

運用報告書 (全体版)

海外国債ファンド (3ヵ月決算型)

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/海外/債券	
信託期間	原則、無期限です。	
運用方針	海外国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象として、長期的に安定した収益確保と投資信託財産の成長を目指します。	
主要投資対象	海外国債ファンド (3ヵ月決算型)	海外国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除く、F T S E 世界国債インデックスに含まれる国に所在する政府、政府関係機関、国際機関、法人およびその他事業体が発行する当該インデックスに含まれる通貨建ての国債、政府機関債、国際機関債、短期金融商品を主要投資対象とします。
	海外国債マザーファンド	日本を除く、F T S E 世界国債インデックスに含まれる国に所在する政府、政府関係機関、国際機関、法人およびその他事業体が発行する当該インデックスに含まれる通貨建ての国債、政府機関債、国際機関債、短期金融商品を主要投資対象とします。
運用方法	海外国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除くG7構成国(アメリカ、イタリア、ドイツ、フランス、イギリス、カナダの6カ国)が発行する国債、政府機関債を中心に投資します。公社債の実質組入比率については原則として高位を保ちますが、投資環境が大きく変動するような場合、このような運用ができないことがあります。外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。	
組入制限	海外国債ファンド (3ヵ月決算型) の海外国債マザーファンド組入上限比率	制限なし
	海外国債マザーファンド	株式への投資割合は、新株予約権付社債(転換社債)の予約権行使または転換により取得したものに限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準や市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

第75期 <決算日 2021年8月16日>
 第76期 <決算日 2021年11月15日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「海外国債ファンド (3ヵ月決算型)」は、2021年11月15日に第76期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2
<http://www.am-one.co.jp/>

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

海外国債ファンド（3ヵ月決算型）

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、7-10年、円ベース) (ベンチマーク)		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債券組入率	純資産総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	(仲値)	期中 騰落率	(仲値)	期中 騰落率			
第34作成期	67期(2019年8月15日)	円 9,000	円 40	% 2.1	ポイント 622.21	% 1.8	円 106.05	% △3.3	円 118.13	% △3.8	% 98.0	百万円 2,336
	68期(2019年11月15日)	9,029	40	0.8	627.34	0.8	108.62	2.4	119.74	1.4	97.6	2,311
第35作成期	69期(2020年2月17日)	9,178	40	2.1	641.19	2.2	109.80	1.1	118.96	△0.7	98.0	2,324
	70期(2020年5月15日)	9,160	40	0.2	631.83	△1.5	107.43	△2.2	116.08	△2.4	97.5	2,292
第36作成期	71期(2020年8月17日)	9,583	40	5.1	676.06	7.0	106.55	△0.8	126.20	8.7	98.0	2,194
	72期(2020年11月16日)	9,390	40	△1.6	669.40	△1.0	104.69	△1.7	123.94	△1.8	97.9	2,109
第37作成期	73期(2021年2月15日)	9,464	40	1.2	680.49	1.7	105.12	0.4	127.44	2.8	98.1	2,063
	74期(2021年5月17日)	9,576	40	1.6	690.83	1.5	109.45	4.1	132.77	4.2	98.6	2,078
第38作成期	75期(2021年8月16日)	9,575	40	0.4	700.75	1.4	109.51	0.1	129.15	△2.7	98.8	2,049
	76期(2021年11月15日)	9,567	40	0.3	699.13	△0.2	114.00	4.1	130.50	1.0	98.4	2,030

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) FTSE世界国債インデックス(除く日本、7-10年、円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている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(以下同じ)。

