

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192期	<決算日	2019年6月17日>
第193期	<決算日	2019年7月16日>
第194期	<決算日	2019年8月15日>
第195期	<決算日	2019年9月17日>
第196期	<決算日	2019年10月15日>
第197期	<決算日	2019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、「海外投資適格社債ファンド」は、2019年11月15日に第197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29作成期	168期 (2017年6月15日)	円 6,923	円 13	% △1.5	ポイント 257.71	% △1.6	円 109.72	% △3.3	円 123.11	% △0.7	% 94.4	百万円 2,407	
	169期 (2017年7月18日)	7,110	13	2.9	267.73	3.9	112.43	2.5	129.09	4.9	93.7	2,449	
	170期 (2017年8月15日)	7,050	13	△0.7	263.19	△1.7	110.21	△2.0	129.84	0.6	93.8	2,418	
	171期 (2017年9月15日)	7,074	13	0.5	267.32	1.6	110.21	0.0	131.28	1.1	93.4	2,399	
	172期 (2017年10月16日)	7,180	13	1.7	271.46	1.5	112.08	1.7	132.41	0.9	94.1	2,421	
第30作成期	173期 (2017年11月15日)	7,226	13	0.8	273.75	0.8	113.48	1.2	133.83	1.1	95.3	2,405	
	174期 (2017年12月15日)	7,181	13	△0.4	274.62	0.3	112.40	△1.0	132.50	△1.0	94.4	2,408	
	175期 (2018年1月15日)	7,120	13	△0.7	272.63	△0.7	110.90	△1.3	135.18	2.0	94.0	2,369	
	176期 (2018年2月15日)	6,783	13	△4.6	258.76	△5.1	106.86	△3.6	133.06	△1.6	93.8	2,232	
	177期 (2018年3月15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	178期 (2018年4月16日)	6,798	13	1.3	261.71	1.5	107.51	1.4	132.59	1.0	93.6	2,214	
	179期 (2018年5月15日)	6,794	13	0.1	261.56	△0.1	109.74	2.1	131.00	△1.2	94.5	2,189	
	180期 (2018年6月15日)	6,765	13	△0.2	261.19	△0.1	110.68	0.9	127.90	△2.4	94.8	2,135	
	181期 (2018年7月17日)	6,900	13	2.2	268.24	2.7	112.44	1.6	131.68	3.0	95.2	2,167	
	182期 (2018年8月15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	183期 (2018年9月18日)	6,827	13	1.1	266.93	1.7	111.83	0.4	130.51	3.3	94.1	2,116	
	184期 (2018年10月15日)	6,759	13	△0.8	264.79	△0.8	112.03	0.2	129.39	△0.9	94.2	2,070	
	185期 (2018年11月15日)	6,767	13	0.3	266.21	0.5	113.67	1.5	128.63	△0.6	94.7	2,058	
	186期 (2018年12月17日)	6,746	13	△0.1	265.65	△0.2	113.47	△0.2	128.28	△0.3	94.3	2,034	
	187期 (2019年1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	188期 (2019年2月15日)	6,706	13	3.3	266.14	3.7	110.44	1.9	124.68	0.2	93.9	1,985	
	189期 (2019年3月15日)	6,820	13	1.9	270.89	1.8	111.94	1.4	126.50	1.5	94.5	2,004	
	190期 (2019年4月15日)	6,894	13	1.3	275.34	1.6	112.01	0.1	126.60	0.1	94.6	2,000	
	191期 (2019年5月15日)	6,749	13	△1.9	270.43	△1.8	109.62	△2.1	122.77	△3.0	95.4	1,941	
第33作成期	192期 (2019年6月17日)	6,774	13	0.6	271.70	0.5	108.66	△0.9	121.87	△0.7	95.3	1,933	
	193期 (2019年7月16日)	6,796	13	0.5	274.62	1.1	107.97	△0.6	121.56	△0.3	94.0	1,928	
	194期 (2019年8月15日)	6,781	13	△0.0	274.57	△0.0	106.05	△1.8	118.13	△2.8	94.8	1,908	
	195期 (2019年9月17日)	6,816	13	0.7	276.77	0.8	108.20	2.0	119.13	0.8	95.2	1,903	
	196期 (2019年10月15日)	6,868	13	1.0	279.68	1.1	108.42	0.2	119.53	0.3	95.8	1,905	
197期 (2019年11月15日)	6,879	13	0.3	281.26	0.6	108.62	0.2	119.74	0.2	95.6	1,896		

(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

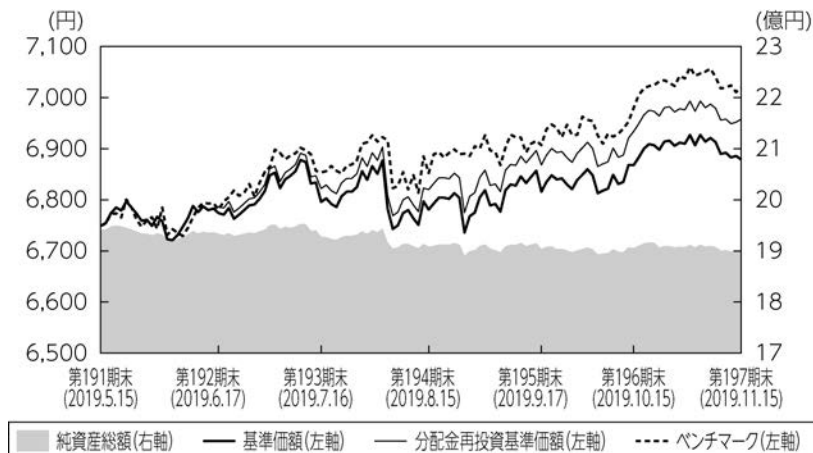
決算期	年 月 日	基準 価 額		FTSE世界BIG債券 インデックス社債セクター (除く日本、円ベース)		為替 (米ドル)		為替 (ユーロ)		債 組 比	券 入 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	(仲値)	騰 落 率	(仲値)	騰 落 率			
第192期	(期 首) 2019年 5 月15日	円	%	ポイント	%	円	%	円	%		%
	5 月 末	6,749	-	270.43	-	109.62	-	122.77	-		95.4
		6,758	0.1	271.88	0.5	109.36	△0.2	121.74	△0.8		95.0
第193期	(期 末) 2019年 6 月17日										
	6 月 末	6,774	-	271.70	-	108.66	-	121.87	-		95.3
		6,817	0.6	274.65	1.1	107.79	△0.8	122.49	0.5		93.5
第194期	(期 末) 2019年 7 月16日										
	7 月 末	6,809	0.5	274.62	1.1	107.97	△0.6	121.56	△0.3		94.0
		6,796	-	274.62	-	107.97	-	121.56	-		94.0
第195期	(期 末) 2019年 8 月15日										
	8 月 末	6,851	0.8	277.04	0.9	108.64	0.6	121.19	△0.3		94.3
		6,794	△0.0	274.57	△0.0	106.05	△1.8	118.13	△2.8		94.8
第196期	(期 首) 2019年 8 月15日										
	8 月 末	6,781	-	274.57	-	106.05	-	118.13	-		94.8
		6,819	0.6	277.55	1.1	106.46	0.4	117.63	△0.4		95.1
第197期	(期 末) 2019年 9 月17日										
	9 月 末	6,829	0.7	276.77	0.8	108.20	2.0	119.13	0.8		95.2
		6,816	-	276.77	-	108.20	-	119.13	-		95.2
第198期	(期 末) 2019年 10 月15日										
	10 月 末	6,849	0.5	278.99	0.8	107.92	△0.3	118.02	△0.9		95.6
		6,881	1.0	279.68	1.1	108.42	0.2	119.53	0.3		95.8
第199期	(期 首) 2019年 10 月15日										
	10 月 末	6,868	-	279.68	-	108.42	-	119.53	-		95.8
		6,927	0.9	282.88	1.1	108.88	0.4	121.46	1.6		96.3
第200期	(期 末) 2019年 11 月15日										
		6,892	0.3	281.26	0.6	108.62	0.2	119.74	0.2		95.6

