

# 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す。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・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、委託会社が基準価額の水準、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。	

愛称：ドリームハーモニー

第143期	<決算日	2020年3月16日>
第144期	<決算日	2020年4月15日>
第145期	<決算日	2020年5月15日>
第146期	<決算日	2020年6月15日>
第147期	<決算日	2020年7月15日>
第148期	<決算日	2020年8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8月17日に第148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/>

# 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)	J P モルガン GB I - E M グローバル・ ディバースィファイド (為替ヘッジなし・円ベース)	債券 組 比	券 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
第21作成期	119期(2018年3月15日)	円 8,525	円 25	% △0.7	255.62	% △0.1	274.11	% △0.2	% 94.4	百万円 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
第25作成期	143期(2020年3月16日)	7,703	25	△6.7	272.40	△2.7	252.53	△12.3	93.8	720
	144期(2020年4月15日)	7,764	25	1.1	273.57	0.4	246.61	△2.3	93.8	725
	145期(2020年5月15日)	7,750	25	0.1	273.36	△0.1	248.55	0.8	95.5	719
	146期(2020年6月15日)	8,076	25	4.5	280.92	2.8	267.34	7.6	92.8	746
	147期(2020年7月15日)	8,180	25	1.6	284.24	1.2	266.85	△0.2	95.0	744
	148期(2020年8月17日)	8,220	25	0.8	287.20	1.0	268.05	0.5	94.6	738

(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)、J P モルガンGB I - E M グローバル・ディバースィファイド(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・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。(以下同じ)。

J P モルガンGB I - E M グローバル・ディバースィファイド(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

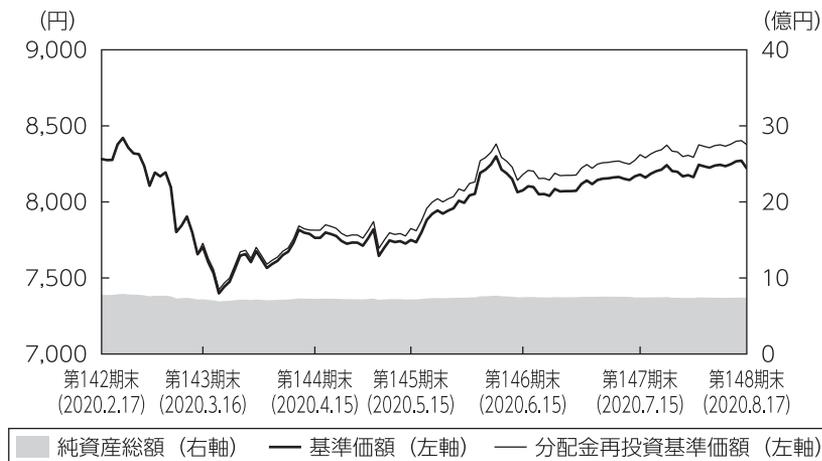
年 月 日	基 準 価 額		ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル総合 (日本円除く) インデックス (為替ヘッジなし・円ベース)		J P モ ル ガ ン G B I - E M グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ ュ ア イ ド (為替ヘッジなし・円ベース)		債 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率	
第 143 期	(期 首)	円	%		%		%
	2020年2月17日	8,282	-	280.05	-	288.11	-
	2月末	8,236	△0.6	283.38	1.2	281.57	△2.3
第 144 期	(期 末)						
	2020年3月16日	7,728	△6.7	272.40	△2.7	252.53	△12.3
	3月末	7,703	-	272.40	-	252.53	-
第 145 期	(期 首)						
	2020年3月16日	7,703	-	272.40	-	252.53	-
	3月末	7,676	△0.4	273.73	0.5	240.64	△4.7
第 146 期	(期 末)						
	2020年4月15日	7,789	1.1	273.57	0.4	246.61	△2.3
	4月末	7,764	-	273.57	-	246.61	-
第 147 期	(期 首)						
	2020年4月15日	7,764	-	273.57	-	246.61	-
	4月末	7,762	△0.0	273.05	△0.2	246.39	△0.1
第 148 期	(期 末)						
	2020年5月15日	7,775	0.1	273.36	△0.1	248.55	0.8
	5月末	7,750	-	273.36	-	248.55	-
第 149 期	(期 首)						
	2020年5月15日	7,750	-	273.36	-	248.55	-
	5月末	7,994	3.1	278.14	1.7	263.46	6.0
第 150 期	(期 末)						
	2020年6月15日	8,101	4.5	280.92	2.8	267.34	7.6
	6月末	8,076	-	280.92	-	267.34	-
第 151 期	(期 首)						
	2020年6月15日	8,076	-	280.92	-	267.34	-
	6月末	8,118	0.5	282.71	0.6	265.83	△0.6
第 152 期	(期 末)						
	2020年7月15日	8,205	1.6	284.24	1.2	266.85	△0.2
	7月末	8,180	-	284.24	-	266.85	-
第 153 期	(期 首)						
	2020年7月15日	8,180	-	284.24	-	266.85	-
	7月末	8,163	△0.2	284.46	0.1	266.54	△0.1
第 154 期	(期 末)						
	2020年8月17日	8,245	0.8	287.20	1.0	268.05	0.5

(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143期～第148期の運用経過（2020年2月18日から2020年8月17日まで）

### 基準価額等の推移



第143期首： 8,282円  
 第148期末： 8,220円  
 (既払分配金150円)  
 騰落率： 1.1%  
 (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、米国の債券市場が上昇したことなどを主因に基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

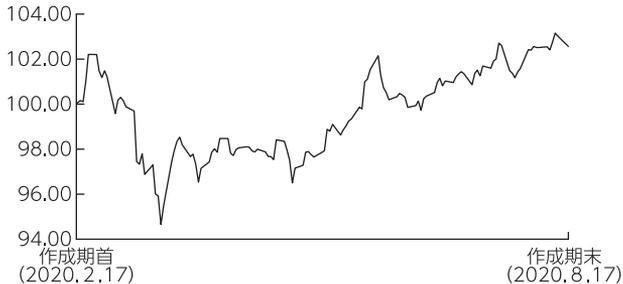
### ◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

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	6.0%
新興国現地通貨建債券マザーファンド	△7.8%

## 投資環境

### ● 海外債券市場

<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>

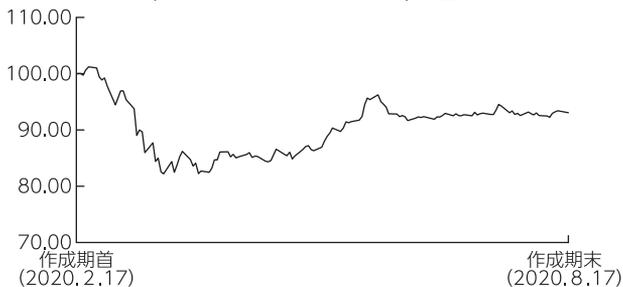


(注) 作成期首の値を100として指数化しています（以下同じ）。

### <先進国投資適格債券>

国債市場は、米国は上昇（利回りは低下）し、ドイツは概ね横ばいとなりました。米回国債市場は、3月上旬にかけ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。ドイツ国債市場は、感染拡大懸念が上昇要因となった一方で各国の財政出動などが下落要因となり、作成期を通じては概ね横ばいとなりました。投資適格社債市場は、米国は上昇し、欧州は下落しました。対国債スプレッドは、米国、欧州ともに拡大しました。

<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>

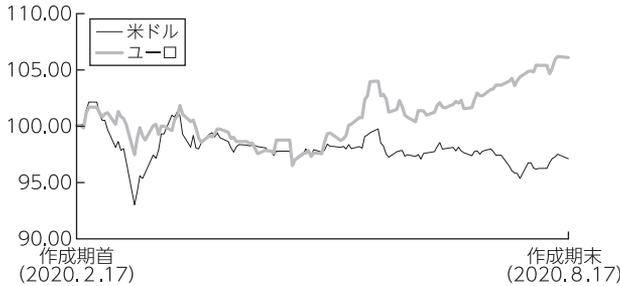


### <新興国現地通貨建て債券>

新興国の現地通貨建て債券市場は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に都市封鎖など経済活動に対する懸念が強まったことから一時軟調に推移しましたが、各国で利下げを含めた金融・財政支援が講じられたことや、徐々に都市封鎖が解除されるなど世界的な感染拡大がピークアウトする期待が高まったことなどから反発し作成期末を迎えました。

●為替市場

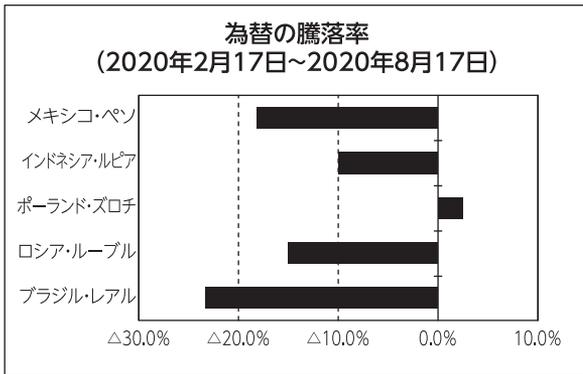
＜米ドルおよびユーロの推移  
(対顧客電信相場仲値)＞



先進国の通貨（対円）は、米ドルは下落、ユーロは上昇しました。3月上旬にかけては新型コロナウイルスの感染拡大懸念を受け、円買い需要が高まったことなどから、米ドル、ユーロともに下落しました。作成期末にかけては、ユーロは欧州域内主要国の段階的な経済活動の再開などを受け上昇しましたが、米ドルは米国の金融緩和政策の長期化観測などから下落しました。

新興国の通貨（対円）は、上記の通り円買い需要の高まりから一部通貨を除いて下落しました。

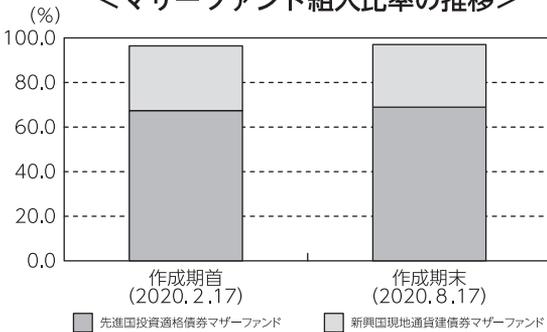
為替の騰落率  
(2020年2月17日～2020年8月17日)



