

# ゴールドマン・サックス・世界債券オープン

## A 限定為替ヘッジ

第24期末(2025年6月9日)		第24期	
基準価額	11,309円	騰落率	-2.1%
純資産総額	2,778百万円	分配金合計	0円

## B 為替ヘッジなし

第24期末(2025年6月9日)		第24期	
基準価額	21,016円	騰落率	-3.0%
純資産総額	4,450百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／内外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を含む世界各国の債券を主要投資対象とし、中期的なデュレーションを有する世界の高格付けの公社債によって構成されるポートフォリオに重点をおいた、グローバルな投資プログラムを通じて、高いレベルのトータルリターンをねらいます。世界の債券市場に分散投資することによりリスクの分散を図りますが、金利リスクは継続してとり続けていきます。
主要投資対象	
本ファンド	A 限定為替ヘッジ:世界債券オープンAコース(限定為替ヘッジ)マザーファンドの受益証券 B 為替ヘッジなし:世界債券オープンBコース(為替ヘッジなし)マザーファンドの受益証券
世界債券オープンAコース(限定為替ヘッジ)マザーファンド	・日本を含む世界各国の債券 ・為替(為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りつつ、別途為替アクティブ・ポジションを構築)
世界債券オープンBコース(為替ヘッジなし)マザーファンド	・日本を含む世界各国の債券 ・為替(為替ヘッジは行わず、別途為替アクティブ・ポジションを構築)
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月7日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定しますが、長期的な信託財産の成長に資するため、収益分配金は少額に抑えることを基本方針とします。

A 限定為替ヘッジ(確定拠出年金向け)

B 為替ヘッジなし(確定拠出年金向け)

追加型投信／内外／債券

第24期(決算日2025年6月9日)

作成対象期間:2024年6月8日～2025年6月9日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「ゴールドマン・サックス・世界債券オープンA 限定為替ヘッジ(確定拠出年金向け)／B 為替ヘッジなし(確定拠出年金向け)」は、このたび、第24期の決算を行いました。本ファンドは、日本を含む世界各国の債券に分散投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先: 03-4587-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

www.gsam.co.jp

ゴールドマン・サックス・世界債券オープンA 限定為替ヘッジ（確定拠出年金向け）  
（以下、「A 限定為替ヘッジ」といいます。）

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 額
	円	円	%		%	%	%	百万円
20期(2021年6月7日)	14,474	0	△ 0.5	15,890	△1.6	97.0	19.6	4,822
21期(2022年6月7日)	13,014	0	△10.1	14,555	△8.4	97.0	28.0	3,525
22期(2023年6月7日)	12,072	0	△ 7.2	13,627	△6.4	86.7	32.0	3,217
23期(2024年6月7日)	11,550	0	△ 4.3	13,112	△3.8	97.9	38.0	2,987
24期(2025年6月9日)	11,309	0	△ 2.1	12,962	△1.1	96.5	35.3	2,778

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース））は、2001年11月22日を10,000として指数化しております。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注4）本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、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
	円	%		%	%	%
（期 首） 2024年6月7日	11,550	—	13,112	—	97.9	38.0
6月末	11,503	△0.4	13,109	△0.0	100.4	52.8
7月末	11,608	0.5	13,281	1.3	95.6	51.9
8月末	11,692	1.2	13,362	1.9	93.2	31.3
9月末	11,751	1.7	13,451	2.6	91.2	47.4
10月末	11,473	△0.7	13,164	0.4	97.7	47.5
11月末	11,511	△0.3	13,250	1.1	95.5	51.8
12月末	11,324	△2.0	13,027	△0.7	96.9	57.7
2025年1月末	11,375	△1.5	13,019	△0.7	91.8	53.4
2月末	11,455	△0.8	13,142	0.2	94.3	29.9
3月末	11,367	△1.6	13,041	△0.5	95.9	32.9
4月末	11,440	△1.0	13,131	0.1	93.4	32.5
5月末	11,335	△1.9	12,995	△0.9	98.6	38.4
（期 末） 2025年6月9日	11,309	△2.1	12,962	△1.1	96.5	35.3

（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）ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース））は、2001年11月22日を10,000として指数化しております。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注4）本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、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

