

# 運用報告書（全体版）

追加型投信／内外／債券

## グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）

作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日

第68期（決算日 2014年12月17日）

第69期（決算日 2015年 3月17日）

### ＜受益者のみなさまへ＞

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、このたび「グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）」は、2015年3月17日に第69期の決算を行いましたので、第68期から第69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	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。	
主要投資対象	当ファンド	グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	マザーファンド	世界主要先進国の国債、政府機関債等（A格以上のもの）
運用方法	・世界主要先進国の、信用力の高いソブリン債券を主要投資対象とし、国際分散投資を行います。 ・安定的な利子収入の確保と、金利・為替見通しに基づく運用戦略により、収益の獲得を目指します。	
主な投資制限	当ファンド	・マザーファンドへの投資は、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資は、制限を設けません。
分配方針	毎年3、6、9、12月の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、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者から投資された資金をまとめた投資信託をベビーファンドとし、その資金の全部または一部をマザーファンドに投資して、マザーファンドにおいて実質的な運用を行う仕組みです。

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

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

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号

ホームページ <http://www.kokusai-am.co.jp>

## ファンドマネージャーのコメント

おかげさまで、当ファンドは2015年3月17日に第69期の決算を行いました。ここに作成対象期間の運用状況をご報告申し上げます。

### ■運用のポイント

それでは、作成対象期間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。

#### ➤米国の組入比率を増やしました

- ・2015年内の利上げが見込まれる米国の組入比率を44%程度まで引き上げ、ベンチマークに対して多めとしました。一方で、追加の金融緩和が見込まれたユーロ圏や日本はベンチマークに対して少なめとしました。ユーロについては、ユーロ売り、円買いの為替ヘッジも一部行いました。

#### ➤保有債券の年限を長めとしました

- ・ユーロ圏や日本では、中短期債から長期債への入れ替えを実施しました。保有債券の年限を長めにするなど、ポートフォリオの利回り改善に努めました。
- ・ユーロ圏において、ドイツ国債より相対的に利回りが高いアイルランド国債の組み入れを開始しました。

作成対象期間は、①米国景気への回復期待や日銀の追加の金融緩和策などを背景に円安が進行したこと、②ユーロ圏や日本で保有している長期債の利回りが大幅に低下（価格は上昇）したことなどから、課税前分配金合計（90円）考慮後の基準価額変化はプラス637円となりました。

### ■投資環境見通しと今後の運用方針

当面は、米ドル主導の円安局面を見込んでいます。①米国企業の競争力が改善、②ロシアなどの新興国経済が低迷、③米国が先行して利上げを開始する見通しなど、世界のマネーフローが米国に集中した1990年代後半と投資環境が類似していると考えています。

当ファンドの運用においては、米国の組入比率を多めとすることで米ドル上昇による収益の獲得を目指すとともに、ユーロ圏や日本の保有債券を長めとすることで利回り低下（価格は上昇）にも備えたポートフォリオとする方針です。

作成対象期間は、為替の円安傾向を背景に基準価額が上昇したことなどから、第68期および第69期の決算において、分配金（1万口当たり、税込み）はそれぞれ45円といたしました。今後も為替と債券の戦略をバランス良く組み合わせることで、安定的な運用を目指したいと考えています。



債券運用部長  
ファンドマネージャー

堀井正孝

■最近10期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク [シティ世界国債 インデックス(円ベース、日本を含む)]		債券組入 率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
60期(2012年12月17日)	5,863	30	8.3	315.77	5.4	97.4	86,103
61期(2013年3月18日)	6,422	30	10.0	345.35	9.4	97.5	86,357
62期(2013年6月17日)	6,340	30	△ 0.8	346.68	0.4	95.5	75,996
63期(2013年9月17日)	6,347	30	0.6	354.19	2.2	96.2	71,687
64期(2013年12月17日)	6,674	30	5.6	373.66	5.5	97.7	69,276
65期(2014年3月17日)	6,653	30	0.1	377.67	1.1	97.6	62,819
66期(2014年6月17日)	6,708	30	1.3	381.55	1.0	95.3	59,645
67期(2014年9月17日)	6,926	30	3.7	393.37	3.1	96.9	58,444
68期(2014年12月17日)	7,498	45	8.9	426.42	8.4	96.4	58,983
69期(2015年3月17日)	7,473	45	0.3	418.05	△ 2.0	97.7	56,498

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

■当作成期の基準価額(期末は課税前分配金込み)と市況推移

決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク [シティ世界国債 インデックス(円ベース、日本を含む)]		債券組入 率
			騰落率		騰落率	
第68期	(期首) 2014年9月17日	円	%		%	%
	9月末	6,926	—	393.37	—	96.9
	10月末	7,020	1.4	398.65	1.3	96.9
	11月末	7,056	1.9	399.00	1.4	95.9
	(期末) 2014年12月17日	7,602	9.8	425.74	8.2	98.1
第69期	(期首) 2014年12月17日	7,543	8.9	426.42	8.4	96.4
	12月末	7,498	—	426.42	—	96.4
	2015年1月末	7,635	1.8	431.59	1.2	96.9
	2月末	7,504	0.1	421.04	△ 1.3	96.6
	(期末) 2015年3月17日	7,530	0.4	421.93	△ 1.1	97.4
		7,518	0.3	418.05	△ 2.0	97.7

(注1) 騰落率は各期首比です。

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

ベンチマークに関して

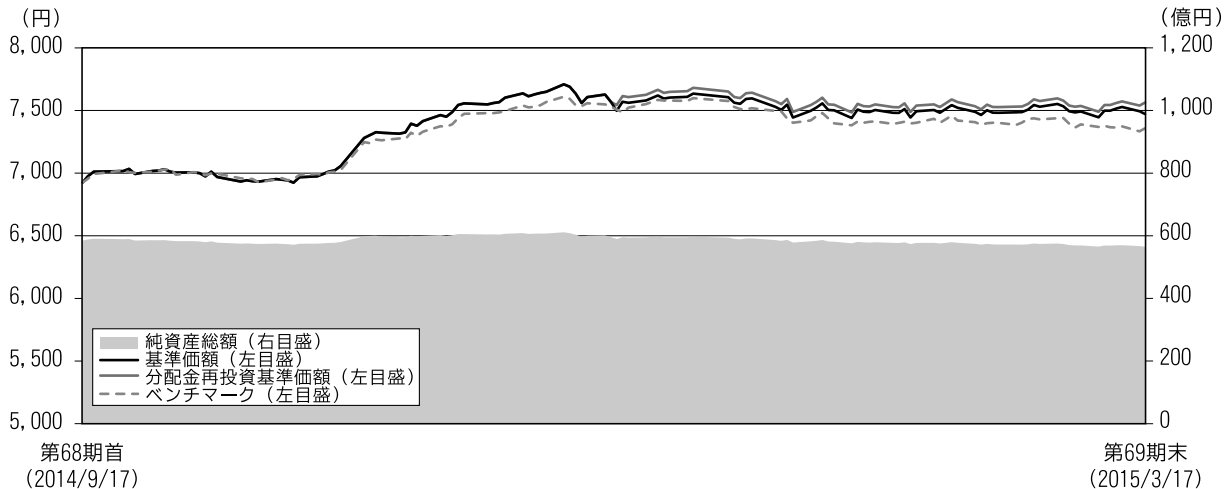
※シティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)(出所: Bloomberg)は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスで、1984年12月末を100とする世界主要国の国債の総合投資収益を各市場の時価総額比率で加重平均し、指数化したものです。