(注4) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

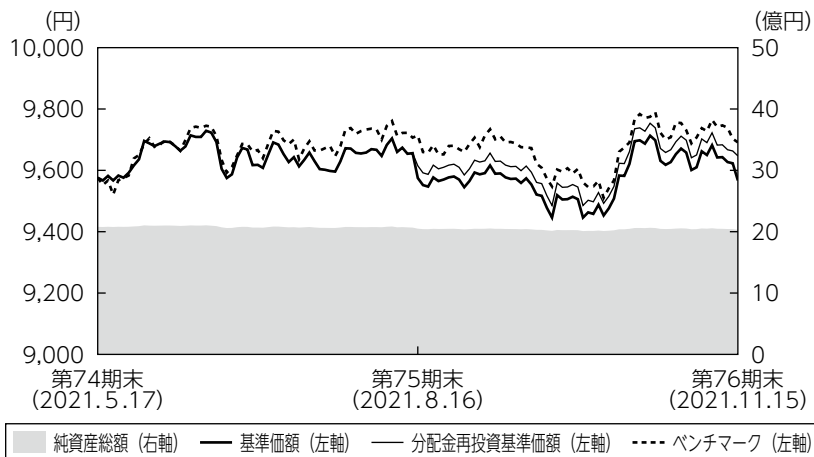
決算期	年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、7-10年、 円 ベ ー ス パンチマーク)		為 替 (米 ド ル)		為 替 (ユ ー ロ)		債券組入 比 率
			騰落率		騰落率	(仲 値)	期 中 騰落率	(仲 値)	期 中 騰落率	
第 75 期	(期 首) 2021年 5 月 17 日	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%
	5 月 末	9,576	-	690.83	-	109.45	-	132.77	-	98.6
	6 月 末	9,688	1.2	700.10	1.3	109.76	0.3	133.74	0.7	98.6
	7 月 末	9,608	0.3	695.42	0.7	110.58	1.0	131.58	△0.9	98.8
	(期 末) 2021年 8 月 16 日	9,658	0.9	702.16	1.6	109.49	0.0	130.11	△2.0	98.7
第 76 期	(期 首) 2021年 8 月 16 日	9,615	0.4	700.75	1.4	109.51	0.1	129.15	△2.7	98.8
	(期 首) 2021年 8 月 16 日	9,575	-	700.75	-	109.51	-	129.15	-	98.8
	8 月 末	9,593	0.2	700.24	△0.1	109.90	0.4	129.69	0.4	98.5
	9 月 末	9,506	△0.7	692.88	△1.1	111.92	2.2	129.86	0.5	99.0
	10 月 末	9,658	0.9	701.99	0.2	113.67	3.8	132.77	2.8	98.7
(期 末) 2021年 11 月 15 日	9,607	0.3	699.13	△0.2	114.00	4.1	130.50	1.0	98.4	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

■第75期～第76期の運用経過（2021年5月18日から2021年11月15日まで）

基準価額等の推移



第75期首： 9,576円
第76期末： 9,567円
(既払分配金80円)
騰落率： 0.7%
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当作成期においては、新型コロナウイルス禍からの経済回復が進み、投資家のリスクセンチメントが改善したこと、投資国の中央銀行が極めて緩和的な金融環境から脱却を進めるとの見方が広がったことで、株式が上昇、米国では国債利回りが上昇（価格は下落）しました。こうした環境下、当ファンドの主要投資通貨である米ドルが日米金利差の拡大などから対円で上昇したことなどを主因に、基準価額が上昇しました（税引前分配金再投資ベース）。

投資環境

債券市場では、投資国の国債利回りは、まちまちな動きとなりました。当作成期は新型コロナウイルスのデルタ変異株の拡大による景気下押し懸念などが、利回り低下要因となりましたが、米国やカナダでは量的緩和の減額や終了が発表され、緩和的金融政策の出口が意識されたことなどから当作成期後半は利回りが上昇基調に転じました。その一方で、ユーロ圏では中央銀行高官が早期の緩和解除に消極的な姿勢を示していることなどから利回りは低下しました（価格は上昇）。

為替市場では、投資通貨の対円での動きはまちまちでした。当作成期はコロナウイルス禍からの経済回復や、資源価格の上昇などが投資通貨の上昇要因となりました。こうした中、景気回復やインフレ高進から早期の金融引き締めによる日米金利差の拡大が意識されたことなどを背景に、米ドルが対円で大きく上昇しました。その一方で、中央銀行が金融緩和の解除に消極的との見方が広がったユーロは作成期末にかけて対円での下落が進みました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

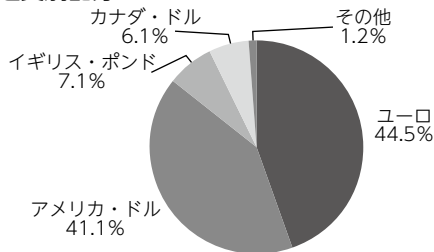
当ファンドの主要投資対象は海外国債マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は当作成期を通じて高位を維持するよう運用しました。

●海外国債マザーファンド

日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とし、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。公社債の組入比率は、高位に保ちました。ポートフォリオのデュレーションは、短期化を基本に△0.9年から△0.3年程度の範囲で調整しました。作成期末時点の通貨配分はベンチマーク中の投資対象国を100%とした配分に対して、米ドルとユーロの配分を引き下げ、英ポンドとカナダドルを引き上げたポートフォリオとしました。

