運用報告書（全体版）

追加型投信／内外／債券

グローバル・ソブリン・ファンド２０１４

作成対象期間：2014年2月3日～2015年2月17日

第1期（決算日　2015年2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、このたび「グローバル・ソブリン・ファンド２０１４」は、2015年2月17日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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	2018年12月21日まで（2014年2月3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。	
主要投資対象	当ファンド	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	・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。	
主な投資制限	当ファンド	・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、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者から投資された資金をまとめた投資信託をベビーファンドとし、その資金の全部または一部をマザーファンドに投資して、マザーファンドにおいて実質的な運用を行う仕組みです。

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

グロソブ専用ダイヤル　フリーダイヤル **0120-759318**

受付時間は営業日の午前９時～午後５時

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目１番１号

ホームページ http://www.kokusai-am.co.jp

ファンドマネージャーのコメント

おかげさまで、当ファンドは2015年2月17日に第1期の決算を行いました。ここに作成対象期間の運用状況をご報告申し上げます。

■運用のポイント

それでは、作成対象期間の運用で主眼に置いたポイントをご説明させていただきます。

➢米国の組入比率を増やしました

・景気回復が先行して2015年内の利上げが見込まれる米国の組入比率を43%程度まで引き上げ、ベンチマークに対して多めとしました。一方で、追加の金融緩和が見込まれるユーロ圏や日本はベンチマークに対して少なめとしました。

➢保有債券の年限を長めとしました

・ユーロ圏や日本では、中短期債から長期債への入れ替えを実施しました。保有債券の年限を長めにするなど、ポートフォリオの利回り改善に努めました。
・ユーロ圏において、ドイツ国債より相対的に利回りが高いアイルランド国債の組み入れを開始しました。

作成対象期間は、①米国景気への回復期待や日銀の追加の金融緩和策などを背景に円安が進行したこと、②ユーロ圏や日本で保有している長期債の利回りが大幅に低下（価格は上昇）したことなどから、基準価額変化はプラス1,403円となりました。

■投資環境見通しと今後の運用方針

当面は、米ドル主導の円安局面を見込んでいます。①米国企業の競争力が改善、②ロシアなどの新興国経済が低迷、③米国が先行して利上げを開始する見通しなど、世界のマネーフローが米国に集中した1990年代後半と投資環境が類似していると考えています。一方で、リスク要因を当時と照らし合わせて考えてみると、米国外では米ドル資金の調達が難しくなること、米国内ではガソリン価格の下落や株式市場の上昇を背景に消費や投資を後押しするとみられることなどから、利上げペースが早まることが挙げられます。

当ファンドの運用においては、米国の組入比率を多めとすることで米ドル上昇による収益の獲得を目指すとともに、ユーロ圏や日本の保有債券を長めとすることで利回り低下（価格は上昇）にも備えたポートフォリオとする方針です。

金融市場では不安定な環境が続く可能性があるものの、米国を筆頭に先進国経済は引き続き回復基調にあると考えています。こうした環境下においては、為替と債券の戦略をバランス良く組み合わせることで、より安定的な運用を目指したいと考えています。

債券運用部長
ファンドマネージャー
堀井正孝

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク〔シティ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）	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率		
（設定日）	円	円	%		%	%	百万円
2014年2月3日	10,000	―	―	372.15	―	―	1
1期（2015年2月17日）	11,403	0	14.0	419.54	12.7	97.1	46

（注1）設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
（注2）当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

■ 当期の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク〔シティ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	
（設定日）	円	%		%	%
2014年 2月 3日	10,000	―	372.15	―	―
2月末	10,047	0.5	376.70	1.2	97.8
3月末	10,148	1.5	380.35	2.2	97.5
4月末	10,168	1.7	381.88	2.6	97.7
5月末	10,168	1.7	381.06	2.4	97.9
6月末	10,206	2.1	382.59	2.8	96.6
7月末	10,296	3.0	385.35	3.5	97.7
8月末	10,445	4.5	390.54	4.9	95.7
9月末	10,678	6.8	398.65	7.1	96.9
10月末	10,729	7.3	399.00	7.2	95.8
11月末	11,556	15.6	425.74	14.4	98.1
12月末	11,670	16.7	431.59	16.0	96.9
2015年 1月末	11,467	14.7	421.04	13.1	96.6
（期末）					
2015年 2月17日	11,403	14.0	419.54	12.7	97.1

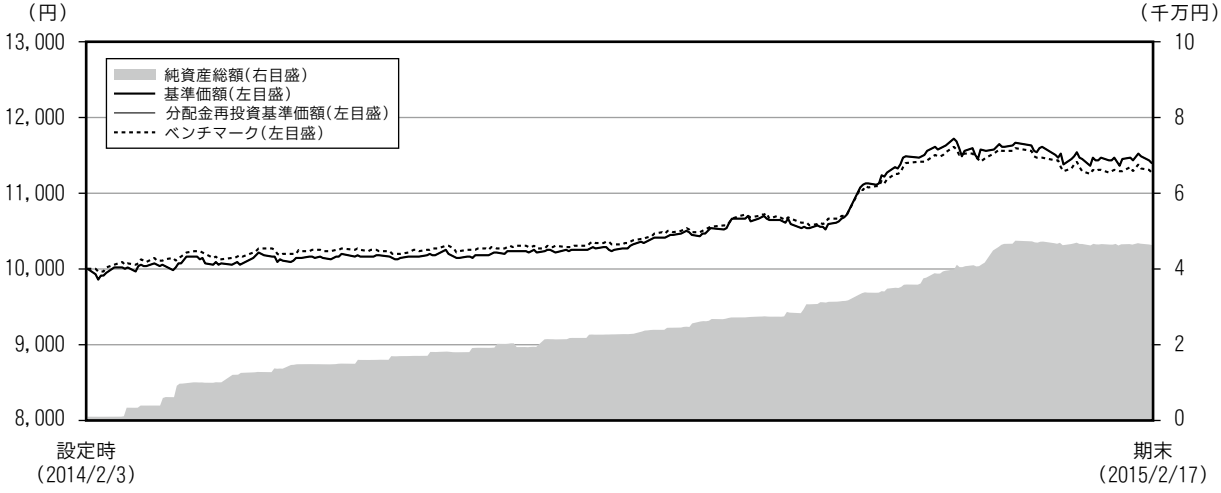
（注1）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
（注2）騰落率は設定日比です。
（注3）当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークに関して

※シティ世界国債インデックス（円ベース、日本を含む）（出所：Bloomberg）は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスで、1984年12月末を100とする世界主要国の国債の総合投資収益を各市場の時価総額比率で加重平均し、指数化したものです。
当該インデックスは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の終値を用いています。
以下、本報告書において上記の「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

■ 運用経過

■ 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年2月3日～2015年2月17日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス14.0%となりました。

設定時	：	10,000円
期末	：	11,403円（既払分配金0円（税込み））
騰落率	：	＋14.0%（分配金再投資ベース）

（注）騰落率は、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す。

当ファンドはシティ世界国債インデックス（円ベース、日本を含む）（出所：Bloomberg）をベンチマークとしています。

※分配金再投資基準価額は、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。
※分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、設定時の基準価額の値と等しくして指数化したものです。
※設定時の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
※ベンチマークは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の数値を用いています。

