

## 運用報告書 (全体版)

### 海外投資適格社債ファンド

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	ベンチマークであるFTSE世界BIG債券インデックス社債セクター（除く日本、円ベース）を上回る投資成果を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	海外投資適格社債マザーファンドを通じて、本邦通貨建公社債を除く世界各国の社債および各種債券を主要投資対象とします。
	海外投資適格社債マザーファンド	本邦通貨建公社債を除く世界各国の社債および各種債券を主要投資対象とします。
運用方法	海外投資適格社債マザーファンドを通じて、主として世界各国の社債に投資し、ベンチマークであるFTSE世界BIG債券インデックス社債セクター（除く日本、円ベース）を上回る投資成果を目指します。 実質的な外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 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、資金動向、市場動向によっては上記のような運用ができない可能性があります。	
組入制限	当ファンドの海外投資適格社債マザーファンド組入上限比率	制限なし。
	海外投資適格社債マザーファンドの株式組入上限比率	投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、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、ります。
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、上記分配対象収益範囲のうち原則として利息収入相当部分とします。 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。	

愛称：IGファンド

第198期	<決算日	2019年12月16日>
第199期	<決算日	2020年1月15日>
第200期	<決算日	2020年2月17日>
第201期	<決算日	2020年3月16日>
第202期	<決算日	2020年4月15日>
第203期	<決算日	2020年5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、「海外投資適格社債ファンド」は、2020年5月15日に第203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。

<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。

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/>

# 海外投資適格社債ファンド

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			FTSE世界BIG債券 インデックス社債セクター (除く日本、円ベース)		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債 組 比	券 入 率	純資産 総額
		(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率	(仲値)	期中 騰落率	(仲値)	期中 騰落率			
第30作成期	174期(2017年12月15日)	円	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%	百万円	
	175期(2018年1月15日)	7,181	13	△0.4	274.62	0.3	112.40	△1.0	132.50	△1.0	94.4	2,408	
	176期(2018年2月15日)	7,120	13	△0.7	272.63	△0.7	110.90	△1.3	135.18	2.0	94.0	2,369	
	177期(2018年3月15日)	6,783	13	△4.6	258.76	△5.1	106.86	△3.6	133.06	△1.6	93.8	2,232	
	178期(2018年4月16日)	6,726	13	△0.6	257.89	△0.3	106.04	△0.8	131.22	△1.4	92.7	2,210	
第31作成期	179期(2018年5月15日)	6,798	13	1.3	261.71	1.5	107.51	1.4	132.59	1.0	93.6	2,214	
	180期(2018年6月15日)	6,794	13	0.1	261.56	△0.1	109.74	2.1	131.00	△1.2	94.5	2,189	
	181期(2018年7月17日)	6,765	13	△0.2	261.19	△0.1	110.68	0.9	127.90	△2.4	94.8	2,135	
	182期(2018年8月15日)	6,900	13	2.2	268.24	2.7	112.44	1.6	131.68	3.0	95.2	2,167	
	183期(2018年9月18日)	6,768	13	△1.7	262.49	△2.1	111.40	△0.9	126.33	△4.1	95.7	2,115	
第32作成期	184期(2018年10月15日)	6,827	13	1.1	266.93	1.7	111.83	0.4	130.51	3.3	94.1	2,116	
	185期(2018年11月15日)	6,759	13	△0.8	264.79	△0.8	112.03	0.2	129.39	△0.9	94.2	2,070	
	186期(2018年12月17日)	6,767	13	0.3	266.21	0.5	113.67	1.5	128.63	△0.6	94.7	2,058	
	187期(2019年1月15日)	6,746	13	△0.1	265.65	△0.2	113.47	△0.2	128.28	△0.3	94.3	2,034	
	188期(2019年2月15日)	6,505	13	△3.4	256.60	△3.4	108.40	△4.5	124.39	△3.0	94.5	1,936	
第33作成期	189期(2019年3月15日)	6,706	13	3.3	266.14	3.7	110.44	1.9	124.68	0.2	93.9	1,985	
	190期(2019年4月15日)	6,820	13	1.9	270.89	1.8	111.94	1.4	126.50	1.5	94.5	2,004	
	191期(2019年5月15日)	6,894	13	1.3	275.34	1.6	112.01	0.1	126.60	0.1	94.6	2,000	
	192期(2019年6月17日)	6,749	13	△1.9	270.43	△1.8	109.62	△2.1	122.77	△3.0	95.4	1,941	
	193期(2019年7月16日)	6,774	13	0.6	271.70	0.5	108.66	△0.9	121.87	△0.7	95.3	1,933	
第34作成期	194期(2019年8月15日)	6,796	13	0.5	274.62	1.1	107.97	△0.6	121.56	△0.3	94.0	1,928	
	195期(2019年9月17日)	6,781	13	△0.0	274.57	△0.0	106.05	△1.8	118.13	△2.8	94.8	1,908	
	196期(2019年10月15日)	6,816	13	0.7	276.77	0.8	108.20	2.0	119.13	0.8	95.2	1,903	
	197期(2019年11月15日)	6,868	13	1.0	279.68	1.1	108.42	0.2	119.53	0.3	95.8	1,905	
	198期(2019年12月16日)	6,879	13	0.3	281.26	0.6	108.62	0.2	119.74	0.2	95.6	1,896	
第34作成期	199期(2020年1月15日)	6,987	13	1.8	286.63	1.9	109.43	0.7	121.74	1.7	94.0	1,915	
	200期(2020年2月17日)	7,011	13	0.5	289.28	0.9	109.95	0.5	122.37	0.5	92.8	1,918	
	201期(2020年3月16日)	7,028	13	0.4	290.87	0.6	109.80	△0.1	118.96	△2.8	92.7	1,913	
	202期(2020年4月15日)	6,662	13	△5.0	273.53	△6.0	106.91	△2.6	118.95	△0.0	92.8	1,807	
	203期(2020年5月15日)	6,704	13	0.8	276.84	1.2	107.18	0.3	117.73	△1.0	93.2	1,806	
		6,695	13	0.1	275.14	△0.6	107.43	0.2	116.08	△1.4	92.7	1,799	

(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BIG債券インデックス社債セクター(除く日本、円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要市場をカバーする投資適格債券インデックスの社債セクターです。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

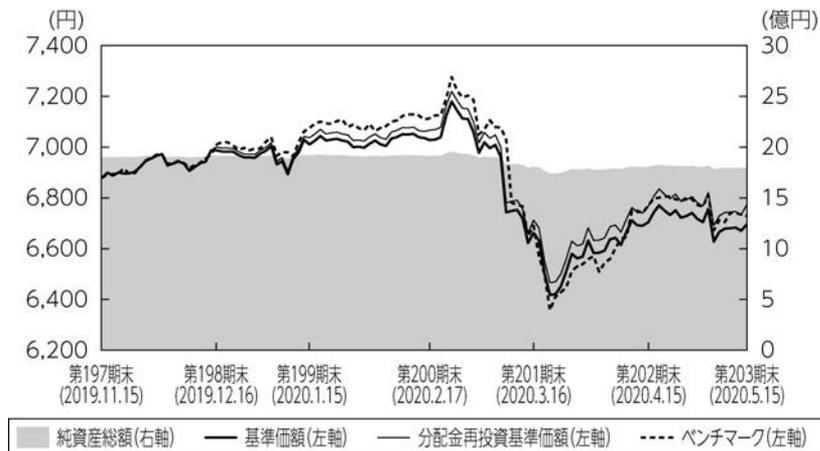
決算期	年 月 日	基準 価 額		FTSE世界BIG債券 インデックス社債セクター (除く日本、円ベース)		為替 (米ドル)		為替 (ユーロ)		債 組 比	券 入 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	(仲値)	騰 落 率	(仲値)	騰 落 率			
第198期	(期 首) 2019年11月15日	円	%	ポイント	%	円	%	円	%		%
	11 月 末	6,879	-	281.26	-	108.62	-	119.74	-		95.6
		6,966	1.3	284.99	1.3	109.56	0.9	120.59	0.7		94.2
第199期	(期 末) 2019年12月16日										
	12 月 末	7,000	1.8	286.63	1.9	109.43	0.7	121.74	1.7		94.0
		6,987	-	286.63	-	109.43	-	121.74	-		94.0
第200期	(期 首) 2019年12月16日										
	12 月 末	7,004	0.2	287.80	0.4	109.56	0.1	122.54	0.7		92.6
		7,024	0.5	289.28	0.9	109.95	0.5	122.37	0.5		92.8
第201期	(期 首) 2020年1月15日										
	1 月 末	7,011	-	289.28	-	109.95	-	122.37	-		92.8
		7,026	0.2	288.79	△0.2	109.06	△0.8	120.30	△1.7		93.1
第202期	(期 末) 2020年2月17日										
	2 月 末	7,041	0.4	290.87	0.6	109.80	△0.1	118.96	△2.8		92.7
		7,028	-	290.87	-	109.80	-	118.96	-		92.7
第203期	(期 首) 2020年2月17日										
	2 月 末	7,060	0.5	293.85	1.0	109.43	△0.3	120.32	1.1		93.0
		6,675	△5.0	273.53	△6.0	106.91	△2.6	118.95	△0.0		92.8
第204期	(期 首) 2020年3月16日										
	3 月 末	6,662	-	273.53	-	106.91	-	118.95	-		92.8
		6,632	△0.5	268.16	△2.0	108.83	1.8	119.55	0.5		91.6
第205期	(期 末) 2020年4月15日										
	4 月 末	6,717	0.8	276.84	1.2	107.18	0.3	117.73	△1.0		93.2
		6,704	-	276.84	-	107.18	-	117.73	-		93.2
第206期	(期 首) 2020年4月15日										
	4 月 末	6,705	0.0	276.64	△0.1	106.87	△0.3	116.00	△1.5		92.7
		6,708	0.1	275.14	△0.6	107.43	0.2	116.08	△1.4		92.7