ゴールドマン・サックス・世界債券オープンB 為替ヘッジなし（確定拠出年金向け）  
（以下、「B 為替ヘッジなし」といいます。）

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 額
	円	円	%		%	%	%	百万円
20期(2021年6月7日)	19,419	0	2.8	21,414	2.4	96.7	32.6	6,027
21期(2022年6月7日)	19,622	0	1.0	22,101	3.2	94.3	28.8	4,867
22期(2023年6月7日)	19,624	0	0.0	22,201	0.4	96.6	18.2	4,679
23期(2024年6月7日)	21,671	0	10.4	24,672	11.1	95.1	47.5	4,781
24期(2025年6月9日)	21,016	0	△ 3.0	24,072	△ 2.4	97.5	37.6	4,450

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース））は、2001年11月22日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 本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、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年6月7日	21,671	—	24,672	—	95.1	47.5
6月末	22,134	2.1	25,199	2.1	96.5	63.2
7月末	21,474	△0.9	24,310	△1.5	97.0	54.7
8月末	20,988	△3.2	24,079	△2.4	96.0	40.6
9月末	20,978	△3.2	24,044	△2.5	95.6	56.5
10月末	21,634	△0.2	24,643	△0.1	92.6	57.8
11月末	21,263	△1.9	24,405	△1.1	94.5	67.5
12月末	21,746	0.3	24,856	0.7	95.1	70.9
2025年1月末	21,420	△1.2	24,608	△0.3	89.5	63.8
2月末	21,095	△2.7	24,369	△1.2	97.7	41.1
3月末	21,225	△2.1	24,336	△1.4	98.6	43.2
4月末	20,875	△3.7	23,979	△2.8	92.9	33.6
5月末	20,902	△3.5	24,032	△2.6	97.3	47.8
(期 末)						
2025年6月9日	21,016	△3.0	24,072	△2.4	97.5	37.6

(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) ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース））は、2001年11月22日を10,000として指数化しております。

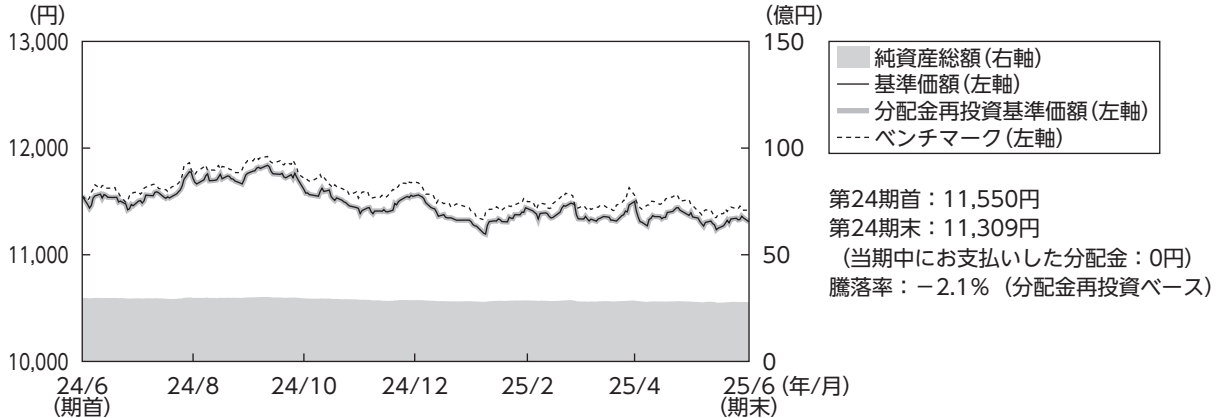
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 本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、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