(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192期～第197期の運用経過（2019年5月16日から2019年11月15日まで）

基準価額等の推移



第192期首： 6,749円
 第197期末： 6,879円
 (既払分配金78円)
 騰落率： 3.1%
 (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（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））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、保有債券の価格上昇や利息収入を受けて基準価額（分配金再投資ベース）が上昇しました。

(上昇要因)

国債利回りの低下などを受けた保有債券の値上がり。
 保有債券の利息収入。

(下落要因)

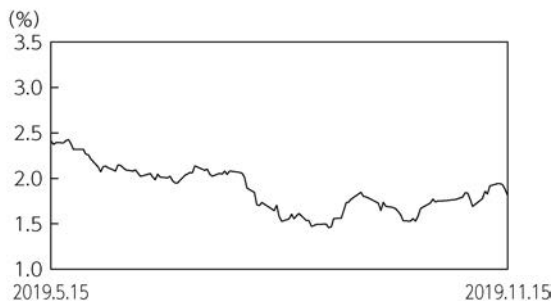
リスク回避の動きなどを背景とした円高。

投資環境

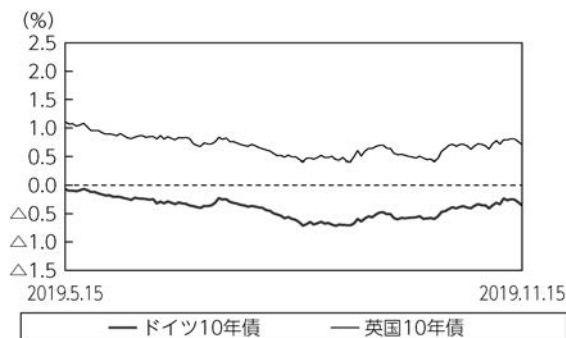
欧米債券市場

欧米債券市場は、景気の減速懸念を受けた米国や欧州の金融緩和姿勢を背景に堅調な推移となりました。当作成期においては、FRB（米国連邦準備制度理事会）が複数回に亘り利下げを実施したほか、ECB（欧州中央銀行）はマイナス金利の深堀りに加え、債券買い入れの再開などを決定しました。

<米10年国債利回りの推移>



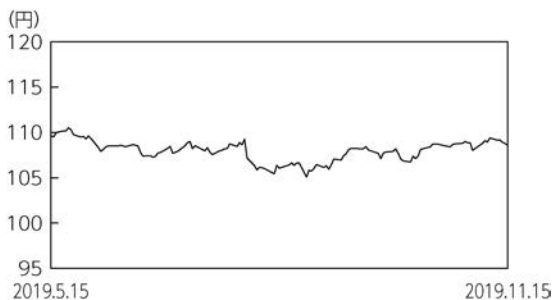
<独、英10年国債利回りの推移>



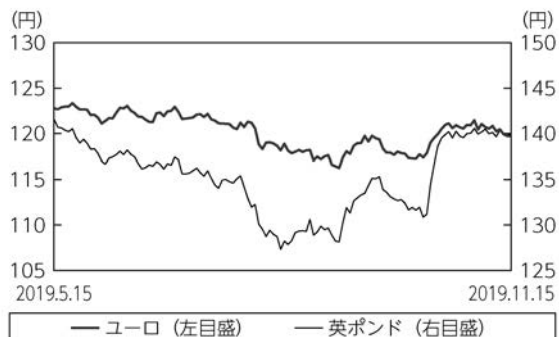
為替市場

為替市場は、世界的な景気の先行きに対する懸念が強まったことなどを受けてリスク回避の動きから円が対ユーロ、対英ポンド、対米ドルで強含む展開となりました。特にユーロは景気が低迷する中でマイナス金利を深堀りしたこともあり、比較的对円での下落幅が大きくなりました。

