

## 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／内外／債券	
信託期間	無期限（1997年12月18日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。	
主要運用対象	ベ ビ ー ファ ン ド	グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	マ ザ 一 ファ ン ド	世界主要先進国の国債、政府機関債等（A格以上のもの）
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>世界主要先進国の、信用力の高いソブリン債券を主要投資対象とし、国際分散投資を行います。</li> <li>安定的な利子収入の確保と、金利・為替見通しに基づく運用戦略により、収益の獲得を目指します。</li> </ul>	
主な組入制限	ベ ビ ー ファ ン ド	<ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンドへの投資は、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。</li> </ul>
	マ ザ 一 ファ ン ド	外貨建資産への投資は、制限を設けません。
分配方針	<p>毎年3、6、9、12月の17日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心とした分配を継続することをめざします。基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配とならないことがあります。</p>	

## 運用報告書（全体版）

グローバル・ソブリン・オープン  
(3カ月決算型)

第108期（決算日：2024年12月17日）

第109期（決算日：2025年3月17日）



## 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、お手持ちの「グローバル・ソブリン・オープン（3カ月決算型）」は、去る3月17日に第109期の決算を行いましたので、法令に基づいて第108期～第109期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号

ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用  
フリーダイヤル

0120-151034

（受付時間：営業日の9:00～17:00、  
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

# ファンドマネージャーのコメント

ここに当期間の運用状況をご報告申し上げます。

## ■運用のポイント

当期間の運用で主眼に置いたポイントをご説明させていただきます。

- 主要中央銀行が政策金利を引き下げたことなどから、グローバルな景気の鈍化による金利低下に備え、長期国債の組入比率を多めとしています。
- 米国では、米連邦準備制度理事会（F R B）が2024年9月に利下げを開始したものの、トランプ政権の景気刺激策などにより景気が相対的に堅調に推移すると見込まれることなどから、米ドルの組入比率を高めとしています。
- ユーロ圏では、欧州中央銀行（E C B）は軟調な景気動向に対応して政策金利を複数回引き下げています。一方、トランプ政権による安全保障へのコミットメントの低下により、ドイツなどでは防衛費引き上げにより財政支出の拡大が見込まれることなどから、満期が10年程度までのユーロ建長期国債や相対的に金利水準の高いフランスやスペイン国債などの組入を多めとしています。
- 相対的に金利水準が高いメキシコペソ建の高格付け国際機関債の組入比率を高めとしています。
- 日本では、日銀が2025年1月に政策金利を0.5%へと引き上げたことなどから、金利水準が上昇した超長期国債などを保有しています。

## ■投資環境見通しと今後の運用方針

### ○投資環境見通し

- 米国では、景気が堅調に推移していることなどから、F R Bは2025年1月にこれまで引き下げてきた政策金利の水準を維持しました。米国景気は、トランプ政権による景気刺激策がプラスに影響する一方で、貿易関税引き上げはマイナスの影響が懸念されるものの、相対的な景気の強さや金利水準の高さなどから、米ドルは安定

的に推移するとみています。

- ユーロ圏では、E C Bが政策金利を引き下げるなど景気が軟調に推移している一方で、今後の財政支出の拡大が景気を下支えするとみていますが、相対的に軟調な景気動向や金利水準の低さなどから、ユーロの上値は限定的になるとみています。
- 今後は、米国の貿易関税引き上げの影響などからグローバルに景気が減速するとみており、金利低下による債券価格の上昇など債券投資の魅力は高まるとしています。

### ○今後の運用方針

- 為替戦略では、米国などでは依然日本との金利差が大きいことによる金利収入が期待できることなどから、米ドルなどの外貨を分散して保有し、中国元やユーロなどの保有を少なめとしています。
- 債券戦略では、景気の鈍化による金利の低下に備え、欧州圏などで長期債の保有比率を高めとします。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。



債券運用部  
エグゼクティブ・ファンドマネジャー  
樋口 達也

## 本資料の表記にあたって

- 原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- 一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近10期の運用実績

決算期	基準価額				FTSE世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)	債券組入比率	純資産額
	(分配落)	税分	込配	み金	期騰	中落	率
100期(2022年12月19日)	円 6,337		円 20		% △3.3	% 460.63	% 95.9
101期(2023年3月17日)	6,218		20		△1.6	451.81	96.3
102期(2023年6月19日)	6,612		20		6.7	479.68	95.2
103期(2023年9月19日)	6,595		20		0.0	483.43	97.3
104期(2023年12月18日)	6,664		20		1.3	490.11	97.3
105期(2024年3月18日)	6,857		20		3.2	506.75	96.6
106期(2024年6月17日)	7,120		20		4.1	531.82	95.9
107期(2024年9月17日)	6,730		20		△5.2	505.81	97.1
108期(2024年12月17日)	6,941		20		3.4	529.60	95.1
109期(2025年3月17日)	6,709		20		△3.1	514.66	96.3

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	F T S E 世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)		債 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第108期	(期 首) 2024年9月17日	円 6,730	% —	505.81	% —
	9月末	6,779	0.7	513.16	1.5
	10月末	6,984	3.8	530.22	4.8
	11月末	6,858	1.9	523.50	3.5
	(期 末) 2024年12月17日	6,961	3.4	529.60	4.7
					95.1
第109期	(期 首) 2024年12月17日	6,941	—	529.60	—
	12月末	6,993	0.7	533.81	0.8
	2025年1月末	6,855	△1.2	525.79	△0.7
	2月末	6,741	△2.9	517.18	△2.3
	(期 末) 2025年3月17日	6,729	△3.1	514.66	△2.8
					96.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

