

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90期（決算日：2020年6月17日）

第91期（決算日：2020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91期の決算を行いましたので、法令に基づいて第90期～第91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や、2020年11月の米大統領選挙に向け選挙結果への思惑や政治的な不透明感などから、米ドルの組入比率を一部引き下げ、ほぼベンチマーク程度としました。
- 欧州連合（EU）として欧州復興基金の創設で合意するなど財政拡大の連携強化に取り組む欧州で、欧州周辺国通貨を含めた欧州通貨の組入比率を引き上げました。
- 日本では金融緩和の継続が見込まれることから、円の組入比率を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（FRB）が一時的に2%超のインフレ率を許容する新しい指針を示すなど、新型コロナウイルス感染拡大による国内景気の減速に対応しています。一方、2020年11月の大統領選挙に向け、選挙結果の

思惑や政治動向などから、米ドルは主要通貨に対して上下する場面があるとみています。

- ユーロ圏では、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速を下支えするため、EUとして欧州復興基金の創設で合意するなど財政拡大の連携強化に取り組む一方で、欧州中央銀行（ECB）が資産購入の増大など追加の金融緩和政策を実施し、マイナス金利政策を維持していることなどから、ユーロは安定的に推移するとみています。

#### ◎今後の運用方針

- 為替戦略では、円を低めに維持する一方、財政政策で連携強化が見られる欧州で周辺国通貨を含めた欧州通貨の配分を高めとし、オーストラリアドルやカナダドルなどの通貨を分散して保有することで利息収入の確保を目指します。
- 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 金 騰	中 落 率					
	円	円	円	騰 落	騰 落	%	百万円			
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
90期(2020年6月17日)	6,390		35		2.7	441.70		3.1	95.9	24,070
91期(2020年9月17日)	6,431		35		1.2	447.05		1.2	95.3	23,696

(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90期	(期 首) 2020年3月17日	円 6,255	% —	428.52	% —	% 96.3
	3月末	6,385	2.1	439.41	2.5	96.1
	4月末	6,285	0.5	433.84	1.2	95.2
	5月末	6,386	2.1	439.57	2.6	94.5
	(期 末) 2020年6月17日	6,425	2.7	441.70	3.1	95.9
第91期	(期 首) 2020年6月17日	6,390	—	441.70	—	95.9
	6月末	6,430	0.6	444.88	0.7	96.8
	7月末	6,482	1.4	449.00	1.7	96.0
	8月末	6,482	1.4	447.34	1.3	96.4
	(期 末) 2020年9月17日	6,466	1.2	447.05	1.2	95.3

(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90期～第91期：2020年3月18日～2020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90期首	6,255円
第91期末	6,431円
既払分配金	70円
騰落率	3.9%

(分配金再投資ベース)

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

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

### 基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ3.9%（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（4.3%）を0.4%下回りました。

## 基準価額の主な変動要因

### 上昇要因

米ドル以外の通貨が円に対して上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

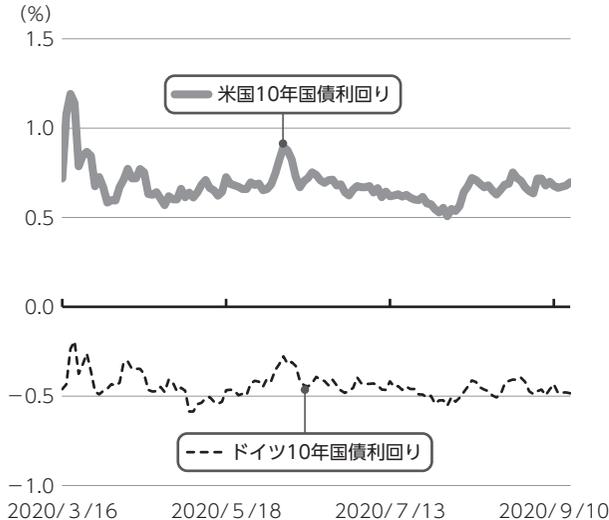
### 下落要因

米ドルが円に対して下落したことや日本の金利が上昇したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第90期～第91期：2020年3月18日～2020年9月17日

