

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"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンドへの投資は、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。</li> </ul>
	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、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 （3ヵ月決算型）



第84期（決算日：2018年12月17日）

第85期（決算日：2019年3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（3ヵ月決算型）」は、去る3月18日に第85期の決算を行いましたので、法令に基づいて第84期～第85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。

- 税制改革や財政政策の影響などから安定した景気拡大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現状の低金利を2019年末まで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、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をベンチマークに対して若干短めとしました。
- 金融緩和政策が続くユーロ圏や日本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

- 米国では当面安定した成長が続くことや日米の金利差などにより、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。
- 欧州中央銀行（ECB）は現状の政策金利の水準を2019年末まで維持するとした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

- 通貨戦略（国別配分）では、景気が相対的に堅調に推移していることなどから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。



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10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 配	み 期 中 金 騰 落 率	期 中 騰 落 率	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
76期(2016年12月19日)	6,722	45	6.8	409.71	6.0	97.5	39,643
77期(2017年3月17日)	6,522	45	△2.3	399.41	△2.5	97.5	37,032
78期(2017年6月19日)	6,600	45	1.9	407.43	2.0	97.0	34,369
79期(2017年9月19日)	6,743	45	2.8	420.76	3.3	96.8	33,449
80期(2017年12月18日)	6,727	45	0.4	423.42	0.6	95.4	32,166
81期(2018年3月19日)	6,324	45	△5.3	407.58	△3.7	95.3	29,264
82期(2018年6月18日)	6,348	45	1.1	411.31	0.9	95.5	28,683
83期(2018年9月18日)	6,350	45	0.7	415.18	0.9	97.1	27,885
84期(2018年12月17日)	6,340	45	0.6	417.19	0.5	95.6	27,299
85期(2019年3月18日)	6,342	45	0.7	421.45	1.0	95.9	26,766

(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84期	(期首) 2018年9月18日	円 6,350	% —		% —	% 97.1
	9月末	6,415	1.0	417.96	0.7	97.6
	10月末	6,320	△0.5	411.26	△0.9	96.9
	11月末	6,363	0.2	415.12	△0.0	97.0
	(期末) 2018年12月17日	6,385	0.6	417.19	0.5	95.6
第85期	(期首) 2018年12月17日	6,340	—	417.19	—	95.6
	12月末	6,263	△1.2	412.71	△1.1	95.2
	2019年1月末	6,241	△1.6	413.53	△0.9	95.5
	2月末	6,330	△0.2	417.70	0.1	95.3
	(期末) 2019年3月18日	6,387	0.7	421.45	1.0	95.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

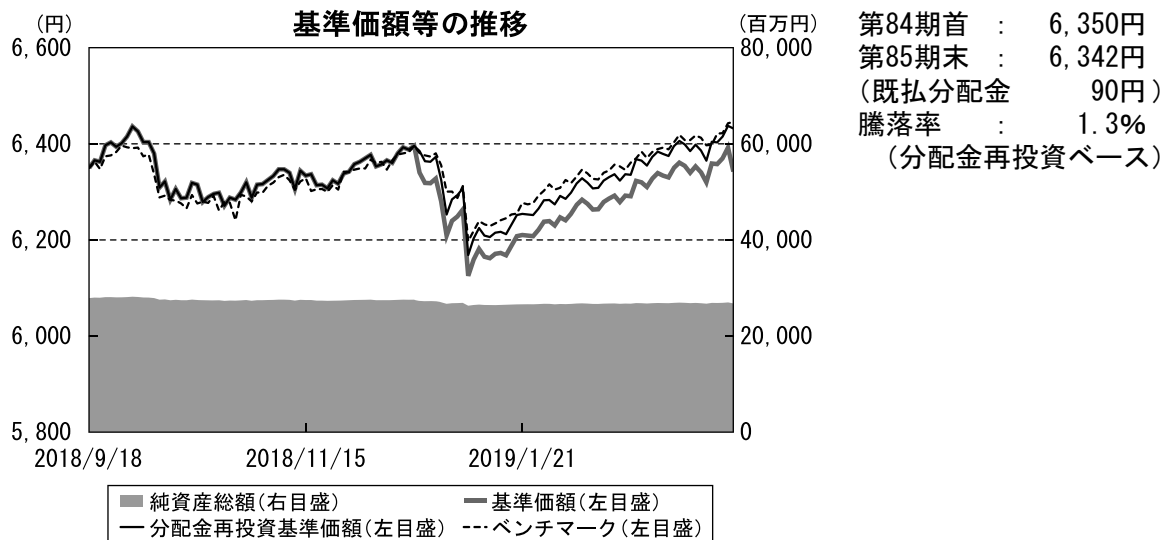
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## 運用経過

