

## 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	当ファンド	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	当ファンド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の株式組入上限比率	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、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、委託者が基準価額水準や市況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71期 <決算日 2020年8月17日>  
 第72期 <決算日 2020年11月16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、2020年11月16日に第72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32作成期	63期(2018年8月15日)	円 8,802	円 40	% △1.1	ポイント 594.43	% △1.6	円 111.40	% 1.5	円 126.33	% △3.6	% 97.7	百万円 2,457
	64期(2018年11月15日)	8,838	40	0.9	603.39	1.5	113.67	2.0	128.63	1.8	97.6	2,416
第33作成期	65期(2019年2月15日)	8,830	40	0.4	606.94	0.6	110.44	△2.8	124.68	△3.1	98.0	2,370
	66期(2019年5月15日)	8,850	40	0.7	611.40	0.7	109.62	△0.7	122.77	△1.5	97.8	2,346
第34作成期	67期(2019年8月15日)	9,000	40	2.1	622.21	1.8	106.05	△3.3	118.13	△3.8	98.0	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

(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

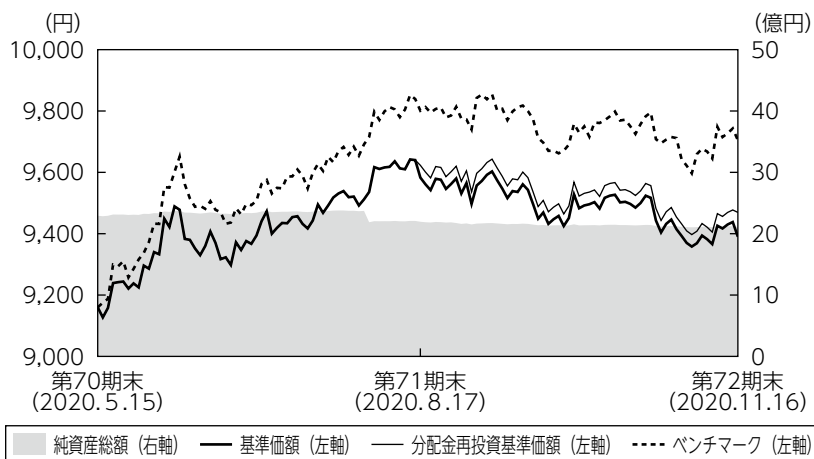
決算期	年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、7-10年、 円ベース パンチマーク)		為 替 (米ドル)		為 替 (ユーロ)		債券組入 比 率
			騰落率		騰落率	(仲 値)	期 中 騰落率	(仲 値)	期 中 騰落率	
第71期	(期首) 2020年5月15日	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%
	2020年5月15日	9,160	-	631.83	-	107.43	-	116.08	-	97.5
	5月 末	9,286	1.4	646.52	2.3	107.53	0.1	119.13	2.6	97.6
	6月 末	9,441	3.1	659.59	4.4	107.74	0.3	121.08	4.3	97.3
	7月 末	9,536	4.1	670.14	6.1	104.60	△2.6	124.13	6.9	97.6
	(期末) 2020年8月17日	9,623	5.1	676.06	7.0	106.55	△0.8	126.20	8.7	98.0
第72期	(期首) 2020年8月17日	9,583	-	676.06	-	106.55	-	126.20	-	98.0
	8月 末	9,497	△0.9	671.83	△0.6	105.36	△1.1	125.47	△0.6	98.1
	9月 末	9,528	△0.6	673.11	△0.4	105.80	△0.7	124.17	△1.6	97.8
	10月 末	9,370	△2.2	663.68	△1.8	104.60	△1.8	122.14	△3.2	98.2
	(期末) 2020年11月16日	9,430	△1.6	669.40	△1.0	104.69	△1.7	123.94	△1.8	97.9

(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71期～第72期の運用経過（2020年5月16日から2020年11月16日まで）

### 基準価額等の推移



第71期首： 9,160円  
 第72期末： 9,390円  
 (既払分配金80円)  
 騰落率： 3.4%  
 (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

