

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（2002年3月5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	<p>毎年2月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。</p> <p>分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）</p>	

※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 （1年決算型）

第17期（決算日：2019年2月18日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、お手持ちの「グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型）」は、去る2月18日に第17期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況を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

ここに当期の運用状況をご報告申し上げます。

### ■運用のポイント

当期の運用で主眼に置いたポイントをご説明させていただきます。

- 税制改革や財政政策の影響などから安定した景気拡大が期待できる米国の組入比率をベンチマークに対して多めとしました。
- 緩和的な金利ガイダンスにより2019年夏まで現状の低金利を維持するとしているユーロや金融緩和の継続が見込まれる日本の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。
- 米国では、利上げを継続していることから金融政策の影響を受けやすい中期債を少なくする一方、長期債を多く保有し、ベンチマークに対しては保有債券の平均年限を短めとしました。
- 金融緩和政策が続くユーロ圏や日本では金利の上昇余地が限定的になると考え、保有債券の年限を長めとすることで利回り改善に努めました。
- ユーロ圏では、今後もファンダメンタルズの改善や格付けの引き上げなどが期待できるスペインの組入れを行いました。

### ■投資環境見通しと今後の運用方針

#### ◎投資環境見通し

- 米国では当面安定した成長が続くことや日米の金利差などにより、米ドルは円に対して緩やかに上昇していくとみています。
- 欧州中央銀行（ECB）は現状の政策金利の水準を2019年夏まで維持するとしていることや欧州景気の減速懸念などから、ユーロは円に対して上値の重い展開になるとみています。

#### ◎今後の運用方針

- 通貨戦略（国別配分）では、景気が相対的に堅調に推移していることなどから通貨の上昇や利息収入が期待できる米国などの通貨配分を高め維持する一方、低金利通貨である円やユーロを低めに維持します。
- 債券戦略では、金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏について長期債中心の保有とすることで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。



債券運用部  
エグゼクティブ・ファンド  
マネージャー  
樋口 達也

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5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	達 配 金	期 騰 落	中 率				
	円		円		%	%	百万円		
13期(2015年2月17日)	17,012		10		14.8	419.54	12.0	97.1	5,356
14期(2016年2月17日)	16,225		10	△	4.6	409.90	△ 2.3	96.5	5,015
15期(2017年2月17日)	15,734		10	△	3.0	400.14	△ 2.4	97.3	4,494
16期(2018年2月19日)	15,731		10		0.0	407.42	1.8	94.9	4,128
17期(2019年2月18日)	15,912		10		1.2	414.88	1.8	96.2	3,743

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 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
	円	騰 落 率	円	騰 落 率	
(期 首) 2018年2月19日	15,731	—	407.42	—	94.9
2月末	15,741	0.1	409.30	0.5	94.9
3月末	15,812	0.5	411.46	1.0	95.9
4月末	15,950	1.4	414.93	1.8	95.7
5月末	15,654	△0.5	406.62	△0.2	95.1
6月末	15,838	0.7	410.99	0.9	96.9
7月末	15,932	1.3	413.18	1.4	97.1
8月末	15,910	1.1	413.72	1.5	96.4
9月末	16,116	2.4	417.96	2.6	97.6
10月末	15,879	0.9	411.26	0.9	96.9
11月末	15,986	1.6	415.12	1.9	97.0
12月末	15,847	0.7	412.71	1.3	95.2
2019年1月末	15,793	0.4	413.53	1.5	95.5
(期 末) 2019年2月18日	15,922	1.2	414.88	1.8	96.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

## 運用経過

## 当期中の基準価額等の推移について

（第17期：2018/2/20～2019/2/18）

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ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（1.8%）を0.6%下回りました。



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



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

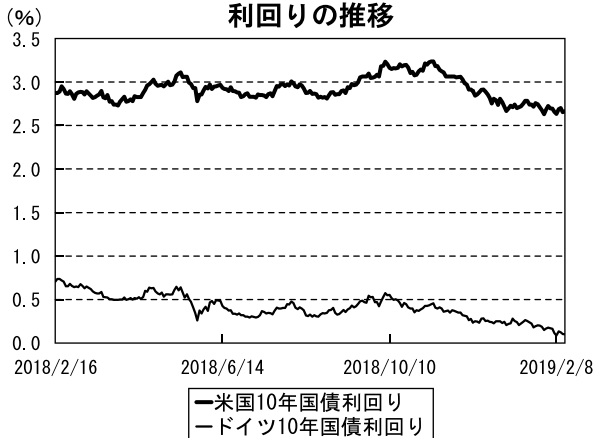
## 基準価額の変動要因

上昇要因	米ドルが円に対して上昇したことや米ドル債やユーロ債の金利が低下したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	ユーロが円に対して下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境について