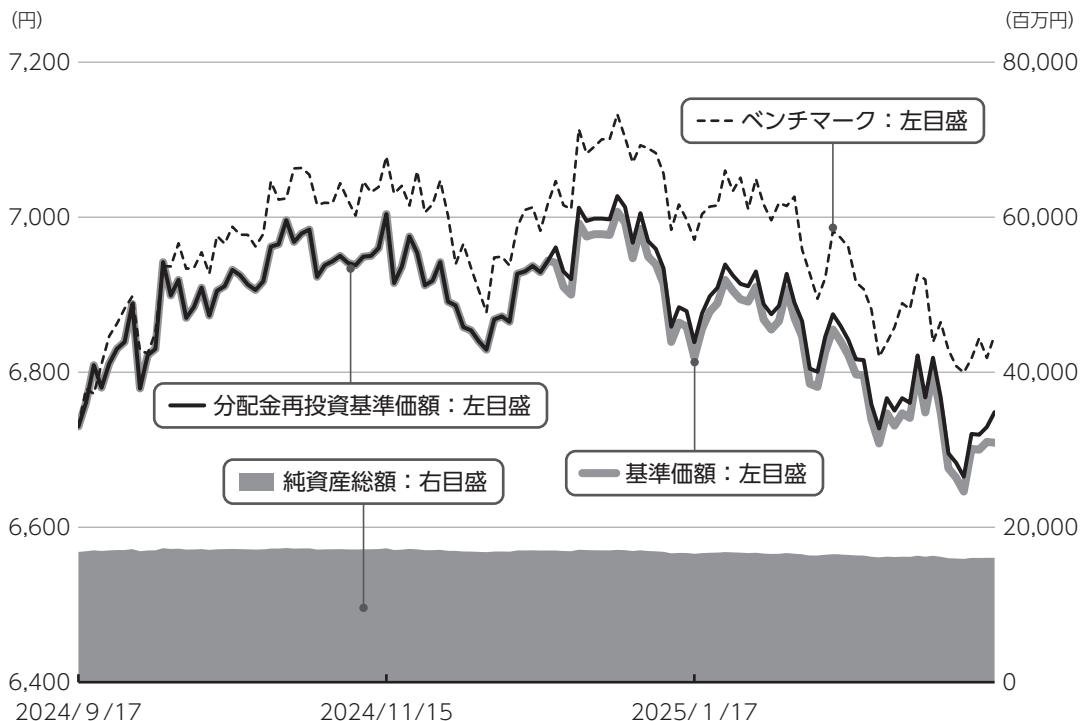
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

# 運用経過

第108期～第109期：2024年9月18日～2025年3月17日

## 〉当成期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第108期首	6,730円
第109期末	6,709円
既払分配金	40円
騰 落 率	0.3%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみな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、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

**基準価額の動き**

基準価額は期間の初めに比べ0.3%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

**ベンチマークとの差異**

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（1.8%）を1.5%下回りました。

**基準価額の主な変動要因****上昇要因**

米ドルやユーロなどが円に対して上昇したことや利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

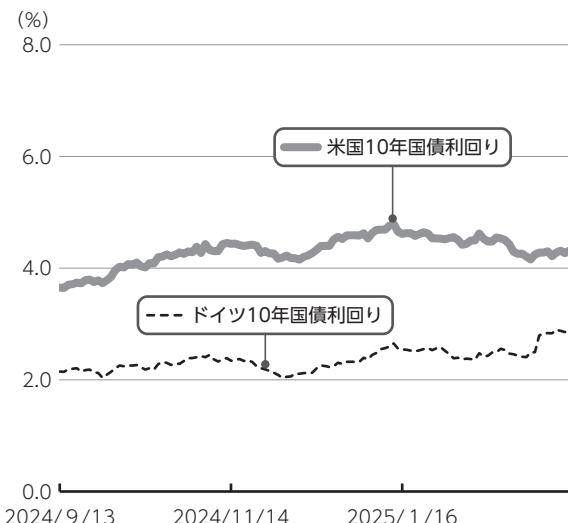
**下落要因**

オーストラリアドルなどが円に対して下落したことや、米国や日本など主要先進国で金利が上昇したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第108期～第109期：2024年9月18日～2025年3月17日

## ▶ 投資環境について

## 利回りの推移



(注) 現地日付ベースで記載しております。

## 利回りの推移



## ▶ 債券市況

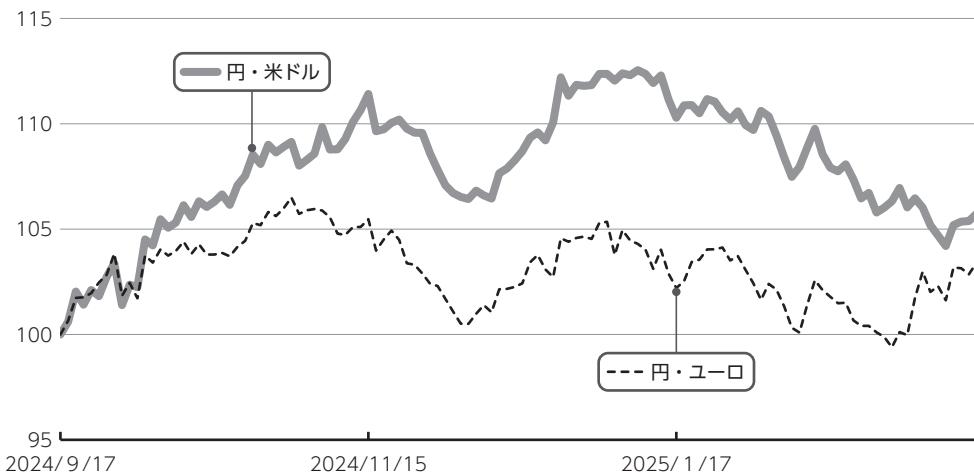
## 米国やドイツ、日本の10年国債利回りは上昇しました。

米国では、2024年9月から米連邦準備制度理事会（F R B）が利下げを開始したものの、堅調な米国景気や雇用環境などから10年国債利回りは上昇しました。

ユーロ圏では、欧州中央銀行（E C B）が利下げを実施しているものの、ドイツで防衛費増額など財政支出の拡大が見込まれることから、ドイツ10年国債利回りは上昇しました。

日本では、物価の上昇により日銀が2025年1月に利上げを行い政策金利を0.5%としたことなどから、10年国債利回りは上昇しました。

## 為替市況の推移（当座成期首を100として指数化、対円）



### ▶ 為替市況

米ドルやユーロは円に対して上昇しました。

米ドルは、堅調な米国景気やトランプ政権による景気刺激などにより金利が高止まりするとの見通しなどから、円に対して上昇しました。

ユーロは、ドイツが防衛費を増額するなど財政支出の拡大により欧州の景気回復期待が高まったことなどから、円に対して上昇しました。

## 〉当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）

グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ちました。

### ▶ グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

世界主要先進国の国債、政府機関債等に加えカナダ、オーストラリアなどの州政府債を主要投資対象とし、信用格付けが高い（原則としてA格以上）債券を高位に組み入れました。

#### 通貨戦略（国別配分）

金利収入や金利低下による債券価格の上昇が期待できる外貨を分散して保有しました。

米国などでは依然日本との金利差が大きいことによる金利収入が期待できることなどから、米ドルなどの外貨を分散して保有し、中国元やユーロなどの保有を少なめとすることで、安定的な運用に努めました。