当該インデックスは上記日付の基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の数値を用いています。

以下、本報告書において上記の「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

■ 運用経過

■ 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は  
プラス9.2%となりました。

第68期首：6,926円  
第69期末：7,473円（既払分配金90円（税込み））  
騰落率：+9.2%（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。

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

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

※ 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およびベンチマークは、第68期首の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

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

■ 基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日）

➢ 債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

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

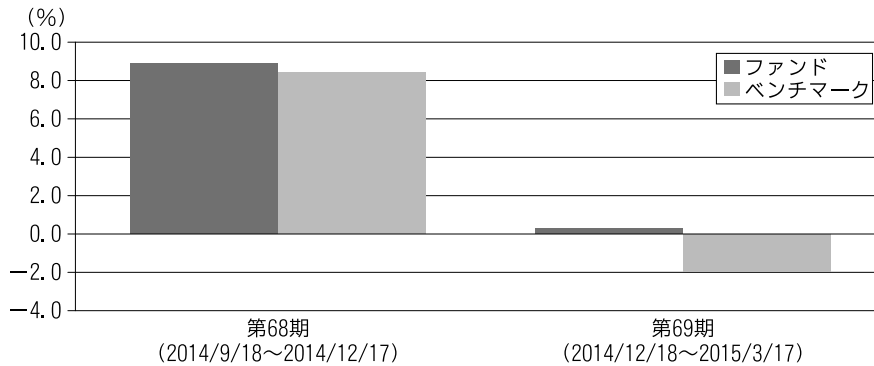
➢ 為替要因（為替変動に起因するもの）

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

**ベンチマークとの差異について** (作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日)

円に対して上昇(円安)した米ドルの保有を多めにしていた一方で、円に対して下落(円高)したユーロの保有を少なめにしていたことなどから、当ファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して2.9%上回りました。

基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)

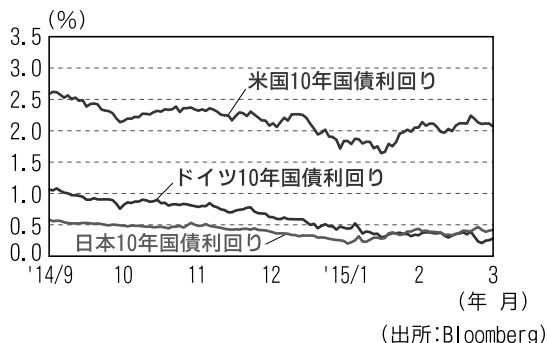


(注) ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

投資環境について（作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日）

➤ 債券市場の動向 米国、ドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。

■ 債券市場の推移（米国、欧州および日本の市場）

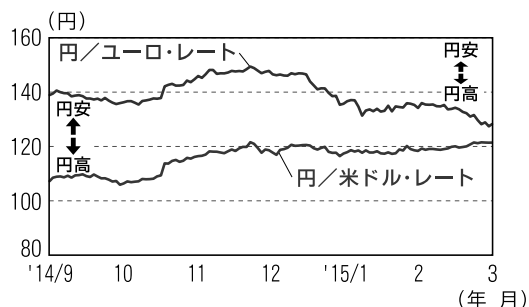


(注) 米国およびドイツの10年国債利回りは、現地前営業日の数値を用いています。

- 米国では、雇用環境の改善などを受けて利上げ観測が高まっているものの、低インフレが継続していることなどから、米国10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
- ユーロ圏では、欧州中央銀行（ECB）が2015年1月に市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表し、3月から域内の国債などの買い取りを始めたことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
- 日本では、日銀が2014年10月の金融政策決定会で、市場予想に反して追加の質的・量的金融緩和策を決定したことなどから、日本10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。

➤ 為替市場の動向 米ドルは円に対して上昇しました。ユーロは円に対して下落しました。

■ 為替市場の推移（米ドルおよびユーロ）



(出所: 三菱東京UFJ銀行／対顧客電信売買相場仲値)

- 米ドルは、米連邦準備理事会（FRB）が、2014年10月に量的金融緩和策の終了を決定したことに加え、2015年央にも利上げを開始するとの見通しが強まったことなどから、円に対して上昇（円安）しました。
- ユーロは、日銀の追加の質的・量的金融緩和策を受けて、一時円に対して上昇（円安）しました。しかしその後、ECBが市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、円に対して下落（円高）に転じました。

ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日）

➤グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）

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） 米国の組入比率を引き上げた一方で、ユーロ圏の組入比率を引き下げました。

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

債券戦略 アイルランドの組み入れを開始しました。

- ユーロ圏において、ドイツ国債より相対的に利回りが高いアイルランド国債の組み入れを開始しました。
- ユーロ圏や日本において、金融緩和政策の長期化が見込まれることなどから、中短期債から長期債への入れ替えを実施し、保有債券の年限を長めにしました。
- デュレーション（金利感応度）は、ユーロ圏や日本の保有債券の年限を長めにし、ベンチマークに対して短めから長めに変更しました。

ポートフォリオ状況（2014年9月17日現在）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.84%	—
平均直利	4.01%	—
デュレーション	6.9	7.0



ポートフォリオ状況（2015年3月17日現在）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.54%	—
平均直利	4.12%	—
デュレーション	7.6	7.3

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。

## ■ 分配金について

分配については、基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。第68期、第69期の1万口当たり分配金(税込み)はそれぞれ45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

### ➤ グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）

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



■1万口当たりの費用明細

項 目	第68期～第69期 (2014/9/18～2015/3/17)		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	49	0.669	(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 7,391円です。
(投 信 会 社)	(33)	(0.457)	・ 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)	(14)	(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)	(0.027)	・ 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	0.007	(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)	(0)	(0.005)	・ 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保 管機関に支払われる費用等
(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	50	0.676	

(注1) 作成対象期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 消費税は作成対象期間末の税率を採用しています。

(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

(注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成対象期間の平均基準価額（各月末の単純平均）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注6) 単位未満は0と表示しています。

■ 過去6ヵ月間の売買及び取引の状況（2014年9月18日から2015年3月17日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第68期～第69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	150,624	305,919	3,932,911	7,828,790

(注)口数・金額の単位未満は切り捨てです。

■ 過去6ヵ月間の利害関係人※との取引状況等（2014年9月18日から2015年3月17日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

決 算 期	第68期～第69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
公 社 債	331,938	—	—	454,597	19,118	4.2
為 替 先 物 取 引	6,725	6,725	100.0	34,842	34,842	100.0
為 替 直 物 取 引	342,862	193,167	56.3	469,086	202,371	43.1

平均保有割合5.1%

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

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第68期～第69期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	—千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期間における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUFJ証券株式会社、株式会社三菱東京UFJ銀行です。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2014年9月18日から2015年3月17日まで）

該当ありません。

## ■ 組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	第67期末	第69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	31,432,665	27,650,379	56,329,352

(注1) 当マザーファンド全体の受益権口数は538,754,737千口です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 投資信託財産の構成