## 当作成期中の基準価額等の推移について

（第84期～第85期：2018/9/19～2019/3/18）

基準価額の動き	基準価額は当作成期首に比べ1.3%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（1.5%）を0.2%下回りました。



- ・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、ファンドの購入金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。

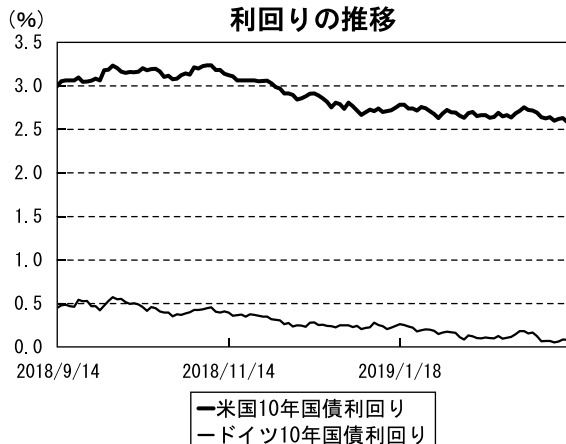
## 基準価額の変動要因

上昇要因	米ドル債やユーロ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。

## 投資環境について

（第84期～第85期：2018/9/19～2019/3/18）

## ◎債券市況 米国やドイツの10年国債利回りは低下しました。

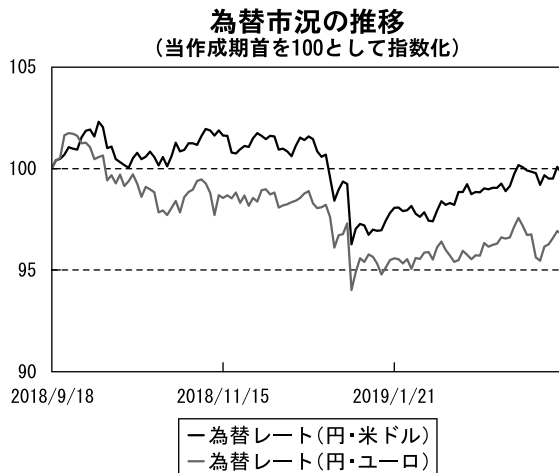


（注）現地日付ベースで記載しております。

- ・米国では、米連邦準備制度理事会（FRB）が2018年9月と12月に利上げを実施したものの、11月の中間選挙で共和党と民主党が上下院でそれぞれ過半数を獲得し政策期待が低下したことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。
- ・ユーロ圏では、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、FRBが2018年9月と12月に利上げを行ったものの、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などから、円に対して小幅下落しました。
- ・ユーロは、欧州景気減速懸念や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

**i** 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

<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>

基準価額は当作成期首に比べ2.0%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。

- ・税制改革や財政政策の影響などから安定した景気拡大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。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に対して若干短めとしました。一方、金融緩和政策が続くユーロ圏や日本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、米ドル債やユーロ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9月18日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.94%	—
平均直利	3.25%	—
デュレーション	7.6	7.7



作成期末（2019年3月18日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.67%	—
平均直利	2.95%	—
デュレーション	8.0	7.9

- ・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。



当該投資信託のベンチマークとの差異について

（第84期～第85期：2018/9/19～2019/3/18）

**i** ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

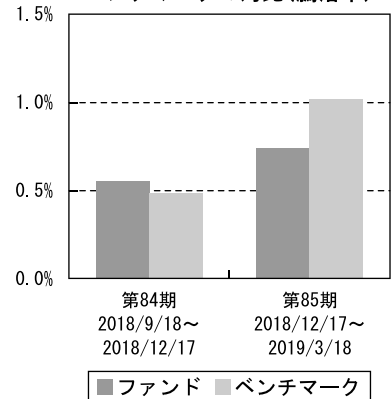
<グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）>

- ・ 基準価額は当作成期首に比べ1.3%（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（1.5%）を0.2%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、2.0%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.5%）を0.5%上回りました。
- ・ ユーロをベンチマークに対して少な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。

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。

## 分配金について

**i** 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

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84期	第85期
	2018年9月19日～2018年12月17日	2018年12月18日～2019年3月18日
当期分配金	45	45
（対基準価額比率）	0.705%	0.705%
当期の収益	29	31
当期の収益以外	15	13
翌期繰越分配対象額	208	196

