

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88期（決算日：2019年12月17日）

第89期（決算日：2020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、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17日に第89期の決算を行いましたので、法令に基づいて第88期～第89期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



## 三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## ファンドマネージャーのコメント

ここに当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

### ■運用のポイント

当作成期の運用で主眼に置いたポイントをご説明させていただきます。

- 新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念はあるものの、相対的に堅調に推移する米国景気の影響などから通貨の上昇や金利収入が期待できる米ドルの組入比率をベンチマークに対して多めとしました。
- 新型コロナウイルス感染対策による景気減速懸念が高まったユーロや金融緩和の継続が見込まれる円の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。
- 金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏では金利の上昇余地が限定的になると考え、保有債券の年限を長めとすることで利回り改善に努めました。
- ユーロ圏では、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）が2020年3月に2回の利下げを行うなど、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念に配慮した緩和的な金融政策へと移行したものの、相対的に堅調に推移する米国景気の影響や米ドル需要の高まりなどから、米ドルは緩やかに上昇していくとみています。

- ユーロ圏では、イタリアなどで新型コロナウイルス感染の拡大などから景気減速懸念が高まっています。欧州中央銀行（E C B）は資産購入枠の拡大など緊急の金融緩和政策を行い景気の減速に対応することから、ユーロは上値の重い展開が見込まれます。

#### ◎今後の運用方針

- 為替戦略では、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	込 配	み 期	中 騰			落 率	
	円	円	円	騰	落	%	百万円		
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
88期(2019年12月17日)	6,379		35		1.4	433.74	1.5	94.8	25,046
89期(2020年3月17日)	6,255		35		△1.4	428.52	△1.2	96.3	23,934

(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88期	(期 首) 2019年9月17日	円 6,327	% —		% —	% 96.5
	9月末	6,355	0.4	430.98	0.8	96.7
	10月末	6,401	1.2	432.10	1.1	96.0
	11月末	6,396	1.1	432.72	1.3	94.8
	(期 末) 2019年12月17日	6,414	1.4	433.74	1.5	94.8
第89期	(期 首) 2019年12月17日	6,379	—	433.74	—	94.8
	12月末	6,391	0.2	433.70	△0.0	95.4
	2020年1月末	6,426	0.7	436.15	0.6	95.8
	2月末	6,489	1.7	443.48	2.2	96.5
	(期 末) 2020年3月17日	6,290	△1.4	428.52	△1.2	96.3

(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88期～第89期：2019年9月18日～2020年3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 88 期 首	6,327円
第 89 期 末	6,255円
既払分配金	70円
騰 落 率	-0.0%

(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ほぼ横ばい（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（0.3%）を0.3%下回りました。

## 基準価額の主な変動要因

### 上昇要因

米国債などの金利が低下したことが、基準価額の上昇要因となりました。

### 下落要因

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

第88期～第89期：2019年9月18日～2020年3月17日

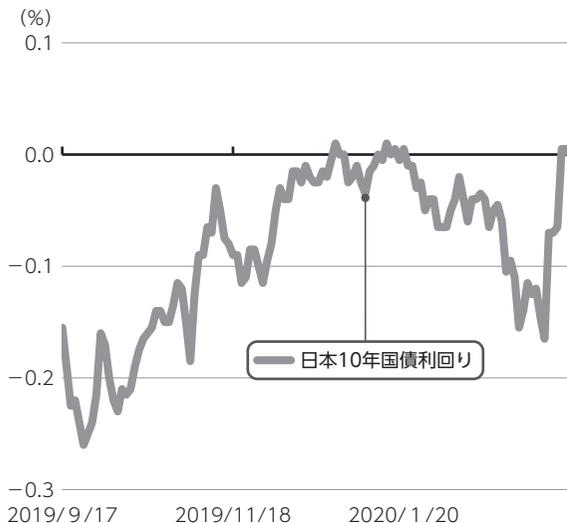
## 投資環境について

### 利回りの推移



(注) 現地日付ベースで記載しております。

### 利回りの推移



### ▶ 債券市況

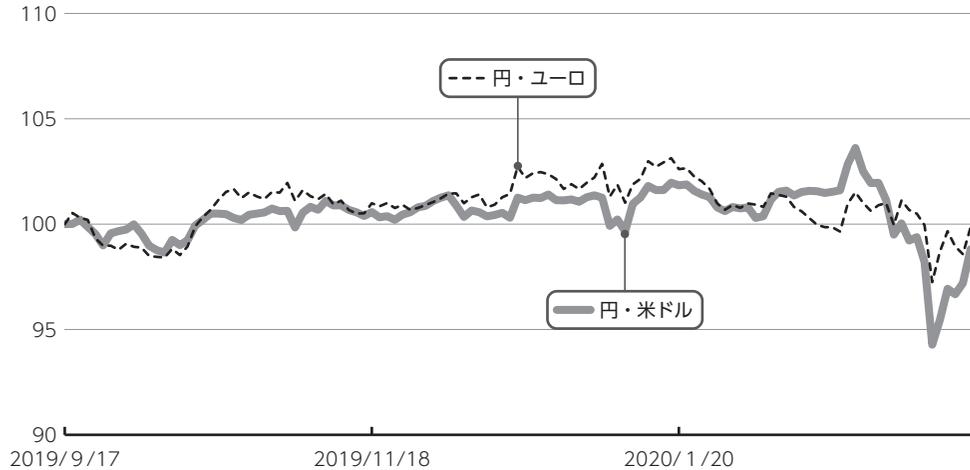
**米国の10年国債利回りは低下、ドイツはほぼ横ばい、日本は上昇しました。**

米国では、2020年の新型コロナウイルス感染拡大によるグローバル景気の減速懸念やF R Bが3月に2回の利下げを行ったことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。