2015年3月17日現在

項 目	第69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	56,329,352	98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	781,783	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	57,111,135	100.0

(注1) グローバル・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、当期間末における外貨建純資産(1,025,870,356千円)の投資信託財産総額(1,097,649,448千円)に対する比率は93.5%です。

(注2) 外貨建資産は、当期間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、3月17日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=121.43円、1カナダ・ドル=94.97円、1メキシコ・ペソ=7.88円、1ユーロ=128.22円、1イギリス・ポンド=180.03円、1スウェーデン・クローナ=14.01円、1ノルウェー・クローネ=14.67円、1ポーランド・ズロチ=31.08円、1オーストラリア・ドル=92.53円、1ニュージーランド・ドル=89.52円、1シンガポール・ドル=87.33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17日) (2015年3月17日)現在

項 目	第68期末	第69期末
	円	円
(A) 資 産	59,679,952,046	57,111,135,518
コール・ローン等	874,181,175	781,781,582
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	58,805,769,897	56,329,352,854
未 収 利 息	974	1,082
(B) 負 債	696,656,414	612,850,796
未払収益分配金	353,985,340	340,197,883
未 払 解 約 金	143,099,533	78,542,087
未 払 信 託 報 酬	198,934,976	193,491,680
その他未払費用	636,565	619,146
(C) 純資産総額(A-B)	58,983,295,632	56,498,284,722
元 本	78,663,408,915	75,599,529,580
次期繰越損益金	△ 19,680,113,283	△ 19,101,244,858
(D) 受益権総口数	78,663,408,915口	75,599,529,580口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,498円	7,473円

■損益の状況

第68期(自2014年 9月18日 至2014年12月17日)

第69期(自2014年12月18日 至2015年 3月17日)

項 目	第68期	第69期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	38,872	42,473
受 取 利 息	38,872	42,473
(B) 有価証券売買損益	5,034,918,720	335,736,620
売 買 益	5,239,956,894	346,402,640
売 買 損	△ 205,038,174	△ 10,666,020
(C) 信 託 報 酬 等	△ 199,571,541	△ 194,110,826
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,835,386,051	141,668,267
(E) 前期繰越損益金	△ 3,542,480,372	909,357,965
(F) 追加信託差損益金	△ 20,619,033,622	△ 19,812,073,207
(配当等相当額)	( 34,603,105)	( 38,984,151)
(売買損益相当額)	(△ 20,653,636,727)	(△ 19,851,057,358)
(G) 計(D+E+F)	△ 19,326,127,943	△ 18,761,046,975
(H) 収 益 分 配 金	△ 353,985,340	△ 340,197,883
次期繰越損益金(G+H)	△ 19,680,113,283	△ 19,101,244,858
追加信託差損益金	△ 20,619,033,622	△ 19,834,753,066
(配当等相当額)	( 35,015,747)	( 16,658,179)
(売買損益相当額)	(△ 20,654,049,369)	(△ 19,851,411,245)
分配準備積立金	1,533,984,018	1,536,898,796
繰 越 損 益 金	△ 595,063,679	△ 803,390,588

(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) 当ファンドの第68期首元本額は84,383,341,698円、第68期～第69期中追加設定元本額は618,089,329円、第68期～第69期中一部解約元本額は9,401,901,447円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第68期末0.7498円、第69期末0.7473円です。

(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は第68期末19,680,113,283円、第69期末19,101,244,858円です。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第68期末	第69期末
	円	円
(a) 配当等収益(費用控除後)	549,922,620	375,236,805
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	0	0
(c) 信託約款に規定する収益調整金	35,015,747	39,338,038
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	1,338,046,738	1,479,180,015
(e) 分配対象収益(a+b+c+d)	1,922,985,105	1,893,754,858
(f) 分配金額	353,985,340	340,197,883
(g) 分配金額(1万口当たり)	45	45

※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。

## ■ 分配金のお知らせ

決 算 期	第 68 期	第 69 期
1万口当たり分配金（税引前）	45円	45円
分配金落ち後基準価額	7,498円	7,473円

### 分配原資の内訳 （1万口当たり、税込み）

	第68期 2014年9月18日～2014年12月17日	第69期 2014年12月18日～2015年3月17日
当期分配金	45円	45円
（対基準価額比率）	0.597%	0.599%
当期の収益	45円	42円
当期の収益以外	－円	3円
翌期繰越分配対象額	199円	205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9月18日～2015年3月17日）

### グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）

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

### グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

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

# グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

## 運用報告書(全体版)

第139期(決算日 2014年10月17日) 第142期(決算日 2015年1月19日)  
 第140期(決算日 2014年11月17日) 第143期(決算日 2015年2月17日)  
 第141期(決算日 2014年12月17日) 第144期(決算日 2015年3月17日)

(計算期間：2014年9月18日～2015年3月17日)

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。
主要投資対象	世界主要先進国の国債、政府機関債等（A格以上のもの）
主な投資制限	外貨建資産への投資は、制限を設けません。

## 国際投信投資顧問

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

■ 最近30期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク [シティ世界国債 インデックス(円ベース、日本を含む)]		債券組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
115期(2012年10月17日)	13,834	0.9	300.76	0.4	96.4	1,598,214
116期(2012年11月19日)	14,260	3.1	305.99	1.7	98.3	1,600,008
117期(2012年12月17日)	14,887	4.4	315.77	3.2	98.0	1,624,978
118期(2013年 1月17日)	15,687	5.4	330.08	4.5	98.2	1,677,398
119期(2013年 2月18日)	16,336	4.1	342.51	3.8	98.2	1,701,853
120期(2013年 3月18日)	16,431	0.6	345.35	0.8	98.0	1,669,183
121期(2013年 4月17日)	17,384	5.8	356.87	3.3	97.8	1,718,131
122期(2013年 5月17日)	17,804	2.4	365.03	2.3	97.4	1,715,170
123期(2013年 6月17日)	16,342	△ 8.2	346.68	△ 5.0	96.0	1,533,517
124期(2013年 7月17日)	16,637	1.8	354.06	2.1	96.9	1,532,691
125期(2013年 8月19日)	16,259	△ 2.3	350.33	△ 1.1	96.6	1,468,264
126期(2013年 9月17日)	16,487	1.4	354.19	1.1	96.8	1,462,448
127期(2013年10月17日)	16,695	1.3	358.82	1.3	96.5	1,455,358
128期(2013年11月18日)	16,989	1.8	364.61	1.6	96.5	1,451,432
129期(2013年12月17日)	17,467	2.8	373.66	2.5	98.2	1,442,385
130期(2014年 1月17日)	17,611	0.8	376.78	0.8	97.0	1,415,260
131期(2014年 2月17日)	17,378	△ 1.3	374.62	△ 0.6	96.9	1,328,915
132期(2014年 3月17日)	17,539	0.9	377.67	0.8	97.9	1,290,449
133期(2014年 4月17日)	17,744	1.2	381.34	1.0	97.7	1,262,563
134期(2014年 5月19日)	17,788	0.2	380.74	△ 0.2	97.6	1,233,155
135期(2014年 6月17日)	17,818	0.2	381.55	0.2	95.6	1,200,248
136期(2014年 7月17日)	17,968	0.8	383.12	0.4	97.9	1,176,160
137期(2014年 8月18日)	18,199	1.3	387.21	1.1	97.0	1,162,007
138期(2014年 9月17日)	18,538	1.9	393.37	1.6	97.2	1,149,500
139期(2014年10月17日)	18,572	0.2	393.45	0.0	95.6	1,124,650
140期(2014年11月17日)	20,021	7.8	418.82	6.4	97.6	1,177,239
141期(2014年12月17日)	20,254	1.2	426.42	1.8	96.7	1,156,286
142期(2015年 1月19日)	20,276	0.1	421.45	△ 1.2	96.6	1,137,407
143期(2015年 2月17日)	20,206	△ 0.3	419.54	△ 0.5	97.4	1,112,545
144期(2015年 3月17日)	20,372	0.8	418.05	△ 0.4	98.0	1,097,566