(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198期～第203期の運用経過（2019年11月16日から2020年5月15日まで）

### 基準価額等の推移



第198期首： 6,879円  
 第203期末： 6,695円  
 (既払分配金78円)  
 騰落率：  $\Delta 1.6\%$   
 (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。

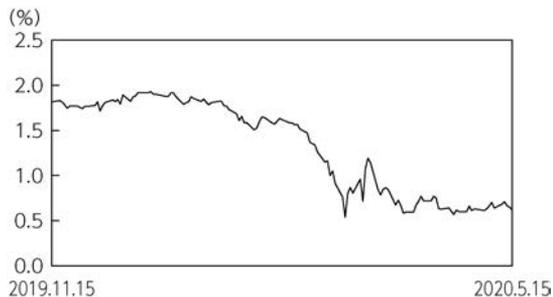
### 基準価額の主な変動要因

海外投資適格社債マザーファンドへの投資を通じて本邦通貨建公社債を除く世界各国の公社債に投資を行った結果、保有債券の価格下落や円高を受けて基準価額（分配金再投資ベース）が下落しました。

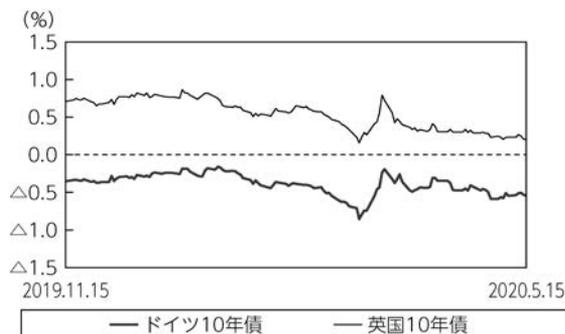
## 投資環境

欧米債券市場は、国債は堅調となったものの、社債は新型コロナウイルスの感染拡大によるリスク回避の動きを受けて軟調となりました。作成期初より2020年初にかけては米中間の貿易問題を睨みながら債券市場は軟調となりました。その後、作成期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大を背景に世界的な景気の減速懸念が強まったことから国債市場は堅調となった一方で、社債市場は軟調となりました。

<米10年国債利回りの推移>

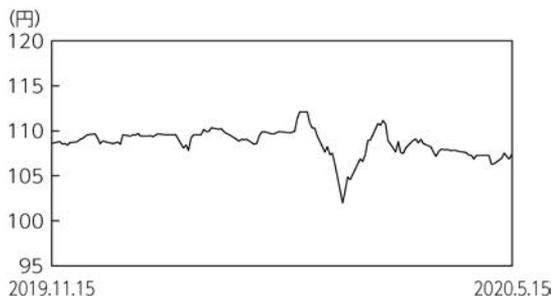


<独、英10年国債利回りの推移>

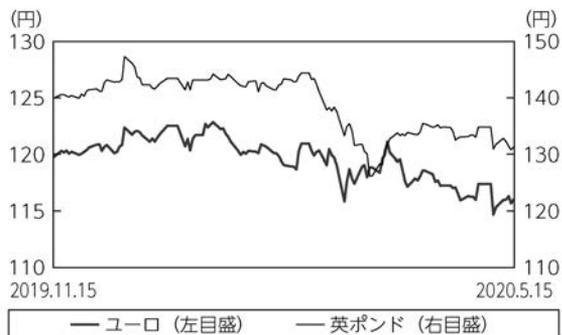


為替市場は、作成期初は米中貿易問題が第一段階の合意に至ったことなどからリスク選好の動きとなり、円は対米ドル、対ユーロ、対英ポンドで下落しました。その後、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた世界的な景気の減速懸念を背景に円が反発する流れとなり作成期末を迎えました。このような中、基軸通貨である米ドルは買い戻しの動きも見られたことから円に対しての下落幅は比較的小さいものとなりました。

<米ドルの対円レートの推移>



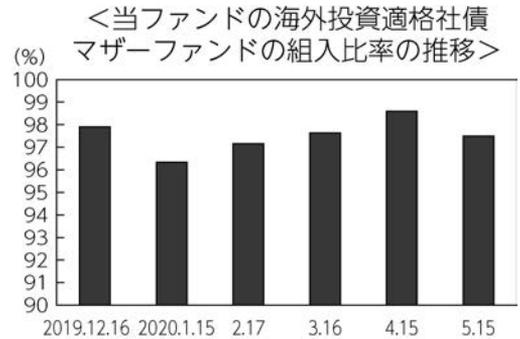
<ユーロ・英ポンドの対円レートの推移>



## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

当ファンドの運用においては、海外投資適格社債マザーファンドの高位組入れを継続しました。

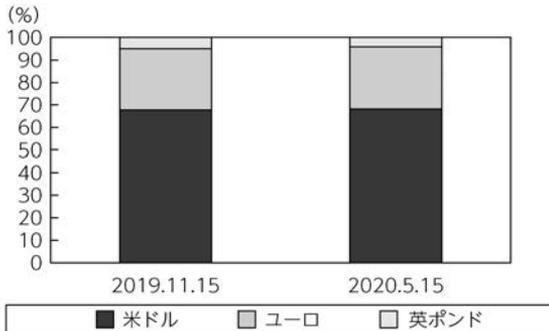


### ●海外投資適格社債マザーファンド

セクターおよびクレジット戦略については、大手金融セクターを中心に投資を行いました。信用格付け別では、ベンチマークであるF T S E世界B I G債券インデックス社債セクター（除く日本、円ベース）に対してA格以上の格付けの比率を高めました。

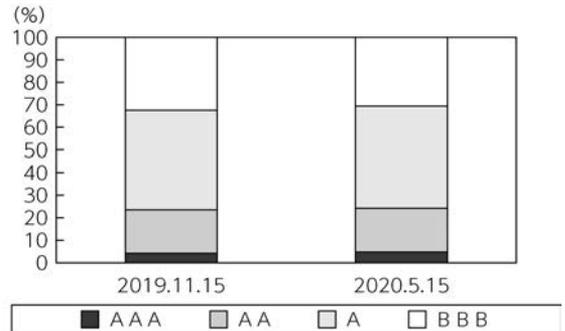
デュレーションについては、作成期初はベンチマークに対してやや短めの水準としましたが徐々に長期化し、作成期末時点では同程度としました。通貨配分は、作成期間を通じて米ドルをオーバーウエイトとしました。