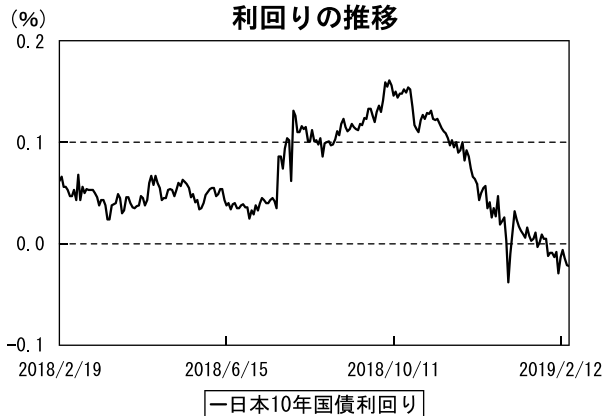
（第17期：2018/2/20～2019/2/18）

◎債券市況 米国やドイツの10年国債利回りは低下しました。



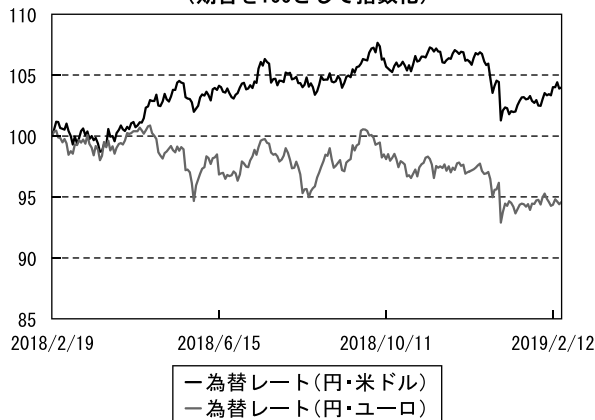
（注）現地日付ベースで記載しております。

- ・米国では、米連邦準備制度理事会（FRB）が2018年に4回の利上げを実施したものの、11月の中間選挙で共和党と民主党が上下院でそれぞれ過半数を獲得し政策期待が低下したことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。
- ・ユーロ圏では、ECBが緩和的な金利ガイダンスにより2019年夏まで現状の低金利を維持するとしていることや、イタリアの財政悪化懸念、欧州景気に弱気な見方などから、ドイツ10年国債利回りは低下しました。
- ・日本では、日銀が10年金利を低くコントロールする金融政策を行っていることなどから、日本10年国債利回りは低下しました。



◎為替市況 米ドルは円に対して上昇し、ユーロは円に対して下落しました。

為替市況の推移  
(期首を100として指数化)



- ・米ドルは、2018年末に日米の株式市場が急落したことなどから円に対して下落する場面もあったものの、FRBが2018年に4回の利上げを行ったことなどから、円に対して上昇しました。
- ・ユーロは、イタリアと欧州連合（EU）との政治的な対立が表面化したことや、欧州景気減速懸念や英国議会でEU離脱案が圧倒的な多数で否決されたことなどから、円に対して下落しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

**i** 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

### <グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型）>

- ・グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ちました。

### <グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド>

基準価額は期首に比べ2.5%の上昇となりました。

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

◎通貨戦略（国別配分） 米国など外貨の組入比率を多めとしました。

- ・税制改革や財政政策の影響などから安定した景気拡大とFRBによる緩やかな利上げが期待できる米国の組入比率を、ベンチマークに対して多めとしました。金融緩和の継続が見込まれるユーロや日本の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。

### ◎債券戦略 ユーロ圏や日本では保有債券の年限を長めとしました。

- ・米国では、利上げを継続していることから、金融政策の影響を受けやすい中期債を少なくする一方で、長期債を多く保有し、ベンチマークに対しては保有債券の平均年限は短めとしました。一方、金融緩和政策が続くユーロ圏や日本では金利の上昇余地が限定的になると考え、保有債券の年限を長めとすることで、利回り改善に努めました。
- ・前記のような運用の結果、米ドルが円に対して上昇したことや、米ドル債やユーロ債の金利が低下したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

### （ご参考）

#### ポートフォリオ状況

期首（2018年2月19日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.68%	—
平均直利	3.53%	—
デュレーション	7.8	7.6



期末（2019年2月18日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.71%	—
平均直利	2.97%	—
デュレーション	7.9	7.8

- ・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。



## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

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

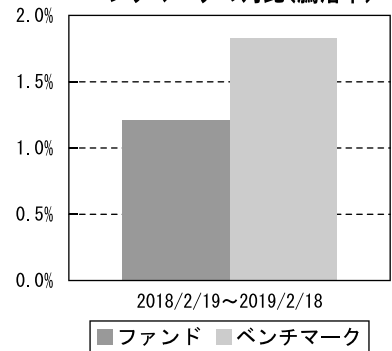
### <グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型）>

- ・ 基準価額は期首に比べ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（1.8%）を0.6%下回りました。
- ・ 実質的な運用を行っているマザーファンドの騰落率がベンチマークを上回ったものの、信託報酬等の運用上の費用を計上したことがマイナスに影響し、ベンチマークに対してアンダーパフォーマンスしました。

### <グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド>

- ・ 基準価額は期首に比べ、2.5%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.8%）を0.7%上回りました。
- ・ 米ドルをベンチマークに対して多めにし、ユーロをベンチマークに対して少なめにしていたことや外債を多めにしていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークをアウトパフォーマンスしました。

基準価額(ベビーファンド)と  
ベンチマークの対比(騰落率)



- ・ ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

## 分配金について

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

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案し、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。この結果、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】 (単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第17期
	2018年2月20日～2019年2月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.063%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	9,070

