

## 運用報告書 (全体版)

### 海外物価連動国債ファンド (為替ヘッジあり)

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	2005年3月31日から無期限です。	
運用方針	海外物価連動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	当ファンド	海外物価連動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）が発行する物価連動国債を主要投資対象とします。
	海外物価連動国債マザーファンド	日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債を主要投資対象とします。
運用方法	海外物価連動国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債に主として投資します。原則として、実質外貨建資産については為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ります。	
組入制限	当ファンドの海外物価連動国債マザーファンド組入上限比率	制限なし。
	海外物価連動国債マザーファンドの株式組入上限比率	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、投資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、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託者が決定します。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。	

愛称：P1ファンド (為替ヘッジあり)

第61期 <決算日 2020年6月22日>  
 第62期 <決算日 2020年9月23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、「海外物価連動国債ファンド (為替ヘッジあり)」は、2020年9月23日に第62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/>

## 海外物価連動国債ファンド（為替ヘッジあり）

### ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			ブルームバーグ・パークレイズ 世界インフレ連動国債インデックス (G7除く日本、円ヘッジベース)		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債組比	券入率	純資産額
		(分配落)	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27作成期	53期(2018年6月20日)	円	円	%			円	%	円	%	%	百万円	
	54期(2018年9月20日)	9,645	10	0.1	204.16	0.5	110.09	3.7	127.45	△2.7	96.8	60	
第28作成期	55期(2018年12月20日)	9,456	4	△1.9	200.30	△1.9	112.38	2.1	131.21	3.0	99.5	58	
	56期(2019年3月20日)	9,514	23	0.9	202.45	1.1	112.60	0.2	128.18	△2.3	96.5	58	
第29作成期	57期(2019年6月20日)	9,585	24	1.0	205.33	1.4	111.65	△0.8	126.70	△1.2	98.5	58	
	58期(2019年9月20日)	9,843	28	3.0	212.24	3.4	107.79	△3.5	121.29	△4.3	96.6	60	
第30作成期	59期(2019年12月20日)	9,870	163	1.9	217.31	2.4	108.06	0.3	119.37	△1.6	98.7	59	
	60期(2020年3月23日)	9,616	0	△2.6	212.11	△2.4	109.43	1.3	121.68	1.9	97.1	52	
第31作成期	61期(2020年6月22日)	9,333	0	△2.9	205.40	△3.2	110.82	1.3	118.41	△2.7	98.4	47	
	62期(2020年9月23日)	9,963	94	7.8	222.81	8.5	106.77	△3.7	119.37	0.8	95.8	53	
		10,016	80	1.3	227.26	2.0	105.14	△1.5	122.84	2.9	96.2	52	

(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) ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています（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

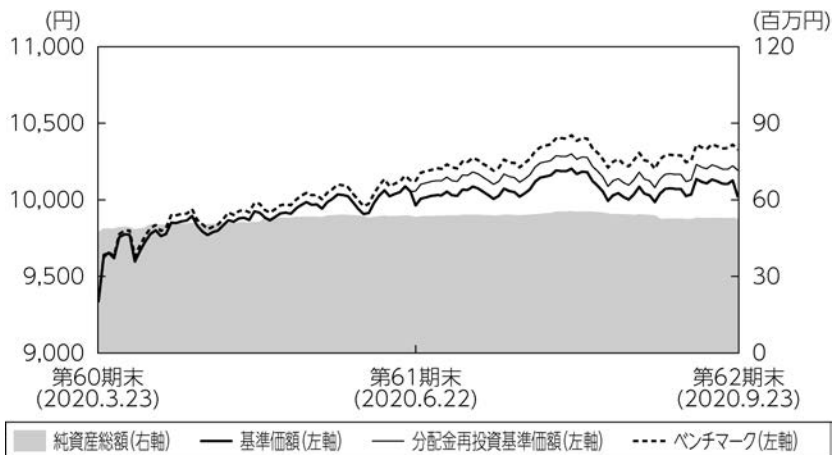
決算期	年月日	基準価額			ブルームバーグ・パークレイズ 世界インフレ連動国債インデックス (G7除く日本、円ヘッジベース)		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債組比	券入率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(仲値)	騰落率	(仲値)	騰落率				
第61期	(期首) 2020年3月23日	円	%			円	%	円	%	%		
	3月末	9,333	-	205.40	-	110.82	-	118.41	-	98.4		
	4月末	9,772	4.7	215.66	5.0	108.83	△1.8	119.55	1.0	100.4		
	5月末	9,878	5.8	218.46	6.4	106.87	△3.6	116.00	△2.0	97.0		
	5月末	10,006	7.2	221.59	7.9	107.53	△3.0	119.13	0.6	97.0		
第62期	(期末) 2020年6月22日											
	2020年6月22日	10,057	7.8	222.81	8.5	106.77	△3.7	119.37	0.8	95.8		
	(期首) 2020年6月22日	9,963	-	222.81	-	106.77	-	119.37	-	95.8		
	6月末	10,053	0.9	225.17	1.1	107.74	0.9	121.08	1.4	96.7		
	7月末	10,191	2.3	228.88	2.7	104.60	△2.0	124.13	4.0	97.1		
第62期	8月末	10,040	0.8	225.90	1.4	105.36	△1.3	125.47	5.1	97.5		
	(期末) 2020年9月23日	10,096	1.3	227.26	2.0	105.14	△1.5	122.84	2.9	96.2		