<米ドルの対円レートの推移>



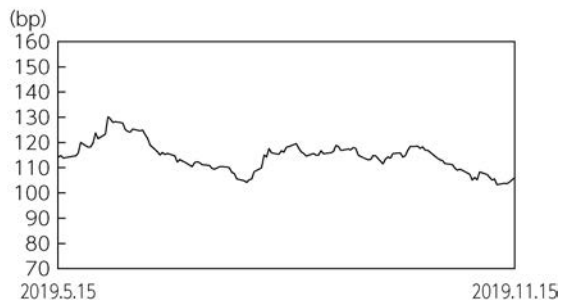
<ユーロ・英ポンドの対円レートの推移>



社債市場

社債市場については、米国、欧州が金融緩和を強化したことなどから堅調な推移となりました。こうした環境の下、対国債スプレッドは縮小しました。

<ベンチマークの信用スプレッドの推移>

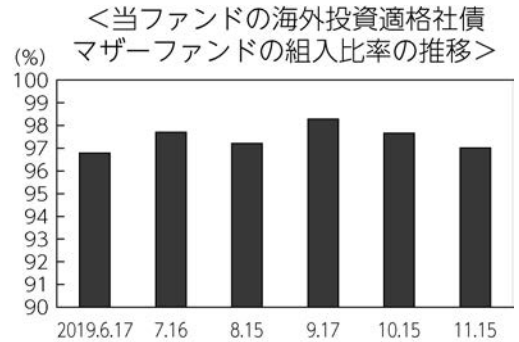


※信用スプレッドとは、ベンチマークと国債との利回り格差です。
※100bp=1%

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。

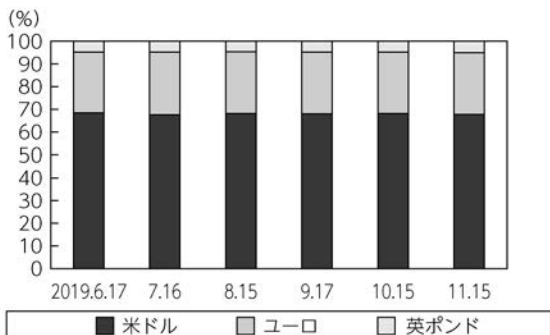


●海外投資適格社債マザーファンド

海外投資適格社債マザーファンドの運用状況は以下の通りとなりました。

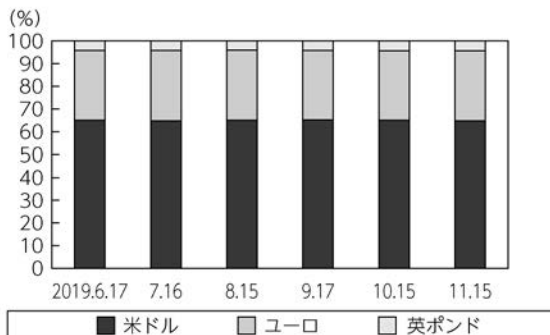
- ①セクターおよびクレジット戦略については、大手金融セクターを中心に投資を行いました。信用格付け別のウエイトで見ますと、スプレッドの拡大の可能性も考慮して、ベンチマークであるFTSE世界BIG債券インデックス社債セクター（除く日本、円ベース）に対してA格以上の格付けの比率を高めとしました。
- ②デュレーション（金利感応度）については、米国の債券利回りが中長期的に上昇すると想定し、ベンチマークに対してやや短めの水準としました。
- ③通貨配分は、作成期間を通じて米ドルをオーバーウエイトとしました。
- ④作成期末時点におけるマザーファンドの債券組入比率は99%程度、マザーファンドの債券ポートフォリオは、平均クーポン3.8%程度、平均最終利回り2.2%程度、平均直接利回り3.4%程度、平均残存年数8.0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 (マザーファンド) >



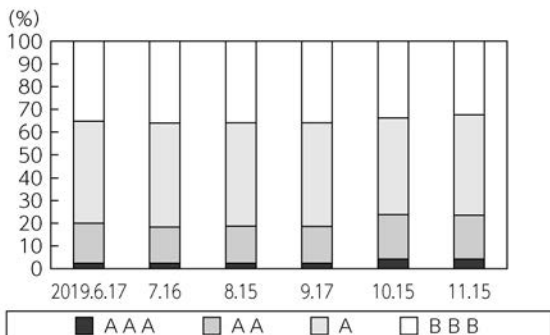
※比率は、債券時価総額に対する割合。

<組入債券の通貨別構成比の推移 (ベンチマーク) >



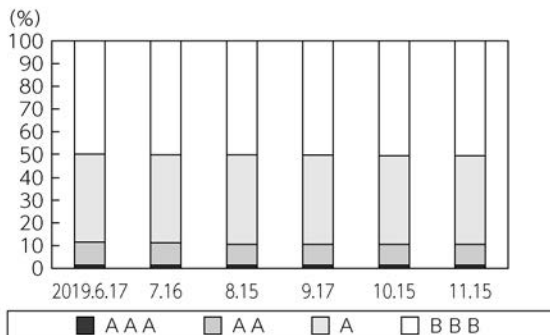
※通貨別構成比を100%として算出しています。
 ※ベンチマーク：F T S E世界B I G債券インデックス社債セクター (除く日本)。

<組入債券の格付け別構成比の推移 (マザーファンド) >



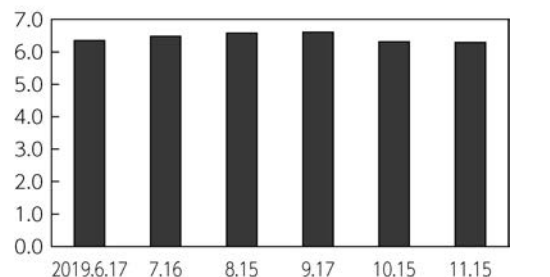
※比率は、債券時価総額に対する割合。

<組入債券の格付け別構成比の推移 (ベンチマーク) >



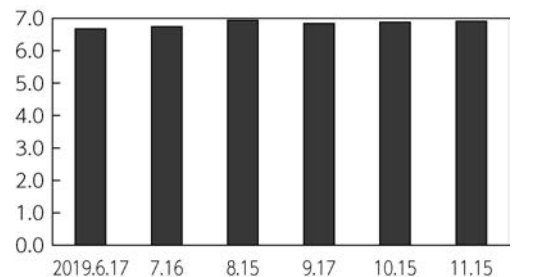
※ベンチマーク：F T S E世界B I G債券インデックス社債セクター (除く日本)。

<デュレーションの推移 (マザーファンド) >



※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。

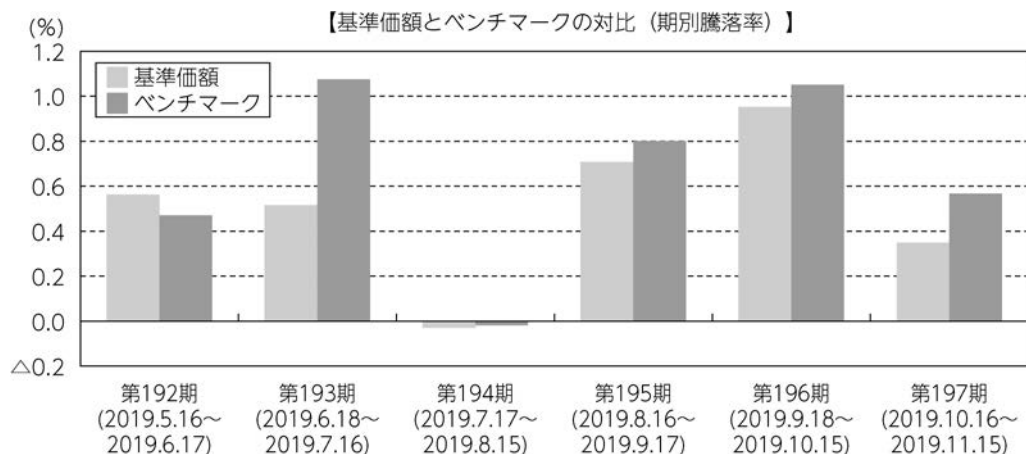
<デュレーションの推移 (ベンチマーク) >



※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

作成期間における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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(単位：%)

期	差異	基準価額騰落率	ベンチマーク騰落率	要 因
192期	+0.09	+0.56	+0.47	ベンチマークとの為替評価差でプラスとなりました。
193期	△0.56	+0.52	+1.07	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。
194期	△0.01	△0.03	△0.02	ベンチマークとほぼ同程度のパフォーマンスとなりました。
195期	△0.09	+0.71	+0.80	信託報酬等でマイナスとなりました。
196期	△0.10	+0.95	+1.05	信託報酬等でマイナスとなりました。
197期	△0.22	+0.35	+0.57	米ドル建て債券部分のセクター効果、米ドルの通貨のアロケーション効果でマイナスとなりました。

