

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86期（決算日：2019年6月17日）

第87期（決算日：2019年9月17日）



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）」は、去る9月17日に第87期の決算を行いましたので、法令に基づいて第86期～第87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。

- 米中貿易摩擦に伴う追加関税などの影響はあるものの、日米の金利水準格差や相対的に堅調に推移する米国景気の影響などから、緩やかながらも通貨の上昇や金利収入が期待できる米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。
- 外需の影響などから欧州景気の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、ファンダメンタルズの改善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、米連邦準備制度理事会（F R B）は政策金利を引き下げましたが、日米の金利水準格差や相対的に堅調に推移する米国景気の影響などから、米ドルは緩やかに上昇していくとみられています。

- ユーロ圏では、外需の影響などからユーロ圏の景気減速懸念が高まる中、欧州中央銀行（E C B）が2019年9月に利下げを実施し、11月からの資産購入再開を決定したことなどから、ユーロは円に対して上値の重い展開になるとみえています。

◎今後の運用方針

- 為替戦略では、景気が相対的に堅調に推移し通貨の上昇や利息収入が期待できる米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
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
86期(2019年6月17日)	6,323	45	0.4	422.06	0.1	97.2	26,230
87期(2019年9月17日)	6,327	45	0.8	427.36	1.3	96.5	25,599

(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86期	(期首) 2019年3月18日	円 6,342	% —		% —	% 95.9
	3月末	6,359	0.3	421.60	0.0	95.5
	4月末	6,344	0.0	420.46	△0.2	96.5
	5月末	6,310	△0.5	420.77	△0.2	95.5
	(期末) 2019年6月17日	6,368	0.4	422.06	0.1	97.2
第87期	(期首) 2019年6月17日	6,323	—	422.06	—	97.2
	6月末	6,353	0.5	424.27	0.5	98.4
	7月末	6,354	0.5	425.39	0.8	97.2
	8月末	6,390	1.1	429.64	1.8	95.5
	(期末) 2019年9月17日	6,372	0.8	427.36	1.3	96.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

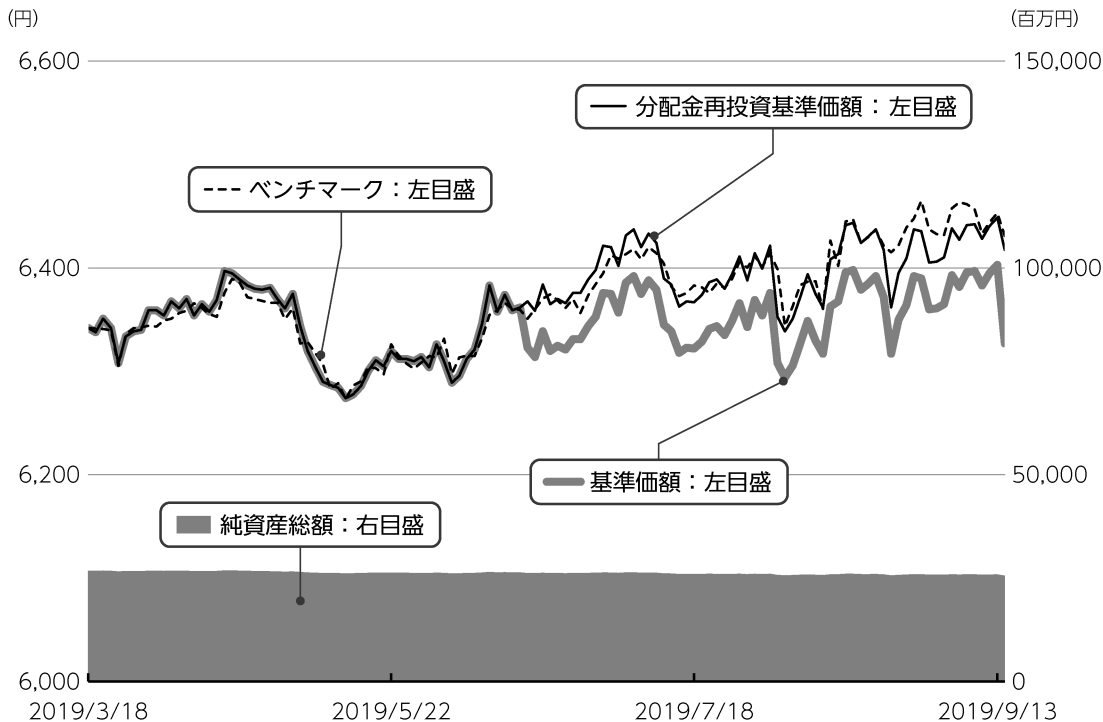
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

第86期～第87期：2019年3月19日～2019年9月17日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第86期首	6,342円
第87期末	6,327円
既払分配金	90円
騰落率	1.2%
(分配金再投資ベース)	

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

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.2%（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（1.4%）を0.2%下回りました。