## 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>



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。

(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。

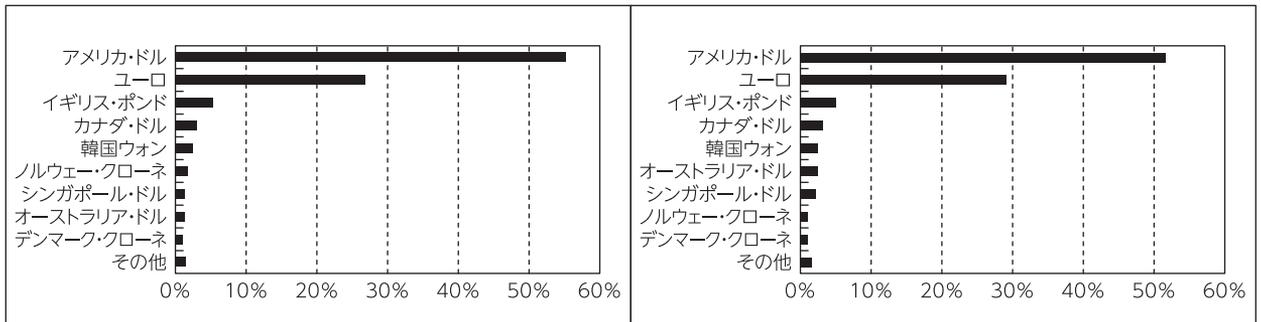
### ●先進国投資適格債券マザーファンド

主として日本を除く先進国において、格付けが取得時にB B B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、社債や国債を高め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6.5～8.3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、米国の債券市場が上昇したことから基準価額は上昇しました。

#### 〔通貨別配分〕

作成期首

作成期末

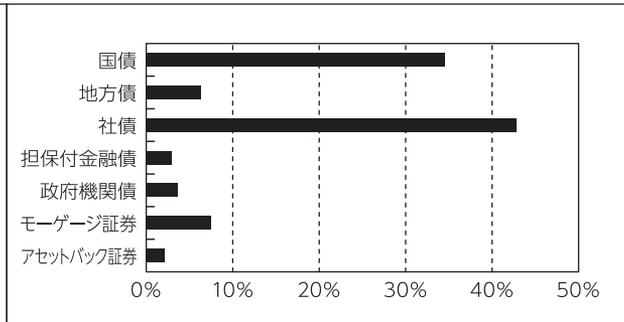
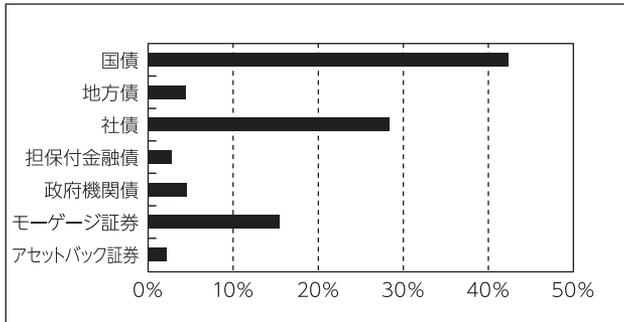


(注) 比率は、先進国投資適格債券マザーファンドの債券部分に対する割合です (以下同じ)。

【種別配分】

作成期首

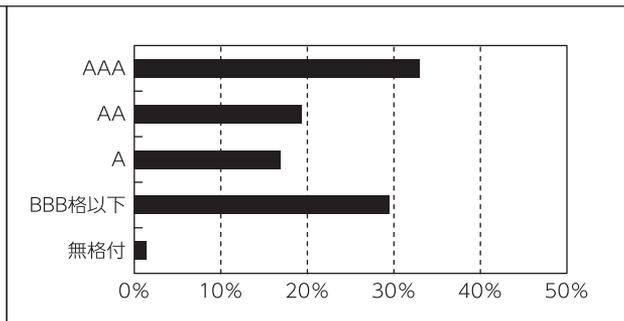
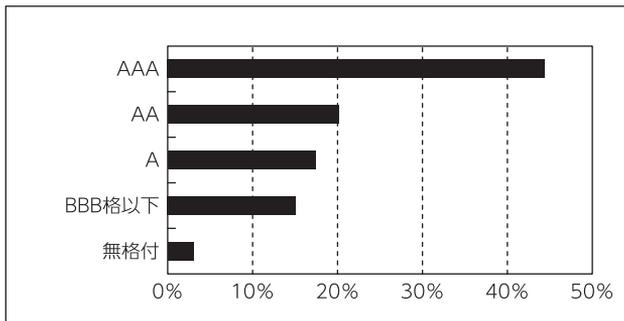
作成期末



【格付別比率】

作成期首

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

主として新興国の現地通貨建て債券に投資を行い、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した。

国別配分は、チェコ、ポーランドの組入比率を引き上げました。一方、ブラジルの組入比率を引き下げました。

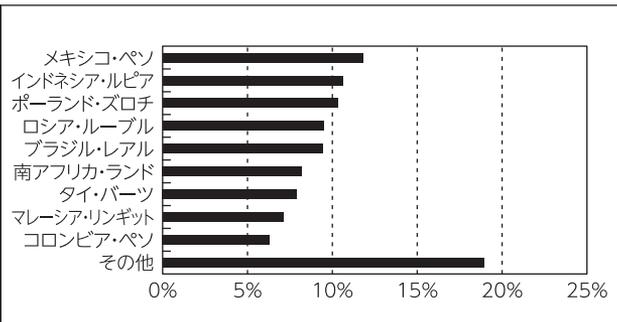
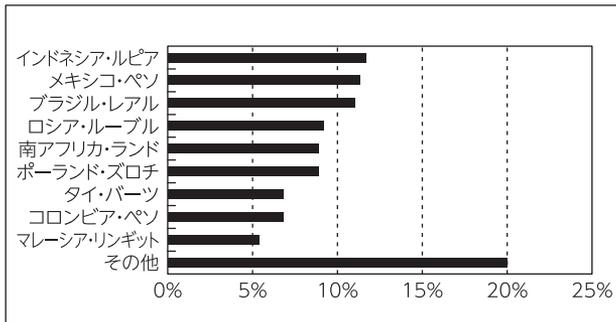
種別配分は、引き続き国債を主体としつつ、社債等も組み入れました。

作成期末時点のポートフォリオでは、ファンド全体の修正デュレーションを5.6年程度としました。

【通貨別配分】

作成期首

作成期末

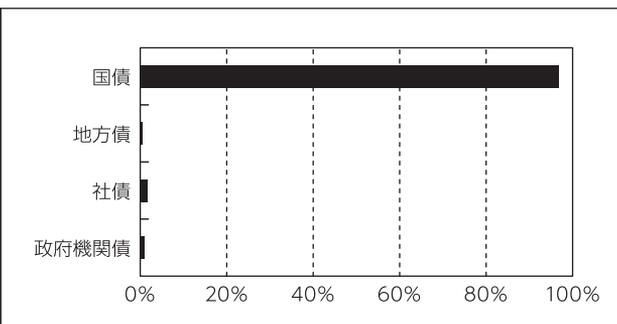
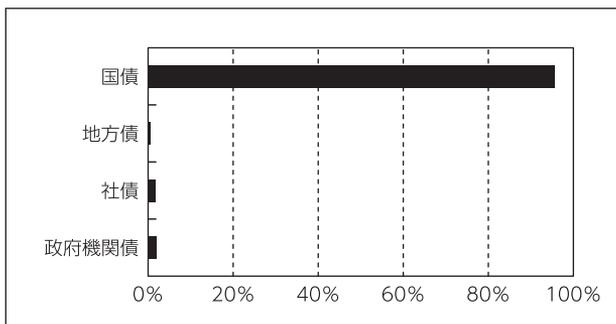


(注) 比率は、新興国現地通貨建債券マザーファンドの債券部分に対する割合です (以下同じ)。

【種別配分】

作成期首

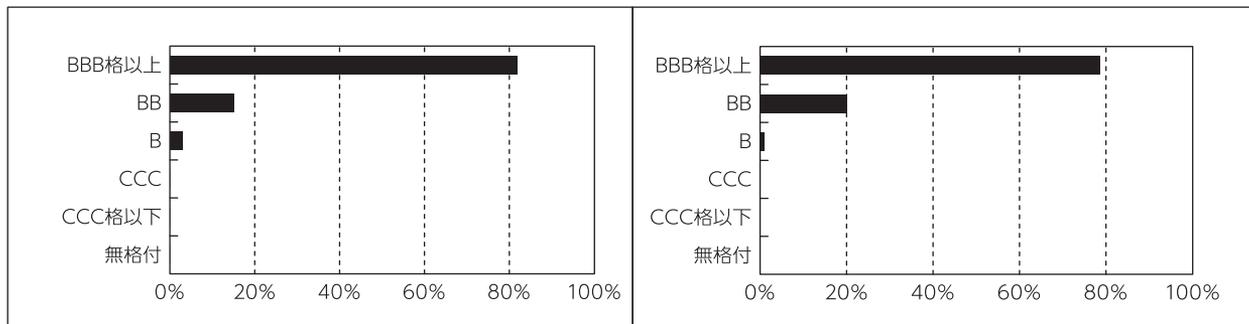
作成期末



## 〔格付別比率〕

作成期首

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143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
	2020年2月18日 ～2020年3月16日	2020年3月17日 ～2020年4月15日	2020年4月16日 ～2020年5月15日	2020年5月16日 ～2020年6月15日	2020年6月16日 ～2020年7月15日	2020年7月16日 ～2020年8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	0.32%	0.32%	0.32%	0.31%	0.30%	0.30%
当期の収益	12円	20円	13円	23円	20円	20円
当期の収益以外	12円	4円	11円	1円	4円	4円
翌期繰越分配対象額	896円	891円	879円	877円	873円	869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不安定な状況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、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界景気への影響や各国の財政動向などが意識される中、短期的にはそれらの動向に左右される展開を予想します。

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

新興国債券市場、新興国通貨については、ともに中長期的にはファンダメンタルズが過去と比較して堅調であることや、割安感などを背景に堅調な動きを想定しています。

今後については、市場動向や各国の政治・経済情勢を注視しつつ運用を行う方針です。また足元の市場の調整は魅力的な投資対象を発掘する機会とも考えられ積極的に投資機会を探っていく方針です。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第143期～第148期 (2020年2月18日 ～2020年8月17日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	57円	
(投信会社)	(32)	(0.400)	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)	(0.274)	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)	(0.038)	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) 有価証券取引税	0	0.002	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(公社債)	( 0)	(0.002)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用	9	0.111	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 8)	(0.103)	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)	(0.006)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	66	0.825	

(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、有価証券取引税およびその他費用は、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。