＜組入債券の通貨別構成比（マザーファンド）＞



※比率は、債券時価総額に対する割合。

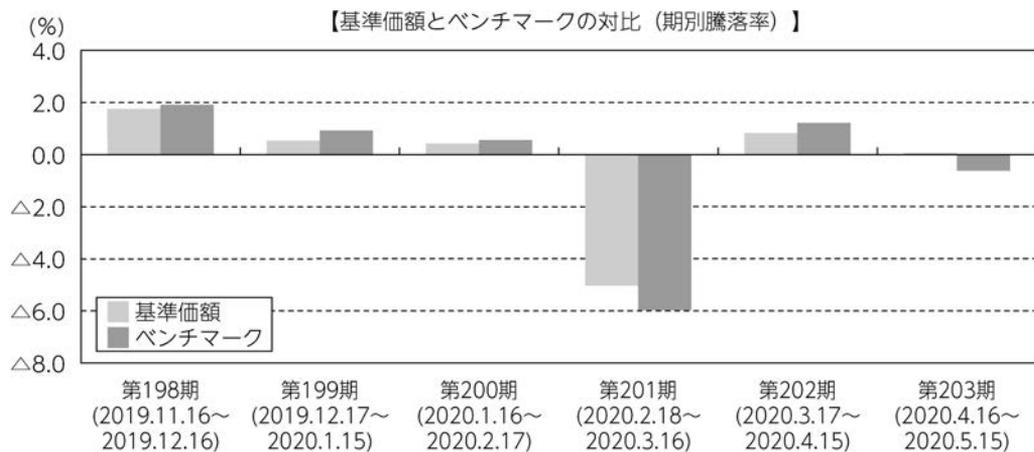
＜組入債券の格付け別構成比（マザーファンド）＞



※比率は、債券時価総額に対する割合。

## ベンチマークとの差異について

当作成期においては米ドル建て債券のセクター効果並びにユーロ建て債券のセクター効果に加え、ベンチマークとの為替評価差がプラスに寄与し、ベンチマークに対して+0.62%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運用実績等を勘案し、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198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	2019年11月16日 ~2019年12月16日	2019年12月17日 ~2020年1月15日	2020年1月16日 ~2020年2月17日	2020年2月18日 ~2020年3月16日	2020年3月17日 ~2020年4月15日	2020年4月16日 ~2020年5月15日
当期分配金（税引前）	13円	13円	13円	13円	13円	13円
対基準価額比率	0.19%	0.19%	0.18%	0.19%	0.19%	0.19%
当期の収益	13円	13円	13円	9円	13円	9円
当期の収益以外	-円	-円	-円	3円	-円	3円
翌期繰越分配対象額	140円	142円	145円	141円	143円	140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

今後も海外投資適格社債マザーファンドへの投資を継続し、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て参ります。

### ●海外投資適格社債マザーファンド

債券市場は、各国中央銀行の金融緩和が下支えになると考えられるものの、新型コロナウイルスの景気への影響を睨み値動きの荒い展開を想定しています。このような環境下、社債市場の値動きには注視する必要があると考えていることから、引き続き値動きの安定が期待される財務状況の安定している企業を選好する方針です。また、新規発行市場および流通市場の双方において、魅力的な投資機会を積極的に活用していく方針です。通貨配分は現在のウェイトを維持する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第198期～第203期		項目の概要
	(2019年11月16日 ～2020年5月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	47円	0.684%	(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6,863円です。
(投信会社)	(23)	(0.328)	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)	(23)	(0.328)	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)	( 2)	(0.027)	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
(b) その他費用	2	0.032	(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)	( 2)	(0.031)	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)	( 0)	(0.001)	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
合計	49	0.716	

(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。

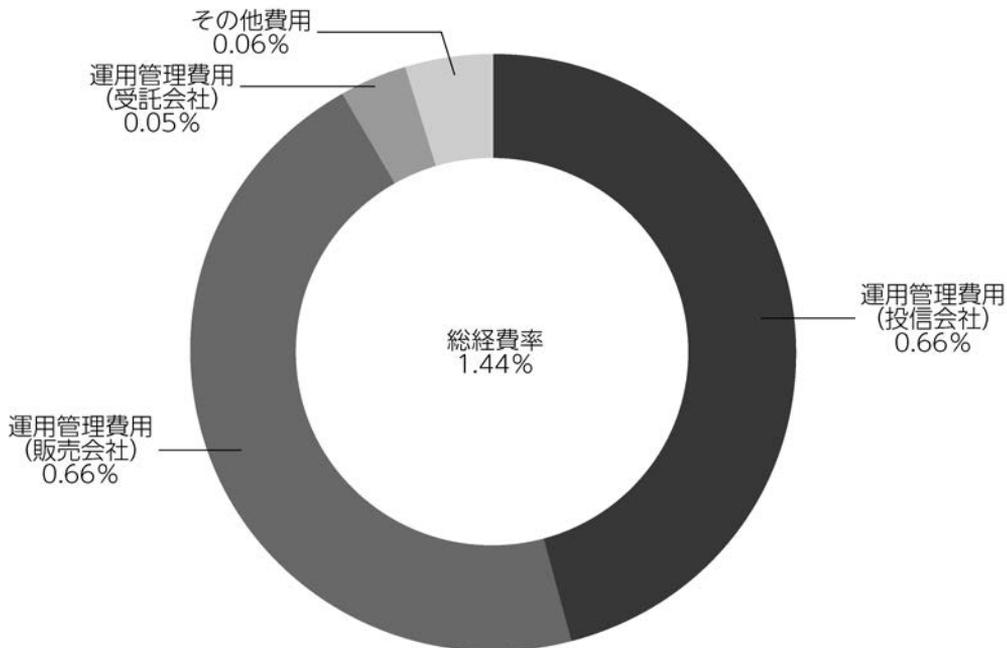
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.44%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（2019年11月16日から2020年5月15日まで）

	第 198 期 ～ 第 203 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
海外投資適格社債マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 41,442	千円 70,000

■利害関係人との取引状況等（2019年11月16日から2020年5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33作成期末	第 34 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
海外投資適格社債マザーファンド	千□ 1,098,004	千□ 1,056,562	千円 1,754,633

<補足情報>

■海外投資適格社債マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外投資適格社債マザーファンド（1,056,562,494円）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	2020年5月15日現在							
	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 9,135	千アメリカ・ドル 10,588	千円 1,137,550	% 64.8	% -	% 40.5	% 11.8	% 12.6
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 500	千イギリス・ポンド 529	千円 69,514	4.0	-	4.0	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
香 港	200	207	24,043	1.4	-	-	1.4	-
スウェーデン	300	303	35,185	2.0	-	0.7	1.3	-
デンマーク	200	213	24,736	1.4	-	-	1.4	-
イ ギ リ ス	200	203	23,622	1.3	-	-	1.3	-
オ ラ ン ダ	600	600	69,726	4.0	-	4.0	-	-
ベ ル ギ ー	400	398	46,217	2.6	-	1.3	1.4	-
ルクセンブルグ	600	609	70,724	4.0	-	2.7	1.3	-
フ ラ ン ス	600	617	71,737	4.1	-	4.1	-	-
ド イ ツ	300	313	36,345	2.1	-	1.4	0.7	-
イ タ リ ア	100	107	12,492	0.7	-	-	0.7	-
オーストラリア	400	405	47,100	2.7	-	2.7	-	-
合 計	-	-	千円 1,668,997	95.1	-	61.2	21.3	12.6