▶ 基準価額の主な変動要因

上昇要因

米国債やユーロ圏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。

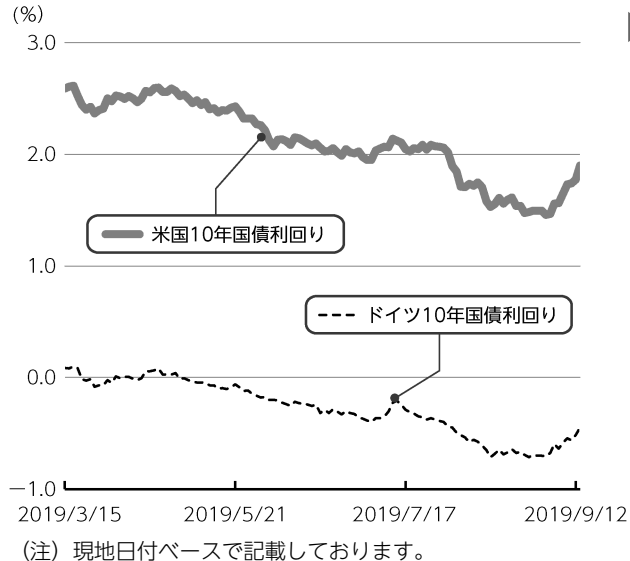
下落要因

米ドルやユーロなどが円に対して下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第86期～第87期：2019年3月19日～2019年9月17日

投資環境について

利回りの推移



利回りの推移



債券市況

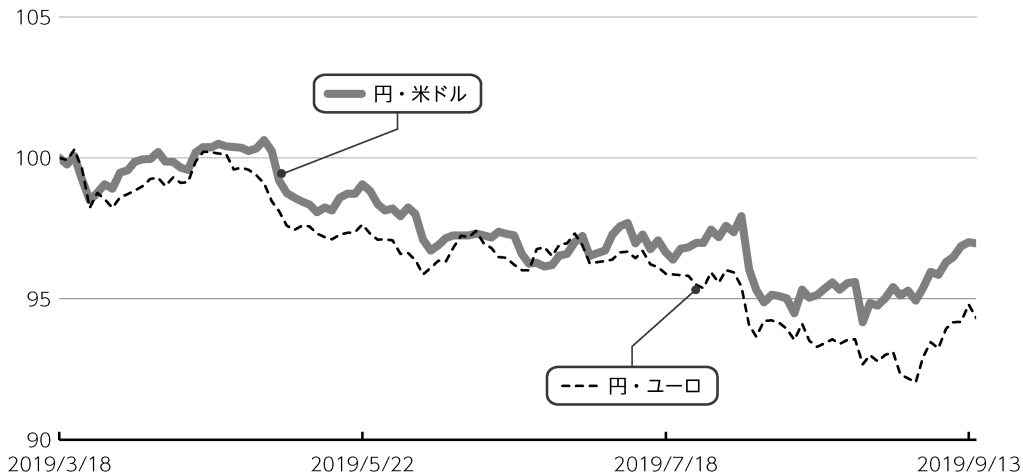
米国やドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。

米国では、F R Bが2019年7月に利下げに転じたことや米中貿易摩擦激化による景気減速懸念などから、米国10年国債利回りは低下しました。

ユーロ圏では、E C Bが2019年9月に利下げを行ったことや11月に資産購入を再開するとしたことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下しました。

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

為替市況の推移（当作成期首を100として指数化、対円）



▶ 為替市況

米ドルとユーロは円に対して下落しました。

米ドルは、米中貿易摩擦激化の影響による米国景気の減速懸念やF R Bが利下げした影響などから、円に対して下落しました。

ユーロは、欧州景気の減速懸念やE C Bの金融緩和期待が高まったことなどから、円に対して下落しました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ グローバル・ソブリン・オープン （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）

米国など外貨の組入比率を多めとしました。

景気が相対的に堅調に推移し、通貨の上

昇や利息収入が期待できる米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、景気減速懸念の高まりやFRBが利下げに転じたことなどから、保有債券の平均年限はベンチマークに対して若干長めとしました。一方、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

作成期末（2019年9月17日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.26%	—
平均直利	2.62%	—
デュレーション	8.9	8.3

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

用語解説 *デュレーションとは：

金利が変動したときの債券価格の変動性を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標でもあります。例えば、デュレーションの値が「5」の債券は、金利が1%上昇(低下)すると債券価格がおおよそ5%下落(上昇)します。(他の価格変動要因がないと仮定した場合の例です)
 一般に、満期までの残存期間が長い債券や利率が低い債券ほど、デュレーションの値が大きく、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなる傾向があります。

第86期～第87期：2019/3/19～2019/9/17

当該投資信託のベンチマークとの差異について

▶ 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1.2%（分配金再投資ベース）の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.4%）を0.2%下回りました。

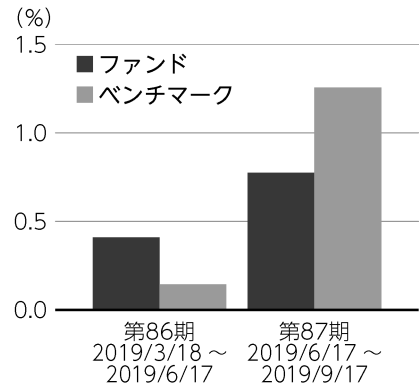
マザーファンド保有以外の要因

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。

マザーファンド保有による要因

ユーロ建国債のデュレーションをベンチマークに対して長めにしていたことや、米国債を多めに保有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（ペビーファンド）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

