Asset Management One

運 用 報 告 書（全体版）

世界債券ファンド

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	2008年３月28日から無期限です。	
運用方針	主として、日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の公社債に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	世界債券ファンド	先進国投資適格債券マザーファンド受益証券および新興国現地通貨建債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	先進国投資適格債券マザーファンド	日本を除く先進国の公社債を主要投資対象とします。
	新興国現地通貨建債券マザーファンド	新興国の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	各マザーファンド受益証券への基本投資配分は、原則として、先進国投資適格債券マザーファンド受益証券70％、新興国現地通貨建債券マザーファンド受益証券30％とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 先進国投資適格債券マザーファンドと新興国現地通貨建債券マザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに委託します。	
組入制限	世界債券ファンド	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	先進国投資適格債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	新興国現地通貨建債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	第３期以降、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。以下同じ。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、原則として利子収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、委託会社が基準価額の水準や市況動向等を勘案して決定します。 なお、売買益等については、原則として毎年２月、５月、８月および11月の決算時に委託会社が基準価額の水準ならびに分配対象額等を勘案したうえで、分配することを目指します。ただし、分配対象額が少額の場合、または、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案したうえで、分配を見送る場合があります。	

<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。

愛称：ドリームハーモニー

第137期　<決算日　2019年９月17日>
第138期　<決算日　2019年10月15日>
第139期　<決算日　2019年11月15日>
第140期　<決算日　2019年12月16日>
第141期　<決算日　2020年１月15日>
第142期　<決算日　2020年２月17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、「世界債券ファンド」は、2020年２月17日に第142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/

世界債券ファンド

■最近５作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（為替ヘッジなし・円ベース）		ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース）		債券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率		期中騰落率		
		円	円	%		%		%	%	百万円
第20作成期	113期(2017年９月15日)	8,941	25	1.4	264.27	1.7	276.30	3.7	95.2	1,216
	114期(2017年10月16日)	8,990	25	0.8	266.92	1.0	275.68	△0.2	94.8	1,202
	115期(2017年11月15日)	8,953	25	△0.1	269.16	0.8	269.93	△2.1	94.6	1,069
	116期(2017年12月15日)	8,927	25	△0.0	269.60	0.2	273.56	1.3	95.2	1,061
	117期(2018年１月15日)	8,960	25	0.6	267.99	△0.6	283.54	3.6	93.8	1,058
	118期(2018年２月15日)	8,614	25	△3.6	255.87	△4.5	274.54	△3.2	93.8	1,008
第21作成期	119期(2018年３月15日)	8,525	25	△0.7	255.62	△0.1	274.11	△0.2	94.4	987
	120期(2018年４月16日)	8,611	25	1.3	259.76	1.6	277.33	1.2	94.9	991
	121期(2018年５月15日)	8,505	25	△0.9	259.37	△0.2	269.36	△2.9	94.7	969
	122期(2018年６月15日)	8,347	25	△1.6	258.69	△0.3	259.03	△3.8	95.1	936
	123期(2018年７月17日)	8,520	25	2.4	265.37	2.6	264.50	2.1	94.5	933
	124期(2018年８月15日)	8,232	25	△3.1	258.64	△2.5	249.60	△5.6	95.3	887
第22作成期	125期(2018年９月18日)	8,225	25	0.2	263.21	1.8	249.12	△0.2	94.5	877
	126期(2018年10月15日)	8,195	25	△0.1	260.69	△1.0	253.39	1.7	95.8	858
	127期(2018年11月15日)	8,246	25	0.9	263.10	0.9	258.02	1.8	95.3	854
	128期(2018年12月17日)	8,249	25	0.3	264.40	0.5	259.36	0.5	95.9	839
	129期(2019年１月15日)	8,031	25	△2.3	256.22	△3.1	259.12	△0.1	94.7	815
	130期(2019年２月15日)	8,196	25	2.4	262.87	2.6	265.63	2.5	95.9	826
第23作成期	131期(2019年３月15日)	8,312	25	1.7	267.32	1.7	269.35	1.4	95.7	830
	132期(2019年４月15日)	8,366	25	1.0	270.01	1.0	273.31	1.5	95.1	832
	133期(2019年５月15日)	8,096	25	△2.9	264.70	△2.0	261.87	△4.2	93.3	796
	134期(2019年６月17日)	8,136	25	0.8	266.35	0.6	267.15	2.0	94.7	795
	135期(2019年７月16日)	8,200	25	1.1	267.88	0.6	276.87	3.6	95.3	801
	136期(2019年８月15日)	8,012	25	△2.0	267.14	△0.3	264.93	△4.3	94.1	781
第24作成期	137期(2019年９月17日)	8,127	25	1.7	270.08	1.1	274.15	3.5	94.0	792
	138期(2019年10月15日)	8,171	25	0.8	272.54	0.9	276.95	1.0	95.2	784
	139期(2019年11月15日)	8,150	25	0.0	272.53	△0.0	276.29	△0.2	96.0	777
	140期(2019年12月16日)	8,264	25	1.7	276.80	1.6	283.78	2.7	94.8	779
	141期(2020年１月15日)	8,320	25	1.0	279.14	0.8	290.92	2.5	95.7	783
	142期(2020年２月17日)	8,282	25	△0.2	280.05	0.3	288.11	△1.0	93.6	776

（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）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。各指数は親投資信託の参考指数を記載しています（以下同じ）。
（注４）ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（為替ヘッジなし・円ベース）、ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第３位四捨五入）（以下同じ）。
（注５）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・ピ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）。
ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース）は、Ｊ．Ｐ．モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はＪ．Ｐ．モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します（以下同じ）。
（注６）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

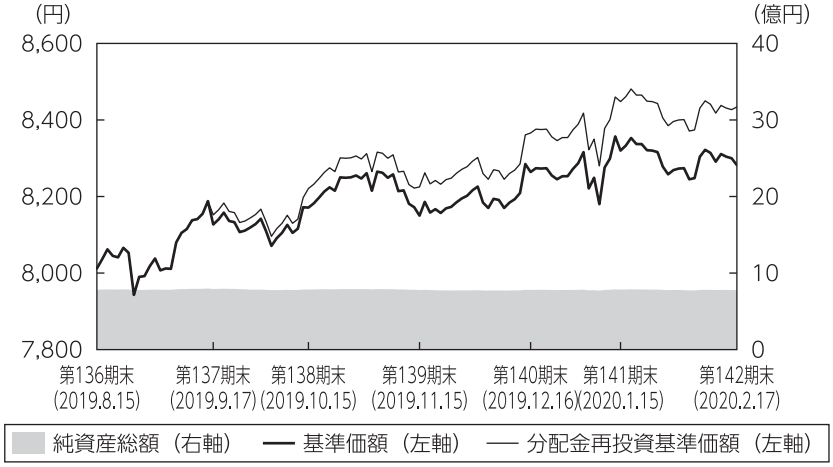
■過去６ヶ月間の基準価額と市況の推移

年月日		基準価額	騰落率	ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（為替ヘッジなし・円ベース）	騰落率	ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース）	騰落率	債券組入比率
		円	%		%		%	%
第137期	（期首）2019年８月15日	8,012	－	267.14	－	264.93	－	94.1
	８月末	8,038	0.3	269.61	0.9	264.11	△0.3	94.2
	（期末）2019年９月17日	8,152	1.7	270.08	1.1	274.15	3.5	94.0
第138期	（期首）2019年９月17日	8,127	－	270.08	－	274.15	－	94.0
	９月末	8,128	0.0	272.03	0.7	272.56	△0.6	94.9
	（期末）2019年10月15日	8,196	0.8	272.54	0.9	276.95	1.0	95.2
第139期	（期首）2019年10月15日	8,171	－	272.54	－	276.95	－	95.2
	10月末	8,261	1.1	274.41	0.7	281.38	1.6	95.6
	（期末）2019年11月15日	8,175	0.0	272.53	△0.0	276.29	△0.2	96.0
第140期	（期首）2019年11月15日	8,150	－	272.53	－	276.29	－	96.0
	11月末	8,216	0.8	275.84	1.2	277.58	0.5	94.6
	（期末）2019年12月16日	8,289	1.7	276.80	1.6	283.78	2.7	94.8
第141期	（期首）2019年12月16日	8,264	－	276.80	－	283.78	－	94.8
	12月末	8,316	0.6	277.66	0.3	288.51	1.7	94.9
	（期末）2020年１月15日	8,345	1.0	279.14	0.8	290.92	2.5	95.7
第142期	（期首）2020年１月15日	8,320	－	279.14	－	290.92	－	95.7
	１月末	8,274	△0.6	278.50	△0.2	284.21	△2.3	96.4
	（期末）2020年２月17日	8,307	△0.2	280.05	0.3	288.11	△1.0	93.6

（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137期～第142期の運用経過（2019年８月16日から2020年２月17日まで）

基準価額等の推移



第137期首：　8,012円
第142期末：　8,282円
（既払分配金150円）
騰 落 率：　5.3%
（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す。
（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は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
（注４）当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

「先進国投資適格債券マザーファンド」受益証券および「新興国現地通貨建債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、日本を除く世界各国の債券に投資した結果、為替市場で円安が進行したことを主因に基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

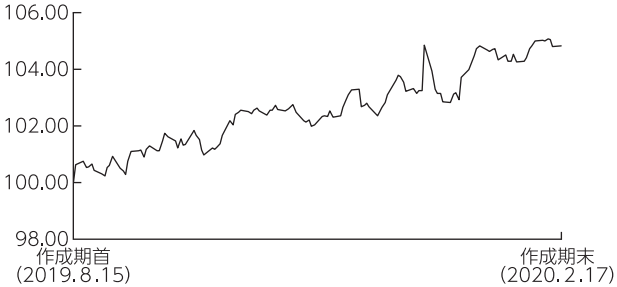
◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
先進国投資適格債券マザーファンド	4.7%
新興国現地通貨建債券マザーファンド	9.7%

投資環境

●海外債券市況

<ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（為替ヘッジなし・円ベース）の推移>

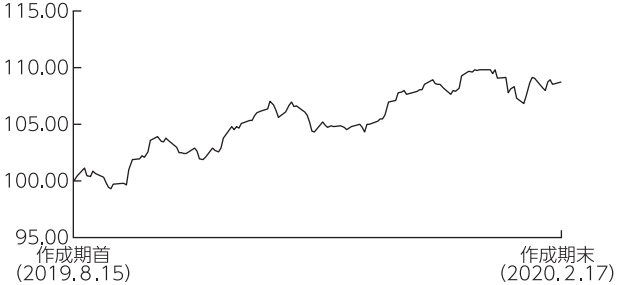


（注）作成期首の値を100として指数化しています（以下同じ）。

＜先進国投資適格債券＞

国債市場は、米国がおおむね横ばいとなり、ドイツは下落（利回りは上昇）しました。米中通商協議に対する進展期待を背景にリスク選好姿勢が強まったことなどから下落しました。しかし、作成期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大懸念を受け、リスク回避姿勢が高まったことなどから上昇しました。投資適格社債市場は、米国は上昇し、欧州はおおむね横ばいとなりました。対国債スプレッドは、米国、欧州ともに縮小しました。

<ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド(為替ヘッジなし・円ベース)の推移>

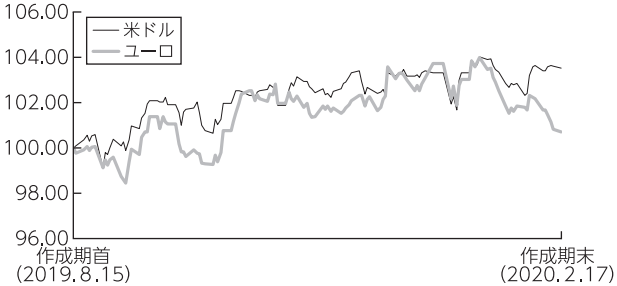


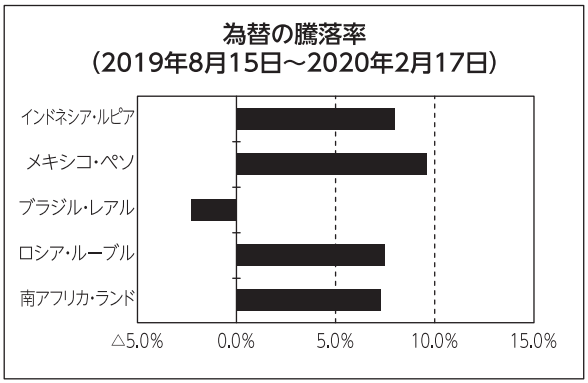
＜新興国現地通貨建て債券＞

新興国の現地通貨建て債券市場は、上昇（利回り低下）しました。米国で利下げが継続されたほか、欧州で金融緩和が強化されたことなどを背景に堅調な推移となりました。また、米中間の貿易問題に関しても、2020年１月に第一段階の合意に至るなど、進展が期待されたことも債券市場を押し上げました。トルコ、ロシアは、利下げが継続したことから堅調な推移となりました。

●為替市場

<米ドルおよびユーロの推移
(対顧客電信相場仲値)>





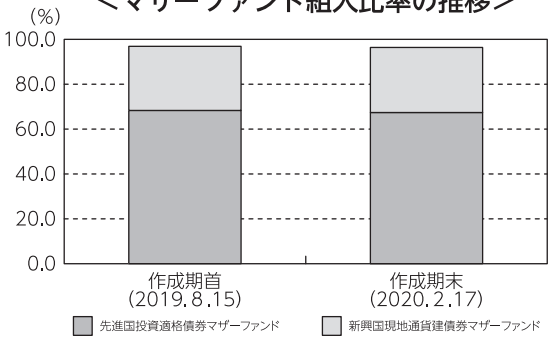
先進国の通貨は、米ドル、ユーロが対円で上昇しました。英国の合意なき欧州連合（ＥＵ）離脱や米中貿易問題に対する不透明感の後退に加え、12月中旬にトランプ米大統領が第１段階の対中貿易合意を承認したとの報道が伝わり、米中通商協議に対する進展期待を背景にリスク選好姿勢が強まったことなどから、作成期を通じて上昇しました。

新興国の通貨は、上記と同様の理由から一部通貨を除いて対円で上昇しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

<マザーファンド組入比率の推移>



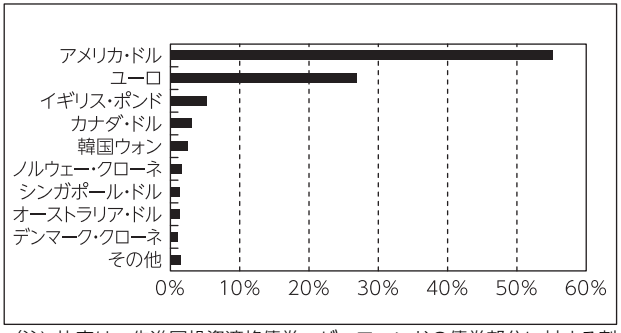
（注）比率は、世界債券ファンドの純資産総額に対する割合です。

各マザーファンドの組入比率は、先進国投資適格債券マザーファンド70％程度、新興国現地通貨建債券マザーファンド30％程度とし、組入比率の合計は高位を維持しました。

●先進国投資適格債券マザーファンド

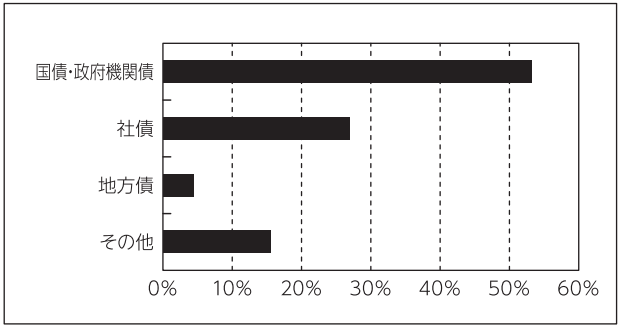
主として日本を除く先進国において、格付けが取得時にＢＢＢ格相当以上の国債、政府機関債、国際機関債、社債等に投資を行い、国債を中心とするポートフォリオを維持しました。通貨別では、米ドルを中心にユーロや英ポンドなども組み入れました。ファンド全体の修正デュレーションは5.7～6.1年程度としました。また、債券の組入比率は高位を維持しました。上記の通り運用を行った結果、米ドルが対円で上昇したことから基準価額は上昇しました。

〔通貨別配分〕　作成期末

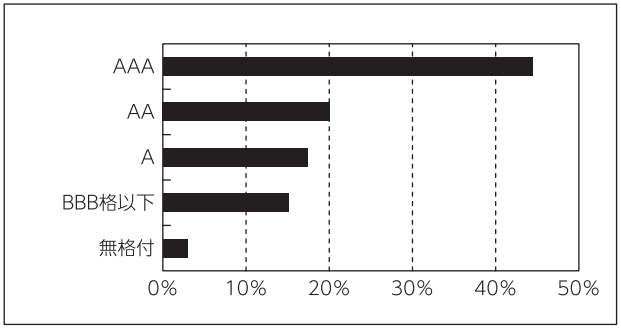


（注）比率は、先進国投資適格債券マザーファンドの債券部分に対する割合です（以下同じ）。

〔種別配分〕 作成期末



〔格付別比率〕 作成期末



（注）格付けは、Ｓ＆Ｐ、Moody's、フィッチのうち最も高い格付けを採用しています。

●新興国現地通貨建債券マザーファンド

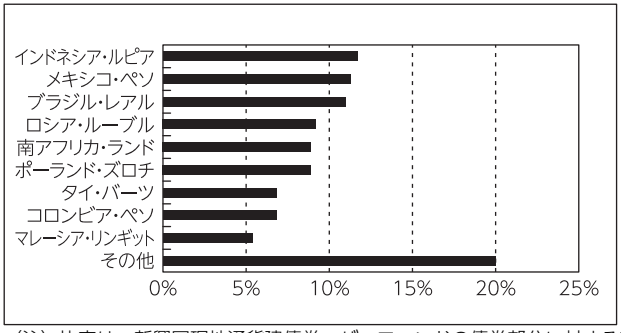
国別配分は、メキシコ、インドネシアの比率を引き上げた一方、ナイジェリア、トルコのウエイトを引き下げました。また、左派政権誕生など先行きの不透明感の強まったアルゼンチンの組み入れを解消しました。

債券種別配分は引き続き国債を主体としつつ、新興国企業の社債等も組み入れました。

格付け別配分は、ＢＢＢ格とＡ格を中心とするポートフォリオを維持しました。

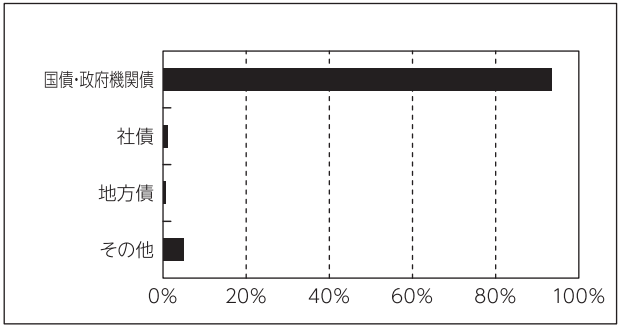
ファンド全体の修正デュレーションは期末時点で5.2年程度としました。

〔通貨別配分〕　作成期末

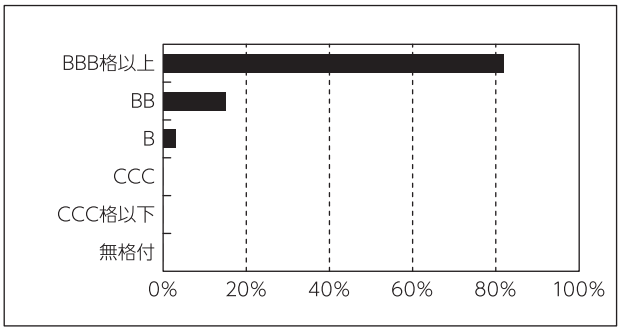


（注）比率は、新興国現地通貨建債券マザーファンドの債券部分に対する割合です（以下同じ）。

〔種別配分〕　作成期末



〔格付別比率〕　　作成期末



（注）格付けは、S＆P、Moody's、フィッチのうち最も高い格付けを採用しています。

分配金

当作成期の収益分配金は、利子収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、基準価額の水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（１万口当たり）

項目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	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	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
当期分配金（税引前）	25円	25円	25円	25円	25円	25円
対基準価額比率	0.31%	0.31%	0.31%	0.30%	0.30%	0.30%
当期の収益	23円	25円	16円	24円	21円	16円
当期の収益以外	1円	－円	8円	0円	3円	8円
翌期繰越分配対象額	926円	929円	921円	920円	917円	908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

先進国投資適格債券マザーファンド70％、新興国現地通貨建債券マザーファンド30％の組み入れを行い、組入比率の合計は高位を維持する方針です。

●先進国投資適格債券マザーファンド

先進国経済の見通しについては、米国・欧州ともにしばらくは減速傾向が続くものとみています。米国とドイツの国債利回りについては、米中貿易問題や新型コロナウイルスの感染拡大問題などが意識される中、その動向に左右される場面が予想され、上昇余地は限定的とみています。