(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61期～第62期の運用経過（2020年3月24日から2020年9月23日まで）

### 基準価額等の推移



第61期首： 9,333円

第62期末： 10,016円  
(既払分配金174円)

騰落率： 9.2%  
(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

新型コロナウイルスの感染拡大と主要国の政府や中央銀行の対策を受けて、国債利回りは低下（価格は上昇）しました。投資国すべての国債利回りが低下したことや、投資国すべての期待インフレ率が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

## 投資環境

新型コロナウイルスの感染拡大と景気への悪影響、それに対応する主要中央銀行の金融緩和強化を受けて、投資国すべての国債利回りは低下しました。また、EU（欧州連合）首脳が新型コロナウイルスによる景気悪化に対する復興基金案で合意したことが、イタリア国債利回りの低下要因となりました。新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化対策としての財政政策や、金融緩和政策の強化などにより、投資国すべての期待インフレ率は上昇しました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

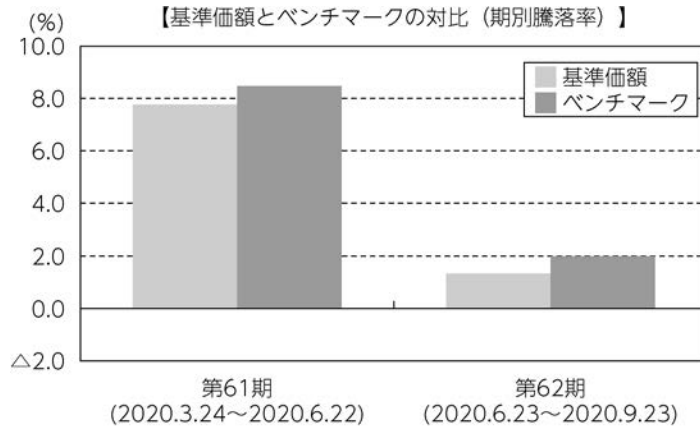
当ファンドの主要投資対象は海外物価連動国債マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は当作成期を通じて高位を維持するよう運用しました。当ファンドがマザーファンドを通じて実質的に投資する外貨建資産に対して為替ヘッジを行い、その比率は高位を保ちました。

### ●海外物価連動国債マザーファンド

日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債に分散投資し、日本を除くG7構成国の物価連動国債市場全体の動きを概ねとらえることを目指して運用を行いました。国別配分は、各国の物価連動国債の時価総額比率に準じた配分としました。公社債の組入比率は、高位に保ちました。

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で10.64%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.44%下回りました。売買コストやキャッシュ比率の影響、信託報酬などのコスト負担がマイナスに寄与しました。



(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61期	第62期
	2020年3月24日 ~2020年6月22日	2020年6月23日 ~2020年9月23日
当期分配金（税引前）	94円	80円
対基準価額比率	0.93%	0.79%
当期の収益	94円	80円
当期の収益以外	-円	-円
翌期繰越分配対象額	281円	329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、引き続き海外物価連動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。当ファンドがマザーファンドを通じて実質的に投資する外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、その比率を高位に保ちます。