ユーロ圏では、英国の欧州連合（EU）離脱期限が2020年1月末に延期されたことや、2019年12月の英国総選挙の結果から英国との離脱交渉が進展するとの期待などから、ドイツ10年国債利回りはほぼ横ばいでした。

日本では、グローバルな景気回復期待が高まっていたことや10年超国債の需給悪化懸念などから、日本10年国債利回りは上昇しました。

## 為替市況の推移（当作成期首を100として指数化、対円）



### ▶ 為替市況

**米ドルは円に対して下落、ユーロは横ばいとなりました。**

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

ユーロは、米中間の貿易協定合意からグローバルな景気減速懸念が一時後退したことや英国とのEU離脱交渉の進展期待などから、円に対してほぼ横ばいでした。

## ▶ 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）

**米ドル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円の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。

#### 債券戦略

**ユーロ圏や日本では保有債券の年限を長めとしました。**

マイナス金利政策を継続しているユーロ圏について長期債やスペイン国債などの保有を多めとし、金融緩和政策が続く日本では長期債中心に保有することで、ポートフォリオのインカム向上に努めました。

### （ご参考）

#### ■ ポートフォリオ状況

作成期首（2019年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

作成期末（2020年3月17日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	0.84%	—
平均直利	2.51%	—
デュレーション	8.9	8.5

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

**用語** \*デュレーションとは：**解説**

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

第88期～第89期：2019/9/18～2020/3/17

**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）**

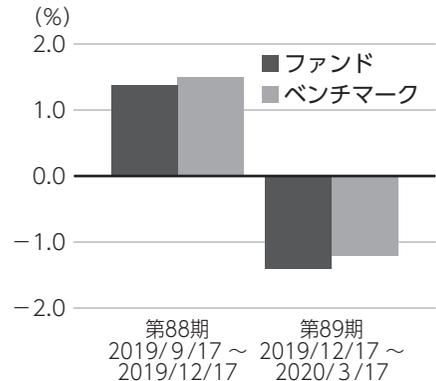
基準価額は当作成期首に比べほぼ横ばい（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率（0.3%）を0.3%下回りました。

**マザーファンド保有以外の要因**

信託報酬の影響などから、ベンチマークに対してアンダーパフォーマンスしました。

**マザーファンド保有による要因**

米国債などの外債を多めに保有していたことがプラスに寄与し、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

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88期	第89期
	2019年9月18日～2019年12月17日	2019年12月18日～2020年3月17日
当期分配金（対基準価額比率）	<b>35</b> (0.546%)	<b>35</b> (0.556%)
当期の収益	33	18
当期の収益以外	1	16
翌期繰越分配対象額	161	146

(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に維持する一方、低金利通貨である円やユーロを低めに維持します。

債券戦略では、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9月18日～2020年3月17日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第88期～第89期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	44	0.683	(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）	(30)	(0.463)	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)	(0.194)	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	0.006	(b) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.004)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	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	44	0.689	

作成期中の平均基準価額は、6,382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。

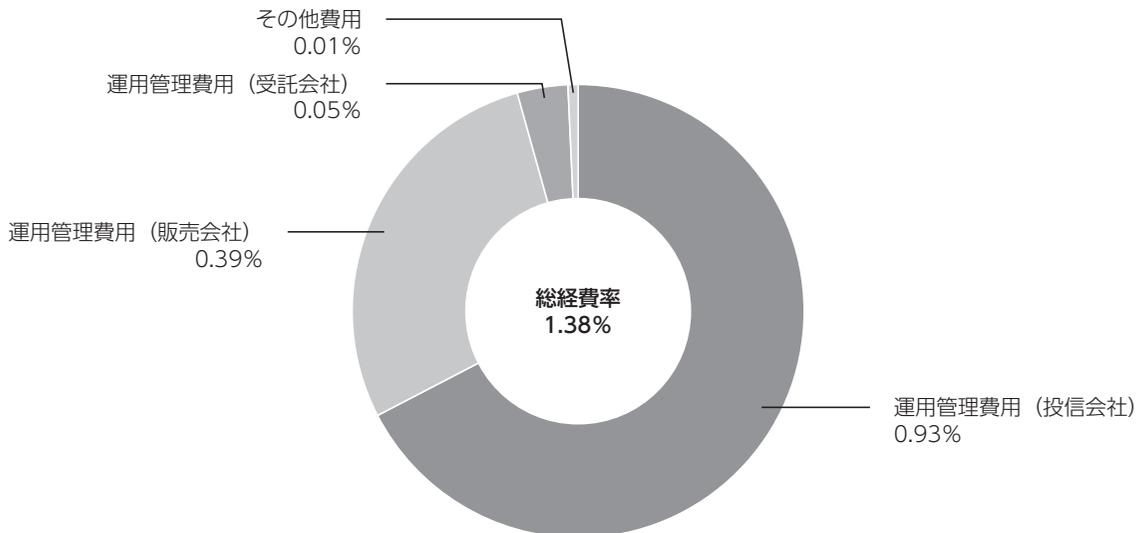
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.38%**です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