#### 債券戦略

欧州圏では金利の低下に備え、長期債の保有比率を高めに維持しました。

景気の鈍化による金利の低下に備え、欧州圏などで長期債の保有比率を高めとします。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上に努めました。

#### （ご参考）

#### ■ポートフォリオ状況

作成期首（2024年9月17日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	3.52%	—
平均直利	3.52%	—
デュレーション	8.1	7.1

作成期末（2025年3月17日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	3.95%	—
平均直利	3.70%	—
デュレーション	7.2	6.8

- ・平均終利（複利最終利回り）とは、償還日までの利子とその再投資収益および償還差損益も考慮した利回り（年率）をいいます。
- ・平均直利（直接利回り）とは、利子収入部分にのみ着目した利回り。債券価格に対する利子の割合（年率）をいいます。

**用語 \*デュレーションとは：**

**解説** 金利が変動したときの債券価格の変動性を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標でもあります。

例えば、デュレーションの値が「5」の債券は、金利が1%上昇（低下）すると債券価格がおよそ5%下落（上昇）します。（他の価格変動要因がないと仮定した場合の例です。）

一般に、満期までの残存期間が長い債券や利率が低い債券ほど、デュレーションの値が大きく、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなる傾向があります。

第108期～第109期：2024/9/18～2025/3/17

## 〉当該投資信託のベンチマークとの差異について

### ► グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）

基準価額は期間の初めに比べ、0.3%（分配金再投資ベース）の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.8%）を1.5%下回りました。

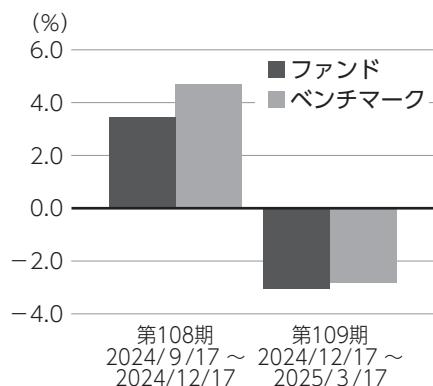
#### マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等がマイナス要因となりました。

#### マザーファンド保有による要因

メキシコやイタリア国債の非保有や、米国やユーロ圏で長期債をベンチマークに対して多めとしていたことなどがマイナスに影響しました。

#### 基準価額（ベビーファンド）と ベンチマークの対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

## 》分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案し、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。この結果、次表の通りとさせていただきました。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

### 分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第108期	第109期
	2024年9月18日～2024年12月17日	2024年12月18日～2025年3月17日
当期分配金（対基準価額比率）	20 (0.287%)	20 (0.297%)
当期の収益	20	20
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	330	349

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針（作成対象期間末での見解です。）

### ▶グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）

引き続き、グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち運用を行っていく方針です。

### ▶グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

通貨戦略（国別配分）では、米国などでは依然日本との金利差が大きいことによる金利収入が期待できることなどから、

米ドルなどの外貨を分散して保有し、中国元やユーロなどの保有を少なめとしています。

債券戦略では、景気の鈍化による金利の低下に備え、欧州圏などで長期債の保有比率を高めとします。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。

為替市場の変動に応じ、一時的に対円で為替ヘッジを行う場合があります。

2024年9月18日～2025年3月17日

## 〉 1万口当たりの費用明細

項目	第108期～第109期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信託報酬	47	0.682	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率×（作成期中の日数÷年間日数）
( 投信会社 )	(28)	(0.410)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
( 販売会社 )	(17)	(0.245)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
( 受託会社 )	(2)	(0.027)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)その他費用	0	0.007	(b)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
( 保管費用 )	(0)	(0.005)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
( 監査費用 )	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合計	47	0.689	

作成期中の平均基準価額は、6,874円です。

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

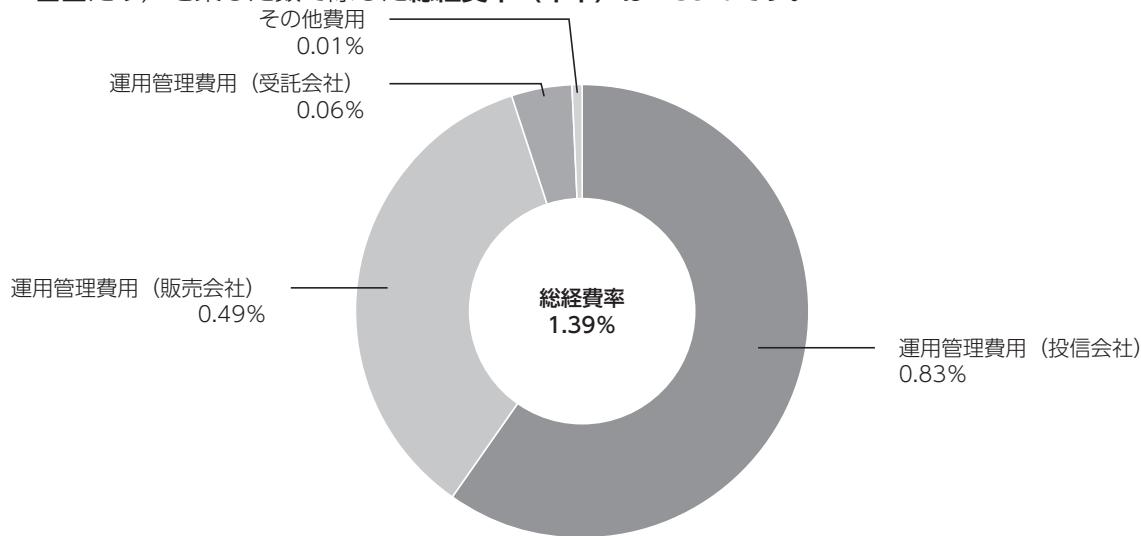
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## （参考情報）

### ■ 総経費率

当座成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.39%です。**



（注）費用は、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）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）前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は異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年9月18日～2025年3月17日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第108期～第109期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 10,686	千円 27,528	千口 373,046	千円 965,455

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年9月18日～2025年3月17日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;グローバル・ソブリン・オープン（3ヵ月決算型）&gt;

該当事項はございません。

&lt;グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド&gt;

区 分	第108期～第109期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	<u>B</u> A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	<u>D</u> C
公社債	百万円 59,170	百万円 1,000	% 1.7	百万円 68,550	百万円 5,358	% 7.8
為替直物取引	43,433	6,443	14.8	56,457	7,188	12.7

平均保有割合 5.9%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ペーパーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券です。