■ 基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年2月3日～2015年2月17日）

➢債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

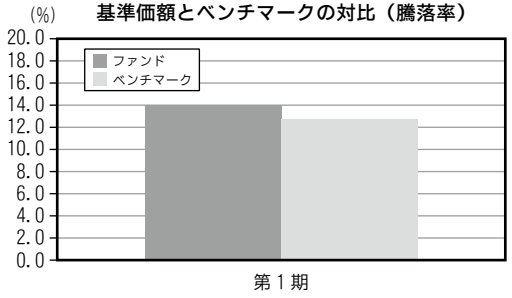
主要な投資先の債券価格が上昇（利回りは低下）したことや債券の利息収入などが、基準価額の上昇に寄与しました。

➢為替要因（為替変動に起因するもの）

米ドルや英ポンドなどの投資先通貨が円に対して上昇（円安）したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年2月3日～2015年2月17日）

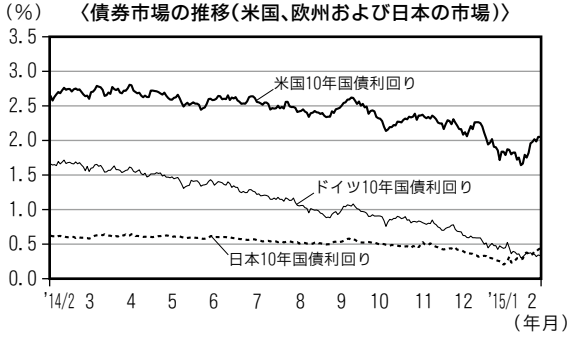
円に対して上昇（円安）した米ドルの保有を多めにしていた一方で、円に対して下落（円高）したユーロの保有を少なめにしていたことなどから、当ファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して1.3%上回りました。



（注）ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

投資環境について（作成対象期間：2014年2月3日～2015年2月17日）

➢債券市場の動向　米国、ドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。

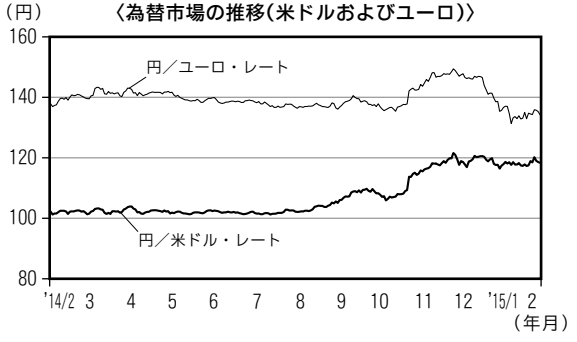


（出所：Bloomberg）

（注）米国およびドイツの10年国債利回りは、現地前営業日の数値を用いています。

●米国では、雇用環境の改善などを受けて利上げ観測が高まっているものの、原油価格の下落などを受けてインフレ率が低下していることから、米国10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
●ユーロ圏では、欧州中央銀行（ECB）が2015年1月に市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
●日本では、日銀が2014年10月の金融政策決定会合で、市場予想に反して追加の質的・量的金融緩和策を決定したことなどから、日本10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。

➢為替市場の動向　円／米ドルの為替レートは、円に対して上昇しました。
円／ユーロの為替レートは、円に対して下落しました。



（出所：三菱東京ＵＦＪ銀行／対顧客電信売買相場仲値）

●米ドルは、米連邦準備理事会（FRB）が、2014年10月に量的金融緩和策の終了を決定したことなどから、円に対して上昇（円安）しました。
●ユーロは、日銀の追加の質的・量的金融緩和策を受けて、一時円に対して上昇（円安）しました。しかしその後、ECBが市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、円に対して下落（円高）に転じました。

ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年2月3日～2015年2月17日）

➢グローバル・ソブリン・ファンド２０１４

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て、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） 米国の組入比率を引き上げた一方で、ユーロ圏や日本の組入比率を引き下げました。

景気回復が先行して2015年内の利上げが見込まれ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。一方で、追加の金融緩和が見込まれるユーロ圏や日本などの組入比率をベンチマークに対して少なめとしました。ユーロについては、ユーロ売り、円買いの為替ヘッジも一部行いました。

債券戦略 アイルランドの組み入れを開始しました。

- ●ユーロ圏において、ドイツ国債より相対的に利回りが高いアイルランド国債の組み入れを開始しました。
- ●米国において、長期債利回りは一定の範囲内で推移するとみて、中短期債から長期債へ入れ替えることで、保有債券の年限を一時長めにしました。その後、利上げ局面に向かうとみられたことから金利上昇リスクに備え、保有債券の年限を短めに変更しました。
- ●ユーロ圏や日本において、中短期債から長期債への入れ替えを実施し、保有債券の年限を長めにしました。
- ●デュレーション（金利感応度）は、ベンチマークに対して短めから一時長めに変更しました。その後、ベンチマークに対して中立としました。

ポートフォリオ状況（2015年2月17日現在）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.52%	―
平均直利	4.13%	―
デュレーション	7.4	7.4

＊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。

分配金について

分配については、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、当期の分配は見送らせていただきました。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に則した運用を行います。

今後の運用方針

➢グローバル・ソブリン・ファンド２０１４

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、ファンダメンタルズが良好で通貨高が見込まれる米国の組入比率を引き上げる方針です。主要国の通貨に対して短期的には通貨の調整局面も見込まれるユーロ圏については、配分を引き下げることも検討します。
- 債券戦略では、金融緩和の長期化が見込まれるユーロ圏や日本について保有債券の年限を長めとする方針です。特にユーロ圏では、ドイツ国債に比べて相対的に利回りが高いベルギーおよびアイルランド国債などを多めに保有する方針です。
- 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

項目	当期 (2014/2/3～2015/2/17) 金額	当期 (2014/2/3～2015/2/17) 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	185	1.743	(a)信託報酬＝作成対象期間の平均基準価額×信託報酬率×作成対象期間の日数／年間日数 作成対象期間の平均基準価額は10,631円です。
(投信会社)	(115)	(1.088)	・当ファンドの運用、受託会社への運用指図、目論見書等の作成等の対価
(販売会社)	(64)	(0.599)	・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)	(0.056)	・当ファンドの財産の保管および管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.014	(b)その他費用＝作成対象期間のその他費用／作成対象期間の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.010)	・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等
(監査費用)	(0)	(0.004)	・監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
合計	187	1.757	

(注1) 作成対象期間の費用（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2) 消費税は作成対象期間末の税率を採用しています。
(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
(注4) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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5) 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）を作成対象期間の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。
(注6) 単位未満は0と表示しています。

■ 当期の売買及び取引の状況（2014年2月3日から2015年2月17日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	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	23,842	44,168	968	1,818

（注）口数・金額の単位未満は切り捨てです。

■ 当期の利害関係人※との取引状況等（2014年2月3日から2015年2月17日まで）

（1）利害関係人との取引状況

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

区分	当期					
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	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	%
公社債	960,790	18,034	1.9	1,305,772	45,063	3.5
為替先物取引	－	－	－	26,902	26,902	100.0
為替直物取引	572,705	282,130	49.3	918,599	325,194	35.4

平均保有割合0.0%
（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子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。）

（2）売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	－千円
うち利害関係人への支払額（B）	－千円
（B）／（A）	－%

（注）売買委託手数料総額は、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です。

※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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券株式会社、株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行です。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2014年2月3日から2015年2月17日まで）

設定時残高(元本)	当作成期設定元本	当作成期解約元本	当作成期末残高(元本)	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	－	－	1	当初設定時における取得