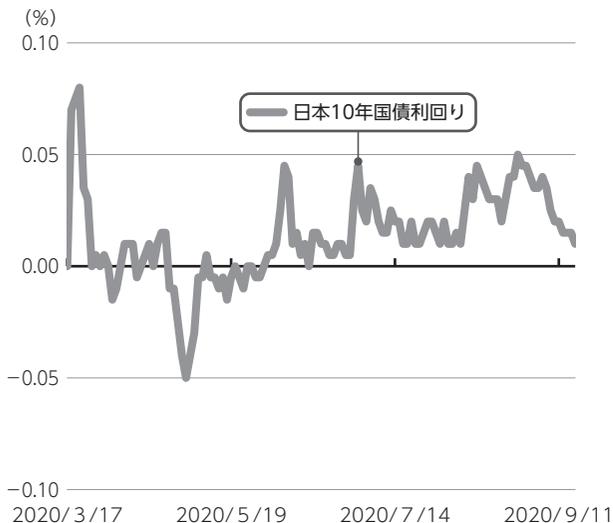
## 投資環境について

### 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

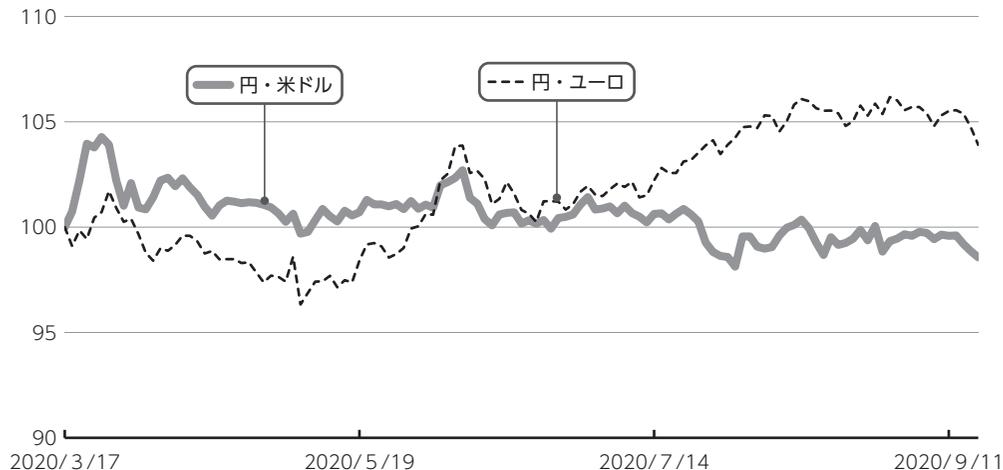
**米国やドイツの10年国債利回りは低下、日本は上昇しました。**

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

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

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

## 為替市況の推移（当作成期首を100として指数化、対円）



### ▶ 為替市況

**米ドルは円に対して下落し、ユーロは円に対して上昇しました。**

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

ユーロは、EUとして欧州復興基金の創設で合意するなど財政拡大の連携強化に取り組む姿勢を示したことなどから、円に対して上昇しました。

## 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）

欧州通貨など外貨の配分を高めとしました。

ベンチマークに対して、円を低めに維持

する一方、財政政策で連携強化が見られる欧州で周辺国通貨を含めた欧州通貨の配分を高めとし、オーストラリアドルやカナダドルなどの通貨を分散して保有することで利息収入の確保を目指しました。

#### 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（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

作成期末（2020年9月17日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	0.38%	—
平均直利	1.99%	—
デュレーション	8.9	8.7

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

**用語** \*デュレーションとは：**解説**

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

第90期～第91期：2020/3/18～2020/9/17

**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3.9%（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（4.3%）を0.4%下回りました。

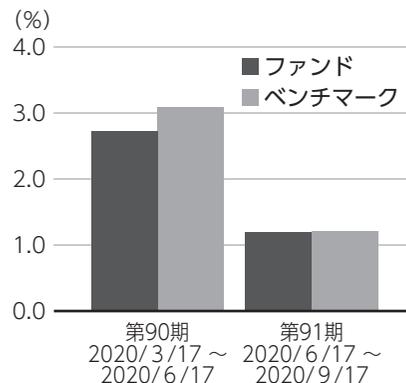
**マザーファンド保有以外の要因**

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**

米ドル以外の通貨を多めに保有していたことがプラスに寄与しました。

円を少なめとし、ノルウェーなどの周辺国通貨を多めに保有していたことがプラスに寄与し、ベンチマークに対して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90期	第91期
	2020年3月18日～2020年6月17日	2020年6月18日～2020年9月17日
当期分配金（対基準価額比率）	35 (0.545%)	35 (0.541%)
当期の収益	33	27
当期の収益以外	1	7
翌期繰越分配対象額	145	138

(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、円を低めに維持する一方、財政政策で連携強化が見られる欧州で周辺国通貨を含めた欧州通

貨の配分を高めとし、オーストラリアドルやカナダドルなどの通貨を分散して保有することで利息収入の確保を目指します。

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。

2020年3月18日～2020年9月17日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第90期～第91期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	44	0.693	(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)	(0.469)	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）	(13)	(0.196)	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)	(0.028)	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)	(0.003)	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	44	0.699	

作成期中の平均基準価額は、6,411円です。

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

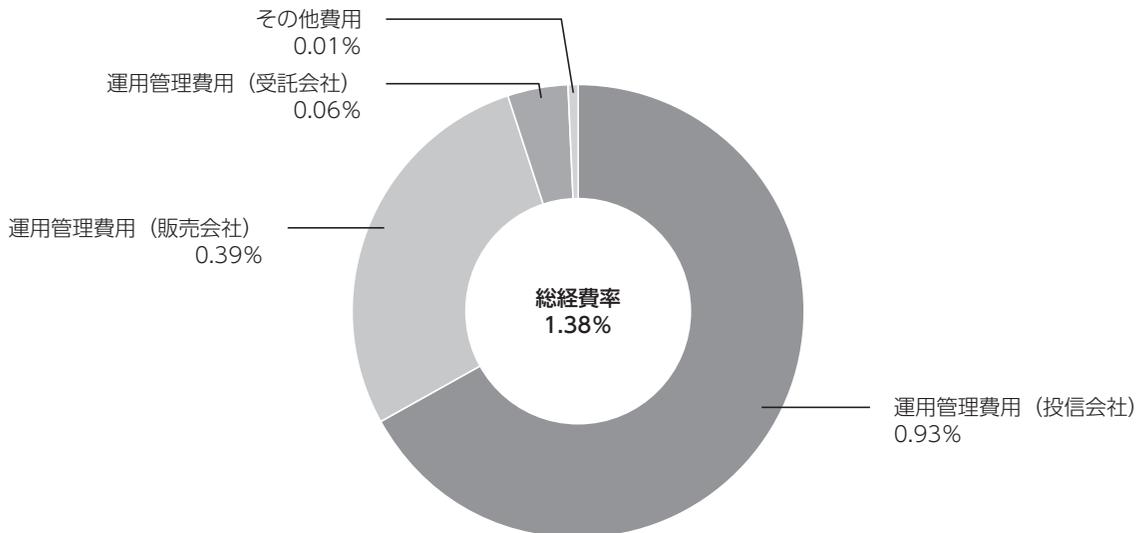
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## （参考情報）