ベンチマークに関して

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

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

以下、本報告書において上記の「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

■ 過去6カ月間の基準価額と市況等の推移

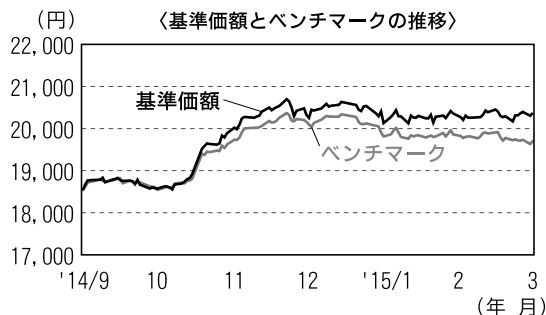
決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク [シティ世界国債 インデックス(円ベース、日本を含む)]		債券組入 比率
			騰落率		騰落率	
第139期	(期首) 2014年 9月17日	円 18,538	% —	393.37	% —	% 97.2
	9月末	18,799	1.4	398.65	1.3	97.2
	(期末) 2014年10月17日	18,572	0.2	393.45	0.0	95.6
第140期	(期首) 2014年10月17日	18,572	—	393.45	—	95.6
	10月末	18,916	1.9	399.00	1.4	96.2
	(期末) 2014年11月17日	20,021	7.8	418.82	6.4	97.6
第141期	(期首) 2014年11月17日	20,021	—	418.82	—	97.6
	11月末	20,402	1.9	425.74	1.7	98.4
	(期末) 2014年12月17日	20,254	1.2	426.42	1.8	96.7
第142期	(期首) 2014年12月17日	20,254	—	426.42	—	96.7
	12月末	20,633	1.9	431.59	1.2	97.2
	(期末) 2015年 1月19日	20,276	0.1	421.45	△ 1.2	96.6
第143期	(期首) 2015年 1月19日	20,276	—	421.45	—	96.6
	1月末	20,302	0.1	421.04	△ 0.1	96.9
	(期末) 2015年 2月17日	20,206	△ 0.3	419.54	△ 0.5	97.4
第144期	(期首) 2015年 2月17日	20,206	—	419.54	—	97.4
	2月末	20,390	0.9	421.93	0.6	97.7
	(期末) 2015年 3月17日	20,372	0.8	418.05	△ 0.4	98.0

(注)騰落率は各期首比です。



## ■ 運用経過

### ■ 基準価額等の推移について (作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日)



当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス9.9%となりました。

- ※ 当マザーファンドはシティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)(出所：Bloomberg)をベンチマークとします。
- ※ ベンチマークは2014年9月17日の基準価額の値と等しくして指数化したものです。
- ※ ベンチマークは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の数値を用いています。

### ■ 基準価額の主な変動要因 (作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日)

#### ➤ 債券要因(債券の利息や価格変動に起因するもの)

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

#### ➤ 為替要因(為替変動に起因するもの)

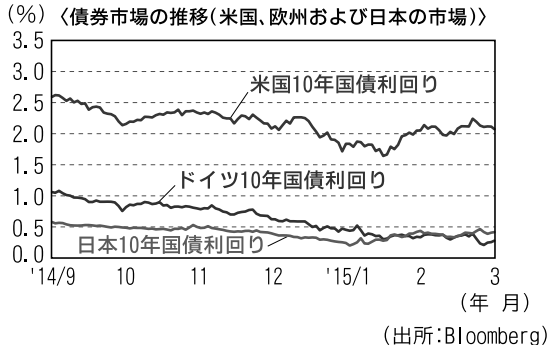
米ドルや英ポンドなどの投資先通貨が円に対して上昇(円安)したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

### ■ ベンチマークとの差異について (作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日)

円に対して上昇(円安)した米ドルの保有を多めにしていた一方で、円に対して下落(円高)したユーロの保有を少なめにしていたことなどから、当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して3.6%上回りました。

**投資環境について** (作成対象期間: 2014年9月18日~2015年3月17日)

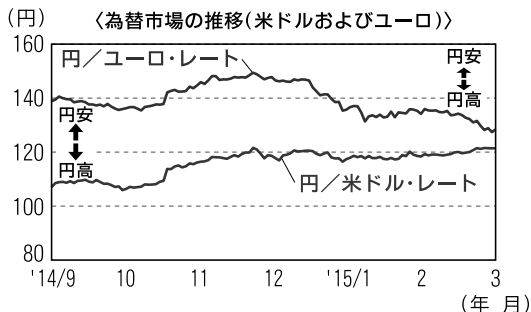
➤ **債券市場の動向** 米国、ドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。



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

- 米国では、雇用環境の改善などを受けて利上げ観測が高まっているものの、低インフレが継続していることなどから、米国10年国債利回りは低下(価格は上昇)しました。
- ユーロ圏では、欧州中央銀行(ECB)が2015年1月に市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表し、3月から域内の国債などの買い取りを始めたことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下(価格は上昇)しました。
- 日本では、日銀が2014年10月の金融政策決定会合で、市場予想に反して追加の質的・量的金融緩和策を決定したことなどから、日本10年国債利回りは低下(価格は上昇)しました。

➤ **為替市場の動向** 米ドルは円に対して上昇しました。ユーロは円に対して下落しました。



- 米ドルは、米連邦準備理事会(FRB)が、2014年10月に量的金融緩和策の終了を決定したことに加え、2015年央にも利上げを開始するとの見通しが強まったことなどから、円に対して上昇(円安)しました。
- ユーロは、日銀の追加の質的・量的金融緩和策を受けて、一時円に対して上昇(円安)しました。しかしその後、ECBが市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、円に対して下落(円高)に転じました。

**ポートフォリオについて** (作成対象期間：2014年9月18日～2015年3月17日)

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

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

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

**債券戦略** アイルランドの組み入れを開始しました。

- ユーロ圏において、ドイツ国債より相対的に利回りが高いアイルランド国債の組み入れを開始しました。
- ユーロ圏や日本において、金融緩和政策の長期化が見込まれることなどから、中短期債から長期債への入れ替えを実施し、保有債券の年限を長めにしました。
- デュレーション(金利感応度)は、ユーロ圏や日本の保有債券の年限を長めにし、ベンチマークに対して短めから長めに変更しました。

ポートフォリオ状況(2014年9月17日現在)

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.84%	—
平均直利	4.01%	—
デュレーション	6.9	7.0



ポートフォリオ状況(2015年3月17日現在)