2020年初に始まった新型コロナウイルスの感染拡大が一旦終息し、世界各国の景気が底打ちする中、投資対象国の国債利回りは、金融政策の差異や感染再拡大の状況を受けて、まちまちな動きとなりました。また、投資対象通貨の動きも異なるものとなりました。こうした中、ユーロや英ポンド、カナダドルが対円で上昇したことなどから基準価額が上昇しました。一方、米ドルの下落や、米国などでの国債利回りの上昇（価格は下落）は、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

投資対象国の債券市場で、各国の国債利回りは、まちまちな動きとなりました。欧州復興基金設立の合意や、新型コロナウイルスの感染再拡大から、ECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和が意識されたユーロ圏では、イタリアやフランスの国債利回りが低下したものの、緩慢ながらも景気回復が進み、当面の金融政策が維持されるとみられた米国やカナダなどでは、景気の持ち直しに合わせて国債利回りが上昇しました。

米ドルについては、FRB（米連邦準備理事会）の金融緩和政策がこれまでの想定よりも長期化するとの見方や、米国で与野党の対立により追加景気対策が進んでいないことなどを受けて、米ドル安円高となりました。ユーロについては、EU（欧州連合）首脳が新型コロナウイルス禍からの経済再生を図る復興基金設立で合意したことなどを受けて、ユーロ高円安となりました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

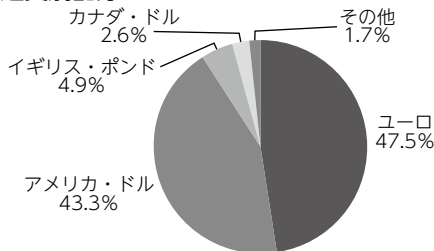
当ファンドの主要投資対象は海外国債マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は当作成期を通じて高位を維持するよう運用しました。

### ●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、中立を基本としつつ△0.3年から+0.4年程度の範囲で調整しました。通貨配分はベンチマーク中の投資対象国を100%とした配分を基本としました。期末には英ポンドを引き下げ、ユーロと米ドルの配分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

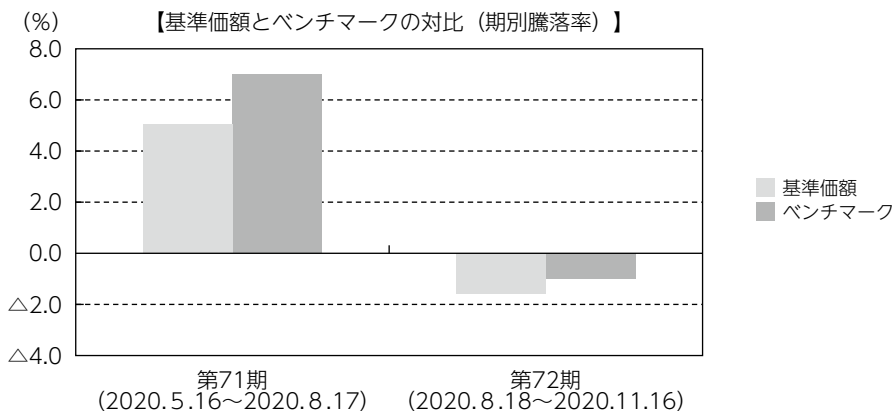


(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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5.95%上昇しました。当ファンドは分配金再投資ベースで、ベンチマークを2.57%下回りました。スペインやオーストラリアなど当ファンドの投資対象国ではない多くのベンチマーク構成国のパフォーマンスが良好であったこと、相対的にパフォーマンスが不冴えであった米国をオーバーウェイトとしていたことなど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71期	第72期
	2020年5月16日 ~2020年8月17日	2020年8月18日 ~2020年11月16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	40円	19円
当期の収益以外	-円	20円
翌期繰越分配対象額	294円	274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71期～第72期		項目の概要
	(2020年5月16日 ～2020年11月16日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	50円	0.529%	(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9,457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)	(0.167)	
(販売会社)	(32)	(0.334)	
(受託会社)	( 3)	(0.028)	
(b) その他費用	1	0.014	(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)	(0.013)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	51	0.544	