このような中、ファンダメンタルズ分析の下、流動性に注意しつつ、割安な銘柄への投資機会を探っていきます。

●新興国現地通貨建債券マザーファンド

新興国の現地通貨建て債券市場は、全般的に堅調なファンダメンタルズや経済成長期待などに加え、比較的高い利回りが享受できることなどから底堅い動きを想定しています。新興国通貨に関しては、堅調なファンダメンタルズが窺える中、先進国の中央銀行が金融緩和姿勢を維持すると見込まれることなどから底堅い動きを想定しています。このような中、市場動向や各国内外の政治・経済情勢を注視しつつ運用を行う方針です。

■１万口当たりの費用明細

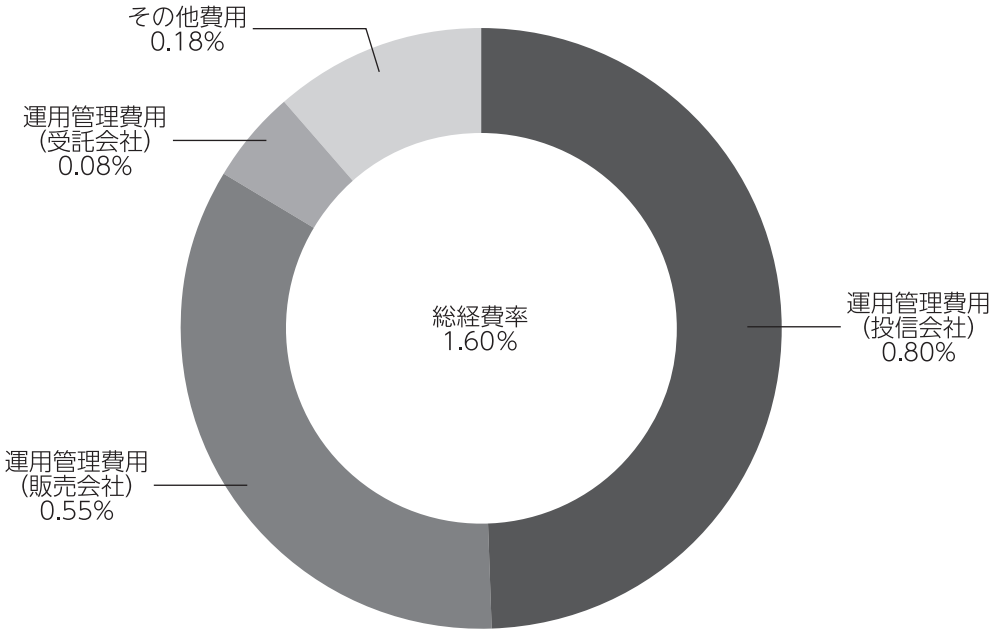
項目	第137期～第142期 (2019年８月16日 ～2020年２月17日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	59円	0.724%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,196円です。
(投信会社)	(33)	(0.407)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(23)	(0.278)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.039)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	8	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)	(6)	(0.079)	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
(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	67	0.816	

(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1.60％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８月16日から2020年２月17日まで）

	第　137　期　～　第　142　期			
	設　定		解　約	
	口　数	金　額	口　数	金　額
	千口	千円	千口	千円
先進国投資適格債券マザーファンド	－	－	21,790	35,000
新興国現地通貨建債券マザーファンド	－	－	13,112	19,000

■利害関係人との取引状況等（2019年８月16日から2020年２月17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23作成期末	第　24　作　成　期　末	
	口　数	口　数	評　価　額
	千口	千口	千円
先進国投資適格債券マザーファンド	342,941	321,150	523,379
新興国現地通貨建債券マザーファンド	164,120	151,008	225,274

■投資信託財産の構成

2020年２月17日現在

項目	第24作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
先進国投資適格債券マザーファンド	523,379	67.1
新興国現地通貨建債券マザーファンド	225,274	28.9
コール・ローン等、その他	31,549	4.0
投資信託財産総額	780,203	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）期末の先進国投資適格債券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、521,003千円、99.5％です。
（注３）期末の新興国現地通貨建債券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、7,306,118千円、100.0％です。
（注４）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２月17日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝109.80円、１カナダ・ドル＝82.86円、１オーストラリア・ドル＝73.73円、１シンガポール・ドル＝78.92円、１ニュージーランド・ドル＝70.61円、１イギリス・ポンド＝143.20円、１エジプト・ポンド＝6.99円、１スイス・フラン＝111.81円、１トルコ・リラ＝18.13円、１デンマーク・クローネ＝15.92円、１ノルウェー・クローネ＝11.87円、１スウェーデン・クローナ＝11.31円、１メキシコ・ペソ＝5.92円、１フィリピン・ペソ＝2.18円、１アルゼンチン・ペソ＝1.79円、100チリ・ペソ＝13.87円、100コロンビア・ペソ＝3.24円、100インドネシア・ルピア＝0.81円、１ブラジル・レアル＝25.57円、１チェコ・コルナ＝4.78円、１ルーマニア・レイ＝24.95円、100韓国・ウォン＝9.29円、１ロシア・ルーブル＝1.73円、１マレーシア・リンギット＝26.53円、１南アフリカ・ランド＝7.38円、１タイ・バーツ＝3.52円、１ペルー・ソル＝32.49円、100ナイジェリア・ナイラ＝30.18円、１ポーランド・ズロチ＝28.00円、100ハンガリー・フォリント＝35.41円、１ウクライナ・グリブナ＝4.49円、１ウルグアイ・ペソ＝2.90円、１ユーロ＝118.96円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2019年９月17日)、第137期末	(2019年10月15日)、第138期末	(2019年11月15日)、第139期末	(2019年12月16日)、第140期末	(2020年１月15日)、第141期末	(2020年２月17日)現在第142期末
(A) 資産	**795,457,306円**	**787,786,604円**	**782,372,593円**	**783,418,563円**	**787,045,600円**	**780,203,714円**
コール・ローン等	28,934,639	13,874,001	7,071,266	19,090,733	14,110,076	31,549,976
先進国投資適格債券マザーファンド(評価額)	535,243,571	539,728,568	540,510,045	535,034,776	538,245,315	523,379,175
新興国現地通貨建債券マザーファンド(評価額)	231,279,096	234,184,035	234,791,282	229,293,054	234,690,209	225,274,563
(B) 負債	**3,435,522**	**3,260,348**	**4,541,397**	**3,790,107**	**3,272,251**	**3,354,342**
未払収益分配金	2,436,429	2,400,473	2,386,033	2,358,650	2,355,035	2,345,073
未払解約金	－	6,035	1,198,306	489,955	－	－
未払信託報酬	996,354	851,544	954,488	938,978	914,793	1,006,697
未払利息	51	－	－	－	－	－
その他未払費用	2,688	2,296	2,570	2,524	2,423	2,572
(C) 純資産総額(A－B)	**792,021,784**	**784,526,256**	**777,831,196**	**779,628,456**	**783,773,349**	**776,849,372**
元本	974,571,752	960,189,350	954,413,292	943,460,267	942,014,392	938,029,480
次期繰越損益金	△182,549,968	△175,663,094	△176,582,096	△163,831,811	△158,241,043	△161,180,108
(D) 受益権総口数	**974,571,752口**	**960,189,350口**	**954,413,292口**	**943,460,267口**	**942,014,392口**	**938,029,480口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**8,127円**	**8,171円**	**8,150円**	**8,264円**	**8,320円**	**8,282円**

（注）第136期末における元本額は975,206,349円、当作成期間（第137期～第142期）中における追加設定元本額は5,349,604円、同解約元本額は42,526,473円です。

■損益の状況

項目	第137期 [自 2019年8月16日 至 2019年9月17日]	第138期 [自 2019年9月18日 至 2019年10月15日]	第139期 [自 2019年10月16日 至 2019年11月15日]	第140期 [自 2019年11月16日 至 2019年12月16日]	第141期 [自 2019年12月17日 至 2020年1月15日]	第142期 [自 2020年1月16日 至 2020年2月17日]
(A) 配当等収益	**△1,492円**	**△843円**	**△339円**	**△560円**	**△873円**	**△413円**
受取利息	－	7	－	－	－	－
支払利息	△1,492	△850	△339	△560	△873	△413
(B) 有価証券売買損益	**14,616,600**	**7,447,990**	**1,366,956**	**14,022,437**	**8,612,796**	**△253,171**
売買益	14,619,376	7,419,633	1,388,724	14,026,503	8,608,985	1,152,143
売買損	△2,776	28,357	△21,768	△4,066	3,811	△1,405,314
(C) 信託報酬等	**△999,042**	**△853,840**	**△957,058**	**△941,502**	**△917,216**	**△1,009,269**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**13,616,066**	**6,593,307**	**409,559**	**13,080,375**	**7,694,707**	**△1,262,853**
(E) 前期繰越損益金	**△119,915,821**	**△107,048,145**	**△102,158,061**	**△102,775,071**	**△91,834,172**	**△86,062,227**
(F) 追加信託差損益金	**△73,813,784**	**△72,807,783**	**△72,447,561**	**△71,778,465**	**△71,746,543**	**△71,509,955**
(配当等相当額)	(11,077,179)	(10,975,369)	(10,970,436)	(10,967,008)	(11,016,581)	(11,028,792)
(売買損益相当額)	(△84,890,963)	(△83,783,152)	(△83,417,997)	(△82,745,473)	(△82,763,124)	(△82,538,747)
(G) 合計(D＋E＋F)	**△180,113,539**	**△173,262,621**	**△174,196,063**	**△161,473,161**	**△155,886,008**	**△158,835,035**
(H) 収益分配金	**△2,436,429**	**△2,400,473**	**△2,386,033**	**△2,358,650**	**△2,355,035**	**△2,345,073**
次期繰越損益金(G＋H)	**△182,549,968**	**△175,663,094**	**△176,582,096**	**△163,831,811**	**△158,241,043**	**△161,180,108**
追加信託差損益金	△73,813,784	△72,807,783	△72,447,561	△71,778,465	△71,746,543	△71,509,955
(配当等相当額)	(11,078,088)	(10,976,721)	(10,971,445)	(10,969,011)	(11,017,533)	(11,029,747)
(売買損益相当額)	(△84,891,872)	(△83,784,504)	(△83,419,006)	(△82,747,476)	(△82,764,076)	(△82,539,702)
分配準備積立金	79,259,806	78,264,933	76,940,782	75,876,836	75,405,863	74,189,401
繰越損益金	△187,995,990	△181,120,244	△181,075,317	△167,930,182	△161,900,363	△163,859,554

(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137期から第142期までは先進国投資適格債券マザーファンド1,088,900円、新興国現地通貨建債券マザーファンド526,242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137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
(a)経費控除後の配当等収益	2,318,699円	2,636,010円	1,592,434円	2,299,158円	2,064,721円	1,505,467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	11,078,088	10,976,721	10,971,445	10,969,011	11,017,533	11,029,747
(d)分配準備積立金	79,377,536	78,029,396	77,734,381	75,936,328	75,696,177	75,029,007
(e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	92,774,323	91,642,127	90,298,260	89,204,497	88,778,431	87,564,221
(f)1万口当たり当期分配対象額	951.94	954.42	946.11	945.50	942.43	933.49
(g)分配金	2,436,429	2,400,473	2,386,033	2,358,650	2,355,035	2,345,073
(h)1万口当たり分配金	25	25	25	25	25	25