### ●海外物価連動国債マザーファンド

日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債に分散投資し、日本を除くG7構成国の物価連動国債市場全体の動きを概ねとらえることを目指して運用を行います。ただし、投資国のファンダメンタル分析などに基づいて一定の範囲内で投資比率を調整する場合があります。国別配分は、各国の物価連動国債の時価総額比率に準じた配分とすることを基本とします。公社債の組入比率については、原則として高位を保ちます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第61期～第62期		項目の概要
	(2020年3月24日～2020年9月23日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	55円	0.554%	(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9,979円です。
(投信会社)	(27)	(0.269)	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)	(26)	(0.263)	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)	(0.022)	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	9	0.092	(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)	( 8)	(0.078)	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)	(0.002)	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)	( 1)	(0.012)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	65	0.647	

(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。

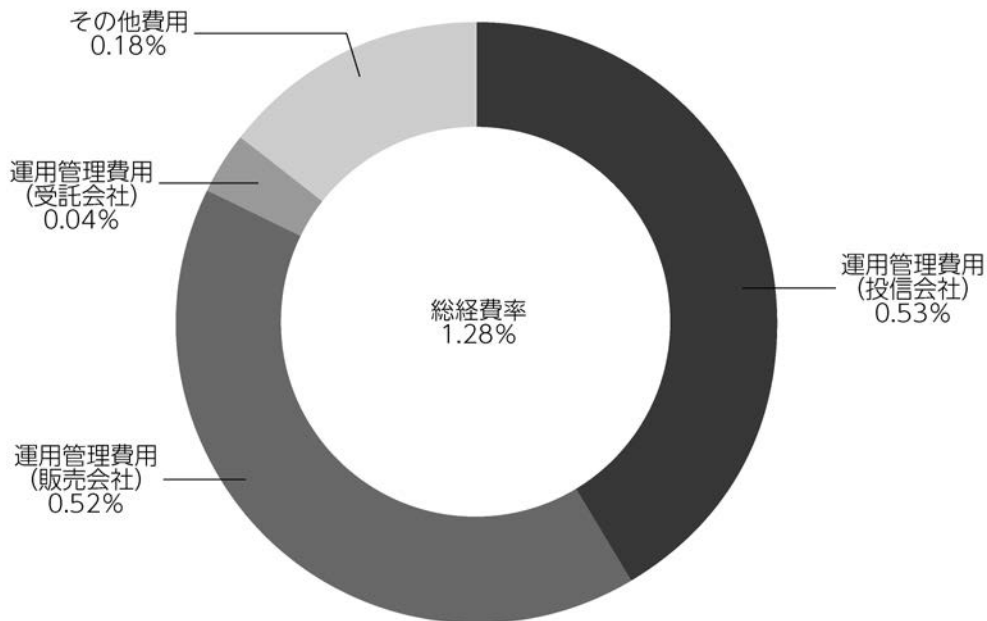
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.28%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（2020年3月24日から2020年9月23日まで）

	第 61 期 ～ 第 62 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
海外物価連動国債マザーファンド	千□ 2,606	千円 4,500	千□ 2,859	千円 5,100

■利害関係人との取引状況等（2020年3月24日から2020年9月23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30作成期末	第 31 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
海外物価連動国債マザーファンド	千□ 29,005	千□ 28,751	千円 51,034

<補足情報>

■海外物価連動国債マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外物価連動国債マザーファンド（305,733,771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	2020年9月23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 1,590	千アメリカ・ドル 2,404	千円 252,847	% 46.6	% -	% 28.1	% 14.0	% 4.5
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 80	千カナダ・ドル 149	千円 11,786	2.2	-	1.9	-	0.3
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 470	千イギリス・ポンド 1,333	千円 178,340	32.9	-	26.6	6.3	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	230	337	41,400	7.6	-	5.0	-	2.7
ド イ ツ	70	87	10,706	2.0	-	1.2	0.8	-
イ タ リ ア	260	329	40,520	7.5	-	5.3	-	2.2
合 計	-	-	千円 535,602	98.7	-	68.1	21.0	9.6