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86期	第87期
	2019年3月19日～2019年6月17日	2019年6月18日～2019年9月17日
当期分配金（対基準価額比率）	45 (0.707%)	45 (0.706%)
当期の収益	25	30
当期の収益以外	19	14
翌期繰越分配対象額	176	162

(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）

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、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3月19日～2019年9月17日

1万口当たりの費用明細

項目	第86期～第87期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	43	0.675	(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)	(0.457)	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)	(0.191)	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
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	43	0.680	

作成期中の平均基準価額は、6,347円です。

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

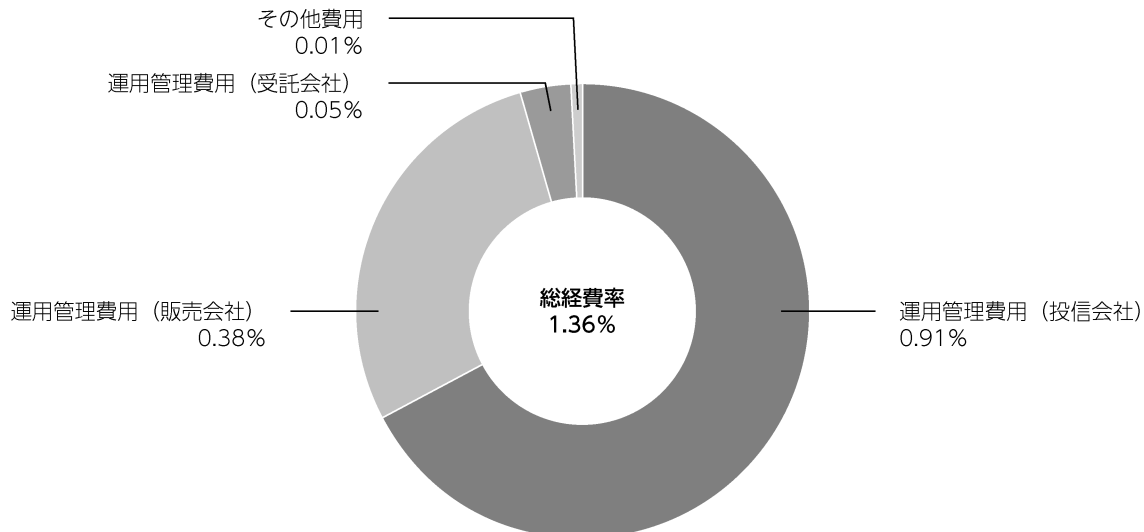
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

■ 総経費率

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



(注) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年3月19日～2019年9月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第86期～第87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 43,706	千円 88,767	千口 847,251	千円 1,733,938

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月19日～2019年9月17日)

利害関係人との取引状況

<グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）>

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86期～第87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		
公社債	百万円 134,624	百万円 5,656	% 4.2	百万円 137,328	百万円 -	% -
為替先物取引	21,267	10,346	48.6	21,453	6,463	30.1
為替直物取引	41,064	18,909	46.0	73,709	25,529	34.6

平均保有割合 5.6%

※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

(2019年9月17日現在)

親投資信託残高

銘柄	第85期末	第87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 13,170,606	千口 12,367,061	千円 25,521,905

○投資信託財産の構成

(2019年9月17日現在)

項 目	第87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 25,521,905	% 98.6
コール・ローン等、その他	362,852	1.4
投資信託財産総額	25,884,757	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 (399,777,714千円) の投資信託財産総額 (466,657,739千円) に対する比率は85.7%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=108.20円	1 カナダドル=81.73円	1 メキシコペソ=5.57円	1 ユーロ=119.13円
1 イギリスポンド=134.35円	1 スウェーデンクローネ=11.20円	1 ノルウェークローネ=12.08円	1 デンマーククローネ=15.95円
1 ポーランドズロチ=27.51円	1 オーストラリアドル=74.25円	1 ニュージールランドドル=68.63円	1 シンガポールドル=78.67円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第86期末	第87期末
	2019年6月17日現在	2019年9月17日現在
(A) 資産	円 26,518,008,086	円 25,884,757,093
コール・ローン等	350,028,910	343,408,188
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	26,151,635,636	25,521,905,248
未収入金	16,343,540	19,443,657
(B) 負債	287,755,475	285,670,861
未払収益分配金	186,673,069	182,082,446
未払解約金	11,772,876	14,941,403
未払信託報酬	89,024,061	88,363,673
未払利息	623	611
その他未払費用	284,846	282,728
(C) 純資産総額(A-B)	26,230,252,611	25,599,086,232
元本	41,482,904,339	40,462,765,813
次期繰越損益金	△15,252,651,728	△14,863,679,581
(D) 受益権総口数	41,482,904,339口	40,462,765,813口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,323円	6,327円