（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。

## 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（3ヵ月決算型）>

#### ◎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、緩やかな景気拡大が続くとみています。一方、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たことなどから、長期金利の上昇は限定的になるとみています。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、米国では緩やかながらも景気拡大が続いており、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、ECBは現状の政策金利の水準を2019年末まで維持するとしたことや、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ていることなどから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9月19日～2019年3月18日)

項 目	第84期～第85期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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 ）	(29)	(0.453)	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 ）	(12)	(0.189)	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)	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)	(0.003)	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)	(0.002)	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	42	0.675	
作成期中の平均基準価額は、6,307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。

○売買及び取引の状況

(2018年9月19日～2019年3月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第84期～第85期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 33,842	千円 67,594	千口 854,334	千円 1,703,683

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年9月19日～2019年3月18日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）&gt;

該当事項はございません。

&lt;グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド&gt;

区 分	第84期～第85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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 41,866	百万円 4,366	% 10.4	百万円 80,772	百万円 11,162	% 13.8

平均保有割合 5.5%

※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。

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、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2019年3月18日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第83期末	第85期末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 13,991,098	千口 13,170,606	千円 26,686,283

## ○投資信託財産の構成

(2019年3月18日現在)

項 目	第85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 26,686,283	% 98.6
コール・ローン等、その他	375,829	1.4
投資信託財産総額	27,062,112	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（422,557,813千円）の投資信託財産総額（483,129,390千円）に対する比率は87.5%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=111.58円	1 カナダドル=83.64円	1 メキシコペソ=5.80円	1 ユーロ=126.32円
1 イギリスポンド=148.31円	1 スウェーデンクローネ=12.08円	1 ノルウェークローネ=13.07円	1 デンマーククローネ=16.93円
1 ポーランドズロチ=29.37円	1 オーストラリアドル=79.08円	1 ニュージールランドドル=76.38円	1 シンガポールドル=82.45円

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第84期末	第85期末
	2018年12月17日現在	2019年3月18日現在
	円	円
(A) 資産	27,617,629,582	27,062,112,718
コール・ローン等	363,723,866	354,911,507
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	27,217,839,863	26,686,283,287
未収入金	36,065,853	20,917,924
(B) 負債	317,752,855	295,475,421
未払収益分配金	193,767,150	189,930,390
未払解約金	31,848,768	15,220,915
未払信託報酬	91,842,424	90,035,398
未払利息	647	632
その他未払費用	293,866	288,086
(C) 純資産総額(A-B)	27,299,876,727	26,766,637,297
元本	43,059,366,721	42,206,753,391
次期繰越損益金	△15,759,489,994	△15,440,116,094
(D) 受益権総口数	43,059,366,721口	42,206,753,391口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,340円	6,342円

## ○損益の状況

項 目	第84期	第85期
	2018年9月19日～ 2018年12月17日	2018年12月18日～ 2019年3月18日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 20,759	△ 19,887
支払利息	△ 20,759	△ 19,887
(B) 有価証券売買損益	242,171,293	285,281,640
売買益	245,934,701	292,071,144
売買損	△ 3,763,408	△ 6,789,504
(C) 信託報酬等	△ 92,136,290	△ 90,323,484
(D) 当期損益金 (A + B + C)	150,014,244	194,938,269
(E) 前期繰越損益金	△ 4,234,069,801	△ 4,173,282,305
(F) 追加信託差損益金	△11,481,667,287	△11,271,841,668
(配当等相当額)	( 54,266,622)	( 56,627,412)
(売買損益相当額)	(△11,535,933,909)	(△11,328,469,080)
(G) 計 (D + E + F)	△15,565,722,844	△15,250,185,704
(H) 収益分配金	△ 193,767,150	△ 189,930,390
次期繰越損益金 (G + H)	△15,759,489,994	△15,440,116,094
追加信託差損益金	△11,481,667,287	△11,271,841,668
(配当等相当額)	( 54,388,725)	( 56,743,348)
(売買損益相当額)	(△11,536,056,012)	(△11,328,585,016)
分配準備積立金	843,458,005	770,698,780
繰越損益金	△ 5,121,280,712	△ 4,938,973,206

