

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（2013年11月15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十分な成長をはかることを目的として運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	グローバル・ソブリン・オープンマザーファンド受益証券
	マザーファンド	世界主要先進国の国債、政府機関債等（A格以上のもの）
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> 世界主要先進国の、信用力の高いソブリン債券を主要投資対象とし、国際分散投資を行います。 安定的な利子収入の確保と、金利・為替見通しに基づく運用戦略により、収益の獲得を目指します。 	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> マザーファンドへの投資は、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資は、制限を設けません。
分配方針	毎年11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・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して分配を行わないことがあります。	

※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 （資産成長型）

愛称：グロソブN

第5期（決算日：2018年11月19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（資産成長型）」は、去る11月19日に第5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と米連邦準備制度理事会（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。
- 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ました。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、景気拡大が続くなかFRBは緩やかな利上げを継続するとみており、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、欧州中央銀行（ECB）が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イタリアと欧州連合（EU）との関係悪化による欧州政治不安などから、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

- 為替戦略では、FRBの追加利上げなどにより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、金融緩和政策を継続している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。

○設定以来の運用実績

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 金	期 騰		
(設定日)	円			円		%	百万円
2013年11月15日	10,000			—		—	134
1期(2014年11月17日)	11,768			0	17.7	97.3	2,089
2期(2015年11月17日)	11,780			0	0.1	96.6	2,966
3期(2016年11月17日)	10,652			0	△ 9.6	95.6	2,855
4期(2017年11月17日)	11,526			0	8.2	96.1	2,757
5期(2018年11月19日)	11,084			0	△ 3.8	96.6	2,603

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○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
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2017年11月17日	円 11,526	% —	421.48	% —	% 96.1
11月末	11,471	△0.5	420.62	△0.2	96.5
12月末	11,598	0.6	424.77	0.8	95.8
2018年1月末	11,287	△2.1	416.65	△1.1	95.2
2月末	10,999	△4.6	409.30	△2.9	94.9
3月末	11,049	△4.1	411.46	△2.4	95.9
4月末	11,145	△3.3	414.93	△1.6	95.7
5月末	10,939	△5.1	406.62	△3.5	95.1
6月末	11,068	△4.0	410.99	△2.5	96.9
7月末	11,134	△3.4	413.18	△2.0	97.1
8月末	11,117	△3.5	413.72	△1.8	96.4
9月末	11,261	△2.3	417.96	△0.8	97.6
10月末	11,095	△3.7	411.26	△2.4	96.9
(期 末) 2018年11月19日	11,084	△3.8	412.26	△2.2	96.6

(注) 騰落率は期首比。

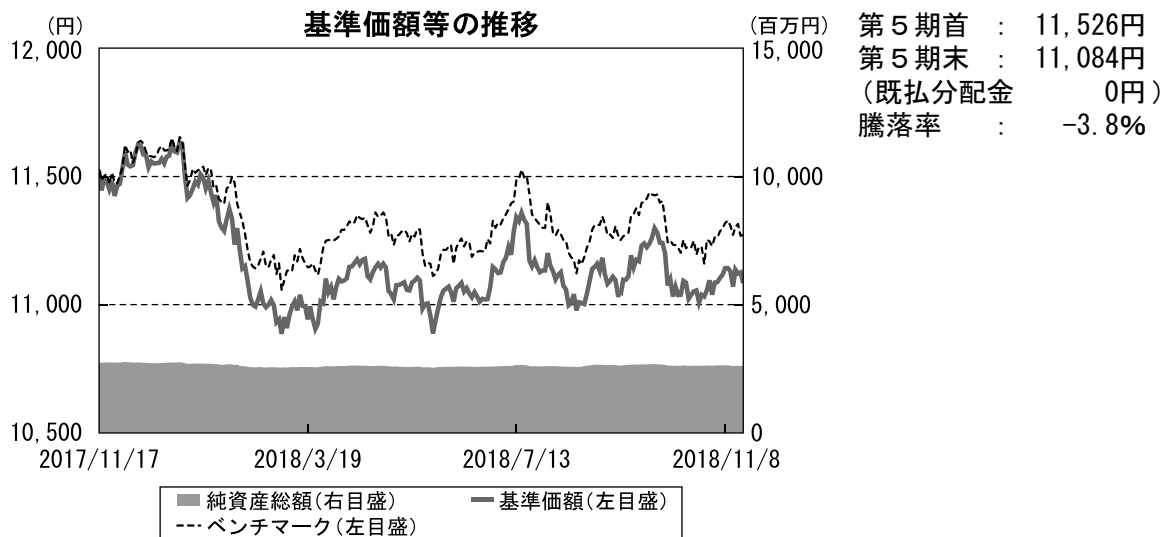
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

（第5期：2017/11/18～2018/11/19）

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ3.8%の下落となりました。
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（-2.2%）を1.6%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。