## ○組入資産の明細

(2025年3月17日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第107期末		第109期末	
	口 数	口 数	評 価 額	
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 6,648,253	千口 6,285,894	千円 15,998,229	

## ○投資信託財産の構成

(2025年3月17日現在)

項目	第109期末	
	評価額	比率
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	15,998,229	99.0
コール・ローン等、その他	154,287	1.0
投資信託財産総額	16,152,516	100.0

(注) グローバル・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（255,697,560千円）の投資信託財産総額（272,077,837千円）に対する比率は94.0%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1アメリカドル=148.84円	1カナダドル=103.56円	1メキシコペソ=7.4769円	1ユーロ=161.89円
1イギリスポンド=192.48円	1スウェーデンクローネ=14.70円	1ノルウェークローネ=14.00円	1デンマーククローネ=21.70円
1ポーランドズロチ=38.6834円	1オーストラリアドル=94.22円	1ニュージーランドドル=85.61円	1シンガポールドル=111.64円
1中国元=20.5583円			

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第108期末		第109期末	
	2024年12月17日現在		2025年3月17日現在	
(A) 資産		円		円
コール・ローン等	17,122,865,197		16,152,516,638	
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	159,384,582		150,181,433	
未収入金	16,937,264,503		15,998,229,269	
未収利息	26,215,152		4,104,003	
	960		1,933	
(B) 負債	134,757,751		106,285,573	
未払収益分配金	48,951,674		47,837,131	
未払解約金	27,079,141		2,093,503	
未払信託報酬	58,539,640		56,175,209	
その他未払費用	187,296		179,730	
(C) 純資産額(A-B)	16,988,107,446		16,046,231,065	
元本	24,475,837,248		23,918,565,730	
次期繰越損益金	△ 7,487,729,802		△ 7,872,334,665	
(D) 受益権総口数	24,475,837,248口		23,918,565,730口	
1万口当たり基準価額(C/D)	6,941円		6,709円	

## ○損益の状況

項	目	第108期	第109期
		2024年9月18日～ 2024年12月17日	2024年12月18日～ 2025年3月17日
(A) 配当等収益		44,185	73,702
受取利息		44,185	73,702
(B) 有価証券売買損益		623,024,542	△ 450,415,166
売買益		633,412,333	5,336,934
売買損		△ 10,387,791	△ 455,752,100
(C) 信託報酬等		△ 58,726,936	△ 56,354,939
(D) 当期損益金(A+B+C)		564,341,791	△ 506,696,403
(E) 前期繰越損益金		△1,290,095,279	△ 753,962,546
(F) 追加信託差損益金		△6,713,024,640	△6,563,838,585
(配当等相当額)		( 68,835,322)	( 70,306,150)
(売買損益相当額)		(△6,781,859,962)	(△6,634,144,735)
(G) 計(D+E+F)		△7,438,778,128	△7,824,497,534
(H) 収益分配金		△ 48,951,674	△ 47,837,131
次期繰越損益金(G+H)		△7,487,729,802	△7,872,334,665
追加信託差損益金		△6,713,024,640	△6,563,838,585
(配当等相当額)		( 68,912,214)	( 70,407,245)
(売買損益相当額)		(△6,781,936,854)	(△6,634,245,830)
分配準備積立金		739,504,923	764,725,362
繰越損益金		△1,514,210,085	△2,073,221,442

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (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。

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首 (前作成期末) 元本額 24,977,342,208円  
 作成期中追加設定元本額 177,879,230円  
 作成期中一部解約元本額 1,236,655,708円

また、1口当たり純資産額は、作成期末 0.6709円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は7,872,334,665円です。

③分配金の計算過程

項	目	2024年9月18日～ 2024年12月17日	2024年12月18日～ 2025年3月17日
費用控除後の配当等収益額		138,233,480円	92,857,703円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額		－円	－円
収益調整金額		68,912,214円	70,407,245円
分配準備積立金額		650,223,117円	719,704,790円
当ファンドの分配対象収益額		857,368,811円	882,969,738円
1万口当たり収益分配対象額		350円	369円
1万口当たり分配金額		20円	20円
収益分配金額		48,951,674円	47,837,131円

## ○分配金のお知らせ

	第108期	第109期
1万口当たり分配金（税込み）	20円	20円

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、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）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配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）となり、残りの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、分配金発生時に個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。

\*三義UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

### [お知らせ]

①東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。

（2024年11月5日）

②信託報酬体系変更のお知らせ

販売会社ごとに対象ファンドの純資産残高を合算し、その残高合計に応じて配分する段階制の料率から、各社配分を一定料率とする信託報酬体系に変更しました。

なお、本件変更は信託報酬率を変更するものではありません。

詳細は、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）から当該ファンドページのお知らせをご覧ください。

## ◀ グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド ▶

《第259期》決算日2024年10月17日 《第262期》決算日2025年1月17日

《第260期》決算日2024年11月18日 《第263期》決算日2025年2月17日

《第261期》決算日2024年12月17日 《第264期》決算日2025年3月17日

[計算期間：2024年9月18日～2025年3月17日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、3月17日に第264期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第259期～第264期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。
主要運用対象	世界主要先進国の国債、政府機関債等（A格以上のもの）
主な組入制限	外貨建資産への投資は、制限を設けません。