○損益の状況

項 目	第86期	第87期
	2019年3月19日～ 2019年6月17日	2019年6月18日～ 2019年9月17日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 20,308	△ 19,852
支払利息	△ 20,308	△ 19,852
(B) 有価証券売買損益	196,190,212	281,285,449
売買益	201,329,965	285,799,530
売買損	△ 5,139,753	△ 4,514,081
(C) 信託報酬等	△ 89,308,907	△ 88,646,401
(D) 当期損益金(A+B+C)	106,860,997	192,619,196
(E) 前期繰越損益金	△ 4,073,233,351	△ 4,029,953,929
(F) 追加信託差損益金	△11,099,606,305	△10,844,262,402
(配当等相当額)	(59,646,137)	(61,252,684)
(売買損益相当額)	(△11,159,252,442)	(△10,905,515,086)
(G) 計(D+E+F)	△15,065,978,659	△14,681,597,135
(H) 収益分配金	△ 186,673,069	△ 182,082,446
次期繰越損益金(G+H)	△15,252,651,728	△14,863,679,581
追加信託差損益金	△11,099,606,305	△10,844,262,402
(配当等相当額)	(59,802,364)	(61,371,986)
(売買損益相当額)	(△11,159,408,669)	(△10,905,634,388)
分配準備積立金	673,838,064	597,093,494
繰越損益金	△ 4,826,883,487	△ 4,616,510,673

(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 42,206,753,391円

 作成期中追加設定元本額 398,272,265円

 作成期中一部解約元本額 2,142,259,843円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6327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14,863,679,581円です。

③分配金の計算過程

項 目	2019年3月19日～ 2019年6月17日	2019年6月18日～ 2019年9月17日
費用控除後の配当等収益額	104,286,219円	121,840,870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	59,802,364円	61,371,986円
分配準備積立金額	756,224,914円	657,335,070円
当ファンドの分配対象収益額	920,313,497円	840,547,926円
1万口当たり収益分配対象額	221円	207円
1万口当たり分配金額	45円	45円
収益分配金金額	186,673,069円	182,082,446円

○分配金のお知らせ

	第86期	第87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。

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

《第193期》決算日2019年4月17日

《第196期》決算日2019年7月17日

《第194期》決算日2019年5月17日

《第197期》決算日2019年8月19日

《第195期》決算日2019年6月17日

《第198期》決算日2019年9月17日

[計算期間：2019年3月19日～2019年9月17日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、9月17日に第198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193期～第198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 %		
169期(2017年4月17日)	18,680		△2.8	393.36	△1.5	97.0	630,898
170期(2017年5月17日)	19,554		4.7	408.52	3.9	97.5	649,396
171期(2017年6月19日)	19,636		0.4	407.43	△0.3	97.3	639,068
172期(2017年7月18日)	19,910		1.4	414.58	1.8	97.6	636,469
173期(2017年8月17日)	19,830		△0.4	414.18	△0.1	97.6	621,260
174期(2017年9月19日)	20,264		2.2	420.76	1.6	97.1	623,089
175期(2017年10月17日)	20,243		△0.1	418.45	△0.5	96.9	611,268
176期(2017年11月17日)	20,336		0.5	421.48	0.7	96.4	601,823
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

(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193期	(期 首) 2019年3月18日	円 20,262	% —		% —	% 96.2
	3月末	20,325	0.3	421.60	0.0	95.8
	(期 末) 2019年4月17日	20,417	0.8	423.43	0.5	95.2
第194期	(期 首) 2019年4月17日	20,417	—	423.43	—	95.2
	4月末	20,297	△0.6	420.46	△0.7	96.8
	(期 末) 2019年5月17日	20,174	△1.2	418.97	△1.1	95.3
第195期	(期 首) 2019年5月17日	20,174	—	418.97	—	95.3
	5月末	20,214	0.2	420.77	0.4	95.8
	(期 末) 2019年6月17日	20,413	1.2	422.06	0.7	97.4
第196期	(期 首) 2019年6月17日	20,413	—	422.06	—	97.4
	6月末	20,518	0.5	424.27	0.5	98.7
	(期 末) 2019年7月17日	20,433	0.1	423.70	0.4	97.6
第197期	(期 首) 2019年7月17日	20,433	—	423.70	—	97.6
	7月末	20,546	0.6	425.39	0.4	97.5
	(期 末) 2019年8月19日	20,701	1.3	428.42	1.1	95.8
第198期	(期 首) 2019年8月19日	20,701	—	428.42	—	95.8
	8月末	20,685	△0.1	429.64	0.3	95.8
	(期 末) 2019年9月17日	20,637	△0.3	427.36	△0.2	96.8

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

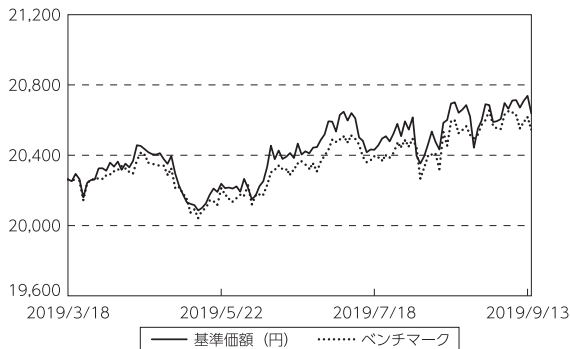
◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.9%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(1.4%)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。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

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

(下落要因)

米ドルやユーロなど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、日本の10年国債利回りは低下しました。

- ・米国では、米連邦準備制度理事会（FRB）が2019年7月に利下げに転じたことや米中貿易摩擦激化による景気減速懸念などから、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2019年9月に利下げを行ったことや11月に資産購入を再開するとしたことなどから、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、米中貿易摩擦激化の影響による米国景気の減速懸念やFRBが利下げした影響などから、円に対して下落しました。
- ・ユーロは、欧州景気の減速懸念やECBの金融緩和期待が高まったことなどから、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。