(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（1年決算型）>

#### ◎今後の運用方針

- ・引き続き、グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち運用を行っていく方針です。

### <グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド>

#### ◎運用環境の見通し

- ・米国では、緩やかな景気拡大が続くとみています。一方、日欧と比較して相対的に高い金利への投資家需要や、保護主義的な貿易政策がグローバル景気に与える影響などから、長期金利は安定的に推移するとみています。ユーロ圏では、ECBが2019年夏まで政策金利を現状水準に維持するとしていることなどから、長期金利の上昇は限定的になるとみています。日本では、引き続き金利水準は低位で推移するとみています。
- ・通貨の観点では、米国では緩やかながらも景気拡大が続いており、米ドルは円に対して緩やかに上昇していくとみています。ユーロ圏では、ECBは現状の政策金利の水準を2019年夏まで維持するとしていることや、欧州景気の減速懸念などから、ユーロは円に対して上値の重い展開になるとみています。一方、日本では、日銀による10年金利を低くコントロールする金融政策などにより緩和的な金融環境が続き、円は相対的に軟調に推移するとみています。

#### ◎今後の運用方針

- ・通貨戦略（国別配分）では、景気が相対的に堅調に推移していることなどから通貨の上昇や利息収入が期待できる米国などの通貨配分を高め維持する一方、低金利通貨である円やユーロを低めに維持します。
- ・債券戦略では、金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏について長期債中心の保有とすることで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。
- ・為替市場の急激な変動に応じ、一時的に対円で為替ヘッジを行う場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2018年2月20日～2019年2月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
( 投 信 会 社 )	(140)	(0.884)	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 )	( 65)	(0.407)	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 )	( 9)	(0.054)	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	2	0.011	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 1)	(0.007)	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 )	( 1)	(0.004)	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	215	1.356	
期中の平均基準価額は、15,861円です。			

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

(注) 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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年2月20日～2019年2月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	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 38,779	千円 76,388	千口 283,065	千円 559,499

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年2月20日～2019年2月18日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型）&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	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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	160,027	14,309	8.9	244,411	17,592	7.2

平均保有割合 0.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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

## ○組入資産の明細

(2019年2月18日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	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	2,115,982		1,871,697	3,732,352

## ○投資信託財産の構成

(2019年2月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	3,732,352	98.9
コール・ローン等、その他	41,401	1.1
投資信託財産総額	3,773,753	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、期末における外貨建純資産（422,696,624千円）の投資信託財産総額（480,031,771千円）に対する比率は88.1%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、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=110.54円	1 カナダドル=83.51円	1 メキシコペソ=5.75円	1 ユーロ=124.93円
1 イギリスポンド=142.67円	1 スウェーデンクローネ=11.93円	1 ノルウェークローネ=12.81円	1 デンマーククローネ=16.74円
1 ポーランドズロチ=28.85円	1 オーストラリアドル=79.03円	1 ニュージーランドドル=76.05円	1 シンガポールドル=81.53円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年2月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,773,753,300
コール・ローン等	40,369,589
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	3,732,352,000
未収入金	1,031,711
(B) 負債	30,196,100
未払収益分配金	2,352,714
未払解約金	1,887,154
未払信託報酬	25,873,428
未払利息	71
その他未払費用	82,733
(C) 純資産総額(A-B)	3,743,557,200
元本	2,352,714,875
次期繰越損益金	1,390,842,325
(D) 受益権総口数	2,352,714,875口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,912円

<注記事項>

①期首元本額	2,624,408,370円
期中追加設定元本額	138,604,239円
期中一部解約元本額	410,297,734円
また、1口当たり純資産額は、期末1.5912円です。	

②分配金の計算過程

項 目	2018年2月20日～ 2019年2月18日
費用控除後の配当等収益額	67,856,176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
収益調整金額	1,181,108,884円
分配準備積立金額	887,317,795円
当ファンドの分配対象収益額	2,136,282,855円
1万口当たり収益分配対象額	9,080円
1万口当たり分配金額	10円
収益分配金金額	2,352,714円

○損益の状況（2018年2月20日～2019年2月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 15,434
支払利息	△ 15,434
(B) 有価証券売買損益	94,036,815
売買益	101,142,318
売買損	△ 7,105,503
(C) 信託報酬等	△ 53,419,117
(D) 当期損益金(A+B+C)	40,602,264
(E) 前期繰越損益金	384,616,965
(F) 追加信託差損益金	967,975,810
(配当等相当額)	( 1,180,815,577)
(売買損益相当額)	(△ 212,839,767)
(G) 計(D+E+F)	1,393,195,039
(H) 収益分配金	△ 2,352,714
次期繰越損益金(G+H)	1,390,842,325
追加信託差損益金	967,975,810
(配当等相当額)	( 1,181,108,884)
(売買損益相当額)	(△ 213,133,074)
分配準備積立金	952,821,257
繰越損益金	△ 529,954,742

- (注) (B)有価証券売買損益は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。

## ○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金（税込み）	10円
----------------	-----

◆分配金は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、2019年2月18日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

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

※法人受益者に対する課税は異なります。

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

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

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

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

### 【お知らせ】

2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

## グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

《第186期》決算日2018年9月18日      《第189期》決算日2018年12月17日  
 《第187期》決算日2018年10月17日      《第190期》決算日2019年1月17日  
 《第188期》決算日2018年11月19日      《第191期》決算日2019年2月18日

[計算期間：2018年8月18日～2019年2月18日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、2月18日に第191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186期～第191期の運用状況をご報告申し上げます。