(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。

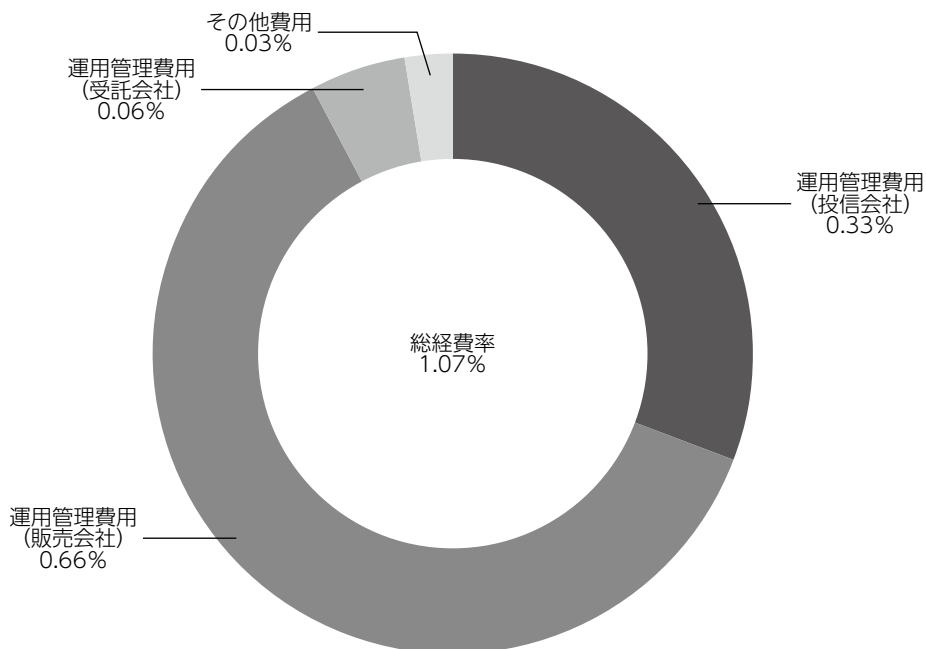
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (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（2020年5月16日から2020年11月16日まで）

	第 71 期 ~ 第 72 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□ 107,965	千円 270,600

■利害関係人との取引状況等（2020年5月16日から2020年11月16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 35 作 成 期 末	第 36 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 948,261	千□ 840,296	千円 2,101,077

<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（6,805,398,993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11月16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 64,000	千アメリカ・ドル 70,425	千円 7,372,858	% 43.3	% -	% 41.4	% 2.0	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 5,000	千カナダ・ドル 5,491	千円 438,249	2.6	-	2.6	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 5,000	千イギリス・ポンド 5,996	千円 829,503	4.9	-	4.9	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	19,800	23,388	2,898,791	17.0	-	17.0	-	-
ド イ ツ	13,000	15,984	1,981,068	11.6	-	9.3	2.3	-
イ タ リ ア	20,800	25,894	3,209,335	18.9	-	17.5	1.4	-
合 計	-	-	千円 16,729,806	98.3	-	92.7	5.7	-