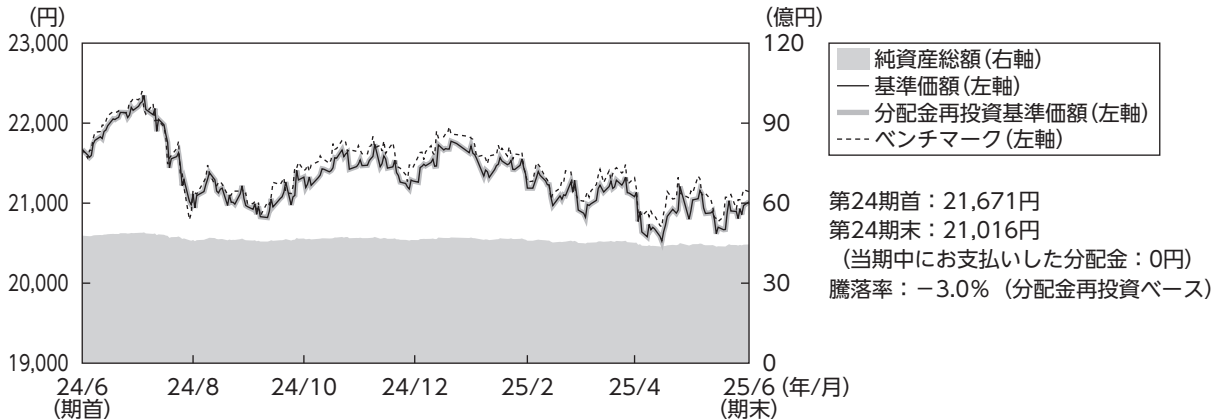
■運用経過

◆基準価額等の推移について（2024年6月8日～2025年6月9日）

○A 限定為替ヘッジ



○B 為替ヘッジなし



- （注1） A 限定為替ヘッジのベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース）です。B 為替ヘッジなしのベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース）です。
- （注2） 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注3） 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、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。したがって、お客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。
- （注4） 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。
- （注5） 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

### ◆基準価額の主な変動要因

- A 限定為替ヘッジの基準価額は、期首の11,550円から241円下落し、期末には11,309円となりました。
  - B 為替ヘッジなしの基準価額は、期首の21,671円から655円下落し、期末には21,016円となりました。
- (以下、2ファンドを総称して「本ファンド」ということがあります。)

### 上昇要因

主要投資対象であるドイツの国債利回りが低下（価格は上昇）したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、保有する債券からの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

主要投資対象である米国の国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが基準価額の下落要因となりました。B 為替ヘッジなしにおいては、主要投資対象通貨である米ドルなどが対円で下落したことが基準価額の下落要因となりました。また、A 限定為替ヘッジにおいては、円ヘッジに伴うヘッジ・コストなども基準価額の下落要因となりました。

### ◆投資環境について

#### <外国債券市場>

当期は、主要先進国の10年国債利回りは国によってまちまちの展開となりました。

米国では、期の序盤は、F R B（米連邦準備制度理事会）が2024年7月のF O M C（米連邦公開市場委員会）で政策金利を据え置いたものの、9月の利下げの可能性が高まったことや、I S M（米供給管理協会）製造業景況指数や雇用統計など主要経済指標が市場予想を下回り、景気の先行きに対する楽観的な見方が弱まったことなどから、利回りは概ね低下基調で推移しました。期の中盤にかけては、堅調な経済指標の発表などを受けて、アトランタ連銀総裁をはじめ複数のF R B高官が利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、利回りは上昇に転じました。その後は、トランプ新政権の財務長官にベッセント氏が指名され、財政赤字拡大への懸念が幾分後退した局面などで利回りは一時的に低下したものの、F R Bが12月のF O M Cで利下げを決定した一方で、2025年の利下げペースが減速するとの見方が強まったことや、12月の雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を上回ったことなどを背景に利回りは再び上昇に転じました。期の後半に入ると、2025年1月や2月の総合P M I（購買担当者景気指数）速報値がいずれも市場予想を下回り、米景気の先行きに対する悲観的な見方が台頭したことなどをを受けて利回りは低下しました。また、トランプ大統領が相互関税の概要を発表したことや、中国政府が米国に対して追加関税を課すことを決定し、貿易戦争の激化懸念が高まると、利回りは一段と低下しました。期末にかけては、市場予想を下回る経済指標が発表された局面では利回りが低下する一方、米中両政府が追加関税の一時停止で合意した局面などでは利回りが上昇するなど、概ねレンジ内で一進一退の推移となった結果、前期末を小幅に上回る水準で期を終えました。