■ 組入資産の明細

親投資信託残高

種類	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	22,873	46,218

（注1）当マザーファンド全体の受益権口数は550,596,411千口です。
（注2）口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 投資信託財産の構成

2015年2月17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	46,218	99.0
コール・ローン等、その他	460	1.0
投資信託財産総額	46,678	100.0

（注1）グローバル・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,036,971,157千円）の投資信託財産総額（1,122,968,893千円）に対する比率は92.3%です。
（注2）外貨建資産は、当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、2月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝118.35円、1カナダ・ドル＝94.95円、1メキシコ・ペソ＝7.95円、1ユーロ＝134.16円、1イギリス・ポンド＝181.81円、1スウェーデン・クローナ＝14.05円、1ノルウェー・クローネ＝15.61円、1ポーランド・ズロチ＝32.05円、1オーストラリア・ドル＝92.09円、1ニュージーランド・ドル＝88.81円、1シンガポール・ドル＝87.32円です。
（注3）評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2015年2月17日）現在

項目	当期末
	円
(A) 資産	**46,678,078**
コール・ローン等	458,488
グローバル・ソブリン・オープンマザーファンド（評価額）	46,218,058
未収入金	1,532
(B) 負債	**320,493**
未払信託報酬	319,738
その他未払費用	755
(C) 純資産総額(A－B)	**46,357,585**
元本	40,652,947
次期繰越損益金	5,704,638
(D) 受益権総口数	**40,652,947口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**11,403円**

■ 損益の状況

当期（自2014年2月3日　至2015年2月17日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**16**
受取利息	16
(B) 有価証券売買損益	**3,764,808**
売買益	3,894,538
売買損	△ 129,730
(C) 信託報酬等	**△ 436,802**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**3,328,022**
(E) 追加信託差損益金	**2,376,616**
（売買損益相当額）	(2,376,616)
(F) 計(D＋E)	**5,704,638**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(F＋G)	**5,704,638**
追加信託差損益金	2,376,616
（配当等相当額）	(69,779)
（売買損益相当額）	(2,306,837)
分配準備積立金	3,328,022

（注1）損益の状況の中で
- **(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。
- **(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。
- **(E)追加信託差損益金**とは、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2）当ファンドの期首元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は41,779,730円、期中一部解約元本額は2,126,783円です。
（注3）1口当たり純資産額は、当期末1.1403円です。
（注4）分配金の計算過程

項目	当期末
(a) 配当等収益（費用控除後）	930,736円
(b) 有価証券等損益額（費用控除後）	2,397,286
(c) 信託約款に規定する収益調整金	2,376,616
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	－
(e) 分配対象収益（a＋b＋c＋d）	5,704,638
(f) 分配金額	－
(g) 分配金額（1万口当たり）	－

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンドの監査は終了していません。

■ 分配金のお知らせ

当期分配金はありません。

分配原資の内訳　（1万口当たり、税込み）

	第1期 2014年2月3日～ 2015年2月17日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,403円

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損金補てん後の有価証券売買等損益（評価益を含む）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注2）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3）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。

■ お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に伴い、2014年12月1日以降に作成期日（作成基準日となるファンドの決算日）を迎える運用報告書については、運用報告書に記載すべき事項のうち重要な事項を記載した「交付運用報告書」と「運用報告書（全体版）」（本報告書）に二段階化されることになりました。「運用報告書（全体版）」は弊社のホームページでご覧いただけますが、ご請求いただいた場合には交付いたします。詳しくは、販売会社までお問い合わせください。

■約款変更について（作成対象期間：2014年2月3日～2015年2月17日）

グローバル・ソブリン・ファンド2014

●「運用報告書（全体版）」について電磁的方法により提供するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
●投資信託の併合及び約款変更並びに投資信託契約の解約に関する書面決議に係る受益者数要件を廃止するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
●受益者の利益に及ぼす影響が軽微な投資信託の併合に関する書面決議を不要とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
●反対受益者の受益権買取請求の規定を適用除外とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
●デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

●デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

グローバル・ソブリン・オープン
マザーファンド

運用報告書（全体版）

第138期(決算日　2014年 9月17日)　　第141期(決算日　2014年12月17日)
第139期(決算日　2014年10月17日)　　第142期(決算日　2015年 1月19日)
第140期(決算日　2014年11月17日)　　第143期(決算日　2015年 2月17日)

（計算期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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 投 資 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 投 資 制 限	外貨建資産への実質投資は制限を設けません。

国際投信投資顧問
〒100-0005　東京都千代田区丸の内三丁目１番１号
URL http://www.kokusai-am.co.jp

■ 最近30期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク〔シティ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
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
114期（2012年 9月18日）	13,708	0.5	299.65	2.0	97.3	1,626,055
115期（2012年10月17日）	13,834	0.9	300.76	0.4	96.4	1,598,214
116期（2012年11月19日）	14,260	3.1	305.99	1.7	98.3	1,600,008
117期（2012年12月17日）	14,887	4.4	315.77	3.2	98.0	1,624,978
118期（2013年 1月17日）	15,687	5.4	330.08	4.5	98.2	1,677,398
119期（2013年 2月18日）	16,336	4.1	342.51	3.8	98.2	1,701,853
120期（2013年 3月18日）	16,431	0.6	345.35	0.8	98.0	1,669,183
121期（2013年 4月17日）	17,384	5.8	356.87	3.3	97.8	1,718,131
122期（2013年 5月17日）	17,804	2.4	365.03	2.3	97.4	1,715,170
123期（2013年 6月17日）	16,342	△ 8.2	346.68	△ 5.0	96.0	1,533,517
124期（2013年 7月17日）	16,637	1.8	354.06	2.1	96.9	1,532,691
125期（2013年 8月19日）	16,259	△ 2.3	350.33	△ 1.1	96.6	1,468,264
126期（2013年 9月17日）	16,487	1.4	354.19	1.1	96.8	1,462,448
127期（2013年10月17日）	16,695	1.3	358.82	1.3	96.5	1,455,358
128期（2013年11月18日）	16,989	1.8	364.61	1.6	96.5	1,451,432
129期（2013年12月17日）	17,467	2.8	373.66	2.5	98.2	1,442,385
130期（2014年 1月17日）	17,611	0.8	376.78	0.8	97.0	1,415,260
131期（2014年 2月17日）	17,378	△ 1.3	374.62	△ 0.6	96.9	1,328,915
132期（2014年 3月17日）	17,539	0.9	377.67	0.8	97.9	1,290,449
133期（2014年 4月17日）	17,744	1.2	381.34	1.0	97.7	1,262,563
134期（2014年 5月19日）	17,788	0.2	380.74	△ 0.2	97.6	1,233,155
135期（2014年 6月17日）	17,818	0.2	381.55	0.2	95.6	1,200,248
136期（2014年 7月17日）	17,968	0.8	383.12	0.4	97.9	1,176,160
137期（2014年 8月18日）	18,199	1.3	387.21	1.1	97.0	1,162,007
138期（2014年 9月17日）	18,538	1.9	393.37	1.6	97.2	1,149,500
139期（2014年10月17日）	18,572	0.2	393.45	0.0	95.6	1,124,650
140期（2014年11月17日）	20,021	7.8	418.82	6.4	97.6	1,177,239
141期（2014年12月17日）	20,254	1.2	426.42	1.8	96.7	1,156,286
142期（2015年 1月19日）	20,276	0.1	421.45	△ 1.2	96.6	1,137,407
143期（2015年 2月17日）	20,206	△ 0.3	419.54	△ 0.5	97.4	1,112,545