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月16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11月16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11月16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	
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	5,000	5,748	601,844	2029/02/15	
US T N/B 2.75 02/15/28	国債証券	2.7500	5,000	5,737	600,658	2028/02/15	
US T N/B 1.5 02/15/30	国債証券	1.5000	4,000	4,240	443,885	2030/02/15	
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	5,000	5,798	607,038	2028/05/15	
US T N/B 2.375 05/15/29	国債証券	2.3750	5,000	5,659	592,479	2029/05/15	
US T N/B 0.625 05/15/30	国債証券	0.6250	5,000	4,896	512,653	2030/05/15	
US T N/B 2.875 08/15/28	国債証券	2.8750	5,000	5,814	608,715	2028/08/15	
US T N/B 1.625 08/15/29	国債証券	1.6250	5,000	5,356	560,786	2029/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	5,000	4,883	511,304	2030/08/15	
US T N/B 3.125 11/15/28	国債証券	3.1250	5,000	5,929	620,738	2028/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	7,000	7,770	813,498	2027/11/15	
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	5,000	5,413	566,757	2029/11/15	
US T N/B 1.75 12/31/24	国債証券	1.7500	3,000	3,176	332,497	2024/12/31	
小計	—	—	64,000	70,425	7,372,858	—	
<b>(カナダ)</b>			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.0 06/01/28	国債証券	2.0000	1,500	1,656	132,173	2028/06/01	
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	2,000	2,265	180,758	2029/06/01	
CANADA 1.25 06/01/30	国債証券	1.2500	1,500	1,570	125,317	2030/06/01	
小計	—	—	5,000	5,491	438,249	—	
<b>(イギリス)</b>			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国債証券	1.2500	800	860	118,963	2027/07/22	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	1,000	1,113	154,004	2028/10/22	
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	1,300	1,367	189,164	2029/10/22	
UK TREASURY 6.0 12/07/28	国債証券	6.0000	1,200	1,752	242,433	2028/12/07	
UK TREASURY 4.25 12/07/27	国債証券	4.2500	700	903	124,937	2027/12/07	
小計	—	—	5,000	5,996	829,503	—	
<b>(ユーロ…フランス)</b>			%	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	4,537	562,361	2029/04/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	3,000	3,834	475,204	2030/05/25	
FRANCE OAT 0.75 05/25/28	国債証券	0.7500	3,000	3,283	406,949	2028/05/25	
FRANCE OAT 0.5 05/25/29	国債証券	0.5000	3,000	3,240	401,576	2029/05/25	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	1,000	1,232	152,777	2027/10/25	
FRANCE OAT 0.75 11/25/28	国債証券	0.7500	3,500	3,845	476,599	2028/11/25	
FRANCE OAT 0.0 11/25/29	国債証券	0.0000	3,300	3,415	423,321	2029/11/25	
小計	—	—	19,800	23,388	2,898,791	—	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 5.625 01/04/28	国債証券	5.6250	1,000	1,464	181,492	2028/01/04	
DEUTSCHLAND 6.25 01/04/30	国債証券	6.2500	1,900	3,132	388,259	2030/01/04	
DEUTSCHLAND 0.25 02/15/29	国債証券	0.2500	1,700	1,828	226,582	2029/02/15	
DEUTSCHLAND 1.5 02/15/23	国債証券	1.5000	3,000	3,154	391,022	2023/02/15	
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/30	国債証券	0.0000	2,000	2,110	261,572	2030/02/15	

銘柄	2020年11月16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…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 4.75 07/04/28	国債証券	4.7500	1,900	2,710	335,977	2028/07/04
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	1,500	1,582	196,160	2029/08/15
小計	—	—	13,000	15,984	1,981,068	—
<b>(ユーロ…イタリア)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 2.0 02/01/28	国債証券	2.0000	1,000	1,117	138,542	2028/02/01
ITALY BTPS 3.5 03/01/30	国債証券	3.5000	2,000	2,535	314,225	2030/03/01
ITALY BTPS 1.5 06/01/25	国債証券	1.5000	1,800	1,925	238,672	2025/06/01
ITALY BTPS 3.0 08/01/29	国債証券	3.0000	2,000	2,427	300,864	2029/08/01
ITALY BTPS 0.95 08/01/30	国債証券	0.9500	3,000	3,104	384,759	2030/08/01
ITALY BTPS 4.75 09/01/28	国債証券	4.7500	2,000	2,664	330,211	2028/09/01
ITALY BTPS 2.45 09/01/50	国債証券	2.4500	1,000	1,222	151,491	2050/09/01
ITALY BTPS 6.5 11/01/27	国債証券	6.5000	4,000	5,693	705,615	2027/11/01
ITALY BTPS 5.25 11/01/29	国債証券	5.2500	2,000	2,829	350,651	2029/11/01
ITALY BTPS 2.8 12/01/28	国債証券	2.8000	2,000	2,374	294,302	2028/12/01
小計	—	—	20,800	25,894	3,209,335	—
合計	—	—	—	—	16,729,806	—