ドイツでは、期の前半は、フランスを中心とした欧州の政治情勢に対する不確実性などを背景に、相対的に安全資産とされる国債を買う動きが優勢となったことや、E C B（欧州中央銀行）副総裁が9月の利下げの可能性を示唆したことなどから利回りは低下しました。また、ウクライナとロシアを巡る地政学リスクの高まりに加えて、11月のユーロ圏総合P M IやドイツI f o企業景況感指数がいずれも市場予想を下回り、同国経済に対する先行き不透明感が強まったことなども利回りの低下要因となりました。期の後半に入ると、C P I（消費者物価指数）をはじめユーロ圏の経済指標が改善したことや、ドイツの主要与野党が債務抑制策の緩和に合意し、財政拡大への期待が高まった局面などで、利回りは上昇に転じました。期末にかけては、1月の鉱工業生産が市場予想を下回ったことに加えて、E C Bが大方の予想通り利下げを決定した一方で、ラガルド総裁がユーロ圏景気の先行きに慎重な見通しを示したことなどをを受けて、利回りは低下した結果、前期末を小幅に下回る水準で期を終えました。

## <外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して下落しました。

米ドルは、期の序盤は、日銀が金融政策決定会合で利上げを決定した一方で、F R Bによる利下げの織り込みが進んだことで、日米金利差が縮小した結果、米ドルを売って円を買う動きが優勢となりました。期の中盤に入ると、雇用統計をはじめ堅調な米経済指標の発表などを受けて米金利が上昇し、米ドルを買い戻す動きが見られました。また、日銀による追加の利上げ観測が広まった局面などで一時的に円高米ドル安が進みましたが、F R Bが今後の利下げペースの減速を示唆したことや、日銀による利上げ期待が後退すると、円を売って米ドルを買う動きが再び強まりました。期の後半は、日銀の追加利上げ観測などに伴い円金利の先高観が強まり、日米金利差が縮小したことや、米政権の関税政策に対する不確実性が高まる中で、相対的に安全資産とされる円を選好する動きが優勢となった結果、前期末比で円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、期の序盤は、フランスの政局に対する不確実性に加えて、日本政府や日銀による為替介入などを背景に円に対して下落しました。その後は、ウクライナ情勢が緊迫化した局面などではユーロ安が進んだ一方で、日銀が12月の金融政策決定会合で利上げを見送り、今後の利上げ期待が後退したことや、ドイツの新政権による財政拡大が意識された局面などでは円安に転じるなど、概ねレンジ内で一進一退の推移となりましたが、結局、前期末比で円高ユーロ安となる水準で期を終えました。

## ◆ポートフォリオについて

### <本ファンド>

A 限定為替ヘッジは世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド（以下、「Aコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド」といいます。）を、B 為替ヘッジなしは世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンド（以下、「Bコース（為替ヘッジなし）マザーファンド」といいます。）を高位に組入れることにより、日本を含む世界各国の債券への分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。また、A 限定為替ヘッジでは対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減をめざしました。

### <Aコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド／Bコース（為替ヘッジなし）マザーファンド> 債券

期首における主要なポジションは、デュレーション戦略における米国の長期化ポジションや日本の短期化ポジション、国別配分戦略におけるノルウェーのオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債やCMB S（商業用不動産担保証券）の組み入れなどでした。

期末における主要なポジションは、デュレーション戦略における英国の長期化ポジションや日本の短期化ポジション、国別配分戦略における英国のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債やCMB Sの組み入れなどでした。

### 通貨

期首においては、英ポンドなどをアンダーウェイトとする一方で、米ドルなどをオーバーウェイトとしました。

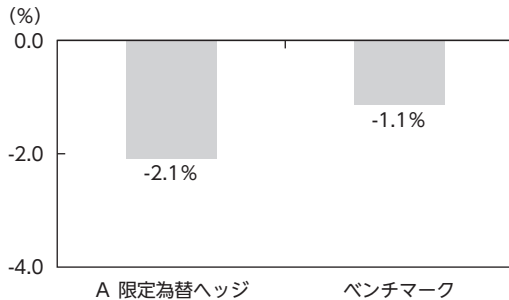
期末においては、米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ユーロなどをオーバーウェイトとしました。



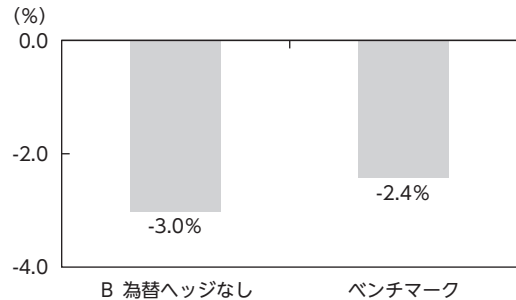
◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>