ベンチマークに関して

※シティ世界国債インデックス（円ベース、日本を含む）（出所：Bloomberg）は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスで、1984年12月末を100とする世界主要国の国債の総合投資収益を各市場の時価総額比率で加重平均し、指数化したものです。
当該インデックスは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の終値を用いています。
以下、本報告書において上記の「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

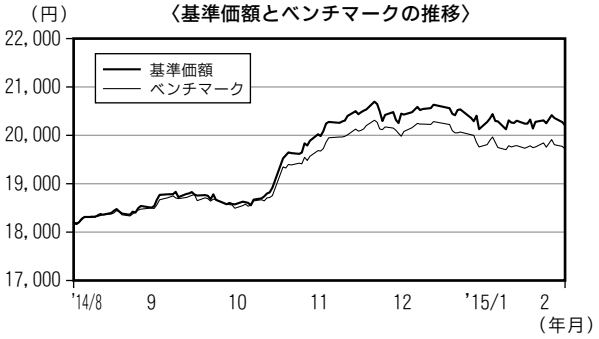
■ 過去6ヵ月間の基準価額と市況等の推移

決算期	年　月　日	基準価額		ベンチマーク〔シティ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	
		円	%		%	%
	（期　首） 2014年 8月18日	18,199	—	387.21	—	97.0
第138期	8月末	18,361	0.9	390.54	0.9	96.0
	（期　末） 2014年 9月17日	18,538	1.9	393.37	1.6	97.2
	（期　首） 2014年 9月17日	18,538	—	393.37	—	97.2
第139期	9月末	18,799	1.4	398.65	1.3	97.2
	（期　末） 2014年10月17日	18,572	0.2	393.45	0.0	95.6
	（期　首） 2014年10月17日	18,572	—	393.45	—	95.6
第140期	10月末	18,916	1.9	399.00	1.4	96.2
	（期　末） 2014年11月17日	20,021	7.8	418.82	6.4	97.6
	（期　首） 2014年11月17日	20,021	—	418.82	—	97.6
第141期	11月末	20,402	1.9	425.74	1.7	98.4
	（期　末） 2014年12月17日	20,254	1.2	426.42	1.8	96.7
	（期　首） 2014年12月17日	20,254	—	426.42	—	96.7
第142期	12月末	20,633	1.9	431.59	1.2	97.2
	（期　末） 2015年 1月19日	20,276	0.1	421.45	△ 1.2	96.6
	（期　首） 2015年 1月19日	20,276	—	421.45	—	96.6
第143期	1月末	20,302	0.1	421.04	△ 0.1	96.9
	（期　末） 2015年 2月17日	20,206	△ 0.3	419.54	△ 0.5	97.4

（注）騰落率は各期首比です。

■ 運用経過

■ 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）



※当マザーファンドはシティ世界国債インデックス（円ベース、日本を含む）（出所：Bloomberg）をベンチマークとします。
※ベンチマークは2014年8月18日の基準価額の値と等しくして指数化したものです。
※ベンチマークは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の数値を用いています。

当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス11.0%となりました。

■ 基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

➢債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

主要な投資先の債券価格が上昇（利回りは低下）したことや債券の利息収入などが、基準価額の上昇に寄与しました。

➢為替要因（為替変動に起因するもの）

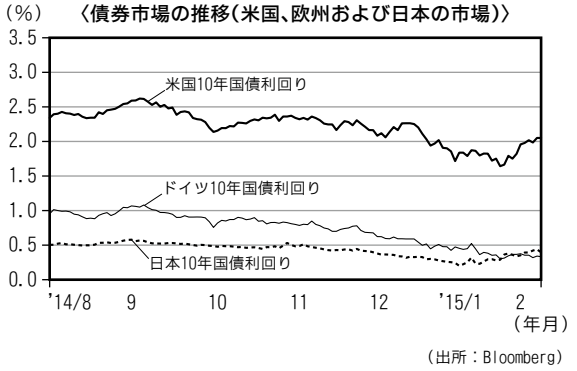
米ドルや英ポンドなどの投資先通貨が円に対して上昇（円安）したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

■ ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

円に対して上昇（円安）した米ドルの保有を多めにしていた一方で、円に対して下落（円高）したユーロの保有を少なめにしていたことなどから、当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して2.7%上回りました。

投資環境について（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

➢債券市場の動向　米国、ドイツ、日本の10年国債利回りは低下しました。

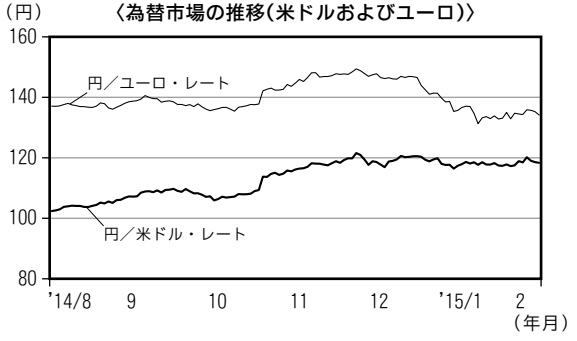


（出所：Bloomberg）

（注）米国およびドイツの10年国債利回りは、現地前営業日の数値を用いています。

●米国では、雇用環境の改善などを受けて利上げ観測が高まっているものの、原油価格の下落などを受けてインフレ率が低下していることから、米国10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
●ユーロ圏では、欧州中央銀行（ECB）が2015年1月に市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。
●日本では、日銀が2014年10月の金融政策決定会合で、市場予想に反して追加の質的・量的金融緩和策を決定したことなどから、日本10年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。

➢為替市場の動向　円／米ドルの為替レートは、円に対して上昇しました。
円／ユーロの為替レートは、円に対して下落しました。



（出所：三菱東京ＵＦＪ銀行／対顧客電信売買相場仲値）

●米ドルは、米連邦準備理事会（FRB）が、2014年10月に量的金融緩和策の終了を決定したことなどから、円に対して上昇（円安）しました。
●ユーロは、日銀の追加の質的・量的金融緩和策を受けて、一時円に対して上昇（円安）しました。しかしその後、ECBが市場予想を上回る規模の量的金融緩和策の導入を発表したことなどから、円に対して下落（円高）に転じました。

ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年8月19日～2015年2月17日）

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て、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）　米国の組入比率を引き上げた一方で、ユーロ圏や日本の組入比率を引き下げました。

景気回復が先行して2015年内の利上げが見込まれ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。一方で、追加の金融緩和が見込まれるユーロ圏や日本などの組入比率をベンチマークに対して少なめとしました。ユーロについては、ユーロ売り、円買いの為替ヘッジも一部行いました。

債券戦略　アイルランドの組み入れを開始しました。

- ●ユーロ圏において、ドイツ国債より相対的に利回りが高いアイルランド国債の組み入れを開始しました。
- ●米国において、長期債利回りは一定の範囲内で推移するとみて、中短期債から長期債へ入れ替えることで、保有債券の年限を一時長めにしました。その後、利上げ局面に向かうとみられたことから金利上昇リスクに備え、保有債券の年限を短めに変更しました。
- ●ユーロ圏や日本において、中短期債から長期債への入れ替えを実施し、保有債券の年限を長めにしました。
- ●デュレーション（金利感応度）は、ベンチマークに対して長めから中立としました。

ポートフォリオ状況（2014年8月18日現在）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.81%	―
平均直利	3.84%	―
デュレーション	7.1	6.9