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5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、2020年5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	2020年5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	
CA TXB-VAR PURP 7.55 04/01/39	地方債証券	7.5500	280	464	49,894	2039/04/01
SACRAMENTO MUD-W 6.156 05/15/36	地方債証券	6.1560	360	485	52,204	2036/05/15
SAN DIEGO WTR-B 6.138 05/01/49	地方債証券	6.1380	200	289	31,136	2049/05/01
LOS ANGELES USD 6.758 07/01/34	地方債証券	6.7580	125	178	19,168	2034/07/01
ELECTRICITE DE FRANCE SA 6.95 01/26/39	特殊債券	6.9500	300	440	47,283	2039/01/26
SINOPEC CAPITAL 2013 LTD 3.125 04/24/23	特殊債券	3.1250	350	362	38,986	2023/04/24
GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.75 01/24/22	社債券	5.7500	310	331	35,653	2022/01/24
MICROSOFT CORP 4.1 02/06/37	社債券	4.1000	350	435	46,786	2037/02/06
ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN 2.75 02/03/21	社債券	2.7500	300	303	32,599	2021/02/03
GENL ELEC 6.75 03/15/32	社債券	6.7500	85	97	10,449	2032/03/15
PRUDENTIAL FINANCIAL INC 03/15/44	社債券	5.2000	150	152	16,336	2044/03/15
HOME DEPOT INC 3.0 04/01/26	社債券	3.0000	340	374	40,234	2026/04/01
WALMART INC 3.3 04/22/24	社債券	3.3000	400	435	46,750	2024/04/22
CATERPILLAR INC 2.6 04/09/30	社債券	2.6000	200	211	22,735	2030/04/09
CHEVRON CORP 2.954 05/16/26	社債券	2.9540	300	322	34,624	2026/05/16
CANADIAN NATL RESOURCES 4.95 06/01/47	社債券	4.9500	175	166	17,850	2047/06/01
DOMINION ENERGY INC 5.95 06/15/35	社債券	5.9500	150	189	20,348	2035/06/15
MORGAN STANLEY 5.5 07/28/21	社債券	5.5000	315	330	35,485	2021/07/28
JPMORGAN CHASE & CO 3.9 07/15/25	社債券	3.9000	500	550	59,170	2025/07/15
CITIGROUP INC 8.125 07/15/39	社債券	8.1250	190	306	32,878	2039/07/15
HEATHROW FUNDING LTD 4.875 07/15/21	社債券	4.8750	280	286	30,831	2021/07/15
WALT DISNEY COMPANY/THE 9.5 07/15/24	社債券	9.5000	250	320	34,430	2024/07/15
REYNOLDS AMERICAN INC 5.85 08/15/45	社債券	5.8500	130	151	16,302	2045/08/15
COMCAST CORP 3.375 08/15/25	社債券	3.3750	370	404	43,487	2025/08/15
KINDER MORGAN ENER PART 6.5 09/01/39	社債券	6.5000	250	291	31,304	2039/09/01
NESTLE HOLDINGS INC 3.9 09/24/38	社債券	3.9000	325	387	41,626	2038/09/24
BIOGEN INC 5.2 09/15/45	社債券	5.2000	100	125	13,437	2045/09/15
HSBC HOLDINGS PLC 6.5 09/15/37	社債券	6.5000	180	240	25,800	2037/09/15
TELSTRA CORP LTD 4.8 10/12/21	社債券	4.8000	265	278	29,953	2021/10/12
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 2.0 10/28/21	社債券	2.0000	255	257	27,707	2021/10/28
SIMON PROPERTY 3.375 10/01/24	社債券	3.3750	330	326	35,109	2024/10/01

銘柄	2020年5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	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.8 11/18/24	社債券	3.8000	235	249	26,846	2024/11/18
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	社債券	2.4500	220	228	24,515	2022/11/01
FEDEX CORP 4.75 11/15/45	社債券	4.7500	150	160	17,286	2045/11/15
METLIFE INC 6.4 12/15/36	社債券	6.4000	160	183	19,688	2036/12/15
GILEAD SCIENCES INC 4.4 12/01/21	社債券	4.4000	255	266	28,642	2021/12/01
小計	—	—	9,135	10,588	1,137,550	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
MOTABILITY OPERATIONS GR 2.375 03/14/32	社債券	2.3750	200	216	28,377	2032/03/14
APT PIPELINES LTD 3.5 03/22/30	社債券	3.5000	100	105	13,890	2030/03/22
CADENT FINANCE PLC 2.125 09/22/28	社債券	2.1250	200	207	27,245	2028/09/22
小計	—	—	500	529	69,514	—
<b>(ユーロ…香港)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
CGNPC INTERNATIONAL LTD 1.625 12/11/24	特殊債券	1.6250	200	207	24,043	2024/12/11
小計	—	—	200	207	24,043	—
<b>(ユーロ…スウェーデン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SKANDINAVISKA ENSKILDA 05/28/26	社債券	2.5000	100	100	11,623	2026/05/28
TELE2 AB 1.125 05/15/24	社債券	1.1250	200	202	23,561	2024/05/15
小計	—	—	300	303	35,185	—
<b>(ユーロ…デンマーク)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
CARLSBERG BREWERIES A/S 2.5 05/28/24	社債券	2.5000	200	213	24,736	2024/05/28
小計	—	—	200	213	24,736	—
<b>(ユーロ…イギリス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DIAGEO FINANCE PLC 1.0 04/22/25	社債券	1.0000	200	203	23,622	2025/04/22
小計	—	—	200	203	23,622	—
<b>(ユーロ…オランダ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
RABOBANK NEDERLAND 05/26/26	社債券	2.5000	200	200	23,237	2026/05/26
GAS NATURAL FENOSA FINANCE 0.875 05/15/25	社債券	0.8750	200	201	23,404	2025/05/15
SCHLUMBERGER FINANCE BV 2.0 05/06/32	社債券	2.0000	200	198	23,084	2032/05/06
小計	—	—	600	600	69,726	—
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
KBC GROUP NV 0.75 01/24/30	社債券	0.7500	200	190	22,159	2030/01/24

銘柄	2020年5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	
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1.5 03/17/25	社債券	1.5000	200	207	24,057	2025/03/17
小計	—	—	400	398	46,217	—
<b>(ユーロ…ルクセンブルグ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NESTLE FINANCE INTL LTD 1.5 04/01/30	社債券	1.5000	200	218	25,400	2030/04/01
AROUNDTOWN SA 1.5 07/15/24	社債券	1.5000	200	195	22,723	2024/07/15
CK HUTCHISON GROUP 1.125 10/17/28	社債券	1.1250	200	194	22,600	2028/10/17
小計	—	—	600	609	70,724	—
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
AXA SA 05/28/49	社債券	3.2500	200	214	24,884	2049/05/28
CREDIT AGRICOLE LONDON 1.0 07/03/29	社債券	1.0000	200	205	23,857	2029/07/03
IN'LI 1.125 07/02/29	社債券	1.1250	200	198	22,995	2029/07/02
小計	—	—	600	617	71,737	—
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BERTELSMANN SE & CO KGAA 1.25 09/29/25	社債券	1.2500	200	204	23,699	2025/09/29
ALLIANZ SE 10/24/23	社債券	4.7500	100	108	12,646	2023/10/24
小計	—	—	300	313	36,345	—
<b>(ユーロ…イタリア)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
INTESA SANPAOLO SPA 4.0 10/30/23	社債券	4.0000	100	107	12,492	2023/10/30
小計	—	—	100	107	12,492	—
<b>(ユーロ…オーストラリア)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
CBA 04/22/27	社債券	2.0000	200	200	23,257	2027/04/22
TRANSURBAN FINANCE CO 2.0 08/28/25	社債券	2.0000	200	205	23,842	2025/08/28
小計	—	—	400	405	47,100	—
合計	—	—	—	—	1,668,997	—

(注) 永久債には本来「償還日」はありませんが、この明細ではシステム登録の便宜上「2023/10/24」を償還年月日として表示しております。

## ■投資信託財産の構成

2020年5月15日現在

項 目	第 34 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外投資適格社債マザーファンド	1,754,633	97.2
コール・ローン等、その他	50,516	2.8
投資信託財産総額	1,805,149	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) 期末の海外投資適格社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、1,748,606千円、98.4%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、2020年5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.43円、1イギリス・ポンド=131.33円、1ユーロ=116.08円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月16日)、(2020年1月15日)、(2020年2月17日)、(2020年3月16日)、(2020年4月15日)、(2020年5月15日)現在