(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。

## &lt;注記事項&gt;

①作成期首（前作成期末）元本額 43,917,572,026円

    作成期中追加設定元本額 352,176,550円

    作成期中一部解約元本額 2,062,995,185円

    また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6342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15,440,116,094円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年9月19日～ 2018年12月17日	2018年12月18日～ 2019年3月18日
費用控除後の配当等収益額	128,715,958円	134,146,508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
収益調整金額	54,388,725円	56,743,348円
分配準備積立金額	908,509,197円	826,482,662円
当ファンドの分配対象収益額	1,091,613,880円	1,017,372,518円
1万口当たり収益分配対象額	253円	241円
1万口当たり分配金額	45円	45円
収益分配金金額	193,767,150円	189,930,390円

## ○分配金のお知らせ

	第84期	第85期
1万口当たり分配金（税込み）	45円	45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187期》決算日2018年10月17日

《第190期》決算日2019年1月17日

《第188期》決算日2018年11月19日

《第191期》決算日2019年2月18日

《第189期》決算日2018年12月17日

《第192期》決算日2019年3月18日

[計算期間：2018年9月19日～2019年3月18日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、3月18日に第192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187期～第192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
163期(2016年10月17日)	18,446	0.8	389.44	96.5	713,989
164期(2016年11月17日)	18,565	0.6	392.12	95.9	700,828
165期(2016年12月19日)	19,606	5.6	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

(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187期	(期首) 2018年9月18日	円 19,871	% —	415.18	% —	% 97.4
	9月末	20,084	1.1	417.96	0.7	97.9
	(期末) 2018年10月17日	19,797	△0.4	411.46	△0.9	96.0
第188期	(期首) 2018年10月17日	19,797	—	411.46	—	96.0
	10月末	19,810	0.1	411.26	△0.0	97.1
	(期末) 2018年11月19日	19,802	0.0	412.26	0.2	96.9
第189期	(期首) 2018年11月19日	19,802	—	412.26	—	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

(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

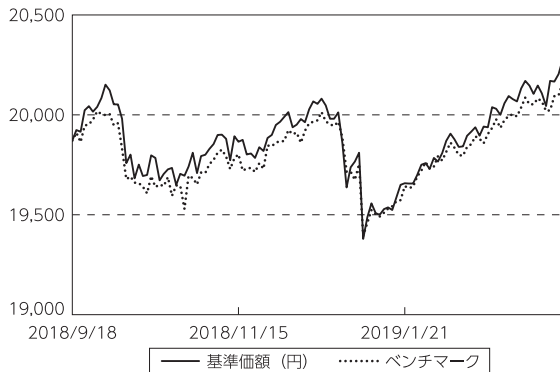
## ◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ2.0%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(1.5%)を0.5%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な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9月と12月に利上げを実施したものの、11月の中間選挙で共和党と民主党が上下院でそれぞれ過半数を獲得し政策期待が低下したことなどから、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、FRBが2018年9月と12月に利上げを行ったものの、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などから、円に対して小幅下落しました。
- ・ユーロは、欧州景気減速懸念や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

- ・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。

- ・税制改革や財政政策の影響などから安定した景気拡大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。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に対して若干短めとしました。一方、金融緩和政策が続くユーロ圏や日本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、米ドル債やユーロ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、2.0%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.5%）を0.5%上回りました。
- ・ユーロをベンチマークに対して少な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、緩やかな景気拡大が続くとみています。一方、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たことなどから、長期金利の上昇は限定的になるとみています。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、米国では緩やかながらも景気拡大が続いており、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、ECBは現状の政策金利の水準を2019年末まで維持するとしたことや、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ていることなどから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、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9月19日～2019年3月18日)

項 目	第187期～第192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、19,875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

(2018年9月19日～2019年3月18日)

公社債

			第187期～第192期	
			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 -	千円 1,004,950
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 334,779	千アメリカドル 477,783 (180,000)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 91,552	千メキシコペソ -
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	-	54,405
	フランス	国債証券	106,522	79,590
	オランダ	国債証券	11,926	12,453
	スペイン	国債証券	11,881	17,918
	ベルギー	国債証券	18,345	-
	オーストリア	国債証券	72,437	32,375
	アイルランド	国債証券	20,716	60,612
国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 117,464	千イギリスポンド 145,665
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 472,926	千ノルウェークローネ -
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 35,936	千オーストラリアドル 53,109
		特殊債券	55,806	46,348
	ニュージーランド	特殊債券	千ニュージーランドドル 5,027	千ニュージーランドドル 15,946

(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

(2018年9月19日～2019年3月18日)

利害関係人との取引状況

区分	第187期～第192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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 41,866	百万円 4,366	% 10.4	百万円 80,772	百万円 11,162	% 13.8