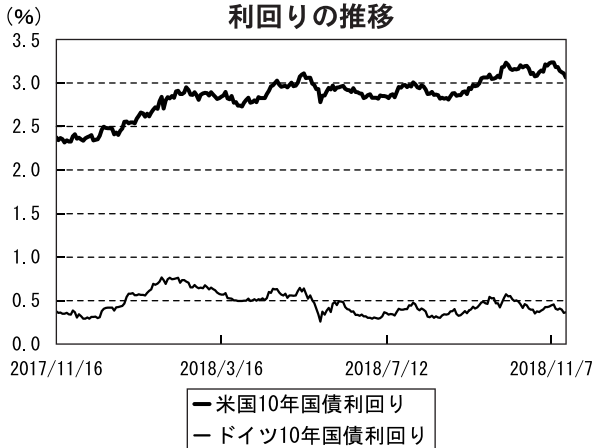
基準価額の変動要因

上昇要因	債券の利子収入などが基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	全ての投資対象通貨が円に対して下落したことや米国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。

投資環境について

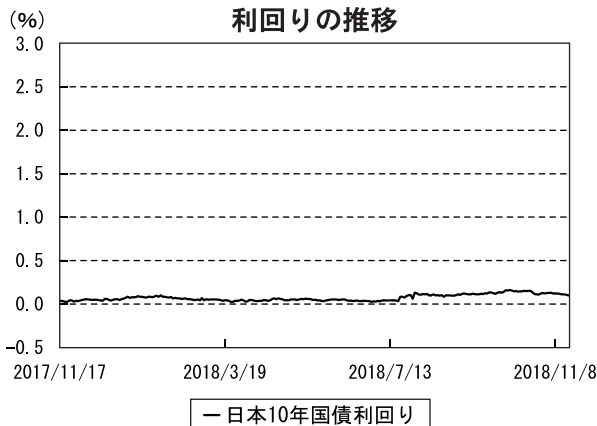
（第5期：2017/11/18～2018/11/19）

◎債券市況 米国の10年国債利回りは上昇、ドイツではほぼ横ばいでした。



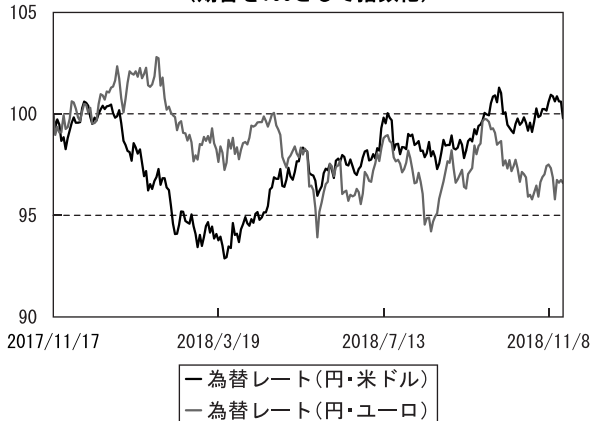
（注）現地日付ベースで記載しております。

- ・米国では、FRBが2017年12月から2018年9月まで3ヶ月毎に4回の利上げを実施したことや、税制改革により米国景気の拡大期待が高まったことなどから、米国10年国債利回りは上昇しました。
- ・ユーロ圏では、景気回復期待が高まる一方、ECBが2019年夏まで現状の低金利を維持するとしてきたことなどから、ドイツ10年国債利回りはほぼ横ばいでした。
- ・日本では、日銀が10年金利を低くコントロールする金融政策の金利変動幅を拡大したことなどから、日本10年国債利回りは上昇しました。



◎為替市況 米ドルと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1月にかけては世界的な景気拡大見通しなどから主要通貨に対してドル安が進み、円に対しても下落しました。その後、2018年にFRBが3回の利上げを行ったことや米国景気拡大期待などから上昇に転じ、円に対して下落幅を縮小しました。
- ・ユーロは、ユーロ圏の景気回復期待などから円に対して一時上昇したものの、その後は景気回復期待の低下やイタリアの新政権が掲げる財政拡大政策によりEUとの政治的な対立が表面化したことなどからユーロ安となり、期を通してみると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（資産成長型）>

- ・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て2.6%の下落となりました。
- ・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ました。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。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。

- ・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。
- ・前記のような運用の結果、全ての投資対象通貨が円に対して下落したことや米国の金利が上昇したことなどがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。

（ご参考）

ポートフォリオ状況

期首（2017年11月17日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.46%	—
平均直利	3.63%	—
デュレーション	7.9	7.7



期末（2018年11月19日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.98%	—
平均直利	3.04%	—
デュレーション	7.7	7.7

・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。

* デュレーションとは：

金利が変動したときの債券価格の変動性を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標でもあります。例えば、デュレーションの値が「5」の債券は、金利が1%上昇（低下）すると債券価格がおおよそ5%下落（上昇）します。（他の価格変動要因がないと仮定した場合の例です。）

一般に、満期までの残存期間が長い債券や利率が低い債券ほど、デュレーションの値が大きく、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなる傾向があります。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