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



## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額	FTSE世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)		債組入比率	純資産総額
		期騰落率	期中率		
	円			%	百万円
162期(2016年9月20日)	18,298	△0.7	386.51	96.2	720,555
163期(2016年10月17日)	18,446	0.8	389.44	96.5	713,989
164期(2016年11月17日)	18,565	0.6	392.12	95.9	700,828
165期(2016年12月19日)	19,606	5.6	409.71	97.8	719,820
166期(2017年1月17日)	19,257	△1.8	402.27	97.0	693,465
167期(2017年2月17日)	19,195	△0.3	400.14	97.6	674,718
168期(2017年3月17日)	19,213	0.1	399.41	97.8	661,064
169期(2017年4月17日)	18,680	△2.8	393.36	97.0	630,898
170期(2017年5月17日)	19,554	4.7	408.52	97.5	649,396
171期(2017年6月19日)	19,636	0.4	407.43	97.3	639,068
172期(2017年7月18日)	19,910	1.4	414.58	97.6	636,469
173期(2017年8月17日)	19,830	△0.4	414.18	97.6	621,260
174期(2017年9月19日)	20,264	2.2	420.76	97.1	623,089
175期(2017年10月17日)	20,243	△0.1	418.45	96.9	611,268
176期(2017年11月17日)	20,336	0.5	421.48	96.4	601,823
177期(2017年12月18日)	20,413	0.4	423.42	95.6	593,839
178期(2018年1月17日)	20,274	△0.7	421.42	96.4	581,069
179期(2018年2月19日)	19,452	△4.1	407.42	95.1	549,228
180期(2018年3月19日)	19,384	△0.3	407.58	95.6	540,678
181期(2018年4月17日)	19,784	2.1	414.62	95.5	545,539
182期(2018年5月17日)	19,625	△0.8	411.24	96.6	534,451
183期(2018年6月18日)	19,662	0.2	411.31	95.8	527,769
184期(2018年7月17日)	20,149	2.5	420.15	96.2	533,720
185期(2018年8月17日)	19,604	△2.7	408.56	97.5	511,335
186期(2018年9月18日)	19,871	1.4	415.18	97.4	511,156
187期(2018年10月17日)	19,797	△0.4	411.46	96.0	501,379
188期(2018年11月19日)	19,802	0.0	412.26	96.9	494,420
189期(2018年12月17日)	20,047	1.2	417.19	95.9	493,334
190期(2019年1月17日)	19,588	△2.3	408.85	96.5	477,132
191期(2019年2月18日)	19,941	1.8	414.88	96.5	479,430

(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186期	(期首) 2018年8月17日	円 19,604	% -		% -	% 97.5
	8月末	19,807	1.0	408.56	1.3	96.7
	(期末) 2018年9月18日	19,871	1.4	413.72	1.6	97.4
第187期	(期首) 2018年9月18日	19,871	-	415.18	-	97.4
	9月末	20,084	1.1	417.96	0.7	97.9
	(期末) 2018年10月17日	19,797	△0.4	411.46	△0.9	96.0
第188期	(期首) 2018年10月17日	19,797	-	411.46	-	96.0
	10月末	19,810	0.1	411.26	△0.0	97.1
	(期末) 2018年11月19日	19,802	0.0	412.26	0.2	96.9
第189期	(期首) 2018年11月19日	19,802	-	412.26	-	96.9
	11月末	19,965	0.8	415.12	0.7	97.3
	(期末) 2018年12月17日	20,047	1.2	417.19	1.2	95.9
第190期	(期首) 2018年12月17日	20,047	-	417.19	-	95.9
	12月末	19,810	△1.2	412.71	△1.1	95.5
	(期末) 2019年1月17日	19,588	△2.3	408.85	△2.0	96.5
第191期	(期首) 2019年1月17日	19,588	-	408.85	-	96.5
	1月末	19,766	0.9	413.53	1.1	95.8
	(期末) 2019年2月18日	19,941	1.8	414.88	1.5	96.5

(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

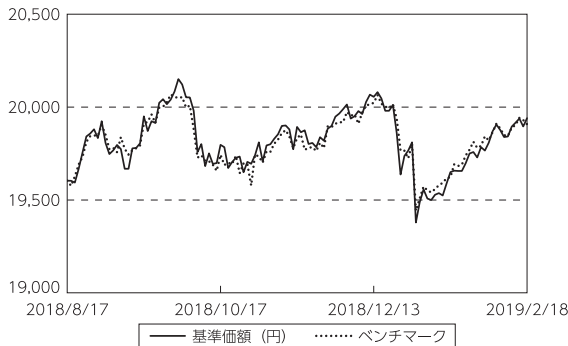
#### ◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.7%の上昇となりました。

#### ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(1.5%)を0.2%上回りました。

基準価額等の推移



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

## ●投資環境について

### ◎債券市況

- 米国やドイツの10年国債利回りは低下しました。
- 米国では、米連邦準備制度理事会（FRB）が2018年9月と12月に利上げを実施したものの、11月の中間選挙で共和党と民主党が上下院でそれぞれ過半数を獲得し政策期待が低下したことなどから、米国10年国債利回りは低下しました。
- ユーロ圏では、欧州中央銀行（ECB）が緩和的な金利ガイダンスにより2019年夏まで現状の低金利を維持するとしていることや欧州景気に弱気な見方などから、ドイツ10年国債利回りは低下しました。
- 日本では、日銀が10年金利を低くコントロールする金融政策を行っていることなどから、日本

10年国債利回りは低下しました。

### ◎為替市況

- 米ドルとユーロは円に対して下落しました。
- 米ドルは、FRBが2018年9月と12月に利上げを行ったものの、年末に日米の株式市場が急落し投資家のリスク回避的な姿勢が高まったことなどから、円に対して下落しました。
- ユーロは、欧州景気減速懸念や英国議会で欧州連合（EU）離脱案が圧倒的な多数で否決されたことなどから、円に対して下落しました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