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.54%	—
平均直利	4.12%	—
デュレーション	7.6	7.3

**\*デュレーションとは：**

金利が変動したときの債券価格の変動性を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標でもあります。

例えば、デュレーションの値が「5」の債券は、金利が1%上昇(低下)すると債券価格がおおよそ5%下落(上昇)します。(他の価格変動要因がないと仮定した場合の例です。)

一般に、満期までの残存期間が長い債券や利率が低い債券ほど、デュレーションの値が大きく、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなる傾向があります。

## ■ 今後の運用方針

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

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第139期～第144期 (2014/9/18～2015/3/17)		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	1円	0.005%	(a) その他費用 = $\frac{\text{期間中のその他費用}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(1)	(0.005)	・ 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用等
合 計	1	0.005	

※ マザーファンドの期間中の平均基準価額は19,907円です。

(注1) 期間中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期間中の平均基準価額(各月末の単純平均)で除して100を乗じたもので、項目ごとに少数第3位未満は四捨五入しています。

■ 過去6カ月間の売買及び取引の状況 (2014年9月18日から2015年3月17日まで)

公社債

決算期		第 139 期 ~ 第 144 期	
		買付額	売付額
国	内	千円	千円
国	債 証 券	9,471,590	45,413,496
外	国		
ア	メ リ カ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
国	債 証 券	1,555,422	654,654
特	殊 債 券	149,333	101,731
メ	キ シ コ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
国	債 証 券	1,560,256	1,560,634 (200,000)
ユ	ー ロ	千ユーロ	千ユーロ
ド	イ ツ		
国	債 証 券	—	98,446
特	殊 債 券	—	55,264
フ	ラ ン ス		
国	債 証 券	28,756	126,735
オ	ラ ン ダ		
国	債 証 券	—	31,802
ベ	ル ギ ー		
国	債 証 券	—	278,513
ア	イ ル ラ ン ド		
国	債 証 券	337,107	—
国	際 機 関		
特	殊 債 券	60,232	548,191
イ	ギ リ ス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
国	債 証 券	47,557	426,226
特	殊 債 券	—	12,058
ス	ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ
国	債 証 券	122,050	257,921
ポ	ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
国	債 証 券	147,550	651,977
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	171,637	179,914
特	殊 債 券	101,015	—
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	—	257,648
特	殊 債 券	110,154	30,007
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	10,560	10,855

(注1)金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2)金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

■ 過去6カ月間の主要な売買銘柄 (2014年9月18日から2015年3月17日まで)

公社債

第139期～第144期				
買 付		売 付		
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	金 額
	千円		千円	千円
US TREASURY NOTE 3.25% 16/5/31(アメリカ)	33,126,638	US TREASURY NOTE 3.25% 16/5/31(アメリカ)	25,136,009	
US TREASURY NOTE 2.375% 17/7/31(アメリカ)	25,147,394	UK TREASURY 4.25% 27/12/7(イギリス)	23,852,289	
US TREASURY BOND 3.125% 44/8/15(アメリカ)	23,323,112	UK TREASURY 8% 15/12/7(イギリス)	19,804,066	
US TREASURY NOTE 3.125% 16/10/31(アメリカ)	18,370,684	UK TREASURY 4% 16/9/7(イギリス)	17,512,512	
US TREASURY NOTE 2.5% 17/6/30(アメリカ)	15,249,809	EUROPEAN INVT BK 2% 23/4/14(ユーロ・国際機関)	15,577,519	
US TREASURY NOTE 3% 16/9/30(アメリカ)	13,388,184	BELGIUM KINGDOM 2.25% 22/6/22(ユーロ・ベルギー)	15,573,852	
US TREASURY NOTE 4.5% 17/5/15(アメリカ)	12,719,705	BELGIUM KINGDOM 4.25% 23/9/28(ユーロ・ベルギー)	15,209,763	
US TREASURY BOND 3% 44/11/15(アメリカ)	12,685,948	EFSF 1.75% 24/6/27(ユーロ・国際機関)	14,899,724	
US TREASURY NOTE 3.25% 16/6/30(アメリカ)	12,227,141	UK TREASURY 1% 17/9/7(イギリス)	13,679,844	
IRISH GOVT 2% 45/2/18(ユーロ・アイルランド)	11,947,450	US TREASURY BOND 3.125% 44/8/15(アメリカ)	13,572,301	

(注1)金額は受渡代金です。(経過子分は含まれていません。)

(注2)国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3)金額の単位未満は切り捨てです。

■ 過去6カ月間の利害関係人<sup>\*</sup>との取引状況等 (2014年9月18日から2015年3月17日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

決 算 期	第139期～第144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	$\frac{D}{C}$
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公 社 債		330,957	—	—	454,455	19,118	4.2
為 替 先 物 取 引		6,725	6,725	100.0	34,842	34,842	100.0
為 替 直 物 取 引		342,862	193,167	56.3	469,086	202,371	43.1

(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139期～第144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)	—%

<sup>\*</sup>利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期間における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUFJ証券株式会社、株式会社三菱東京UFJ銀行です。

■ 組入資産の明細

①国内(邦貨建)公社債

決 算 期		第 144 期 末					
区 分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	61,500,000 (7,700,000)	67,694,136 (7,700,000)	6.2 (0.7)	—	6.2 (0.7)	—	—
合 計	61,500,000 (7,700,000)	67,694,136 (7,700,000)	6.2 (0.7)	—	6.2 (0.7)	—	—

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2)額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注3)—印は組み入れがありません。

(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

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

(注6)( )内は非上場債で内書きです。

②国内(邦貨建)公社債銘柄別

決 算 期		第 144 期 末			
銘 柄	利 率	額面金額	評価額	償還年月日	
	%	千円	千円		
(国債証券)					
第2回 利付国債(40年)	2.2	700,000	829,955	2049/3/20	
第3回 利付国債(40年)	2.2	1,000,000	1,186,530	2050/3/20	
第15回 利付国債(30年)	2.5	1,000,000	1,231,250	2034/6/20	
第16回 利付国債(30年)	2.5	500,000	614,890	2034/9/20	
第21回 利付国債(30年)	2.3	1,000,000	1,192,690	2035/12/20	
第24回 利付国債(30年)	2.5	500,000	614,795	2036/9/20	
第25回 利付国債(30年)	2.3	500,000	595,910	2036/12/20	
第27回 利付国債(30年)	2.5	300,000	369,438	2037/9/20	
第28回 利付国債(30年)	2.5	1,000,000	1,233,230	2038/3/20	
第30回 利付国債(30年)	2.3	600,000	717,642	2039/3/20	
第31回 利付国債(30年)	2.2	500,000	588,005	2039/9/20	
第32回 利付国債(30年)	2.3	500,000	598,865	2040/3/20	