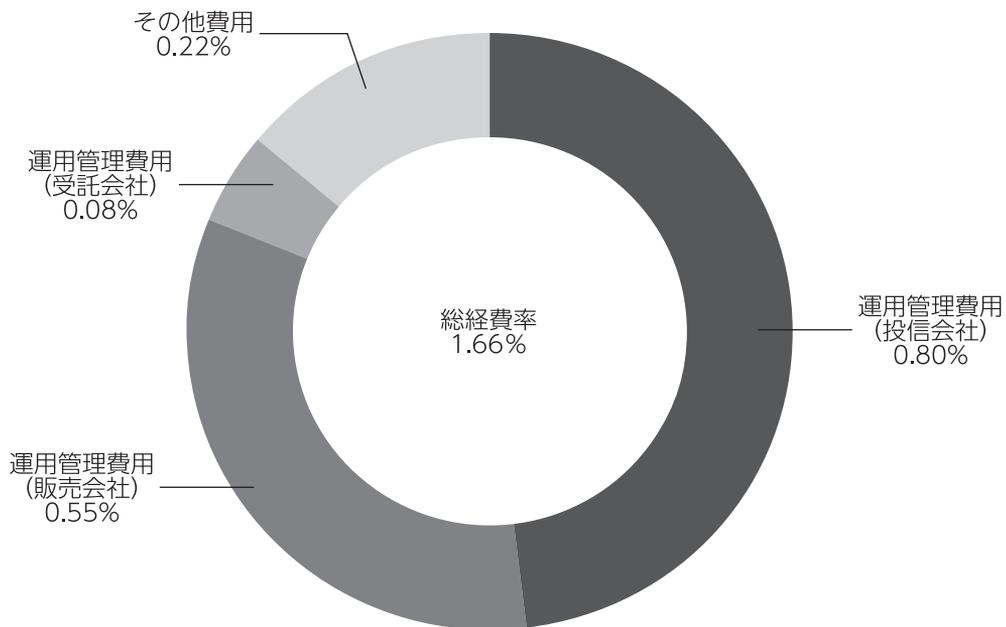
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.66%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2月18日から2020年8月17日まで）

	第 143 期 ~ 第 148 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
先進国投資適格債券マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 26,672	千円 45,000

■利害関係人との取引状況等（2020年2月18日から2020年8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24作成期末	第 25 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
先進国投資適格債券マザーファンド	千口 321,150	千口 294,477	千円 508,533
新興国現地通貨建債券マザーファンド	151,008	151,008	207,772

## ■投資信託財産の構成

2020年8月17日現在

項 目	第 25 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
先 進 国 投 資 適 格 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	508,533	68.6
新 興 国 現 地 通 貨 建 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	207,772	28.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	25,293	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	741,600	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、507,931千円、97.8%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、6,228,919千円、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8月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.55円、1カナダ・ドル=80.34円、1オーストラリア・ドル=76.57円、1シンガポール・ドル=77.77円、1ニュージーランド・ドル=69.65円、1イギリス・ポンド=139.56円、1エジプト・ポンド=6.69円、1スイス・フラン=117.18円、1トルコ・リラ=14.47円、1デンマーク・クローネ=16.95円、1ノルウェー・クローネ=11.99円、1スウェーデン・クローナ=12.27円、1メキシコ・ペソ=4.85円、1フィリピン・ペソ=2.18円、1アルゼンチン・ペソ=1.46円、100チリ・ペソ=13.35円、100コロンビア・ペソ=2.81円、100インドネシア・ルピア=0.73円、1ブラジル・レアル=19.64円、1チェコ・コルナ=4.84円、1ルーマニア・レイ=26.10円、100韓国・ウォン=9.00円、1ロシア・ルーブル=1.47円、1マレーシア・リンギット=25.44円、1南アフリカ・ランド=6.13円、1タイ・バーツ=3.42円、1ペルー・ソール=29.82円、1ガーナ・セディ=18.52円、1ポーランド・ズロチ=28.70円、100ハンガリー・フォリント=36.43円、1ウルグアイ・ペソ=2.51円、1ユーロ=126.20円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月16日)、 (2020年4月15日)、 (2020年5月15日)、 (2020年6月15日)、 (2020年7月15日)、 (2020年8月17日)現在

項 目	第143期末	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末
(A) 資 産	723,750,459円	728,815,632円	725,860,251円	749,880,043円	758,333,776円	741,600,463円
コール・ローン等	26,103,047	22,283,741	17,487,497	8,141,263	28,877,830	25,293,870
先進国投資適格債券マザーファンド(評価額)	502,921,880	516,442,321	514,643,878	509,902,361	521,441,661	508,533,921
新興国現地通貨建債券マザーファンド(評価額)	194,725,532	190,089,570	193,728,876	206,836,419	208,014,285	207,772,672
未 収 入 金	-	-	-	25,000,000	-	-
(B) 負 債	3,174,918	3,175,510	6,647,546	3,215,538	13,864,636	3,208,237
未払収益分配金	2,338,621	2,336,439	2,319,942	2,311,499	2,275,371	2,245,766
未払解約金	-	-	3,474,879	-	10,706,026	9
未払信託報酬	834,167	836,935	850,553	901,736	880,995	960,013
その他未払費用	2,130	2,136	2,172	2,303	2,244	2,449
(C) 純資産総額(A-B)	720,575,541	725,640,122	719,212,705	746,664,505	744,469,140	738,392,226
元 本	935,448,639	934,575,962	927,977,054	924,599,889	910,148,552	898,306,550
次期繰越損益金	△214,873,098	△208,935,840	△208,764,349	△177,935,384	△165,679,412	△159,914,324
(D) 受益権総口数	935,448,639口	934,575,962口	927,977,054口	924,599,889口	910,148,552口	898,306,550口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,703円	7,764円	7,750円	8,076円	8,180円	8,220円

(注) 第142期末における元本額は938,029,480円、当作成期間(第143期~第148期)中における追加設定元本額は6,922,091円、同解約元本額は46,645,021円です。

## ■損益の状況

[自 2020年2月18日 至 2020年3月16日] [自 2020年3月17日 至 2020年4月15日] [自 2020年4月16日 至 2020年5月15日] [自 2020年5月16日 至 2020年6月15日] [自 2020年6月16日 至 2020年7月15日] [自 2020年7月16日 至 2020年8月17日]

項 目	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
(A) 配 当 等 収 益	△880円	△806円	△738円	△565円	△1,137円	△524円
受 取 利 息	1	1	4	1	18	3
支 払 利 息	△881	△807	△742	△566	△1,155	△527
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△50,959,592	8,914,310	1,869,611	33,282,120	12,631,198	6,806,945
売 買 益	47,370	13,547,114	3,654,647	33,366,025	12,717,166	7,094,799
売 買 損	△51,006,962	△4,632,804	△1,785,036	△83,905	△85,968	△287,854
(C) 信 託 報 酬 等	△836,297	△839,071	△852,725	△904,039	△883,239	△962,462
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△51,796,769	8,074,433	1,016,148	32,377,516	11,746,822	5,843,959
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△89,354,912	△143,209,728	△136,365,162	△137,034,765	△105,138,345	△94,211,064
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△71,382,796	△71,464,106	△71,095,393	△70,966,636	△70,012,518	△69,301,453
(配 当 等 相 当 額)	(11,056,099)	(11,120,832)	(11,114,711)	(11,143,477)	(11,074,050)	(11,082,438)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△82,438,895)	(△82,584,938)	(△82,210,104)	(△82,110,113)	(△81,086,568)	(△80,383,891)
(G) 合 計 (D + E + F)	△212,534,477	△206,599,401	△206,444,407	△175,623,885	△163,404,041	△157,668,558
(H) 収 益 分 配 金	△2,338,621	△2,336,439	△2,319,942	△2,311,499	△2,275,371	△2,245,766
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△214,873,098	△208,935,840	△208,764,349	△177,935,384	△165,679,412	△159,914,324
追 加 信 託 差 損 益 金	△71,382,796	△71,464,106	△71,095,393	△70,966,636	△70,012,518	△69,301,453
(配 当 等 相 当 額)	(11,056,751)	(11,121,902)	(11,115,731)	(11,144,456)	(11,075,600)	(11,084,903)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△82,439,547)	(△82,586,008)	(△82,211,124)	(△82,111,092)	(△81,088,118)	(△80,386,356)
分 配 準 備 積 立 金	72,769,802	72,188,961	70,505,490	70,014,919	68,426,252	67,011,917
繰 越 損 益 金	△216,260,104	△209,660,695	△208,174,446	△176,983,667	△164,093,146	△157,624,788

(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143期から第148期までは先進国投資適格債券マザーファンド1,028,460円、新興国現地通貨建債券マザーファンド450,828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143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,179,842円	1,897,889円	1,217,553円	2,145,723円	1,884,769円	1,872,723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	11,056,751	11,121,902	11,115,731	11,144,456	11,075,600	11,084,903
(d) 分 配 準 備 積 立 金	73,928,581	72,627,511	71,607,879	70,180,695	68,816,854	67,384,960
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	86,165,174	85,647,302	83,941,163	83,470,874	81,777,223	80,342,586
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	921.11	916.43	904.56	902.78	898.50	894.38
(g) 分 配 金	2,338,621	2,336,439	2,319,942	2,311,499	2,275,371	2,245,766
(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143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148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。
  - 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。

# 先進国投資適格債券マザーファンド

## 運用報告書

第25期（決算日 2020年8月17日）

（計算期間 2020年2月18日～2020年8月17日）

先進国投資適格債券マザーファンドの第25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） （参考指数）		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
25期(2020年8月17日)	17,269	6.0	287.20	2.6	97.5	-	508

（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）。

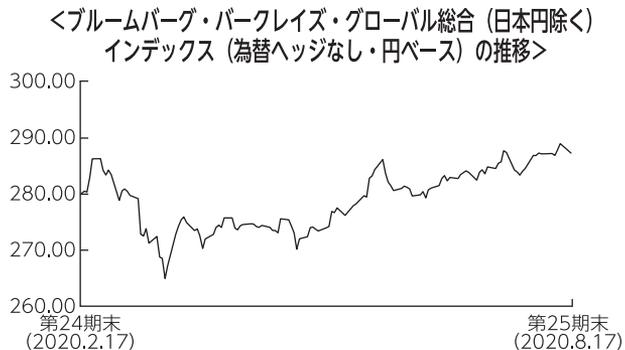
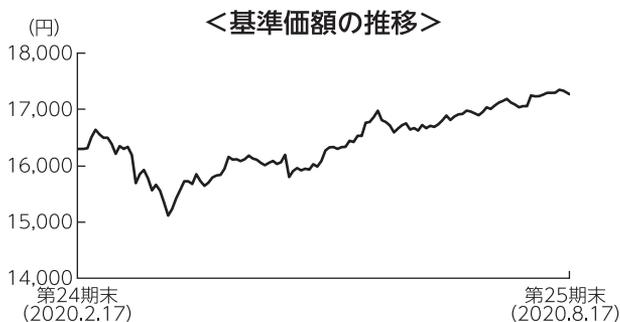
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ブルームバーグ・パークレイズ・ 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) (参考指数)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年2月17日	16,297	—	280.05	—	97.0	—
2月末	16,387	0.6	283.38	1.2	97.0	—
3月末	15,849	△2.7	273.73	△2.3	96.7	—
4月末	16,061	△1.4	273.05	△2.5	96.5	—
5月末	16,420	0.8	278.14	△0.7	97.0	—
6月末	16,805	3.1	282.71	1.0	97.3	—
7月末	17,057	4.7	284.46	1.6	97.6	—
(期 末) 2020年8月17日	17,269	6.0	287.20	2.6	97.5	—

(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 (2020年2月18日から2020年8月17日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で6.0%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、新型コロナウイルスの感染拡大懸念を背景にリスク回避姿勢が高まったことなどを受け、米国の債券市場が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