※基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

※差異＝基準価額騰落率－ベンチマーク騰落率。

※要因は、当ファンドが投資している海外投資適格社債マザーファンドの運用状況とあわせて記載しております。

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192期	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期
	2019年5月16日 ～2019年6月17日	2019年6月18日 ～2019年7月16日	2019年7月17日 ～2019年8月15日	2019年8月16日 ～2019年9月17日	2019年9月18日 ～2019年10月15日	2019年10月16日 ～2019年11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%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%
当期の収益	13円	13円	10円	13円	13円	13円
当期の収益以外	-円	-円	2円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	125円	127円	124円	128円	134円	136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

市況見通し

世界経済は、米国では、米中間の貿易問題など懸念材料はあるものの、雇用環境が比較的安定推移しているほか、個人消費が堅調なことから、底堅い景気動向を想定します。また、FRBの金融緩和姿勢も景気の下支えになると考えています。欧州に関しては、引き続き景気の先行き不透明感が強い状況が継続しており、ECBの金融緩和の効果が注目されます。

債券市場に関しては、FRB、ECBともに金融緩和政策を実施していますが、米国を中心に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。また、投資適格社債に関しては、割高感がやや窺えるものの、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、底堅い推移になると見込んでいます。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、米中の貿易問題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

●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、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

底堅い米国景気が見込まれることから、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。投資銘柄に関しては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。通貨配分については、現状程度を継続します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第192期～第197期		項目の概要
	(2019年5月16日 ～2019年11月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	46円	0.681%	(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6,823円です。
(投信会社)	(22)	(0.327)	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)	(22)	(0.327)	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	0.034	(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)	(0.030)	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)	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	49	0.714	

(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。

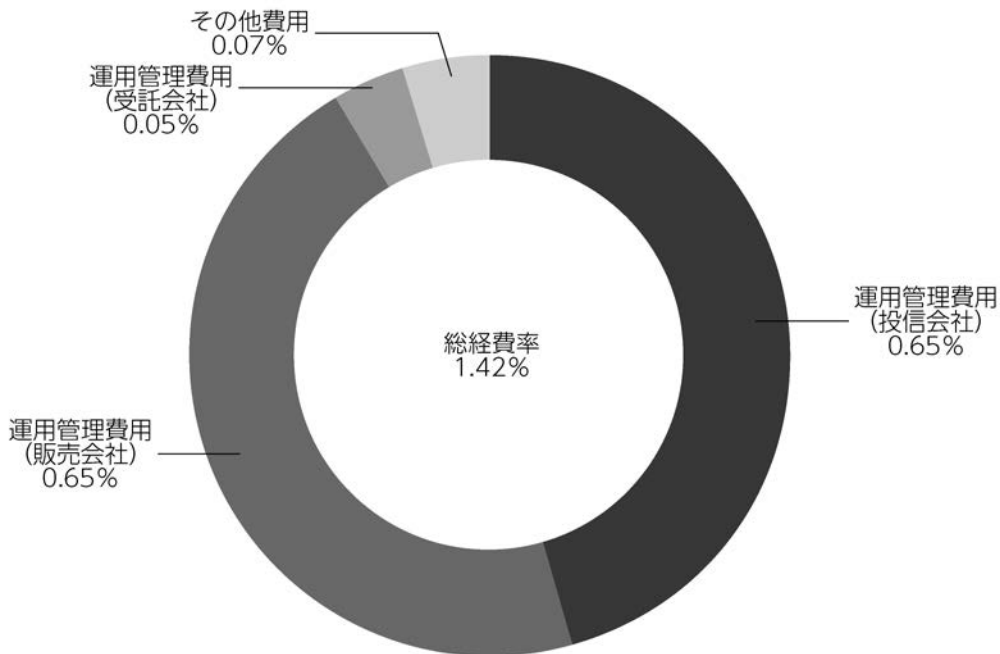
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.42%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5月16日から2019年11月15日まで)

	第 192 期 ~ 第 197 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□ 73,242	千円 120,000

■利害関係人との取引状況等 (2019年5月16日から2019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32作成期末	第 33 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□ 1,171,247	千□ 1,098,004	千円 1,840,256

<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（1,098,004,991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	2019年11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 9,920	千アメリカ・ドル 11,308	千円 1,228,351	% 66.7	% -	% 40.0	% 13.4	% 13.3
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 600	千イギリス・ポンド 646	千円 90,488	4.9	-	2.4	2.5	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
香 港	200	209	25,029	1.4	-	1.4	-	-
スウェーデン	300	310	37,159	2.0	-	0.7	1.3	-
デンマーク	200	221	26,463	1.4	-	-	1.4	-
イ ギ リ ス	400	422	50,587	2.7	-	1.4	1.4	-
オ ラ ン ダ	400	413	49,570	2.7	-	2.7	-	-
ベルギー	200	214	25,693	1.4	-	1.4	-	-
ルクセンブルグ	400	408	48,875	2.7	-	1.3	1.4	-
フ ラ ン ス	400	438	52,460	2.9	-	2.9	-	-
ド イ ツ	300	326	39,114	2.1	-	1.4	0.7	-
イ タ リ ア	200	227	27,203	1.5	-	-	1.5	-
ア メ リ カ	300	306	36,745	2.0	-	-	2.0	-
オーストラリア	400	425	50,956	2.8	-	2.8	-	-
ニュージーランド	200	206	24,675	1.3	-	-	1.3	-
合 計	-	-	千円 1,813,376	98.5	-	58.2	27.0	13.3