決 算 期	第 144 期 末			
銘 柄	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第 36 回 利付国債 (30年)	2.0	1,000,000	1,134,230	2042/3/20
第 37 回 利付国債 (30年)	1.9	400,000	444,572	2042/9/20
第 38 回 利付国債 (30年)	1.8	1,000,000	1,088,120	2043/3/20
第107回 利付国債 (20年)	2.1	2,100,000	2,486,064	2028/12/20
第111回 利付国債 (20年)	2.2	400,000	478,696	2029/6/20
第114回 利付国債 (20年)	2.1	1,500,000	1,772,565	2029/12/20
第117回 利付国債 (20年)	2.1	1,500,000	1,771,875	2030/3/20
第120回 利付国債 (20年)	1.6	2,500,000	2,773,775	2030/6/20
第127回 利付国債 (20年)	1.9	1,300,000	1,494,376	2031/3/20
第128回 利付国債 (20年)	1.9	1,300,000	1,491,737	2031/6/20
第137回 利付国債 (20年)	1.7	100,000	111,118	2032/6/20
第140回 利付国債 (20年)	1.7	1,000,000	1,108,410	2032/9/20
第141回 利付国債 (20年)	1.7	3,600,000	3,979,980	2032/12/20
第145回 利付国債 (20年)	1.7	6,500,000	7,163,650	2033/6/20
第146回 利付国債 (20年)	1.7	3,700,000	4,069,482	2033/9/20
第147回 利付国債 (20年)	1.6	1,500,000	1,620,390	2033/12/20
第148回 利付国債 (20年)	1.5	5,500,000	5,836,600	2034/3/20
第149回 利付国債 (20年)	1.5	9,000,000	9,526,590	2034/6/20
第150回 利付国債 (20年)	1.4	1,800,000	1,868,706	2034/9/20
第151回 利付国債 (20年)	1.2	7,700,000	7,700,000	2034/12/20
合 計	—	61,500,000	67,694,136	

(注1)額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注2)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

③外国(外貨建)公社債

決算期		第 144 期 末						
区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 3,689,500	千アメリカ・ドル 4,233,128	千円 514,028,815	% 46.8	% —	% 17.8	% 15.2	% 13.8
カナダ	千カナダ・ドル 63,000	千カナダ・ドル 70,076	6,655,170	0.6	—	0.5	0.1	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 7,755,000	千メキシコ・ペソ 8,594,218	67,722,440	6.2	—	2.5	3.1	0.6
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	30,000	44,640	5,723,740	0.5	—	0.5	—	—
フランス	410,000	598,956	76,798,202	7.0	—	7.0	—	—
オランダ	10,000	16,262	2,085,177	0.2	—	0.2	—	—
ベルギー	275,000	432,821	55,496,372	5.1	—	5.1	—	—
フィンランド	5,000	6,832	875,999	0.1	—	0.1	—	—
アイルランド	290,000	359,383	46,080,152	4.2	—	4.2	—	—
国際機関	160,000	207,096	26,553,913	2.4	—	2.4	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 455,000	千イギリス・ポンド 591,547	106,496,296	9.7	—	5.7	4.0	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 100,000	千スウェーデン・クローナ 120,911	1,693,963	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 200,000	千ノルウェー・クローネ 229,570	3,367,791	0.3	—	0.3	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 803,000	千ポーランド・ズロチ 907,244	28,197,166	2.6	—	1.3	0.9	0.3
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 279,000	千オーストラリア・ドル 316,985	29,330,677	2.7	—	1.9	0.4	0.4
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 365,000	千ニュージーランド・ドル 381,551	34,156,507	3.1	—	1.5	1.6	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 28,000	千シンガポール・ドル 29,407	2,568,156	0.2	—	0.2	—	—
合 計	—	—	1,007,830,545	91.8	—	51.4	25.4	15.1

(注1)邦貨換算金額は、当期間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。

④外国(外貨建)公社債銘柄別

決算期		第 144 期 末					
区 分	種 類	銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ア メ リ カ	国債証券	US TREASURY BOND	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		US TREASURY BOND	9.25	100,000	108,203	13,139,105	2016/2/15
		US TREASURY BOND	7.5	50,000	55,722	6,766,402	2016/11/15
		US TREASURY BOND	8.75	150,000	175,792	21,346,540	2017/5/15
		US TREASURY BOND	8.875	100,000	119,265	14,482,424	2017/8/15
		US TREASURY BOND	9.0	45,000	57,603	6,994,794	2018/11/15
		US TREASURY BOND	8.875	139,000	179,538	21,801,305	2019/2/15
		US TREASURY BOND	8.125	140,000	180,337	21,898,382	2019/8/15
		US TREASURY BOND	8.75	130,000	176,373	21,417,026	2020/5/15
		US TREASURY BOND	8.75	268,000	367,222	44,591,866	2020/8/15
		US TREASURY BOND	8.0	54,000	74,857	9,089,946	2021/11/15
		US TREASURY BOND	7.25	90,000	123,693	15,020,132	2022/8/15
		US TREASURY BOND	7.625	15,000	21,164	2,569,952	2022/11/15
		US TREASURY BOND	7.125	8,500	11,749	1,426,793	2023/2/15
		US TREASURY BOND	6.25	35,000	46,629	5,662,195	2023/8/15
		US TREASURY BOND	6.125	50,000	71,296	8,657,579	2027/11/15
		US TREASURY BOND	5.25	30,000	40,436	4,910,230	2029/2/15
		US TREASURY BOND	3.625	230,000	274,490	33,331,396	2044/2/15
		US TREASURY BOND	3.125	170,000	185,539	22,530,008	2044/8/15
		US TREASURY BOND	3.0	100,000	106,656	12,951,268	2044/11/15
		US TREASURY NOTE	4.5	160,000	166,137	20,174,076	2016/2/15
		US TREASURY NOTE	3.25	170,000	175,790	21,346,255	2016/5/31
		US TREASURY NOTE	3.25	100,000	103,609	12,581,286	2016/6/30
		US TREASURY NOTE	3.25	135,000	140,241	17,029,561	2016/7/31
		US TREASURY NOTE	3.0	100,000	103,648	12,586,029	2016/8/31
		US TREASURY NOTE	3.0	205,000	212,831	25,844,146	2016/9/30
		US TREASURY NOTE	3.125	150,000	156,187	18,965,848	2016/10/31
	US TREASURY NOTE	3.25	20,000	20,953	2,544,337	2016/12/31	
	US TREASURY NOTE	4.5	100,000	108,031	13,118,234	2017/5/15	
	US TREASURY NOTE	2.5	125,000	129,804	15,762,183	2017/6/30	
	US TREASURY NOTE	2.375	200,000	207,265	25,168,264	2017/7/31	
US TREASURY NOTE	3.5	50,000	53,535	6,500,774	2018/2/15		
特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BANK	1.75	20,000	20,271	2,461,604	2018/9/11	
	EUROPEAN INVT BK	5.125	50,000	54,595	6,629,470	2017/5/30	
	EUROPEAN INVT BK	1.625	50,000	50,787	6,167,126	2017/6/15	
	INT BK RECON&DEV	2.5	25,000	25,683	3,118,777	2024/11/25	
	KFW	1.0	40,000	39,858	4,840,054	2018/1/26	
	KFW	2.5	85,000	87,321	10,603,431	2024/11/20	
小 計			—	—	—	514,028,815	