## ○売買及び取引の状況

(2019年9月18日～2020年3月17日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第88期～第89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	33,095	69,009	909,189	1,903,381

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年9月18日～2020年3月17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88期～第89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	67,293	2,036	3.0	89,532	1,193	1.3
為替直物取引	67,346	25,399	37.7	91,566	35,899	39.2

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みません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2020年3月17日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第87期末	第89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	12,367,061	11,490,967	23,862,142

## ○投資信託財産の構成

(2020年3月17日現在)

項 目	第89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 23,862,142	% 98.7
コール・ローン等、その他	322,290	1.3
投資信託財産総額	24,184,432	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 (371,363,936千円) の投資信託財産総額 (425,143,727千円) に対する比率は87.4%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売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=106.60円	1 カナダドル=76.12円	1 メキシコペソ=4.69円	1 ユーロ=119.08円
1 イギリスポンド=130.49円	1 スウェーデンクローネ=10.91円	1 ノルウェークローネ=10.38円	1 デンマーククローネ=15.94円
1 ポーランドズロチ=26.68円	1 オーストラリアドル=65.08円	1 ニュージールランドドル=64.49円	1 シンガポールドル=75.00円

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第88期末	第89期末
	2019年12月17日現在	2020年3月17日現在
	円	円
(A) 資産	25,302,733,668	24,184,432,114
コール・ローン等	258,593,912	252,053,604
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	24,971,744,764	23,862,142,892
未収入金	72,394,992	70,235,618
(B) 負債	255,838,942	250,343,576
未払収益分配金	137,426,731	133,921,523
未払解約金	31,469,650	31,113,917
未払信託報酬	86,664,803	85,035,605
未払利息	460	448
その他未払費用	277,298	272,083
(C) 純資産総額(A-B)	25,046,894,726	23,934,088,538
元本	39,264,780,353	38,263,292,511
次期繰越損益金	△14,217,885,627	△14,329,203,973
(D) 受益権総口数	39,264,780,353口	38,263,292,511口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,379円	6,255円

## ○損益の状況

項 目	第88期	第89期
	2019年9月18日～ 2019年12月17日	2019年12月18日～ 2020年3月17日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 19,173	△ 18,847
支払利息	△ 19,173	△ 18,847
(B) 有価証券売買損益	426,542,785	△ 257,987,721
売買益	431,286,127	7,230,463
売買損	△ 4,743,342	△ 265,218,184
(C) 信託報酬等	△ 86,942,101	△ 85,307,688
(D) 当期損益金 (A + B + C)	339,581,511	△ 343,314,256
(E) 前期繰越損益金	△ 3,881,712,723	△ 3,564,448,376
(F) 追加信託差損益金	△ 10,538,327,684	△ 10,287,519,818
(配当等相当額)	( 61,854,377)	( 63,230,479)
(売買損益相当額)	(△10,600,182,061)	(△10,350,750,297)
(G) 計 (D + E + F)	△ 14,080,458,896	△ 14,195,282,450
(H) 収益分配金	△ 137,426,731	△ 133,921,523
次期繰越損益金 (G + H)	△ 14,217,885,627	△ 14,329,203,973
追加信託差損益金	△ 10,538,327,684	△ 10,287,519,818
(配当等相当額)	( 61,954,861)	( 63,368,524)
(売買損益相当額)	(△10,600,282,545)	(△10,350,888,342)
分配準備積立金	573,288,135	496,078,299
繰越損益金	△ 4,252,846,078	△ 4,537,762,454

(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 40,462,765,813円  
 作成期中追加設定元本額 359,469,579円  
 作成期中一部解約元本額 2,558,942,881円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6255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14,329,203,973円です。

## ③分配金の計算過程

項 目	2019年9月18日～ 2019年12月17日	2019年12月18日～ 2020年3月17日
費用控除後の配当等収益額	130,352,450円	71,230,302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	61,954,861円	63,368,524円
分配準備積立金額	580,362,416円	558,769,520円
当ファンドの分配対象収益額	772,669,727円	693,368,346円
1万口当たり収益分配対象額	196円	181円
1万口当たり分配金額	35円	35円
収益分配金金額	137,426,731円	133,921,523円

## ○分配金のお知らせ

	第88期	第89期
1 万口当たり分配金（税込み）	35円	35円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・2020年1月1日以降の分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

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

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほか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199期》決算日2019年10月17日