■分配金のお知らせ

決　算　期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
1万口当たり分配金	25円	25円	25円	25円	25円	25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。

〇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。

〇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。

先進国投資適格債券マザーファンド

運用報告書

第24期（決算日　2020年２月17日）

（計算期間　2019年８月16日～2020年２月17日）

先進国投資適格債券マザーファンドの第24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	2008年３月28日から無期限です。
運用方針	主として日本を除く先進国の国債、政府機関債、国際機関債、社債等に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 当マザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに委託します。
主要投資対象	日本を除く先進国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■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・グローバル総合（日本円除く）インデックス（為替ヘッジなし・円ベース）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期(2018年２月15日)	15,063	△1.6	255.87	△1.5	96.4	－	689
21期(2018年８月15日)	15,215	1.0	258.64	1.1	97.1	－	614
22期(2019年２月15日)	15,329	0.7	262.87	1.6	97.2	－	566
23期(2019年８月15日)	15,560	1.5	267.14	1.6	96.8	－	533
24期(2020年２月17日)	16,297	4.7	280.05	4.8	97.0	－	523

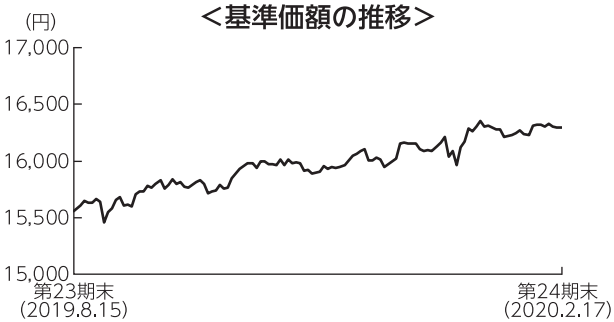
（注１）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
（注２）ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（為替ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第３位四捨五入）（以下同じ）。
（注３）ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、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４）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

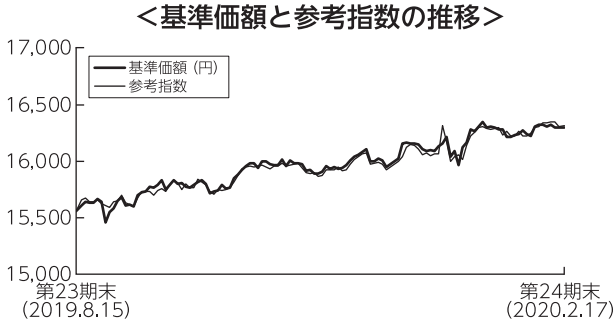
■当期中の基準価額と市況の推移

年　月　日	基準価額		ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（為替ヘッジなし・円ベース）		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率		
（期　首）	円	%		%	%	%
2019年 8 月15日	15,560	－	267.14	－	96.8	－
8 月末	15,685	0.8	269.61	0.9	97.0	－
9 月末	15,818	1.7	272.03	1.8	96.8	－
10月末	16,016	2.9	274.41	2.7	97.0	－
11月末	16,086	3.4	275.84	3.3	96.7	－
12月末	16,214	4.2	277.66	3.9	96.2	－
2020年 1 月末	16,272	4.6	278.50	4.3	97.3	－
（期　末）						
2020年 2 月17日	16,297	4.7	280.05	4.8	97.0	－

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年８月16日から2020年２月17日まで）





（注）参考指数（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（為替ヘッジなし・円ベース））は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の推移

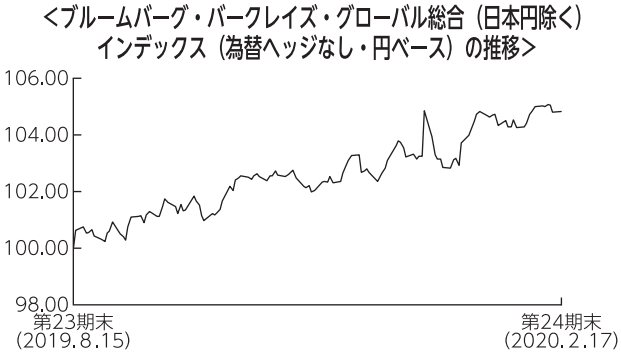
当ファンドの基準価額は、前期末比で4.7％上昇しました。

基準価額の主な変動要因

日本を除く先進国の公社債へ投資を行った結果、米中通商協議に対する進展期待を背景にリスク選好姿勢が強まったことを受け、米ドルが対円で上昇したことを主因に基準価額は上昇しました。

投資環境

●海外債券市況



（注）期首の値を100として指数化しています。

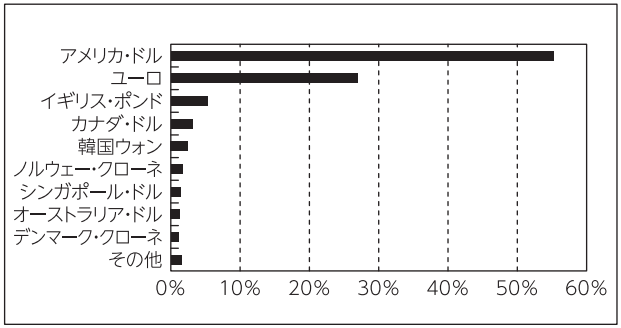
＜先進国投資適格債券＞

国債市場は、米国がおおむね横ばいとなり、ドイツは下落（利回りは上昇）しました。米中通商協議に対する進展期待を背景にリスク選好姿勢が強まったことなどから下落しました。しかし、期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大懸念を受け、リスク回避姿勢が高まったことなどから上昇しました。投資適格社債市場は、米国は上昇し、欧州はおおむね横ばいとなりました。対国債スプレッドは、米国、欧州ともに縮小しました。

ポートフォリオについて

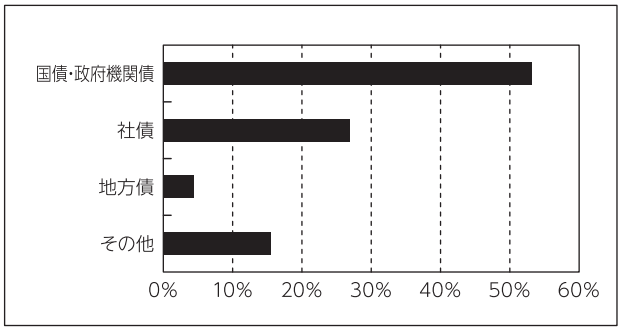
主として日本を除く先進国において、格付けが取得時にＢＢＢ格相当以上の国債、政府機関債、国際機関債、社債等に投資を行い、国債を中心とするポートフォリオを維持しました。通貨別では、米ドルを中心にユーロや英ポンドなども組み入れました。ファンド全体の修正デュレーションは5.7～6.1年程度としました。また、債券の組入比率は高位を維持しました。上記の通り運用を行った結果、米ドルが対円で上昇したことから基準価額は上昇しました。

〔通貨別配分〕　期末

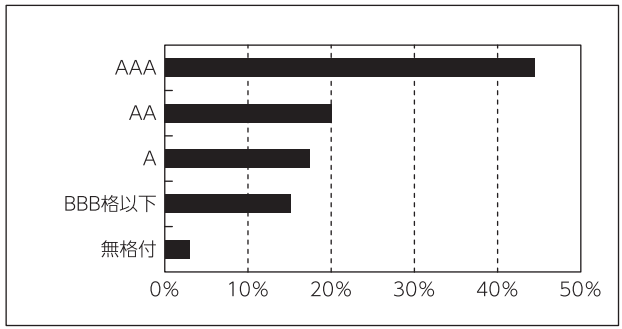


（注）比率は、先進国投資適格債券マザーファンドの債券部分に対する割合です（以下同じ）。

〔種別配分〕　期末



〔格付別比率〕　期末



（注）格付けは、Ｓ＆Ｐ、Moody's、フィッチのうち最も高い格付けを採用しています。

今後の運用方針

先進国経済の見通しについては、米国・欧州ともにしばらくは減速傾向が続くものとみています。米国とドイツの国債利回りについては、米中貿易問題や新型コロナウイルスの感染拡大問題などが意識される中、その動向に左右される場面が予想され、上昇余地は限定的とみています。

このような中、ファンダメンタルズ分析の下、流動性に注意しつつ、割安な銘柄への投資機会を探っていきます。

■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	12円	0.077%	(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)	(12)	(0.076)	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等
合計	12	0.077	
期中の平均基準価額は15,974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８月16日から2020年２月17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 375	千アメリカ・ドル 773 (－)
		特殊債券	419	173 (97)
		社債券	144	143 (6)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 60	千カナダ・ドル － (－)
		社債券	－	－ (60)
	オーストラリア	地方債証券	千オーストラリア・ドル 120	千オーストラリア・ドル 136 (－)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 67	千シンガポール・ドル － (－)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 113	千イギリス・ポンド 26 (－)
		社債券	－	117 (－)

				買付額	売付額
外国	韓国		国債証券	千韓国・ウォン 57,073	千韓国・ウォン － (－)
	ユーロ	ドイツ	国債証券	千ユーロ 42	千ユーロ 96 (－)
			社債券	19	－ (－)

（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。
（注３）社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2019年８月16日から2020年２月17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
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	2,392	2,553	280,374	53.6	3.0	38.9	9.0	5.6
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円					
カナダ	170	192	15,924	3.0	－	1.4	1.3	0.4
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円					
オーストラリア	85	89	6,620	1.3	－	0.7	－	0.6
	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円					
シンガポール	80	88	6,974	1.3	－	1.0	0.3	－
	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円					
ニュージーランド	10	11	803	0.2	－	－	0.2	－
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円					
イギリス	135	188	27,032	5.2	－	4.9	－	0.3
	千スイス・フラン	千スイス・フラン	千円					
スイス	35	35	3,963	0.8	－	－	－	0.8
	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円					
デンマーク	295	335	5,336	1.0	－	1.0	－	－
	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円					
ノルウェー	710	715	8,494	1.6	－	－	0.6	1.0
	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円					
スウェーデン	250	266	3,018	0.6	－	－	0.6	－
	千韓国・ウォン	千韓国・ウォン	千円					
韓国	139,000	137,622	12,785	2.4	－	1.0	－	1.4
	千ユーロ	千ユーロ	千円					
ユーロ								
国際機関	35	35	4,273	0.8	－	－	0.8	－
アイルランド	100	102	12,196	2.3	－	－	－	2.3
ベルギー	30	32	3,881	0.7	－	0.7	－	－
フランス	220	257	30,685	5.9	－	2.6	3.3	－
ドイツ	255	283	33,694	6.4	－	5.7	－	0.7
スペイン	120	149	17,739	3.4	－	3.4	－	－
イタリア	170	179	21,375	4.1	－	4.1	－	－
カナダ	100	105	12,567	2.4	－	－	2.4	－
			千円					
合計	－	－	507,742	97.0	3.0	65.4	18.5	13.1