(注1) 邦貨換算金額は、2020年9月23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9月23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9月23日現在						償還年月日
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
TSY INFL 0.125 01/15/23	国債証券	0.1250	230	265	27,966	2023/01/15	
TSY INFL IX N/B 2.375 01/15/25	国債証券	2.3750	190	302	31,854	2025/01/15	
TSY INFL IX 2.0 01/15/26	国債証券	2.0000	180	276	29,049	2026/01/15	
TSY INFL 0.625 01/15/24	国債証券	0.6250	130	153	16,118	2024/01/15	
TSY INFL 0.375 01/15/27	国債証券	0.3750	50	58	6,202	2027/01/15	

銘柄	2020年9月23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	
TSY INFL IZZ 2.125 02/15/40	国債証券	2.1250	100	182	19,226	2040/02/15
TSY INFL 2.125 02/15/41	国債証券	2.1250	90	164	17,301	2041/02/15
TSY INFL 0.625 02/15/43	国債証券	0.6250	110	151	15,942	2043/02/15
TSY INFL 0.875 02/15/47	国債証券	0.8750	90	127	13,426	2047/02/15
TSY INFL IX N/B 3.625 04/15/28	国債証券	3.6250	120	263	27,676	2028/04/15
TSY INFL IX N/B 3.875 04/15/29	国債証券	3.8750	100	226	23,780	2029/04/15
TSY INFL 0.125 07/15/22	国債証券	0.1250	200	231	24,302	2022/07/15
小計	—	—	1,590	2,404	252,847	—
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN GOVERNMENT RRB 4.0 12/01/31	国債証券	4.0000	10	23	1,826	2031/12/01
CANADIAN GOVERNMENT RRB 3.0 12/01/36	国債証券	3.0000	20	41	3,293	2036/12/01
CANADIAN GOVERNMENT RRB 1.5 12/01/44	国債証券	1.5000	40	66	5,288	2044/12/01
CANADIAN GOVERNMENT RRB 4.25 12/01/21	国債証券	4.2500	10	17	1,378	2021/12/01
小計	—	—	80	149	11,786	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
TSY 0 5/8% 2040 I/L GILT 0.625 03/22/40	国債証券	0.6250	20	48	6,480	2040/03/22
TSY 0 1/2% 2050 I/L GILT 0.5 03/22/50	国債証券	0.5000	30	87	11,727	2050/03/22
TSY 0 3/8% 2062 I/L GILT 0.375 03/22/62	国債証券	0.3750	70	226	30,302	2062/03/22
TSY 0 1/8% 2026 I/L GILT 0.125 03/22/26	国債証券	0.1250	50	67	9,066	2026/03/22
TSY 0 1/8% 2029 I/L GILT 0.125 03/22/29	国債証券	0.1250	40	64	8,646	2029/03/22
TSY 2 1/2% 2024 I/L STOCK 7.403 07/17/24	国債証券	7.4794	70	253	33,942	2024/07/17
TSY 1 1/4% 2032 I/L GILT 1.25 11/22/32	国債証券	1.2500	30	65	8,782	2032/11/22
TSY 0 5/8% 2042 I/L GILT 0.625 11/22/42	国債証券	0.6250	50	130	17,483	2042/11/22
TSY 1 1/4% 2055 I/L GILT 1.25 11/22/55	国債証券	1.2500	60	254	34,060	2055/11/22
TSY 1 1/8% 2037 I/L GILT 1.125 11/22/37	国債証券	1.1250	50	133	17,848	2037/11/22
小計	—	—	470	1,333	178,340	—
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 1.8 07/25/40	国債証券	1.8000	40	77	9,484	2040/07/25
FRANCE OAT 3.15 07/25/32	国債証券	3.1500	30	59	7,350	2032/07/25
FRANCE OAT 1.1 07/25/22	国債証券	1.1000	100	118	14,530	2022/07/25
FRANCE OAT 1.85 07/25/27	国債証券	1.8500	60	81	10,035	2027/07/25
小計	—	—	230	337	41,400	—

銘柄	2020年9月23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	
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 04/15/46	国債証券	0.1000	20	30	3,692	2046/04/15
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.5 04/15/30	国債証券	0.5000	10	12	1,535	2030/04/15
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 04/15/23	国債証券	0.1000	30	33	4,086	2023/04/15
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 04/15/26	国債証券	0.1000	10	11	1,392	2026/04/15
小計	-	-	70	87	10,706	-
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 0.1 05/15/22	国債証券	0.1000	90	95	11,707	2022/05/15
ITALY BTPS 2.35 09/15/35	国債証券	2.3500	40	63	7,853	2035/09/15
ITALY BTPS 3.1 09/15/26	国債証券	3.1000	130	170	20,960	2026/09/15
小計	-	-	260	329	40,520	-
合計	-	-	-	-	535,602	-