《第202期》決算日2020年1月17日

《第200期》決算日2019年11月18日

《第203期》決算日2020年2月17日

《第201期》決算日2019年12月17日

《第204期》決算日2020年3月17日

[計算期間：2019年9月18日～2020年3月17日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、3月17日に第204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199期～第204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 %		
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
199期(2019年10月17日)	20,874		1.1	432.03	1.1	96.4	455,838
200期(2019年11月18日)	20,760		△0.5	429.21	△0.7	95.0	447,651
201期(2019年12月17日)	20,992		1.1	433.74	1.1	95.0	446,546
202期(2020年1月17日)	21,174		0.9	435.84	0.5	96.1	444,810
203期(2020年2月17日)	21,189		0.1	436.75	0.2	96.3	439,634
204期(2020年3月17日)	20,766		△2.0	428.52	△1.9	96.6	424,322

(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199期	(期首) 2019年9月17日	円 20,637	% —	427.36	% —	% 96.8
	9月末	20,739	0.5	430.98	0.8	97.0
	(期末) 2019年10月17日	20,874	1.1	432.03	1.1	96.4
第200期	(期首) 2019年10月17日	20,874	—	432.03	—	96.4
	10月末	20,915	0.2	432.10	0.0	96.3
	(期末) 2019年11月18日	20,760	△0.5	429.21	△0.7	95.0
第201期	(期首) 2019年11月18日	20,760	—	429.21	—	95.0
	11月末	20,920	0.8	432.72	0.8	95.1
	(期末) 2019年12月17日	20,992	1.1	433.74	1.1	95.0
第202期	(期首) 2019年12月17日	20,992	—	433.74	—	95.0
	12月末	21,042	0.2	433.70	△0.0	95.7
	(期末) 2020年1月17日	21,174	0.9	435.84	0.5	96.1
第203期	(期首) 2020年1月17日	21,174	—	435.84	—	96.1
	1月末	21,182	0.0	436.15	0.1	96.1
	(期末) 2020年2月17日	21,189	0.1	436.75	0.2	96.3
第204期	(期首) 2020年2月17日	21,189	—	436.75	—	96.3
	2月末	21,410	1.0	443.48	1.5	96.8
	(期末) 2020年3月17日	20,766	△2.0	428.52	△1.9	96.6

(注) 騰落率は期首比。

## ○運用経過

## ●当作成期中の基準価額等の推移について

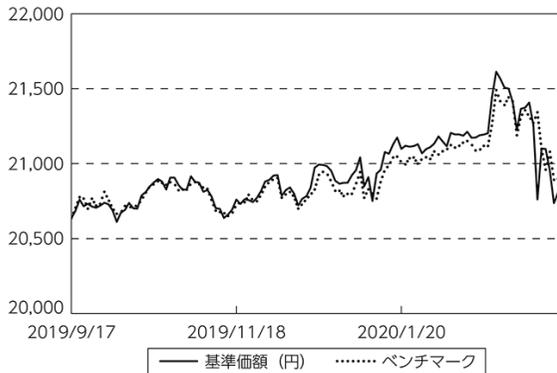
## ◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ0.6%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(0.3%)を0.3%上回りました。

基準価額等の推移



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

## ●基準価額の主な変動要因

## (上昇要因)

米国債などの金利が低下したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

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

## ●投資環境について

## ◎債券市況

米国の10年国債利回りは低下、ドイツはほぼ横ばい、日本は上昇しました。

- ・米国では、2020年の新型コロナウイルス感染拡大によるグローバル景気の減速懸念や米連邦準備制度理事会（FRB）が3月に2回の利下げを行ったことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。
- ・ユーロ圏では、英国の欧州連合（EU）離脱期限が2020年1月末に延期されたことや、2019年12月の英国総選挙の結果から英国との離脱交渉が進展するとの期待などから、ドイツ10年国債利回りはほぼ横ばいでした。
- ・日本では、グローバルな景気回復期待が高まっていたことや10年超国債の需給悪化懸念などから、日本10年国債利回りは上昇しました。

## ◎為替市況

米ドルは円に対して下落、ユーロは横ばいとなりました。

- ・米ドルは、新型コロナウイルスの感染がグローバルに拡大したことなどから、金融市場がリスク回避的な動きとなり円に対して下落しました。
- ・ユーロは、米中間の貿易協定合意からグローバルな景気減速懸念が一時後退したことや英国とのEU離脱交渉の進展期待などから、円に対してほぼ横ばいでした。

**●当該投資信託のポートフォリオについて**

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

**◎通貨戦略（国別配分）**

米ドルなど外貨の組入比率を多めとしました。

- ・景気が相対的に堅調に推移し、通貨の上昇や利息収入が期待できる米ドルなどの通貨配分をベンチマークに対して多めとしました。低金利通貨であるユーロや円の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。

**◎債券戦略**

ユーロ圏や日本では保有債券の年限を長めとしました。

- ・マイナス金利政策を継続しているユーロ圏について長期債やスペイン国債などの保有を多めとし、金融緩和政策が続く日本では長期債中心に保有することで、ポートフォリオのインカム向上に努めました。