- ・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、景気減速懸念の高まりやFRBが利下げに転じたことなどから、保有債券の平均年限はベンチマークに対して若干長めとしました。一方、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、1.9%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.4%）を0.5%上回りました。
 - ・ユーロ建国債のデュレーションをベンチマークに対して長めにしていたことや、米国債を多めに保有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

- ・通貨戦略（国別配分）では、景気が相対的に堅調に推移し通貨の上昇や利息収入が期待できる米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3月19日～2019年9月17日)

項 目	第193期～第198期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保 管 費 用)	1	0.003	
(そ の 他)	(1)	(0.003)	
(合 計)	(0)	(0.000)	
合 計	1	0.003	
作成期中の平均基準価額は、20,425円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月19日～2019年9月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	第193期～第198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	135,028	5,656	4.2	137,810	—	—
為替先物取引	21,267	10,346	48.6	21,453	6,463	30.1
為替直物取引	41,064	18,909	46.0	73,709	25,529	34.6

(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

(2019年9月17日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	第198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	46,200,000	53,526,868	11.7	—	11.7	—	—
合 計	46,200,000	53,526,868	11.7	—	11.7	—	—

(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198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	1,359,800	2034/6/20
第16回利付国債 (30年)		2.5	500,000	682,445	2034/9/20
第21回利付国債 (30年)		2.3	1,000,000	1,354,050	2035/12/20
第24回利付国債 (30年)		2.5	500,000	700,065	2036/9/20
第25回利付国債 (30年)		2.3	500,000	684,840	2036/12/20
第27回利付国債 (30年)		2.5	300,000	424,344	2037/9/20
第149回利付国債 (20年)		1.5	9,000,000	10,919,160	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)		1.4	1,800,000	2,161,908	2034/9/20
第153回利付国債 (20年)		1.3	15,000,000	17,860,800	2035/6/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	8,000,000	8,465,920	2038/3/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	2,000,000	2,111,240	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	4,600,000	4,768,176	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	2,000,000	2,034,120	2039/6/20
合	計		46,200,000	53,526,868	

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第198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 1,519,000	千アメリカドル 1,641,812	千円 177,644,139	% 39.0	% —	% 23.4	% 4.9	% 10.6
カナダ	千カナダドル 124,000	千カナダドル 132,505	10,829,663	2.4	—	1.5	0.9	—
メキシコ	千メキシコペソ 2,270,000	千メキシコペソ 2,424,924	13,506,830	3.0	—	2.6	0.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	20,000	21,471	2,557,864	0.6	—	0.6	—	—
フランス	41,000	61,185	7,288,976	1.6	—	1.6	—	—
オランダ	22,000	27,806	3,312,640	0.7	—	0.7	—	—
スペイン	418,000	533,050	63,502,283	13.9	—	13.1	0.8	—
ベルギー	77,000	94,845	11,298,936	2.5	—	2.5	—	—
オーストリア	71,000	76,571	9,121,969	2.0	—	2.0	—	—
フィンランド	7,000	8,921	1,062,855	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	115,000	133,068	15,852,465	3.5	—	3.5	—	—
イギリス	千イギリスポンド 118,000	千イギリスポンド 172,547	23,181,802	5.1	—	5.1	—	—
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 440,725	4,936,124	1.1	—	0.8	0.2	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,445,000	千ノルウェークローネ 1,495,969	18,071,311	4.0	—	0.1	1.5	2.3
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 33,036	526,938	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 322,101	8,861,015	1.9	—	—	1.9	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 131,500	千オーストラリアドル 147,738	10,969,590	2.4	—	2.4	—	—
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 27,211	1,867,552	0.4	—	0.1	0.3	—
シンガポール	千シンガポールドル 42,000	千シンガポールドル 45,426	3,573,702	0.8	—	0.8	—	—
合 計	—	—	387,966,660	85.1	—	61.1	11.0	13.0