##### ＜先進国投資適格債券＞

国債市場は、米国は上昇（利回りは低下）し、ドイツは概ね横ばいとなりました。米国国債市場は、3月上旬にかけ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。ドイツ国債市場は、感染拡大懸念が上昇要因となった一方で各国の財政出動などが下落要因となり、期を通じては概ね横ばいとなりました。投資適格社債市場は、米国は上昇し、欧州は下落しました。対国債スプレッドは、米国、欧州ともに拡大しました。

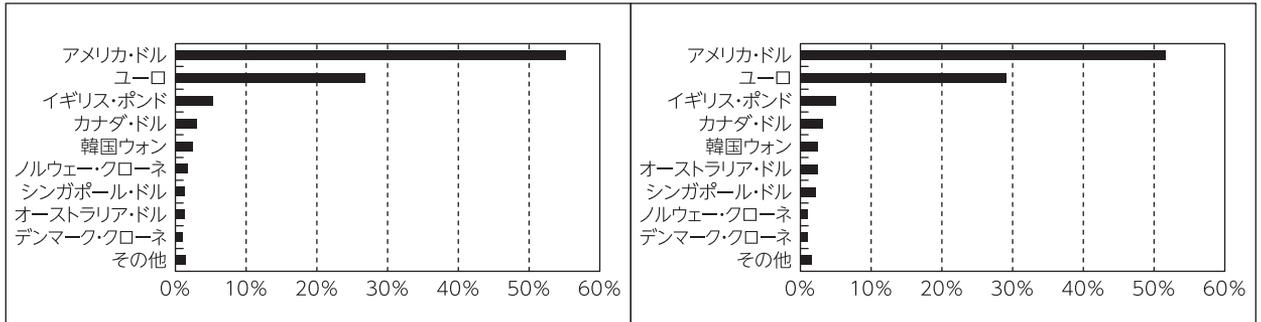
## ポートフォリオについて

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、社債や国債を高め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6.5～8.3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、米国の債券市場が上昇したことから基準価額は上昇しました。

### 〔通貨別配分〕

期首

期末

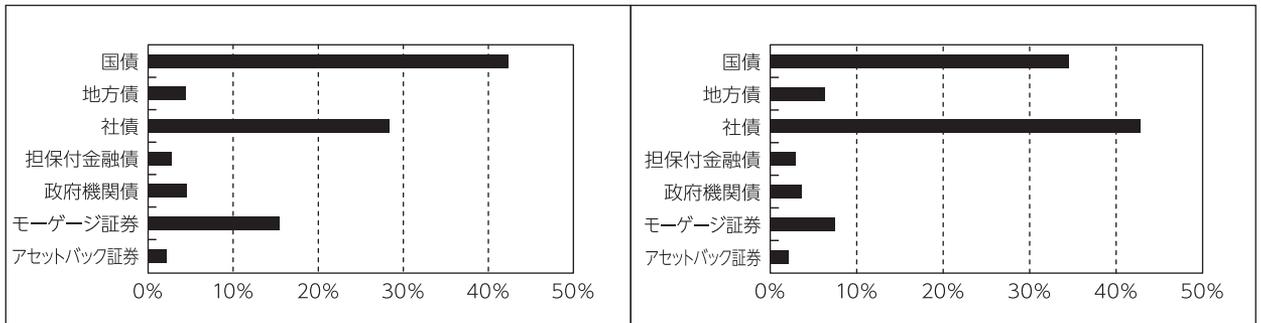


(注) 比率は、先進国投資適格債券マザーファンドの債券部分に対する割合です (以下同じ)。

### 〔種別配分〕

期首

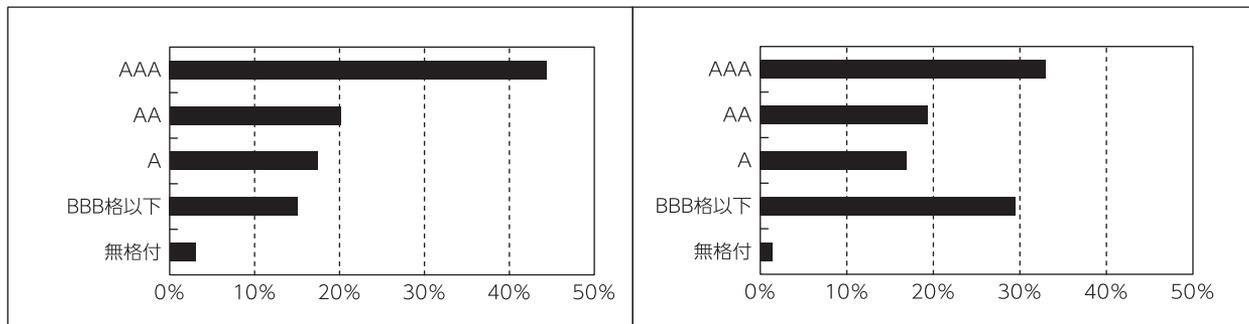
期末



## 〔格付別比率〕

期首

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不安定な状況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、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界景気への影響や各国の財政動向などが意識される中、短期的にはそれらの動向に左右される展開を予想します。

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) 有価証券取引税 (公社債)	0円 ( 0 )	0.003% (0.003)	(a) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	18 (18) ( 0 )	0.112 (0.110) (0.001)	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	19	0.114	
期中の平均基準価額は16,417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 (2020年2月18日から2020年8月17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 912	千アメリカ・ドル 1,157 (-)
		特殊債証券	86	396 (65)
		社債証券	1,337	1,076 (2)
	オーストラリア	地方債証券	千オーストラリア・ドル 109	千オーストラリア・ドル - (-)
		社債証券	-	- (40)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 49	千シンガポール・ドル - (-)
国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 16	千イギリス・ポンド 63 (-)
		社債証券	37	10 (-)

			買付額	売付額	
外 国	ス イ ス	特 殊 債 券	千スイス・フラン 33	千スイス・フラン 35 (-)	
		国 債 証 券	千ノルウェー・クローネ 693	千ノルウェー・クローネ 494 (-)	
	ノ ル ウ ェ ー	特 殊 債 券	-	450 (-)	
		国 債 証 券	千韓国・ウォン 80,714	千韓国・ウォン 79,839 (-)	
	韓 国	国 債 証 券	千ユーロ -	千ユーロ 88 (-)	
	ユ ー ロ	フ ラ ン ス	社 債 券	-	- (50)
			国 債 証 券	221	328 (-)
	口	ド イ ツ	社 債 券	29	19 (-)
			国 債 証 券	22	19 (-)
		ス ペ イ ン	国 債 証 券	180	177 (-)
イ タ リ ア		国 債 証 券	229	- (-)	
	ア メ リ カ	社 債 券			

(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 (2020年2月18日から2020年8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			未				
	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 2,177	千アメリカ・ドル 2,398	千円 255,563	% 50.3	% 1.7	% 35.1	% 8.3	% 6.8
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 170	千カナダ・ドル 198	千円 15,925	3.1	—	1.4	1.3	0.4
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 140	千オーストラリア・ドル 161	千円 12,345	2.4	—	2.4	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 125	千シンガポール・ドル 141	千円 11,033	2.2	—	1.1	1.1	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 10	千ニュージーランド・ドル 11	千円 795	0.2	—	—	0.2	—
イギリス	千イギリス・ポンド 130	千イギリス・ポンド 176	千円 24,660	4.8	—	4.8	—	—
スイス	千スイス・フラン 30	千スイス・フラン 32	千円 3,847	0.8	—	—	0.8	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 295	千デンマーク・クローネ 330	千円 5,600	1.1	—	1.1	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 450	千ノルウェー・クローネ 471	千円 5,649	1.1	—	—	1.1	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 250	千スウェーデン・クローナ 264	千円 3,246	0.6	—	—	0.6	—
韓 国	千韓国・ウォン 137,000	千韓国・ウォン 139,901	千円 12,591	2.5	—	2.5	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
国際機関	35	35	4,508	0.9	—	—	0.9	—
アイルランド	100	100	12,683	2.5	—	—	—	2.5
ベルギー	30	32	4,111	0.8	—	0.8	—	—
フランス	90	117	14,848	2.9	—	1.1	1.8	—
ドイツ	165	188	23,812	4.7	—	3.0	1.7	—
スペイン	125	151	19,058	3.7	—	3.7	—	—
イタリア	175	181	22,888	4.5	—	4.5	—	—
カナダ	100	104	13,184	2.6	—	—	2.6	—
アメリカ	220	232	29,346	5.8	—	5.2	0.6	—
合 計	—	—	千円 495,701	97.5	1.7	66.8	20.9	9.7