### ■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.38%**です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

○売買及び取引の状況

(2020年3月18日～2020年9月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第90期～第91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	18,922	39,413	638,111	1,370,859

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月18日～2020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90期～第91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	$\frac{B}{A}$	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	%	
公社債	87,117	4.049	89,054	11,451	12.9	
為替直物取引	140,391	21,211	155,040	25,277	16.3	

平均保有割合 5.7%

※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9月17日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第89期末	第91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	11,490,967	10,871,778	23,625,460

## ○投資信託財産の構成

(2020年9月17日現在)

項 目	第91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 23,625,460	% 98.7
コール・ローン等、その他	310,885	1.3
投資信託財産総額	23,936,345	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 (374,593,179千円) の投資信託財産総額 (417,866,713千円) に対する比率は89.6%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=105.07円	1 カナダドル=79.56円	1 メキシコペソ=5.00円	1 ユーロ=123.73円
1 イギリスポンド=135.93円	1 スウェーデンクローネ=11.90円	1 ノルウェークローネ=11.60円	1 デンマーククローネ=16.63円
1 ポーランドズロチ=27.79円	1 オーストラリアドル=76.41円	1 ニュージールランドドル=70.54円	1 シンガポールドル=77.25円

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第90期末	第91期末
	2020年6月17日現在	2020年9月17日現在
	円	円
(A) 資産	24,298,781,486	23,936,345,433
コール・ローン等	251,570,239	251,774,929
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	23,998,060,416	23,625,460,784
未収入金	49,150,831	59,109,720
(B) 負債	228,193,575	239,494,481
未払収益分配金	131,844,578	128,971,655
未払解約金	12,713,724	26,532,531
未払信託報酬	83,368,079	83,721,967
未払利息	448	448
その他未払費用	266,746	267,880
(C) 純資産総額(A-B)	24,070,587,911	23,696,850,952
元本	37,669,879,545	36,849,044,319
次期繰越損益金	△13,599,291,634	△13,152,193,367
(D) 受益権総口数	37,669,879,545口	36,849,044,319口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,390円	6,431円

## ○損益の状況

項 目	第90期	第91期
	2020年3月18日～ 2020年6月17日	2020年6月18日～ 2020年9月17日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 18,546	△ 18,686
支払利息	△ 18,546	△ 18,686
(B) 有価証券売買損益	720,944,113	361,193,378
売買益	728,782,520	368,531,956
売買損	△ 7,838,407	△ 7,338,578
(C) 信託報酬等	△ 83,634,825	△ 83,989,847
(D) 当期損益金(A+B+C)	637,290,742	277,184,845
(E) 前期繰越損益金	△ 3,960,648,751	△ 3,366,369,507
(F) 追加信託差損益金	△10,144,089,047	△ 9,934,037,050
(配当等相当額)	( 64,470,792)	( 64,791,511)
(売買損益相当額)	(△10,208,559,839)	(△ 9,998,828,561)
(G) 計(D+E+F)	△13,467,447,056	△13,023,221,712
(H) 収益分配金	△ 131,844,578	△ 128,971,655
次期繰越損益金(G+H)	△13,599,291,634	△13,152,193,367
追加信託差損益金	△10,144,089,047	△ 9,934,037,050
(配当等相当額)	( 64,569,142)	( 64,863,957)
(売買損益相当額)	(△10,208,658,189)	(△ 9,998,901,007)
分配準備積立金	482,176,742	444,081,562
繰越損益金	△ 3,937,379,329	△ 3,662,237,879

(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 38,263,292,511円

    作成期中追加設定元本額 292,218,744円

    作成期中一部解約元本額 1,706,466,936円

    また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6431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13,152,193,367円です。

③分配金の計算過程

項 目	2020年3月18日～ 2020年6月17日	2020年6月18日～ 2020年9月17日
費用控除後の配当等収益額	126,336,747円	101,124,601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	64,569,142円	64,863,957円
分配準備積立金額	487,684,573円	471,928,616円
当ファンドの分配対象収益額	678,590,462円	637,917,174円
1万口当たり収益分配対象額	180円	173円
1万口当たり分配金額	35円	35円
収益分配金金額	131,844,578円	128,971,655円

## ○分配金のお知らせ

	第90期	第91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。
- ・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205期》決算日2020年4月17日