（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。
（注３）無格付銘柄については、ＢＢ格以下に含めて表示しています。

（B）個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 2.625 01/31/26	国債証券	2.6250	20	21	2,340	2026/01/31
TSY INFL 0.125 04/15/22	国債証券	0.1250	95	100	11,063	2022/04/15
US T N/B 2.875 05/15/49	国債証券	2.8750	70	82	9,094	2049/05/15
US T N/B 3.125 05/15/21	国債証券	3.1250	50	50	5,598	2021/05/15
US T N/B 2.875 08/15/28	国債証券	2.8750	25	27	3,032	2028/08/15
US T N/B 1.625 08/15/29	国債証券	1.6250	85	85	9,366	2029/08/15
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	15	15	1,670	2029/11/15
US T N/B 2.5 12/31/20	国債証券	2.5000	160	161	17,714	2020/12/31
SRT 2019-B A3	特殊債券	2.3000	20	20	2,217	2023/01/20
COMM 2013-CR6 A4	特殊債券	3.1010	10	10	1,133	2046/03/10
COMM 2014-UBS2 A5	特殊債券	3.9610	20	21	2,354	2047/03/10
SYNIT 2019-A1 A	特殊債券	2.9500	20	20	2,253	2025/03/15
G2 AM4006	特殊債券	4.4850	31	34	3,810	2065/04/20
FN AA2910	特殊債券	4.5000	42	46	5,104	2039/04/01
UBSBB 2013-C6 A4	特殊債券	3.2443	20	20	2,279	2046/04/10
COMM 2014-LC15 A4	特殊債券	4.0060	15	16	1,773	2047/04/10
G2 773446	特殊債券	3.8670	69	69	7,665	2062/05/20
VZOT 2020-A A1A	特殊債券	1.8500	10	10	1,102	2024/07/22
COMM 2014-UBS4 A2	特殊債券	2.9630	0.37956	0.38075	41	2047/08/10
AMCAR 2017-1 C	特殊債券	2.7100	40	40	4,430	2022/08/18
FN 888649	特殊債券	5.5000	52	58	6,415	2036/09/01
FN MA3776	特殊債券	4.0000	101	106	11,730	2049/09/01
G2 MA6242	特殊債券	2.5000	34	34	3,808	2049/10/20
SDART 2019-2 C	特殊債券	2.9000	10	10	1,115	2024/10/15
FN MA3870	特殊債券	2.5000	44	44	4,915	2049/11/01
FR ZN1436	特殊債券	5.0000	35	38	4,204	2048/11/01
COMM 2014-UBS6 A4	特殊債券	3.3780	35	37	4,064	2047/12/10
FN BO6208	特殊債券	2.5000	173	174	19,127	2049/12/01
ENTERPRISE PRODUCTS OPER 3.95 01/31/60	社債券	3.9500	5	5	572	2060/01/31
UNITED AIR 2016-1 B PTT 3.65 01/07/26	社債券	3.6500	8	8	936	2026/01/07
AMERICAN INTL GROUP 3.875 01/15/35	社債券	3.8750	10	11	1,225	2035/01/15
CITIGROUP INC 01/29/31	社債券	2.6660	10	10	1,108	2031/01/29
CONTINENTAL RESOURCES 4.375 01/15/28	社債券	4.3750	25	26	2,917	2028/01/15
GENERAL MOTORS FINL CO 4.0 01/15/25	社債券	4.0000	30	31	3,493	2025/01/15
AMERICAN TOWER CORP 2.9 01/15/30	社債券	2.9000	20	20	2,225	2030/01/15
JPMORGAN CHASE & CO 3.875 02/01/24	社債券	3.8750	25	26	2,961	2024/02/01
ANHEUSER-BUSCH CO/INBEV 4.7 02/01/36	社債券	4.7000	40	47	5,264	2036/02/01
MORGAN STANLEY 3.75 02/25/23	社債券	3.7500	25	26	2,897	2023/02/25
ALTRIA GROUP INC 4.8 02/14/29	社債券	4.8000	15	17	1,870	2029/02/14
TELEFONICA EMISIONES SAU 5.462 02/16/21	社債券	5.4620	25	25	2,843	2021/02/16
ENERGY TRANSFER OPERATNG 5.15 02/01/43	社債券	5.1500	10	10	1,149	2043/02/01
AMER AIRLINE 17-1B PTT 4.95 02/15/25	社債券	4.9500	22	23	2,598	2025/02/15
CENTENE CORP 3.375 02/15/30	社債券	3.3750	5	5	555	2030/02/15
CVS HEALTH CORP 4.78 03/25/38	社債券	4.7800	10	11	1,292	2038/03/25
AT&T INC 4.5 03/09/48	社債券	4.5000	15	16	1,850	2048/03/09
CVS HEALTH CORP 4.3 03/25/28	社債券	4.3000	20	22	2,436	2028/03/25

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
CVS HEALTH CORP 4.1 03/25/25	社債券	4.1000	15	16	1,792	2025/03/25
CHARTER COMM OPT LLC/CAP 4.8 03/01/50	社債券	4.8000	10	10	1,198	2050/03/01
HCA INC 5.0 03/15/24	社債券	5.0000	20	22	2,430	2024/03/15
CITIGROUP INC 3.875 03/26/25	社債券	3.8750	10	10	1,182	2025/03/26
MORGAN STANLEY 3.95 04/23/27	社債券	3.9500	15	16	1,796	2027/04/23
BANK OF AMERICA CORP 3.95 04/21/25	社債券	3.9500	65	70	7,728	2025/04/21
CONSOLIDATED EDISON CO 4.125 05/15/49	社債券	4.1250	15	17	1,964	2049/05/15
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 4.625 05/15/44	社債券	4.6250	10	12	1,399	2044/05/15
AQUA AMERICA INC 3.566 05/01/29	社債券	3.5660	10	10	1,187	2029/05/01
KRAFT HEINZ FOODS CO 4.375 06/01/46	社債券	4.3750	10	9	1,013	2046/06/01
SHERWIN-WILLIAMS CO 3.45 06/01/27	社債券	3.4500	10	10	1,186	2027/06/01
HCA INC 4.125 06/15/29	社債券	4.1250	10	10	1,202	2029/06/15
AT&T INC 4.35 06/15/45	社債券	4.3500	15	16	1,813	2045/06/15
FORD FOUNDATION/THE 3.859 06/01/47	社債券	3.8590	40	47	5,257	2047/06/01
OHIO POWER COMPANY 4.0 06/01/49	社債券	4.0000	5	5	647	2049/06/01
GREAT-WEST LIFECO FINANC 4.15 06/03/47	社債券	4.1500	15	17	1,919	2047/06/03
HCA INC 5.5 06/15/47	社債券	5.5000	5	6	665	2047/06/15
VODAFONE GROUP PLC 4.875 06/19/49	社債券	4.8750	15	18	1,986	2049/06/19
NOKIA OYJ 4.375 06/12/27	社債券	4.3750	5	5	590	2027/06/12
TRANS-ALLEGHENY INTERSTA 3.85 06/01/25	社債券	3.8500	15	16	1,781	2025/06/01
CITIGROUP INC 4.4 06/10/25	社債券	4.4000	60	66	7,263	2025/06/10
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 6.1 06/10/23	社債券	6.1000	20	22	2,442	2023/06/10
AMERICAN INTL GROUP 3.75 07/10/25	社債券	3.7500	15	16	1,782	2025/07/10
MORGAN STANLEY 5.5 07/28/21	社債券	5.5000	20	21	2,312	2021/07/28
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.85 07/08/24	社債券	3.8500	20	21	2,355	2024/07/08
JPMORGAN CHASE & CO 3.9 07/15/25	社債券	3.9000	50	54	6,001	2025/07/15
AMERICAN INTL GROUP 4.7 07/10/35	社債券	4.7000	5	6	664	2035/07/10
DELTA AIRLINES 2015B 4.25 07/30/23	社債券	4.2500	13	14	1,632	2023/07/30
SANTANDER HOLDINGS USA 4.5 07/17/25	社債券	4.5000	20	21	2,402	2025/07/17
OWENS CORNING 4.3 07/15/47	社債券	4.3000	5	5	574	2047/07/15
BANK OF AMERICA CORP 4.1 07/24/23	社債券	4.1000	10	10	1,179	2023/07/24
CONSTELLATION BRANDS INC 3.15 08/01/29	社債券	3.1500	25	26	2,868	2029/08/01
UNITED AIR 2013-1 B PTT 5.375 08/15/21	社債券	5.3750	7	7	843	2021/08/15
UNITED AIR 2014-2 B PTT 4.625 09/03/22	社債券	4.6250	6	6	712	2022/09/03
UNITED AIR 2016-2 B PTT 3.65 10/07/25	社債券	3.6500	8	8	931	2025/10/07
BAYLOR SCOTT & WHITE HOL 3.967 11/15/46	社債券	3.9670	30	34	3,836	2046/11/15
ERAC USA FINANCE LLC 4.2 11/01/46	社債券	4.2000	5	5	621	2046/11/01
ERAC USA FINANCE LLC 3.85 11/15/24	社債券	3.8500	40	43	4,729	2024/11/15
CIGNA CORP 4.125 11/15/25	社債券	4.1250	45	49	5,442	2025/11/15
AMERICAN ELECTRIC POWER 4.3 12/01/28	社債券	4.3000	20	22	2,491	2028/12/01
DIAMONDBACK ENERGY INC 3.5 12/01/29	社債券	3.5000	10	10	1,123	2029/12/01
CENTENE CORP 4.625 12/15/29	社債券	4.6250	15	16	1,788	2029/12/15
小計	－	－	2,392	2,553	280,374	－
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 1.75 03/01/23	国債証券	1.7500	70	70	5,852	2023/03/01
ONTARIO PROVINCE 1.95 01/27/23	地方債証券	1.9500	10	10	835	2023/01/27
ONTARIO PROVINCE 4.65 06/02/41	地方債証券	4.6500	45	63	5,245	2041/06/02