【海外国債マザーファンドの運用状況】（作成期末）

○通貨別配分

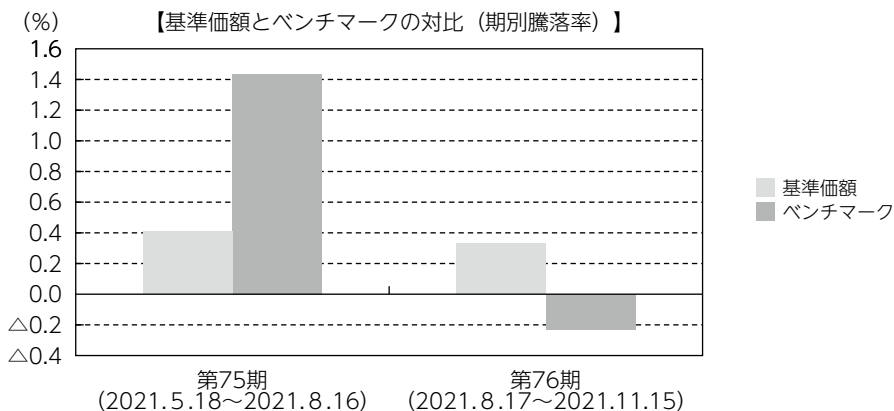


(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、7－10年、円ベース）は1.20%上昇しました。当ファンドの分配金再投資基準価額はベンチマークを0.46%下回りました。信託報酬などの運用経費がマイナス要因となりました。マザーファンドにおける外国債券の運用部分については、米ドルの比率を当作成期後半に高めとしていたことがプラスに寄与したものの、デュレーションの短期化がマイナスに寄与し、概ねベンチマーク並みの上昇となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第75期	第76期
	2021年5月18日 ~2021年8月16日	2021年8月17日 ~2021年11月15日
当期分配金（税引前）	40円	40円
対基準価額比率	0.42%	0.42%
当期の収益	25円	23円
当期の収益以外	14円	16円
翌期繰越分配対象額	256円	239円

- (注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

当ファンドの運用方針については、引き続き海外国債マザーファンドを組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。今後もマザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●海外国債マザーファンド

引き続き外国公社債を高位に組み入れ、投資対象国の経済情勢や金利・為替環境を分析した上、デュレーション水準や通貨配分等を適切に調整し、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指す方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第75期～第76期		項目の概要
	(2021年5月18日 ～2021年11月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	50円	0.521%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,613円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	(16)	(0.164)	
(販売会社)	(32)	(0.329)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
(b) その他費用	2	0.016	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(1)	(0.015)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	52	0.537	

(注1) 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・解約によって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。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

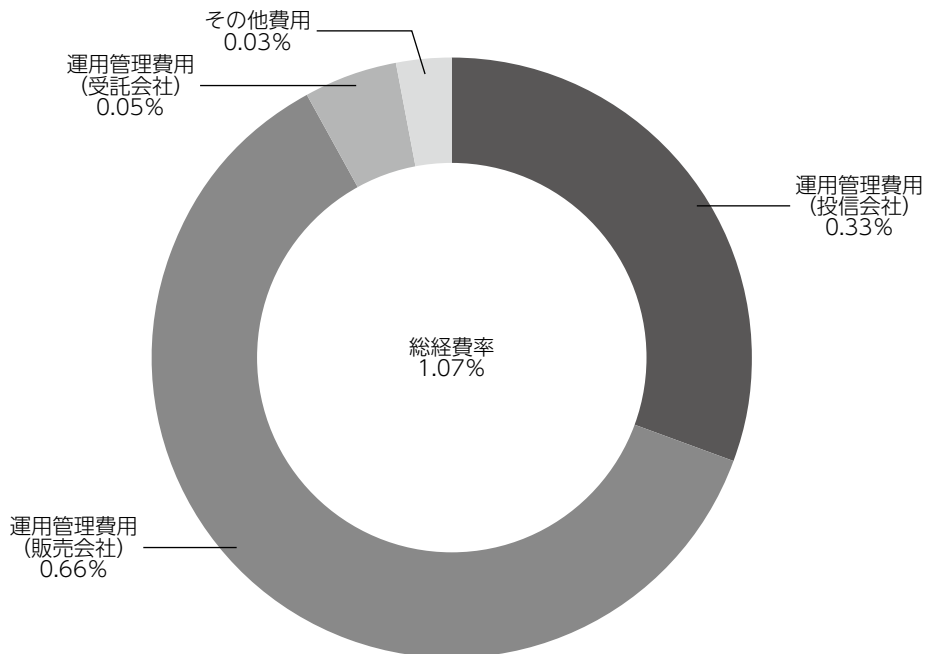
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.07%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2021年5月18日から2021年11月15日まで）