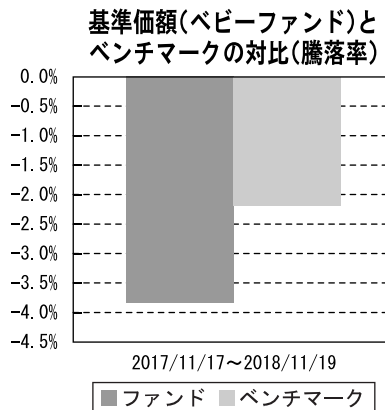
i ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

<グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型）>

- ・ 基準価額は期首に比べ、3.8%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-2.2%）を1.6%下回りました。

<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、2.6%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-2.2%）を0.4%下回りました。
- ・ 円をベンチマークに対して少なめにしていたことや米国債などを多めに保有していたことがマイナスに影響し、ベンチマークをアンダーパフォーマンスしました。



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・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して分配を行わないことがあります。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5期
	2017年11月18日~2018年11月19日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,437

(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（資産成長型）>

◎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、景気拡大が続くなかFRBは緩やかな利上げを継続するとみています。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やイタリアの財政問題の影響などから、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、景気拡大が続くなかFRBは緩やかな利上げを継続するとみており、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、ECBは現状の政策金利の水準を2019年夏まで維持することやイタリアとEUとの関係悪化による欧州政治不安などから、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、FRBの追加利上げなどにより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、金融緩和政策を継続している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

(2017年11月18日～2018年11月19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)	(97)	(0. 866)	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)	(49)	(0. 439)	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)	(6)	(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	1	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)	(0)	(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	153	1. 370	
期中の平均基準価額は、11,174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

(2017年11月18日～2018年11月19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 133,900	千円 264,760	千口 175,294	千円 349,655

○利害関係人との取引状況等

(2017年11月18日～2018年11月19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（資産成長型）>

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	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	百万円	%
公社債	315,711	—	—	360,550	1,993	0.6
為替直物取引	201,581	14,142	7.0	294,050	16,563	5.6

平均保有割合 0.5%

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

(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

(2018年11月19日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 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	1,352,028	1,310,634	2,595,318

○投資信託財産の構成

(2018年11月19日現在)

項 目	当 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 2,595,318	% 98.9
コール・ローン等、その他	29,639	1.1
投資信託財産総額	2,624,957	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（435,966,768千円）の投資信託財産総額（495,283,843千円）に対する比率は88.0%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=112.73円	1 カナダドル=85.67円	1 メキシコペソ=5.59円	1 ユーロ=128.61円
1 イギリスポンド=144.62円	1 スウェーデンクローネ=12.51円	1 ノルウェークローネ=13.36円	1 デンマーククローネ=17.24円
1 ポーランドズロチ=29.81円	1 オーストラリアドル=82.50円	1 ニューージーランドドル=77.38円	1 シンガポールドル=82.09円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年11月19日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,624,957,962
コール・ローン等	27,001,575
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	2,595,318,127
未収入金	2,638,260
(B) 負債	21,801,804
未払解約金	3,770,700
未払信託報酬	17,973,605
未払利息	48
その他未払費用	57,451
(C) 純資産総額(A-B)	2,603,156,158
元本	2,348,604,159
次期繰越損益金	254,551,999
(D) 受益権総口数	2,348,604,159口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,084円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,392,689,745円
 期中追加設定元本額 454,603,623円
 期中一部解約元本額 498,689,209円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.1084円です。

②分配金の計算過程

項 目	2017年11月18日～ 2018年11月19日
費用控除後の配当等収益額	53,714,148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	291,358,258円
分配準備積立金額	227,495,473円
当ファンドの分配対象収益額	572,567,879円
1万口当たり収益分配対象額	2,437円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

○損益の状況（2017年11月18日～2018年11月19日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 10,995
支払利息	△ 10,995
(B) 有価証券売買損益	△ 55,658,891
売買益	10,077,224
売買損	△ 65,736,115
(C) 信託報酬等	△ 35,812,684
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 91,482,570
(E) 前期繰越損益金	60,523,857
(F) 追加信託差損益金	285,510,712
(配当等相当額)	(290,623,425)
(売買損益相当額)	(△ 5,112,713)
(G) 計(D+E+F)	254,551,999
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	254,551,999
追加信託差損益金	285,510,712
(配当等相当額)	(291,358,258)
(売買損益相当額)	(△ 5,847,546)
分配準備積立金	281,209,621
繰越損益金	△312,168,334

- (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。

*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】

- ①当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
(変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
(2018年1月1日)
- ②本資料内における旧シティ債券インデックスは、ブランド変更に伴い、FTSE債券インデックスの名称に変更しています。
- ③2014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183期》決算日2018年6月18日