決算期		第 144 期 末					
区 分	種 類	銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
カ ナ ダ	地方債証券	BRIT COLUMBIA	%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
		4.65	7,000	7,945	754,576	2018/12/18	
		ONTARIO PROVINCE	4.0	20,000	22,919	2,176,693	2021/6/2
		ONTARIO PROVINCE	3.15	20,000	21,924	2,082,141	2022/6/2
		ONTARIO PROVINCE	2.85	10,000	10,707	1,016,900	2023/6/2
		QUEBEC PROVINCE	4.5	6,000	6,579	624,858	2017/12/1
小 計			—	—	—	6,655,170	
メ キ シ コ	国債証券	MEXICAN BONOS	8.0	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
		500,000	516,705	4,071,635	2015/12/17		
		MEXICAN BONOS	7.25	300,000	316,266	2,492,176	2016/12/15
		MEXICAN BONOS	7.75	1,590,000	1,712,175	13,491,943	2017/12/14
		MEXICAN BONOS	4.75	500,000	496,145	3,909,622	2018/6/14
		MEXICAN BONOS	8.5	1,850,000	2,057,329	16,211,756	2018/12/13
		MEXICAN BONOS	8.0	550,000	611,270	4,816,807	2020/6/11
		MEXICAN BONOS	6.5	300,000	311,118	2,451,609	2021/6/10
		MEXICAN BONOS	6.5	650,000	671,443	5,290,974	2022/6/9
		MEXICAN BONOS	8.0	250,000	282,215	2,223,854	2023/12/7
		MEXICAN BONOS	10.0	1,200,000	1,542,360	12,153,796	2024/12/5
		MEXICAN BONOS	8.5	65,000	77,190	608,263	2029/5/31
小 計			—	—	—	67,722,440	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
ド イ ツ	国債証券	BUNDES REPUB.	2.5	30,000	44,640	5,723,740	2044/7/4
フ ラ ンス	国債証券	FRN GOVT. BOND	6.0	70,000	109,732	14,069,837	2025/10/25
		FRN GOVT. BOND	3.5	115,000	151,391	19,411,450	2026/4/25
		FRN GOVT. BOND	2.75	70,000	87,696	11,244,381	2027/10/25
		FRN GOVT. BOND	5.5	30,000	49,330	6,325,156	2029/4/25
		FRN GOVT. BOND	4.5	25,000	45,166	5,791,216	2041/4/25
		FRN GOVT. BOND	3.25	100,000	155,640	19,956,160	2045/5/25
オ ラ ン ダ	国債証券	NETHERLANDS GOVT.	5.5	10,000	16,262	2,085,177	2028/1/15
ベ ル ギ ー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	50,000	60,040	7,698,328	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	5.5	160,000	258,128	33,097,172	2028/3/28
		BELGIUM KINGDOM	5.0	65,000	114,653	14,700,871	2035/3/28
フィンランド	国債証券	FINLAND GOVT BOND	4.0	5,000	6,832	875,999	2025/7/4
アイルランド	国債証券	IRISH GOVT	3.9	20,000	25,148	3,224,476	2023/3/20
		IRISH GOVT	3.4	40,000	49,286	6,319,450	2024/3/18
		IRISH GOVT	5.4	60,000	86,382	11,075,900	2025/3/13
		IRISH GOVT	2.4	80,000	95,108	12,194,747	2030/5/15
		IRISH GOVT	2.0	90,000	103,459	13,265,577	2045/2/18
国 際 機 関	特殊債券 (除く金融債)	EFSS	1.2	20,000	21,572	2,765,961	2045/2/17
		EUROPEAN INVT BK	2.75	40,000	50,041	6,416,282	2025/9/15

決算期		第 144 期 末					
区 分	種 類	銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユ ー ロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国際機関	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVT BK	4.0	30,000	44,914	5,758,937	2030/4/15
		EUROPEAN UNION	3.0	70,000	90,568	11,612,731	2026/9/4
小 計			—	—	—	213,613,558	
イギリス	国債証券	UK TREASURY	8.75	105,000	126,168	22,714,025	2017/8/25
		UK TREASURY	8.0	15,000	20,988	3,778,469	2021/6/7
		UK TREASURY	4.25	25,000	31,612	5,691,198	2027/12/7
		UK TREASURY	6.0	55,000	82,104	14,781,183	2028/12/7
		UK TREASURY	4.75	50,000	67,755	12,197,932	2030/12/7
		UK TREASURY	4.25	70,000	94,332	16,982,589	2040/12/7
		UK TREASURY	4.5	35,000	49,623	8,933,628	2042/12/7
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVT BK	8.75	100,000	118,965	21,417,268	2017/8/25
小 計			—	—	—	106,496,296	
スウェーデン	国債証券	SWED GOVT. BOND	2.25	100,000	120,911	1,693,963	2032/6/1
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVT.	3.75	200,000	229,570	3,367,791	2021/5/25
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT BOND	4.75	110,000	115,390	3,586,321	2016/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.25	200,000	217,780	6,768,602	2017/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.5	100,000	115,440	3,587,875	2019/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.75	178,000	216,448	6,727,203	2021/10/25
		POLAND GOVT BOND	4.0	215,000	242,186	7,527,164	2023/10/25
小 計			—	—	—	28,197,166	
オーストラリア	国債証券	AUD GOVT. BOND	6.25	25,000	25,073	2,320,004	2015/4/15
		AUD GOVT. BOND	5.75	7,000	8,649	800,381	2022/7/15
		AUD GOVT. BOND	5.5	5,000	6,158	569,832	2023/4/21
		AUD GOVT. BOND	2.75	10,000	10,268	950,181	2024/4/21
		AUD GOVT. BOND	4.75	50,000	61,035	5,647,614	2027/4/21
		AUD GOVT. BOND	4.5	5,000	6,148	568,962	2033/4/21
	地方債証券	NSWTC-DOMESTIC	6.0	7,000	7,765	718,530	2018/2/1
		QUEENSLAND TREAS	4.0	5,000	5,335	493,698	2019/6/21
		QUEENSLAND TREAS	6.5	5,000	6,999	647,626	2033/3/14
		TREAS CORP VICT	6.0	5,000	6,166	570,581	2022/10/17
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVT BK	6.25	20,000	20,058	1,855,985	2015/4/15
EUROPEAN INVT BK		6.5	30,000	34,974	3,236,227	2019/8/7	
EUROPEAN INVT BK		4.75	30,000	34,282	3,172,159	2024/8/7	

決算期		第 144 期 末					
区 分	種 類	銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア	特殊債券 (除く金融債)	INTL FIN CORP	% 4.25	千オーストラリア・ドル 20,000	千オーストラリア・ドル 21,951	千円 2,031,181	2023/8/21
		KFW	6.25	10,000	12,014	1,111,720	2021/5/19
		KFW	5.5	15,000	17,562	1,625,025	2022/2/9
		KFW	4.0	30,000	32,540	3,010,963	2025/2/27
小 計			—	—	—	29,330,677	
ニュージーランド	国債証券	NEW ZEALAND GOVT	6.0	千ニュージーランド・ドル 40,000	千ニュージーランド・ドル 45,898	4,108,824	2021/5/15
		NEW ZEALAND GOVT	5.5	40,000	45,901	4,109,075	2023/4/15
		NEW ZEALAND GOVT	4.5	10,000	10,995	984,281	2027/4/15
	特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BANK	3.25	50,000	49,442	4,426,128	2017/7/20
		ASIAN DEV BANK	4.625	50,000	51,504	4,610,638	2019/3/6
		ASIAN DEV BANK	3.875	30,000	30,006	2,686,190	2020/1/28
		INT BK RECON&DEV	3.625	30,000	29,923	2,678,732	2018/2/20
		INT BK RECON&DEV	4.625	20,000	20,578	1,842,147	2019/2/26
		INT BK RECON&DEV	4.625	50,000	51,947	4,650,295	2021/10/6
		INTL FIN CORP	3.875	15,000	15,056	1,347,843	2018/2/26
NORDIC INVST BNK	4.125	30,000	30,298	2,712,348	2020/3/19		
小 計			—	—	—	34,156,507	
シンガポール	国債証券	SINGAPORE GOVT	3.25	千シンガポール・ドル 5,000	千シンガポール・ドル 5,310	463,722	2020/9/1
		SINGAPORE GOVT	3.0	20,000	20,850	1,820,830	2024/9/1
		SINGAPORE GOVT	3.5	3,000	3,247	283,604	2027/3/1
小 計			—	—	—	2,568,156	
合 計			—	—	—	1,007,830,545	