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	
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
IADB 4.4 01/26/26	特殊債券	4.4000	20	22	1,896	2026/01/26
IBRD 2.2 01/18/22	特殊債券	2.2000	25	25	2,093	2022/01/18
小計	－	－	170	192	15,924	－
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
QUEENSLAND 2.75 08/20/27	地方債証券	2.7500	45	49	3,665	2027/08/20
HOLCIM FINANCE AUSTRALIA 3.75 03/19/20	社債券	3.7500	40	40	2,954	2020/03/19
小計	－	－	85	89	6,620	－
(シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 3.5 03/01/27	国債証券	3.5000	60	67	5,332	2027/03/01
SINGAPORE 2.75 07/01/23	国債証券	2.7500	20	20	1,642	2023/07/01
小計	－	－	80	88	6,974	－
(ニュージーランド)		%	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円	
NEW ZEALAND 5.5 04/15/23	国債証券	5.5000	10	11	803	2023/04/15
小計	－	－	10	11	803	－
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	25	36	5,199	2044/01/22
UK TREASURY 1.5 07/22/47	国債証券	1.5000	5	5	783	2047/07/22
UK TREASURY 1.5 07/22/26	国債証券	1.5000	20	21	3,050	2026/07/22
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国債証券	4.2500	55	86	12,407	2039/09/07
UK TREASURY 4.75 12/07/30	国債証券	4.7500	20	28	4,090	2030/12/07
AXA SA 7.125 12/15/20	社債券	7.1250	10	10	1,501	2020/12/15
小計	－	－	135	188	27,032	－
(スイス)		%	千スイス・フラン	千スイス・フラン	千円	
EIB 2.375 07/10/20	特殊債券	2.3750	35	35	3,963	2020/07/10
小計	－	－	35	35	3,963	－
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 1.75 11/15/25	国債証券	1.7500	295	335	5,336	2025/11/15
小計	－	－	295	335	5,336	－
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	260	265	3,154	2023/05/24
NIB 1.375 07/15/20	特殊債券	1.3750	450	449	5,340	2020/07/15
小計	－	－	710	715	8,494	－
(スウェーデン)		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 1.5 11/13/23	国債証券	1.5000	250	266	3,018	2023/11/13
小計	－	－	250	266	3,018	－
(韓国)		%	千韓国・ウォン	千韓国・ウォン	千円	
KOREA TREASURY BOND 1.75 06/10/20	国債証券	1.7500	80,000	80,121	7,443	2020/06/10
KOREA TREASURY BOND 1.375 12/10/29	国債証券	1.3750	59,000	57,501	5,341	2029/12/10
小計	－	－	139,000	137,622	12,785	－
(ユーロ・・・国際機関)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NIB 0.125 06/10/24	特殊債券	0.1250	35	35	4,273	2024/06/10
小計	－	－	35	35	4,273	－
(ユーロ・・・アイルランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BANK OF IRELAND MTGE BNK 3.625 10/02/20	特殊債券	3.6250	100	102	12,196	2020/10/02
小計	－	－	100	102	12,196	－

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・・・ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 0.8 06/22/28	国債証券	0.8000	30	32	3,881	2028/06/22
小計	－	－	30	32	3,881	－
(ユーロ・・・フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 03/25/23	国債証券	0.0000	55	56	6,667	2023/03/25
FRANCE OAT 4.5 04/25/41	国債証券	4.5000	25	46	5,488	2041/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	10	16	1,968	2045/05/25
FRANCE OAT 1.75 11/25/24	国債証券	1.7500	80	88	10,564	2024/11/25
AXA SA 04/16/40	社債券	5.2500	50	50	5,996	2040/04/16
小計	－	－	220	257	30,685	－
(ユーロ・・・ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/26	国債証券	0.5000	95	101	12,066	2026/02/15
DEUTSCHLAND 0.25 02/15/27	国債証券	0.2500	10	10	1,259	2027/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	25	41	4,894	2046/08/15
DEUTSCHLAND 0.5 08/15/27	国債証券	0.5000	15	16	1,927	2027/08/15
DEUTSCHLAND 2.25 09/04/21	国債証券	2.2500	30	31	3,729	2021/09/04
COMMERZBANK AG 0.625 05/28/25	特殊債券	0.6250	15	15	1,872	2025/05/28
KFW 0.25 09/15/25	特殊債券	0.2500	45	46	5,545	2025/09/15
E.ON SE 0.375 09/29/27	社債券	0.3750	20	20	2,398	2027/09/29
小計	－	－	255	283	33,694	－
(ユーロ・・・スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 4.2 01/31/37	国債証券	4.2000	20	31	3,723	2037/01/31
SPAIN 2.7 10/31/48	国債証券	2.7000	30	41	4,949	2048/10/31
SPAIN 1.3 10/31/26	国債証券	1.3000	70	76	9,066	2026/10/31
小計	－	－	120	149	17,739	－
(ユーロ・・・イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 2.5 11/15/25	国債証券	2.5000	20	22	2,662	2025/11/15
ITALY BTPS 1.25 12/01/26	国債証券	1.2500	150	157	18,712	2026/12/01
小計	－	－	170	179	21,375	－
(ユーロ・・・カナダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
PROVINCE OF QUEBEC 0.875 01/15/25	地方債証券	0.8750	100	105	12,567	2025/01/15
小計	－	－	100	105	12,567	－
合計	－	－	－	－	507,742	－

■投資信託財産の構成

2020年２月17日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	507,742	97.0
コール・ローン等、その他	15,632	3.0
投資信託財産総額	523,374	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、521,003千円、99.5％です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年２月17日における邦貨換算レートは１アメリカ・ドル＝109.80円、１カナダ・ドル＝82.86円、１オーストラリア・ドル＝73.73円、１シンガポール・ドル＝78.92円、１ニュージーランド・ドル＝70.61円、１イギリス・ポンド＝143.20円、１スイス・フラン＝111.81円、１デンマーク・クローネ＝15.92円、１ノルウェー・クローネ＝11.87円、１スウェーデン・クローナ＝11.31円、100韓国・ウォン＝9.29円、１ユーロ＝118.96円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年２月17日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**523,374,841円**
コール・ローン等	10,329,877
公社債(評価額)	507,742,676
未収入金	1,946,892
未収利息	3,061,514
前払費用	293,882
(B) 負債	**－**
(C) 純資産総額(A－B)	**523,374,841**
元本	321,150,626
次期繰越損益金	202,224,215
(D) 受益権総口数	**321,150,626口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**16,297円**

（注１）期首元本額　342,941,440円
追加設定元本額　－円
一部解約元本額　21,790,814円
（注２）期末における元本の内訳
世界債券ファンド　321,150,626円
期末元本合計　321,150,626円

■損益の状況

当期　自2019年８月16日　至2020年２月17日

項目	当期
(A) 配当等収益	**7,164,057円**
受取利息	7,163,624
その他収益金	1,098
支払利息	△665
(B) 有価証券売買損益	**17,995,797**
売買益	22,533,403
売買損	△4,537,606
(C) その他費用	**△406,173**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**24,753,681**
(E) 前期繰越損益金	**190,679,720**
(F) 解約差損益金	**△13,209,186**
(G) 合計(D＋E＋F)	**202,224,215**
次期繰越損益金(G)	**202,224,215**

（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。

新興国現地通貨建債券マザーファンド

運用報告書

第24期（決算日　2020年２月17日）

（計算期間　2019年８月16日～2020年２月17日）

新興国現地通貨建債券マザーファンドの第24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	2008年３月28日から無期限です。
運用方針	新興国の現地通貨建て国債、政府機関債、国際機関債、社債等に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 当マザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに委託します。
主要投資対象	新興国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース）（参考指数）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期(2018年２月15日)	14,585	2.7	274.54	3.0	94.2	－	7,187
21期(2018年８月15日)	13,252	△9.1	249.60	△9.1	96.5	－	7,070
22期(2019年２月15日)	13,964	5.4	265.63	6.4	97.1	－	7,674
23期(2019年８月15日)	13,605	△2.6	264.93	△0.3	97.9	－	7,180
24期(2020年２月17日)	14,918	9.7	288.11	8.8	97.4	－	7,307

（注１）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
（注２）ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第３位四捨五入）（以下同じ）。
（注３）ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース）は、Ｊ．Ｐ．モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はＪ．Ｐ．モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します（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）。

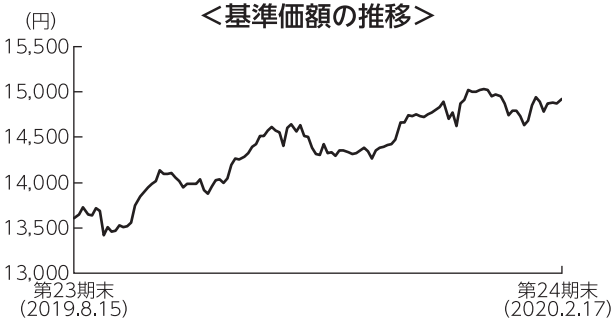
■当期中の基準価額と市況の推移

年　月　日	基準価額		JPモルガンGBI－EMグローバル・ディバーシファイド(為替ヘッジなし・円ベース)(参考指数)		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
(期　首)	円	%		%	%	%
2019年 8 月15日	13,605	－	264.93	－	97.9	－
8 月末	13,526	△0.6	264.11	△0.3	97.7	－
9 月末	13,983	2.8	272.56	2.9	96.9	－
10月末	14,556	7.0	281.38	6.2	95.7	－
11月末	14,352	5.5	277.58	4.8	97.5	－
12月末	14,895	9.5	288.51	8.9	97.3	－
2020年 1 月末	14,731	8.3	284.21	7.3	97.5	－
(期　末)						
2020年 2 月17日	14,918	9.7	288.11	8.8	97.4	－

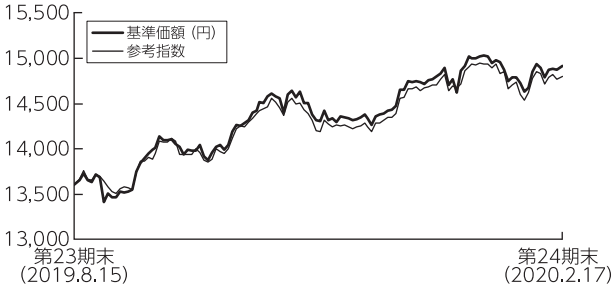
(注１) 騰落率は期首比です。
(注２) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年８月16日から2020年２月17日まで）

＜基準価額の推移＞



＜基準価額と参考指数の推移＞



（注）参考指数（ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース））は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で9.7％上昇しました。

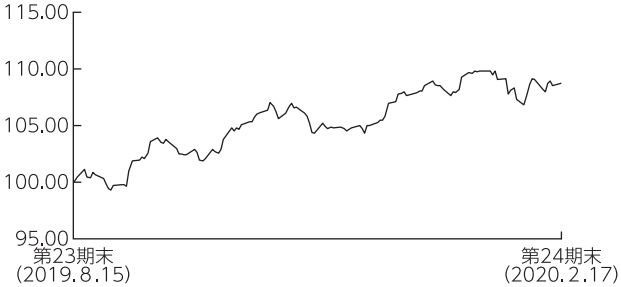
基準価額の主な変動要因

新興国の現地通貨建て債券に投資を行った結果、新興国の債券市場が底堅く推移したことや、一部通貨を除き現地通貨が円に対して上昇したことを主因に基準価額は上昇しました。