## ■投資信託財産の構成

2020年11月16日現在

項 目	第 36 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,101,077	98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,742	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,125,820	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、16,861,448千円、99.1％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11月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=104.69円、1カナダ・ドル=79.80円、1イギリス・ポンド=138.33円、1ユーロ=123.94円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年8月17日)、(2020年11月16日)現在

項 目	第 71 期 末	第 72 期 末
(A) 資 産	2,210,209,193円	2,125,820,457円
コール・ローン等	26,310,959	24,742,889
海外国債マザーファンド(評価額)	2,183,898,234	2,101,077,568
(B) 負 債	15,469,327	16,568,070
未払収益分配金	9,161,312	8,984,670
未払解約金	48,250	1,980,090
未払信託報酬	6,237,880	5,583,878
その他未払費用	21,885	19,432
(C) 純資産総額(A-B)	2,194,739,866	2,109,252,387
元 本	2,290,328,001	2,246,167,588
次期繰越損益金	△95,588,135	△136,915,201
(D) 受益権総口数	2,290,328,001口	2,246,167,588口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,583円	9,390円

(注) 第70期末における元本額は2,502,589,554円、当作成期間(第71期～第72期)中における追加設定元本額は13,220,174円、同解約元本額は269,642,140円です。

## ■損益の状況

[自 2020年5月16日]  
至 2020年8月17日

[自 2020年8月18日]  
至 2020年11月16日

項 目	第 71 期	第 72 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,018円	△1,265円
受 取 利 息	143	7
支 払 利 息	△2,161	△1,272
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	111,885,257	△28,567,439
売 買 益	119,263,650	177,610
売 買 損	△7,378,393	△28,745,049
(C) 信 託 報 酬 等	△6,259,765	△5,603,310
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	105,623,474	△34,172,014
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△189,614,605	△91,280,242
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△2,435,692	△2,478,275
(配当等相当額)	(8,643,183)	(8,529,046)
(売買損益相当額)	(△11,078,875)	(△11,007,321)
(G) 合 計 (D+E+F)	△86,426,823	△127,930,531
(H) 収 益 分 配 金	△9,161,312	△8,984,670
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△95,588,135	△136,915,201
追 加 信 託 差 損 益 金	△2,435,692	△2,478,275
(配当等相当額)	(8,647,697)	(8,529,894)
(売買損益相当額)	(△11,083,389)	(△11,008,169)
分 配 準 備 積 立 金	58,881,153	53,158,874
繰 越 損 益 金	△152,033,596	△187,595,800

(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 71 期	第 72 期
(a) 経費控除後の配当等収益	10,313,856円	4,445,803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	8,647,697	8,529,894
(d) 分 配 準 備 積 立 金	57,728,609	57,697,741
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	76,690,162	70,673,438
(f) 1万口当たり当期分配対象額	334.84	314.64
(g) 分 配 金	9,161,312	8,984,670
(h) 1万口当たり分配金	40	40

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 71 期	第 72 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19期 (決算日 2020年11月4日)

(計算期間 2019年11月5日～2020年11月4日)

海外国債マザーファンドの第19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		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債組比	純資産額
	期中騰落率		(除く日本、7-10年、円ベース) (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		
15期(2016年11月4日)	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%	百万円
16期(2017年11月4日)	20,596	△11.5	551.12	△11.0	103.02	△14.9	114.33	△13.8	97.8	28,235
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
19期(2020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