《第208期》決算日2020年7月17日

《第206期》決算日2020年5月18日

《第209期》決算日2020年8月17日

《第207期》決算日2020年6月17日

《第210期》決算日2020年9月17日

[計算期間：2020年3月18日～2020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210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205期～第210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	純 資 産 額		
		期 騰 落	中 率 %			期 騰 落	中 率 %
	円			%	百万円		
181期(2018年4月17日)	19,784		2.1	414.62	1.7	95.5	545,539
182期(2018年5月17日)	19,625		△0.8	411.24	△0.8	96.6	534,451
183期(2018年6月18日)	19,662		0.2	411.31	0.0	95.8	527,769
184期(2018年7月17日)	20,149		2.5	420.15	2.2	96.2	533,720
185期(2018年8月17日)	19,604		△2.7	408.56	△2.8	97.5	511,335
186期(2018年9月18日)	19,871		1.4	415.18	1.6	97.4	511,156
187期(2018年10月17日)	19,797		△0.4	411.46	△0.9	96.0	501,379
188期(2018年11月19日)	19,802		0.0	412.26	0.2	96.9	494,420
189期(2018年12月17日)	20,047		1.2	417.19	1.2	95.9	493,334
190期(2019年1月17日)	19,588		△2.3	408.85	△2.0	96.5	477,132
191期(2019年2月18日)	19,941		1.8	414.88	1.5	96.5	479,430
192期(2019年3月18日)	20,262		1.6	421.45	1.6	96.2	480,364
193期(2019年4月17日)	20,417		0.8	423.43	0.5	95.2	476,663
194期(2019年5月17日)	20,174		△1.2	418.97	△1.1	95.3	466,352
195期(2019年6月17日)	20,413		1.2	422.06	0.7	97.4	467,129
196期(2019年7月17日)	20,433		0.1	423.70	0.4	97.6	462,201
197期(2019年8月19日)	20,701		1.3	428.42	1.1	95.8	462,879
198期(2019年9月17日)	20,637		△0.3	427.36	△0.2	96.8	456,050
199期(2019年10月17日)	20,874		1.1	432.03	1.1	96.4	455,838
200期(2019年11月18日)	20,760		△0.5	429.21	△0.7	95.0	447,651
201期(2019年12月17日)	20,992		1.1	433.74	1.1	95.0	446,546
202期(2020年1月17日)	21,174		0.9	435.84	0.5	96.1	444,810
203期(2020年2月17日)	21,189		0.1	436.75	0.2	96.3	439,634
204期(2020年3月17日)	20,766		△2.0	428.52	△1.9	96.6	424,322
205期(2020年4月17日)	21,045		1.3	435.63	1.7	96.3	424,749
206期(2020年5月18日)	20,911		△0.6	434.36	△0.3	94.9	419,567
207期(2020年6月17日)	21,404		2.4	441.70	1.7	96.2	425,120
208期(2020年7月17日)	21,709		1.4	447.53	1.3	96.8	427,522
209期(2020年8月17日)	21,938		1.1	450.77	0.7	94.7	426,054
210期(2020年9月17日)	21,731		△0.9	447.05	△0.8	95.6	417,367

(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	騰 落 率	騰 落 率	
第205期	(期首) 2020年3月17日	円 20,766	% —	428.52	% —	% 96.6
	3月末	21,208	2.1	439.41	2.5	96.4
	(期末) 2020年4月17日	21,045	1.3	435.63	1.7	96.3
第206期	(期首) 2020年4月17日	21,045	—	435.63	—	96.3
	4月末	20,899	△0.7	433.84	△0.4	95.5
	(期末) 2020年5月18日	20,911	△0.6	434.36	△0.3	94.9
第207期	(期首) 2020年5月18日	20,911	—	434.36	—	94.9
	5月末	21,258	1.7	439.57	1.2	94.8
	(期末) 2020年6月17日	21,404	2.4	441.70	1.7	96.2
第208期	(期首) 2020年6月17日	21,404	—	441.70	—	96.2
	6月末	21,548	0.7	444.88	0.7	97.1
	(期末) 2020年7月17日	21,709	1.4	447.53	1.3	96.8
第209期	(期首) 2020年7月17日	21,709	—	447.53	—	96.8
	7月末	21,750	0.2	449.00	0.3	96.3
	(期末) 2020年8月17日	21,938	1.1	450.77	0.7	94.7
第210期	(期首) 2020年8月17日	21,938	—	450.77	—	94.7
	8月末	21,773	△0.8	447.34	△0.8	96.7
	(期末) 2020年9月17日	21,731	△0.9	447.05	△0.8	95.6

(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

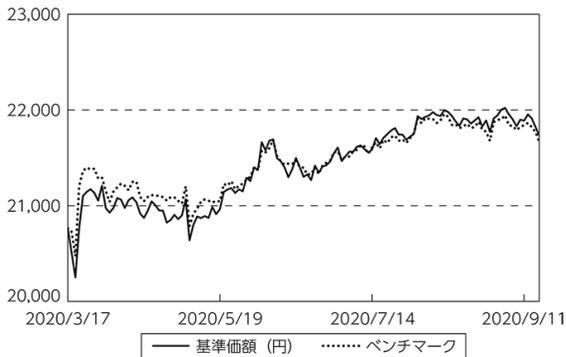
◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ4.6%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(4.3%)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ーになるよう指数化しています。

●基準価額の変動要因

(上昇要因)