## ■投資信託財産の構成

2020年9月23日現在

項目	第31作成期末	
	評価額	比率
海外物価連動国債マザーファンド	千円 51,034	% 96.4
コール・ローン等、その他	1,917	3.6
投資信託財産総額	52,951	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) 期末の海外物価連動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、538,176千円、99.2%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9月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.14円、1カナダ・ドル=78.99円、1イギリス・ポンド=133.78円、1ユーロ=122.84円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月22日)、(2020年9月23日)現在

項 目	第61期末	第62期末
(A) 資 産	104,929,706円	103,504,955円
コール・ローン等	1,263,963	1,370,749
海外物価連動国債マザーファンド(評価額)	51,859,302	51,034,393
未 収 入 金	51,806,441	51,099,813
(B) 負 債	51,701,523	51,123,481
未 払 金	51,056,162	50,553,447
未 払 収 益 分 配 金	502,190	418,377
未 払 解 約 金	882	-
未 払 信 託 報 酬	141,848	151,192
そ の 他 未 払 費 用	441	465
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	53,228,183	52,381,474
元 本	53,424,574	52,297,244
次 期 繰 越 損 益 金	△196,391	84,230
(D) 受 益 権 総 口 数	53,424,574口	52,297,244口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,963円	10,016円

(注) 第60期末における元本額は50,546,911円、当作成期間(第61期～第62期)中における追加設定元本額は5,379,338円、同解約元本額は3,629,005円です。

## ■損益の状況

(自 2020年3月24日) (自 2020年6月23日)  
(至 2020年6月22日) (至 2020年9月23日)

項 目	第 61 期	第 62 期
(A) 配 当 等 収 益	△52円	△50円
受 取 利 息	1	1
支 払 利 息	△53	△51
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,811,228	829,553
売 買 益	6,071,874	2,630,567
売 買 損	△2,260,646	△1,801,014
(C) 信 託 報 酬 等	△142,289	△157,597
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	3,668,887	671,906
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△2,652,248	488,897
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△710,840	△658,196
( 配 当 等 相 当 額 )	(984,158)	(981,333)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△1,694,998)	(△1,639,529)
(G) 合 計(D+E+F)	305,799	502,607
(H) 収 益 分 配 金	△502,190	△418,377
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△196,391	84,230
追 加 信 託 差 損 益 金	△710,840	△658,196
( 配 当 等 相 当 額 )	(987,472)	(982,685)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△1,698,312)	(△1,640,881)
分 配 準 備 積 立 金	514,449	742,426

(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 61 期	第 62 期
(a) 経費控除後の配当等収益	138,506円	117,480円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	822,495	554,426
(c) 収 益 調 整 金	987,472	982,685
(d) 分 配 準 備 積 立 金	55,638	488,897
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	2,004,111	2,143,488
(f) 1万口当たり当 期 分 配 対 象 額	375.13	409.87
(g) 分 配 金	502,190	418,377
(h) 1万口当たり 分 配 金	94	80

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 61 期	第 62 期
1 万口当たり分配金	94円	80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。

# 海外物価連動国債マザーファンド

## 運用報告書

第15期 (決算日 2020年3月23日)

(計算期間 2019年3月21日～2020年3月23日)

海外物価連動国債マザーファンドの第15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、無期限です。
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投資信託財産の成長を目指します。
主要投資対象	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）が発行する物価連動国債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、投資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		ブルームバーグ・バークレイズ 世界インフレ連動国債インデックス (G7除く日本、円ベース)		為替 (米ドル)		為替 (ユーロ)		債券組入 比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(仲値)	期中 騰落率	(仲値)	期中 騰落率			
	円	%		%	円	%	円	%	%	百万円
11期 (2016年3月22日)	15,718	△7.4	306.92	△7.4	111.93	△7.3	125.80	△2.3	97.9	953
12期 (2017年3月21日)	15,770	0.3	309.75	0.9	112.40	0.4	121.03	△3.8	99.1	795
13期 (2018年3月20日)	16,192	2.7	317.28	2.4	106.13	△5.6	131.00	8.2	99.1	670
14期 (2019年3月20日)	16,920	4.5	331.46	4.5	111.65	5.2	126.70	△3.3	98.9	638
15期 (2020年3月23日)	16,197	△4.3	321.82	△2.9	110.82	△0.7	118.41	△6.5	98.8	502