(注1)邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2)額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注3)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

■ 投資信託財産の構成

2015年3月17日現在

項 目	第 144 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,075,524,681	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22,124,767	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,097,649,448	100.0

(注1) 当期間末における外貨建純資産(1,025,870,356千円)の投資信託財産総額(1,097,649,448千円)に対する比率は93.5%です。

(注2) 外貨建資産は、当期間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、3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=121.43円、1カナダ・ドル=94.97円、1メキシコ・ペソ=7.88円、1ユーロ=128.22円、1イギリス・ポンド=180.03円、1スウェーデン・クローナ=14.01円、1ノルウェー・クローネ=14.67円、1ポーランド・ズロチ=31.08円、1オーストラリア・ドル=92.53円、1ニュージーランド・ドル=89.52円、1シンガポール・ドル=87.33円です。

(注3) 評価金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10月17日) (2014年11月17日) (2014年12月17日) (2015年1月19日) (2015年2月17日) (2015年3月17日)現在

項 目	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末	第144期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資 産	1,124,761,598,513	1,196,540,346,143	1,174,089,954,150	1,185,002,117,155	1,179,103,593,893	1,129,787,421,029
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	34,862,375,482	19,207,377,993	△ 285,735,742	21,029,324,515	18,859,725,922	3,233,117,916
公 社 債 ( 評 価 額 )	1,075,555,760,663	1,149,245,452,656	1,118,540,067,412	1,098,563,277,912	1,083,326,563,438	1,075,524,681,143
未 収 入 金	-	11,671,275,294	41,530,565,993	50,823,443,876	59,524,579,879	38,373,298,855
未 収 利 息	12,248,302,999	15,058,337,031	12,991,086,414	13,565,171,749	15,814,954,668	11,353,378,098
前 払 費 用	2,095,159,369	1,357,903,169	1,313,970,073	1,020,899,103	1,577,769,986	1,302,945,017
(B)負 債	110,983,138	19,300,914,124	17,803,164,610	47,595,079,411	66,557,987,727	32,220,945,803
前 受 収 益	-	1,214,276	-	-	-	-
未 払 金	-	18,873,605,230	17,790,000,000	47,562,448,964	66,433,971,632	32,145,760,000
未 払 解 約 金	110,983,138	426,094,618	13,164,610	32,630,447	124,016,095	75,185,803
(C)純資産総額(A-B)	1,124,650,615,375	1,177,239,432,019	1,156,286,789,540	1,137,407,037,744	1,112,545,606,166	1,097,566,475,226
元 本	605,553,349,543	587,996,761,797	570,891,451,391	560,969,005,554	550,596,411,583	538,754,737,247
次 期 繰 越 損 益 金	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583	558,811,737,979
(D)受 益 権 総 口 数	605,553,349,543口	587,996,761,797口	570,891,451,391口	560,969,005,554口	550,596,411,583口	538,754,737,247口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,572円	20,021円	20,254円	20,276円	20,206円	20,372円

(注1) 当マザーファンドの第139期首元本額は620,065,435,590円、第139期～第144期中追加設定元本額は3,105,433,239円、第139期～第144期中一部解約元本額は84,416,131,582円です。

(注2) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期間末元本額は、グローバル・ソブリン・オープン(DC年金)1,528,359,168円、グローバル・ソブリン・オープンVA(適格機関投資家専用)2,120,727,993円、グローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)497,115,729,037円、グローバル・ソブリン・オープン(3ヵ月決算型)27,650,379,371円、グローバル・ソブリン・オープン(1年決算型)2,627,984,120円、グローバル・ソブリン・オープンVA2(適格機関投資家専用)890,472,145円、グローバル・ソブリン・オープンVA3(適格機関投資家専用)5,442,498,484円、グローバル・ソブリン・オープン(資産成長型)1,357,607,305円、グローバル・ソブリン・ファンド2014 20,979,624円、合計538,754,737,247円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第139期末1,8572円、第140期末2,0021円、第141期末2,0254円、第142期末2,0276円、第143期末2,0206円、第144期末2,0372円です。

■ 損益の状況

第139期(自2014年 9月18日 至2014年10月17日) 第142期(自2014年12月18日 至2015年1月19日)  
 第140期(自2014年10月18日 至2014年11月17日) 第143期(自2015年 1月20日 至2015年2月17日)  
 第141期(自2014年11月18日 至2014年12月17日) 第144期(自2015年 2月18日 至2015年3月17日)

項 目	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	円	円	円	円	円	円
(A)配 当 等 収 益	3,659,555,046	4,067,492,476	3,923,893,687	4,227,882,325	3,576,951,469	3,459,352,872
受 取 利 息	3,659,555,046	4,067,492,476	3,923,893,687	4,227,882,325	3,576,951,469	3,459,352,872
(B)有価証券売買損益	△ 1,335,508,914	82,613,395,529	9,976,506,134	△ 2,776,926,594	△ 7,372,040,831	5,659,567,808
売 買 益	19,012,398,363	88,820,627,919	22,300,134,264	23,668,064,713	11,633,277,765	22,718,897,973
売 買 損	△ 20,347,907,277	△ 6,207,232,390	△ 12,323,628,130	△ 26,444,991,307	△ 19,005,318,596	△ 17,059,330,165
(C)信 託 報 酬 等	△ 9,846,910	△ 9,803,276	△ 10,263,939	△ 10,237,020	△ 2,420,022	△ 16,325,817
(D)当期損益金(A+B+C)	2,314,199,222	86,671,084,729	13,890,135,882	1,440,718,711	△ 3,797,509,384	9,102,594,863
(E)前期繰越損益金	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583
(F)追加信託差損益金	426,145,859	114,446,290	723,133,583	657,985,706	686,839,595	489,090,962
(G)解約差損益金	△ 13,077,961,214	△ 16,640,126,629	△ 18,460,601,538	△ 11,056,010,376	△ 11,378,167,818	△ 12,729,142,429
(H)計(D+E+F+G)	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583	558,811,737,979
次期繰越損益金(H)	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583	558,811,737,979

(注)損益の状況の中で

- ・(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
- ・(C)信託報酬等は外貨建資産の保管費用等のことです。
- ・(F)追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち追加元本との差額を処理する項目です。
- ・(G)解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。