(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198期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	1 T-NOTE 191115	1.0	25,000	24,959	2,700,667	2019/11/15
	1.375 T-NOTE 191215	1.375	30,000	29,956	3,241,308	2019/12/15
	1.375 T-NOTE 200115	1.375	20,000	19,967	2,160,534	2020/1/15
	1.5 T-NOTE 200415	1.5	20,000	19,952	2,158,843	2020/4/15
	1.5 T-NOTE 200515	1.5	20,000	19,943	2,157,913	2020/5/15
	1.5 T-NOTE 200615	1.5	20,000	19,938	2,157,322	2020/6/15
	1.5 T-NOTE 200715	1.5	20,000	19,933	2,156,814	2020/7/15
	1.5 T-NOTE 260815	1.5	60,000	58,931	6,376,361	2026/8/15
	1.625 T-NOTE 200315	1.625	20,000	19,967	2,160,449	2020/3/15
	1.625 T-NOTE 210630	1.625	50,000	49,837	5,392,459	2021/6/30
	1.625 T-NOTE 260215	1.625	25,000	24,783	2,681,542	2026/2/15
	1.625 T-NOTE 260515	1.625	25,000	24,767	2,679,851	2026/5/15
	1.75 T-NOTE 210731	1.75	70,000	69,937	7,567,195	2021/7/31
	2 T-NOTE 250215	2.0	50,000	50,671	5,482,696	2025/2/15
	2 T-NOTE 250815	2.0	50,000	50,703	5,486,078	2025/8/15
	2 T-NOTE 261115	2.0	50,000	50,746	5,490,727	2026/11/15
	2.125 T-NOTE 250515	2.125	30,000	30,625	3,313,709	2025/5/15
	2.25 T-NOTE 241115	2.25	35,000	35,896	3,884,041	2024/11/15
	2.25 T-NOTE 241231	2.25	50,000	51,316	5,552,435	2024/12/31
	2.375 T-NOTE 290515	2.375	50,000	52,343	5,663,593	2029/5/15
	2.625 T-NOTE 290215	2.625	25,000	26,687	2,887,587	2029/2/15
	2.75 T-NOTE 280215	2.75	35,000	37,545	4,062,445	2028/2/15
	2.875 T-NOTE 280515	2.875	35,000	37,928	4,103,865	2028/5/15
	2.875 T-NOTE 280815	2.875	50,000	54,281	5,873,231	2028/8/15
	3.125 T-BOND 440815	3.125	115,000	133,543	14,449,433	2044/8/15
	3.625 T-BOND 440215	3.625	175,000	219,761	23,778,217	2044/2/15
	6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	19,924	2,155,800	2027/11/15
	6.25 T-BOND 230815	6.25	35,000	40,991	4,435,227	2023/8/15
	7.25 T-BOND 220815	7.25	50,000	57,779	6,251,719	2022/8/15
	7.625 T-BOND 221115	7.625	15,000	17,712	1,916,534	2022/11/15
	8 T-BOND 211115	8.0	54,000	61,068	6,607,613	2021/11/15
	8.75 T-BOND 200815	8.75	145,000	153,852	16,646,886	2020/8/15
特殊債券	2.5 INTL BK RECON 241125	2.5	25,000	25,881	2,800,402	2024/11/25
	7.625 INTL BK REC 230119	7.625	25,000	29,673	3,210,624	2023/1/19
小計					177,644,139	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	1 CAN GOVT 270601	1.0	15,000	14,489	1,184,218	2027/6/1
地方債証券	2.4 ONTARIO 260602	2.4	60,000	61,330	5,012,566	2026/6/2
	2.85 BRITISH COL 250618	2.85	7,000	7,353	600,990	2025/6/18
	3.3 BRITISH COL 231218	3.3	14,000	14,825	1,211,683	2023/12/18
	7.5 ONTARIO 240207	7.5	28,000	34,506	2,820,204	2024/2/7
小計					10,829,663	
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	1,017,630	5,668,199	2024/12/5

銘柄			第198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	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	5.75 MEXICAN BONO 260305	5.75	350,000	325,738	1,814,360	2026/3/5
		7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	200,000	203,832	1,135,344	2027/6/3
		8 MEXICAN BONOS 231207	8.0	300,000	311,091	1,732,776	2023/12/7
		8.5 MEXICAN BONOS 290531	8.5	520,000	566,633	3,156,149	2029/5/31
小計						13,506,830	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0.25 BUND 280815	0.25	20,000	21,471	2,557,864	2028/8/15
フランス	国債証券	1.5 O. A. T 500525	1.5	7,000	8,571	1,021,099	2050/5/25
		2.0 O. A. T 480525	2.0	16,000	21,795	2,596,462	2048/5/25
		4.75 O. A. T 350425	4.75	18,000	30,818	3,671,414	2035/4/25
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 290715	0.25	12,000	12,726	1,516,051	2029/7/15
		5.5 NETH GOVT 280115	5.5	10,000	15,080	1,796,588	2028/1/15
スペイン	国債証券	1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	50,000	54,581	6,502,252	2026/10/31
		1.4 SPAIN GOVT 280730	1.4	18,000	19,975	2,379,657	2028/7/30
		1.45 SPAIN GOVT 271031	1.45	20,000	22,212	2,646,164	2027/10/31
		1.5 SPAIN GOVT 270430	1.5	20,000	22,203	2,645,046	2027/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	50,000	56,545	6,736,205	2026/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 300730	1.95	39,000	45,842	5,461,176	2030/7/30
		2.15 SPAIN GOVT 251031	2.15	15,000	17,040	2,030,003	2025/10/31
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	54,841	6,533,289	2048/10/31
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	50,000	70,359	8,381,951	2046/10/31
		3.8 SPAIN GOVT 240430	3.8	25,000	29,679	3,535,733	2024/4/30
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	11,000	19,400	2,311,133	2040/7/30
ベルギー	国債証券	5.75 SPAIN GOVT 320730	5.75	30,000	50,089	5,967,158	2032/7/30
		5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	50,000	70,280	8,372,510	2026/7/30
オーストリア	国債証券	0.8 BEL GOVT 270622	0.8	17,000	18,480	2,201,610	2027/6/22
		1.9 BEL GOVT 380622	1.9	60,000	76,364	9,097,326	2038/6/22
フィンランド	国債証券	0.5 AUSTRIA GOVT 270420	0.5	40,000	42,716	5,088,759	2027/4/20
		0.75 AUSTRIA GOVT 280220	0.75	31,000	33,855	4,033,209	2028/2/20
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	7,000	8,921	1,062,855	2028/7/4
アイルランド	国債証券	0.9 IRISH GOVT 280515	0.9	20,000	21,658	2,580,231	2028/5/15
		1.1 IRISH GOVT 290515	1.1	20,000	22,049	2,626,773	2029/5/15
		1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	15,000	16,888	2,011,871	2033/5/15
		1.35 IRISH GOVT 310318	1.35	10,000	11,314	1,347,891	2031/3/18
		1.7 IRISH GOVT 370515	1.7	20,000	23,895	2,846,644	2037/5/15
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	30,000	37,262	4,439,051	2030/5/15
小計						113,997,990	
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	5,430	729,593	2047/7/22
		1.75 GILT 370907	1.75	13,000	14,537	1,953,131	2037/9/7
		1.75 GILT 490122	1.75	5,000	5,766	774,761	2049/1/22
		3.5 GILT 450122	3.5	10,000	15,217	2,044,430	2045/1/22
		4.25 GILT 320607	4.25	10,000	14,194	1,907,006	2032/6/7
		4.25 GILT 360307	4.25	25,000	37,604	5,052,188	2036/3/7
		4.25 GILT 390907	4.25	10,000	15,793	2,121,861	2039/9/7