投資環境

●海外債券市況

＜ＪＰモルガンＧＢＩ－ＥＭグローバル・ディバーシファイド（為替ヘッジなし・円ベース）の推移＞



（注）期首の値を100として指数化しています。

＜新興国現地通貨建て債券＞

新興国の現地通貨建て債券市場は、上昇（利回り低下）しました。米国で利下げが継続されたほか、欧州で金融緩和が強化されたことなどを背景に堅調な推移となりました。また、米中間の貿易問題に関しても、2020年１月に第一段階の合意に至るなど、進展が期待されたことも債券市場を押し上げました。トルコ、ロシアは、利下げが継続したことから堅調な推移となりました。

ポートフォリオについて

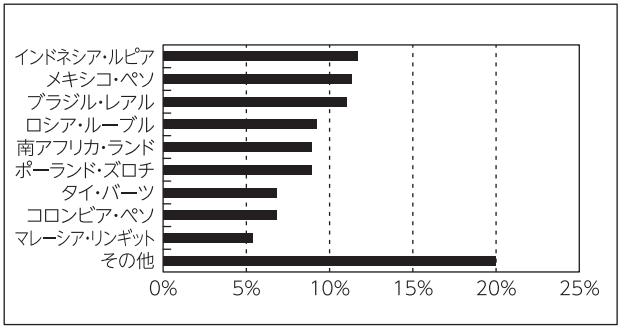
国別配分は、メキシコ、インドネシアの比率を引き上げた一方、ナイジェリア、トルコのウエイトを引き下げました。また、左派政権誕生など先行きの不透明感の強まったアルゼンチンの組み入れを解消しました。

債券種別配分は引き続き国債を主体としつつ、新興国企業の社債等も組み入れました。

格付け別配分は、ＢＢＢ格とＡ格を中心とするポートフォリオを維持しました。

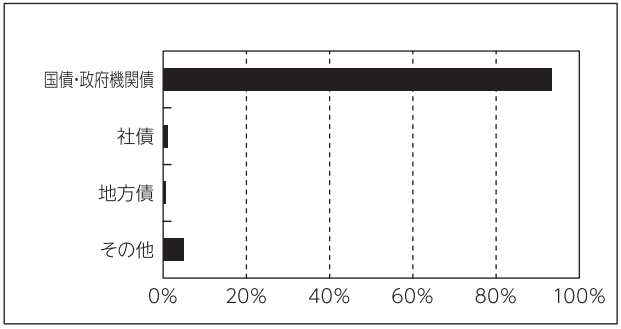
ファンド全体の修正デュレーションは期末時点で5.2年程度としました。

〔通貨別配分〕　期末

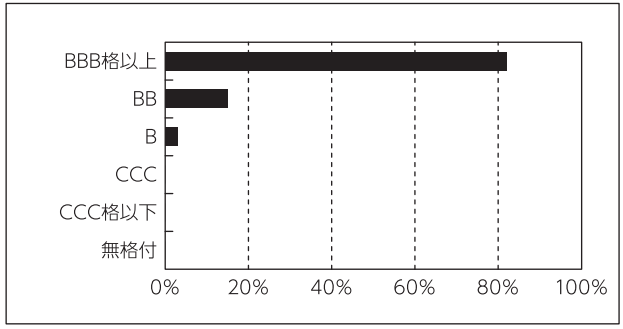


（注）比率は、新興国現地通貨建債券マザーファンドの債券部分に対する割合です（以下同じ）。

〔種別配分〕　期末



〔格付別比率〕　期末



（注）格付けは、Ｓ＆Ｐ、Moody's、フィッチのうち最も高い格付けを採用しています。

今後の運用方針

新興国の現地通貨建て債券市場は、全般的に堅調なファンダメンタルズや経済成長期待などに加え、比較的高い利回りが享受できることなどから底堅い動きを想定しています。新興国通貨に関しては、堅調なファンダメンタルズが窺える中、先進国の中央銀行が金融緩和姿勢を維持すると見込まれることなどから底堅い動きを想定しています。このような中、市場動向や各国内外の政治・経済情勢を注視しつつ運用を行う方針です。

■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	18円	0.128%	(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)	(13)	(0.090)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(その他)	(5)	(0.038)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	18	0.128	
期中の平均基準価額は14,373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８月16日から2020年２月17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 57	千アメリカ・ドル 57 (－)
	エジプト	国債証券	千エジプト・ポンド 4,299	千エジプト・ポンド － (－)
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ －	千トルコ・リラ 6,602 (－)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 15,534	千メキシコ・ペソ 15,786 (－)
	フィリピン	国債証券	千フィリピン・ペソ －	千フィリピン・ペソ 10,000 (－)
	アルゼンチン	国債証券	千アルゼンチン・ペソ －	千アルゼンチン・ペソ 11,442 (－)
		特殊債券	－	6,468 (－)
	チリ	国債証券	千チリ・ペソ 721,769	千チリ・ペソ 627,686 (－)
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ －	千コロンビア・ペソ 1,757,798 (－)

			買付額	売付額
外国	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 18,655,400	千インドネシア・ルピア 18,159,400 (－)
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 8,019	千ブラジル・レアル 9,978 (－)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 4,756	千マレーシア・リンギット 3,368 (－)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 6,657	千南アフリカ・ランド － (－)
	ペルー	国債証券	千ペルー・ソル 2,153	千ペルー・ソル 2,539 (－)
		社債券	－	1,825 (－)
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリア・ナイラ －	千ナイジェリア・ナイラ 429,938 (－)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ －	千ポーランド・ズロチ 701 (－)
	ウクライナ	特殊債券	千ウクライナ・グリブナ 15,093	千ウクライナ・グリブナ － (－)
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイ・ペソ －	千ウルグアイ・ペソ 4,260 (－)
	カザフスタン	特殊債券	千カザフスタン・テンゲ －	千カザフスタン・テンゲ 131,015 (－)

（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。
（注３）社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2019年８月16日から2020年２月17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
エジプト	千エジプト・ポンド 16,215	千エジプト・ポンド 16,361	千円 114,367	% 1.6	% 1.6	% 0.8	% －	% 0.8
トルコ	千トルコ・リラ 14,000	千トルコ・リラ 14,409	千円 261,236	3.6	3.6	0.3	1.5	1.8
メキシコ	千メキシコ・ペソ 124,854	千メキシコ・ペソ 136,355	千円 807,225	11.0	－	9.7	1.4	－
フィリピン	千フィリピン・ペソ 12,000	千フィリピン・ペソ 12,008	千円 26,178	0.4	－	－	0.4	－
チリ	千チリ・ペソ 1,130,000	千チリ・ペソ 1,346,463	千円 186,754	2.6	－	2.6	－	－
コロンビア	千コロンビア・ペソ 13,710,300	千コロンビア・ペソ 14,893,064	千円 482,535	6.6	－	3.1	2.8	0.7
インドネシア	千インドネシア・ルピア 95,620,000	千インドネシア・ルピア 102,614,835	千円 831,180	11.4	0.5	8.1	2.3	1.0
ブラジル	千ブラジル・レアル 26,507	千ブラジル・レアル 30,651	千円 783,751	10.7	10.7	3.3	6.2	1.2
チェコ	千チェコ・コルナ 13,850	千チェコ・コルナ 14,916	千円 71,301	1.0	－	1.0	－	－
ルーマニア	千ルーマニア・レイ 5,300	千ルーマニア・レイ 5,484	千円 136,841	1.9	－	－	－	1.9
ロシア	千ロシア・ルーブル 340,040	千ロシア・ルーブル 377,737	千円 653,486	8.9	－	6.7	2.2	－
マレーシア	千マレーシア・リンギット 13,685	千マレーシア・リンギット 14,397	千円 381,963	5.2	－	3.0	2.2	－
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 101,915	千南アフリカ・ランド 86,080	千円 635,277	8.7	－	8.7	－	－
タイ	千タイ・バーツ 115,665	千タイ・バーツ 137,341	千円 483,441	6.6	－	4.4	2.2	－
ペルー	千ペルー・ソル 6,751	千ペルー・ソル 7,731	千円 251,184	3.4	－	3.4	－	－
ナイジェリア	千ナイジェリア・ナイラ 66,000	千ナイジェリア・ナイラ 77,008	千円 23,241	0.3	0.3	－	－	0.3
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 21,525	千ポーランド・ズロチ 22,516	千円 630,470	8.6	－	3.7	3.7	1.2
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 523,360	千ハンガリー・フォリント 597,353	千円 211,522	2.9	－	0.2	2.7	－
ウクライナ	千ウクライナ・グリブナ 15,000	千ウクライナ・グリブナ 15,937	千円 71,559	1.0	1.0	－	－	1.0
ウルグアイ	千ウルグアイ・ペソ 27,000	千ウルグアイ・ペソ 24,775	千円 71,847	1.0	－	1.0	－	－
合計	－	－	千円 7,115,366	97.4	17.6	59.9	27.6	9.9

（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。
（注３）無格付銘柄については、ＢＢ格以下に含めて表示しています。