(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	種類	利率	当 期 末				償還年月日
			額面金額	評 価 額		外貨建金額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
US T N/B 0.125 07/31/22	国債証券	0.1250	35	34	3,727	2022/07/31	
US T N/B 1.5 08/31/21	国債証券	1.5000	230	233	24,852	2021/08/31	
US T N/B 1.5 11/30/21	国債証券	1.5000	50	50	5,420	2021/11/30	
SRT 2019-B A3	特殊債券	2.3000	20	20	2,181	2023/01/20	
COMM 2013-CR6 A4	特殊債券	3.1010	10	10	1,103	2046/03/10	
COMM 2014-UBS2 A5	特殊債券	3.9610	20	21	2,327	2047/03/10	
SYNIT 2019-A1 A	特殊債券	2.9500	20	20	2,202	2025/03/15	
G2 AM4006	特殊債券	4.4810	31	35	3,741	2065/04/20	
FN AA2910	特殊債券	4.5000	37	41	4,445	2039/04/01	
UBSBB 2013-C6 A4	特殊債券	3.2443	20	20	2,228	2046/04/10	
COMM 2014-LC15 A4	特殊債券	4.0060	15	16	1,737	2047/04/10	
G2 773446	特殊債券	3.7120	29	29	3,177	2062/05/20	
FN MA3425	特殊債券	3.0000	45	47	5,069	2048/06/01	
FG U49055	特殊債券	3.0000	31	32	3,502	2030/06/01	
VZOT 2020-A A1A	特殊債券	1.8500	10	10	1,094	2024/07/22	
COMM 2014-UBS4 A2	特殊債券	2.9630	0.37956	0.38458	40	2047/08/10	
AMCAR 2017-1 C	特殊債券	2.7100	40	40	4,304	2022/08/18	
FN 888649	特殊債券	5.5000	46	54	5,846	2036/09/01	
SDART 2019-2 C	特殊債券	2.9000	10	10	1,089	2024/10/15	
COMM 2014-UBS6 A4	特殊債券	3.3780	35	37	4,013	2047/12/10	
ENTERPRISE PRODUCTS OPER 3.95 01/31/60	社債証券	3.9500	5	5	565	2060/01/31	
UNITED AIR 2016-1 B PTT 3.65 01/07/26	社債証券	3.6500	7	5	621	2026/01/07	
AMERICAN INTL GROUP 3.875 01/15/35	社債証券	3.8750	10	11	1,241	2035/01/15	
BROADCOM CRP 3.875 01/15/27	社債証券	3.8750	25	27	2,958	2027/01/15	
JABIL INC 3.0 01/15/31	社債証券	3.0000	10	10	1,075	2031/01/15	
GENERAL MOTORS FINL CO 4.0 01/15/25	社債証券	4.0000	30	32	3,447	2025/01/15	
ENTERPRISE PRODUCTS OPER 2.8 01/31/30	社債証券	2.8000	25	26	2,838	2030/01/31	
AMERICAN TOWER CORP 2.9 01/15/30	社債証券	2.9000	20	21	2,330	2030/01/15	
ALTRIA GROUP INC 4.8 02/14/29	社債証券	4.8000	15	17	1,909	2029/02/14	
T-MOBILE USA INC 2.55 02/15/31	社債証券	2.5500	10	10	1,109	2031/02/15	
COMCAST CORP 1.5 02/15/31	社債証券	1.5000	55	54	5,806	2031/02/15	
ENERGY TRANSFER OPERATING 5.15 02/01/43	社債証券	5.1500	10	9	1,007	2043/02/01	
CENTENE CORP 3.375 02/15/30	社債証券	3.3750	5	5	549	2030/02/15	
CVS HEALTH CORP 4.78 03/25/38	社債証券	4.7800	5	6	663	2038/03/25	
AT&T INC 4.5 03/09/48	社債証券	4.5000	15	17	1,899	2048/03/09	
CVS HEALTH CORP 4.3 03/25/28	社債証券	4.3000	20	23	2,508	2028/03/25	
CVS HEALTH CORP 4.1 03/25/25	社債証券	4.1000	15	17	1,831	2025/03/25	
CHARTER COMM OPT LLC/CAP 4.8 03/01/50	社債証券	4.8000	30	34	3,682	2050/03/01	
AMERICAN ELECTRIC POWER 3.25 03/01/50	社債証券	3.2500	10	10	1,153	2050/03/01	
CIGNA CORP 3.4 03/15/50	社債証券	3.4000	10	10	1,163	2050/03/15	
VERIZON COMMUNICATIONS 4.0 03/22/50	社債証券	4.0000	15	19	2,044	2050/03/22	
COCA-COLA CO/THE 4.2 03/25/50	社債証券	4.2000	20	26	2,851	2050/03/25	
CANADIAN PACIFIC RAILWAY 2.05 03/05/30	社債証券	2.0500	25	26	2,805	2030/03/05	
HCA INC 5.0 03/15/24	社債証券	5.0000	20	22	2,403	2024/03/15	
ECOLAB INC 4.8 03/24/30	社債証券	4.8000	20	25	2,714	2030/03/24	
AMERICAN TOWER CORP 2.4 03/15/25	社債証券	2.4000	5	5	567	2025/03/15	

銘柄	当 期 末						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
LOWE'S COS INC 5.125 04/15/50	社 債 券	5.1250	20	28	3,000	2050/04/15	
T-MOBILE USA INC 4.375 04/15/40	社 債 券	4.3750	10	12	1,290	2040/04/15	
HOME DEPOT INC 3.35 04/15/50	社 債 券	3.3500	15	17	1,856	2050/04/15	
CSX CORP 3.8 04/15/50	社 債 券	3.8000	15	18	1,975	2050/04/15	
AEP TRANSMISSION CO LLC 3.65 04/01/50	社 債 券	3.6500	5	5	638	2050/04/01	
CATERPILLAR INC 3.25 04/09/50	社 債 券	3.2500	25	28	3,074	2050/04/09	
DOMINION ENERGY INC 3.375 04/01/30	社 債 券	3.3750	10	11	1,217	2030/04/01	
T-MOBILE USA INC 3.875 04/15/30	社 債 券	3.8750	35	40	4,273	2030/04/15	
CHEVRON PHILLIPS CHEM CO 5.125 04/01/25	社 債 券	5.1250	10	11	1,252	2025/04/01	
GENERAL ELECTRIC CO 4.25 05/01/40	社 債 券	4.2500	10	10	1,077	2040/05/01	
KEURIG DR PEPPER INC 3.8 05/01/50	社 債 券	3.8000	10	11	1,277	2050/05/01	
NEW YORK LIFE INSURANCE 3.75 05/15/50	社 債 券	3.7500	15	17	1,882	2050/05/15	
GENERAL ELECTRIC CO 4.35 05/01/50	社 債 券	4.3500	15	15	1,629	2050/05/01	
CONSTELLATION BRANDS INC 3.75 05/01/50	社 債 券	3.7500	5	5	604	2050/05/01	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS 2.8 05/15/50	社 債 券	2.8000	5	5	577	2050/05/15	
UNITEDHEALTH GROUP INC 2.9 05/15/50	社 債 券	2.9000	10	11	1,172	2050/05/15	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 4.625 05/15/44	社 債 券	4.6250	10	13	1,489	2044/05/15	
AQUA AMERICA INC 3.566 05/01/29	社 債 券	3.5660	10	11	1,220	2029/05/01	
NISOURCE INC 3.6 05/01/30	社 債 券	3.6000	5	5	615	2030/05/01	
IPALCO ENTERPRISES INC 4.25 05/01/30	社 債 券	4.2500	5	5	586	2030/05/01	
SABINE PASS LIQUEFACTION 4.5 05/15/30	社 債 券	4.5000	20	23	2,452	2030/05/15	
KRAFT HEINZ FOODS CO 4.375 06/01/46	社 債 券	4.3750	5	5	549	2046/06/01	
SHERWIN-WILLIAMS CO 3.45 06/01/27	社 債 券	3.4500	10	11	1,202	2027/06/01	
HCA INC 4.125 06/15/29	社 債 券	4.1250	35	40	4,324	2029/06/15	
AT&T INC 4.35 06/15/45	社 債 券	4.3500	15	17	1,844	2045/06/15	
FORD FOUNDATION/THE 3.859 06/01/47	社 債 券	3.8590	40	52	5,575	2047/06/01	
AT&T 3.65 06/01/51	社 債 券	3.6500	25	26	2,798	2051/06/01	
GREAT-WEST LIFECO FINANC 4.15 06/03/47	社 債 券	4.1500	15	17	1,913	2047/06/03	
HCA INC 5.5 06/15/47	社 債 券	5.5000	5	6	694	2047/06/15	
VODAFONE GROUP PLC 4.875 06/19/49	社 債 券	4.8750	15	19	2,053	2049/06/19	
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 4.5 06/01/50	社 債 券	4.5000	15	18	1,965	2050/06/01	
QUEST DIAGNOSTICS INC 2.95 06/30/30	社 債 券	2.9500	20	21	2,317	2030/06/30	
NOKIA OYJ 4.375 06/12/27	社 債 券	4.3750	5	5	580	2027/06/12	
TRANS-ALLEGHENY INTERSTA 3.85 06/01/25	社 債 券	3.8500	15	16	1,756	2025/06/01	
GATX CORP 4.0 06/30/30	社 債 券	4.0000	20	22	2,390	2030/06/30	
CITIGROUP INC 4.4 06/10/25	社 債 券	4.4000	60	68	7,253	2025/06/10	
REGENCY CENTERS LP 3.7 06/15/30	社 債 券	3.7000	15	16	1,770	2030/06/15	
NXP BV/NXP FDG/NXP USA 4.3 06/18/29	社 債 券	4.3000	20	23	2,474	2029/06/18	
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 6.1 06/10/23	社 債 券	6.1000	20	22	2,364	2023/06/10	
AMERICAN INTL GROUP 3.75 07/10/25	社 債 券	3.7500	15	16	1,800	2025/07/10	
AMERICAN INTL GROUP 4.7 07/10/35	社 債 券	4.7000	5	6	673	2035/07/10	
DELTA AIRLINES 2015B 4.25 07/30/23	社 債 券	4.2500	13	12	1,301	2023/07/30	
SANTANDER HOLDINGS USA 4.5 07/17/25	社 債 券	4.5000	20	22	2,364	2025/07/17	
OWENS CORNING 4.3 07/15/47	社 債 券	4.3000	5	5	571	2047/07/15	
AES CORP/THE 3.95 07/15/30	社 債 券	3.9500	5	5	572	2030/07/15	
CONSTELLATION BRANDS INC 3.15 08/01/29	社 債 券	3.1500	25	27	2,928	2029/08/01	
CVS HEALTH CORP 3.25 08/15/29	社 債 券	3.2500	25	28	2,994	2029/08/15	

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	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
UNITED AIR 2013-1 B PTT 5.375 08/15/21	社 債 券	5.3750	6	6	686	2021/08/15
MCDONALD'S CORP 3.625 09/01/49	社 債 券	3.6250	20	22	2,429	2049/09/01
SIMON PROPERTY 3.25 09/13/49	社 債 券	3.2500	15	14	1,555	2049/09/13
UNITED AIR 2014-2 B PTT 4.625 09/03/22	社 債 券	4.6250	5	5	556	2022/09/03
SIMON PROPERTY 2.45 09/13/29	社 債 券	2.4500	10	10	1,077	2029/09/13
AMERICAN TOWER CORP 3.375 10/15/26	社 債 券	3.3750	15	16	1,797	2026/10/15
PROLOGIS LP 2.125 10/15/50	社 債 券	2.1250	5	4	495	2050/10/15
UNITED AIR 2016-2 B PTT 3.65 10/07/25	社 債 券	3.6500	7	5	619	2025/10/07
SANTANDER HOLDINGS USA 3.244 10/05/26	社 債 券	3.2440	20	21	2,274	2026/10/05
BAYLOR SCOTT & WHITE HOL 3.967 11/15/46	社 債 券	3.9670	30	36	3,876	2046/11/15
BROADCOM INC 4.3 11/15/32	社 債 券	4.3000	35	40	4,307	2032/11/15
ERAC USA FINANCE LLC 4.2 11/01/46	社 債 券	4.2000	5	5	574	2046/11/01
ERAC USA FINANCE LLC 3.85 11/15/24	社 債 券	3.8500	40	43	4,663	2024/11/15
CIGNA CORP 4.125 11/15/25	社 債 券	4.1250	10	11	1,231	2025/11/15
AMERICAN ELECTRIC POWER 4.3 12/01/28	社 債 券	4.3000	20	23	2,532	2028/12/01
DIAMONDBACK ENERGY INC 3.5 12/01/29	社 債 券	3.5000	10	10	1,088	2029/12/01
CENTENE CORP 4.625 12/15/29	社 債 券	4.6250	15	16	1,740	2029/12/15
小 計	—	—	2,177	2,398	255,563	—
<b>(カナダ)</b>		%	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	72	5,832	2023/03/01
ONTARIO PROVINCE 1.95 01/27/23	地方債証券	1.9500	10	10	832	2023/01/27
ONTARIO PROVINCE 4.65 06/02/41	地方債証券	4.6500	45	65	5,283	2041/06/02
IADB 4.4 01/26/26	特 殊 債 券	4.4000	20	23	1,916	2026/01/26
IBRD 2.2 01/18/22	特 殊 債 券	2.2000	25	25	2,060	2022/01/18
小 計	—	—	170	198	15,925	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
NEW S WALES TREASURY CRP 4.0 05/20/26	地方債証券	4.0000	65	76	5,893	2026/05/20
QUEENSLAND 2.75 08/20/27	地方債証券	2.7500	75	84	6,451	2027/08/20
小 計	—	—	140	161	12,345	—
<b>(シンガポール)</b>		%	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	70	5,509	2027/03/01
SINGAPORE 2.75 07/01/23	国 債 証 券	2.7500	20	21	1,661	2023/07/01
SINGAPORE 3.0 09/01/24	国 債 証 券	3.0000	45	49	3,861	2024/09/01
小 計	—	—	125	141	11,033	—
<b>(ニュージーランド)</b>		%	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	795	2023/04/15
小 計	—	—	10	11	795	—
<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 3.25 01/22/44	国 債 証 券	3.2500	25	38	5,323	2044/01/22
UK TREASURY 1.5 07/22/47	国 債 証 券	1.5000	5	5	815	2047/07/22
UK TREASURY 1.5 07/22/26	国 債 証 券	1.5000	15	16	2,279	2026/07/22
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国 債 証 券	4.2500	30	49	6,859	2039/09/07
UK TREASURY 4.75 12/07/30	国 債 証 券	4.7500	20	29	4,069	2030/12/07
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2.85 05/25/37	社 債 券	2.8500	35	38	5,312	2037/05/25
小 計	—	—	130	176	24,660	—