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

### ◎通貨戦略（国別配分）

- 米国など外貨の組入比率を多めとしました。
- 税制改革や財政政策の影響などから安定した景気拡大とFRBによる緩やかな利上げが期待できる米国の組入比率を、ベンチマークに対して多めとしました。金融緩和の継続が見込まれるユーロや日本の組入比率は、ベンチマークに対して少なめとしました。

### ◎債券戦略

- ユーロ圏や日本では保有債券の年限を長めとしました。
- 米国では、利上げを継続していることから、金融政策の影響を受けやすい中期債を少なくする一方で、長期債を多く保有し、ベンチマークに対しては保有債券の平均年限は短めとしました。一方、金融緩和政策が続くユーロ圏や日本では金利の上昇余地が限定的になると考え、保有債券の年限を長めとすることで、利回り改善に努めました。

- ・前記のような運用の結果、米ドル債やユーロ債の金利が低下したことや債券の利子収入などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。
- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
  - ・基準価額は当作成期首に比べ、1.7%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.5%）を0.2%上回りました。
  - ・ユーロをベンチマークに対して少なめにしていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークをアウトパフォーマンスしました。

## ○今後の運用方針

### ◎運用環境の見通し

- ・米国では、緩やかな景気拡大が続くとみています。一方、日欧と比較して相対的に高い金利への投資家需要や、保護主義的な貿易政策がグローバル景気に与える影響などから、長期金利は安定的に推移するとみています。ユーロ圏では、ECBが2019年夏まで政策金利を現状水準に維持することなどから、長期金利の上昇は限定的になるとみています。日本では、引き続き金利水準は低位で推移するとみています。
- ◎今後の運用方針
  - ・通貨戦略（国別配分）では、景気が相対的に堅調に推移していることなどから通貨の上昇や利息収入が期待できる米国などの通貨配分を高め、低金利通貨である円やユーロを低めに維持します。
  - ・債券戦略では、金融緩和政策が続く日本やマイナス金利政策を継続しているユーロ圏について長期債中心の保有とすることで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。
  - ・為替市場の急激な変動に応じ、一時的に対円で為替ヘッジを行う場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年8月18日～2019年2月18日)

項 目	第186期～第191期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	円 1 (1)	% 0.003 (0.003)	(a)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数  有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	1	0.003	
作成期中の平均基準価額は、19,819円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年8月18日～2019年2月18日)

公社債

			第186期～第191期	
			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 -	千円 1,004,950
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 324,909	千アメリカドル 521,327 ( 80,000)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 91,552	千メキシコペソ -
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	57,370	173,972
	フランス	国債証券	141,871	118,505
	スペイン	国債証券	52,448	-
	ベルギー	国債証券	65,137	94,183
	オーストリア	国債証券	40,291	-
	アイルランド	国債証券	20,716	37,188
	国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 138,273
ノルウェー		国債証券	千ノルウェークローネ 472,926	千ノルウェークローネ -
オーストラリア		国債証券	千オーストラリアドル 35,936	千オーストラリアドル 53,109
		特殊債券	45,466	31,227
ニュージーランド		特殊債券	千ニュージーランドドル 4,994	千ニュージーランドドル 5,341

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年8月18日～2019年2月18日)

利害関係人との取引状況

区分	第186期～第191期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 45,413	百万円 1,607	% 3.5	百万円 84,876	百万円 3,783	% 4.5

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2019年2月18日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	第191期末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	44,600,000	51,946,716	10.8	—	10.8	—	—
合 計	44,600,000	51,946,716	10.8	—	10.8	—	—

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	第191期末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	%	千円	千円	
国債証券				
第15回利付国債 (30年)	2.5	1,000,000	1,343,130	2034/6/20
第16回利付国債 (30年)	2.5	500,000	672,775	2034/9/20
第21回利付国債 (30年)	2.3	1,000,000	1,328,990	2035/12/20
第24回利付国債 (30年)	2.5	500,000	686,015	2036/9/20
第25回利付国債 (30年)	2.3	500,000	669,835	2036/12/20
第27回利付国債 (30年)	2.5	300,000	414,714	2037/9/20
第147回利付国債 (20年)	1.6	1,500,000	1,806,405	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	5,500,000	6,551,380	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	9,000,000	10,732,410	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	1,800,000	2,120,022	2034/9/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	15,000,000	17,457,600	2035/6/20
第164回利付国債 (20年)	0.5	8,000,000	8,163,440	2038/3/20
合 計		44,600,000	51,946,716	