**●当該投資信託のベンチマークとの差異について**

- ・基準価額は当作成期首に比べ、0.6%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（0.3%）を0.3%上回りました。
- ・米国債などの外債を多めに保有していたことがプラスに寄与し、ベンチマークをアウトパフォーマンスしました。

**○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に維持する一方、低金利通貨である円やユーロを低めに維持します。
- ・債券戦略では、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9月18日～2020年3月17日)

項 目	第199期～第204期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	円 1 (1)	% 0.004 (0.004)	(a)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数  有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	1	0.004	
作成期中の平均基準価額は、20,947円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2019年9月18日～2020年3月17日)

## 公社債

			第199期～第204期	
			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 11,071,740	千円 19,586,365
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 100,700	千アメリカドル 49,967 ( 65,000)
		カナダ	地方債証券	千カナダドル 49,294
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	62,873	63,122
	フランス	国債証券	77,936	71,984
	オランダ	国債証券	15,501	14,636
	スペイン	国債証券	43,957	48,412
	ベルギー	国債証券	—	46,058
	オーストリア	国債証券	34,655	42,044
	アイルランド	国債証券	—	22,283
国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 30,432	千イギリスポンド 38,617
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 23,349	千スウェーデンクローネ 117,156
		特殊債券	88,910	—
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 260,675	千ノルウェークローネ 821,303
		特殊債券	299,235	300,450
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリアドル 13,375	千オーストラリアドル 44,613

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年9月18日～2020年3月17日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	第199期～第204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	67,331	2,036	3.0	89,600	1,193	1.3
為替直物取引	67,346	25,399	37.7	91,566	35,899	39.2

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2020年3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204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	40,900,000	43,958,945	10.4	—	10.4	—	—	
合 計	40,900,000	43,958,945	10.4	—	10.4	—	—	

(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204期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
<b>国債証券</b>		%	千円	千円	
第21回利付国債 (30年)		2.3	1,000,000	1,315,790	2035/12/20
第24回利付国債 (30年)		2.5	500,000	680,525	2036/9/20
第25回利付国債 (30年)		2.3	500,000	666,475	2036/12/20
第27回利付国債 (30年)		2.5	300,000	413,925	2037/9/20
第153回利付国債 (20年)		1.3	11,000,000	12,734,920	2035/6/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	8,000,000	8,308,800	2038/3/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	2,000,000	2,078,420	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	4,600,000	4,699,590	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	2,000,000	2,009,140	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	2,000,000	2,009,240	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	9,000,000	9,042,120	2039/12/20
合	計		40,900,000	43,958,945	

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第204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 1,499,000	千アメリカドル 1,739,936	千円 185,477,244	% 43.7	% —	% 25.3	% 8.0	% 10.4
カナダ	千カナダドル 129,000	千カナダドル 134,627	10,247,827	2.4	—	2.4	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 2,270,000	千メキシコペソ 2,370,974	11,119,870	2.6	—	1.2	1.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	20,000	20,931	2,492,473	0.6	—	0.6	—	—
フランス	48,000	63,217	7,527,944	1.8	—	1.8	—	—
オランダ	27,000	28,096	3,345,743	0.8	—	0.8	—	—
スペイン	422,000	500,458	59,594,642	14.0	—	14.0	—	—
ベルギー	42,000	48,863	5,818,613	1.4	—	1.4	—	—
オーストリア	64,000	67,089	7,989,002	1.9	—	1.9	—	—
フィンランド	7,000	8,633	1,028,028	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	95,000	108,433	12,912,234	3.0	—	3.0	—	—
イギリス	千イギリスポンド 113,000	千イギリスポンド 167,192	21,817,000	5.1	—	5.1	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 395,000	千スウェーデンクローネ 428,171	4,671,351	1.1	—	0.8	0.3	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 900,000	千ノルウェークローネ 945,299	9,812,203	2.3	—	—	1.3	1.0
デンマーク	千デンマーククローネ 30,000	千デンマーククローネ 33,322	531,155	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 322,053	8,592,374	2.0	—	—	2.0	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 105,000	千オーストラリアドル 117,460	7,644,337	1.8	—	1.7	0.1	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 25,000	千ニュージーランドドル 27,312	1,761,414	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 46,890	3,516,750	0.8	—	0.8	—	—
合 計	—	—	365,900,214	86.2	—	61.4	13.5	11.4