	第 75 期 ~ 第 76 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ -	千円 -	千□ 28,198	千円 73,710

■利害関係人との取引状況等（2021年5月18日から2021年11月15日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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す。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第 37 作 成 期 末	第 38 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 800,837	千□ 772,639	千円 2,022,614

<補足情報>

■海外国債マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外国債マザーファンド（6,033,377,185口）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2021 年 11 月 15 日 現 在							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち B B 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 55,880	千アメリカ・ドル 56,943	千円 6,491,558	% 41.1	% -	% 35.1	% -	% 6.0
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 10,650	千カナダ・ドル 10,539	千円 957,421	6.1	-	5.1	-	1.0
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 6,850	千イギリス・ポンド 7,323	千円 1,120,459	7.1	-	6.4	-	0.7
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	23,200	25,882	3,377,625	21.4	-	21.4	-	-
ド イ ツ	8,060	9,279	1,211,027	7.7	-	7.7	-	-
イ タ リ ア	17,000	18,750	2,446,984	15.5	-	15.5	-	-
合 計	-	-	千円 15,605,077	98.8	-	91.1	-	7.7

(注1) 邦貨換算金額は、2021年11月15日現在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、2021年11月15日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	2021年11月15日現在						
	種類	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		
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	8,700	9,387	1,070,214	2029/02/15	
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	9,600	9,677	1,103,206	2031/05/15	
US T N/B 2.875 08/15/28	国債証券	2.8750	2,500	2,730	311,262	2028/08/15	
US T N/B 1.625 08/15/29	国債証券	1.6250	6,500	6,579	750,088	2029/08/15	
US T N/B 1.25 08/15/31	国債証券	1.2500	10,400	10,107	1,152,301	2031/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	5,000	4,636	528,541	2030/08/15	
US T N/B 1.375 10/15/22	国債証券	1.3750	8,180	8,270	942,865	2022/10/15	
US T N/B 3.125 11/15/28	国債証券	3.1250	5,000	5,553	633,078	2028/11/15	
小計	—	—	55,880	56,943	6,491,558	—	
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	2,400	2,522	229,148	2029/06/01	
CANADA 1.25 06/01/30	国債証券	1.2500	2,200	2,141	194,540	2030/06/01	
CANADA 1.5 06/01/31	国債証券	1.5000	3,000	2,956	268,538	2031/06/01	
CANADA 0.25 11/01/22	国債証券	0.2500	1,750	1,742	158,302	2022/11/01	
CANADA 0.5 12/01/30	国債証券	0.5000	1,300	1,176	106,891	2030/12/01	
小計	—	—	10,650	10,539	957,421	—	
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
UK TREASURY 0.125 01/31/23	国債証券	0.1250	750	747	114,359	2023/01/31	
UK TREASURY 0.25 07/31/31	国債証券	0.2500	1,800	1,689	258,487	2031/07/31	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	1,000	1,062	162,516	2028/10/22	
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	1,800	1,812	277,346	2029/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/30	国債証券	4.7500	1,500	2,011	307,749	2030/12/07	
小計	—	—	6,850	7,323	1,120,459	—	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	3,000	4,284	559,178	2029/04/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	2,000	2,445	319,190	2030/05/25	
FRANCE OAT 0.75 05/25/28	国債証券	0.7500	3,000	3,199	417,582	2028/05/25	
FRANCE OAT 0.5 05/25/29	国債証券	0.5000	3,000	3,148	410,838	2029/05/25	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	800	949	123,909	2027/10/25	
FRANCE OAT 0.75 11/25/28	国債証券	0.7500	6,500	6,944	906,238	2028/11/25	
FRANCE OAT 0.0 11/25/31	国債証券	0.0000	1,600	1,583	206,659	2031/11/25	
FRANCE OAT 0.0 11/25/29	国債証券	0.0000	3,300	3,325	434,029	2029/11/25	
小計	—	—	23,200	25,882	3,377,625	—	
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
DEUTSCHLAND 6.25 01/04/30	国債証券	6.2500	1,900	2,958	386,100	2030/01/04	
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/31	国債証券	0.0000	2,700	2,774	362,081	2031/02/15	
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/31	国債証券	0.0000	3,460	3,546	462,845	2031/08/15	
小計	—	—	8,060	9,279	1,211,027	—	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ITALY BTPS 3.5 03/01/30	国債証券	3.5000	5,500	6,750	880,957	2030/03/01	
ITALY BTPS 3.0 08/01/29	国債証券	3.0000	2,000	2,359	307,857	2029/08/01	
ITALY BTPS 0.6 08/01/31	国債証券	0.6000	5,000	4,860	634,354	2031/08/01	
ITALY BTPS 0.95 08/01/30	国債証券	0.9500	3,000	3,043	397,215	2030/08/01	
ITALY BTPS 2.8 12/01/28	国債証券	2.8000	1,500	1,736	226,598	2028/12/01	
小計	—	—	17,000	18,750	2,446,984	—	
合計	—	—	—	—	15,605,077	—	