米ドル以外の通貨が円に対して上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米ドルが円に対して下落したことや日本の金利が上昇したことが、基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎債券市況

米国やドイツの10年国債利回りは低下、日本は上昇しました。

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

◎為替市況

米ドルは円に対して下落し、ユーロは円に対して上昇しました。

- ・米ドルは、新型コロナウイルスの感染がグローバルに拡大したことなどから、金融市場がリスク回避的な動きとなり円に対して下落しました。
- ・ユーロは、欧州連合(EU)として欧州復興基金の創設で合意するなど財政拡大の連携強化に取り組む姿勢を示したことなどから、円に対して上昇しました。

**●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）**

欧州通貨など外貨の配分を高めとしました。

- ・ベンチマークに対して、円を低めに維持する一方、財政政策で連携強化が見られる欧州で周辺国通貨を含めた欧州通貨の配分を高めとし、オーストラリアドルやカナダドルなどの通貨を分散して保有することで利息収入の確保を目指しました。

**◎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、4.6%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（4.3%）を0.3%上回りました。
- ・米ドル以外の通貨を多めに保有していたことがプラスに寄与しました。
- ・円を少なめとし、ノルウェーなどの周辺国通貨を多めに保有していたことがプラスに寄与し、ベンチマークに対して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、円を低めに維持する一方、財政政策で連携強化が見られる欧州で周辺国通貨を含めた欧州通貨の配分を高めとし、オーストラリアドルやカナダドルなどの通貨を分散して保有することで利息収入の確保を目指します。
- ・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

(2020年3月18日～2020年9月17日)

項 目	第205期～第210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、21,423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

(2020年3月18日～2020年9月17日)

## 公社債

			第205期～第210期		
			買付額	売付額	
国内	国債証券		千円 9,084,535	千円 21,451,758	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 84,931	千アメリカドル 201,250 ( 205,000)	
		カナダ	国債証券	千カナダドル 20,771	千カナダドル -
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ -	千メキシコペソ 2,477,203	
		特殊債券	597,309	- ( 50,000)	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
		ドイツ	国債証券	10,281	-
		フランス	国債証券	94,624	-
		スペイン	国債証券	187,409	109,037
		ベルギー	国債証券	66,125	33,904
		アイルランド	国債証券	16,303	24,667
	国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド -	千イギリスポンド 46,752
			スウェーデン	特殊債券	千スウェーデンクローネ 177,988
		オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 145,585	千オーストラリアドル 12,885
			特殊債券	-	36,249
ニュージーランド		国債証券	千ニュージーランドドル 35,640	千ニュージーランドドル -	
		特殊債券	-	21,255	
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 47,178	千シンガポールドル 24,704		

(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

(2020年3月18日～2020年9月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	第205期～第210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	86,832	4,049	4.7	88,874	11,451	12.9
為替直物取引	140,391	21,211	15.1	155,040	25,277	16.3

(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210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	31,100,000	31,113,176	7.5	—	7.5	—	—	
合 計	31,100,000	31,113,176	7.5	—	7.5	—	—	

(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210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164回利付国債 (20年)		0.5	2,500,000	2,570,300	2038/3/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	3,000,000	3,074,550	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	4,600,000	4,627,876	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	2,000,000	1,975,440	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	2,000,000	1,973,380	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	9,000,000	8,870,760	2039/12/20
第172回利付国債 (20年)		0.4	7,000,000	7,019,040	2040/3/20
第173回利付国債 (20年)		0.4	1,000,000	1,001,830	2040/6/20
合 計			31,100,000	31,113,176	

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第210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 1,204,000	千アメリカドル 1,410,087	千円 148,157,910	% 35.5	% —	% 23.0	% 8.4	% 4.2
カナダ	千カナダドル 149,000	千カナダドル 160,544	12,772,949	3.1	—	2.9	0.1	—
メキシコ	千メキシコペソ 551,710	千メキシコペソ 552,206	2,761,032	0.7	—	—	—	0.7
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	30,000	31,496	3,897,068	0.9	—	0.9	—	—
フランス	126,000	162,937	20,160,201	4.8	—	4.8	—	—
オランダ	27,000	28,675	3,547,991	0.9	—	0.9	—	—
スペイン	508,000	605,735	74,947,646	18.0	—	18.0	—	—
ベルギー	65,000	84,709	10,481,085	2.5	—	2.5	—	—
オーストリア	64,000	69,393	8,586,102	2.1	—	2.1	—	—
フィンランド	7,000	8,778	1,086,221	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	90,000	105,201	13,016,611	3.1	—	3.1	—	—
イギリス	千イギリスポンド 83,000	千イギリスポンド 124,759	16,958,616	4.1	—	4.1	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 476,000	千スウェーデンクローネ 509,582	6,064,030	1.5	—	0.2	1.2	—
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 939,287	10,895,730	2.6	—	—	1.5	1.1
デンマーク	千デンマーククローネ 30,000	千デンマーククローネ 32,467	539,939	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 300,000	千ポーランドズロチ 325,887	9,056,399	2.2	—	—	2.2	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 188,000	千オーストラリアドル 216,698	16,557,942	4.0	—	4.0	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 35,000	千ニュージーランドドル 42,622	3,006,614	0.7	—	0.7	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 60,000	千シンガポールドル 70,642	5,457,102	1.3	—	1.3	—	—
合 計	—	—	367,951,195	88.2	—	68.8	13.4	6.0