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第191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 1,559,000	千アメリカドル 1,622,867	千円 179,391,761	% 37.4	% —	% 18.2	% 6.4	% 12.8
カナダ	千カナダドル 159,000	千カナダドル 167,423	13,981,508	2.9	—	1.2	1.2	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 1,400,000	千メキシコペソ 1,466,172	8,430,489	1.8	—	1.3	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	70,000	71,825	8,973,199	1.9	—	1.9	—	—
フランス	76,000	79,014	9,871,308	2.1	—	2.1	—	—
オランダ	22,000	27,249	3,404,324	0.7	—	0.7	—	—
スペイン	406,000	464,350	58,011,340	12.1	—	9.6	2.5	—
ベルギー	60,000	65,590	8,194,213	1.7	—	1.7	—	—
オーストリア	70,000	73,281	9,155,064	1.9	—	1.9	—	—
フィンランド	7,000	8,584	1,072,512	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	190,000	223,616	27,936,454	5.8	—	5.8	—	—
イギリス	千イギリスポンド 144,000	千イギリスポンド 183,903	26,237,533	5.5	—	4.4	—	1.1
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 431,152	5,143,648	1.1	—	0.8	0.2	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,400,000	千ノルウェークローネ 1,467,033	18,792,692	3.9	—	—	3.9	—
デンマーク	千デンマーククローネ 80,000	千デンマーククローネ 90,523	1,515,367	0.3	—	0.3	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 300,000	千ポーランドズロチ 321,490	9,274,992	1.9	—	—	1.9	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 177,000	千オーストラリアドル 188,949	14,932,652	3.1	—	2.1	0.8	0.2
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 52,000	千ニュージーランドドル 55,014	4,183,826	0.9	—	0.4	0.5	—
シンガポール	千シンガポールドル 23,000	千シンガポールドル 24,623	2,007,553	0.4	—	0.4	—	—
合 計	—	—	410,510,443	85.6	—	53.0	18.1	14.6

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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



## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄		第191期末					償還年月日
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	0.75 T-NOTE 190715	0.75	50,000	49,662	5,489,649	2019/7/15	
	0.875 T-NOTE 190415	0.875	20,000	19,954	2,205,791	2019/4/15	
	0.875 T-NOTE 190515	0.875	25,000	24,911	2,753,676	2019/5/15	
	1 T-NOTE 190315	1.0	50,000	49,953	5,521,818	2019/3/15	
	1 T-NOTE 191015	1.0	25,000	24,753	2,736,296	2019/10/15	
	1.125 T-NOTE 190228	1.125	50,000	49,982	5,525,056	2019/2/28	
	1.5 T-NOTE 260815	1.5	60,000	55,537	6,139,115	2026/8/15	
	1.625 T-NOTE 260215	1.625	25,000	23,476	2,595,099	2026/2/15	
	1.625 T-NOTE 260515	1.625	25,000	23,408	2,587,542	2026/5/15	
	2 T-NOTE 250215	2.0	50,000	48,476	5,358,599	2025/2/15	
	2 T-NOTE 261115	2.0	50,000	47,890	5,293,829	2026/11/15	
	2.125 T-NOTE 241130	2.125	50,000	48,898	5,405,233	2024/11/30	
	2.25 T-NOTE 241115	2.25	55,000	54,153	5,986,129	2024/11/15	
	2.25 T-NOTE 241231	2.25	50,000	49,210	5,439,777	2024/12/31	
	2.75 T-NOTE 210915	2.75	70,000	70,434	7,785,858	2021/9/15	
	2.875 T-NOTE 280515	2.875	10,000	10,176	1,124,917	2028/5/15	
	2.875 T-NOTE 280815	2.875	50,000	50,878	5,624,154	2028/8/15	
	3.125 T-BOND 440815	3.125	115,000	118,000	13,043,806	2044/8/15	
	3.625 T-BOND 440215	3.625	195,000	217,242	24,013,951	2044/2/15	
	6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	19,035	2,104,232	2027/11/15	
6.25 T-BOND 230815	6.25	35,000	40,516	4,478,705	2023/8/15		
7.25 T-BOND 220815	7.25	50,000	57,859	6,395,775	2022/8/15		
7.625 T-BOND 221115	7.625	15,000	17,716	1,958,371	2022/11/15		
8 T-BOND 211115	8.0	54,000	61,794	6,830,724	2021/11/15		
8.125 T-BOND 190815	8.125	140,000	143,822	15,898,156	2019/8/15		
8.75 T-BOND 200815	8.75	175,000	190,715	21,081,726	2020/8/15		
特殊債券	2.5 INTL BK RECON 241125	2.5	25,000	24,814	2,742,994	2024/11/25	
	7.625 INTL BK REC 230119	7.625	25,000	29,589	3,270,770	2023/1/19	
小計					179,391,761		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	3.75 CAN GOVT 190601	3.75	30,000	30,167	2,519,279	2019/6/1	
	2.4 ONTARIO 260602	2.4	60,000	59,634	4,980,035	2026/6/2	
	2.85 BRITISH COL 250618	2.85	7,000	7,213	602,405	2025/6/18	
	3.3 BRITISH COL 231218	3.3	34,000	35,677	2,979,433	2023/12/18	
	7.5 ONTARIO 240207	7.5	28,000	34,730	2,900,355	2024/2/7	
小計					13,981,508		
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	974,178	5,601,523	2024/12/5	
	7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	100,000	94,970	546,077	2027/6/3	
	8 MEXICAN BONOS 231207	8.0	400,000	397,024	2,282,888	2023/12/7	
小計					8,430,489		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	0.25 BUND 280815	0.25	45,000	45,867	5,730,222	2028/8/15
		1.25 BUND 480815	1.25	5,000	5,704	712,621	2048/8/15