■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

項 目	第 38 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,022,614	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22,102	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,044,717	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外国債マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、15,717,532千円、99.5%です。

(注3) 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、2021年11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.00円、1カナダ・ドル=90.84円、1イギリス・ポンド=152.99円、1ユーロ=130.50円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年8月16日)、(2021年11月15日)現在

項 目	第 75 期 末	第 76 期 末
(A) 資 産	2,067,682,624円	2,044,717,225円
コール・ローン等	22,419,339	22,102,563
海外国債マザーファンド(評価額)	2,045,263,285	2,022,614,662
(B) 負 債	18,360,391	13,880,549
未払収益分配金	8,560,690	8,490,739
未払解約金	4,362,895	57,777
未払信託報酬	5,418,087	5,313,674
その他未払費用	18,719	18,359
(C) 純資産総額(A-B)	2,049,322,233	2,030,836,676
元 本	2,140,172,742	2,122,684,962
次期繰越損益金	△90,850,509	△91,848,286
(D) 受益権総口数	2,140,172,742口	2,122,684,962口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,575円	9,567円

(注) 第74期末における元本額は2,170,558,071円、当作成期間(第75期～第76期)中における追加設定元本額は12,978,910円、同解約元本額は60,852,019円です。

■損益の状況

[自 2021年5月18日] [自 2021年8月17日]
[至 2021年8月16日] [至 2021年11月15日]

項 目	第 75 期	第 76 期
(A) 配 当 等 収 益	△374円	△269円
受 取 利 息	2	-
支 払 利 息	△376	△269
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,880,168	12,086,735
売 買 益	14,188,769	12,138,499
売 買 損	△308,601	△51,764
(C) 信 託 報 酬 等	△5,436,806	△5,332,033
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	8,442,988	6,754,433
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△87,718,243	△86,953,776
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△3,014,564	△3,158,204
(配当等相当額)	(8,537,745)	(8,560,486)
(売買損益相当額)	(△11,552,309)	(△11,718,690)
(G) 合 計 (D+E+F)	△82,289,819	△83,357,547
(H) 収 益 分 配 金	△8,560,690	△8,490,739
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△90,850,509	△91,848,286
追 加 信 託 差 損 益 金	△3,014,564	△3,158,204
(配当等相当額)	(8,543,394)	(8,562,562)
(売買損益相当額)	(△11,557,958)	(△11,720,766)
分 配 準 備 積 立 金	46,416,283	42,353,071
繰 越 損 益 金	△134,252,228	△131,043,153

(注1) (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2) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	第 75 期	第 76 期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,460,632円	4,893,699円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収 益 調 整 金	8,543,394	8,562,562
(d) 分 配 準 備 積 立 金	49,516,341	45,950,111
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	63,520,367	59,406,372
(f) 1万口当たり当期分配対象額	296.80	279.86
(g) 分 配 金	8,560,690	8,490,739
(h) 1万口当たり分配金	40	40

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 75 期	第 76 期
1 万口当たり分配金	40円	40円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち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）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

海外国債マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2021年11月4日）

（計算期間 2020年11月5日～2021年11月4日）

海外国債マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則、無期限とします。
運用方針	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象として、長期的に安定した収益確保と信託財産の成長を目指します。
主要投資対象	日本を除く、FTSE世界国債インデックスに含まれる国に所在する政府、政府関係機関、国際機関、法人およびその他事業体が発行する当該インデックスに含まれる通貨建ての国債、政府機関債、国際機関債、短期金融商品を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、転換社債の転換および新株予約権の行使により取得したものに限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■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 (除く日本、7-10年、円ベース) (ベンチマーク)		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債 券 組 比	純 資 産 額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	(仲値)	期中騰落率	(仲値)	期中騰落率		
16期(2017年11月4日)	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%	百万円
17期(2018年11月4日)	23,168	12.5	625.05	13.4	114.05	10.7	132.65	16.0	98.6	24,090
18期(2019年11月4日)	22,171	△4.3	600.41	△3.9	112.87	△1.0	128.68	△3.0	98.2	19,758
19期(2020年11月4日)	23,607	6.5	635.47	5.8	108.03	△4.3	120.44	△6.4	98.0	18,376
20期(2021年11月4日)	24,833	5.2	666.29	4.9	104.55	△3.2	122.45	1.7	98.4	16,939
20期(2021年11月4日)	26,320	6.0	702.47	5.4	114.14	9.2	132.53	8.2	99.1	16,066