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額	FTSE世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)		債組入比率	純資産額
		期騰落率	期騰落率		
235期(2022年10月17日)	円 23,085	% △1.3	% 465.13	% △1.4	百万円 331,442
236期(2022年11月17日)	22,921	△0.7	463.46	△0.4	326,059
237期(2022年12月19日)	22,691	△1.0	460.63	△0.6	319,551
238期(2023年1月17日)	21,759	△4.1	440.83	△4.3	304,759
239期(2023年2月17日)	22,177	1.9	448.30	1.7	307,664
240期(2023年3月17日)	22,404	1.0	451.81	0.8	307,908
241期(2023年4月17日)	22,726	1.4	458.48	1.5	309,960
242期(2023年5月17日)	23,145	1.8	466.81	1.8	312,852
243期(2023年6月19日)	23,984	3.6	479.68	2.8	320,100
244期(2023年7月18日)	23,704	△1.2	476.28	△0.7	311,256
245期(2023年8月17日)	24,065	1.5	482.81	1.4	313,032
246期(2023年9月19日)	24,078	0.1	483.43	0.1	309,444
247期(2023年10月17日)	23,787	△1.2	481.32	△0.4	303,649
248期(2023年11月17日)	24,715	3.9	497.62	3.4	311,884
249期(2023年12月18日)	24,488	△0.9	490.11	△1.5	304,946
250期(2024年1月17日)	25,090	2.5	502.79	2.6	309,299
251期(2024年2月19日)	25,246	0.6	506.65	0.8	307,283
252期(2024年3月18日)	25,359	0.4	506.75	0.0	304,884
253期(2024年4月17日)	25,585	0.9	513.13	1.3	304,466
254期(2024年5月17日)	26,375	3.1	526.15	2.5	310,485
255期(2024年6月17日)	26,503	0.5	531.82	1.1	307,441
256期(2024年7月17日)	27,092	2.2	541.77	1.9	311,287
257期(2024年8月19日)	25,865	△4.5	518.89	△4.2	294,394
258期(2024年9月17日)	25,208	△2.5	505.81	△2.5	284,804
259期(2024年10月17日)	25,998	3.1	525.17	3.8	291,155
260期(2024年11月18日)	25,963	△0.1	528.38	0.6	287,758
261期(2024年12月17日)	26,166	0.8	529.60	0.2	287,174
262期(2025年1月17日)	25,735	△1.6	523.90	△1.1	280,007
263期(2025年2月17日)	25,776	0.2	523.19	△0.1	277,575
264期(2025年3月17日)	25,451	△1.3	514.66	△1.6	271,898

(注) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	F T S E 世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)		債組入比率
			騰 落 率	騰 落 率	
第259期	(期 首) 2024年9月17日	円 25,208	% —	505.81	% —
	9月末	25,407	0.8	513.16	1.5
	(期 末) 2024年10月17日	25,998	3.1	525.17	3.8
第260期	(期 首) 2024年10月17日	25,998	—	525.17	—
	10月末	26,208	0.8	530.22	1.0
	(期 末) 2024年11月18日	25,963	△0.1	528.38	0.6
第261期	(期 首) 2024年11月18日	25,963	—	528.38	—
	11月末	25,762	△0.8	523.50	△0.9
	(期 末) 2024年12月17日	26,166	0.8	529.60	0.2
第262期	(期 首) 2024年12月17日	26,166	—	529.60	—
	12月末	26,378	0.8	533.81	0.8
	(期 末) 2025年1月17日	25,735	△1.6	523.90	△1.1
第263期	(期 首) 2025年1月17日	25,735	—	523.90	—
	1月末	25,884	0.6	525.79	0.4
	(期 末) 2025年2月17日	25,776	0.2	523.19	△0.1
第264期	(期 首) 2025年2月17日	25,776	—	523.19	—
	2月末	25,480	△1.1	517.18	△1.1
	(期 末) 2025年3月17日	25,451	△1.3	514.66	△1.6

(注) 謄落率は期首比。

## ○運用経過

### ●当成期中の基準価額等の推移について

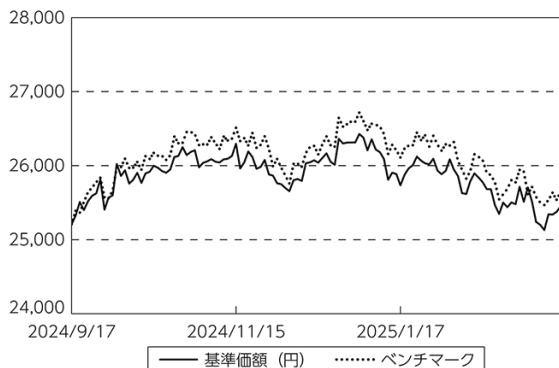
#### ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ1.0%の上昇となりました。

#### ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(1.8%)を0.8%下回りました。

### 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは作成期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

### ●基準価額の主な変動要因

#### (上昇要因)

米ドルやユーロなどが円に対して上昇したことや利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

#### (下落要因)

オーストラリアドルなどが円に対して下落したことや、米国や日本など主要先進国で金利が上昇したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

### ●投資環境について

#### ◎債券市況

- ・米国やドイツ、日本の10年国債利回りは上昇しました。
- ・米国では、2024年9月から米連邦準備制度理事会(FRB)が利下げを開始したものの、堅調な米国景気や雇用環境などから10年国債利回りは上昇しました。
- ・ユーロ圏では、欧州中央銀行(ECB)が利下げを実施しているものの、ドイツで防衛費増額など財政支出の拡大が見込まれることから、ドイツ10年国債利回りは上昇しました。
- ・日本では、物価の上昇により日銀が2025年1月に利上げを行い政策金利を0.5%としたことなどから、10年国債利回りは上昇しました。

#### ◎為替市況

- ・米ドルやユーロは円に対して上昇しました。
- ・米ドルは、堅調な米国景気やトランプ政権による景気刺激などにより金利が高止まりするとの見通しなどから、円に対して上昇しました。
- ・ユーロは、ドイツが防衛費を増額するなど財政支出の拡大により欧州の景気回復期待が高まったことなどから、円に対して上昇しました。

- 当該投資信託のポートフォリオについて
  - ・世界主要先進国の国債、政府機関債等に加えカナダ、オーストラリアなどの州政府債を主要投資対象とし、信用格付けが高い（原則としてA格以上）債券を高位に組み入れました。

#### ◎通貨戦略（国別配分）

- ・金利収入や金利低下による債券価格の上昇が期待できる外貨を分散して保有しました。
- ・米国などでは依然日本との金利差が大きいことによる金利収入が期待できることなどから、米ドルなどの外貨を分散して保有し、中国元やユーロなどの保有を少なめとすることで、安定的な運用に努めました。

#### ◎債券戦略

- ・欧州圏では金利の低下に備え、長期債の保有比率を高めに維持しました。
- ・景気の鈍化による金利の低下に備え、欧州圏などで長期債の保有比率を高めとします。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上に努めました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
  - ・基準価額は期間の初めに比べ、1.0%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.8%）を0.8%下回りました。
  - ・メキシコやイタリア国債の非保有や、米国やユーロ圏で長期債をベンチマークに対して多めとしていたことなどがマイナスに影響しました。

#### ○今後の運用方針

- ・通貨戦略（国別配分）では、米国などでは依然日本との金利差が大きいことによる金利収入が期待できることなどから、米ドルなどの外貨を分散して保有し、中国元やユーロなどの保有を少なめとしています。
- ・債券戦略では、景気の鈍化による金利の低下に備え、欧州圏などで長期債の保有比率を高めとします。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。
- ・為替市場の変動に応じ、一時的に対円で為替ヘッジを行う場合があります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年9月18日～2025年3月17日)