(注1) 邦貨換算金額は、2019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、2019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	2019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	
CA TXB-VAR PURP 7.55 04/01/39	地方債証券	7.5500	280	451	49,038	2039/04/01
SACRAMENTO MUD-W 6.156 05/15/36	地方債証券	6.1560	360	480	52,138	2036/05/15
SAN DIEGO WTR-B 6.138 05/01/49	地方債証券	6.1380	200	286	31,098	2049/05/01
LOS ANGELES USD 6.758 07/01/34	地方債証券	6.7580	125	173	18,806	2034/07/01
ELECTRICITE DE FRANCE SA 6.95 01/26/39	特殊債券	6.9500	300	425	46,231	2039/01/26
SINOPEC CAPITAL 2013 LTD 3.125 04/24/23	特殊債券	3.1250	350	356	38,737	2023/04/24
GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.75 01/24/22	社債券	5.7500	310	333	36,224	2022/01/24
US BANK NA CINCINNATI 2.0 01/24/20	社債券	2.0000	250	250	27,159	2020/01/24
MICROSOFT CORP 4.1 02/06/37	社債券	4.1000	350	410	44,587	2037/02/06
ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN 2.75 02/03/21	社債券	2.7500	300	302	32,877	2021/02/03
GENL ELEC 6.75 03/15/32	社債券	6.7500	85	109	11,893	2032/03/15
PRUDENTIAL FINANCIAL INC 03/15/44	社債券	5.2000	150	159	17,338	2044/03/15
CLP POWER HK FINANCING 4.75 03/19/20	社債券	4.7500	250	250	27,258	2020/03/19
HOME DEPOT INC 3.0 04/01/26	社債券	3.0000	340	356	38,719	2026/04/01
WALMART INC 3.3 04/22/24	社債券	3.3000	400	421	45,773	2024/04/22
CHEVRON CORP 2.954 05/16/26	社債券	2.9540	300	314	34,184	2026/05/16
CANADIAN NATL RESOURCES 4.95 06/01/47	社債券	4.9500	175	204	22,200	2047/06/01
DOMINION ENERGY INC 5.95 06/15/35	社債券	5.9500	150	189	20,609	2035/06/15
MORGAN STANLEY 5.5 07/28/21	社債券	5.5000	315	332	36,143	2021/07/28
JPMORGAN CHASE & CO 3.9 07/15/25	社債券	3.9000	500	538	58,529	2025/07/15
CITIGROUP INC 8.125 07/15/39	社債券	8.1250	190	311	33,787	2039/07/15
KRAFT HEINZ FOODS CO 5.2 07/15/45	社債券	5.2000	185	197	21,457	2045/07/15
HEATHROW FUNDING LTD 4.875 07/15/21	社債券	4.8750	280	280	30,433	2021/07/15
WALT DISNEY COMPANY/THE 9.5 07/15/24	社債券	9.5000	250	326	35,464	2024/07/15
REYNOLDS AMERICAN INC 5.85 08/15/45	社債券	5.8500	130	143	15,542	2045/08/15
COMCAST CORP 3.375 08/15/25	社債券	3.3750	370	392	42,656	2025/08/15
KINDER MORGAN ENER PART 6.5 09/01/39	社債券	6.5000	250	306	33,256	2039/09/01
NESTLE HOLDINGS INC 3.9 09/24/38	社債券	3.9000	325	368	40,058	2038/09/24
BIOGEN INC 5.2 09/15/45	社債券	5.2000	100	120	13,101	2045/09/15
HSBC HOLDINGS PLC 6.5 09/15/37	社債券	6.5000	180	245	26,632	2037/09/15
TELSTRA CORP LTD 4.8 10/12/21	社債券	4.8000	265	277	30,183	2021/10/12
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 2.0 10/28/21	社債券	2.0000	255	254	27,674	2021/10/28

銘柄	2019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	
SIMON PROPERTY 3.375 10/01/24	社債券	3.3750	330	348	37,813	2024/10/01
WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.8 11/18/24	社債券	3.8000	235	241	26,222	2024/11/18
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	社債券	2.4500	220	223	24,238	2022/11/01
FEDEX CORP 4.75 11/15/45	社債券	4.7500	150	160	17,483	2045/11/15
ALIBABA GROUP HOLDING 2.5 11/28/19	社債券	2.5000	300	300	32,588	2019/11/28
METLIFE INC 6.4 12/15/36	社債券	6.4000	160	195	21,228	2036/12/15
GILEAD SCIENCES INC 4.4 12/01/21	社債券	4.4000	255	266	28,976	2021/12/01
小計	—	—	9,920	11,308	1,228,351	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
APT PIPELINES LTD 3.5 03/22/30	社債券	3.5000	100	110	15,516	2030/03/22
BUPA FINANCE PLC 5.0 04/25/23	社債券	5.0000	200	219	30,745	2023/04/25
CADENT FINANCE PLC 2.125 09/22/28	社債券	2.1250	200	203	28,543	2028/09/22
TELEFONICA EMISIONES SAU 5.289 12/09/22	社債券	5.2890	100	112	15,683	2022/12/09
小計	—	—	600	646	90,488	—
(ユーロ…香港)		%	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	209	25,029	2024/12/11
小計	—	—	200	209	25,029	—
(ユーロ…スウェーデン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SKANDINAVISKA ENSKILDA 05/28/26	社債券	2.5000	100	103	12,390	2026/05/28
TELE2 AB 1.125 05/15/24	社債券	1.1250	200	206	24,769	2024/05/15
小計	—	—	300	310	37,159	—
(ユーロ…デンマーク)		%	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	221	26,463	2024/05/28
小計	—	—	200	221	26,463	—
(ユーロ…イギリス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
COMPASS GROUP PLC 1.875 01/27/23	社債券	1.8750	200	212	25,454	2023/01/27
DIAGEO FINANCE PLC 1.0 04/22/25	社債券	1.0000	200	209	25,132	2025/04/22
小計	—	—	400	422	50,587	—
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
RABOBANK NEDERLAND 05/26/26	社債券	2.5000	200	206	24,779	2026/05/26
GAS NATURAL FENOSA FINANCE 0.875 05/15/25	社債券	0.8750	200	207	24,790	2025/05/15
小計	—	—	400	413	49,570	—

銘柄	2019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	
(ユーロ…ベルギー)		%	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	214	25,693	2025/03/17
小計	—	—	200	214	25,693	—
(ユーロ…ルクセンブルグ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
AROUNDTOWN SA 1.5 07/15/24	社債券	1.5000	200	208	24,944	2024/07/15
CK HUTCHISON GROUP 1.125 10/17/28	社債券	1.1250	200	199	23,930	2028/10/17
小計	—	—	400	408	48,875	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
AXA SA 05/28/49	社債券	3.2500	200	228	27,396	2049/05/28
CREDIT AGRICOLE LONDON 1.0 07/03/29	社債券	1.0000	200	209	25,064	2029/07/03
小計	—	—	400	438	52,460	—
(ユーロ…ドイツ)		%	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	211	25,371	2025/09/29
ALLIANZ SE 10/24/23	社債券	4.7500	100	114	13,742	2023/10/24
小計	—	—	300	326	39,114	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
INTESA SANPAOLO SPA 4.0 10/30/23	社債券	4.0000	200	227	27,203	2023/10/30
小計	—	—	200	227	27,203	—
(ユーロ…アメリカ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BMW US CAPITAL LLC 0.625 04/20/22	社債券	0.6250	100	101	12,169	2022/04/20
PROCTER & GAMBLE CO/THE 0.5 10/25/24	社債券	0.5000	200	205	24,576	2024/10/25
小計	—	—	300	306	36,745	—
(ユーロ…オーストラリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
CBA 04/22/27	社債券	2.0000	200	207	24,872	2027/04/22
TRANSURBAN FINANCE CO 2.0 08/28/25	社債券	2.0000	200	217	26,083	2025/08/28
小計	—	—	400	425	50,956	—
(ユーロ…ニュージーランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
CHORUS LTD 1.125 10/18/23	社債券	1.1250	200	206	24,675	2023/10/18
小計	—	—	200	206	24,675	—
合計	—	—	—	—	1,813,376	—

(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

2019年11月15日現在

項 目	第 33 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	1,840,256	96.7
コール・ローン等、その他	63,307	3.3
投資信託財産総額	1,903,563	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、1,834,494千円、99.7%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、2019年11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.62円、1イギリス・ポンド=139.96円、1ユーロ=119.74円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年6月17日)、(2019年7月16日)、(2019年8月15日)、(2019年9月17日)、(2019年10月15日)、(2019年11月15日)現在