項 目	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>1,921,644,100円</b>	<b>1,924,897,858円</b>	<b>1,919,822,522円</b>	<b>1,813,110,735円</b>	<b>1,812,241,927円</b>	<b>1,805,149,791円</b>
コール・ローン等	45,812,374	76,949,193	61,343,011	48,334,267	30,809,528	50,516,458
海外投資適格社債マザーファンド(評価額)	1,875,831,726	1,847,948,665	1,858,479,511	1,764,776,468	1,781,432,399	1,754,633,333
<b>(B) 負 債</b>	<b>5,789,472</b>	<b>6,718,058</b>	<b>6,817,153</b>	<b>5,725,152</b>	<b>5,518,293</b>	<b>5,543,980</b>
未払収益分配金	3,564,410	3,556,814	3,538,710	3,526,870	3,503,517	3,494,282
未払解約金	-	1,001,387	894,342	200,387	-	-
未払信託報酬	2,218,828	2,153,901	2,377,767	1,992,582	2,009,418	2,044,254
その他未払費用	6,234	5,956	6,334	5,313	5,358	5,444
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,915,854,628</b>	<b>1,918,179,800</b>	<b>1,913,005,369</b>	<b>1,807,385,583</b>	<b>1,806,723,634</b>	<b>1,799,605,811</b>
元 本	2,741,853,977	2,736,011,443	2,722,084,795	2,712,977,422	2,695,013,257	2,687,909,730
次期繰越損益金	△825,999,349	△817,831,643	△809,079,426	△905,591,839	△888,289,623	△888,303,919
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,741,853,977口</b>	<b>2,736,011,443口</b>	<b>2,722,084,795口</b>	<b>2,712,977,422口</b>	<b>2,695,013,257口</b>	<b>2,687,909,730口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	6,987円	7,011円	7,028円	6,662円	6,704円	6,695円

(注) 第197期末における元本額は2,757,479,969円、当作成期間(第198期~第203期)中における追加設定元本額は717,757円、同解約元本額は70,287,996円です。

## ■損益の状況

(自 2019年11月16日 至 2019年12月16日) (自 2019年12月17日 至 2020年1月15日) (自 2020年1月16日 至 2020年2月17日) (自 2020年2月18日 至 2020年3月16日) (自 2020年3月17日 至 2020年4月15日) (自 2020年4月16日 至 2020年5月15日)

項 目	第 198 期	第 199 期	第 200 期	第 201 期	第 202 期	第 203 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,165円	△4,322円	△1,651円	△1,655円	△1,356円	△1,882円
受 取 利 息	7	3	3	-	4	2
支 払 利 息	△2,172	△4,325	△1,654	△1,655	△1,360	△1,884
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	35,504,002	12,128,639	10,511,986	△93,692,252	16,825,910	3,190,249
売 買 益	35,575,362	12,149,915	10,532,114	65,235	16,808,243	3,204,164
売 買 損	△71,360	△21,276	△20,128	△93,757,487	17,667	△13,915
(C) 信 託 報 酬 等	△2,225,062	△2,159,857	△2,384,101	△1,997,895	△2,014,776	△2,049,698
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	33,276,775	9,964,460	8,126,234	△95,691,802	14,809,778	1,138,669
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△714,263,465	△683,088,281	△673,119,094	△666,276,745	△760,399,243	△747,110,911
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△141,448,249	△141,151,008	△140,547,856	△140,096,422	△139,196,641	△138,837,395
(配 当 等 相 当 額)	(1,118,559)	(1,116,429)	(1,117,334)	(1,115,117)	(1,109,126)	(1,106,672)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△142,566,808)	(△142,267,437)	(△141,665,190)	(△141,211,539)	(△140,305,767)	(△139,944,067)
(G) 合 計 (D + E + F)	△822,434,939	△814,274,829	△805,540,716	△902,064,969	△884,786,106	△884,809,637
(H) 収 益 分 配 金	△3,564,410	△3,556,814	△3,538,710	△3,526,870	△3,503,517	△3,494,282
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△825,999,349	△817,831,643	△809,079,426	△905,591,839	△888,289,623	△888,303,919
追 加 信 託 差 損 益 金	△141,448,249	△141,151,008	△140,547,856	△140,096,422	△139,196,641	△138,837,395
(配 当 等 相 当 額)	(1,118,586)	(1,116,442)	(1,117,818)	(1,115,179)	(1,109,211)	(1,106,695)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△142,566,835)	(△142,267,450)	(△141,665,674)	(△141,211,601)	(△140,305,852)	(△139,944,090)
分 配 準 備 積 立 金	37,539,070	37,989,970	38,401,006	37,241,226	37,638,881	36,695,109
繰 越 損 益 金	△722,090,170	△714,670,605	△706,932,576	△802,736,643	△786,731,863	△786,161,633

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第198期から第203期までは海外投資適格社債マザーファンド2,792,118円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 198 期	第 199 期	第 200 期	第 201 期	第 202 期	第 203 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,877,297円	4,087,930円	4,149,697円	2,496,607円	4,149,100円	2,650,099円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	1,118,586	1,116,442	1,117,818	1,115,179	1,109,211	1,106,695
(d) 分 配 準 備 積 立 金	36,226,183	37,458,854	37,790,019	38,271,489	36,993,298	37,539,292
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	42,222,066	42,663,226	43,057,534	41,883,275	42,251,609	41,296,086
(f) 1万口当たり当期分配対象額	153.99	155.93	158.18	154.38	156.78	153.64
(g) 分 配 金	3,564,410	3,556,814	3,538,710	3,526,870	3,503,517	3,494,282
(h) 1万口当たり分配金	13	13	13	13	13	13

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期	第 201 期	第 202 期	第 203 期
1 万口当たり分配金	13円	13円	13円	13円	13円	13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。

---

---

# 海外投資適格社債マザーファンド

---

---

## 第16期 運用報告書

(決算日 2019年5月29日)

「海外投資適格社債マザーファンド」は、去る2019年5月29日に第16期の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をお知らせいたします。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形態	親投資信託
信託期間	原則、無期限です。
運用方針	本邦通貨建公社債を除く世界各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図ることを目的に運用を行います。
主要運用対象	本邦通貨建公社債を除く世界各国の社債および各種債券を主要投資対象とします。
株式組入制限	投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、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ません。
分配方針	運用による収益は、信託終了時まで投資信託財産中に留保し、期中には分配を行いません。

**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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界BIG債券 インデックス社債セクター (除く日本、 円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
12期(2015年5月29日)	16,186	17.4	271.58	17.4	97.1	—	3,440
13期(2016年5月29日)	14,844	△ 8.3	248.99	△ 8.3	96.6	—	2,641
14期(2017年5月29日)	15,508	4.5	260.36	4.6	98.2	—	2,373
15期(2018年5月29日)	15,452	△ 0.4	259.33	△ 0.4	97.2	—	2,101
16期(2019年5月29日)	16,134	4.4	271.11	4.5	97.0	—	1,889

※△(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

※FTSE世界BIG債券インデックス社債セクター(除く日本、円ベース)は当ファンドのベンチマークです。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準(目標基準)となる指標をいい、約款または投資信託説明書(目論見書)において、その旨の記載があるものを指します。

※FTSE世界BIG債券インデックス社債セクター(除く日本、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。