銘 柄			第191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	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ							
ドイツ	特殊債券	0.5 KFW 270915	0.5	20,000	20,254	2,530,354	2027/9/15
フランス	国債証券	0.5 O.A.T 260525	0.5	30,000	30,679	3,832,731	2026/5/25
		0.75 O.A.T 281125	0.75	30,000	30,606	3,823,693	2028/11/25
		2 O.A.T 480525	2.0	16,000	17,728	2,214,882	2048/5/25
オランダ	国債証券	0.5 NETH GOVT 260715	0.5	12,000	12,457	1,556,354	2026/7/15
		5.5 NETH GOVT 280115	5.5	10,000	14,792	1,847,969	2028/1/15
スペイン	国債証券	1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	50,000	51,463	6,429,335	2026/10/31
		1.45 SPAIN GOVT 271031	1.45	10,000	10,299	1,286,681	2027/10/31
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	50,000	53,887	6,732,215	2026/4/30
		2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	50,000	53,516	6,685,803	2033/7/30
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	41,992	5,246,081	2048/10/31
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	50,000	55,096	6,883,230	2046/10/31
		3.8 SPAIN GOVT 240430	3.8	35,000	41,087	5,133,077	2024/4/30
		4.4 SPAIN GOVT 231031	4.4	60,000	71,505	8,933,178	2023/10/31
		4.8 SPAIN GOVT 240131	4.8	20,000	24,362	3,043,544	2024/1/31
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	11,000	16,206	2,024,665	2040/7/30
5.75 SPAIN GOVT 320730	5.75	30,000	44,933	5,613,525	2032/7/30		
ベルギー	国債証券	1.9 BEL GOVT 380622	1.9	60,000	65,590	8,194,213	2038/6/22
オーストリア	国債証券	0.5 AUSTRIA GOVT 270420	0.5	40,000	40,888	5,108,197	2027/4/20
		1.2 AUSTRIA GOVT 251020	1.2	30,000	32,393	4,046,866	2025/10/20
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	7,000	8,584	1,072,512	2028/7/4
アイルランド	国債証券	0.9 IRISH GOVT 280515	0.9	20,000	20,347	2,542,058	2028/5/15
		1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	15,000	15,140	1,891,458	2033/5/15
		1.7 IRISH GOVT 370515	1.7	20,000	20,931	2,614,974	2037/5/15
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	30,000	34,645	4,328,237	2030/5/15
		3.4 IRISH GOVT 240318	3.4	35,000	40,890	5,108,508	2024/3/18
		5.4 IRISH GOVT 250313	5.4	70,000	91,661	11,451,216	2025/3/13
小 計						126,618,416	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
国債証券	1.625 GILT 281022	1.625	10,000	10,424	1,487,213	2028/10/22	
	1.75 GILT 370907	1.75	13,000	13,299	1,897,509	2037/9/7	
	2 GILT 200722	2.0	36,000	36,655	5,229,691	2020/7/22	
	4.25 GILT 360307	4.25	35,000	49,212	7,021,170	2036/3/7	
	4.25 GILT 390907	4.25	10,000	14,596	2,082,516	2039/9/7	
	4.5 GILT 340907	4.5	15,000	21,286	3,037,009	2034/9/7	
	4.75 GILT 381207	4.75	25,000	38,427	5,482,422	2038/12/7	
小 計						26,237,533	
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	1 SWD GOVT 261112	1.0	110,000	116,581	1,390,817	2026/11/12	
	特殊債券	1.25 EIB 250512	1.25	150,000	155,834	1,859,102	2025/5/12
	1.75 EIB 261112	1.75	55,000	58,912	702,829	2026/11/12	
	2.75 EIB 231113	2.75	90,000	99,823	1,190,898	2023/11/13	
小 計						5,143,648	
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	550,000	567,032	7,263,687	2023/5/24	

銘柄	第191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		
ノルウェー		%	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	千円	
国債証券	3.75 NORWE GOVT 210525	3.75	850,000	900,000	11,529,005	2021/5/25
小計					18,792,692	
デンマーク			千デンマーククロネ	千デンマーククロネ		
国債証券	1.75 DMK GOVT 251115	1.75	80,000	90,523	1,515,367	2025/11/15
小計					1,515,367	
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	321,490	9,274,992	2022/10/25
小計					9,274,992	
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
国債証券	3.25 AUST GOVT 390621	3.25	10,000	11,173	883,072	2039/6/21
	4.5 AUST GOVT 200415	4.5	10,000	10,309	814,774	2020/4/15
特殊債券	2.25 VICTORIA 211029	2.25	15,000	15,121	1,195,088	2021/10/29
	2.75 INTER-AMERIC 251030	2.75	10,000	10,178	804,390	2025/10/30
	2.8 INTL FINAN 220815	2.8	15,000	15,340	1,212,339	2022/8/15
	3 NEWSWALES 290420	3.0	22,000	22,771	1,799,654	2029/4/20
	3.25 QUEENSLAND 260721	3.25	30,000	31,807	2,513,708	2026/7/21
	3.75 INTER-AMERIC 220725	3.75	20,000	21,057	1,664,191	2022/7/25
	4 KFW 250227	4.0	30,000	32,743	2,587,727	2025/2/27
	5 KFW 240319	5.0	10,000	11,320	894,658	2024/3/19
	6.5 QUEENSLAND 330314	6.5	5,000	7,124	563,045	2033/3/14
小計					14,932,652	
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
国債証券	2.75 NZ GOVT 250415	2.75	17,000	17,865	1,358,649	2025/4/15
	4.5 NZ GOVT 270415	4.5	5,000	5,929	450,942	2027/4/15
特殊債券	2.625 INTL FINAN 230907	2.625	5,000	5,042	383,517	2023/9/7
	3 NORDIC INV 230119	3.0	10,000	10,250	779,534	2023/1/19
	4.625 IBRD 211006	4.625	15,000	15,926	1,211,183	2021/10/6
小計					4,183,826	
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	2.875SINGAPORGOVT 300901	2.875	20,000	21,310	1,737,404	2030/9/1
	3.5 SINGAPORGOVT 270301	3.5	3,000	3,313	270,149	2027/3/1
小計					2,007,553	
合計					410,510,443	