項 目	第192期末	第193期末	第194期末	第195期末	第196期末	第197期末
(A) 資 産	1,939,795,232円	1,934,974,120円	1,919,556,702円	1,910,392,334円	1,912,567,751円	1,903,563,483円
コール・ローン等	68,011,191	50,972,770	64,187,632	39,032,614	51,233,279	63,307,119
海外投資適格社債マザーファンド(評価額)	1,871,784,041	1,884,001,350	1,855,369,070	1,871,359,720	1,861,334,472	1,840,256,364
(B) 負 債	6,074,803	6,889,214	11,188,253	6,659,773	6,796,226	6,671,997
未払収益分配金	3,711,149	3,688,107	3,658,804	3,630,783	3,607,311	3,584,723
未払解約金	-	1,119,608	5,396,097	697,578	1,199,524	858,054
未払信託報酬	2,356,888	2,075,548	2,127,316	2,324,785	1,983,820	2,222,977
未払利息	141	118	57	90	-	-
その他未払費用	6,625	5,833	5,979	6,537	5,571	6,243
(C) 純資産総額(A-B)	1,933,720,429	1,928,084,906	1,908,368,449	1,903,732,561	1,905,771,525	1,896,891,486
元 本	2,854,730,290	2,837,006,096	2,814,464,637	2,792,910,747	2,774,854,646	2,757,479,969
次期繰越損益金	△921,009,861	△908,921,190	△906,096,188	△889,178,186	△869,083,121	△860,588,483
(D) 受益権総口数	2,854,730,290口	2,837,006,096口	2,814,464,637口	2,792,910,747口	2,774,854,646口	2,757,479,969口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,774円	6,796円	6,781円	6,816円	6,868円	6,879円

(注) 第191期末における元本額は2,876,556,472円、当作成期間(第192期～第197期)中における追加設定元本額は240,307円、同解約元本額は119,316,810円です。

■損益の状況

(自 2019年5月16日 至 2019年6月17日) (自 2019年6月18日 至 2019年7月16日) (自 2019年7月17日 至 2019年8月15日) (自 2019年8月16日 至 2019年9月17日) (自 2019年9月18日 至 2019年10月15日) (自 2019年10月16日 至 2019年11月15日)

項 目	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期
(A) 配 当 等 収 益	△3,570円	△3,867円	△2,597円	△3,195円	△2,196円	△1,633円
受 取 利 息	-	-	-	-	3	3
支 払 利 息	△3,570	△3,867	△2,597	△3,195	△2,199	△1,636
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,220,895	12,135,652	1,385,217	15,933,592	19,940,339	8,868,541
売 買 益	13,373,938	12,217,207	1,619,026	15,990,561	19,974,752	8,921,892
売 買 損	△153,043	△81,555	△233,809	△56,969	△34,413	△53,351
(C) 信 託 報 酬 等	△2,363,513	△2,081,381	△2,133,295	△2,331,322	△1,989,391	△2,229,220
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	10,853,812	10,050,404	△750,675	13,599,075	17,948,752	6,637,688
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△780,932,650	△768,962,586	△756,513,692	△755,080,918	△740,285,682	△721,394,580
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△147,219,874	△146,320,901	△145,173,017	△144,065,560	△143,138,880	△142,246,868
(配当等相当額)	(1,161,955)	(1,155,512)	(1,147,059)	(1,138,519)	(1,131,393)	(1,124,535)
(売買損益相当額)	(△148,381,829)	(△147,476,413)	(△146,320,076)	(△145,204,079)	(△144,270,273)	(△143,371,403)
(G) 合 計 (D + E + F)	△917,298,712	△905,233,083	△902,437,384	△885,547,403	△865,475,810	△857,003,760
(H) 収 益 分 配 金	△3,711,149	△3,688,107	△3,658,804	△3,630,783	△3,607,311	△3,584,723
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△921,009,861	△908,921,190	△906,096,188	△889,178,186	△869,083,121	△860,588,483
追 加 信 託 差 損 益 金	△147,219,874	△146,320,901	△145,173,017	△144,065,560	△143,138,880	△142,246,868
(配当等相当額)	(1,162,033)	(1,155,568)	(1,147,109)	(1,138,533)	(1,131,407)	(1,124,550)
(売買損益相当額)	(△148,381,907)	(△147,476,469)	(△146,320,126)	(△145,204,093)	(△144,270,287)	(△143,371,418)
分 配 準 備 積 立 金	34,712,803	34,930,237	33,980,174	34,827,845	36,315,050	36,433,020
繰 越 損 益 金	△808,502,790	△797,530,526	△794,903,345	△779,940,471	△762,259,291	△754,774,635

(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192期から第197期までは海外投資適格社債マザーファンド2,895,982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 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,762,609円	4,113,971円	2,974,300円	4,728,347円	5,314,869円	3,930,287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	1,162,033	1,155,568	1,147,109	1,138,533	1,131,407	1,124,550
(d) 分 配 準 備 積 立 金	33,661,343	34,504,373	34,664,678	33,730,281	34,607,492	36,087,456
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	39,585,985	39,773,912	38,786,087	39,597,161	41,053,768	41,142,293
(f) 1万口当たり当期分配対象額	138.66	140.19	137.80	141.75	147.95	149.20
(g) 分 配 金	3,711,149	3,688,107	3,658,804	3,630,783	3,607,311	3,584,723
(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 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 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。