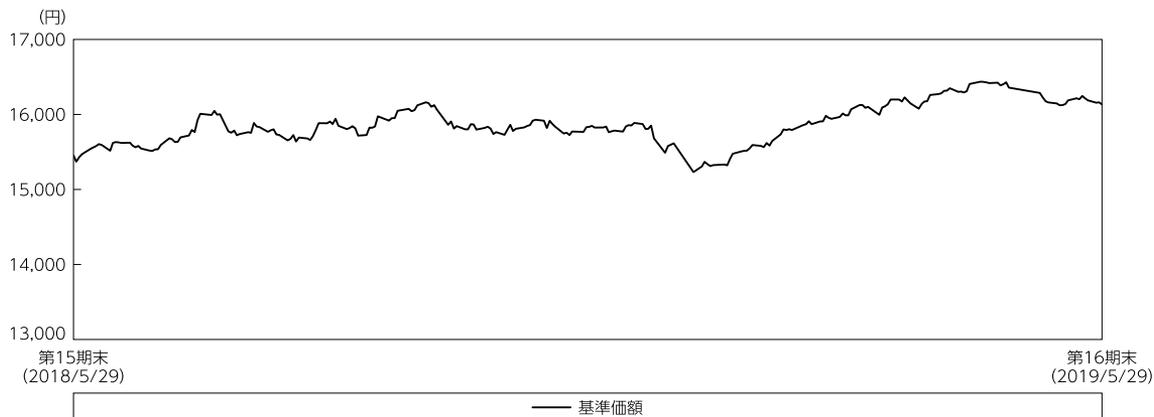
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		FTSE世界BIG債券 インデックス社債セクター (除く日本、 円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期首) 2018年5月29日	円	%		%	%	%
	15,452	—	259.33	—	97.2	—
5月末	15,429	△0.1	258.37	△0.4	96.6	—
6月末	15,592	0.9	260.76	0.6	97.9	—
7月末	15,755	2.0	264.39	2.0	97.5	—
8月末	15,849	2.6	266.32	2.7	96.9	—
9月末	16,122	4.3	269.74	4.0	95.9	—
10月末	15,863	2.7	264.25	1.9	97.2	—
11月末	15,825	2.4	264.32	1.9	97.9	—
12月末	15,615	1.1	260.09	0.3	98.2	—
2019年1月末	15,585	0.9	262.56	1.2	97.2	—
2月末	15,988	3.5	267.91	3.3	98.0	—
3月末	16,260	5.2	271.73	4.8	97.7	—
4月末	16,358	5.9	274.01	5.7	98.3	—
(期末) 2019年5月29日						
	16,134	4.4	271.11	4.5	97.0	—

※騰落率は期首比。

## 運用経過の説明

### 基準価額等の推移（2018年5月30日～2019年5月29日）



### 基準価額の主な変動要因

本邦通貨建公社債を除く世界各国の公社債に投資を行った結果、米国を中心とした債券価格の上昇などを背景に基準価額は上昇しました。

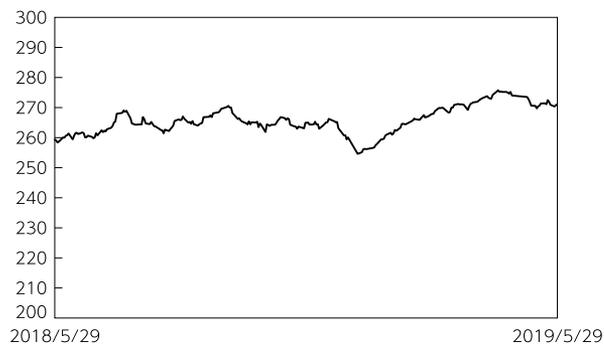
#### (上昇要因)

保有債券の利息収入。  
米国を中心とした金利低下による債券価格の上昇。

#### (下落要因)

欧州通貨の対円での下落。

### ベンチマークの推移

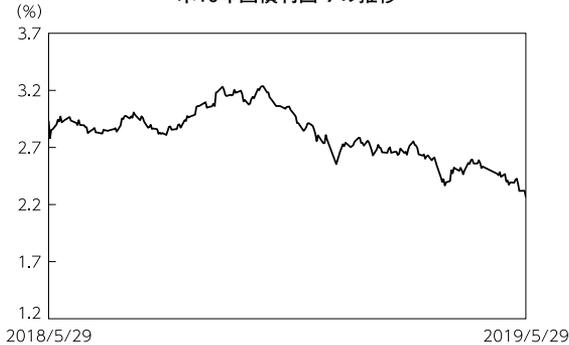


## 投資環境 (2018年5月30日～2019年5月29日)

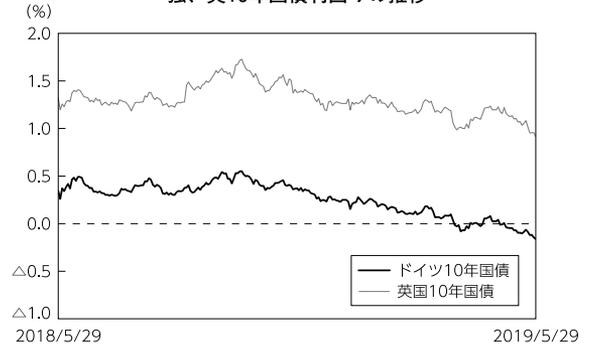
### 欧米債券市場

欧米債券市場は、2018年中は米国の利上げなどを背景に軟調な場面もあったものの、徐々に米中間の貿易問題に対する不透明感や英国のEU（欧州連合）離脱の混迷などを受けて全般的に堅調な動きに転じました。2019年に入ると、景気の減速懸念などから米国の追加利上げ観測が大きく後退したこともあり、債券市場は堅調に推移し期末を迎えました。

米10年国債利回りの推移



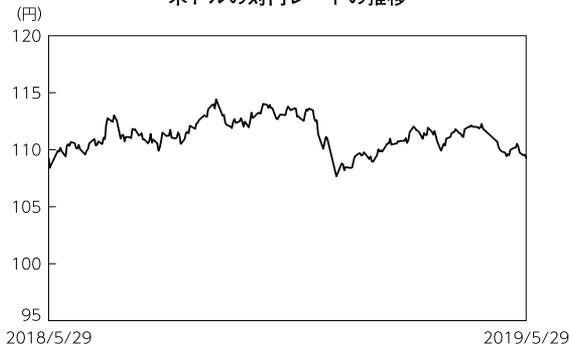
独、英10年国債利回りの推移



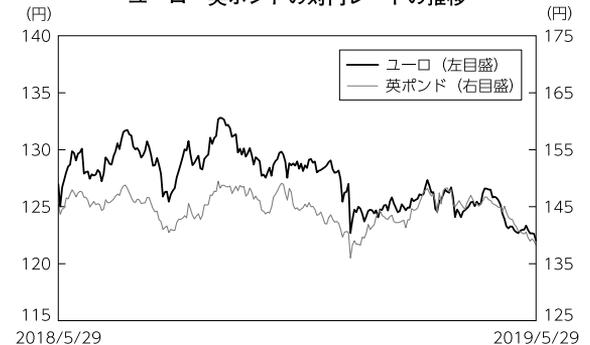
### 為替市場

為替市場は、イタリアの財政問題や英国のEU離脱の混迷などを受けて欧州通貨が弱含む展開となり、ユーロ、英ポンドが米ドル、円に対して下落しました。米ドルは対円で強含みでスタートしましたが、利上げの可能性が後退したことで前期末比ではほぼ変わらずとなりました。

米ドルの対円レートの推移

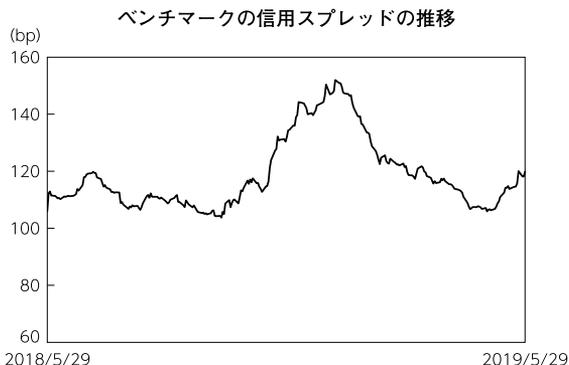


ユーロ・英ポンドの対円レートの推移



## 社債市場

社債市場については、期初より揉み合う展開となる中、景気の先行きを懸念したリスク回避の動きから一時上値の重い場面があったものの、米国の利上げ観測が大きく後退したことで堅調な推移に転じました。こうした環境の下、対国債スプレッドは拡大しました。