項目	第259期～第264期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用 ( 保管費用 )	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合計	1	0.005	
作成期中の平均基準価額は、25,878円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しております。

## ○売買及び取引の状況

(2024年9月18日～2025年3月17日)

## 公社債

		第259期～第264期	
		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 4,527,290	千円 7,820,655
外 国	アメリカ	千アメリカドル 214,759	千アメリカドル 167,928
		—	9,965
	カナダ	千カナダドル —	千カナダドル 10,229
		—	6,657
	メキシコ	千メキシコペソ 46,675	千メキシコペソ 243,843 ( 428,240)
		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	29,545	35,173
	フランス	15,157	28,935
	オランダ	19,131	—
	スペイン	10,448	57,311
	ベルギー	9,611	26,195
	アイルランド	14,403	8,973
	イギリス	千イギリスポンド 9,889	千イギリスポンド —
		—	—
	スウェーデン	千スウェーデンクローネ —	千スウェーデンクローネ 35,280
		—	19,774
	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 20,300
	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 4,199
	中国	千中国元 166,766	千中国元 125,182
	イスラエル	千イスラエルシェケル —	千イスラエルシェケル 4,911

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還等による増減分で、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

(2024年9月18日～2025年3月17日)

## 利害関係人との取引状況

区分	第259期～第264期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
公社債	百万円 59,175	百万円 1,000	% 1.7	百万円 68,427	百万円 5,358	% 7.8
為替直物取引	43,433	6,443	14.8	56,457	7,188	12.7

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券です。

## ○組入資産の明細

(2025年3月17日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	第264期末					
	額面金額	評価額	組入比率	うちB格以下組入比率	残存期間別組入比率	
					5年以上	2年以上
国債証券	千円 16,000,000	千円 13,847,435	% 5.1	% —	% 5.1	% —
合計	16,000,000	13,847,435	5.1	—	5.1	—

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	第264期末				
	利率	額面金額	評価額	償還年月日	
国債証券	%	千円	千円		
第75回利付国債(30年)	1.3	4,000,000	3,046,520	2052/6/20	
第80回利付国債(30年)	1.8	2,500,000	2,134,100	2053/9/20	
第83回利付国債(30年)	2.2	1,500,000	1,395,645	2054/6/20	
第186回利付国債(20年)	1.5	4,500,000	4,035,240	2043/9/20	
第188回利付国債(20年)	1.6	2,000,000	1,811,260	2044/3/20	
第189回利付国債(20年)	1.9	1,500,000	1,424,670	2044/6/20	
合計		16,000,000	13,847,435		

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	額面金額	第264期末						
		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 873,000	千アメリカドル 844,921	千円 125,758,062	% 46.3	% —	% 22.6	% 16.5	% 7.1
カナダ	千カナダドル 59,000	千カナダドル 59,942	千円 6,207,600	2.3	—	2.3	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 1,719,310	千メキシコペソ 1,660,525	千円 12,415,583	4.6	—	—	4.2	0.3
ヨーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	30,000	29,142	4,717,930	1.7	—	1.7	—	—
フランス	140,000	125,518	20,320,110	7.5	—	3.0	4.5	—
オランダ	62,000	59,817	9,683,873	3.6	—	3.6	—	—
スペイン	130,000	119,799	19,394,310	7.1	—	7.1	—	—
ベルギー	18,000	14,852	2,404,404	0.9	—	0.9	—	—
オーストリア	15,000	14,842	2,402,857	0.9	—	0.9	—	—
フィンランド	6,000	5,037	815,500	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	30,000	27,937	4,522,817	1.7	—	1.7	—	—
イギリス	千イギリスポンド 104,000	千イギリスポンド 83,141	16,003,050	5.9	—	5.9	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 30,000	千スウェーデンクローネ 27,961	411,027	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 130,000	千ノルウェークローネ 115,695	1,619,743	0.6	—	0.6	—	—
デンマーク	千デンマーククローネ 10,000	千デンマーククローネ 9,785	212,337	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 150,000	千ポーランドズロチ 156,813	6,066,094	2.2	—	0.6	1.7	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 74,000	千オーストラリアドル 63,109	5,946,165	2.2	—	2.2	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 31,000	千ニュージーランドドル 24,588	2,105,022	0.8	—	0.8	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 10,000	千シンガポールドル 10,162	1,134,485	0.4	—	0.4	—	—
中国	千中国元 300,000	千中国元 327,607	6,735,049	2.5	—	2.5	—	—
合計	—	—	248,876,028	91.5	—	57.2	26.8	7.5

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄		第264期末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	3.125 T-BOND 440815	3.125	90,000	72,012	10,718,311	2044/8/15
	3.375 T-NOTE 330515	3.375	30,000	28,177	4,193,886	2033/5/15
	3.5 T-NOTE 330215	3.5	50,000	47,502	7,070,336	2033/2/15
	3.875 T-NOTE 271015	3.875	30,000	29,897	4,449,938	2027/10/15
	3.875 T-NOTE 290930	3.875	20,000	19,821	2,950,229	2029/9/30
	3.875 T-NOTE 330815	3.875	50,000	48,606	7,234,583	2033/8/15
	4 T-NOTE 290731	4.0	50,000	49,837	7,417,871	2029/7/31
	4 T-NOTE 291031	4.0	50,000	49,800	7,412,348	2029/10/31
	4 T-NOTE 300228	4.0	15,000	14,939	2,223,617	2030/2/28
	4.125 T-BOND 530815	4.125	60,000	54,907	8,172,362	2053/8/15
	4.125 T-NOTE 261031	4.125	20,000	20,019	2,979,707	2026/10/31
	4.125 T-NOTE 271031	4.125	5,000	5,013	746,220	2027/10/31
	4.125 T-NOTE 291031	4.125	20,000	20,027	2,980,869	2029/10/31
	4.125 T-NOTE 300831	4.125	50,000	49,958	7,435,749	2030/8/31
	4.125 T-NOTE 310731	4.125	30,000	29,900	4,450,461	2031/7/31
	4.125 T-NOTE 321115	4.125	50,000	49,674	7,393,597	2032/11/15
	4.25 T-BOND 540215	4.25	8,000	7,489	1,114,765	2054/2/15
	4.25 T-NOTE 261130	4.25	35,000	35,113	5,226,289	2026/11/30
	4.25 T-NOTE 280115	4.25	50,000	50,306	7,487,640	2028/1/15
	4.375 T-NOTE 280831	4.375	45,000	45,466	6,767,263	2028/8/31
	4.375 T-NOTE 301130	4.375	20,000	20,226	3,010,463	2030/11/30
	4.5 T-NOTE 260331	4.5	30,000	30,116	4,482,482	2026/3/31
	4.625 T-BOND 540515	4.625	5,000	4,984	741,932	2054/5/15
	4.625 T-NOTE 260228	4.625	20,000	20,086	2,989,693	2026/2/28
	4.875 T-NOTE 260531	4.875	25,000	25,222	3,754,140	2026/5/31
	6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	15,810	2,353,299	2027/11/15
小 計					125,758,062	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	2.5 CAN GOVT 321201	2.5	20,000	19,384	2,007,501	2032/12/1
	地方債証券	4.15 BRITISH COL 340618	4.15	7,000	752,949	2034/6/18
		4.15 ONTARIO 340602	4.15	32,000	3,447,149	2034/6/2
小 計					6,207,600	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
特殊債券	4.25 IBRD 260122	4.25	23,900	23,019	172,112	2026/1/22
	4.5 EIB 280216	4.5	150,000	135,097	1,010,110	2028/2/16
	6.75 IBRD 270617	6.75	290,000	278,501	2,082,327	2027/6/17
	7 INTL FINAN 270720	7.0	351,000	340,961	2,549,334	2027/7/20
	7.07 IBRD 290626	7.07	320,000	311,266	2,327,306	2029/6/26
	7.25 IBRD 270121	7.25	100,000	98,072	733,274	2027/1/21
	7.5 INTL FINAN 280118	7.5	484,410	473,607	3,541,117	2028/1/18
小 計					12,415,583	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	2.2 BUND 340215	2.2	10,000	9,517	1,540,735
		2.4 OBL 300418	2.4	10,000	9,947	1,610,478