《第186期》決算日2018年9月18日

《第184期》決算日2018年7月17日

《第187期》決算日2018年10月17日

《第185期》決算日2018年8月17日

《第188期》決算日2018年11月19日

[計算期間：2018年5月18日～2018年11月19日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、11月19日に第188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183期～第188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	
159期(2016年6月17日)	18,793	△2.4	394.20	△2.8	94.9	786,237
160期(2016年7月19日)	19,049	1.4	400.79	1.7	97.3	785,882
161期(2016年8月17日)	18,428	△3.3	387.58	△3.3	96.0	751,613
162期(2016年9月20日)	18,298	△0.7	386.51	△0.3	96.2	720,555
163期(2016年10月17日)	18,446	0.8	389.44	0.8	96.5	713,989
164期(2016年11月17日)	18,565	0.6	392.12	0.7	95.9	700,828
165期(2016年12月19日)	19,606	5.6	409.71	4.5	97.8	719,820
166期(2017年1月17日)	19,257	△1.8	402.27	△1.8	97.0	693,465
167期(2017年2月17日)	19,195	△0.3	400.14	△0.5	97.6	674,718
168期(2017年3月17日)	19,213	0.1	399.41	△0.2	97.8	661,064
169期(2017年4月17日)	18,680	△2.8	393.36	△1.5	97.0	630,898
170期(2017年5月17日)	19,554	4.7	408.52	3.9	97.5	649,396
171期(2017年6月19日)	19,636	0.4	407.43	△0.3	97.3	639,068
172期(2017年7月18日)	19,910	1.4	414.58	1.8	97.6	636,469
173期(2017年8月17日)	19,830	△0.4	414.18	△0.1	97.6	621,260
174期(2017年9月19日)	20,264	2.2	420.76	1.6	97.1	623,089
175期(2017年10月17日)	20,243	△0.1	418.45	△0.5	96.9	611,268
176期(2017年11月17日)	20,336	0.5	421.48	0.7	96.4	601,823
177期(2017年12月18日)	20,413	0.4	423.42	0.5	95.6	593,839
178期(2018年1月17日)	20,274	△0.7	421.42	△0.5	96.4	581,069
179期(2018年2月19日)	19,452	△4.1	407.42	△3.3	95.1	549,228
180期(2018年3月19日)	19,384	△0.3	407.58	0.0	95.6	540,678
181期(2018年4月17日)	19,784	2.1	414.62	1.7	95.5	545,539
182期(2018年5月17日)	19,625	△0.8	411.24	△0.8	96.6	534,451
183期(2018年6月18日)	19,662	0.2	411.31	0.0	95.8	527,769
184期(2018年7月17日)	20,149	2.5	420.15	2.2	96.2	533,720
185期(2018年8月17日)	19,604	△2.7	408.56	△2.8	97.5	511,335
186期(2018年9月18日)	19,871	1.4	415.18	1.6	97.4	511,156
187期(2018年10月17日)	19,797	△0.4	411.46	△0.9	96.0	501,379
188期(2018年11月19日)	19,802	0.0	412.26	0.2	96.9	494,420

(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183期	(期 首) 2018年5月17日	円 19,625	% -		% -	% 96.6
	5月末	19,426	△1.0	406.62	△1.1	95.4
	(期 末) 2018年6月18日	19,662	0.2	411.31	0.0	95.8
第184期	(期 首) 2018年6月18日	19,662	-	411.31	-	95.8
	6月末	19,675	0.1	410.99	△0.1	97.2
	(期 末) 2018年7月17日	20,149	2.5	420.15	2.2	96.2
第185期	(期 首) 2018年7月17日	20,149	-	420.15	-	96.2
	7月末	19,815	△1.7	413.18	△1.7	97.4
	(期 末) 2018年8月17日	19,604	△2.7	408.56	△2.8	97.5
第186期	(期 首) 2018年8月17日	19,604	-	408.56	-	97.5
	8月末	19,807	1.0	413.72	1.3	96.7
	(期 末) 2018年9月18日	19,871	1.4	415.18	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

(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

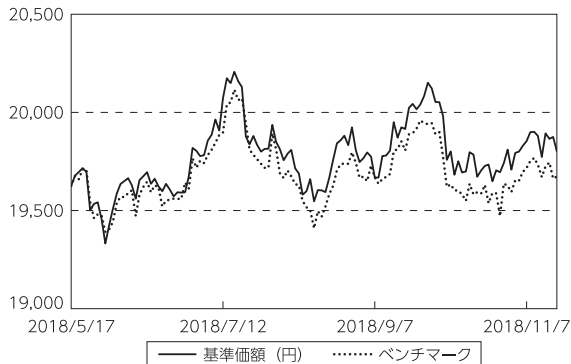
◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ0.9%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(0.2%)を0.7%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6月と9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たことや、イタリアの財政悪化懸念などから、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

る金融政策について金利変動幅を拡大したことなどから、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上昇、ユーロは円に対して下落しました。

- ・米ドルは、FRBが2018年6月と9月に利上げを行ったことや米国景気の拡大期待などから、円に対して上昇しました。
- ・ユーロは、イタリアの新政権が掲げる財政拡大政策により欧州連合（EU）との政治的な対立が表面化したことなどから、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

- ・基準価額は当作成期首に比べて0.9%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ました。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。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。