ポートフォリオ状況（2015年2月17日現在）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	1.52%	―
平均直利	4.13%	―
デュレーション	7.4	7.4

＊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。

■ 今後の運用方針

●通貨戦略（国別配分）では、ファンダメンタルズが良好で通貨高が見込まれる米国の組入比率を引き上げる方針です。主要国の通貨に対して短期的には通貨の調整局面も見込まれるユーロ圏については、配分を引き下げることも検討します。
●債券戦略では、金融緩和の長期化が見込まれるユーロ圏や日本について保有債券の年限を長めとする方針です。特にユーロ圏では、ドイツ国債に比べて相対的に利回りが高いベルギーおよびアイルランド国債などを多めに保有する方針です。
●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の明細

項目	第138期～第143期 (2014/8/19～2015/2/17)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) その他費用	1	0.005	(a)その他費用＝期間中のその他費用／期間中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.005)	・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等
合計	1	0.005	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は19,568円です。

(注1) 期間中の費用（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2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 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）を期間中の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。

■ 過去6ヵ月間の売買及び取引の状況（2014年8月19日から2015年2月17日まで）

公社債

決算期	第138期～第143期	
	買付額	売付額
国内	千円	千円
国債証券	28,302,040	79,931,813
外国		
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
国債証券	1,860,807	474,991
特殊債券	149,333	309,721
メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
国債証券	1,560,256	3,382,114 (200,000)
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
ドイツ		
国債証券	－	137,059
特殊債券	－	20,955
フランス		
国債証券	28,756	264,994
ベルギー		
国債証券	58,956	286,854
アイルランド		
国債証券	228,218	－
国際機関		
特殊債券	60,232	627,865
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
国債証券	253,092	552,228
特殊債券	－	12,058
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
国債証券	344,182	854,536
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	171,637	179,914
特殊債券	101,015	－
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	－	252,411
特殊債券	160,454	－

（注1）金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれていません。）
（注2）金額の単位未満は切り捨てです。
（注3）（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

■ 過去6ヵ月間の主要な売買銘柄（2014年8月19日から2015年2月17日まで）

公社債

第 138 期 ～ 第 143 期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY NOTE 3.25% 16/5/31(アメリカ)	44,376,157	UK TREASURY 8% 15/12/7（イギリス）	19,804,066
US TREASURY BOND 3.125% 44/8/15(アメリカ)	31,063,336	UK TREASURY 4.25% 27/12/7（イギリス）	19,347,218
US TREASURY NOTE 3% 16/9/30（アメリカ）	22,962,383	UK TREASURY 4% 16/9/7（イギリス）	17,512,512
UK TREASURY 8.75% 17/8/25（イギリス）	18,962,409	UK TREASURY 3.25% 44/1/22（イギリス）	15,929,114
US TREASURY NOTE 3.125% 16/10/31(アメリカ)	18,370,684	EUROPEAN INVT BK 2% 23/4/14(ユーロ・国際機関)	15,577,519
US TREASURY NOTE 4.5% 16/2/15（アメリカ）	16,874,381	BELGIUM KINGDOM 2.25% 23/6/22(ユーロ・ベルギー)	15,573,852
UK TREASURY 4% 16/9/7（イギリス）	16,565,453	BELGIUM KINGDOM 4.25% 22/9/28(ユーロ・ベルギー)	15,209,763
US TREASURY NOTE 2.5% 17/6/30（アメリカ）	15,249,809	EFSF 1.75% 24/6/27（ユーロ・国際機関）	14,899,724
US TREASURY NOTE 3.25% 16/7/31(アメリカ)	14,747,816	UK TREASURY 1% 17/9/7（イギリス）	13,679,844
US TREASURY NOTE 4.5% 17/5/15（アメリカ）	12,719,705	US TREASURY BOND 3.125% 44/8/15(アメリカ)	13,572,301

（注1）金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれていません。）
（注2）国内の現先取引によるものは含まれていません。
（注3）金額の単位未満は切り捨てです。

■ 過去6ヵ月間の利害関係人※との取引状況等（2014年8月19日から2015年2月17日まで）

（1）利害関係人との取引状況

決算期	第 138 期 ～ 第 143 期					
区分	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	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	%
公社債	414,819	5,137	1.2	552,006	33,432	6.1
為替先物取引	－	－	－	26,902	26,902	100.0
為替直物取引	376,185	192,379	51.1	485,517	204,872	42.2

（2）売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第138期～第143期
売買委託手数料総額（A）	－千円
うち利害関係人への支払額（B）	－千円
（B）／（A）	－%

※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、当期間における当ファンドに係る利害関係人とは三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券株式会社、株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行です。

■ 組入資産の明細

① 国内（邦貨建）公社債

決算期	第143期末						
区分	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	61,260,000	67,495,238	6.1	—	6.1	—	—
	(7,700,000)	(7,675,360)	(0.7)	(—)	(0.7)	(—)	(—)
合計	61,260,000	67,495,238	6.1	—	6.1	—	—
	(7,700,000)	(7,675,360)	(0.7)	(—)	(0.7)	(—)	(—)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。
(注3) —印は組み入れがありません。
(注4) 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5) BB格以下組入比率の計算においては、Moody'sとS&Pの格付けのうち高いものを採用しています。
(注6) ( ) 内は非上場債で内書きです。

② 国内（邦貨建）公社債銘柄別

決算期	第143期末			
銘柄	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第 2 回 利付国債（40年）	2.2	700,000	823,501	2049/3/20
第 3 回 利付国債（40年）	2.2	1,000,000	1,177,120	2050/3/20
第 15 回 利付国債（30年）	2.5	1,000,000	1,227,090	2034/6/20
第 16 回 利付国債（30年）	2.5	500,000	613,280	2034/9/20
第 21 回 利付国債（30年）	2.3	1,000,000	1,189,270	2035/12/20
第 24 回 利付国債（30年）	2.5	500,000	613,005	2036/9/20
第 25 回 利付国債（30年）	2.3	500,000	594,635	2036/12/20
第 27 回 利付国債（30年）	2.5	300,000	367,986	2037/9/20
第 28 回 利付国債（30年）	2.5	1,000,000	1,228,290	2038/3/20
第 30 回 利付国債（30年）	2.3	600,000	715,938	2039/3/20
第 31 回 利付国債（30年）	2.2	500,000	587,115	2039/9/20
第 32 回 利付国債（30年）	2.3	500,000	598,525	2040/3/20
第 36 回 利付国債（30年）	2.0	1,000,000	1,132,260	2042/3/20
第 37 回 利付国債（30年）	1.9	400,000	443,324	2042/9/20
第 38 回 利付国債（30年）	1.8	1,000,000	1,084,990	2043/3/20
第 99 回 利付国債（20年）	2.1	900,000	1,064,025	2027/12/20
第100回 利付国債（20年）	2.2	60,000	71,729	2028/3/20
第102回 利付国債（20年）	2.4	600,000	732,864	2028/6/20
第107回 利付国債（20年）	2.1	2,100,000	2,484,867	2028/12/20
第111回 利付国債（20年）	2.2	400,000	478,148	2029/6/20