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、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2019年3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192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	44,600,000	52,042,266	10.8	—	10.8	—	—
合 計	44,600,000	52,042,266	10.8	—	10.8	—	—

(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	第192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15回利付国債 (30年)	2.5	1,000,000	1,343,450	2034/6/20
第16回利付国債 (30年)	2.5	500,000	673,470	2034/9/20
第21回利付国債 (30年)	2.3	1,000,000	1,331,830	2035/12/20
第24回利付国債 (30年)	2.5	500,000	686,390	2036/9/20
第25回利付国債 (30年)	2.3	500,000	670,840	2036/12/20
第27回利付国債 (30年)	2.5	300,000	415,719	2037/9/20
第147回利付国債 (20年)	1.6	1,500,000	1,808,760	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	5,500,000	6,555,725	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	9,000,000	10,739,880	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	1,800,000	2,123,262	2034/9/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	15,000,000	17,501,100	2035/6/20
第164回利付国債 (20年)	0.5	8,000,000	8,191,840	2038/3/20
合 計		44,600,000	52,042,266	



## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第192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 1,544,000	千アメリカドル 1,607,409	千円 179,354,730	% 37.3	% —	% 18.4	% 6.5	% 12.5
カナダ	千カナダドル 159,000	千カナダドル 168,640	14,105,078	2.9	—	1.2	1.2	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 1,400,000	千メキシコペソ 1,481,716	8,593,952	1.8	—	1.3	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	70,000	71,964	9,090,499	1.9	—	1.9	—	—
フランス	76,000	80,000	10,105,655	2.1	—	2.1	—	—
オランダ	22,000	26,747	3,378,712	0.7	—	0.7	—	—
スペイン	391,000	451,416	57,022,993	11.9	—	9.8	2.1	—
ベルギー	78,000	85,396	10,787,257	2.2	—	2.2	—	—
オーストリア	71,000	73,316	9,261,342	1.9	—	1.9	—	—
フィンランド	7,000	8,599	1,086,231	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	170,000	202,242	25,547,217	5.3	—	5.3	—	—
イギリス	千イギリスポンド 139,000	千イギリスポンド 178,104	26,414,694	5.5	—	5.0	—	0.5
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 431,726	5,215,258	1.1	—	0.8	0.3	—
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 1,463,099	19,122,709	4.0	—	—	4.0	—
デンマーク	千デンマーククローネ 80,000	千デンマーククローネ 90,527	1,532,634	0.3	—	0.3	—	—
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 322,374	9,468,126	2.0	—	—	2.0	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 172,000	千オーストラリアドル 185,471	14,667,114	3.1	—	2.3	0.6	0.2
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 42,000	千ニュージーランドドル 44,356	3,387,953	0.7	—	0.4	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 24,424	2,013,758	0.4	—	0.4	—	—
合 計	—	—	410,155,922	85.4	—	54.4	17.4	13.6