(注1) ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています（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）。

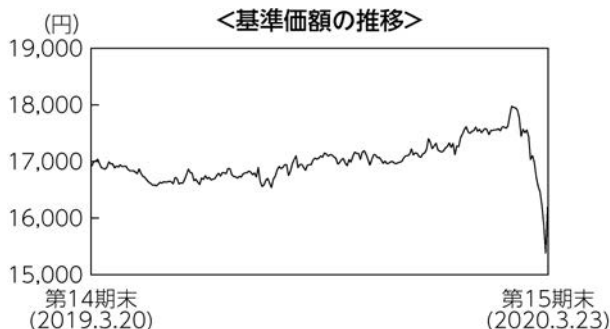
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ブルームバーグ・パークレイズ 世界インフレ連動国債インデックス (G7除く日本、円ベース)		為替 (米ドル)		為替 (ユーロ)		債券組入 比 率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(仲値)	騰落率	(仲値)	騰落率	
(期 首)	円	%		%	円	%	円	%	%
2019年3月20日	16,920	-	331.46	-	111.65	-	126.70	-	98.9
3 月 末	16,878	△0.2	330.69	△0.2	110.99	△0.6	124.56	△1.7	98.9
4 月 末	16,788	△0.8	329.21	△0.7	111.85	0.2	124.38	△1.8	98.7
5 月 末	16,702	△1.3	329.79	△0.5	109.36	△2.1	121.74	△3.9	98.9
6 月 末	16,698	△1.3	328.60	△0.9	107.79	△3.5	122.49	△3.3	99.0
7 月 末	16,728	△1.1	329.40	△0.6	108.64	△2.7	121.19	△4.3	98.9
8 月 末	17,099	1.1	337.23	1.7	106.46	△4.6	117.63	△7.2	98.7
9 月 末	17,115	1.2	338.05	2.0	107.92	△3.3	118.02	△6.9	98.9
10 月 末	17,029	0.6	334.77	1.0	108.88	△2.5	121.46	△4.1	98.7
11 月 末	17,127	1.2	337.13	1.7	109.56	△1.9	120.59	△4.8	98.8
12 月 末	17,328	2.4	341.15	2.9	109.56	△1.9	122.54	△3.3	98.8
2020年1月 末	17,583	3.9	345.40	4.2	109.06	△2.3	120.30	△5.1	99.2
2 月 末	17,778	5.1	352.33	6.3	109.43	△2.0	120.32	△5.0	98.9
(期 末)									
2020年3月23日	16,197	△4.3	321.82	△2.9	110.82	△0.7	118.41	△6.5	98.8

(注) 騰落率は期首比です。



## ■当期の運用経過（2019年3月21日から2020年3月23日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で4.27%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

米中の対立や新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に悪影響を与えるとの懸念が強まったことからリスク回避の動きが強まり、投資国すべての通貨が対円で下落したことや、投資国すべての期待インフレ率が低下したことが基準価額の下落要因となりました。一方、主要国の中央銀行が金融緩和姿勢を強めたことにより、投資国すべての国債利回りが低下（価格は上昇）したことが基準価額の上昇要因となりました。

### 投資環境

米中の対立激化や世界経済の減速懸念、金融緩和期待の高まりなどにより、投資国すべての国債利回りは低下傾向で推移しました。期末にかけては、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことによりリスク回避の動きが強まったことや、主要国の政府や中央銀行が対策を打ち出したことなどをを受けて乱高下する展開となりましたが、期を通じてみると低下しました。景気減速懸念の高

まりなどにより、投資国すべての期待インフレ率は低下しました。

為替市場では、投資通貨すべてが対円で下落しました。期首は、米中貿易協議や英国のEU（欧州連合）離脱への思惑などにより、カナダドル/円相場はレンジ内の動きとなり、米ドル、ユーロ、英ポンドは対円で下落傾向で推移しました。期末にかけて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により米ドルと円が買われたことから、米ドル/円相場は乱高下し、他の投資通貨は対円で下落しました。