銘柄			第264期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	2.5 BUND 350215	2.5	10,000	9,677	1,566,716	2035/2/15
		0.5 O.A.T 400525	0.5	5,000	3,092	500,657	2040/5/25
		0.75 O.A.T 530525	0.75	25,000	11,247	1,820,783	2053/5/25
		2.75 O.A.T 290225	2.75	30,000	30,033	4,862,180	2029/2/25
		2.75 O.A.T 300225	2.75	45,000	44,712	7,238,516	2030/2/25
		3.5 O.A.T 331125	3.5	10,000	10,066	1,629,652	2033/11/25
オランダ	国債証券	4 O.A.T 381025	4.0	15,000	15,353	2,485,591	2038/10/25
		4.75 O.A.T 350425	4.75	10,000	11,011	1,782,727	2035/4/25
		2.5 NETH GOVT 330115	2.5	22,000	21,409	3,465,967	2033/1/15
		2.5 NETH GOVT 330715	2.5	20,000	19,351	3,132,814	2033/7/15
スペイン	国債証券	2.5 NETH GOVT 340715	2.5	10,000	9,580	1,550,924	2034/7/15
		2.5 NETH GOVT 350715	2.5	10,000	9,476	1,534,167	2035/7/15
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	40,000	31,767	5,142,856	2048/10/31
スペイン	国債証券	3.15 SPAIN GOVT 330430	3.15	10,000	9,920	1,606,049	2033/4/30
		3.45 SPAIN GOVT 430730	3.45	35,000	32,398	5,245,013	2043/7/30
		3.55 SPAIN GOVT 331031	3.55	45,000	45,712	7,400,390	2033/10/31
ベルギー	国債証券	1.6 BEL GOVT 470622	1.6	8,000	5,256	851,033	2047/6/22
		2.85 BEL GOVT 341022	2.85	10,000	9,595	1,553,370	2034/10/22
オーストリア	国債証券	2.9 AUSTRIA GOVT 330220	2.9	15,000	14,842	2,402,857	2033/2/20
フィンランド	国債証券	1.125 FINNISH GOV 340415	1.125	6,000	5,037	815,500	2034/4/15
アイルランド	国債証券	1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	5,000	4,390	710,828	2033/5/15
		1.35 IRISH GOVT 310318	1.35	10,000	9,216	1,492,006	2031/3/18
		2.6 IRISH GOVT 341018	2.6	15,000	14,330	2,319,982	2034/10/18
小計						64,261,806	
イギリス					千イギリスポンド	千イギリスポンド	
イギリス	国債証券	1.5 GILT 530731	1.5	20,000	9,118	1,755,136	2053/7/31
		3.25 GILT 440122	3.25	10,000	7,706	1,483,397	2044/1/22
		3.5 GILT 450122	3.5	15,000	11,897	2,289,948	2045/1/22
		3.75 GILT 380129	3.75	8,000	7,166	1,379,340	2038/1/29
		4 GILT 311022	4.0	10,000	9,785	1,883,472	2031/10/22
		4.25 GILT 390907	4.25	18,000	16,723	3,218,875	2039/9/7
		4.25 GILT 461207	4.25	15,000	13,126	2,526,666	2046/12/7
		4.75 GILT 431022	4.75	8,000	7,617	1,466,212	2043/10/22
小計						16,003,050	
スウェーデン					千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ	
スウェーデン	国債証券	1.75 SWD GOVT 331111	1.75	30,000	27,961	411,027	2033/11/11
						411,027	
小計							
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	
ノルウェー	国債証券	1.25 NORWE GOVT 310917	1.25	40,000	33,611	470,554	2031/9/17
		2.125 NORWE GOVT 320518	2.125	20,000	17,578	246,102	2032/5/18
		3 NORWE GOVT 330815	3.0	70,000	64,506	903,085	2033/8/15
小計						1,619,743	
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	
デンマーク	国債証券	2.25 DMK GOVT 331115	2.25	10,000	9,785	212,337	2033/11/15
						212,337	
小計							

銘 柄	第264期末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
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	
	国債証券	4.75 POLAND 290725 6 POLAND 331025 7.5 POLAND 280725	4.75 6.0 7.5	10,000 40,000 100,000	9,737 40,428 106,647	376,677 1,563,910 4,125,506
小	計				6,066,094	
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		
	国債証券	1.75 AUST GOVT 321121	1.75	60,000	50,197	4,729,580
	特殊債券	2.25 VICTORIA 341120 5.25 VICTORIA 380915	2.25 5.25	4,000 10,000	3,122 9,789	294,237 922,347
小	計				5,946,165	
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		
	国債証券	1.75 NZ GOVT 410515 3.5 NZ GOVT 330414 4.25 NZ GOVT 340515	1.75 3.5 4.25	15,000 13,000 3,000	9,532 12,130 2,925	816,109 1,038,457 250,455
小	計				2,105,022	
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	2.875SINGAPORGGOVT 300901	2.875	10,000	10,162	1,134,485
小	計				1,134,485	
中国			千中国元	千中国元		
	国債証券	2.04 CHINA GOVT 341125 2.35 CHINA GOVT 340225 2.47 CHINA GOVT 540725 2.6 CHINA GOVT 300915 3.12 CHINA GOVT 521025 3.32 CHINA GOVT 520415	2.04 2.35 2.47 2.6 3.12 3.32	60,000 50,000 50,000 50,000 70,000 20,000	60,729 51,918 53,446 52,242 84,400 24,871	1,248,494 1,067,351 1,098,763 1,074,007 1,735,125 511,305
小	計				6,735,049	
合	計				248,876,028	