(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204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	1.5 T-NOTE 200515	1.5	20,000	20,033	2,135,581	2020/5/15
		1.5 T-NOTE 200615	1.5	20,000	20,057	2,138,079	2020/6/15
		1.5 T-NOTE 200715	1.5	20,000	20,068	2,139,328	2020/7/15
		1.5 T-NOTE 210930	1.5	20,000	20,328	2,167,061	2021/9/30
		1.5 T-NOTE 260815	1.5	60,000	63,164	6,733,289	2026/8/15
		1.625 T-NOTE 210630	1.625	50,000	50,759	5,410,991	2021/6/30
		1.625 T-NOTE 260215	1.625	50,000	52,843	5,633,143	2026/2/15
		1.625 T-NOTE 260515	1.625	25,000	26,478	2,822,609	2026/5/15
		1.625 T-NOTE 261130	1.625	40,000	42,468	4,527,168	2026/11/30
		1.75 T-NOTE 210731	1.75	70,000	71,271	7,597,540	2021/7/31
		2 T-NOTE 250215	2.0	50,000	53,507	5,703,932	2025/2/15
		2 T-NOTE 250815	2.0	50,000	53,687	5,723,087	2025/8/15
		2 T-NOTE 261115	2.0	50,000	54,339	5,792,627	2026/11/15
		2.125 T-NOTE 250515	2.125	30,000	32,336	3,447,094	2025/5/15
		2.25 T-NOTE 241115	2.25	35,000	37,761	4,025,399	2024/11/15
		2.25 T-NOTE 241231	2.25	50,000	54,027	5,759,314	2024/12/31
		2.375 T-NOTE 290515	2.375	50,000	57,097	6,086,610	2029/5/15
		2.625 T-NOTE 290215	2.625	25,000	29,019	3,093,482	2029/2/15
		2.75 T-NOTE 280215	2.75	35,000	40,558	4,323,587	2028/2/15
		2.875 T-NOTE 280515	2.875	35,000	41,029	4,373,723	2028/5/15
		2.875 T-NOTE 280815	2.875	50,000	58,777	6,265,664	2028/8/15
		3.125 T-BOND 440815	3.125	115,000	158,461	16,892,040	2044/8/15
		3.625 T-BOND 440215	3.625	175,000	259,054	27,615,229	2044/2/15
		4.375 T-BOND 400515	4.375	10,000	15,988	1,704,350	2040/5/15
		6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	21,130	2,252,466	2027/11/15
		6.25 T-BOND 230815	6.25	35,000	41,835	4,459,710	2023/8/15
		7.25 T-BOND 220815	7.25	50,000	58,193	6,203,412	2022/8/15
		7.625 T-BOND 221115	7.625	15,000	17,844	1,902,247	2022/11/15
		8 T-BOND 211115	8.0	54,000	60,764	6,477,524	2021/11/15
		8.75 T-BOND 200815	8.75	145,000	150,069	15,997,391	2020/8/15
	特殊債券	2.5 INTL BK RECON 241125	2.5	25,000	27,042	2,882,712	2024/11/25
		7.625 INTL BK REC 230119	7.625	25,000	29,932	3,190,841	2023/1/19
小	計					185,477,244	
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	15,313	1,165,640	2027/6/1
	地方債証券	2.05 ONTARIO 300602	2.05	33,000	33,623	2,559,385	2030/6/2
		2.2 BRITISH COL 300618	2.2	7,000	7,260	552,650	2030/6/18
		2.4 ONTARIO 260602	2.4	60,000	63,189	4,809,992	2026/6/2
		2.85 BRITISH COL 250618	2.85	7,000	7,539	573,911	2025/6/18
		2.95 BRITISH COL 281218	2.95	7,000	7,701	586,246	2028/12/18
小	計					10,247,827	
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	994,090	4,662,284	2024/12/5
		5.75 MEXICAN BONO 260305	5.75	350,000	320,800	1,504,552	2026/3/5

銘柄			第204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	7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	200,000	198,944	933,047	2027/6/3
		8 MEXICAN BONOS 231207	8.0	300,000	308,519	1,446,955	2023/12/7
		8.5 MEXICAN BONOS 290531	8.5	520,000	548,620	2,573,031	2029/5/31
小計						11,119,870	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0 BUND 300215	—	20,000	20,931	2,492,473	2030/2/15
フランス	国債証券	1.25 O. A. T 340525	1.25	30,000	33,641	4,006,062	2034/5/25
		4.75 O. A. T 350425	4.75	18,000	29,575	3,521,881	2035/4/25
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 290715	0.25	27,000	28,096	3,345,743	2029/7/15
スペイン	国債証券	1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	50,000	52,352	6,234,165	2026/10/31
		1.4 SPAIN GOVT 280730	1.4	18,000	19,007	2,263,378	2028/7/30
		1.45 SPAIN GOVT 271031	1.45	20,000	21,132	2,516,493	2027/10/31
		1.45 SPAIN GOVT 290430	1.45	40,000	42,381	5,046,750	2029/4/30
		1.5 SPAIN GOVT 270430	1.5	20,000	21,211	2,525,836	2027/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	50,000	54,323	6,468,830	2026/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 300730	1.95	39,000	43,205	5,144,855	2030/7/30
		2.15 SPAIN GOVT 251031	2.15	15,000	16,394	1,952,307	2025/10/31
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	51,173	6,093,704	2048/10/31
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	50,000	65,810	7,836,722	2046/10/31
ベルギー	国債証券	0.8 BEL GOVT 270622	0.8	17,000	17,954	2,138,068	2027/6/22
		1.9 BEL GOVT 380622	1.9	25,000	30,908	3,680,545	2038/6/22
オーストリア	国債証券	0.5 AUSTRIA GOVT 290220	0.5	33,000	34,273	4,081,337	2029/2/20
		0.75 AUSTRIA GOVT 280220	0.75	31,000	32,815	3,907,664	2028/2/20
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	7,000	8,633	1,028,028	2028/7/4
アイルランド	国債証券	0.9 IRISH GOVT 280515	0.9	20,000	21,097	2,512,268	2028/5/15
		1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	15,000	16,640	1,981,512	2033/5/15
		1.35 IRISH GOVT 310318	1.35	10,000	11,027	1,313,126	2031/3/18
		1.7 IRISH GOVT 370515	1.7	20,000	23,523	2,801,179	2037/5/15
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	30,000	36,145	4,304,148	2030/5/15
小計						100,708,683	
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	5,664	739,179	2047/7/22
		1.75 GILT 370907	1.75	13,000	14,917	1,946,592	2037/9/7
		1.75 GILT 490122	1.75	5,000	6,004	783,566	2049/1/22
		3.5 GILT 450122	3.5	10,000	15,621	2,038,436	2045/1/22
		4.25 GILT 320607	4.25	10,000	14,310	1,867,403	2032/6/7
		4.25 GILT 360307	4.25	25,000	38,133	4,976,080	2036/3/7
		4.25 GILT 390907	4.25	10,000	16,053	2,094,871	2039/9/7
		4.5 GILT 340907	4.5	15,000	22,864	2,983,650	2034/9/7
		4.75 GILT 381207	4.75	20,000	33,621	4,387,219	2038/12/7
小計						21,817,000	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	3.5 SWD GOVT 390330	3.5	15,000	23,923	261,006	2039/3/30