(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)。

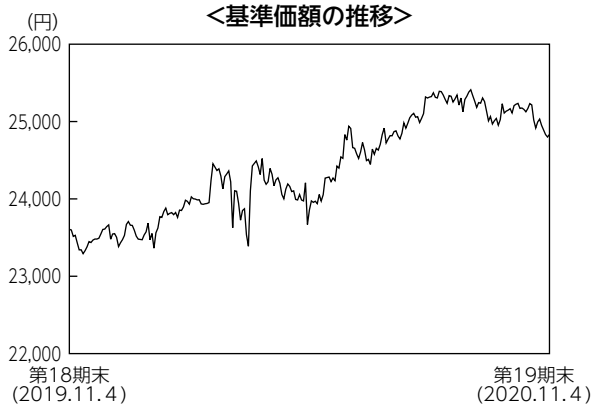


## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準価額		FTSE世界国債 インデックス		為替 (米ドル)		為替 (ユーロ)		債 組 比	券 入 率
	円	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) 2019年11月4日	円 23,607	% -	ポイント 635.47	% -	円 108.03	% -	円 120.44	% -	% 98.0	
11月末	23,642	0.1	634.88	△0.1	109.56	1.4	120.59	0.1	98.3	
12月末	23,686	0.3	638.49	0.5	109.56	1.4	122.54	1.7	98.8	
2020年1月末	23,983	1.6	641.07	0.9	109.06	1.0	120.30	△0.1	98.0	
2月末	24,296	2.9	652.05	2.6	109.43	1.3	120.32	△0.1	98.7	
3月末	24,522	3.9	642.47	1.1	108.83	0.7	119.55	△0.7	97.3	
4月末	23,974	1.6	630.08	△0.8	106.87	△1.1	116.00	△3.7	97.7	
5月末	24,398	3.4	646.52	1.7	107.53	△0.5	119.13	△1.1	98.1	
6月末	24,831	5.2	659.59	3.8	107.74	△0.3	121.08	0.5	98.0	
7月末	25,102	6.3	670.14	5.5	104.60	△3.2	124.13	3.1	98.1	
8月末	25,126	6.4	671.83	5.7	105.36	△2.5	125.47	4.2	98.5	
9月末	25,230	6.9	673.11	5.9	105.80	△2.1	124.17	3.1	98.2	
10月末	24,832	5.2	663.68	4.4	104.60	△3.2	122.14	1.4	98.4	
(期末) 2020年11月4日	24,833	5.2	666.29	4.9	104.55	△3.2	122.45	1.7	98.4	

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2019年11月5日から2020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24,833円となり、前期末比で5.2%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の感染拡大による景気悪化や金融緩和政策の強化などにより、投資対象国の債券利回りは低下（価格は上昇）しました。財政政策や金融政策の差異などにより、対円での投資対象通貨の動きはまちまちとなりました。ユーロが対円で上昇したことや、投資対象国すべての国債利回りが低下したことが基準価額の上昇要因となりました。一方、米ドル、カナダドル、英ポンドが対円で下落したことが基準価額の下落要因となりました。

### 投資環境

新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化や金融緩和政策の強化などが、国債利回りの低下要因となりました。一方、新型コロナウイルス対策の財政支出拡大により国債の発行額が増加していることなどが、国債利回りの上昇（価格は低下）要因となりました。期を通じてみると投資対象国すべての国債利回りが低下しました。

米ドルについては、F R B（米連邦準備理事会）の金融緩和政策がこれまでの想定よりも長期化するとの見方や、米国で与野党の対立により追加景気対策が進んでいないことなどにより、米ドル安円高となりました。ユーロについては、E U（欧州連合）首脳が新型コロナウイルス禍からの経済再生を図る復興基金設立で合意したことなどにより、ユーロ高円安となりました。

## 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、中立を基本としつつ△0.4年から+0.5年程度の範囲で調整しました。通貨配分はベンチマーク中の投資対象国を100%とした配分を基本としました。期末には米ドルの配分を引き下げ、ユーロの配分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4.85%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.34%上回りました。