決　算　期	第　143　期　末			
銘　　柄	利　率	額面金額	評 価 額	償還年月日
（国債証券）	%	千円	千円	
第114回 利付国債（20年）	2.1	1,500,000	1,771,470	2029/12/20
第117回 利付国債（20年）	2.1	1,500,000	1,770,720	2030/3/20
第120回 利付国債（20年）	1.6	2,500,000	2,771,225	2030/6/20
第127回 利付国債（20年）	1.9	1,300,000	1,490,983	2031/3/20
第128回 利付国債（20年）	1.9	1,300,000	1,489,332	2031/6/20
第137回 利付国債（20年）	1.7	100,000	110,666	2032/6/20
第140回 利付国債（20年）	1.7	1,000,000	1,104,670	2032/9/20
第141回 利付国債（20年）	1.7	3,600,000	3,969,360	2032/12/20
第145回 利付国債（20年）	1.7	6,500,000	7,138,495	2033/6/20
第146回 利付国債（20年）	1.7	3,700,000	4,055,015	2033/9/20
第147回 利付国債（20年）	1.6	1,500,000	1,614,480	2033/12/20
第148回 利付国債（20年）	1.5	5,500,000	5,814,820	2034/3/20
第149回 利付国債（20年）	1.5	9,000,000	9,490,680	2034/6/20
第151回 利付国債（20年）	1.2	7,700,000	7,675,360	2034/12/20
合　　計	—	61,260,000	67,495,238	

（注1）額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。
（注2）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。

③ 外国（外貨建）公社債

決算期	第143期末							
区分	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
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	3,579,500	4,131,434	488,955,327	43.9	—	16.1	11.9	15.9
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル						
カナダ	63,000	70,420	6,686,412	0.6	—	0.5	0.1	—
	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ						
メキシコ	7,755,000	8,726,779	69,377,896	6.2	—	2.6	3.1	0.6
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	95,000	120,859	16,214,544	1.5	—	1.5	—	—
フランス	410,000	580,803	77,920,597	7.0	—	7.0	—	—
オランダ	35,000	47,850	6,419,623	0.6	—	0.6	—	—
ベルギー	325,000	481,999	64,665,052	5.8	—	5.8	—	—
フィンランド	5,000	6,787	910,543	0.1	—	0.1	—	—
アイルランド	200,000	230,498	30,923,678	2.8	—	2.8	—	—
国際機関	185,000	231,633	31,075,997	2.8	—	2.8	—	—
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	475,000	619,810	112,687,747	10.1	—	6.1	4.0	—
	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ						
スウェーデン	200,000	258,160	3,627,148	0.3	—	0.3	—	—
	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ						
ノルウェー	200,000	234,140	3,654,925	0.3	—	0.3	—	—
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	803,000	917,350	29,401,088	2.6	—	1.3	1.0	0.3
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル						
オーストラリア	279,000	316,316	29,129,622	2.6	—	1.8	0.4	0.4
	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル						
ニュージーランド	445,000	467,557	41,523,805	3.7	—	1.8	1.9	—
	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル						
シンガポール	28,000	30,431	2,657,313	0.2	—	0.2	0.1	—
合計	—	—	1,015,831,325	91.3	—	51.6	22.5	17.2

（注1）邦貨換算金額は、当期間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2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
（注3）額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。
（注4）―印は組み入れがありません。
（注5）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6）BB格以下組入比率の計算においては、Moody'sとS&Pの格付けのうち高いものを採用しています。

④　外国（外貨建）公社債銘柄別

決算期	第　143　期　末						
区　分	種　類	銘　柄	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	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	国債証券	US TREASURY BOND	9.25	100,000	108,937	12,892,753	2016/2/15
		US TREASURY BOND	7.5	50,000	55,992	6,626,675	2016/11/15
		US TREASURY BOND	8.75	150,000	176,730	20,916,051	2017/5/15
		US TREASURY BOND	8.875	100,000	119,773	14,175,186	2017/8/15
		US TREASURY BOND	9.0	45,000	57,832	6,844,420	2018/11/15
		US TREASURY BOND	8.875	139,000	180,374	21,347,288	2019/2/15
		US TREASURY BOND	8.125	140,000	180,982	21,419,315	2019/8/15
		US TREASURY BOND	8.75	130,000	177,307	20,984,379	2020/5/15
		US TREASURY BOND	8.75	268,000	369,002	43,671,445	2020/8/15
		US TREASURY BOND	8.0	54,000	75,372	8,920,298	2021/11/15
		US TREASURY BOND	7.25	90,000	124,467	14,730,691	2022/8/15
		US TREASURY BOND	7.625	15,000	21,301	2,520,993	2022/11/15
		US TREASURY BOND	7.125	8,500	11,822	1,399,169	2023/2/15
		US TREASURY BOND	6.25	35,000	46,913	5,552,233	2023/8/15
		US TREASURY BOND	6.125	50,000	71,695	8,485,140	2027/11/15
		US TREASURY BOND	5.25	30,000	40,626	4,808,153	2029/2/15
		US TREASURY BOND	3.625	230,000	276,988	32,781,563	2044/2/15
		US TREASURY BOND	3.125	170,000	187,371	22,175,461	2044/8/15
		US TREASURY NOTE	4.5	200,000	208,390	24,663,030	2016/2/15
		US TREASURY NOTE	3.25	370,000	383,701	45,411,079	2016/5/31
		US TREASURY NOTE	3.25	100,000	103,835	12,288,983	2016/6/30
		US TREASURY NOTE	3.25	135,000	140,484	16,626,325	2016/7/31
		US TREASURY NOTE	3.0	100,000	103,828	12,288,058	2016/8/31
		US TREASURY NOTE	3.0	205,000	213,135	25,224,638	2016/9/30
		US TREASURY NOTE	3.125	150,000	156,515	18,523,624	2016/10/31
		US TREASURY NOTE	3.25	20,000	20,973	2,482,206	2016/12/31
		US TREASURY NOTE	4.5	100,000	108,281	12,815,085	2017/5/15
		US TREASURY NOTE	2.5	125,000	129,912	15,375,098	2017/6/30
	特殊債券（除く金融債）	ASIAN DEV BANK	1.75	20,000	20,279	2,400,019	2018/9/11
		EUROPEAN INVT BK	5.125	50,000	54,712	6,475,224	2017/5/30
		EUROPEAN INVT BK	1.625	50,000	50,792	6,011,292	2017/6/15
		INT BK RECON&DEV	2.5	25,000	25,734	3,045,648	2024/11/25
		KFW	1.0	40,000	39,833	4,714,259	2018/1/26
		KFW	2.5	85,000	87,533	10,359,530	2024/11/20
小　計			—	—	—	488,955,327	