(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2月18日現在)

項 目	第191期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 462,457,160	% 96.3
コール・ローン等、その他	17,574,611	3.7
投資信託財産総額	480,031,771	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産(422,696,624千円)の投資信託財産総額(480,031,771千円)に対する比率は88.1%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=110.54円	1 カナダドル=83.51円	1 メキシコペソ=5.75円	1 ユーロ=124.93円
1 イギリスポンド=142.67円	1 スウェーデンクローネ=11.93円	1 ノルウェークローネ=12.81円	1 デンマーククローネ=16.74円
1 ポーランドズロチ=28.85円	1 オーストラリアドル=79.03円	1 ニュージーランドドル=76.05円	1 シンガポールドル=81.53円

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第186期末	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末
	2018年9月18日現在	2018年10月17日現在	2018年11月19日現在	2018年12月17日現在	2019年1月17日現在	2019年2月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	516,924,819,472	507,190,480,770	499,563,799,509	507,203,053,430	480,177,679,388	482,731,408,893
コール・ローン等	11,287,449,440	13,399,754,129	11,612,979,071	16,557,672,018	11,328,849,882	13,971,057,373
公社債(評価額)	498,030,436,845	481,424,874,421	479,256,491,931	473,126,734,143	460,625,984,445	462,457,160,012
未収入金	3,345,900,000	7,334,440,399	4,293,916,000	12,664,085,987	2,716,500,000	2,762,750,000
未収利息	3,788,552,094	4,458,499,187	4,169,170,873	4,500,103,907	5,118,778,922	3,221,685,632
前払費用	472,481,093	572,912,634	231,241,634	354,457,375	387,566,139	318,755,876
(B) 負債	5,768,527,555	5,811,317,634	5,143,603,714	13,868,544,782	3,045,553,915	3,300,738,142
未払金	5,044,300,980	5,252,952,579	4,279,956,000	13,128,859,196	2,699,637,500	2,699,637,500
未払解約金	724,214,720	558,358,248	863,632,708	739,660,300	345,908,278	601,091,413
未払利息	11,855	6,807	15,006	25,286	8,137	9,229
(C) 純資産総額(A-B)	511,156,291,917	501,379,163,136	494,420,195,795	493,334,508,648	477,132,125,473	479,430,670,751
元本	257,233,297,020	253,266,473,352	249,687,711,472	246,087,386,841	243,584,153,129	240,422,881,991
次期繰越損益金	253,922,994,897	248,112,689,784	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760
(D) 受益権総口数	257,233,297,020口	253,266,473,352口	249,687,711,472口	246,087,386,841口	243,584,153,129口	240,422,881,991口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,871円	19,797円	19,802円	20,047円	19,588円	19,941円

## ○損益の状況

項 目	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期
	2018年8月18日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月17日	2018年10月18日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月17日	2018年12月18日～ 2019年1月17日	2019年1月18日～ 2019年2月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,480,295,277	1,276,180,153	1,367,875,000	1,160,011,806	1,221,802,060	1,238,558,986
受取利息	1,480,646,450	1,276,397,465	1,368,249,991	1,160,466,177	1,222,527,626	1,238,813,357
その他収益金	—	96,781	—	—	—	—
支払利息	△ 351,173	△ 314,093	△ 374,991	△ 454,371	△ 725,566	△ 254,371
(B) 有価証券売買損益	5,450,969,740	△ 3,142,430,772	△ 1,234,646,310	4,941,587,532	△ 12,488,008,989	7,328,447,115
売買益	9,398,280,231	2,148,690,193	3,216,356,141	6,462,143,115	2,908,685,438	7,748,665,484
売買損	△ 3,947,310,491	△ 5,291,120,965	△ 4,451,002,451	△ 1,520,555,583	△ 15,396,694,427	△ 420,218,369
(C) 保管費用等	△ 2,913,643	△ 2,890,580	△ 2,829,697	—	△ 2,784,150	△ 5,247,181
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,928,351,374	△ 1,869,141,199	130,398,993	6,101,599,338	△ 11,268,991,079	8,561,758,920
(E) 前期繰越損益金	250,507,504,110	253,922,994,897	248,112,689,784	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344
(F) 追加信託差損益金	89,136,086	28,787,773	70,439,579	107,569,986	39,717,262	81,862,476
(G) 解約差損益金	△ 3,601,996,673	△ 3,969,951,687	△ 3,581,044,033	△ 3,694,531,840	△ 2,469,875,646	△ 3,183,804,980
(H) 計(D+E+F+G)	253,922,994,897	248,112,689,784	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760
次期繰越損益金(H)	253,922,994,897	248,112,689,784	244,732,484,323	247,247,121,807	233,547,972,344	239,007,788,760

(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 260,827,539,769円  
 作成期中追加設定元本額 425,527,151円  
 作成期中一部解約元本額 20,830,184,929円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.9941円です。

- ②作成期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）
- |                                  |                  |
|----------------------------------|------------------|
| グローバル・ソブリン・オープン（DC年金）            | 1,526,316,993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）   | 690,787,601円     |
| グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）           | 221,309,724,187円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）          | 13,372,545,974円  |
| グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型）           | 1,871,697,508円   |
| グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型）           | 1,292,390,254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） | 205,968,244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） | 153,451,230円     |
| 合計                               | 240,422,881,991円 |