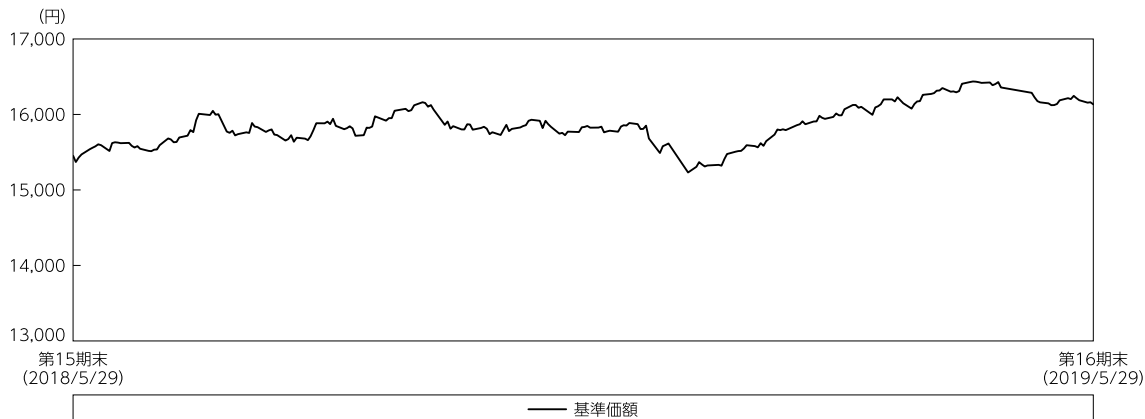
○当期中の基準価額と市況等の推移

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。

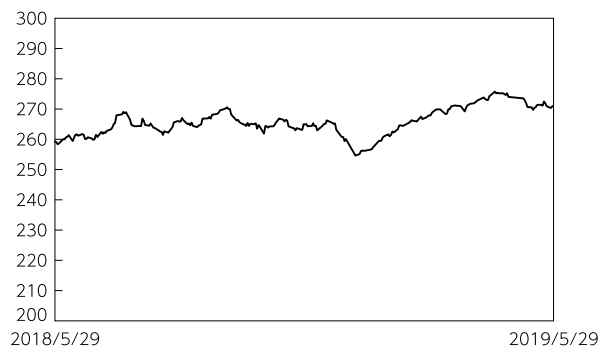
（上昇要因）

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

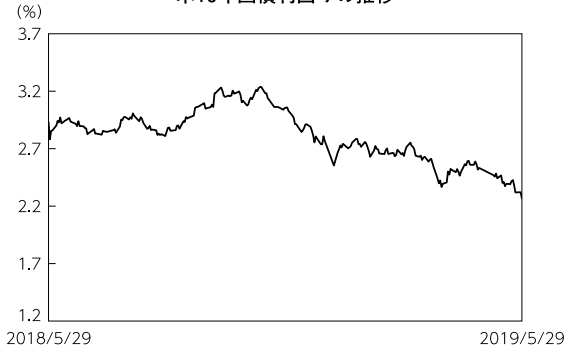


投資環境 (2018年5月30日～2019年5月29日)

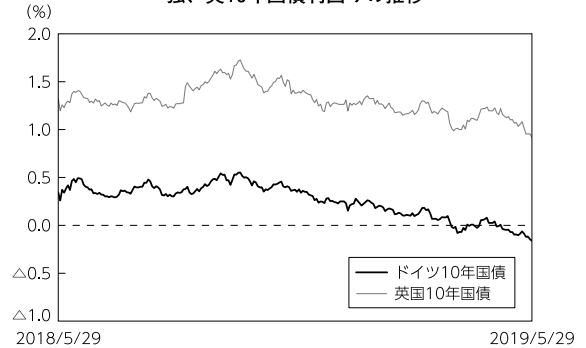
欧米債券市場

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



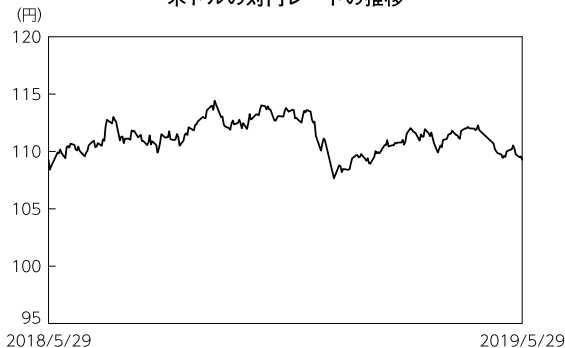
独、英10年国債利回りの推移



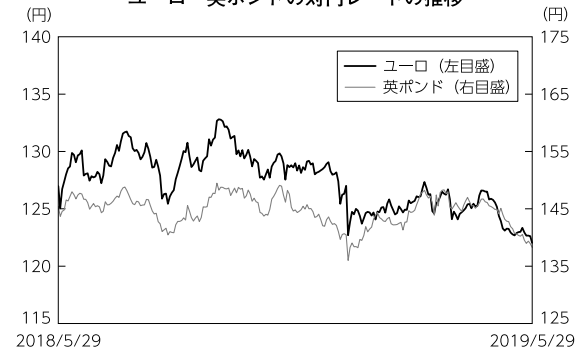
為替市場

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

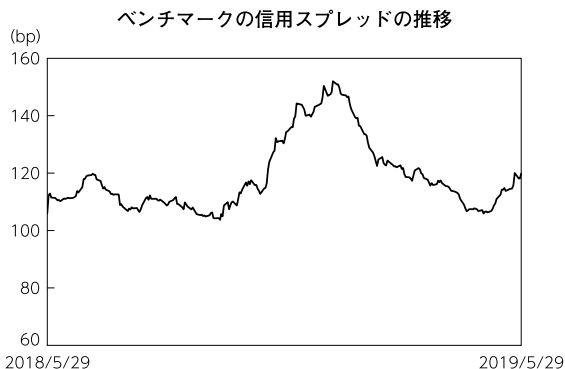


ユーロ・英ポンドの対円レートの推移



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）

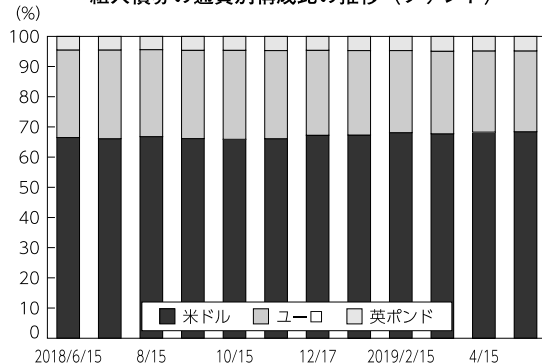
セクターおよびクレジット戦略については、米国を中心とした世界的な景気回復が見込まれ、米国を中心に金融引き締めが継続するとの想定の下、大手金融セクターを中心に投資を行いました。信用格付け別のウェイトで見ますと、ベンチマークであるF T S E世界B I G債券インデックス社債セクター（除く日本、円ベース）に対してA格以上の格付けの比率を高めとしました。

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。

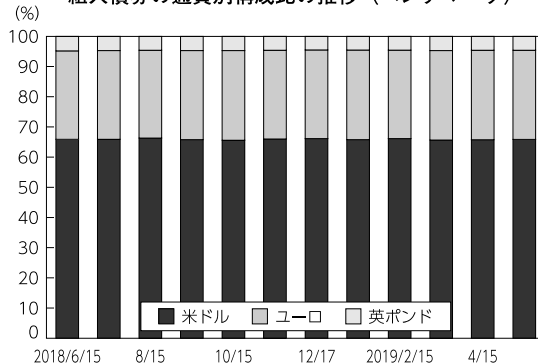
当期末時点におけるマザーファンドの債券組入比率は97%程度、マザーファンドの債券ポートフォリオは、平均クーポン3.8%程度、平均最終利回り2.7%程度、平均直接利回り3.5%程度、平均残存年数8.3年程度、平均デュレーション6.3年程度としております。（平均最終利回りはキャッシュを含めて計算しています。）