決算期	第 143 期 末						
区 分	種 類	銘 柄	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	
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
カ ナ ダ	地方債証券	BRIT COLUMBIA	4.65	7,000	7,990	758,651	2018/12/18
		ONTARIO PROVINCE	4.0	20,000	23,041	2,187,761	2021/6/2
		ONTARIO PROVINCE	3.15	20,000	22,028	2,091,596	2022/6/2
		ONTARIO PROVINCE	2.85	10,000	10,750	1,020,712	2023/6/2
		QUEBEC PROVINCE	4.5	6,000	6,610	627,689	2017/12/1
小 計			—	—	—	6,686,412	
				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
メ キ シ コ	国債証券	MEXICAN BONOS	8.0	500,000	519,200	4,127,640	2015/12/17
		MEXICAN BONOS	7.25	300,000	317,541	2,524,450	2016/12/15
		MEXICAN BONOS	7.75	1,590,000	1,727,550	13,734,029	2017/12/14
		MEXICAN BONOS	4.75	500,000	499,765	3,973,131	2018/6/14
		MEXICAN BONOS	8.5	1,850,000	2,081,324	16,546,525	2018/12/13
		MEXICAN BONOS	8.0	550,000	620,669	4,934,322	2020/6/11
		MEXICAN BONOS	6.5	300,000	317,238	2,522,042	2021/6/10
		MEXICAN BONOS	6.5	650,000	686,744	5,459,618	2022/6/9
		MEXICAN BONOS	8.0	250,000	289,897	2,304,685	2023/12/7
		MEXICAN BONOS	10.0	1,200,000	1,587,096	12,617,413	2024/12/5
		MEXICAN BONOS	8.5	65,000	79,753	634,036	2029/5/31
小 計			—	—	—	69,377,896	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
ド イ ツ	国債証券	BUNDES REPUB.	4.75	15,000	23,208	3,113,685	2028/7/4
		BUNDES REPUB.	2.5	30,000	42,520	5,704,550	2044/7/4
	特殊債券(除く金融債)	KFW	1.5	50,000	55,130	7,396,307	2024/6/11
フ ラ ン ス	国債証券	FRN GOVT. BOND	6.0	70,000	108,486	14,554,481	2025/10/25
		FRN GOVT. BOND	3.5	115,000	149,218	20,019,120	2026/4/25
		FRN GOVT. BOND	2.75	70,000	85,942	11,530,045	2027/10/25
		FRN GOVT. BOND	5.5	30,000	48,348	6,486,367	2029/4/25
		FRN GOVT. BOND	4.5	25,000	42,818	5,744,563	2041/4/25
		FRN GOVT. BOND	3.25	100,000	145,990	19,586,018	2045/5/25
オ ラ ン ダ	国債証券	NETHERLANDS GOVT.	3.75	25,000	31,792	4,265,281	2023/1/15
		NETHERLANDS GOVT.	5.5	10,000	16,058	2,154,341	2028/1/15
ベ ル ギ ー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	100,000	118,750	15,931,500	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	5.5	160,000	253,120	33,958,579	2028/3/28
		BELGIUM KINGDOM	5.0	65,000	110,129	14,774,973	2035/3/28
フィンランド	国債証券	FINLAND GOVT BOND	4.0	5,000	6,787	910,543	2025/7/4

決算期	第 143 期 末						
区 分	種 類	銘 柄	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	
アイルランド	国債証券	IRISH GOVT	3.9	20,000	24,728	3,317,508	2023/3/20
		IRISH GOVT	3.4	20,000	24,127	3,236,878	2024/3/18
		IRISH GOVT	5.4	40,000	55,970	7,508,935	2025/3/13
		IRISH GOVT	2.4	50,000	55,757	7,480,426	2030/5/15
		IRISH GOVT	2.0	70,000	69,916	9,379,930	2045/2/18
国際機関	特殊債券(除く金融債)	EFSF	1.2	20,000	19,903	2,670,186	2045/2/17
		EUROPEAN INVT BK	2.75	65,000	79,912	10,721,121	2025/9/15
		EUROPEAN INVT BK	4.0	30,000	43,462	5,830,929	2030/4/15
		EUROPEAN UNION	3.0	70,000	88,355	11,853,760	2026/9/4
小 計			—	—	—	228,130,037	
イギリス	国債証券	UK TREASURY	8.75	千イギリス・ポンド 105,000	千イギリス・ポンド 126,682	23,032,145	2017/8/25
		UK TREASURY	8.0	15,000	21,088	3,834,100	2021/6/7
		UK TREASURY	4.25	45,000	57,055	10,373,260	2027/12/7
		UK TREASURY	6.0	55,000	82,335	14,969,326	2028/12/7
		UK TREASURY	4.75	50,000	68,055	12,373,079	2030/12/7
		UK TREASURY	4.25	70,000	95,060	17,282,858	2040/12/7
		UK TREASURY	4.5	35,000	49,994	9,089,409	2042/12/7
	特殊債券(除く金融債)	EUROPEAN INVT BK	8.75	100,000	119,540	21,733,567	2017/8/25
小 計			—	—	—	112,687,747	
スウェーデン	国債証券	SWED GOVT. BOND	5.0	千スウェーデン・クローナ 200,000	千スウェーデン・クローナ 258,160	3,627,148	2020/12/1
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVT.	3.75	千ノルウェー・クローネ 200,000	千ノルウェー・クローネ 234,140	3,654,925	2021/5/25
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT BOND	4.75	千ポーランド・ズロチ 110,000	千ポーランド・ズロチ 115,769	3,710,412	2016/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.25	200,000	218,790	7,012,219	2017/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.5	100,000	116,350	3,729,017	2019/10/25
		POLAND GOVT BOND	5.75	178,000	219,438	7,033,000	2021/10/25
		POLAND GOVT BOND	4.0	215,000	247,002	7,916,438	2023/10/25
小 計			—	—	—	29,401,088	
オーストラリア	国債証券	AUD GOVT. BOND	6.25	千オーストラリア・ドル 25,000	千オーストラリア・ドル 25,152	2,316,270	2015/4/15
		AUD GOVT. BOND	5.75	7,000	8,622	794,003	2022/7/15
		AUD GOVT. BOND	5.5	5,000	6,137	565,216	2023/4/21
		AUD GOVT. BOND	2.75	10,000	10,210	940,284	2024/4/21
		AUD GOVT. BOND	4.75	50,000	60,661	5,586,271	2027/4/21
		AUD GOVT. BOND	4.5	5,000	6,100	561,818	2033/4/21

決算期	第 143 期 末						
区 分	種 類	銘 柄	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	
			%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
オーストラリア	地方債証券	NSWTC-DOMESTIC	6.0	7,000	7,770	715,571	2018/2/1
		QUEENSLAND TREAS	4.0	5,000	5,332	491,060	2019/6/21
		QUEENSLAND TREAS	6.5	5,000	6,919	637,175	2033/3/14
		TREAS CORP VICT	6.0	5,000	6,139	565,386	2022/10/17
	特殊債券	EUROPEAN INVT BK	6.25	20,000	20,117	1,852,611	2015/4/15
	(除く金融債)	EUROPEAN INVT BK	6.5	30,000	35,025	3,225,507	2019/8/7
		EUROPEAN INVT BK	4.75	30,000	34,210	3,150,444	2024/8/7
		INTL FIN CORP	4.25	20,000	21,915	2,018,189	2023/8/21
		KFW	6.25	10,000	12,012	1,106,212	2021/5/19
		KFW	5.5	15,000	17,520	1,613,472	2022/2/9
		KFW	4.0	30,000	32,469	2,990,125	2025/2/27
小 計			—	—	—	29,129,622	
				千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル		
ニュージーランド	国債証券	NEW ZEALAND GOVT	5.0	10,000	10,668	947,496	2019/3/15
		NEW ZEALAND GOVT	6.0	40,000	46,087	4,093,004	2021/5/15
		NEW ZEALAND GOVT	5.5	40,000	46,185	4,101,707	2023/4/15
		NEW ZEALAND GOVT	4.5	50,000	55,606	4,938,368	2027/4/15
	特殊債券	ASIAN DEV BANK	3.25	50,000	49,428	4,389,714	2017/7/20
	(除く金融債)	ASIAN DEV BANK	4.625	50,000	51,543	4,577,578	2019/3/6
		ASIAN DEV BANK	3.875	30,000	30,051	2,668,829	2020/1/28
		INT BK RECON&DEV	3.625	30,000	29,919	2,657,127	2018/2/20
		INT BK RECON&DEV	4.625	20,000	20,609	1,830,304	2019/2/26
		INT BK RECON&DEV	4.625	50,000	52,066	4,623,981	2021/10/6
		INTL FIN CORP	3.875	15,000	15,056	1,337,189	2018/2/26
		KFW	3.75	30,000	30,001	2,664,470	2017/8/16
		NORDIC INVST BNK	4.125	30,000	30,334	2,694,033	2020/3/19
小 計			—	—	—	41,523,805	
				千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
シンガポール	国債証券	SINGAPORE GOVT	4.0	10,000	10,965	957,463	2018/9/1
		SINGAPORE GOVT	3.25	5,000	5,386	470,349	2020/9/1
		SINGAPORE GOVT	3.0	10,000	10,730	936,943	2024/9/1
		SINGAPORE GOVT	3.5	3,000	3,350	292,556	2027/3/1
小 計			—	—	—	2,657,313	
合 計			—	—	—	1,015,831,325	