○A 限定為替ヘッジ



○B 為替ヘッジなし



(注1) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

(注2) A 限定為替ヘッジのベンチマークはJ P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース）です。B 為替ヘッジなしのベンチマークはJ P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース）です。

当期のA 限定為替ヘッジのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は－2.1%となり、ベンチマーク（－1.1%）を下回りました。また、B 為替ヘッジなしのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は－3.0%となり、ベンチマーク（－2.4%）を下回りました。

当期においては、A 限定為替ヘッジおよびB 為替ヘッジなしは、個別銘柄選択がマイナス寄与となった一方で、デュレーション戦略、国別配分戦略、通貨配分戦略、セクター配分戦略がプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、米国やドイツの長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。

#### ◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は、A 限定為替ヘッジおよびB 為替ヘッジなしの分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

#### 今後の運用方針について

##### <本ファンド>

今後も引き続き各マザーファンド受益証券を高位に組入れることにより、日本を含む世界各国の債券への分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。また、A 限定為替ヘッジでは対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減をめざします。

##### <本マザーファンド>

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、英国を長期化、日本を短期化としています。今後も各国・地域の中央銀行の動向を見ながら機動的にポジションを調整する方針です。為替のポジションについては、足元ではユーロなどをオーバーウェイトとし、米ドルなどをアンダーウェイトとしています。今後も各国・地域の中央銀行の金融政策動向などを注視し、引き続き機動的な運用を行う方針です。今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2025年6月9日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）



A 限定為替ヘッジ

■ 1 万口当たりの費用明細

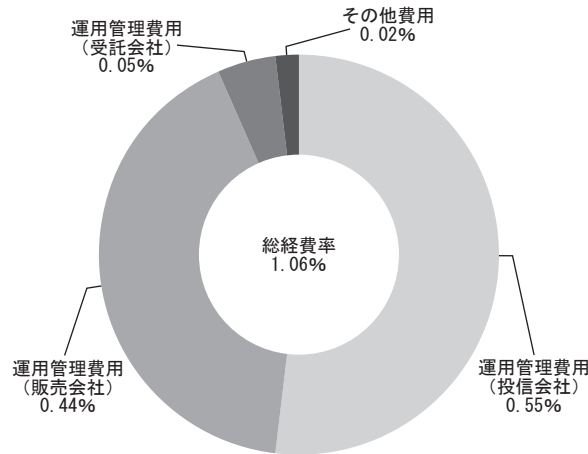
項目	当期		項目の概要
	2024年6月8日～2025年6月9日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	121円 ( 64)	1.051% (0.553)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	( 51)	(0.442)	
(受託会社)	( 6)	(0.055)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	4 ( 4)	0.033 (0.033)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用	3	0.025	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)	( 1)	(0.005)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(監査費用)	( 1)	(0.008)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	( 1)	(0.012)	目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に必要なその他の諸費用
合計	128	1.109	
期中の平均基準価額は11,486円です。			

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本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、本ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は各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

当期中の運用・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1.06％です。



- (注1) 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2) 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は異なります。

■売買及び取引の状況（2024年6月8日から2025年6月9日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
世界債券オープンAコース （限定為替ヘッジ）マザーファンド	千口 303,890	千円 444,641	千口 427,079	千円 624,914

■利害関係人との取引状況等（2024年6月8日から2025年6月9日まで）

利害関係人との取引はありません。

（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（2025年6月9日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界債券オープンAコース （限定為替ヘッジ）マザーファンド	千口 2,048,763	千口 1,925,574	千円 2,793,816

■投資信託財産の構成

2025年6月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
世界債券オープンAコース （限定為替ヘッジ）マザーファンド	千円 2,793,816	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	263	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,794,079	100.0

（注1）世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（12,569,214千円）の投資信託財産総額（19,069,425千円）に対する比率は65.9%です。