- ・ユーロ圏では、今後もファンダメンタルズの改善や格付けの引き上げなどが期待できるスペインとアイルランドの組入れを多めとしました。
- ・前記のような運用の結果、米ドルやニュージーランド・ドルが円に対して上昇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、0.9%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（0.2%）を0.7%上回りました。
 - ・米ドルやニュージーランド・ドルをベンチマークに対して多めにしていたことや日本国債を少な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

◎運用環境の見通し

- ・米国では、景気拡大が続くなかFRBは緩やかな利上げを継続するとみています。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

ることやイタリアの財政問題の影響などから、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、景気拡大が続くなかFRBは緩やかな利上げを継続するとみており、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、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イタリアとEUとの関係悪化による欧州政治不安などから、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、FRBの追加利上げなどにより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、金融緩和政策を継続している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5月18日～2018年11月19日)

項 目	第183期～第188期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 1	% 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
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(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
（ 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	1	0.004	
作成期中の平均基準価額は、19,777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5月18日～2018年11月19日)

公社債

			第183期～第188期		
			買付額	売付額	
国内	国債証券		千円 7,981,920	千円 1,004,950	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 603,212	千アメリカドル 551,114 (80,000)	
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
	ドイツ	国債証券	106,964	156,612	
		特殊債券	19,822	—	
	フランス	国債証券	124,108	275,497	
	スペイン	国債証券	68,085	—	
	ベルギー	国債証券	65,137	163,279	
	アイルランド	国債証券	14,842	31,919	
	国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 74,050	千イギリスポンド 147,835
			スウェーデン	特殊債券	千スウェーデンクローネ —
ノルウェー		国債証券	千ノルウェークローネ 442,969	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 127,192	千オーストラリアドル 129,157	
		特殊債券	107,662	75,131	
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5月18日～2018年11月19日)

利害関係人との取引状況

区分	第183期～第188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 85,578	百万円 1,440	% 1.7	百万円 141,931	百万円 2,769	% 2.0

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

(2018年11月19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188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	50,674,681	10.2	—	10.2	—	—
合 計	44,600,000	50,674,681	10.2	—	10.2	—	—

(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188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	1,317,660	2034/6/20
第16回利付国債 (30年)	2.5	500,000	660,275	2034/9/20
第21回利付国債 (30年)	2.3	1,000,000	1,299,640	2035/12/20
第24回利付国債 (30年)	2.5	500,000	669,205	2036/9/20
第25回利付国債 (30年)	2.3	500,000	652,490	2036/12/20
第27回利付国債 (30年)	2.5	300,000	403,620	2037/9/20
第147回利付国債 (20年)	1.6	1,500,000	1,771,140	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	5,500,000	6,415,475	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	9,000,000	10,498,140	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	1,800,000	2,072,646	2034/9/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	15,000,000	17,046,150	2035/6/20
第164回利付国債 (20年)	0.5	8,000,000	7,868,240	2038/3/20
合 計		44,600,000	50,674,681	

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第188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 1,677,500	千アメリカドル 1,722,409	千円 194,167,262	% 39.3	% —	% 18.6	% 7.1	% 13.6
カナダ	千カナダドル 159,000	千カナダドル 164,354	14,080,242	2.8	—	2.3	—	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 1,300,000	千メキシコペソ 1,337,191	7,474,897	1.5	—	1.5	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	113,000	112,925	14,523,402	2.9	—	2.9	—	—
フランス	115,000	124,461	16,006,980	3.2	—	3.2	—	—
オランダ	22,000	26,835	3,451,277	0.7	—	0.7	—	—
スペイン	396,000	437,591	56,278,609	11.4	—	9.8	1.5	—
ベルギー	60,000	63,793	8,204,489	1.7	—	1.7	—	—
オーストリア	30,000	31,967	4,111,300	0.8	—	0.8	—	—
フィンランド	7,000	8,415	1,082,259	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	200,000	236,999	30,480,548	6.2	—	6.2	—	—
イギリス	千イギリスポンド 161,000	千イギリスポンド 191,847	27,745,036	5.6	—	4.5	—	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 426,535	5,335,960	1.1	—	0.8	0.3	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 950,000	千ノルウェークローネ 991,857	13,251,212	2.7	—	—	2.7	—
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 89,307	1,539,664	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 317,060	9,451,570	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 185,058	15,267,329	3.1	—	2.5	0.6	—
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 53,958	4,175,286	0.8	—	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 23,809	1,954,480	0.4	—	0.4	—	—
合 計	—	—	428,581,810	86.7	—	56.9	14.5	15.2