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	
(スイス) EIB 1.625 02/04/25	特殊債券	% 1.6250	千スイス・フラン 30	千スイス・フラン 32	千円 3,847	2025/02/04
小 計	—	—	30	32	3,847	—
(デンマーク) DENMARK 1.75 11/15/25	国債証券	% 1.7500	千デンマーク・クローネ 295	千デンマーク・クローネ 330	千円 5,600	2025/11/15
小 計	—	—	295	330	5,600	—
(ノルウェー) NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	% 2.0000	千ノルウェー・クローネ 450	千ノルウェー・クローネ 471	千円 5,649	2023/05/24
小 計	—	—	450	471	5,649	—
(スウェーデン) SWEDEN 1.5 11/13/23	国債証券	% 1.5000	千スウェーデン・クローナ 250	千スウェーデン・クローナ 264	千円 3,246	2023/11/13
小 計	—	—	250	264	3,246	—
(韓国) KOREA TREASURY BOND 1.875 06/10/26 KOREA TREASURY BOND 1.375 12/10/29	国債証券 国債証券	% 1.8750 1.3750	千韓国・ウォン 78,000 59,000	千韓国・ウォン 80,935 58,966	千円 7,284 5,306	2026/06/10 2029/12/10
小 計	—	—	137,000	139,901	12,591	—
(ユーロ…国際機関) NIB 0.125 06/10/24	特殊債券	% 0.1250	千ユーロ 35	千ユーロ 35	千円 4,508	2024/06/10
小 計	—	—	35	35	4,508	—
(ユーロ…アイルランド) BANK OF IRELAND MTGE BNK 3.625 10/02/20	特殊債券	% 3.6250	千ユーロ 100	千ユーロ 100	千円 12,683	2020/10/02
小 計	—	—	100	100	12,683	—
(ユーロ…ベルギー) BELGIUM 0.8 06/22/28	国債証券	% 0.8000	千ユーロ 30	千ユーロ 32	千円 4,111	2028/06/22
小 計	—	—	30	32	4,111	—
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT 4.5 04/25/41 FRANCE OAT 1.75 11/25/24	国債証券 国債証券	% 4.5000 1.7500	千ユーロ 25 65	千ユーロ 46 71	千円 5,831 9,017	2041/04/25 2024/11/25
小 計	—	—	90	117	14,848	—
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 0.5 02/15/25 DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46 COMMERZBANK AG 0.625 05/28/25 KFW 0.25 09/15/25 VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3.375 04/06/28 FRESENIUS MEDICAL CARE A 1.5 05/29/30 DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 12/09/49	国債証券 国債証券 特殊債券 特殊債券 社債証券 社債証券 社債証券	% 0.5000 2.5000 0.6250 0.2500 3.3750 1.5000 1.7500	千ユーロ 50 25 15 45 5 15 10	千ユーロ 52 41 15 46 5 15 10	千円 6,646 5,251 1,978 5,895 731 1,974 1,333	2025/02/15 2046/08/15 2025/05/28 2025/09/15 2028/04/06 2030/05/29 2049/12/09
小 計	—	—	165	188	23,812	—
(ユーロ…スペイン) SPAIN 4.2 01/31/37 SPAIN 1.95 07/30/30 SPAIN 2.7 10/31/48 SPAIN 1.3 10/31/26	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	% 4.2000 1.9500 2.7000 1.3000	千ユーロ 20 20 15 70	千ユーロ 30 23 20 75	千円 3,905 2,929 2,634 9,589	2037/01/31 2030/07/30 2048/10/31 2026/10/31
小 計	—	—	125	151	19,058	—

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・・・イタリア) ITALY BTPS 1.35 04/01/30	国債証券	% 1.3500	千ユーロ 175	千ユーロ 181	千円 22,888	2030/04/01
小計	—	—	175	181	22,888	—
(ユーロ・・・カナダ) PROVINCE OF QUEBEC 0.875 01/15/25	地方債証券	% 0.8750	千ユーロ 100	千ユーロ 104	千円 13,184	2025/01/15
小計	—	—	100	104	13,184	—
(ユーロ・・・アメリカ) GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.375 03/27/25	社債証券	% 3.3750	千ユーロ 20	千ユーロ 22	千円 2,854	2025/03/27
BANK OF AMERICA CORP 05/09/30	社債証券	1.3810	100	106	13,388	2030/05/09
JPMORGAN CHASE & CO 07/25/31	社債証券	1.0010	100	103	13,103	2031/07/25
小計	—	—	220	232	29,346	—
合計	—	—	—	—	495,701	—

## ■投資信託財産の構成

2020年8月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 495,701	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,851	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	519,552	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、507,931千円、97.8%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8月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.55円、1カナダ・ドル=80.34円、1オーストラリア・ドル=76.57円、1シンガポール・ドル=77.77円、1ニュージーランド・ドル=69.65円、1イギリス・ポンド=139.56円、1スイス・フラン=117.18円、1デンマーク・クローネ=16.95円、1ノルウェー・クローネ=11.99円、1スウェーデン・クローナ=12.27円、100韓国・ウォン=9.00円、1ユーロ=126.20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)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	534,960,606円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	12,609,835
公 社 債(評価額)	495,701,705
未 収 入 金	22,897,268
未 収 利 息	3,423,947
前 払 費 用	327,851
(B) 負 債	26,440,596
未 払 金	26,440,596
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	508,520,010
元 本	294,477,921
次 期 繰 越 損 益 金	214,042,089
(D) 受 益 権 総 口 数	294,477,921口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,269円

(注1) 期首元本額 321,150,626円  
追加設定元本額 -円  
一部解約元本額 26,672,705円

(注2) 期末における元本の内訳  
世界債券ファンド 294,477,921円  
期末元本合計 294,477,921円

## ■損益の状況

当期 自2020年2月18日 至2020年8月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,716,370円
受 取 利 息	6,716,847
支 払 利 息	△477
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	24,007,977
売 買 益	39,368,392
売 買 損	△15,360,415
(C) そ の 他 費 用	△579,178
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	30,145,169
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	202,224,215
(F) 解 約 差 損 益 金	△18,327,295
(G) 合 計(D + E + F)	214,042,089
次 期 繰 越 損 益 金(G)	214,042,089

(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25期（決算日 2020年8月17日）

（計算期間 2020年2月18日～2020年8月17日）

新興国現地通貨建債券マザーファンドの第25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		J P モルガン GBI-EMグローバル・ ダイバーシファイド (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 産額
	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率			
21期(2018年8月15日)	13,252	△9.1	249.60	△9.1	96.5	—	百万円 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
25期(2020年8月17日)	13,759	△7.8	268.05	△7.0	97.7	—	6,231

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) J P モルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（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) J P モルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（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）。

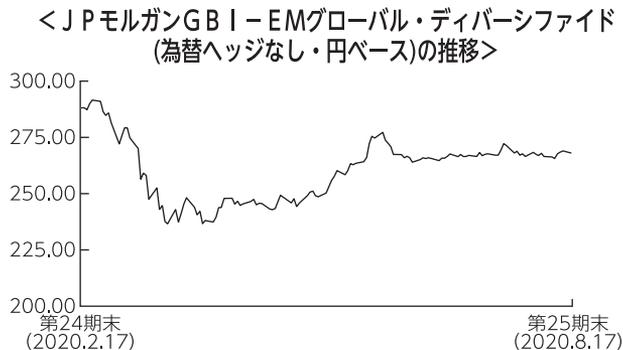
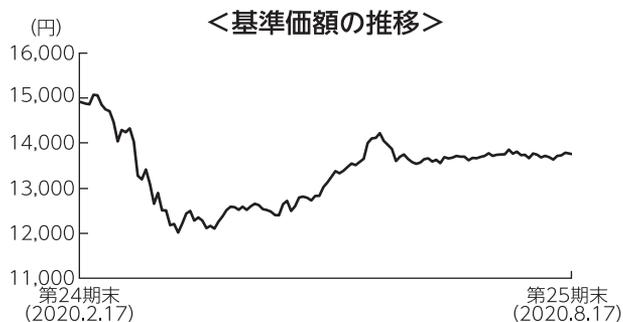
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		J P モ ル ガ ン G B I - E M グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ェ 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	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年2月17日	円 14,918	% -	288.11	% -	% 97.4	% -
2月末	14,467	△3.0	281.57	△2.3	97.4	-
3月末	12,351	△17.2	240.64	△16.5	95.7	-
4月末	12,642	△15.3	246.39	△14.5	96.5	-
5月末	13,512	△9.4	263.46	△8.6	94.4	-
6月末	13,689	△8.2	265.83	△7.7	97.0	-
7月末	13,665	△8.4	266.54	△7.5	97.0	-
(期 末) 2020年8月17日	13,759	△7.8	268.05	△7.0	97.7	-

(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 (2020年2月18日から2020年8月17日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で7.8%下落しました。

### 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一方で、現地通貨が円に対して大きく下落したことを主因に基準価額は下落しました。

### 投資環境

#### ●海外債券市況

##### ＜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、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に都市封鎖など経済活動に対する懸念が強まったことから一時軟調に推移しましたが、各国で利下げを含めた金融・財政支援が講じられたことや、徐々に都市封鎖が解除されるなど世界的な感染拡大がピークアウトする期待が高まったことなどから反発し期末を迎えました。