(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192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		
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	50,000	49,720	5,547,836	2019/7/15	
	0.875 T-NOTE 190415	0.875	20,000	19,976	2,228,984	2019/4/15	
	0.875 T-NOTE 190515	0.875	25,000	24,940	2,782,853	2019/5/15	
	1 T-NOTE 191015	1.0	25,000	24,782	2,765,200	2019/10/15	
	1 T-NOTE 191115	1.0	25,000	24,747	2,761,278	2019/11/15	
	1.5 T-NOTE 200415	1.5	20,000	19,785	2,207,627	2020/4/15	
	1.5 T-NOTE 200615	1.5	20,000	19,757	2,204,489	2020/6/15	
	1.5 T-NOTE 200715	1.5	20,000	19,741	2,202,746	2020/7/15	
	1.5 T-NOTE 260815	1.5	60,000	55,903	6,237,670	2026/8/15	
	1.625 T-NOTE 260215	1.625	25,000	23,623	2,635,859	2026/2/15	
	1.625 T-NOTE 260515	1.625	25,000	23,566	2,629,539	2026/5/15	
	2 T-NOTE 250215	2.0	50,000	48,738	5,438,217	2025/2/15	
	2 T-NOTE 261115	2.0	50,000	48,179	5,375,889	2026/11/15	
	2.125 T-NOTE 241130	2.125	50,000	49,132	5,482,239	2024/11/30	
	2.25 T-NOTE 241115	2.25	55,000	54,419	6,072,174	2024/11/15	
	2.25 T-NOTE 241231	2.25	50,000	49,460	5,518,851	2024/12/31	
	2.75 T-NOTE 210915	2.75	70,000	70,549	7,871,925	2021/9/15	
	2.875 T-NOTE 280515	2.875	10,000	10,242	1,142,823	2028/5/15	
	2.875 T-NOTE 280815	2.875	50,000	51,210	5,714,116	2028/8/15	
	3.125 T-BOND 440815	3.125	115,000	117,569	13,118,408	2044/8/15	
	3.625 T-BOND 440215	3.625	195,000	216,602	24,168,489	2044/2/15	
	6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	19,126	2,134,098	2027/11/15	
	6.25 T-BOND 230815	6.25	35,000	40,567	4,526,486	2023/8/15	
	7.25 T-BOND 220815	7.25	50,000	57,847	6,454,641	2022/8/15	
	7.625 T-BOND 221115	7.625	15,000	17,714	1,976,535	2022/11/15	
	8 T-BOND 211115	8.0	54,000	61,684	6,882,751	2021/11/15	
	8.125 T-BOND 190815	8.125	140,000	143,232	15,981,830	2019/8/15	
	8.75 T-BOND 200815	8.75	175,000	190,059	21,206,846	2020/8/15	
特殊債券	2.5 INTL BK RECON 241125	2.5	25,000	24,934	2,782,245	2024/11/25	
	7.625 INTL BK REC 230119	7.625	25,000	29,593	3,302,073	2023/1/19	
小	計				179,354,730		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	3.75 CAN GOVT 190601	3.75	30,000	30,127	2,519,889	2019/6/1	
地方債証券	2.4 ONTARIO 260602	2.4	60,000	60,347	5,047,456	2026/6/2	
	2.85 BRITISH COL 250618	2.85	7,000	7,293	609,988	2025/6/18	
	3.3 BRITISH COL 231218	3.3	34,000	35,955	3,007,276	2023/12/18	
	7.5 ONTARIO 240207	7.5	28,000	34,917	2,920,467	2024/2/7	
小	計				14,105,078		
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	984,177	5,708,226	2024/12/5	
	7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	100,000	96,775	561,295	2027/6/3	
	8 MEXICAN BONOS 231207	8.0	400,000	400,764	2,324,431	2023/12/7	
小	計				8,593,952		

銘 柄			第192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	0.25 BUND 280815	0.25	45,000	45,918	5,800,483	2028/8/15	
		1.25 BUND 480815	1.25	5,000	5,663	715,394	2048/8/15	
	特殊債券	0.5 KFW 270915	0.5	20,000	20,381	2,574,621	2027/9/15	
フランス	国債証券	0.5 O.A.T 260525	0.5	30,000	30,907	3,904,277	2026/5/25	
		0.75 O.A.T 281125	0.75	30,000	31,007	3,916,805	2028/11/25	
		2 O.A.T 480525	2.0	16,000	18,085	2,284,572	2048/5/25	
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 290715	0.25	12,000	11,968	1,511,824	2029/7/15	
		5.5 NETH GOVT 280115	5.5	10,000	14,779	1,866,888	2028/1/15	
スペイン	国債証券	1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	50,000	51,934	6,560,408	2026/10/31	
		1.45 SPAIN GOVT 271031	1.45	10,000	10,413	1,315,391	2027/10/31	
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	50,000	54,320	6,861,714	2026/4/30	
		2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	50,000	54,376	6,868,839	2033/7/30	
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	42,882	5,416,945	2048/10/31	
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	50,000	56,229	7,102,885	2046/10/31	
		3.8 SPAIN GOVT 240430	3.8	35,000	41,208	5,205,411	2024/4/30	
		4.4 SPAIN GOVT 231031	4.4	45,000	53,713	6,785,035	2023/10/31	
		4.8 SPAIN GOVT 240131	4.8	20,000	24,402	3,082,523	2024/1/31	
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	11,000	16,455	2,078,708	2040/7/30	
		5.75 SPAIN GOVT 320730	5.75	30,000	45,480	5,745,130	2032/7/30	
ベルギー	国債証券	1 BEL GOVT 310622	1.0	18,000	18,570	2,345,824	2031/6/22	
		1.9 BEL GOVT 380622	1.9	60,000	66,825	8,441,432	2038/6/22	
オーストリア	国債証券	0.5 AUSTRIA GOVT 270420	0.5	40,000	41,019	5,181,595	2027/4/20	
		0.75 AUSTRIA GOVT 280220	0.75	31,000	32,296	4,079,746	2028/2/20	
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	7,000	8,599	1,086,231	2028/7/4	
アイルランド	国債証券	0.9 IRISH GOVT 280515	0.9	20,000	20,675	2,611,676	2028/5/15	
		1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	15,000	15,414	1,947,210	2033/5/15	
		1.7 IRISH GOVT 370515	1.7	20,000	21,283	2,688,506	2037/5/15	
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	30,000	35,269	4,455,205	2030/5/15	
		3.4 IRISH GOVT 240318	3.4	15,000	17,568	2,219,301	2024/3/18	
		5.4 IRISH GOVT 250313	5.4	70,000	92,030	11,625,318	2025/3/13	
小 計						126,279,910		
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド			
国債証券	国債証券	1.625 GILT 281022	1.625	26,000	26,975	4,000,696	2028/10/22	
		1.75 GILT 370907	1.75	13,000	13,203	1,958,212	2037/9/7	
		2 GILT 200722	2.0	15,000	15,249	2,261,690	2020/7/22	
		4.25 GILT 360307	4.25	35,000	48,887	7,250,475	2036/3/7	
		4.25 GILT 390907	4.25	10,000	14,493	2,149,558	2039/9/7	
		4.5 GILT 340907	4.5	15,000	21,159	3,138,141	2034/9/7	
		4.75 GILT 381207	4.75	25,000	38,135	5,655,920	2038/12/7	
小 計						26,414,694		
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	国債証券	1 SWD GOVT 261112	1.0	110,000	116,879	1,411,903	2026/11/12	
		特殊債券	1.25 EIB 250512	1.25	150,000	155,984	1,884,295	2025/5/12
		1.75 EIB 261112	1.75	55,000	59,030	713,091	2026/11/12	