(注) 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。

## ○投資信託財産の構成

(2025年3月17日現在)

項 目	第264期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 262,723,463	% 96.6
コール・ローン等、その他	9,354,374	3.4
投資信託財産総額	272,077,837	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産（255,697,560千円）の投資信託財産総額（272,077,837千円）に対する比率は94.0%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=148.84円	1 カナダドル=103.56円	1 メキシコペソ=7,4769円	1 ユーロ=161.89円
1 イギリスポンド=192.48円	1 スウェーデンクローネ=14.70円	1 ノルウェークローネ=14.00円	1 デンマーククローネ=21.70円
1 ポーランドズロチ=38.6834円	1 オーストラリアドル=94.22円	1 ニュージーランドドル=85.61円	1 シンガポールドル=111.64円
1 中国元=20.5583円			

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第259期末	第260期末	第261期末	第262期末	第263期末	第264期末
	2024年10月17日現在	2024年11月18日現在	2024年12月17日現在	2025年1月17日現在	2025年2月17日現在	2025年3月17日現在
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
コール・ローン等	297,661,594,037	288,041,661,717	287,429,164,748	280,169,475,476	278,582,367,463	273,054,627,929
公社債(評価額)	2,832,607,040	5,228,587,239	9,543,642,355	7,272,780,213	7,152,944,421	6,543,678,671
未収入金	284,167,348,309	279,581,117,933	274,009,636,222	268,098,392,301	266,842,955,898	262,723,463,215
未収利息	6,794,405,017	—	516,322,407	837,279,372	758,864,500	979,309,870
前払費用	3,391,215,687	2,839,235,994	3,019,502,723	3,574,226,970	3,484,647,449	2,615,807,483
(B) 負債	6,505,985,887	282,757,418	254,287,515	162,193,338	1,006,903,315	1,156,171,877
未払金	6,181,945,052	—	—	—	754,896,000	976,790,650
未払解約金	324,040,835	282,757,418	254,287,515	162,193,338	252,007,315	179,381,227
(C) 純資産総額(A-B)	291,155,608,150	287,758,904,299	287,174,877,233	280,007,282,138	277,575,464,148	271,898,456,052
元本	111,989,519,756	110,833,571,889	109,751,024,586	108,806,140,119	107,686,432,368	106,831,633,223
次期繰越損益金	179,166,088,394	176,925,332,410	177,423,852,647	171,201,142,019	169,889,031,780	165,066,822,829
(D) 受益権総口数	111,989,519,756口	110,833,571,889口	109,751,024,586口	108,806,140,119口	107,686,432,368口	106,831,633,223口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,998円	25,963円	26,166円	25,735円	25,776円	25,451円

## ○損益の状況

項目	第259期	第260期	第261期	第262期	第263期	第264期
	2024年9月18日～ 2024年10月17日	2024年10月18日～ 2024年11月18日	2024年11月19日～ 2024年12月17日	2024年12月18日～ 2025年1月17日	2025年1月18日～ 2025年2月17日	2025年2月18日～ 2025年3月17日
(A) 配当等収益	877,830,915	920,684,810	829,342,900	886,834,702	865,724,396	791,474,486
受取利息	877,830,915	920,684,810	829,342,900	886,834,702	865,724,396	791,474,486
(B) 有価証券売買損益	8,026,918,331	△ 1,300,924,174	1,400,455,371	△ 5,582,866,989	△ 395,518,766	△ 4,292,206,739
売買益	13,351,118,645	4,572,021,878	2,255,564,079	941,190,371	3,153,157,811	2,632,718,538
売買損	△ 5,324,200,314	△ 5,872,946,052	△ 855,108,708	△ 6,524,057,360	△ 3,548,676,577	△ 6,924,925,277
(C) 保管費用等	△ 1,957,110	△ 2,182,600	△ 4,188,495	△ 76,745	△ 3,911,775	△ 1,882,697
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,902,792,136	△ 382,421,964	2,225,609,776	△ 4,696,109,032	466,293,855	△ 3,502,614,950
(E) 前期繰越損益金	171,821,863,645	179,166,088,394	176,925,332,410	177,423,852,647	171,201,142,019	169,889,031,780
(F) 追加信託差損益金	60,906,158	83,238,281	44,520,953	23,025,914	71,128,214	52,430,139
(G) 解約差損益金	△ 1,619,473,545	△ 1,941,572,301	△ 1,771,610,492	△ 1,549,627,510	△ 1,849,532,308	△ 1,372,024,140
(H) 計(D+E+F+G)	179,166,088,394	176,925,332,410	177,423,852,647	171,201,142,019	169,889,031,780	165,066,822,829
次期繰越損益金(H)	179,166,088,394	176,925,332,410	177,423,852,647	171,201,142,019	169,889,031,780	165,066,822,829

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換算によるものを含みます。

(注) (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) (G) 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。

## &lt;注記事項&gt;

①作成期首(前作成期末)元本額	112,982,298,807円
作成期中追加設定元本額	210,912,208円
作成期中一部解約元本額	6,361,577,792円

また、1口当たり純資産額は、作成期末2,5451円です。

## ②作成期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

グローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)	97,088,755,618円
グローバル・ソブリン・オープン(3ヶ月決算型)	6,285,894,177円
グローバル・ソブリン・オープン(DC年金)	1,170,352,395円
グローバル・ソブリン・オープン(1年決算型)	1,146,961,668円
グローバル・ソブリン・オープン(資産成長型)	819,599,050円
グローバル・ソブリン・オープンVA(適格機関投資家専用)	208,505,093円
グローバル・ソブリン・オープンVA2(適格機関投資家専用)	70,145,432円
グローバル・ソブリン・オープンVA3(適格機関投資家専用)	41,419,790円

合計

106,831,633,223円