銘	柄	第204期末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
スウェーデン		%	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ	千円		
	特殊債券	1.25 EIB 250512	1.25	235,000	246,071	2,684,643	2025/5/12
		1.75 EIB 261112	1.75	55,000	59,821	652,647	2026/11/12
		2.75 EIB 231113	2.75	90,000	98,355	1,073,054	2023/11/13
	小 計					4,671,351	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	2 NORWE GOVT 230524	2.0	400,000	419,712	4,356,610	2023/5/24
		3 NORWE GOVT 240314	3.0	100,000	109,787	1,139,589	2024/3/14
		3.75 NORWE GOVT 210525	3.75	400,000	415,800	4,316,004	2021/5/25
	小 計					9,812,203	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	0.5 DMK GOVT 291115	0.5	30,000	33,322	531,155	2029/11/15
	小 計					531,155	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	特殊債券	4.25 EIB 221025	4.25	300,000	322,053	8,592,374	2022/10/25
	小 計					8,592,374	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	2.25 AUST GOVT 280521	2.25	5,000	5,545	360,930	2028/5/21
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	10,000	12,901	839,597	2039/6/21
	特殊債券	1.75 QUEENSLAND 310821	1.75	9,000	9,001	585,799	2031/8/21
		2 NEWSWALES 310320	2.0	20,000	20,597	1,340,477	2031/3/20
		2.25 VICTORIA 341120	2.25	4,000	4,098	266,745	2034/11/20
		2.5 VICTORIA 291022	2.5	10,000	10,864	707,087	2029/10/22
		2.75 INTER-AMERIC 251030	2.75	8,000	8,662	563,734	2025/10/30
		2.75 QUEENSLAND 270820	2.75	10,000	10,972	714,119	2027/8/20
		3 NEWSWALES 290420	3.0	10,000	11,259	732,763	2029/4/20
		3 VICTORIA 281020	3.0	4,000	4,491	292,335	2028/10/20
		3.15 INTL FINAN 290626	3.15	5,000	5,727	372,724	2029/6/26
		4 KFW 250227	4.0	5,000	5,676	369,433	2025/2/27
		6.5 QUEENSLAND 330314	6.5	5,000	7,661	498,588	2033/3/14
	小 計					7,644,337	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	4.5 NZ GOVT 270415	4.5	5,000	6,246	402,832	2027/4/15
	特殊債券	2.5 IBRD 240124	2.5	5,000	5,259	339,164	2024/1/24
		2.625 INTL FINAN 230907	2.625	5,000	5,260	339,248	2023/9/7
		3 NORDIC INV 230119	3.0	10,000	10,546	680,169	2023/1/19
	小 計					1,761,414	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	2.125 SINGAPOGOV 260601	2.125	9,000	9,558	716,850	2026/6/1
		2.625 SINGAPOGOV 280501	2.625	10,000	11,040	828,000	2028/5/1
		2.875SINGAPOGOVT 300901	2.875	20,000	22,830	1,712,250	2030/9/1
		3.5 SINGAPOGOVT 270301	3.5	3,000	3,462	259,650	2027/3/1
	小 計					3,516,750	
合 計						365,900,214	

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

## ○投資信託財産の構成

(2020年3月17日現在)

項 目	第204期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	409,859,159	96.4
コール・ローン等、その他	15,284,568	3.6
投資信託財産総額	425,143,727	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (371,363,936千円) の投資信託財産総額 (425,143,727千円) に対する比率は87.4%です。