(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188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	0.875 T-NOTE 190415	0.875	20,000	19,875	2,240,596	2019/4/15	
	0.875 T-NOTE 190515	0.875	25,000	24,802	2,796,012	2019/5/15	
	1 T-NOTE 190315	1.0	50,000	49,779	5,611,620	2019/3/15	
	1 T-NOTE 191015	1.0	25,000	24,624	2,775,866	2019/10/15	
	1.125 T-NOTE 190115	1.125	40,000	39,926	4,500,921	2019/1/15	
	1.125 T-NOTE 190228	1.125	50,000	49,830	5,617,344	2019/2/28	
	1.5 T-NOTE 190131	1.5	50,000	49,910	5,626,371	2019/1/31	
	1.5 T-NOTE 260815	1.5	60,000	53,728	6,056,771	2026/8/15	
	1.625 T-NOTE 260215	1.625	50,000	45,546	5,134,499	2026/2/15	
	1.625 T-NOTE 260515	1.625	25,000	22,699	2,558,882	2026/5/15	
	2 T-NOTE 250215	2.0	50,000	47,269	5,328,694	2025/2/15	
	2 T-NOTE 261115	2.0	50,000	46,359	5,226,092	2026/11/15	
	2.125 T-NOTE 241130	2.125	50,000	47,722	5,379,775	2024/11/30	
	2.25 T-NOTE 241115	2.25	55,000	52,881	5,961,347	2024/11/15	
	2.25 T-NOTE 241231	2.25	50,000	48,031	5,414,562	2024/12/31	
	2.75 T-NOTE 210915	2.75	70,000	69,800	7,868,598	2021/9/15	
	2.875 T-NOTE 280815	2.875	50,000	49,144	5,540,063	2028/8/15	
	3.125 T-BOND 440815	3.125	115,000	111,082	12,522,365	2044/8/15	
	3.625 T-BOND 440215	3.625	195,000	205,069	23,117,532	2044/2/15	
	6.125 T-BOND 271115	6.125	50,000	61,968	6,985,737	2027/11/15	
	6.25 T-BOND 230815	6.25	35,000	40,203	4,532,142	2023/8/15	
	7.125 T-BOND 230215	7.125	8,500	9,931	1,119,602	2023/2/15	
	7.25 T-BOND 220815	7.25	70,000	80,825	9,111,446	2022/8/15	
	7.625 T-BOND 221115	7.625	15,000	17,677	1,992,744	2022/11/15	
	8 T-BOND 211115	8.0	54,000	61,946	6,983,174	2021/11/15	
	8.125 T-BOND 190815	8.125	140,000	145,616	16,415,337	2019/8/15	
	8.75 T-BOND 200815	8.75	175,000	192,479	21,698,213	2020/8/15	
特殊債券	2.5 INTL BK RECON 241125	2.5	25,000	24,221	2,730,534	2024/11/25	
	7.625 INTL BK REC 230119	7.625	25,000	29,454	3,320,411	2023/1/19	
小計					194,167,262		
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	30,290	2,594,952	2019/6/1	
地方債証券	2.4 ONTARIO 260602	2.4	60,000	57,796	4,951,400	2026/6/2	
	2.85 BRITISH COL 250618	2.85	7,000	7,022	601,603	2025/6/18	
	3.3 BRITISH COL 231218	3.3	34,000	34,956	2,994,716	2023/12/18	
	7.5 ONTARIO 240207	7.5	28,000	34,289	2,937,569	2024/2/7	
小計					14,080,242		
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	949,239	5,306,246	2024/12/5	
	8 MEXICAN BONOS 231207	8.0	400,000	387,952	2,168,651	2023/12/7	
小計					7,474,897		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	0.25 BUND 280815	0.25	58,000	57,356	7,376,640	2028/8/15
		0.5 BUND 280215	0.5	30,000	30,535	3,927,130	2028/2/15