(注1) FTSE世界国債インデックス（除く日本、7-10年、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている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（以下同じ）。

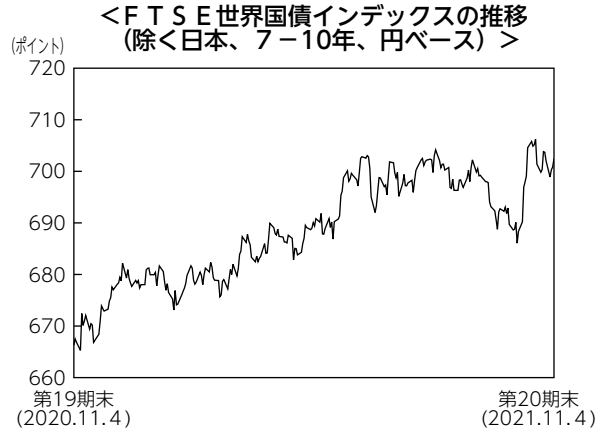
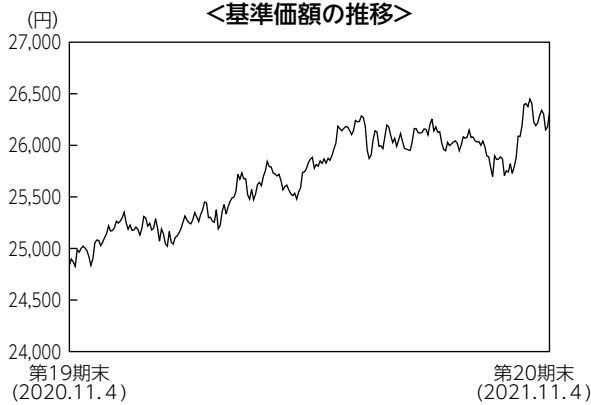
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債 インデックス		為替 (米ドル)		為替 (ユーロ)		債 券 組 入 比 率
	騰 落 率		(除く日本、 7-10年、 円ベース) (ベンチマーク)	騰 落 率	(仲 値)	騰 落 率	(仲 値)	騰 落 率	
(期 首) 2020年11月4日	円 24,833	% -	ポイント 666.29	% -	円 104.55	% -	円 122.45	% -	% 98.4
11 月 末	25,061	0.9	673.27	1.0	103.89	△0.6	124.38	1.6	98.5
12 月 末	25,294	1.9	681.17	2.2	103.50	△1.0	126.95	3.7	98.9
2021年 1 月 末	25,256	1.7	679.79	2.0	104.48	△0.1	126.48	3.3	98.6
2 月 末	25,191	1.4	679.01	1.9	106.25	1.6	129.15	5.5	98.5
3 月 末	25,698	3.5	684.17	2.7	110.71	5.9	129.80	6.0	98.9
4 月 末	25,743	3.7	689.10	3.4	108.93	4.2	131.99	7.8	98.9
5 月 末	26,164	5.4	700.10	5.1	109.76	5.0	133.74	9.2	99.0
6 月 末	25,968	4.6	695.42	4.4	110.58	5.8	131.58	7.5	99.0
7 月 末	26,126	5.2	702.16	5.4	109.49	4.7	130.11	6.3	98.8
8 月 末	26,083	5.0	700.24	5.1	109.90	5.1	129.69	5.9	98.9
9 月 末	25,869	4.2	692.88	4.0	111.92	7.0	129.86	6.1	99.3
10 月 末	26,304	5.9	701.99	5.4	113.67	8.7	132.77	8.4	98.9
(期 末) 2021年11月4日	26,320	6.0	702.47	5.4	114.14	9.2	132.53	8.2	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2020年11月5日から2021年11月4日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は26,320円となり、前期末比で6.0%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスワクチン接種が進展する中、感染者数や死者数がピークアウトしたことなどを背景に、世界経済の正常化期待から投資家のリスク選好度が強まったこと、米国の緩和的な金融政策が出口に向かい、債券市場で将来の米金利の引き上げが織り込まれたことで、日米金利差が拡大したことなどをを受けて円が弱含み、すべての投資国の通貨が対円で上昇しました。こうした環境下、投資通貨の上昇を主因に基準価額が上昇しました。