## ポートフォリオについて

主として新興国の現地通貨建て債券に投資を行い、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した。

国別配分は、チェコ、ポーランドの組入比率を引き上げました。一方、ブラジルの組入比率を引き下げました。

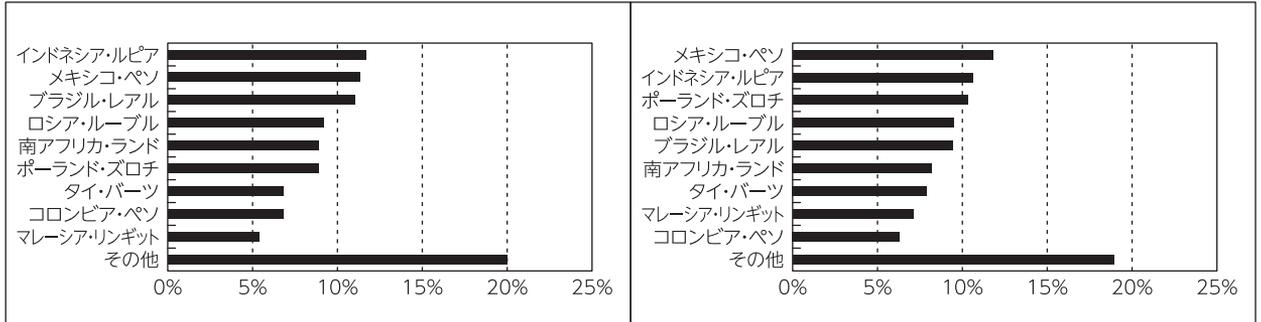
種別配分は、引き続き国債を主体としつつ、社債等も組み入れました。

期末時点のポートフォリオでは、ファンド全体の修正デュレーションを5.6年程度としました。

### 【通貨別配分】

期首

期末

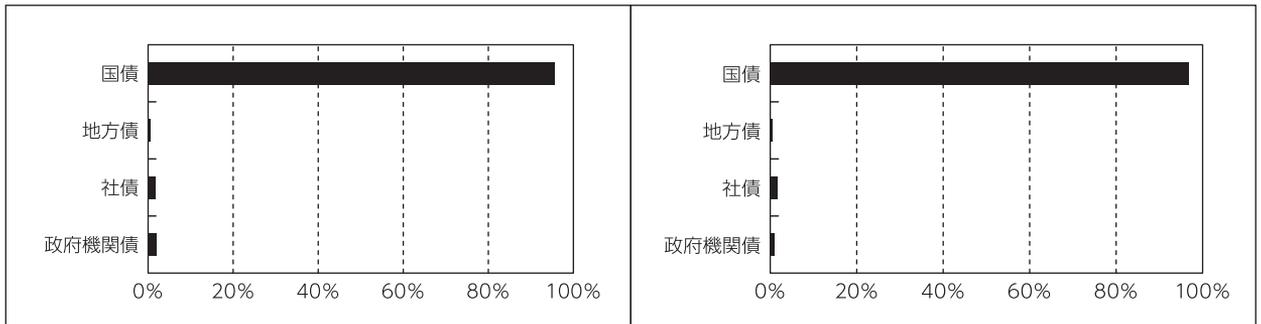


(注) 比率は、新興国現地通貨建て債券マザーファンドの債券部分に対する割合です (以下同じ)。

### 【種別配分】

期首

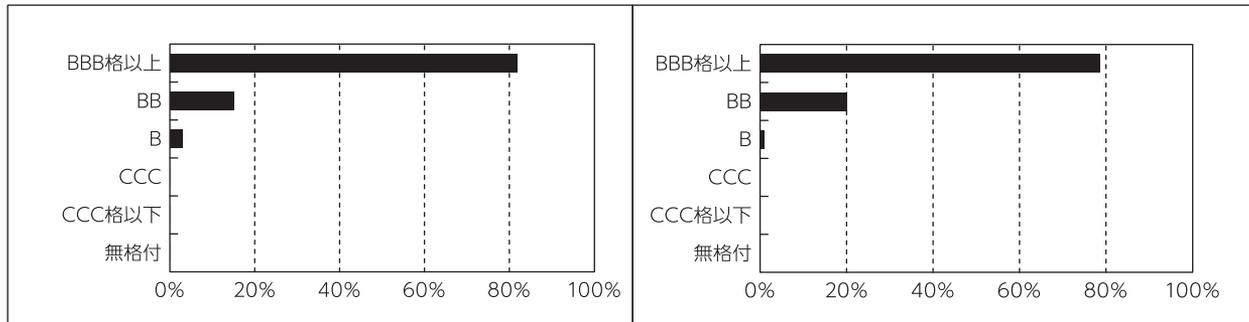
期末



## 〔格付別比率〕

期首

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

新興国債券市場、新興国通貨については、ともに中長期的にはファンダメンタルズが過去と比較して堅調であることや、割安感などを背景に堅調な動きを想定しています。

今後については、市場動向や各国の政治・経済情勢を注視しつつ運用を行う方針です。また足元の市場の調整は魅力的な投資対象を発掘する機会とも考えられ積極的に投資機会を探っていく方針です。

## ■ 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)	15円	0.111%	(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)	(12)	(0.090)	
合計	(3)	(0.021)	
合計	15	0.111	
期中の平均基準価額は13,351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 (2020年2月18日から2020年8月17日まで)

### 公社債

			買付額	売付額	
外 国	エ	ジ	プト	千エジプト・ポンド 4,772	千エジプト・ポンド 7,416 (8,525)
	ト	ル	コ	千トルコ・リラ -	千トルコ・リラ 4,411 (-)
	メ	キ	シ	千メキシコ・ペソ 29,714	千メキシコ・ペソ 23,464 (-)
	チ		リ	千チリ・ペソ 411,932	千チリ・ペソ 651,977 (-)
	コ	ロ	ン	千コロンビア・ペソ 3,596,486	千コロンビア・ペソ 5,377,951 (-)
	イ	ン	ド	千インドネシア・ルピア -	千インドネシア・ルピア 12,527,408 (-)
	ブ	ラ	ジ	千ブラジル・リアル 3,723	千ブラジル・リアル 5,079 (-)
	チ	ェ	コ	千チェコ・コルナ 18,241	千チェコ・コルナ - (-)
	ル	-	マ	千ルーマニア・レイ 8,884	千ルーマニア・レイ 6,766 (-)

			買付額	売付額
外	ロシア	国債証券	千ロシア・ルーブル 67,670	千ロシア・ルーブル 56,045 (-)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リングgit 2,134	千マレーシア・リングgit - (-)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 30,836	千南アフリカ・ランド 30,981 (-)
	タイ	国債証券	千タイ・バーツ 5,514	千タイ・バーツ - (-)
	ペルー	国債証券	千ペルー・ソル 1,454	千ペルー・ソル 3,178 (-)
	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 76,874 (-)
	ガーナ	国債証券	千ガーナ・セディ 1,730	千ガーナ・セディ - (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 1,552	千ポーランド・ズロチ 3,220 (-)
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 500,731	千ハンガリー・フォリント 556,594 (-)
	ウクライナ	特殊債証券	千ウクライナ・グリブナ -	千ウクライナ・グリブナ 14,775 (-)
国	ウラルグアイ	国債証券	千ウラルグアイ・ペソ -	千ウラルグアイ・ペソ 14,776 (-)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■利害関係人との取引状況等 (2020年2月18日から2020年8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			組入比率	うちBB格以下 組入比率	未		
	額面金額	評 価 額				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 5,200	千エジプト・ポンド 4,809	千円 32,175	% 0.5	% 0.5	% -	% -	% 0.5
トルコ	千トルコ・リラ 9,605	千トルコ・リラ 9,446	千円 136,697	2.2	2.2	-	0.8	1.4
メキシコ	千メキシコ・ペソ 130,212	千メキシコ・ペソ 148,549	千円 720,465	11.6	-	10.9	0.7	-
フィリピン	千フィリピン・ペソ 12,000	千フィリピン・ペソ 12,247	千円 26,698	0.4	-	-	0.4	-
チリ	千チリ・ペソ 1,010,000	千チリ・ペソ 1,215,312	千円 162,244	2.6	-	2.6	-	-
コロンビア	千コロンビア・ペソ 12,422,000	千コロンビア・ペソ 13,720,067	千円 385,533	6.2	-	5.1	0.4	0.7
インドネシア	千インドネシア・ルピア 83,732,000	千インドネシア・ルピア 88,459,197	千円 645,752	10.4	0.4	8.5	0.9	1.0
ブラジル	千ブラジル・レアル 23,678	千ブラジル・レアル 28,986	千円 569,299	9.1	9.1	4.1	5.1	-
チェコ	千チェコ・コルナ 31,850	千チェコ・コルナ 33,595	千円 162,602	2.6	-	2.6	-	-
ルーマニア	千ルーマニア・レイ 7,245	千ルーマニア・レイ 7,500	千円 195,751	3.1	-	1.7	0.9	0.6
ロシア	千ロシア・ルーブル 349,040	千ロシア・ルーブル 393,159	千円 577,943	9.3	-	8.4	0.9	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 15,685	千マレーシア・リンギット 16,879	千円 429,403	6.9	-	4.4	1.0	1.5
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 94,080	千南アフリカ・ランド 81,150	千円 497,453	8.0	8.0	8.0	-	-
タイ	千タイ・バーツ 120,365	千タイ・バーツ 141,301	千円 483,249	7.8	-	5.2	2.5	-
ペルー	千ペルー・ソル 5,191	千ペルー・ソル 6,051	千円 180,464	2.9	-	2.9	-	-
ガーナ	千ガーナ・セディ 1,815	千ガーナ・セディ 1,759	千円 32,592	0.5	0.5	-	0.5	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 19,825	千ポーランド・ズロチ 21,871	千円 627,707	10.1	-	4.7	5.4	-
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 493,360	千ハンガリー・フォリント 534,804	千円 194,829	3.1	-	2.7	-	0.4
ウルグアイ	千ウルグアイ・ペソ 10,490	千ウルグアイ・ペソ 10,674	千円 26,793	0.4	-	0.4	-	-
合 計	-	-	千円 6,087,659	97.7	20.8	72.1	19.6	6.0