(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210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	0.375 T-NOTE 270731	0.375	25,000	24,861	2,612,179	2027/7/31	
	0.5 T-NOTE 270430	0.5	10,000	10,043	1,055,296	2027/4/30	
	0.5 T-NOTE 270531	0.5	25,000	25,093	2,636,600	2027/5/31	
	0.5 T-NOTE 270630	0.5	25,000	25,082	2,635,369	2027/6/30	
	1.5 T-NOTE 210930	1.5	20,000	20,283	2,131,197	2021/9/30	
	1.5 T-NOTE 260815	1.5	60,000	63,970	6,721,360	2026/8/15	
	1.625 T-NOTE 260215	1.625	50,000	53,523	5,623,707	2026/2/15	
	1.625 T-NOTE 260515	1.625	25,000	26,796	2,815,547	2026/5/15	
	1.625 T-NOTE 261130	1.625	40,000	43,015	4,519,651	2026/11/30	
	1.75 T-NOTE 210731	1.75	30,000	30,427	3,197,042	2021/7/31	
	2 T-NOTE 250215	2.0	50,000	53,847	5,657,773	2025/2/15	
	2 T-NOTE 250815	2.0	50,000	54,199	5,694,711	2025/8/15	
	2 T-NOTE 261115	2.0	50,000	54,886	5,766,947	2026/11/15	
	2.125 T-NOTE 250515	2.125	30,000	32,589	3,424,214	2025/5/15	
	2.25 T-NOTE 241115	2.25	35,000	37,928	3,985,149	2024/11/15	
	2.25 T-NOTE 241231	2.25	35,000	38,010	3,993,768	2024/12/31	
	2.375 T-NOTE 290515	2.375	50,000	57,535	6,045,218	2029/5/15	
	2.625 T-NOTE 290215	2.625	25,000	29,207	3,068,782	2029/2/15	
	2.875 T-NOTE 280515	2.875	35,000	41,207	4,329,622	2028/5/15	
	2.875 T-NOTE 280815	2.875	50,000	59,062	6,205,696	2028/8/15	
	3.125 T-BOND 440815	3.125	115,000	156,916	16,487,227	2044/8/15	
	3.625 T-BOND 440215	3.625	150,000	219,703	23,084,207	2044/2/15	
	6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	21,008	2,207,331	2027/11/15	
	6.25 T-BOND 230815	6.25	35,000	41,215	4,330,484	2023/8/15	
	7.25 T-BOND 220815	7.25	50,000	56,802	5,968,263	2022/8/15	
	7.625 T-BOND 221115	7.625	15,000	17,429	1,831,357	2022/11/15	
	8 T-BOND 211115	8.0	54,000	58,921	6,190,847	2021/11/15	
特殊債券	2.5 INTL BK RECON 241125	2.5	25,000	27,244	2,862,542	2024/11/25	
	7.625 INTL BK REC 230119	7.625	25,000	29,273	3,075,808	2023/1/19	
小計					148,157,910		
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	35,000	36,428	2,898,267	2027/6/1	
	2.05 ONTARIO 300602	2.05	33,000	35,490	2,823,624	2030/6/2	
地方債証券	2.2 BRITISH COL 300618	2.2	7,000	7,657	609,253	2030/6/18	
	2.4 ONTARIO 260602	2.4	60,000	65,257	5,191,862	2026/6/2	
	2.85 BRITISH COL 250618	2.85	7,000	7,714	613,770	2025/6/18	
	2.95 BRITISH COL 281218	2.95	7,000	7,996	636,169	2028/12/18	
小計					12,772,949		
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
特殊債券	4.75 EIB 210119	4.75	551,710	552,206	2,761,032	2021/1/19	
小計					2,761,032		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	0 BUND 300215	—	30,000	31,496	3,897,068	2030/2/15
フランス	国債証券	0 O.A.T 291125	—	23,000	23,633	2,924,168	2029/11/25