ベンチマーク構成国の中でパフォーマンスの良かった米国の比率が高かったことなどが、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)	6円	0.023%	(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)	(6)	(0.023)	
合 計	(0)	(0.000)	
期中の平均基準価額は24,387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11月5日から2020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 73,867	千アメリカ・ドル 98,928
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 1,600	千カナダ・ドル 2,120
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 2,035	千イギリス・ポンド 3,526
国	ユ ー ロ	フ ラ ン ス	千ユーロ 7,084	千ユーロ 5,339
		ド イ ツ	11,917	5,804
		イ タ リ ア	15,982	15,203

(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 (2019年11月5日から2020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 58,200	千アメリカ・ドル 63,933	千円 6,684,221	% 39.5	% -	% 39.5	% -	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 5,000	千カナダ・ドル 5,511	千円 437,979	2.6	-	2.6	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 5,000	千イギリス・ポンド 6,025	千円 820,999	4.8	-	4.8	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	22,800	27,190	3,329,502	19.7	-	19.7	-	-
ド イ ツ	17,500	20,964	2,567,163	15.2	-	15.2	-	-
イ タ リ ア	19,000	23,071	2,825,050	16.7	-	16.7	-	-
合 計	-	-	千円 16,664,916	98.4	-	98.4	-	-

(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		
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	5,000	5,748	600,958	2029/02/15	
US T N/B 2.75 02/15/28	国債証券	2.7500	5,000	5,737	599,855	2028/02/15	
US T N/B 1.5 02/15/30	国債証券	1.5000	4,000	4,238	443,095	2030/02/15	
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	5,000	5,798	606,226	2028/05/15	
US T N/B 2.375 05/15/29	国債証券	2.3750	5,000	5,658	591,646	2029/05/15	
US T N/B 0.625 05/15/30	国債証券	0.6250	5,000	4,892	511,559	2030/05/15	
US T N/B 2.875 08/15/28	国債証券	2.8750	5,000	5,815	608,023	2028/08/15	
US T N/B 1.625 08/15/29	国債証券	1.6250	5,000	5,352	559,628	2029/08/15	
US T N/B 1.125 08/15/40	国債証券	1.1250	1,200	1,137	118,922	2040/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	5,000	4,881	510,334	2030/08/15	
US T N/B 3.125 11/15/28	国債証券	3.1250	5,000	5,930	620,071	2028/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	3,000	3,330	348,225	2027/11/15	
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	5,000	5,410	565,672	2029/11/15	
小計	—	—	58,200	63,933	6,684,221	—	
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 2.0 06/01/28	国債証券	2.0000	1,500	1,662	132,105	2028/06/01	
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	2,000	2,273	180,653	2029/06/01	
CANADA 1.25 06/01/30	国債証券	1.2500	1,500	1,575	125,219	2030/06/01	
小計	—	—	5,000	5,511	437,979	—	
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国債証券	1.2500	800	863	117,596	2027/07/22	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	1,000	1,118	152,398	2028/10/22	
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	1,300	1,375	187,398	2029/10/22	
UK TREASURY 6.0 12/07/28	国債証券	6.0000	1,200	1,761	240,018	2028/12/07	
UK TREASURY 4.25 12/07/27	国債証券	4.2500	700	907	123,587	2027/12/07	
小計	—	—	5,000	6,025	820,999	—	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	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	4,557	558,112	2029/04/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	3,000	3,850	471,510	2030/05/25	
FRANCE OAT 0.75 05/25/28	国債証券	0.7500	3,000	3,294	403,467	2028/05/25	
FRANCE OAT 0.5 05/25/29	国債証券	0.5000	3,000	3,251	398,160	2029/05/25	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	4,000	4,949	606,063	2027/10/25	
FRANCE OAT 0.75 11/25/28	国債証券	0.7500	3,500	3,858	472,508	2028/11/25	
FRANCE OAT 0.0 11/25/29	国債証券	0.0000	3,300	3,427	419,680	2029/11/25	
小計	—	—	22,800	27,190	3,329,502	—	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
DEUTSCHLAND 5.625 01/04/28	国債証券	5.6250	1,000	1,473	180,382	2028/01/04	
DEUTSCHLAND 6.25 01/04/30	国債証券	6.2500	1,900	3,154	386,260	2030/01/04	
DEUTSCHLAND 0.25 02/15/29	国債証券	0.2500	1,700	1,839	225,282	2029/02/15	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	1,500	1,641	201,035	2028/02/15	
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/30	国債証券	0.0000	2,000	2,125	260,211	2030/02/15	