### ポートフォリオについて

日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債に分散投資し、日本を除くG7構成国の物価連動国債市場全体の動きを概ねとらえることを目指して運用を行いました。国別配分は、各国の物価連動国債の時価総額比率に準じた配分としました。公社債の組入比率は、高位に保ちました。

### 今後の運用方針

日本を除くG7構成国が発行する物価連動国債に分散投資し、日本を除くG7構成国の物価連動国債市場全体の動きを概ねとらえることを目指して運用を行います。ただし、投資国のファンダメンタル分析などに基づいて一定の範囲内で投資比率を調整する場合があります。国別配分は、各国の物価連動国債の時価総額比率に準じた配分とすることを基本とします。公社債の組入比率については、原則として高位を保ちます。

## ■ 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) (その他)	27円 (27) ( 0)	0.159% (0.157) (0.002)	(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
合計	27	0.159	
期中の平均基準価額は17,000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 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

### 公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 194	千アメリカ・ドル 531 (-)
		イギリス	千イギリス・ポンド 156	千イギリス・ポンド 501 (-)
	ユ ー ロ	フランス	千ユーロ -	千ユーロ 127 (-)
		ドイツ	22	61 (-)
	イタリア	-	15 (-)	

(注1) 金額は受渡代金です (経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( ) 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。

## ■利害関係人との取引状況等（2019年3月21日から2020年3月23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 1,690	千アメリカ・ドル 2,291	千円 253,978	% 50.5	% -	% 28.2	% 17.4	% 5.0
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 80	千カナダ・ドル 131	千円 10,099	2.0	-	1.7	-	0.3
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 480	千イギリス・ポンド 1,185	千円 152,214	30.3	-	24.8	5.5	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	230	317	37,637	7.5	-	4.7	2.8	-
ド イ ツ	90	103	12,273	2.4	-	1.7	0.8	-
イ タ リ ア	220	259	30,735	6.1	-	3.9	2.2	-
合 計	-	-	千円 496,938	98.8	-	65.0	28.6	5.2

(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	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
TSY INFL 0.125 01/15/23	国債証券	0.1250	230	250	27,804	2023/01/15
TSY INFL IX N/B 2.375 01/15/25	国債証券	2.3750	190	282	31,353	2025/01/15
TSY INFL IX 2.0 01/15/26	国債証券	2.0000	180	252	27,991	2026/01/15
TSY INFL 0.625 01/15/24	国債証券	0.6250	130	143	15,919	2024/01/15
TSY INFL 0.375 01/15/27	国債証券	0.3750	50	52	5,834	2027/01/15
TSY INFL IZZ 2.125 02/15/40	国債証券	2.1250	100	159	17,717	2040/02/15
TSY INFL 2.125 02/15/41	国債証券	2.1250	90	140	15,559	2041/02/15
TSY INFL 0.625 02/15/43	国債証券	0.6250	110	126	14,037	2043/02/15
TSY INFL 0.875 02/15/47	国債証券	0.8750	90	106	11,810	2047/02/15
TSY INFL IX N/B 3.625 04/15/28	国債証券	3.6250	120	236	26,255	2028/04/15
TSY INFL IX N/B 3.875 04/15/29	国債証券	3.8750	100	203	22,562	2029/04/15
TSY INFL 0.625 07/15/21	国債証券	0.6250	200	225	24,936	2021/07/15
TSY INFL 0.125 07/15/22	国債証券	0.1250	100	110	12,195	2022/07/15
小計	—	—	1,690	2,291	253,978	—
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN GOVERNMENT RRB 4.0 12/01/31	国債証券	4.0000	10	20	1,576	2031/12/01
CANADIAN GOVERNMENT RRB 3.0 12/01/36	国債証券	3.0000	20	36	2,833	2036/12/01
CANADIAN GOVERNMENT RRB 1.5 12/01/44	国債証券	1.5000	40	56	4,352	2044/12/01
CANADIAN GOVERNMENT RRB 4.25 12/01/21	国債証券	4.2500	10	17	1,336	2021/12/01
小計	—	—	80	131	10,099	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
TSY 0 5/8% 2040 I/L GILT 0.625 03/22/40	国債証券	0.6250	20	43	5,537	2040/03/22
TSY 0 1/2% 2050 I/L GILT 0.5 03/22/50	国債証券	0.5000	30	75	9,636	2050/03/22
TSY 0 3/8% 2062 I/L GILT 0.375 03/22/62	国債証券	0.3750	70	186	23,973	2062/03/22
TSY 0 1/8% 2026 I/L GILT 0.125 03/22/26	国債証券	0.1250	70	90	11,672	2026/03/22
TSY 0 1/8% 2029 I/L GILT 0.125 03/22/29	国債証券	0.1250	40	60	7,792	2029/03/22
TSY 2 1/2% 2024/L STOCK 7.403 07/17/24	国債証券	7.4486	60	214	27,503	2024/07/17
TSY 1 1/4% 2032 I/L GILT 1.25 11/22/32	国債証券	1.2500	30	60	7,776	2032/11/22
TSY 0 5/8% 2042 I/L GILT 0.625 11/22/42	国債証券	0.6250	50	115	14,819	2042/11/22
TSY 1 1/4% 2055 I/L GILT 1.25 11/22/55	国債証券	1.2500	60	218	28,073	2055/11/22
TSY 1 1/8% 2037 I/L GILT 1.125 11/22/37	国債証券	1.1250	50	120	15,430	2037/11/22
小計	—	—	480	1,185	152,214	—