（注2）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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル＝144.90円、1カナダドル＝105.82円、1ユーロ＝165.11円、1英ポンド＝196.17円、1スイスフラン＝176.21円、1スウェーデンクローナ＝15.04円、1ノルウェークローネ＝14.34円、1デンマーククローネ＝22.14円、1ポーランドズロチ＝38.49円、1オーストラリアドル＝94.21円、1ニュージーランドドル＝87.24円、1南アフリカランド＝8.14円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2025年6月9日	
(A) 資 産	2,794,079,627円	
世界債券オープンAコース (限定為替ヘッジ)マザーファンド(評価額)	2,793,816,060	
未 収 入 金	263,567	
(B) 負 債	15,261,038	
未 払 解 約 金	263,567	
未 払 信 託 報 酬	14,702,845	
そ の 他 未 払 費 用	294,626	
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	2,778,818,589	
元 本	2,457,115,847	
次 期 繰 越 損 益 金	321,702,742	
(D) 受 益 権 総 口 数	2,457,115,847口	
1万口当たり基準価額(C／D)	11,309円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2024年6月8日 至 2025年6月9日	
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△	24,904,693円
売 買 益		3,497,859
売 買 損	△	28,402,552
(B) 信 託 報 酬 等	△	30,882,990
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△	55,787,683
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△	338,364,452
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金		715,854,877
(配 当 等 相 当 額)	(	1,353,565,510)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△	637,710,633)
(F) 計 (C＋D＋E)		321,702,742
(G) 収 益 分 配 金		0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)		321,702,742
追 加 信 託 差 損 益 金		715,854,877
(配 当 等 相 当 額)	(	1,354,372,157)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△	638,517,280)
分 配 準 備 積 立 金		192,377,062
繰 越 損 益 金	△	586,529,197

- (注1) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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引いた差額分をいいます。
- (注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
- (注5) 期首元本額は2,586,257,884円、当作成期間中において、追加設定元本額は387,941,158円、同解約元本額は517,083,195円です。

<お知らせ>

約款変更について

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

B 為替ヘッジなし

■ 1 万口当たりの費用明細

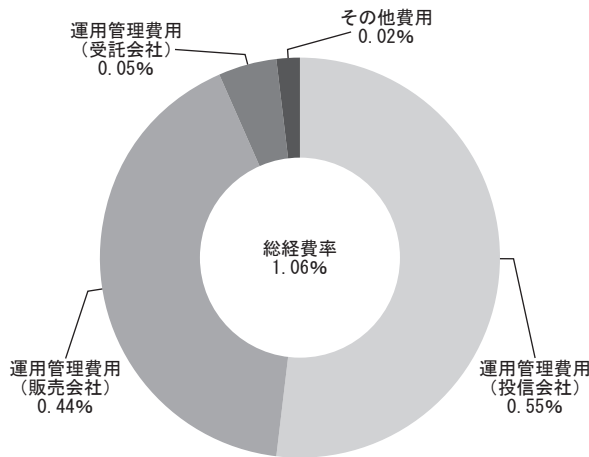
項目	当期		項目の概要
	2024年6月8日～2025年6月9日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	224円 (118)	1.051% (0.553)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	( 94)	(0.442)	
(受託会社)	( 12)	(0.055)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	7 ( 7)	0.032 (0.032)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用	4	0.020	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に必要なその他の諸費用
(保管費用)	( 1)	(0.004)	
(監査費用)	( 1)	(0.005)	
(その他)	( 2)	(0.012)	
合計	235	1.103	
期中の平均基準価額は21,311円です。			

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本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、本ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は各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

当期中の運用・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1.06％です。



- (注1) 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2) 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は異なります。

■売買及び取引の状況（2024年6月8日から2025年6月9日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
世界債券オープンBコース （為替ヘッジなし）マザーファンド	千口 120,289	千円 345,761	千口 203,441	千円 584,014

■利害関係人との取引状況等（2024年6月8日から2025年6月9日まで）

利害関係人との取引はありません。

（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（2025年6月9日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界債券オープンBコース （為替ヘッジなし）マザーファンド	千口 1,655,737	千口 1,572,585	千円 4,474,791

■投資信託財産の構成

2025年6月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
世界債券オープンBコース （為替ヘッジなし）マザーファンド	千円 4,474,791	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,985	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,476,776	100.0

（注1）世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（26,240,065千円）の投資信託財産総額（35,908,527千円）に対する比率は73.1%です。