(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	種類	利率	当 期 末			償還年月日
			額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(エジプト)</b> EGYPT TREASURY BILL 04/06/21	国債証券	% 0.0000	千エジプト・ポンド 5,200	千エジプト・ポンド 4,809	千円 32,175	2021/04/06
小 計	—	—	5,200	4,809	32,175	—
<b>(トルコ)</b> TURKEY GOVERNMENT BOND 01/12/22 TURKEY GOVERNMENT BOND 06/14/23	国債証券 国債証券	% 9.5000 16.2000	千トルコ・リラ 6,415 3,190	千トルコ・リラ 6,099 3,347	千円 88,253 48,444	2022/01/12 2023/06/14
小 計	—	—	9,605	9,446	136,697	—
<b>(メキシコ)</b> MEXICAN BONDS 5.75 03/05/26 MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29 MEXICAN BONDS 8.0 11/07/47 MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38 MEXICAN BONDS 10.0 11/20/36 AMERICA MOVIL SAB DE CV 8.46 12/18/36 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.45 12/05/22	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 社債証券 社債証券	% 5.7500 8.5000 8.0000 8.5000 10.0000 8.4600 6.4500	千メキシコ・ペソ 47,623 36,176 6,300 7,897 20,414 3,000 8,800	千メキシコ・ペソ 48,821 43,064 7,189 9,530 27,841 3,142 8,960	千円 236,782 208,863 34,867 46,223 135,029 15,238 43,458	2026/03/05 2029/05/31 2047/11/07 2038/11/18 2036/11/20 2036/12/18 2022/12/05
小 計	—	—	130,212	148,549	720,465	—
<b>(フィリピン)</b> PHILIPPINES 3.9 11/26/22	国債証券	% 3.9000	千フィリピン・ペソ 12,000	千フィリピン・ペソ 12,247	千円 26,698	2022/11/26
小 計	—	—	12,000	12,247	26,698	—
<b>(チリ)</b> BONOS TESORERIA PESOS 6.0 01/01/43 REPUBLIC OF CHILE 4.5 03/01/26 BONOS TESORERIA PESOS 4.7 09/01/30	国債証券 国債証券 国債証券	% 6.0000 4.5000 4.7000	千チリ・ペソ 90,000 575,000 345,000	千チリ・ペソ 133,470 668,411 413,430	千円 17,818 89,232 55,193	2043/01/01 2026/03/01 2030/09/01
小 計	—	—	1,010,000	1,215,312	162,244	—
<b>(コロンビア)</b> TITULOS DE TESORERIA 10.0 07/24/24 TITULOS DE TESORERIA 7.5 08/26/26 TITULOS DE TESORERIA 7.75 09/18/30 TITULOS DE TESORERIA 7.25 10/18/34 TITULOS DE TESORERIA 6.25 11/26/25 EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN 8.375 11/08/27 EMGESA SA ESP 8.75 01/25/21	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 地方債証券 社債証券	% 10.0000 7.5000 7.7500 7.2500 6.2500 8.3750 8.7500	千コロンビア・ペソ 810,000 3,290,000 952,000 2,700,000 2,100,000 1,110,000 1,460,000	千コロンビア・ペソ 995,761 3,792,960 1,091,475 2,879,075 2,295,616 1,175,396 1,489,780	千円 27,980 106,582 30,670 80,902 64,506 33,028 41,862	2024/07/24 2026/08/26 2030/09/18 2034/10/18 2025/11/26 2027/11/08 2021/01/25
小 計	—	—	12,422,000	13,720,067	385,533	—
<b>(インドネシア)</b> INDONESIA GOV'T 9.0 03/15/29 INDONESIA GOV'T 8.375 03/15/24 INDONESIA GOV'T 7.0 05/15/27 INDONESIA GOV'T 7.5 06/15/35 INDONESIA GOV'T 8.375 09/15/26 PT WIJAYA KARYA 7.7 01/31/21 JASA MARGA (PERSERO) 7.5 12/11/20	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 特殊債券 特殊債券	% 9.0000 8.3750 7.0000 7.5000 8.3750 7.7000 7.5000	千インドネシア・ルピア 16,455,000 6,676,000 24,901,000 18,500,000 8,300,000 4,100,000 4,800,000	千インドネシア・ルピア 18,799,837 7,288,856 25,757,594 18,977,300 9,261,140 3,732,981 4,641,487	千円 137,238 53,208 188,030 138,534 67,606 27,250 33,882	2029/03/15 2024/03/15 2027/05/15 2035/06/15 2026/09/15 2021/01/31 2020/12/11
小 計	—	—	83,732,000	88,459,197	645,752	—

銘柄	当 期 末						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(ブラジル)</b>		%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円		
BRAZIL NTN 01/01/23	国債証券	10.0000	5,784	6,525	128,164	2023/01/01	
BRAZIL NTN 01/01/25	国債証券	10.0000	8,233	9,551	187,597	2025/01/01	
BRAZIL NTN 01/01/27	国債証券	10.0000	1,125	1,313	25,804	2027/01/01	
BRAZIL NTN 01/01/29	国債証券	10.0000	6,611	7,809	153,380	2029/01/01	
BRAZIL NTN 01/01/31	国債証券	10.0000	1,400	1,662	32,647	2031/01/01	
NOTA DO TESOURO NACIONAL 08/15/30	国債証券	19.8117	225	925	18,167	2030/08/15	
NOTA DO TESOURO NACIONAL 08/15/26	国債証券	19.8117	300	1,198	23,537	2026/08/15	
小 計	—	—	23,678	28,986	569,299	—	
<b>(チェコ)</b>		%	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ	千円		
CZECH REPUBLIC 0.95 05/15/30	国債証券	0.9500	18,000	18,017	87,206	2030/05/15	
CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28	国債証券	2.5000	13,850	15,577	75,395	2028/08/25	
小 計	—	—	31,850	33,595	162,602	—	
<b>(ルーマニア)</b>		%	千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ	千円		
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.15 01/26/28	国債証券	4.1500	2,700	2,771	72,336	2028/01/26	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.85 04/22/26	国債証券	4.8500	1,145	1,215	31,719	2026/04/22	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.95 06/11/21	国債証券	5.9500	1,300	1,332	34,780	2021/06/11	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.5 06/17/24	国債証券	4.5000	2,100	2,180	56,916	2024/06/17	
小 計	—	—	7,245	7,500	195,751	—	
<b>(ロシア)</b>		%	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	248,965	365,979	2027/02/03	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 04/10/30	国債証券	7.6500	23,000	25,881	38,046	2030/04/10	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 05/10/34	国債証券	7.2500	32,675	35,958	52,858	2034/05/10	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 08/16/23	国債証券	7.0000	36,495	38,903	57,188	2023/08/16	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 11/12/25	国債証券	7.1500	40,000	43,449	63,871	2025/11/12	
小 計	—	—	349,040	393,159	577,943	—	
<b>(マレーシア)</b>		%	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	2,549	64,850	2023/03/15	
MALAYSIA 3.828 07/05/34	国債証券	3.8280	4,675	5,167	131,469	2034/07/05	
MALAYSIA 3.418 08/15/22	国債証券	3.4180	3,485	3,594	91,436	2022/08/15	
MALAYSIA 3.9 11/30/26	国債証券	3.9000	5,075	5,567	141,648	2026/11/30	
小 計	—	—	15,685	16,879	429,403	—	
<b>(南アフリカ)</b>		%	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	47,270	39,045	239,345	2031/02/28	
SOUTH AFRICA 8.875 02/28/35	国債証券	8.8750	23,335	20,020	122,724	2035/02/28	
SOUTH AFRICA 6.25 03/31/36	国債証券	6.2500	10,345	6,885	42,207	2036/03/31	
SOUTH AFRICA 10.5 12/21/26	国債証券	10.5000	13,130	15,199	93,175	2026/12/21	
小 計	—	—	94,080	81,150	497,453	—	
<b>(タイ)</b>		%	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	156,921	2023/06/16	
THAILAND 3.775 06/25/32	国債証券	3.7750	52,390	65,287	223,284	2032/06/25	
THAILAND 3.58 12/17/27	国債証券	3.5800	25,700	30,129	103,043	2027/12/17	
小 計	—	—	120,365	141,301	483,249	—	

銘柄	当 期 末						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(ペルー)</b>		%	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	3,155	3,737	111,450	2029/02/12	
BONOS DE TESORERIA 5.35 08/12/40	国債証券	5.3500	795	804	23,983	2040/08/12	
PERU 6.35 08/12/28	国債証券	6.3500	1,241	1,510	45,030	2028/08/12	
小 計	—	—	5,191	6,051	180,464	—	
<b>(ガーナ)</b>		%	千ガーナ・セディ	千ガーナ・セディ	千円		
GHANA GOVERNMENT BOND 16.5 02/06/23	国債証券	16.5000	1,815	1,759	32,592	2023/02/06	
小 計	—	—	1,815	1,759	32,592	—	
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
POLAND 2.5 07/25/26	国債証券	2.5000	9,275	10,145	291,190	2026/07/25	
POLAND 4.0 10/25/23	国債証券	4.0000	9,035	10,100	289,884	2023/10/25	
POLAND 2.25 10/25/24	国債証券	2.2500	1,515	1,624	46,633	2024/10/25	
小 計	—	—	19,825	21,871	627,707	—	
<b>(ハンガリー)</b>		%	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	62,360	69,790	25,424	2022/06/24	
HUNGARY 3.0 08/21/30	国債証券	3.0000	170,000	181,880	66,258	2030/08/21	
HUNGARY 3.0 10/27/27	国債証券	3.0000	261,000	283,133	103,145	2027/10/27	
小 計	—	—	493,360	534,804	194,829	—	
<b>(ウルグアイ)</b>		%	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	10,490	10,674	26,793	2028/03/15	
小 計	—	—	10,490	10,674	26,793	—	
合 計	—	—	—	—	6,087,659	—	

## ■投資信託財産の構成

2020年8月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,087,659	% 97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	143,463	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	6,231,122	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、6,228,919千円、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8月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.55円、1エジプト・ポンド=6.69円、1トルコ・リラ=14.47円、1メキシコ・ペソ=4.85円、1フィリピン・ペソ=2.18円、1アルゼンチン・ペソ=1.46円、100チリ・ペソ=13.35円、100コロンビア・ペソ=2.81円、100インドネシア・ルピア=0.73円、1ブラジル・レアル=19.64円、1チエコ・コルナ=4.84円、1ルーマニア・レイ=26.10円、1ロシア・ルーブル=1.47円、1マレーシア・リンギット=25.44円、1南アフリカ・ランド=6.13円、1タイ・バーツ=3.42円、1ペルー・ソル=29.82円、1ガーナ・セディ=18.52円、1ポーランド・ズロチ=28.70円、100ハンガリー・フォリント=36.43円、1ウルグアイ・ペソ=2.51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)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,231,122,481円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	40,033,737
公 社 債(評価額)	6,087,659,074
未 収 利 息	91,419,696
前 払 費 用	12,009,974
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,231,122,481
元 本	4,528,687,254
次 期 繰 越 損 益 金	1,702,435,227
(D) 受 益 権 総 口 数	4,528,687,254口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	13,759円

(注1) 期首元本額 4,898,614,586円  
追加設定元本額 101,825,588円  
一部解約元本額 471,752,920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) 4,377,678,698円  
期末元本合計 4,528,687,254円

## ■損益の状況

当期 自2020年2月18日 至2020年8月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	183,447,388円
受 取 利 息	183,449,360
そ の 他 収 益 金	3,114
支 払 利 息	△5,086
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△742,991,136
売 買 益	175,211,632
売 買 損	△918,202,768
(C) そ の 他 費 用	△6,973,910
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△566,517,658
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,409,025,553
(F) 解 約 差 損 益 金	△178,247,080
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	38,174,412
(H) 合 計(D + E + F + G)	1,702,435,227
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,702,435,227

(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。