銘 柄			第188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		
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ドイツ	国債証券	1.25 BUND 480815	1.25	5,000	5,278	678,864	2048/8/15	
	特殊債券	0.5 KFW 270915	0.5	20,000	19,755	2,540,767	2027/9/15	
フランス	国債証券	0 O.A.T 240325	—	5,000	4,977	640,180	2024/3/25	
		0.5 O.A.T 260525	0.5	50,000	50,374	6,478,690	2026/5/25	
		0.75 O.A.T 281125	0.75	30,000	29,962	3,853,527	2028/11/25	
		2.75 O.A.T 271025	2.75	20,000	23,778	3,058,155	2027/10/25	
		4.75 O.A.T 350425	4.75	10,000	15,367	1,976,427	2035/4/25	
オランダ	国債証券	0.5 NETH GOVT 260715	0.5	12,000	12,226	1,572,508	2026/7/15	
		5.5 NETH GOVT 280115	5.5	10,000	14,608	1,878,768	2028/1/15	
スペイン	国債証券	1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	50,000	49,915	6,419,632	2026/10/31	
		1.45 SPAIN GOVT 271031	1.45	10,000	9,962	1,281,251	2027/10/31	
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	50,000	52,506	6,752,828	2026/4/30	
		2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	50,000	51,249	6,591,256	2033/7/30	
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	39,349	5,060,674	2048/10/31	
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	50,000	51,852	6,668,750	2046/10/31	
		3.8 SPAIN GOVT 240430	3.8	35,000	40,555	5,215,787	2024/4/30	
		4.4 SPAIN GOVT 231031	4.4	50,000	59,050	7,594,421	2023/10/31	
		4.8 SPAIN GOVT 240131	4.8	20,000	24,129	3,103,316	2024/1/31	
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	11,000	15,491	1,992,336	2040/7/30	
5.75 SPAIN GOVT 320730	5.75	30,000	43,529	5,598,354	2032/7/30			
ベルギー	国債証券	1.9 BEL GOVT 380622	1.9	60,000	63,793	8,204,489	2038/6/22	
オーストリア	国債証券	1.2 AUSTRIA GOVT 251020	1.2	30,000	31,967	4,111,300	2025/10/20	
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	7,000	8,415	1,082,259	2028/7/4	
アイルランド	国債証券	0.9 IRISH GOVT 280515	0.9	20,000	19,802	2,546,739	2028/5/15	
		1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	15,000	14,597	1,877,361	2033/5/15	
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	30,000	33,718	4,336,578	2030/5/15	
		3.4 IRISH GOVT 240318	3.4	50,000	58,239	7,490,239	2024/3/18	
		5.4 IRISH GOVT 250313	5.4	85,000	110,641	14,229,628	2025/3/13	
小 計						134,138,868		
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド			
	国債証券	1.25 GILT 270722	1.25	50,000	49,740	7,193,501	2027/7/22	
		2 GILT 200722	2.0	36,000	36,765	5,317,006	2020/7/22	
		4.25 GILT 360307	4.25	35,000	47,639	6,889,621	2036/3/7	
		4.5 GILT 340907	4.5	15,000	20,686	2,991,707	2034/9/7	
		4.75 GILT 381207	4.75	25,000	37,015	5,353,199	2038/12/7	
小 計						27,745,036		
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	115,133	1,440,314	2026/11/12	
		特殊債券	1.25 EIB 250512	1.25	150,000	153,848	1,924,650	2025/5/12
		1.75 EIB 261112	1.75	55,000	57,985	725,401	2026/11/12	
		2.75 EIB 231113	2.75	90,000	99,567	1,245,594	2023/11/13	
小 計						5,335,960		
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	408,087	5,452,044	2023/5/24	

銘	柄	第188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		
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	550,000	583,770	7,799,167	2021/5/25	
小	計				13,251,212		
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	89,307	1,539,664	2025/11/15	
小	計				1,539,664		
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	317,060	9,451,570	2022/10/25	
小	計				9,451,570		
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	25,000	25,645	2,115,718	2039/6/21	
	3.75 AUST GOVT 370421	3.75	5,000	5,516	455,149	2037/4/21	
	4.5 AUST GOVT 330421	4.5	5,000	5,977	493,142	2033/4/21	
	特殊債券 2.75 INTER-AMERIC 251030	2.75	10,000	9,856	813,170	2025/10/30	
	2.8 INTL FINAN 220815	2.8	15,000	15,100	1,245,773	2022/8/15	
	3 NEWSWALES 290420	3.0	22,000	21,729	1,792,705	2029/4/20	
	3.25 QUEENSLAND 260721	3.25	30,000	30,646	2,528,361	2026/7/21	
	3.75 INTER-AMERIC 220725	3.75	20,000	20,802	1,716,237	2022/7/25	
	4 KFW 250227	4.0	30,000	31,899	2,631,714	2025/2/27	
	5 KFW 240319	5.0	10,000	11,092	915,120	2024/3/19	
	6.5 QUEENSLAND 330314	6.5	5,000	6,790	560,235	2033/3/14	
小	計				15,267,329		
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	17,366	1,343,790	2025/4/15	
	4.5 NZ GOVT 270415	4.5	5,000	5,726	443,148	2027/4/15	
	特殊債券 2.625 INTL FINAN 230907	2.625	5,000	4,938	382,108	2023/9/7	
	3 NORDIC INV 230119	3.0	10,000	10,070	779,247	2023/1/19	
	4.625 IBRD 211006	4.625	15,000	15,856	1,226,991	2021/10/6	
小	計				4,175,286		
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	20,560	1,687,770	2030/9/1	
	3.5 SINGAPORGOVT 270301	3.5	3,000	3,249	266,710	2027/3/1	
小	計				1,954,480		
合	計				428,581,810		

(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

(2018年11月19日現在)