※信用スプレッドとは、ベンチマークと国債との利回り格差のことです。  
※100bp = 1%

## ポートフォリオについて（2018年5月30日～2019年5月29日）

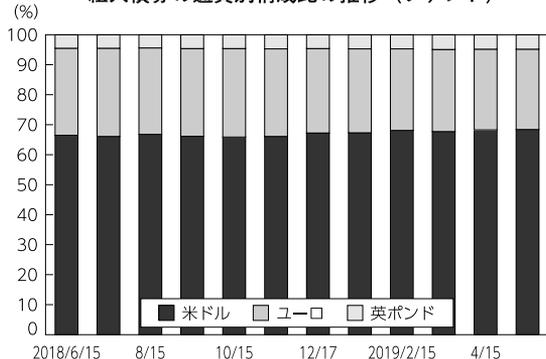
セクターおよびクレジット戦略については、米国を中心とした世界的な景気回復が見込まれ、米国を中心に金融引き締めが継続するとの想定の下、大手金融セクターを中心に投資を行いました。信用格付け別のウェイトで見ますと、ベンチマークであるF T S E世界B I G債券インデックス社債セクター（除く日本、円ベース）に対してA格以上の格付けの比率を高めとしました。

デュレーション（金利感応度）については、米国の債券利回りが中長期的に上昇すると想定し、ベンチマークに対してやや短めの水準としました。

通貨配分は、作成期間を通じてベンチマークと同程度の配分としました。

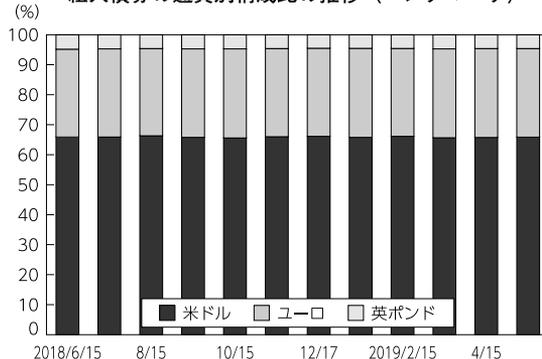
当期末時点におけるマザーファンドの債券組入比率は97%程度、マザーファンドの債券ポートフォリオは、平均クーポン3.8%程度、平均最終利回り2.7%程度、平均直接利回り3.5%程度、平均残存年数8.3年程度、平均デュレーション6.3年程度としております。（平均最終利回りはキャッシュを含めて計算しています。）

組入債券の通貨別構成比の推移（ファンド）



※比率は、債券時価総額に対する割合。

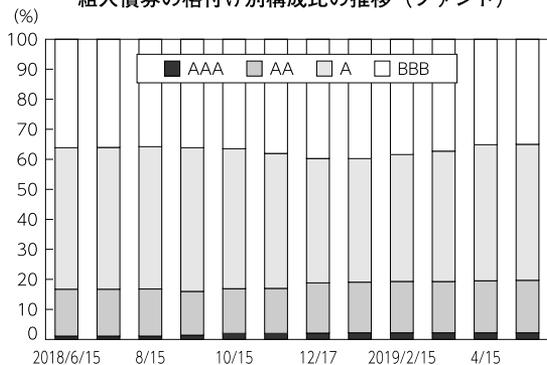
組入債券の通貨別構成比の推移（ベンチマーク）



※通貨別構成比を100%として算出しています。

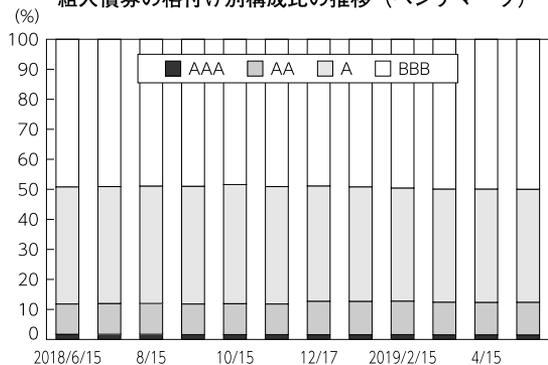
※ベンチマーク：F T S E世界B I G債券インデックス社債セクター（除く日本）。

組入債券の格付け別構成比の推移 (ファンド)



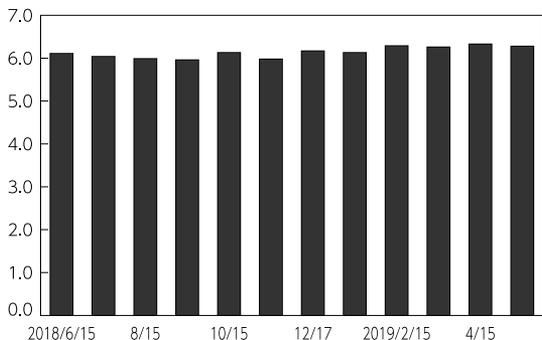
※比率は、債券時価総額に対する割合。

組入債券の格付け別構成比の推移 (ベンチマーク)



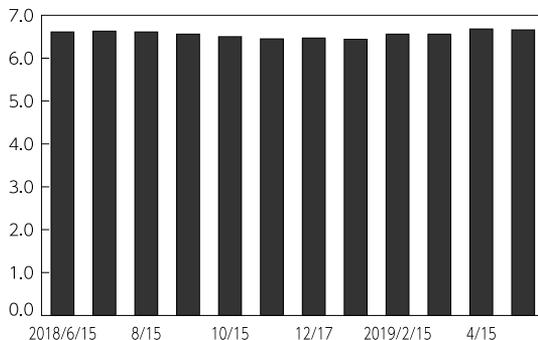
※ベンチマーク：F T S E世界B I G債券インデックス社債セクター (除く日本)。

デュレーションの推移 (ファンド)



※永久債は、投資家から見た合理的な債券の償還日「繰上償還可能日」を基に計算しています。

デュレーションの推移 (ベンチマーク)



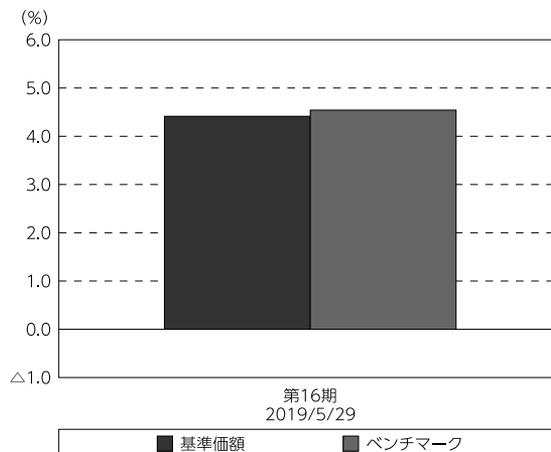
※ベンチマーク：F T S E世界B I G債券インデックス社債セクター (除く日本)。

※永久債は、投資家から見た合理的な債券の償還日「繰上償還可能日」を基に計算しています。

## ベンチマークとの差異について（2018年5月30日～2019年5月29日）

当期中の当ファンド及びベンチマークであるFTSE世界BIG債券インデックス社債セクター（除く日本、円ベース）とのパフォーマンスの差異は以下の通りです。

【基準価額とベンチマークの対比（騰落率）】



（単位：％）

期間	超過収益率	基準価額 騰落率	ベンチマーク 騰落率	超過収益の発生要因
期首から 2018年 6月末	0.36	0.91	0.55	米ドル建て債券部分のセクター効果とベンチマークとの為替評価差でプラスとなりました。
7月	△0.34	1.05	1.39	米ドル建て債券部分のセクター効果とベンチマークとの為替評価差でマイナスとなりました。
8月	△0.13	0.60	0.73	ベンチマークとの為替評価差でマイナスとなりました。
9月	0.44	1.72	1.28	ベンチマークとの為替評価差でプラスとなりました。
10月	0.43	△1.61	△2.04	米ドル建て債券部分のセクター効果とベンチマークとの為替評価差でプラスとなりました。
11月	△0.27	△0.24	0.03	ベンチマークとの為替評価差でマイナスとなりました。
12月	0.27	△1.33	△1.60	米ドル建て債券部分のセクター効果とベンチマークとの為替評価差でプラスとなりました。
2019年 1月	△1.14	△0.19	0.95	ベンチマークとの為替評価差でマイナスとなりました。
2月	0.55	2.59	2.04	米ドル建て債券部分のセクター効果とベンチマークとの為替評価差でプラスとなりました。
3月	0.27	1.70	1.43	ベンチマークとの為替評価差でプラスとなりました。
4月	△0.24	0.60	0.84	米ドル建て債券部分のセクター効果でマイナスとなりました。
5月初め から期末	△0.31	△1.37	△1.06	ベンチマークとの為替評価差でマイナスとなりました。