銘 柄			第210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		
フランス	国債証券	1.25 O. A. T 340525	1.25	50,000	58,918	7,289,973	2034/5/25	
		1.25 O. A. T 360525	1.25	10,000	11,881	1,470,149	2036/5/25	
		4.75 O. A. T 350425	4.75	18,000	30,674	3,795,336	2035/4/25	
		5.5 O. A. T 290425	5.5	25,000	37,828	4,680,572	2029/4/25	
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 290715	0.25	27,000	28,675	3,547,991	2029/7/15	
スペイン	国債証券	0.5 SPAIN GOVT 300430	0.5	10,000	10,287	1,272,856	2030/4/30	
		0.6 SPAIN GOVT 291031	0.6	10,000	10,405	1,287,445	2029/10/31	
		0.8 SPAIN GOVT 270730	0.8	50,000	52,899	6,545,255	2027/7/30	
		1.25 SPAIN GOVT 301031	1.25	30,000	32,952	4,077,256	2030/10/31	
		1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	50,000	54,487	6,741,689	2026/10/31	
		1.4 SPAIN GOVT 280430	1.4	30,000	33,168	4,103,910	2028/4/30	
		1.4 SPAIN GOVT 280730	1.4	18,000	19,932	2,466,303	2028/7/30	
		1.45 SPAIN GOVT 271031	1.45	40,000	44,197	5,468,583	2027/10/31	
		1.45 SPAIN GOVT 290430	1.45	40,000	44,575	5,515,373	2029/4/30	
		1.5 SPAIN GOVT 270430	1.5	20,000	22,127	2,737,774	2027/4/30	
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	50,000	56,097	6,940,931	2026/4/30	
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	56,297	6,965,711	2048/10/31	
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	50,000	72,147	8,926,791	2046/10/31	
		5.15 SPAIN GOVT 281031	5.15	20,000	28,231	3,493,105	2028/10/31	
5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	50,000	67,927	8,404,657	2026/7/30			
ベルギー	国債証券	0.4 BEL GOVT 400622	0.4	26,000	26,808	3,316,995	2040/6/22	
		1.9 BEL GOVT 380622	1.9	25,000	32,709	4,047,189	2038/6/22	
		4.25 BEL GOVT 410328	4.25	14,000	25,191	3,116,899	2041/3/28	
オーストリア	国債証券	0.5 AUSTRIA GOVT 290220	0.5	33,000	35,545	4,398,039	2029/2/20	
		0.75 AUSTRIA GOVT 280220	0.75	31,000	33,848	4,188,063	2028/2/20	
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	7,000	8,778	1,086,221	2028/7/4	
アイルランド	国債証券	0.9 IRISH GOVT 280515	0.9	20,000	21,857	2,704,378	2028/5/15	
		1.1 IRISH GOVT 290515	1.1	15,000	16,743	2,071,713	2029/5/15	
		1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	15,000	17,495	2,164,726	2033/5/15	
		1.35 IRISH GOVT 310318	1.35	10,000	11,557	1,430,037	2031/3/18	
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	30,000	37,547	4,645,754	2030/5/15	
小 計						135,722,927		
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	5,911	803,603	2047/7/22	
		1.75 GILT 370907	1.75	13,000	15,381	2,090,774	2037/9/7	
		1.75 GILT 490122	1.75	5,000	6,279	853,573	2049/1/22	
		3.5 GILT 450122	3.5	10,000	16,136	2,193,412	2045/1/22	
		4.25 GILT 360307	4.25	25,000	38,829	5,278,061	2036/3/7	
		4.25 GILT 390907	4.25	10,000	16,460	2,237,451	2039/9/7	
		4.75 GILT 381207	4.75	15,000	25,761	3,501,740	2038/12/7	
小 計						16,958,616		
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	23,509	279,760	2039/3/30	
		特殊債券	0.9 INTL FINAN 250512	0.9	20,000	20,656	245,806	2025/5/12
			1.25 EIB 250512	1.25	386,000	405,472	4,825,118	2025/5/12

銘	柄	第210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		
スウェーデン		%	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ	千円		
	特殊債券	1.75 EIB 261112	1.75	55,000	59,944	713,344	2026/11/12
小	計					6,064,030	
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	419,304	4,863,926	2023/5/24
		3 NORWE GOVT 240314	3.0	100,000	109,521	1,270,443	2024/3/14
		3.75 NORWE GOVT 210525	3.75	400,000	410,462	4,761,360	2021/5/25
小	計					10,895,730	
デンマーク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
	国債証券	0.5 DMK GOVT 291115	0.5	30,000	32,467	539,939	2029/11/15
小	計					539,939	
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	特殊債券	4.25 EIB 221025	4.25	300,000	325,887	9,056,399	2022/10/25
小	計					9,056,399	
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	50,000	55,784	4,262,520	2028/5/21
		2.75 AUST GOVT 271121	2.75	50,000	57,386	4,384,889	2027/11/21
		4.75 AUST GOVT 270421	4.75	30,000	38,109	2,911,983	2027/4/21
	特殊債券	1.75 QUEENSLAND 310821	1.75	9,000	9,301	710,698	2031/8/21
		2 NEWSWALES 310320	2.0	20,000	21,243	1,623,203	2031/3/20
		2.25 VICTORIA 341120	2.25	4,000	4,251	324,821	2034/11/20
		2.5 VICTORIA 291022	2.5	10,000	11,174	853,856	2029/10/22
		3 NEWSWALES 290420	3.0	10,000	11,572	884,250	2029/4/20
		6.5 QUEENSLAND 330314	6.5	5,000	7,874	601,720	2033/3/14
小	計					16,557,942	
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	1.5 NZ GOVT 310515	1.5	5,000	5,474	386,144	2031/5/15
		3 NZ GOVT 290420	3.0	20,000	24,339	1,716,929	2029/4/20
		4.5 NZ GOVT 270415	4.5	10,000	12,808	903,540	2027/4/15
小	計					3,006,614	
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	2.875 SINGAPORGV 290701	2.875	40,000	46,852	3,619,317	2029/7/1
		2.875SINGAPORGV 300901	2.875	20,000	23,790	1,837,785	2030/9/1
小	計					5,457,102	
合	計					367,951,195	

(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9月17日現在)