項 目	第188期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	479,256,491	96.8
コール・ローン等、その他	16,027,352	3.2
投資信託財産総額	495,283,843	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (435,966,768千円) の投資信託財産総額 (495,283,843千円) に対する比率は88.0%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=112.73円	1 カナダドル=85.67円	1 メキシコペソ=5.59円	1 ユーロ=128.61円
1 イギリスポンド=144.62円	1 スウェーデンクローネ=12.51円	1 ノルウェークローネ=13.36円	1 デンマーククローネ=17.24円
1 ポーランドズロチ=29.81円	1 オーストラリアドル=82.50円	1 ニュージージーランドドル=77.38円	1 シンガポールドル=82.09円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第183期末	第184期末	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末
	2018年6月18日現在	2018年7月17日現在	2018年8月17日現在	2018年9月18日現在	2018年10月17日現在	2018年11月19日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	545,636,828,107	541,496,214,569	514,227,831,621	516,924,819,472	507,190,480,770	499,563,799,509
コール・ローン等	17,201,510,774	11,623,315,657	10,393,964,272	11,287,449,440	13,399,754,129	11,612,979,071
公社債(評価額)	505,509,075,686	513,497,814,504	498,320,839,736	498,030,436,845	481,424,874,421	479,256,491,931
未収入金	16,870,070,400	10,165,825,360	2,256,984,673	3,345,900,000	7,334,440,399	4,293,916,000
未収利息	5,138,344,534	5,415,541,869	2,877,497,125	3,788,552,094	4,458,499,187	4,169,170,873
前払費用	917,826,713	793,717,179	378,545,815	472,481,093	572,912,634	231,241,634
(B) 負債	17,867,072,597	7,775,408,420	2,892,787,742	5,768,527,555	5,811,317,634	5,143,603,714
未払金	17,170,700,000	7,026,576,000	2,259,632,900	5,044,300,980	5,252,952,579	4,279,956,000
未払解約金	696,357,496	748,815,900	633,147,068	724,214,720	558,358,248	863,632,708
未払利息	15,101	16,520	7,774	11,855	6,807	15,006
(C) 純資産総額(A-B)	527,769,755,510	533,720,806,149	511,335,043,879	511,156,291,917	501,379,163,136	494,420,195,795
元本	268,420,373,356	264,884,916,518	260,827,539,769	257,233,297,020	253,266,473,352	249,687,711,472
次期繰越損益金	259,349,382,154	268,835,889,631	250,507,504,110	253,922,994,897	248,112,689,784	244,732,484,323
(D) 受益権総口数	268,420,373,356口	264,884,916,518口	260,827,539,769口	257,233,297,020口	253,266,473,352口	249,687,711,472口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,662円	20,149円	19,604円	19,871円	19,797円	19,802円

○損益の状況

項 目	第183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期
	2018年5月18日～ 2018年6月18日	2018年6月19日～ 2018年7月17日	2018年7月18日～ 2018年8月17日	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
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,588,553,519	1,429,930,916	1,500,097,316	1,480,295,277	1,276,180,153	1,367,875,000
受取利息	1,589,008,650	1,430,383,003	1,500,379,350	1,480,646,450	1,276,397,465	1,368,249,991
その他収益金	-	-	-	-	96,781	-
支払利息	△ 455,131	△ 452,087	△ 282,034	△ 351,173	△ 314,093	△ 374,991
(B) 有価証券売買損益	△ 584,309,522	11,521,412,771	△ 15,842,489,196	5,450,969,740	△ 3,142,430,772	△ 1,234,646,310
売買益	6,155,349,056	12,303,130,073	457,714,812	9,398,280,231	2,148,690,193	3,216,356,141
売買損	△ 6,739,658,578	△ 781,717,302	△ 16,300,204,008	△ 3,947,310,491	△ 5,291,120,965	△ 4,451,002,451
(C) 保管費用等	△ 6,406,421	△ 3,047,733	△ 3,030,780	△ 2,913,643	△ 2,890,580	△ 2,829,697
(D) 当期損益金 (A+B+C)	997,837,576	12,948,295,954	△ 14,345,422,660	6,928,351,374	△ 1,869,141,199	130,398,993
(E) 前期繰越損益金	262,113,224,678	259,349,382,154	268,835,889,631	250,507,504,110	253,922,994,897	248,112,689,784
(F) 追加信託差損益金	216,363,128	135,153,069	45,885,069	89,136,086	28,787,773	70,439,579
(G) 解約差損益金	△ 3,978,043,228	△ 3,596,941,546	△ 4,028,847,930	△ 3,601,996,673	△ 3,969,951,687	△ 3,581,044,033
(H) 計 (D+E+F+G)	259,349,382,154	268,835,889,631	250,507,504,110	253,922,994,897	248,112,689,784	244,732,484,323
次期繰越損益金 (H)	259,349,382,154	268,835,889,631	250,507,504,110	253,922,994,897	248,112,689,784	244,732,484,323

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 272,338,612,619円
 作成期中追加設定元本額 601,691,994円
 作成期中一部解約元本額 23,252,593,141円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.9802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） | 1,529,749,935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） | 748,182,560円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型） | 230,010,492,776円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型） | 13,773,513,457円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（1年決算型） | 1,927,207,946円 |
| グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型） | 1,310,634,344円 |
| グローバル・ソブリン・ファンド2014 | 10,057,428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） | 225,211,983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） | 152,661,043円 |
| 合計 | 249,687,711,472円 |

【お知らせ】

- ①当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
 （変更前（旧）<http://www.am.mufg.jp/> → 変更後（新）<https://www.am.mufg.jp/>）
 （2018年1月1日）
- ②本資料内における旧シティ債券インデックスは、ブランド変更に伴い、FTSE債券インデックスの名称に変更しています。