銘	柄	第192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	2.75 EIB 231113	90,000	99,831	1,205,968	2023/11/13
小	計				5,215,258	
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	550,000	565,839	7,395,521	2023/5/24
		3.75 NORWE GOVT 210525	850,000	897,260	11,727,188	2021/5/25
小	計				19,122,709	
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	1.75 DMK GOVT 251115	80,000	90,527	1,532,634	2025/11/15
小	計				1,532,634	
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	300,000	322,374	9,468,126	2022/10/25
小	計				9,468,126	
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	3.25 AUST GOVT 390621	10,000	11,307	894,175	2039/6/21
		4.5 AUST GOVT 200415	10,000	10,305	814,972	2020/4/15
	特殊債券	2.75 INTER-AMERIC 251030	10,000	10,263	811,634	2025/10/30
		2.8 INTL FINAN 220815	15,000	15,408	1,218,467	2022/8/15
		3 NEWSWALES 290420	22,000	23,008	1,819,486	2029/4/20
		3 VICTORIA 281020	10,000	10,509	831,073	2028/10/20
		3.25 QUEENSLAND 260721	30,000	32,006	2,531,083	2026/7/21
		3.75 INTER-AMERIC 220725	20,000	21,140	1,671,785	2022/7/25
		4 KPW 250227	30,000	32,959	2,606,438	2025/2/27
		5 KPW 240319	10,000	11,367	898,980	2024/3/19
		6.5 QUEENSLAND 330314	5,000	7,195	569,016	2033/3/14
小	計				14,667,114	
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	2.75 NZ GOVT 250415	17,000	17,995	1,374,504	2025/4/15
		4.5 NZ GOVT 270415	5,000	5,974	456,368	2027/4/15
	特殊債券	2.5 IBRD 240124	5,000	5,036	384,715	2024/1/24
		2.625 INTL FINAN 230907	5,000	5,065	386,895	2023/9/7
		3 NORDIC INV 230119	10,000	10,283	785,469	2023/1/19
小	計				3,387,953	
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	2.875SINGAPORGVOT 300901	20,000	21,130	1,742,168	2030/9/1
		3.5 SINGAPORGVOT 270301	3,000	3,294	271,590	2027/3/1
小	計				2,013,758	
合	計				410,155,922	

(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3月18日現在)

項 目	第192期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	462,198,188	95.7
コール・ローン等、その他	20,931,202	4.3
投資信託財産総額	483,129,390	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (422,557,813千円) の投資信託財産総額 (483,129,390千円) に対する比率は87.5%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=111.58円	1 カナダドル=83.64円	1 メキシコペソ=5.80円	1 ユーロ=126.32円
1 イギリスポンド=148.31円	1 スウェーデンクローネ=12.08円	1 ノルウェークローネ=13.07円	1 デンマーククローネ=16.93円
1 ポーランドズロチ=29.37円	1 オーストラリアドル=79.08円	1 ニュージーランドドル=76.38円	1 シンガポールドル=82.45円