(注1) 邦貨換算金額は、当期間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2) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。
(注3) 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。

■ 投資信託財産の構成

2015年2月17日現在

項目	第143期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	1,083,326,563	96.5
コール・ローン等、その他	39,642,330	3.5
投資信託財産総額	1,122,968,893	100.0

（注1）当期間末における外貨建純資産（1,036,971,157千円）の投資信託財産総額（1,122,968,893千円）に対する比率は92.3%です。
（注2）外貨建資産は、当期間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、2月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝118.35円、1カナダ・ドル＝94.95円、1メキシコ・ペソ＝7.95円、1ユーロ＝134.16円、1イギリス・ポンド＝181.81円、1スウェーデン・クローナ＝14.05円、1ノルウェー・クローネ＝15.61円、1ポーランド・ズロチ＝32.05円、1オーストラリア・ドル＝92.09円、1ニュージーランド・ドル＝88.81円、1シンガポール・ドル＝87.32円です。
（注3）評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	(2014年9月17日) 第138期末	(2014年10月17日) 第139期末	(2014年11月17日) 第140期末	(2014年12月17日) 第141期末	(2015年1月19日) 第142期末	(2015年2月17日)現在 第143期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資産	**1,157,263,129,917**	**1,124,761,598,513**	**1,196,540,346,143**	**1,174,089,954,150**	**1,185,002,117,155**	**1,179,103,593,893**
コール・ローン等	17,433,476,822	34,862,375,482	19,207,377,993	△ 285,735,742	21,029,324,515	18,859,725,922
公社債(評価額)	1,117,532,553,236	1,075,555,760,663	1,149,245,452,656	1,118,540,067,412	1,098,563,277,912	1,083,326,563,438
未収入金	9,311,053,805	−	11,671,275,294	41,530,565,993	50,823,443,876	59,524,579,879
未収利息	10,606,256,425	12,248,302,999	15,058,337,031	12,991,086,414	13,565,171,749	15,814,954,668
前払費用	2,379,789,629	2,095,159,369	1,357,903,169	1,313,970,073	1,020,899,103	1,577,769,986
(B)負債	**7,762,812,362**	**110,983,138**	**19,300,914,124**	**17,803,164,610**	**47,595,079,411**	**66,557,987,727**
前受収益	−	−	1,214,276	−	−	−
未払金	7,740,224,122	−	18,873,605,230	17,790,000,000	47,562,448,964	66,433,971,632
未払解約金	22,588,240	110,983,138	426,094,618	13,164,610	32,630,447	124,016,095
(C)純資産総額(A−B)	**1,149,500,317,555**	**1,124,650,615,375**	**1,177,239,432,019**	**1,156,286,789,540**	**1,137,407,037,744**	**1,112,545,606,166**
元本	620,065,435,590	605,553,349,543	587,996,761,797	570,891,451,391	560,969,005,554	550,596,411,583
次期繰越損益金	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583
(D)受益権総口数	**620,065,435,590口**	**605,553,349,543口**	**587,996,761,797口**	**570,891,451,391口**	**560,969,005,554口**	**550,596,411,583口**
1万口当たり基準価額(C/D)	18,538円	18,572円	20,021円	20,254円	20,276円	20,206円

（注1）当マザーファンドの第138期首元本額は638,503,051,235円、第138期～第143期中追加設定元本額は3,075,999,038円、第138期～第143期中一部解約元本額は90,982,638,690円です。
（注2）当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期間末元本額は、グローバル・ソブリン・オープン（ＤＣ年金）1,524,652,352円、グローバル・ソブリン・オープンＶＡ（適格機関投資家専用）2,184,860,629円、グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）507,853,571,381円、グローバル・ソブリン・オープン（３ヵ月決算型）28,214,310,169円、グローバル・ソブリン・オープン（１年決算型）2,642,799,136円、グローバル・ソブリン・オープンＶＡ２（適格機関投資家専用）940,571,716円、グローバル・ソブリン・オープンＶＡ３（適格機関投資家専用）5,882,201,126円、グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型）1,330,571,641円、グローバル・ソブリン・ファンド２０１４ 22,873,433円、合計550,596,411,583円です。
（注3）1口当たり純資産額は、第138期末1.8538円、第139期末1.8572円、第140期末2.0021円、第141期末2.0254円、第142期末2.0276円、第143期末2.0206円です。

■ 損益の状況

第138期（自2014年 8月19日　至2014年 9月17日）第141期（自2014年11月18日　至2014年12月17日）
第139期（自2014年 9月18日　至2014年10月17日）第142期（自2014年12月18日　至2015年 1月19日）
第140期（自2014年10月18日　至2014年11月17日）第143期（自2015年 1月20日　至2015年 2月17日）

項目	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,754,338,078	3,659,555,046	4,067,492,476	3,923,893,687	4,227,882,325	3,576,951,469
受取利息	3,754,338,078	3,659,555,046	4,067,492,476	3,923,893,687	4,227,882,325	3,576,951,469
(B) 有価証券売買損益	17,662,753,418	△ 1,335,508,914	82,613,395,529	9,976,506,134	△ 2,776,926,594	△ 7,372,040,831
売買益	28,673,570,337	19,012,398,363	88,820,627,919	22,300,134,264	23,668,064,713	11,633,277,765
売買損	△ 11,010,816,919	△ 20,347,907,277	△ 6,207,232,390	△ 12,323,628,130	△ 26,444,991,307	△ 19,005,318,596
(C) 信託報酬等	△ 10,202,387	△ 9,846,910	△ 9,803,276	△ 10,263,939	△ 10,237,020	△ 2,420,022
(D) 当期損益金(A+B+C)	21,406,889,109	2,314,199,222	86,671,084,729	13,890,135,882	1,440,718,711	△ 3,797,509,384
(E) 前期繰越損益金	523,504,063,620	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190
(F) 追加信託差損益金	375,184,234	426,145,859	114,446,290	723,133,583	657,985,706	686,839,595
(G) 解約差損益金	△ 15,851,254,998	△ 13,077,961,214	△ 16,640,126,629	△ 18,460,601,538	△ 11,056,010,376	△ 11,378,167,818
(H) 計(D+E+F+G)	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583
次期繰越損益金(H)	529,434,881,965	519,097,265,832	589,242,670,222	585,395,338,149	576,438,032,190	561,949,194,583

(注) 損益の状況の中で
・(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。
・(C)**信託報酬等**は外貨建資産の保管費用等のことです。
・(F)**追加信託差損益金**とは、追加設定をした金額のうち追加元本との差額を処理する項目です。
・(G)**解約差損益金**とは、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。