（注2）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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル＝144.90円、1カナダドル＝105.82円、1ユーロ＝165.11円、1英ポンド＝196.17円、1スイスフラン＝176.21円、1スウェーデンクローナ＝15.04円、1ノルウェークローネ＝14.34円、1デンマーククローネ＝22.14円、1ポーランドズロチ＝38.49円、1オーストラリアドル＝94.21円、1ニュージーランドドル＝87.24円、1南アフリカランド＝8.14円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年6月9日
(A) 資 産	4,476,776,261円
世界債券オープンBコース (為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	4,474,791,160
未 収 入 金	1,985,101
(B) 負 債	26,038,095
未 払 解 約 金	1,985,101
未 払 信 託 報 酬	23,714,780
そ の 他 未 払 費 用	338,214
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	4,450,738,166
元 本	2,117,811,935
次 期 繰 越 損 益 金	2,332,926,231
(D) 受 益 権 総 口 数	2,117,811,935口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,016円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2024年6月8日 至 2025年6月9日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 84,623,912円
売 買 益	7,466,538
売 買 損	△ 92,090,450
(B) 信 託 報 酬 等	△ 49,281,356
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△ 133,905,268
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	973,206,420
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,493,625,079
(配 当 等 相 当 額)	( 1,624,296,513)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 130,671,434)
(F) 計 (C＋D＋E)	2,332,926,231
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	2,332,926,231
追 加 信 託 差 損 益 金	1,493,625,079
(配 当 等 相 当 額)	( 1,624,913,819)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 131,288,740)
分 配 準 備 積 立 金	1,021,391,506
繰 越 損 益 金	△ 182,090,354

- (注1) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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引いた差額分をいいます。
- (注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
- (注5) 期首元本額は2,206,372,315円、当作成期間中において、追加設定元本額は161,927,266円、同解約元本額は250,487,646円です。

<お知らせ>

約款変更について

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。



■分配原資の内訳

A 限定為替ヘッジ

(単位：円・％、1 万口当たり・税引前)

項 目	第 24 期
	2024年 6 月 8 日～2025年 6 月 9 日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,294

B 為替ヘッジなし

(単位：円・％、1 万口当たり・税引前)

項 目	第 24 期
	2024年 6 月 8 日～2025年 6 月 9 日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	12,495

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。  
また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
- (注3) 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。

# 世界債券オープン Aコース(限定為替ヘッジ) マザーファンド

## 親投資信託

第48期(決算日2025年6月9日)

作成対象期間: 2024年12月10日～2025年6月9日

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	<p>①日本を含む世界各国の債券を主要投資対象とし、中期的なデュレーションを有する世界の高格付けの公社債によって構成されるポートフォリオに重点をおいた、グローバルな投資プログラムを通じて、高いレベルのトータル・リターンをねらいます。世界の債券市場に分散投資することによりリスクの分散を図りますが、金利リスクは継続してとり続けて行きます。</p> <p>②JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス(グローバル)(円ヘッジ・ベース)をベンチマークとして運用を行い、外貨建資産については為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。また、これとは別に為替アクティブ・ポジションを構築し、為替運用からの収益の確保もめざします。</p>
主要投資対象	日本を含む世界各国の債券
組入制限	<p>①外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。</p> <p>②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。</p>

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基準価額	期 騰 落 中 率		ベンチマーク	期 騰 落 中 率		債券組入率 比	債券先物率 比	純 資 産 額
		騰	落		騰	落			
	円	%			%		%	%	百万円
44期（2023年 6 月 7 日）	15,161	△2.6		13,956	△3.3		86.2	31.9	29,129
45期（2023年12月 7 日）	14,874	△1.9		13,749	△1.5		96.3	22.4	27,355
46期（2024年 6 月 7 日）	14,660	△1.4		13,429	△2.3		97.3	37.8	22,535
47期（2024年12月 9 日）	14,753	0.6		13,574	1.1		82.2	57.6	20,828
48期（2025年 6 月 9 日）	14,509	△1.7		13,275	△2.2		96.0	35.1	18,560

（注 1）ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース））は、2001年 6 月 1 日を10,000として指数化しております。