銘	柄	第198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			
イギリス	国債証券	4.5 GILT 340907	4.5	15,000	22,623	3,039,466	2034/9/7	
		4.75 GILT 381207	4.75	25,000	41,379	5,559,359	2038/12/7	
		小 計				23,181,802		
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				
スウェーデン	国債証券	0.75 SWD GOVT 291112	0.75	110,000	119,940	1,343,329	2029/11/12	
		特殊債券	1.25 EIB 250512	1.25	150,000	159,504	1,786,451	2025/5/12
		1.75 EIB 261112	1.75	55,000	60,937	682,499	2026/11/12	
		2.75 EIB 231113	2.75	90,000	100,343	1,123,843	2023/11/13	
小 計					4,936,124			
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				
ノルウェー	国債証券	1.75 NORWE GOVT 270217	1.75	45,000	46,354	559,967	2027/2/17	
		2 NORWE GOVT 230524	2.0	550,000	563,653	6,808,937	2023/5/24	
		3.75 NORWE GOVT 210525	3.75	850,000	885,960	10,702,406	2021/5/25	
小 計					18,071,311			
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				
デンマーク	国債証券	0.5 DMK GOVT 291115	0.5	30,000	33,036	526,938	2029/11/15	
小 計					526,938			
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ				
ポーランド	特殊債券	4.25 EIB 221025	4.25	300,000	322,101	8,861,015	2022/10/25	
小 計					8,861,015			
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				
オーストラリア	国債証券	2.25 AUST GOVT 280521	2.25	5,000	5,447	404,454	2028/5/21	
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	10,000	12,834	952,970	2039/6/21	
	特殊債券	2 NEWSWALES 310320	2.0	20,000	20,464	1,519,506	2031/3/20	
		2.5 VICTORIA 291022	2.5	10,000	10,788	801,049	2029/10/22	
		2.75 INTER-AMERIC 251030	2.75	18,000	19,358	1,437,371	2025/10/30	
		2.75 QUEENSLAND 270820	2.75	10,000	10,911	810,162	2027/8/20	
		3 NEWSWALES 290420	3.0	22,000	24,692	1,833,400	2029/4/20	
		3 VICTORIA 281020	3.0	10,000	11,234	834,137	2028/10/20	
		3.15 INTL FINAN 290626	3.15	5,000	5,670	421,037	2029/6/26	
		3.25 QUEENSLAND 260721	3.25	11,500	12,871	955,729	2026/7/21	
		4 KFW 250227	4.0	5,000	5,673	421,222	2025/2/27	
		6.5 QUEENSLAND 330314	6.5	5,000	7,791	578,548	2033/3/14	
小 計					10,969,590			
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				
ニュージーランド	国債証券	4.5 NZ GOVT 270415	4.5	5,000	6,192	425,003	2027/4/15	
		特殊債券	2.5 IBRD 240124	2.5	5,000	5,233	359,174	2024/1/24
	2.625 INTL FINAN 230907	2.625	5,000	5,239	359,570	2023/9/7		
	3 NORDIC INV 230119	3.0	10,000	10,546	723,803	2023/1/19		
小 計					1,867,552			
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル				
シンガポール	国債証券	2.125 SINGAPORGOV 260601	2.125	9,000	9,229	726,084	2026/6/1	
		2.625 SINGAPORGOV 280501	2.625	10,000	10,695	841,375	2028/5/1	
		2.875SINGAPORGOVT 300901	2.875	20,000	22,130	1,740,967	2030/9/1	

銘柄	利 率	額面金額	第198期末		償還年月日
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
シンガポール	%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
小 計	3.5	3,000	3,372	265,275	2027/3/1
合 計				3,573,702	
				387,966,660	

(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9月17日現在)