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。

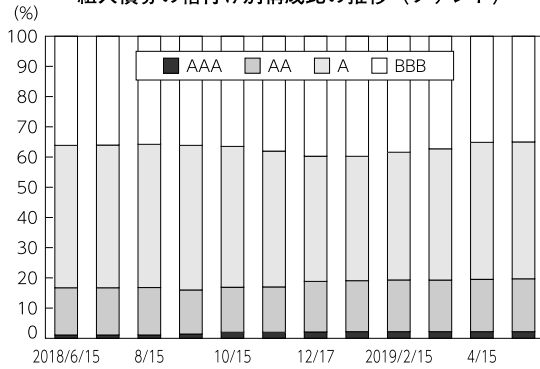
組入債券の通貨別構成比の推移（ベンチマーク）



※通貨別構成比を100%として算出しています。

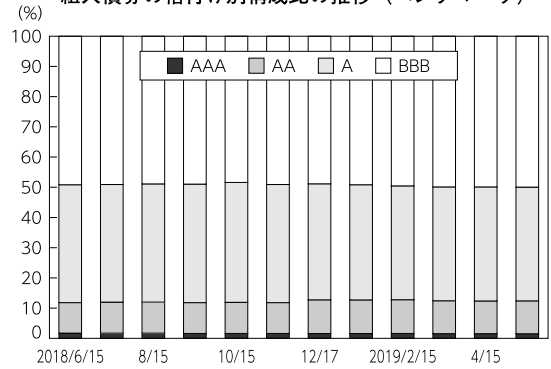
※ベンチマーク：F T S E世界B I G債券インデックス社債セクター（除く日本）。

組入債券の格付け別構成比の推移 (ファンド)



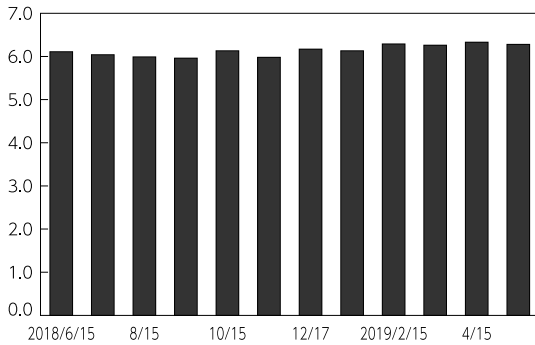
※比率は、債券時価総額に対する割合。

組入債券の格付け別構成比の推移 (ベンチマーク)



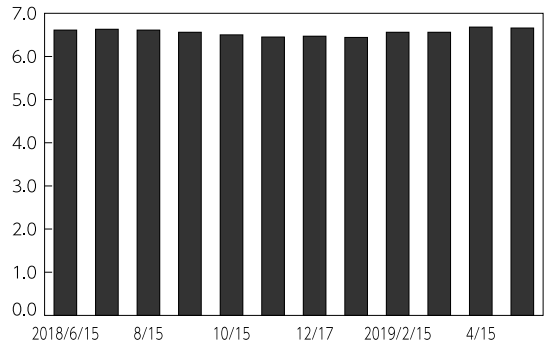
※ベンチマーク：F T S E世界B I G債券インデックス社債セクター (除く日本)。

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)



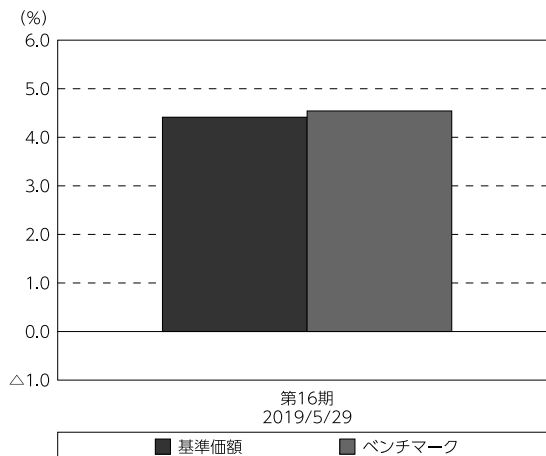
※ベンチマーク：F T S E世界B I G債券インデックス社債セクター (除く日本)。

※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&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。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ						
	地方債証券					
	CALIFORNIA ST	7.55	280	435	47,630	2039/4/1
	LOS ANGELES CALIF UNI SC	6.758	125	170	18,623	2034/7/1
	SACRAMENTO CALIF MUN UTI	6.156	360	468	51,221	2036/5/15
	SAN DIEGO CNTY CALIF WTR	6.138	200	281	30,776	2049/5/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	ALIBABA GROUP HOLDING-SP	2.5	300	299	32,767	2019/11/28
	ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN	2.75	300	299	32,733	2021/2/3
	BIOGEN INC	5.2	100	108	11,886	2045/9/15
	CANADIAN NATURAL RESOURC	4.95	175	185	20,265	2047/6/1
	CHEVRON CORPORATION	2.954	300	303	33,123	2026/5/16
	CISCO SYSTEMS INC	3.0	65	66	7,219	2022/6/15
	CITIGROUP INC	8.125	215	328	35,925	2039/7/15
	CLP POWER HONG KONG FINA	4.75	250	253	27,751	2020/3/19
	COMCAST CORP	3.375	370	378	41,315	2025/8/15
	DOMINION RESOURCES INC	5.95	150	177	19,378	2035/6/15
	EDF	6.95	300	397	43,396	2039/1/26
	EMIRATES TELECOM CORP	2.375	350	348	38,133	2019/6/18
	FEDEX CORP	4.75	150	148	16,235	2045/11/15
	GENERAL ELEC CAP CORP	6.75	85	101	11,087	2032/3/15
	GILEAD SCIENCES	4.4	255	265	29,032	2021/12/1
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.75	310	331	36,236	2022/1/24
	HEATHROW FUNDING LTD	4.875	280	289	31,672	2021/7/15
	HOME DEPOT INC	3.0	340	343	37,502	2026/4/1
	HSBC HOLDINGS PLC	6.5	180	222	24,301	2037/9/15
	JPMORGAN CHASE & CO	3.9	500	517	56,541	2025/7/15
	KINDER MORGAN ENER PART	6.5	250	295	32,250	2039/9/1
	KRAFT HEINZ FOODS CO	5.2	185	180	19,751	2045/7/15
	METLIFE INC	6.4	160	176	19,314	2036/12/15
	MICROSOFT CORP	4.1	350	377	41,277	2037/2/6
	MONDELEZ INTL HLDINGS NE	2.0	255	249	27,305	2021/10/28
	MORGAN STANLEY	5.5	315	331	36,257	2021/7/28
	NESTLE HOLDINGS INC	3.9	325	339	37,119	2038/9/24
	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5.2	150	151	16,514	2044/3/15
	REYNOLDS AMERICAN INC	5.85	130	133	14,550	2045/8/15
	SIMON PROPERTY GROUP LP	3.375	330	338	36,996	2024/10/1
	SINOPEC CAPITAL 2013	3.125	350	349	38,209	2023/4/24
	TELSTRA CORPORATION LTD	4.8	265	276	30,265	2021/10/12
	US BANK NA CINCINNATI	2.0	250	249	27,213	2020/1/24
	VERIZON COMMUNICATIONS	2.45	325	322	35,215	2022/11/1
	WAL-MART STORES INC	3.3	400	411	45,005	2024/4/22
	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	3.8	235	239	26,177	2024/11/18
	WALT DISNEY COMPANY/THE	9.5	250	326	35,680	2024/7/15
小	計				1,253,864	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ		
	ドイツ					
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	ALLIANZ SE	4.75	100	112	13,713	2060/3/25
	BERTELSMANN SE & COMPANY	1.25	200	207	25,343	2025/9/29

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		
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ユーロ							
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
	千円	%
公社債	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