（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	
(エジプト)		%	千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド	千円	
EGYPT GOVERNMENT BOND 14.5 02/20/25	国債証券	14.5000	7,690	7,956	55,612	2025/02/20
EGYPT TREASURY BILL 03/17/20	国債証券	－	3,925	3,914	27,363	2020/03/17
EGYPT TREASURY BILL 05/12/20	国債証券	－	4,600	4,490	31,391	2020/05/12
小計	－	－	16,215	16,361	114,367	－
(トルコ)		%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円	
TURKEY GOVERNMENT BOND 01/12/22	国債証券	9.5000	7,615	7,424	134,608	2022/01/12
TURKEY GOVERNMENT BOND 03/12/25	国債証券	8.0000	1,200	1,063	19,275	2025/03/12
TURKEY GOVERNMENT BOND 06/14/23	国債証券	16.2000	5,185	5,921	107,352	2023/06/14
小計	－	－	14,000	14,409	261,236	－
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 5.75 03/05/26	国債証券	5.7500	49,723	47,843	283,235	2026/03/05
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	19,977	22,654	134,116	2029/05/31
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	7,897	9,325	55,208	2038/11/18
MEXICAN BONDS 10.0 11/20/36	国債証券	10.0000	27,250	36,207	214,349	2036/11/20
MEXICAN BONDS 8.0 12/07/23	国債証券	8.0000	8,205	8,609	50,969	2023/12/07
AMERICA MOVIL SAB DE CV 8.46 12/18/36	社債券	8.4600	3,000	3,095	18,326	2036/12/18
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.45 12/05/22	社債券	6.4500	8,800	8,618	51,019	2022/12/05
小計	－	－	124,854	136,355	807,225	－
(フィリピン)		%	千フィリピン・ペソ	千フィリピン・ペソ	千円	
PHILIPPINES 3.9 11/26/22	国債証券	3.9000	12,000	12,008	26,178	2022/11/26
小計	－	－	12,000	12,008	26,178	－
(チリ)		%	千チリ・ペソ	千チリ・ペソ	千円	
BONOS TESORERIA PESOS 6.0 01/01/43	国債証券	6.0000	470,000	624,935	86,678	2043/01/01
REPUBLIC OF CHILE 4.5 03/01/26	国債証券	4.5000	575,000	625,458	86,751	2026/03/01
BONOS TESORERIA PESOS 4.7 09/01/30	国債証券	4.7000	85,000	96,069	13,324	2030/09/01
小計	－	－	1,130,000	1,346,463	186,754	－
(コロンビア)		%	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ	千円	
TITULOS DE TESORERIA 7.0 05/04/22	国債証券	7.0000	3,790,300	3,977,826	128,881	2022/05/04
TITULOS DE TESORERIA 10.0 07/24/24	国債証券	10.0000	1,960,000	2,348,028	76,076	2024/07/24
TITULOS DE TESORERIA 7.5 08/26/26	国債証券	7.5000	3,290,000	3,673,683	119,027	2026/08/26
TITULOS DE TESORERIA 6.25 11/26/25	国債証券	6.2500	2,100,000	2,203,387	71,389	2025/11/26
EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN 8.375 11/08/27	地方債証券	8.3750	1,110,000	1,185,361	38,405	2027/11/08
EMGESA SA ESP 8.75 01/25/21	社債券	8.7500	1,460,000	1,504,778	48,754	2021/01/25
小計	－	－	13,710,300	14,893,064	482,535	－
(インドネシア)		%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円	
INDONESIA GOV'T 9.0 03/15/29	国債証券	9.0000	16,455,000	19,011,613	153,994	2029/03/15
INDONESIA GOV'T 8.375 03/15/24	国債証券	8.3750	18,564,000	20,300,290	164,432	2024/03/15
INDONESIA GOV'T 7.0 05/15/27	国債証券	7.0000	24,901,000	25,836,032	209,271	2027/05/15
INDONESIA GOV'T 7.5 06/15/35	国債証券	7.5000	18,500,000	19,337,310	156,632	2035/06/15
INDONESIA GOV'T 8.375 09/15/26	国債証券	8.3750	8,300,000	9,289,277	75,243	2026/09/15
PT WIJAYA KARYA 7.7 01/31/21	特殊債券	7.7000	4,100,000	4,070,135	32,968	2021/01/31

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	
(インドネシア)		%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円	
JASA MARGA (PERSERO) 7.5 12/11/20	特殊債券	7.5000	4,800,000	4,770,175	38,638	2020/12/11
小計	－	－	95,620,000	102,614,835	831,180	－
(ブラジル)		%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円	
BRAZIL NTN 10.0 01/01/21	国債証券	10.0000	3,338	3,493	89,321	2021/01/01
BRAZIL NTN 01/01/23	国債証券	10.0000	7,200	8,069	206,326	2023/01/01
BRAZIL NTN 01/01/25	国債証券	10.0000	8,233	9,600	245,488	2025/01/01
BRAZIL NTN 01/01/27	国債証券	10.0000	1,125	1,351	34,551	2027/01/01
BRAZIL NTN 01/01/29	国債証券	10.0000	6,611	8,137	208,063	2029/01/01
小計	－	－	26,507	30,651	783,751	－
(チェコ)		%	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ	千円	
CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28	国債証券	2.5000	13,850	14,916	71,301	2028/08/25
小計	－	－	13,850	14,916	71,301	－
(ルーマニア)		%	千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ	千円	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.95 06/11/21	国債証券	5.9500	5,300	5,484	136,841	2021/06/11
小計	－	－	5,300	5,484	136,841	－
(ロシア)		%	千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル	千円	
RUSSIA GOVT BOND － OFZ 02/03/27	国債証券	8.1500	216,870	246,688	426,771	2027/02/03
RUSSIA GOVT BOND － OFZ 05/10/34	国債証券	7.2500	32,675	36,074	62,409	2034/05/10
RUSSIA GOVT BOND － OFZ 08/16/23	国債証券	7.0000	90,495	94,974	164,305	2023/08/16
小計	－	－	340,040	377,737	653,486	－
(マレーシア)		%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円	
MALAYSIA 3.48 03/15/23	国債証券	3.4800	2,450	2,509	66,577	2023/03/15
MALAYSIA 3.828 07/05/34	国債証券	3.8280	4,675	5,070	134,513	2034/07/05
MALAYSIA 3.418 08/15/22	国債証券	3.4180	3,485	3,545	94,071	2022/08/15
MALAYSIA 3.9 11/30/26	国債証券	3.9000	3,075	3,271	86,800	2026/11/30
小計	－	－	13,685	14,397	381,963	－
(南アフリカ)		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円	
SOUTH AFRICA 7.0 02/28/31	国債証券	7.0000	46,335	39,667	292,745	2031/02/28
SOUTH AFRICA 8.875 02/28/35	国債証券	8.8750	7,135	6,677	49,278	2035/02/28
SOUTH AFRICA 6.25 03/31/36	国債証券	6.2500	36,520	26,230	193,584	2036/03/31
SOUTH AFRICA 10.5 12/21/26	国債証券	10.5000	11,925	13,505	99,669	2026/12/21
小計	－	－	101,915	86,080	635,277	－
(タイ)		%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
THAILAND 3.625 06/16/23	国債証券	3.6250	42,275	45,883	161,511	2023/06/16
THAILAND 3.775 06/25/32	国債証券	3.7750	52,390	66,684	234,729	2032/06/25
THAILAND 3.58 12/17/27	国債証券	3.5800	21,000	24,772	87,200	2027/12/17
小計	－	－	115,665	137,341	483,441	－
(ペルー)		%	千ペルー・ソル	千ペルー・ソル	千円	
BONOS DE TESORERIA 5.94 02/12/29	国債証券	5.9400	1,895	2,191	71,211	2029/02/12
BONOS DE TESORERIA 6.95 08/12/31	国債証券	6.9500	1,105	1,371	44,544	2031/08/12
BONOS DE TESORERIA 5.35 08/12/40	国債証券	5.3500	2,130	2,245	72,953	2040/08/12

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	
(ペルー)		%	千ペルー・ソル	千ペルー・ソル	千円	
PERU 6.35 08/12/28	国債証券	6.3500	1,621	1,922	62,474	2028/08/12
小計	－	－	6,751	7,731	251,184	－
(ナイジェリア)		%	千ナイジェリア・ナイラ	千ナイジェリア・ナイラ	千円	
NIGERIA GOVERNMENT BOND 16.39 01/27/22	国債証券	16.3900	66,000	77,008	23,241	2022/01/27
小計	－	－	66,000	77,008	23,241	－
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 1.5 04/25/20	国債証券	1.5000	3,215	3,218	90,127	2020/04/25
POLAND 2.5 07/25/26	国債証券	2.5000	9,275	9,528	266,807	2026/07/25
POLAND 4.0 10/25/23	国債証券	4.0000	9,035	9,769	273,536	2023/10/25
小計	－	－	21,525	22,516	630,470	－
(ハンガリー)		%	千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント	千円	
HUNGARY 7.0 06/24/22	国債証券	7.0000	492,360	564,022	199,720	2022/06/24
HUNGARY 3.0 10/27/27	国債証券	3.0000	31,000	33,330	11,802	2027/10/27
小計	－	－	523,360	597,353	211,522	－
(ウクライナ)		%	千ウクライナ・グリブナ	千ウクライナ・グリブナ	千円	
UKREXIMBANK(BIZ FIN PLC) 16.5 03/02/21	特殊債券	16.5000	15,000	15,937	71,559	2021/03/02
小計	－	－	15,000	15,937	71,559	－
(ウルグアイ)		%	千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ	千円	
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 8.5 03/15/28	国債証券	8.5000	27,000	24,775	71,847	2028/03/15
小計	－	－	27,000	24,775	71,847	－
合計	－	－	－	－	7,115,366	－

■投資信託財産の構成

2020年２月17日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	7,115,366	97.4
コール・ローン等、その他	192,273	2.6
投資信託財産総額	7,307,640	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、7,306,118千円、100.0％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２月17日における邦貨換算レートは１アメリカ・ドル＝109.80円、１エジプト・ポンド＝6.99円、１トルコ・リラ＝18.13円、１メキシコ・ペソ＝5.92円、１フィリピン・ペソ＝2.18円、1アルゼンチン・ペソ＝1.79円、１00チリ・ペソ＝13.87円、100コロンビア・ペソ＝3.24円、100インドネシア・ルピア＝0.81円、１ブラジル・レアル＝25.57円、１チェコ・コルナ＝4.78円、１ルーマニア・レイ＝24.95円、１ロシア・ルーブル＝1.73円、１マレーシア・リンギット＝26.53円、１南アフリカ・ランド＝7.38円、１タイ・バーツ＝3.52円、１ペルー・ソル＝32.49円、100ナイジェリア・ナイラ＝30.18円、１ポーランド・ズロチ＝28.00円、100ハンガリー・フォリント＝35.41円、１ウクライナ・グリブナ＝4.49円、１ウルグアイ・ペソ＝2.90円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年２月17日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**7,307,640,139円**
コール・ローン等	62,517,170
公社債(評価額)	7,115,366,885
未収利息	124,874,423
前払費用	4,881,661
(B) 負債	**－**
(C) 純資産総額(A－B)	**7,307,640,139**
元本	4,898,614,586
次期繰越損益金	2,409,025,553
(D) 受益権総口数	**4,898,614,586口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**14,918円**

（注１）期首元本額　5,277,667,063円
追加設定元本額　－円
一部解約元本額　379,052,477円
（注２）期末における元本の内訳
世界債券ファンド　151,008,556円
MHAM新興国現地通貨建債券ファンド（ファンドラップ）　4,747,606,030円
期末元本合計　4,898,614,586円

■損益の状況

当期　自2019年８月16日　至2020年２月17日

項目	当期
(A) 配当等収益	**262,005,325円**
受取利息	262,004,129
その他収益金	1,895
支払利息	△699
(B) 有価証券売買損益	**423,819,099**
売買益	541,042,183
売買損	△117,223,084
(C) その他費用	**△9,246,177**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**676,578,247**
(E) 前期繰越損益金	**1,902,394,829**
(F) 解約差損益金	**△169,947,523**
(G) 合計(D＋E＋F)	**2,409,025,553**
次期繰越損益金(G)	**2,409,025,553**

（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。