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	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 1.8 07/25/40	国債証券	1.8000	40	67	7,961	2040/07/25
FRANCE OAT 3.15 07/25/32	国債証券	3.1500	30	55	6,524	2032/07/25
FRANCE OAT 1.1 07/25/22	国債証券	1.1000	100	118	13,982	2022/07/25
FRANCE OAT 1.85 07/25/27	国債証券	1.8500	60	77	9,169	2027/07/25
小計	-	-	230	317	37,637	-
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 04/15/46	国債証券	0.1000	20	25	3,076	2046/04/15
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.5 04/15/30	国債証券	0.5000	10	11	1,391	2030/04/15
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 04/15/23	国債証券	0.1000	30	32	3,905	2023/04/15
DEUTSCHLAND I/L BOND 0.1 04/15/26	国債証券	0.1000	30	32	3,899	2026/04/15
小計	-	-	90	103	12,273	-
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 0.1 05/15/22	国債証券	0.1000	90	92	11,007	2022/05/15
ITALY BTPS 2.35 09/15/35	国債証券	2.3500	40	55	6,553	2035/09/15
ITALY BTPS 3.1 09/15/26	国債証券	3.1000	90	111	13,174	2026/09/15
小計	-	-	220	259	30,735	-
合計	-	-	-	-	496,938	-

## ■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 496,938	% 98.0
コール・ローン等、その他	9,919	2.0
投資信託財産総額	506,857	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、499,534千円、98.6%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、2020年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.82円、1カナダ・ドル=76.64円、1イギリス・ポンド=128.42円、1ユーロ=118.41円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	506,857,622円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,191,279
公 社 債(評価額)	496,938,274
未 収 利 息	1,724,293
前 払 費 用	3,776
(B) 負 債	4,000,000
未 払 解 約 金	4,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	502,857,622
元 本	310,472,024
次 期 繰 越 損 益 金	192,385,598
(D) 受 益 権 総 口 数	310,472,024口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	16,197円

(注1) 期首元本額	377,473,119円
追加設定元本額	4,744,566円
一部解約元本額	71,745,661円
(注2) 期末における元本の内訳	
海外物価連動国債ファンド (為替ヘッジなし)	281,467,001円
海外物価連動国債ファンド (為替ヘッジあり)	29,005,023円
期末元本合計	310,472,024円

## ■損益の状況

当期 自2019年3月21日 至2020年3月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	7,130,153円
受 取 利 息	7,132,394
支 払 利 息	△2,241
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△27,803,979
売 買 益	14,091,897
売 買 損	△41,895,876
(C) そ の 他 費 用	△951,408
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△21,625,234
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	261,219,737
(F) 解 約 差 損 益 金	△50,374,339
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,165,434
(H) 合 計(D + E + F + G)	192,385,598
次 期 繰 越 損 益 金(H)	192,385,598

(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。