投資環境

投資国の10年国債利回りは、いずれも上昇しました。投資家からの旺盛な需要や、新型コロナウイルスのデルタ変異株の拡大による景気下押し懸念などを受けて、投資国の利回りが低下する場面はありましたが、米国やカナダが量的緩和の減額や終了などを発表し、主要国で緩和的な金融政策の出口が意識されたこと、資源価格の上昇や部品の供給不足などから物価の高止まりが警戒されたことを背景に利回りが上昇に転じました。

為替市場では、すべての投資国の通貨が対円で上昇しました。新型コロナウイルスワクチンの接種進展や感染死者数のピークアウトなどを背景に、世界経済の回復が見込まれたこと、米国での利上げ織り込みの進展により日米金利差が拡大したことなどを背景に、米ドル高円安が進み、主要通貨の多くも対円で上昇しました。

ポートフォリオについて

日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とし、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。公社債の組入比率は、高位に保ちました。ポートフォリオのデュレーションは、短期化を基本に△0.9年から+0.0年程度の範囲で調整しました。期末時点の通貨配分はベンチマーク中の投資対象国を100%とした配分に対して、米ドルとユーロの配分を引き下げ、英ポンドとカナダドルを引き上げたポートフォリオとしました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、7－10年、円ベース）は5.43%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.56%上回りました。

ベンチマーク構成国の中で利回りが大きく上昇したオーストラリアやポーランドの非保有などが、プラスに寄与しました。

今後の運用方針

引き続き外国公社債を高位に組入れ、投資対象国の経済情勢や金利・為替環境を分析した上、デュレーション水準や通貨配分等を適切に調整し、長期的に安定した収益の確保と信託財産の成長を目指す方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) その他費用 (保管費用)	7円	0.027%	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	7	0.027	
期中の平均基準価額は25,692円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2020年11月5日から2021年11月4日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 102,996	千アメリカ・ドル 107,186 (-)
		カ ナ ダ	千カナダ・ドル 37,770	千カナダ・ドル 31,848 (-)
		イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 16,630	千イギリス・ポンド 14,790 (-)
国	ユ ー ロ	フ ラ ン ス	千ユーロ 13,289	千ユーロ 13,495 (-)
		ド イ ツ	千ユーロ 17,751	千ユーロ 27,966 (-)
		イ タ リ ア	千ユーロ 23,847	千ユーロ 26,902 (-)

(注) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

■ 利害関係人との取引状況等 (2020年11月5日から2021年11月4日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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す。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち B B 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 55,980	千アメリカ・ドル 56,922	千円 6,497,099	% 40.4	% -	% 36.6	% -	% 3.8
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 10,650	千カナダ・ドル 10,495	千円 967,060	6.0	-	5.0	-	1.0
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 6,830	千イギリス・ポンド 7,278	千円 1,136,402	7.1	-	5.6	-	1.5
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	23,200	25,733	3,410,411	21.2	-	21.2	-	-
ド イ ツ	9,100	10,258	1,359,509	8.5	-	7.2	-	1.2
イ タ リ ア	17,500	19,190	2,543,353	15.8	-	15.8	-	-
合 計	-	-	千円 15,913,836	99.1	-	91.5	-	7.5