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…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 4.75 07/04/28	国債証券	4.7500	1,900	2,728	334,087	2028/07/04
DEUTSCHLAND 0.25 08/15/28	国債証券	0.2500	2,000	2,158	264,310	2028/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	2,500	2,655	325,128	2029/08/15
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/30	国債証券	0.0000	3,000	3,188	390,463	2030/08/15
小計	—	—	17,500	20,964	2,567,163	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 2.0 02/01/28	国債証券	2.0000	2,000	2,227	272,761	2028/02/01
ITALY BTPS 3.5 03/01/30	国債証券	3.5000	2,000	2,523	308,958	2030/03/01
ITALY BTPS 1.35 04/01/30	国債証券	1.3500	2,000	2,133	261,303	2030/04/01
ITALY BTPS 3.0 08/01/29	国債証券	3.0000	2,000	2,417	296,023	2029/08/01
ITALY BTPS 0.95 08/01/30	国債証券	0.9500	3,000	3,087	378,003	2030/08/01
ITALY BTPS 4.75 09/01/28	国債証券	4.7500	2,000	2,654	325,059	2028/09/01
ITALY BTPS 6.5 11/01/27	国債証券	6.5000	2,000	2,842	348,100	2027/11/01
ITALY BTPS 5.25 11/01/29	国債証券	5.2500	2,000	2,819	345,211	2029/11/01
ITALY BTPS 2.8 12/01/28	国債証券	2.8000	2,000	2,365	289,628	2028/12/01
小計	—	—	19,000	23,071	2,825,050	—
合計	—	—	—	—	16,664,916	—

## ■投資信託財産の構成

2020年11月4日現在

項目	当 期		末
	評 価 額	比	率
公 社 債	千円		%
	16,664,916		98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	274,212		1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	16,939,129		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、16,830,062千円、99.4%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11月4日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=104.55円、1カナダ・ドル=79.46円、1イギリス・ポンド=136.25円、1ユーロ=122.45円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月4日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,939,129,152円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	166,819,132
公 社 債(評価額)	16,664,916,682
未 収 利 息	97,785,989
前 払 費 用	9,607,349
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,939,129,152
元 本	6,821,152,033
次 期 繰 越 損 益 金	10,117,977,119
(D) 受 益 権 総 口 数	6,821,152,033口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	24,833円

(注1) 期首元本額	7,784,273,393円
追加設定元本額	62,446,732円
一部解約元本額	1,025,568,092円
(注2) 期末における元本の内訳	
海外国債ファンド	5,045,016,618円
海外国債ファンド (3ヵ月決算型)	846,545,579円
新光7資産バランスファンド	244,933,996円
海外国債ファンド (1年決算型)	21,926,544円
海外国債ファンド (変額年金)	650,766,670円
グローバル・ナビ	11,962,626円
期末元本合計	6,821,152,033円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月5日 至2020年11月4日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	351,474,940円
受 取 利 息	351,558,098
支 払 利 息	△83,158
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	555,173,121
売 買 益	1,002,231,199
売 買 損	△447,058,078
(C) そ の 他 費 用	△3,998,415
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	902,649,646
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	10,591,856,113
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,470,601,908
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	94,073,268
(H) 合 計(D+E+F+G)	10,117,977,119
次 期 繰 越 損 益 金(H)	10,117,977,119

- (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。