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

1 アメリカドル=106.60円	1 カナダドル=76.12円	1 メキシコペソ=4.69円	1 ユーロ=119.08円
1 イギリスポンド=130.49円	1 スウェーデンクローネ=10.91円	1 ノルウェークローネ=10.38円	1 デンマーククローネ=15.94円
1 ポーランドズロチ=26.68円	1 オーストラリアドル=65.08円	1 ニュージーランドドル=64.49円	1 シンガポールドル=75.00円

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末	第204期末
	2019年10月17日現在	2019年11月18日現在	2019年12月17日現在	2020年1月17日現在	2020年2月17日現在	2020年3月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	463,327,970,970	456,661,625,638	457,275,888,667	460,193,958,641	444,110,702,211	433,118,092,688
コール・ローン等	12,869,556,137	19,622,035,959	19,229,040,073	15,691,667,699	12,188,148,112	12,212,970,443
公社債(評価額)	439,299,646,780	425,115,009,825	424,395,411,432	427,652,332,175	423,408,666,090	409,859,159,100
未収入金	7,305,593,291	8,685,600,000	10,127,145,000	12,896,379,886	3,968,100,000	8,078,600,000
未収利息	3,640,024,206	3,084,828,559	3,298,662,621	3,714,962,985	4,270,075,353	2,730,969,538
前払費用	213,150,556	154,151,295	225,629,541	238,615,896	275,712,656	236,393,607
(B) 負債	7,488,987,604	9,009,667,169	10,729,490,050	15,383,922,728	4,476,420,611	8,796,055,475
未払金	7,082,312,431	8,570,236,000	10,073,889,000	14,630,088,000	3,998,345,850	8,102,746,850
未払解約金	406,659,583	439,413,140	655,582,330	753,822,023	478,064,655	693,291,490
未払利息	15,590	18,029	18,720	12,705	10,106	17,135
(C) 純資産総額(A-B)	455,838,983,366	447,651,958,469	446,546,398,617	444,810,035,913	439,634,281,600	424,322,037,213
元本	218,378,357,214	215,628,308,401	212,721,281,540	210,071,545,132	207,478,045,182	204,332,507,657
次期繰越損益金	237,460,626,152	232,023,650,068	233,825,117,077	234,738,490,781	232,156,236,418	219,989,529,556
(D) 受益権総口数	218,378,357,214口	215,628,308,401口	212,721,281,540口	210,071,545,132口	207,478,045,182口	204,332,507,657口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,874円	20,760円	20,992円	21,174円	21,189円	20,766円

## ○損益の状況

項 目	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
	2019年9月18日～ 2019年10月17日	2019年10月18日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月17日	2019年12月18日～ 2020年1月17日	2020年1月18日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	993,701,125	1,034,794,531	941,811,853	987,326,892	955,957,520	863,626,526
受取利息	993,969,733	1,035,264,005	942,332,084	988,038,441	956,284,418	863,924,919
支払利息	△ 268,608	△ 469,474	△ 520,231	△ 711,549	△ 326,898	△ 298,393
(B) 有価証券売買損益	4,199,487,440	△ 3,503,650,723	4,013,004,808	2,835,916,144	△ 642,845,407	△ 9,496,137,585
売買益	5,538,055,972	798,078,644	5,406,088,146	4,361,446,452	5,953,019,195	11,337,010,611
売買損	△ 1,338,568,532	△ 4,301,729,367	△ 1,393,083,338	△ 1,525,530,308	△ 6,595,864,602	△ 20,833,148,196
(C) 保管費用等	△ 5,029,620	-	△ 4,960,768	△ 2,395,451	△ 2,440,100	△ 2,349,170
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,188,158,945	△ 2,468,856,192	4,949,855,893	3,820,847,585	310,672,013	△ 8,634,860,229
(E) 前期繰越損益金	235,068,146,768	237,460,626,152	232,023,650,068	233,825,117,077	234,738,490,781	232,156,236,418
(F) 追加信託差損益金	39,576,338	21,446,273	17,536,296	117,220,882	40,252,438	42,753,347
(G) 解約差損益金	△ 2,835,255,899	△ 2,989,566,165	△ 3,165,925,180	△ 3,024,694,763	△ 2,933,178,814	△ 3,574,599,980
(H) 計(D+E+F+G)	237,460,626,152	232,023,650,068	233,825,117,077	234,738,490,781	232,156,236,418	219,989,529,556
次期繰越損益金(H)	237,460,626,152	232,023,650,068	233,825,117,077	234,738,490,781	232,156,236,418	219,989,529,556

(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 220,982,573,632円  
 作成期中追加設定元本額 254,176,442円  
 作成期中一部解約元本額 16,904,242,417円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,0766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）           | 187,672,713,399円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）          | 11,490,967,395円  |
| グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型）           | 1,714,095,723円   |
| グローバル・ソブリン・オープン（DC年金）            | 1,479,559,040円   |
| グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型）           | 1,172,334,897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）   | 522,099,045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） | 169,129,319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） | 111,608,839円     |
| 合計                               | 204,332,507,657円 |