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末
	2018年10月17日現在	2018年11月19日現在	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
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	507,190,480,770	499,563,799,509	507,203,053,430	480,177,679,388	482,731,408,893	485,888,965,444
コール・ローン等	13,399,754,129	11,612,979,071	16,557,672,018	11,328,849,882	13,971,057,373	17,266,334,639
公社債(評価額)	481,424,874,421	479,256,491,931	473,126,734,143	460,625,984,445	462,457,160,012	462,198,188,718
未収入金	7,334,440,399	4,293,916,000	12,664,085,987	2,716,500,000	2,762,750,000	2,788,500,000
未収利息	4,458,499,187	4,169,170,873	4,500,103,907	5,118,778,922	3,221,685,632	3,287,692,602
前払費用	572,912,634	231,241,634	354,457,375	387,566,139	318,755,876	348,249,485
(B) 負債	5,811,317,634	5,143,603,714	13,868,544,782	3,045,553,915	3,300,738,142	5,524,717,683
未払金	5,252,952,579	4,279,956,000	13,128,859,196	2,699,637,500	2,699,637,500	4,961,972,422
未払解約金	558,358,248	863,632,708	739,660,300	345,908,278	601,091,413	562,734,381
未払利息	6,807	15,006	25,286	8,137	9,229	10,880
(C) 純資産総額(A-B)	501,379,163,136	494,420,195,795	493,334,508,648	477,132,125,473	479,430,670,751	480,364,247,761
元本	253,266,473,352	249,687,711,472	246,087,386,841	243,584,153,129	240,422,881,991	237,079,898,638
次期繰越損益金	248,112,689,784	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760	243,284,349,123
(D) 受益権総口数	253,266,473,352口	249,687,711,472口	246,087,386,841口	243,584,153,129口	240,422,881,991口	237,079,898,638口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,797円	19,802円	20,047円	19,588円	19,941円	20,262円

## ○損益の状況

項 目	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	2018年9月19日～ 2018年10月17日	2018年10月18日～ 2018年11月19日	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
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,276,180,153	1,367,875,000	1,160,011,806	1,221,802,060	1,238,558,986	1,109,191,361
受取利息	1,276,397,465	1,368,249,991	1,160,466,177	1,222,527,626	1,238,813,357	1,109,485,387
その他収益金	96,781	—	—	—	—	—
支払利息	△ 314,093	△ 374,991	△ 454,371	△ 725,566	△ 254,371	△ 294,026
(B) 有価証券売買損益	△ 3,142,430,772	△ 1,234,646,310	4,941,587,532	△ 12,488,008,989	7,328,447,115	6,552,120,889
売買益	2,148,690,193	3,216,356,141	6,462,143,115	2,908,685,438	7,748,665,484	7,126,854,910
売買損	△ 5,291,120,965	△ 4,451,002,451	△ 1,520,555,583	△ 15,396,694,427	△ 420,218,369	△ 574,734,021
(C) 保管費用等	2,890,580	△ 2,829,697	—	△ 2,784,150	△ 5,247,181	△ 2,693,706
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,869,141,199	130,398,993	6,101,599,338	△ 11,268,991,079	8,561,758,920	7,658,618,544
(E) 前期繰越損益金	253,922,994,897	248,112,689,784	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760
(F) 追加信託差損益金	28,787,773	70,439,579	107,569,986	39,717,262	81,862,476	16,187,385
(G) 解約差損益金	△ 3,969,951,687	△ 3,581,044,033	△ 3,694,531,840	△ 2,469,875,646	△ 3,183,804,980	△ 3,398,245,566
(H) 計(D+E+F+G)	248,112,689,784	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760	243,284,349,123
次期繰越損益金(H)	248,112,689,784	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760	243,284,349,123

(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。

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首（前作成期末）元本額 257,233,297,020円  
 作成期中追加設定元本額 350,599,628円  
 作成期中一部解約元本額 20,503,998,010円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,0262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）            | 1,523,632,901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）   | 677,057,917円     |
| グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）           | 218,220,565,946円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）          | 13,170,606,696円  |
| グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型）           | 1,858,373,933円   |
| グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型）           | 1,284,245,812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） | 198,923,171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） | 146,492,262円     |
| 合計                               | 237,079,898,638円 |