※超過収益率＝基準価額騰落率－ベンチマーク騰落率。

## 今後の運用方針

### <市況見通し>

米国では、雇用環境が安定推移しているほか、景況感指数は高水準となっており、底堅い景気動向を想定します。欧州景気に関しては、引き続き景気の先行き不透明感が強まっていることには注意が必要です。また、英国のEU離脱問題に対する進展が窺えないことも懸念材料と見込まれます。

債券市場に関しては、米国では、依然として底堅い景気動向が窺えることから市場金利が上昇する可能性があります。欧州に関しては、ECB（欧州中央銀行）の金融政策や英国のEU離脱交渉を睨んだ動きを想定しています。また、投資適格社債に関しては、財務状況が安定していると考えられるほか、国債と比較して高い利回りが享受できることなどから一定の投資家需要は継続し、底堅い推移を見込んでいます。今後の対国債スプレッドは、政治動向に加え、景気動向や金融政策、投資家のリスク選好の度合いなどの諸要因を睨んだ推移を予想しています。

為替市場は、米ドルは金利差や景気の格差などを背景に欧州通貨に対して強含む動きを想定しています。円に関しては、世界貿易の行方などを睨んだ投資家のリスク許容度を反映して短期的に値動きの荒い展開を想定しています。

### <運用方針>

こうした想定の下、底堅い米国景気が見込まれる中で、米中間の貿易問題の鎮静化が進めば、中長期的に金利が上昇すると想定し、デュレーションに関してはベンチマークに対して短期化した水準を継続します。また、新規発行市場および流通市場の双方において、魅力的な投資機会を積極的に活用していく方針です。通貨配分については、現状程度を継続します。

(2018年5月30日～2019年5月29日)

## ○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	円 10	% 0.061	(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 ）	( 9 )	(0.060)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	10	0.061	
期中の平均基準価額は、15,853円です。			

※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。

※金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※比率欄は「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を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2018年5月30日～2019年5月29日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	特殊債券	千米ドル —	千米ドル 494
		社債券（投資法人債券を含む）	1,221	1,946 ( 129)
国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	社債券（投資法人債券を含む）	198	109
	フランス	社債券（投資法人債券を含む）	191	421
	オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	—	338
	ルクセンブルグ	社債券（投資法人債券を含む）	199	—
	その他	社債券（投資法人債券を含む）	794	925 ( 200)

※金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

※その他とは、ユーロに参加していない国です。

(2018年5月30日～2019年5月29日)

## ○利害関係人との取引状況等

該当事項はございません。

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す。

## ○組入資産の明細

(2019年5月29日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 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	千米ドル 10,465	千米ドル 11,473	千円 1,253,864	% 66.4	% -	% 41.2	% 16.7	% 8.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	300	320	39,056	2.1	-	2.1	-	-
イタリア	200	222	27,146	1.4	-	-	1.4	-
フランス	200	207	25,282	1.3	-	1.3	-	-
オランダ	400	411	50,166	2.7	-	2.7	-	-
ベルギー	200	209	25,579	1.4	-	1.4	-	-
ルクセンブルグ	200	205	25,077	1.3	-	-	1.3	-
キプロス	200	202	24,711	1.3	-	1.3	-	-
その他	2,200	2,258	275,653	14.6	-	11.2	3.4	-
イギリス	千英ポンド 600	千英ポンド 628	86,934	4.6	-	2.2	2.4	-
合 計	-	-	1,833,473	97.0	-	63.4	25.3	8.4

※邦貨換算金額は、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。

※組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

※信用格付けは、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、S&amp;Pグローバル・レーティングを参考に記載しています。

※その他とは、ユーロに参加していない国です。



海外投資適格社債マザーファンド

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	INTESA SANPAOLO	4.0	200	222	27,146	2023/10/30
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	AXA SA	3.25	200	207	25,282	2049/5/28
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	COOPERATIEVE RABOBANK UA	2.5	200	208	25,426	2026/5/26
		GAS NATURAL FENOSA FINAN	0.875	200	202	24,740	2025/5/15
ベルギー	普通社債券 (含む投資法人債券)	ANHEUSER-BUSH INBEV	1.5	200	209	25,579	2025/3/17
ルクセンブルグ	普通社債券 (含む投資法人債券)	TELE2 AB	1.125	200	205	25,077	2024/5/15
キプロス	普通社債券 (含む投資法人債券)	AROUNDTOWN PROPERTY HOLD	1.5	200	202	24,711	2024/7/15
その他	普通社債券 (含む投資法人債券)	BMW US CAPITAL LLC	0.625	100	101	12,366	2022/4/20
		CARLSBERG BREWERIES A/S	2.5	200	219	26,807	2024/5/28
		CGNPC INTERNATIONAL LTD	1.625	200	204	24,945	2024/12/11
		CHORUS LTD	1.125	200	205	25,030	2023/10/18
		COMMONWEALTH BANK AUST	2.0	200	204	24,994	2027/4/22
		COMPASS GROUP PLC	1.875	200	213	26,026	2023/1/27
		DIAGEO FINANCE PLC	1.0	200	206	25,155	2025/4/22
		GENERAL ELECTRIC COMPANY	2.125	200	176	21,591	2037/5/17
		IBM CORP	1.25	200	206	25,194	2027/1/29
		PROCTER & GAMBLE CO	0.5	200	203	24,774	2024/10/25
		SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.5	100	103	12,569	2026/5/28
TRANSURBAN FINANCE CO	2.0	200	214	26,197	2025/8/28		
小 計					492,674		
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
	普通社債券 (含む投資法人債券)	APT PIPELINES LTD	3.5	100	105	14,605	2030/3/22
		BUPA FINANCE PLC	5.0	200	215	29,802	2023/4/25
		NATIONAL GRID GAS FINANC	2.125	200	195	27,029	2028/9/22
		TELEFONICA EMISIONES SAU	5.289	100	112	15,497	2022/12/9
小 計					86,934		
合 計					1,833,473		

※永久債には本来「償還日」はありませんが、この明細ではシステム登録の便宜上「2060/3/25」を償還年月日として表示しております。  
 ※その他とは、ユーロに参加していない国です。

○投資信託財産の構成

(2019年5月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,833,473	% 97.0
コール・ローン等、その他	56,202	3.0
投資信託財産総額	1,889,675	100.0

※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、2019年5月29日における邦貨換算レートは1米ドル=109.28円、1ユーロ=122.03円、1英ポンド=138.27円です。

※当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、99.7% (1,883,295千円) です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年5月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,889,675,631
コール・ローン等	21,942,233
公社債(評価額)	1,833,473,514
未収入金	17,754,066
未収利息	16,324,308
前払費用	181,510
(B) 負債	12
未払利息	12
(C) 純資産総額(A-B)	1,889,675,619
元本	1,171,247,030
次期繰越損益金	718,428,589
(D) 受益権総口数	1,171,247,030口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,134円

## ○損益の状況 (2018年5月30日～2019年5月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	68,957,049
受取利息	68,491,399
その他収益金	474,156
支払利息	△ 8,506
(B) 有価証券売買損益	19,982,008
売買益	55,404,967
売買損	△ 35,422,959
(C) 保管費用等	△ 1,214,093
(D) 当期損益金(A+B+C)	87,724,964
(E) 前期繰越損益金	741,604,591
(F) 解約差損益金	△110,900,966
(G) 計(D+E+F)	718,428,589
次期繰越損益金(G)	718,428,589

・解約差損益金とは、解約元本額と解約代金との差額で解約元本額を上(下)回って支払うため損(益)金として処理することになっております。

## 注記事項

・投資信託に係る期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額

期首元本額	1,360,346,064円
期中追加設定元本額	—円
期中一部解約元本額	189,099,034円
期末元本の内訳	
海外投資適格社債ファンド	1,171,247,030円
合計	1,171,247,030円