88円	1 ニュージーランドドル=63.68円	1 シンガポールドル=75.20円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第201期末	第202期末	第203期末	第204期末	第205期末	第206期末
	2019年12月17日現在	2020年1月17日現在	2020年2月17日現在	2020年3月17日現在	2020年4月17日現在	2020年5月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	457,275,888,667	460,193,958,641	444,110,702,211	433,118,092,688	433,164,821,425	435,504,957,557
コール・ローン等	19,229,040,073	15,691,667,699	12,188,148,112	12,212,970,443	11,881,137,361	20,765,795,084
公社債(評価額)	424,395,411,432	427,652,332,175	423,408,666,090	409,859,159,100	408,971,757,122	398,175,373,215
未収入金	10,127,145,000	12,896,379,886	3,968,100,000	8,078,600,000	8,560,586,641	13,518,036,321
未収利息	3,298,662,621	3,714,962,985	4,270,075,353	2,730,969,538	3,492,620,592	2,840,810,341
前払費用	225,629,541	238,615,896	275,712,656	236,393,607	258,719,709	204,942,596
(B) 負債	10,729,490,050	15,383,922,728	4,476,420,611	8,796,055,475	8,415,729,444	15,937,888,030
前受収益	—	—	—	—	—	382,284
未払金	10,073,889,000	14,630,088,000	3,998,345,850	8,102,746,850	8,103,606,713	15,754,229,012
未払解約金	655,582,330	753,822,023	478,064,655	693,291,490	312,112,951	183,260,160
未払利息	18,720	12,705	10,106	17,135	9,780	16,574
(C) 純資産総額(A-B)	446,546,398,617	444,810,035,913	439,634,281,600	424,322,037,213	424,749,091,981	419,567,069,527
元本	212,721,281,540	210,071,545,132	207,478,045,182	204,332,507,657	201,827,938,069	200,648,525,782
次期繰越損益金	233,825,117,077	234,738,490,781	232,156,236,418	219,989,529,556	222,921,153,912	218,918,543,745
(D) 受益権総口数	212,721,281,540口	210,071,545,132口	207,478,045,182口	204,332,507,657口	201,827,938,069口	200,648,525,782口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,992円	21,174円	21,189円	20,766円	21,045円	20,911円

○損益の状況

項 目	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
	2019年11月19日～ 2019年12月17日	2019年12月18日～ 2020年1月17日	2020年1月18日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月17日	2020年3月18日～ 2020年4月17日	2020年4月18日～ 2020年5月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	941,811,853	987,326,892	955,957,520	863,626,526	903,450,651	832,007,391
受取利息	942,332,084	988,038,441	956,284,418	863,924,919	903,891,095	832,573,041
支払利息	△ 520,231	△ 711,549	△ 326,898	△ 298,393	△ 440,444	△ 565,650
(B) 有価証券売買損益	4,013,004,808	2,835,916,144	△ 642,845,407	△ 9,496,137,585	4,774,857,268	△ 3,546,194,475
売買益	5,406,088,146	4,361,446,452	5,953,019,195	11,337,010,611	8,163,485,255	1,834,455,977
売買損	△ 1,393,083,338	△ 1,525,530,308	△ 6,595,864,602	△ 20,833,148,196	△ 3,388,627,987	△ 5,380,650,452
(C) 保管費用等	△ 4,960,768	△ 2,395,451	△ 2,440,100	△ 2,349,170	△ 2,349,906	△ 2,267,950
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,949,855,893	3,820,847,585	310,672,013	△ 8,634,860,229	5,675,958,013	△ 2,716,455,034
(E) 前期繰越損益金	232,023,650,068	233,825,117,077	234,738,490,781	232,156,236,418	219,989,529,556	222,921,153,912
(F) 追加信託差損益金	17,536,296	117,220,882	40,252,438	42,753,347	79,462,595	27,336,130
(G) 解約差損益金	△ 3,165,925,180	△ 3,024,694,763	△ 2,933,178,814	△ 3,574,599,980	△ 2,823,796,252	△ 1,313,491,263
(H) 計(D+E+F+G)	233,825,117,077	234,738,490,781	232,156,236,418	219,989,529,556	222,921,153,912	218,918,543,745
次期繰越損益金(H)	233,825,117,077	234,738,490,781	232,156,236,418	219,989,529,556	222,921,153,912	218,918,543,745

(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 215,628,308,401円
 作成期中追加設定元本額 295,545,754円
 作成期中一部解約元本額 15,275,328,373円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,0911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（毎月決算型） | 184,183,217,323円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型） | 11,363,598,627円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型） | 1,688,440,282円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（DC年金） | 1,474,062,067円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型） | 1,171,606,756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） | 517,679,419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） | 150,946,176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） | 98,975,132円 |
| 合計 | 200,648,525,782円 |