(注1) 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2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	当期						末
	種類	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		
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	8,700	9,405	1,073,506	2029/02/15	
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	9,600	9,662	1,102,892	2031/05/15	
US T N/B 2.875 08/15/28	国債証券	2.8750	2,500	2,735	312,179	2028/08/15	
US T N/B 1.625 08/15/29	国債証券	1.6250	6,500	6,578	750,865	2029/08/15	
US T N/B 1.25 08/15/31	国債証券	1.2500	13,400	13,001	1,483,950	2031/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	5,000	4,630	528,543	2030/08/15	
US T N/B 1.375 10/15/22	国債証券	1.3750	5,280	5,340	609,545	2022/10/15	
US T N/B 3.125 11/15/28	国債証券	3.1250	5,000	5,568	635,617	2028/11/15	
小計	—	—	55,980	56,922	6,497,099	—	
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	2,400	2,512	231,538	2029/06/01	
CANADA 1.25 06/01/30	国債証券	1.2500	2,200	2,129	196,222	2030/06/01	
CANADA 1.5 06/01/31	国債証券	1.5000	3,000	2,941	271,040	2031/06/01	
CANADA 0.25 11/01/22	国債証券	0.2500	1,750	1,741	160,445	2022/11/01	
CANADA 0.5 12/01/30	国債証券	0.5000	1,300	1,170	107,812	2030/12/01	
小計	—	—	10,650	10,495	967,060	—	
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
UK TREASURY 0.125 01/31/23	国債証券	0.1250	1,530	1,523	237,846	2023/01/31	
UK TREASURY 0.25 07/31/31	国債証券	0.2500	1,000	924	144,312	2031/07/31	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	1,000	1,051	164,149	2028/10/22	
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	1,800	1,790	279,556	2029/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/30	国債証券	4.7500	1,500	1,988	310,536	2030/12/07	
小計	—	—	6,830	7,278	1,136,402	—	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	3,000	4,265	565,353	2029/04/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	2,000	2,430	322,165	2030/05/25	
FRANCE OAT 0.75 05/25/28	国債証券	0.7500	3,000	3,182	421,801	2028/05/25	
FRANCE OAT 0.5 05/25/29	国債証券	0.5000	3,000	3,128	414,678	2029/05/25	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	800	945	125,329	2027/10/25	
FRANCE OAT 0.75 11/25/28	国債証券	0.7500	6,500	6,903	914,882	2028/11/25	
FRANCE OAT 0.0 11/25/31	国債証券	0.0000	1,600	1,572	208,337	2031/11/25	
FRANCE OAT 0.0 11/25/29	国債証券	0.0000	3,300	3,303	437,863	2029/11/25	
小計	—	—	23,200	25,733	3,410,411	—	
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
DEUTSCHLAND 6.25 01/04/30	国債証券	6.2500	1,900	2,945	390,368	2030/01/04	
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/31	国債証券	0.0000	2,700	2,751	364,715	2031/02/15	
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/31	国債証券	0.0000	3,000	3,050	404,313	2031/08/15	
BUNDESOWL 10/07/22	国債証券	0.0000	1,500	1,509	200,111	2022/10/07	
小計	—	—	9,100	10,258	1,359,509	—	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ITALY BTPS 3.5 03/01/30	国債証券	3.5000	5,500	6,704	888,612	2030/03/01	

銘柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 間		末 償還年月日
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 3.0 08/01/29	国 債 証 券	3.0000	2,000	2,344	310,676	2029/08/01
ITALY BTPS 0.6 08/01/31	国 債 証 券	0.6000	5,000	4,821	638,970	2031/08/01
ITALY BTPS 0.95 08/01/30	国 債 証 券	0.9500	3,000	3,019	400,214	2030/08/01
ITALY BTPS 2.8 12/01/28	国 債 証 券	2.8000	2,000	2,300	304,879	2028/12/01
小 計	—	—	17,500	19,190	2,543,353	—
合 計	—	—	—	—	15,913,836	—

■投資信託財産の構成

2021年11月4日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 15,913,836	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	178,628	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	16,092,464	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、16,020,591千円、99.6%です。

(注3) 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、2021年11月4日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.14円、1カナダ・ドル=92.14円、1イギリス・ポンド=156.14円、1ユーロ=132.53円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年11月4日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,092,464,863円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	88,112,060
公 社 債(評価額)	15,913,836,850
未 収 利 息	78,272,313
前 払 費 用	12,243,640
(B) 負 債	26,200,000
未 払 解 約 金	26,200,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,066,264,863
元 本	6,104,130,206
次 期 繰 越 損 益 金	9,962,134,657
(D) 受 益 権 総 口 数	6,104,130,206口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	26,320円

(注1) 期首元本額	6,821,152,033円
追加設定元本額	75,154,978円
一部解約元本額	792,176,805円
(注2) 期末における元本の内訳	
海外国債ファンド	4,435,276,456円
海外国債ファンド (3ヵ月決算型)	778,386,252円
新光7資産バランスファンド	252,129,390円
海外国債ファンド (1年決算型)	21,063,822円
海外国債ファンド (変額年金)	617,274,286円
期末元本合計	6,104,130,206円

■損益の状況

当期 自2020年11月5日 至2021年11月4日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	317,638,548円
受 取 利 息	317,655,772
支 払 利 息	△17,224
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	653,058,041
売 買 益	1,586,075,083
売 買 損	△933,017,042
(C) そ の 他 費 用	△4,446,854
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	966,249,735
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	10,117,977,119
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,240,487,219
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	118,395,022
(H) 合 計(D+E+F+G)	9,962,134,657
次 期 繰 越 損 益 金(H)	9,962,134,657

- (注1) (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2) (F)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3) (G)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。