項 目	第198期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	441,493,529	94.6
コール・ローン等、その他	25,164,210	5.4
投資信託財産総額	466,657,739	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産(399,777,714千円)の投資信託財産総額(466,657,739千円)に対する比率は85.7%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=108.20円	1 カナダドル=81.73円	1 メキシコペソ=5.57円	1 ユーロ=119.13円
1 イギリスポンド=134.35円	1 スウェーデンクローネ=11.20円	1 ノルウェークローネ=12.08円	1 デンマーククローネ=15.95円
1 ポーランドズロチ=27.51円	1 オーストラリアドル=74.25円	1 ニュージーランドドル=68.63円	1 シンガポールドル=78.67円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第193期末	第194期末	第195期末	第196期末	第197期末	第198期末
	2019年4月17日現在	2019年5月17日現在	2019年6月17日現在	2019年7月17日現在	2019年8月19日現在	2019年9月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	490,275,248,015	490,542,578,115	468,115,846,469	463,261,993,653	469,744,209,198	466,789,821,030
コール・ローン等	17,852,198,137	18,040,671,951	8,213,130,763	6,993,871,252	17,473,029,520	11,927,818,955
公社債(評価額)	453,884,746,530	444,637,806,560	455,194,217,625	451,003,121,280	443,373,177,879	441,493,529,004
未収入金	14,006,563,670	23,482,946,492	604,646,939	699,290,480	6,597,400,000	10,420,469,781
未収利息	3,987,801,513	3,858,497,784	3,733,821,518	4,182,022,058	2,168,396,474	2,823,273,428
前払費用	543,938,165	522,655,328	370,029,624	383,688,583	132,205,325	124,729,862
(B) 負債	13,611,660,918	24,189,586,171	986,281,928	1,060,862,454	6,864,211,621	10,739,100,630
未払金	12,943,140,153	23,759,326,100	604,418,191	648,152,472	6,457,500,000	10,273,517,317
未払解約金	668,499,478	430,242,834	381,860,421	412,704,025	406,700,689	465,577,872
未払利息	21,287	17,237	3,316	5,957	10,932	5,441
(C) 純資産総額(A-B)	476,663,587,097	466,352,991,944	467,129,564,541	462,201,131,199	462,879,997,577	456,050,720,400
元本	233,465,969,817	231,164,660,826	228,837,764,393	226,202,346,754	223,603,957,877	220,982,573,632
次期繰越損益金	243,197,617,280	235,188,331,118	238,291,800,148	235,998,784,445	239,276,039,700	235,068,146,768
(D) 受益権総口数	233,465,969,817口	231,164,660,826口	228,837,764,393口	226,202,346,754口	223,603,957,877口	220,982,573,632口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,417円	20,174円	20,413円	20,433円	20,701円	20,637円

○損益の状況

項 目	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
	2019年3月19日～ 2019年4月17日	2019年4月18日～ 2019年5月17日	2019年5月18日～ 2019年6月17日	2019年6月18日～ 2019年7月17日	2019年7月18日～ 2019年8月19日	2019年8月20日～ 2019年9月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,168,741,914	1,113,758,868	1,156,143,723	1,103,212,007	1,159,426,288	938,034,154
受取利息	1,169,302,194	1,114,313,911	1,156,493,997	1,103,350,095	1,159,608,147	938,273,452
支払利息	△ 560,280	△ 555,043	△ 350,274	△ 138,088	△ 181,859	△ 239,298
(B) 有価証券売買損益	2,479,491,927	△ 6,761,451,495	4,344,062,446	△ 620,262,865	4,853,885,040	△ 2,352,936,950
売買益	3,624,938,722	4,947,019,224	9,174,057,466	1,829,170,788	16,137,978,314	7,028,448,512
売買損	△ 1,145,446,795	△ 11,708,470,719	△ 4,829,995,020	△ 2,449,433,653	△ 11,284,093,274	△ 9,381,385,462
(C) 保管費用等	△ 2,654,346	△ 2,610,253	—	△ 5,041,495	△ 2,575,511	—
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,645,579,495	△ 5,650,302,880	5,500,206,169	477,907,647	6,010,735,817	△ 1,414,902,796
(E) 前期繰越損益金	243,284,349,123	243,197,617,280	235,188,331,118	238,291,800,148	235,998,784,445	239,276,039,700
(F) 追加信託差損益金	76,986,431	33,104,557	34,027,658	82,101,283	201,922,311	45,355,619
(G) 解約差損益金	△ 3,809,297,769	△ 2,392,067,839	△ 2,430,764,797	△ 2,853,024,633	△ 2,935,402,873	△ 2,838,345,755
(H) 計(D+E+F+G)	243,197,617,280	235,188,331,118	238,291,800,148	235,998,784,445	239,276,039,700	235,068,146,768
次期繰越損益金(H)	243,197,617,280	235,188,331,118	238,291,800,148	235,998,784,445	239,276,039,700	235,068,146,768

(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 237,079,898,638円
 作成期中追加設定元本額 453,729,262円
 作成期中一部解約元本額 16,551,054,268円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,0637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） | 203,097,587,919円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型） | 12,367,061,709円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型） | 1,798,725,902円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（DC年金） | 1,514,480,412円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型） | 1,313,035,714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） | 571,219,738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） | 176,605,221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） | 143,857,017円 |
| 合計 | 220,982,573,632円 |