項 目	第210期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	399,064,371	95.5
コール・ローン等、その他	18,802,342	4.5
投資信託財産総額	417,866,713	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (374,593,179千円) の投資信託財産総額 (417,866,713千円) に対する比率は89.6%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=105.07円	1 カナダドル=79.56円	1 メキシコペソ=5.00円	1 ユーロ=123.73円
1 イギリスポンド=135.93円	1 スウェーデンクローネ=11.90円	1 ノルウェークローネ=11.60円	1 デンマーククローネ=16.63円
1 ポーランドズロチ=27.79円	1 オーストラリアドル=76.41円	1 ニュージーランドドル=70.54円	1 シンガポールドル=77.25円

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第205期末	第206期末	第207期末	第208期末	第209期末	第210期末
	2020年4月17日現在	2020年5月18日現在	2020年6月17日現在	2020年7月17日現在	2020年8月17日現在	2020年9月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	433,164,821,425	435,504,957,557	449,291,037,962	446,285,605,219	444,144,661,935	427,781,304,015
コール・ローン等	11,881,137,361	20,765,795,084	13,118,026,461	10,008,463,213	9,978,778,622	16,106,827,978
公社債(評価額)	408,971,757,122	398,175,373,215	408,979,443,552	413,856,120,582	403,408,150,326	399,064,371,850
未収入金	8,560,586,641	13,518,036,321	23,864,248,586	18,596,890,000	26,931,552,003	9,978,750,000
未収利息	3,492,620,592	2,840,810,341	3,113,512,651	3,606,014,820	3,617,054,434	2,303,201,532
前払費用	258,719,709	204,942,596	215,806,712	218,116,604	209,126,550	328,152,655
(B) 負債	8,415,729,444	15,937,888,030	24,170,465,265	18,762,815,029	18,089,874,452	10,413,557,470
前受収益	—	382,284	—	—	—	—
未払金	8,103,606,713	15,754,229,012	23,770,076,553	18,463,120,000	17,607,329,468	9,977,402,275
未払解約金	312,112,951	183,260,160	400,372,982	299,682,307	482,527,312	436,133,734
未払利息	9,780	16,574	15,730	12,722	17,672	21,461
(C) 純資産総額(A-B)	424,749,091,981	419,567,069,527	425,120,572,697	427,522,790,190	426,054,787,483	417,367,746,545
元本	201,827,938,069	200,648,525,782	198,613,815,980	196,935,857,663	194,210,554,654	192,056,818,405
次期繰越損益金	222,921,153,912	218,918,543,745	226,506,756,717	230,586,932,527	231,844,232,829	225,310,928,140
(D) 受益権総口数	201,827,938,069口	200,648,525,782口	198,613,815,980口	196,935,857,663口	194,210,554,654口	192,056,818,405口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,045円	20,911円	21,404円	21,709円	21,938円	21,731円

## ○損益の状況

項 目	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期	第210期
	2020年3月18日～ 2020年4月17日	2020年4月18日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月17日	2020年6月18日～ 2020年7月17日	2020年7月18日～ 2020年8月17日	2020年8月18日～ 2020年9月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	903,450,651	832,007,391	810,190,407	811,758,793	833,610,826	709,841,470
受取利息	903,891,095	832,573,041	810,685,294	812,144,786	834,112,048	710,446,502
支払利息	△ 440,444	△ 565,650	△ 494,887	△ 385,993	△ 501,222	△ 605,032
(B) 有価証券売買損益	4,774,857,268	△ 3,546,194,475	9,093,517,786	5,205,229,630	3,656,501,051	△ 4,675,919,178
売買益	8,163,485,255	1,834,455,977	12,185,085,813	6,077,626,863	7,263,443,536	2,137,797,522
売買損	△ 3,388,627,987	△ 5,380,650,452	△ 3,091,568,027	△ 872,397,233	△ 3,606,942,485	△ 6,813,716,700
(C) 保管費用等	△ 2,349,906	△ 2,267,950	△ 2,293,655	△ 2,381,938	△ 2,465,298	△ 2,488,096
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,675,958,013	△ 2,716,455,034	9,901,414,538	6,014,606,485	4,487,646,579	△ 3,968,565,804
(E) 前期繰越損益金	219,989,529,556	222,921,153,912	218,918,543,745	226,506,756,717	230,586,932,527	231,844,232,829
(F) 追加信託差損益金	79,462,595	27,336,130	162,086,524	57,062,353	29,000,365	287,841,417
(G) 解約差損益金	△ 2,823,796,252	△ 1,313,491,263	△ 2,475,288,090	△ 1,991,493,028	△ 3,259,346,642	△ 2,852,580,302
(H) 計(D+E+F+G)	222,921,153,912	218,918,543,745	226,506,756,717	230,586,932,527	231,844,232,829	225,310,928,140
次期繰越損益金(H)	222,921,153,912	218,918,543,745	226,506,756,717	230,586,932,527	231,844,232,829	225,310,928,140

(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 204,332,507,657円  
 作成期中追加設定元本額 556,222,724円  
 作成期中一部解約元本額 12,831,911,976円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,1731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)          | 176,152,627,505円 |
| グローバル・ソブリン・オープン(3ヵ月決算型)         | 10,871,778,006円  |
| グローバル・ソブリン・オープン(1年決算型)          | 1,670,505,031円   |
| グローバル・ソブリン・オープン(DC年金)           | 1,479,409,484円   |
| グローバル・ソブリン・オープン(資産成長型)          | 1,150,447,581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)   | 490,411,414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) | 145,223,535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) | 96,415,849円      |
| 合計                              | 192,056,818,405円 |