（注 2）債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰 落 率		ベンチマーク	騰 落 率		債券組入率 比	債券先物率 比
		騰	落		騰	落		
	円	%			%		%	%
（期 首） 2024年12月 9 日	14,753	－		13,574	－		82.2	57.6
12月末	14,460	△2.0		13,342	△1.7		96.8	57.7
2025年 1 月末	14,538	△1.5		13,334	△1.8		91.6	53.3
2 月末	14,652	△0.7		13,460	△0.8		94.1	29.8
3 月末	14,553	△1.4		13,356	△1.6		95.5	32.8
4 月末	14,659	△0.6		13,449	△0.9		93.0	32.4
5 月末	14,537	△1.5		13,310	△1.9		98.1	38.2
（期 末） 2025年 6 月 9 日	14,509	△1.7		13,275	△2.2		96.0	35.1

（注 1）騰落率は期首比です。

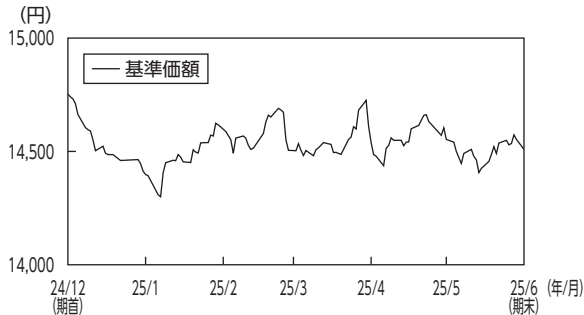
（注 2）ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース））は、2001年 6 月 1 日を10,000として指数化しております。

（注 3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

## ■運用経過

## ◆基準価額の推移について

(2024年12月10日～2025年6月9日)



## ◆基準価額の主な変動要因

世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）マザーファンドの基準価額は、期首の14,753円から244円下落し、期末には14,509円となりました。

上昇要因

保有する債券からの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

主要投資対象である米国やドイツの国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが基準価額の下落要因となりました。また、円ヘッジに伴うヘッジ・コストなども基準価額の下落要因となりました。

## ◆投資環境について

## &lt;外国債券市場&gt;

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、F R B（米連邦準備制度理事会）が2024年12月のF O M C（米連邦公開市場委員会）で利下げを決定した一方で、2025年の利下げペースが減速するとの見方が強まったことや、12月の雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を上回ったことなどを背景に利回りは上昇しました。その後は、2025年1月や2月の総合P M I（購買担当者景気指数）速報値がいずれも市場予想を下回り、米景気の先行きに対する楽観的な見方が後退したことに加えて、トランプ大統領が相互関税の概要を発表したことや、中国政府が米国に対して追加関税を課すことを決定し、貿易戦争の激化懸念が高まったことなどから、利回りは低下に転じました。期の後半に入り、相互関税の上乗せ部分について、一部の国や地域に対して90日間の一時停止が発表されると、利回りは上昇しましたが、期末にかけては、市場予想を下回る経済指標が発表された局面では利回りが低下する一方、米中両政府が追加関税の一時停止で合意した局面などでは利回りが上昇するなど、概ねレンジ内で一進一退の推移となり、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ドイツでは、期の前半は、C P I（消費者物価指数）をはじめユーロ圏の経済指標が市場予想を上回ったことや、ドイツの主要与野党が債務抑制策の緩和に合意し、財政拡大への期待が高まったことなどから、利回りは上昇しました。期の後半に入ると、1月の鉱工業生産が市場予想を下回ったことに加えて、E C B（欧州中央銀行）が大方の予想通り利下げを決定した一方で、ラガルド総裁がユーロ圏景気の先行きに慎重な見通しを示したことなどを受けて、利回りは概ね低下基調で推移しましたが、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

## &lt;外国為替市場&gt;

外国為替市場では、米ドルなどが円に対して下落した一方で、ユーロなどは円に対して上昇しました。

米ドルは、期の序盤から中盤にかけては、日銀の追加利上げ観測などに伴い円金利の先高観が強まり、日米金利差が縮小したことや、米政権の関税政策に対する不確実性が高まる中で、相対的に安全資産とされる円を選好する動きが優勢となり、円に対して下落しました。期末にかけては、米中両政府による関税引き下げなどを背景にドルを買い戻す動きが見られましたが、結局、前期末比で円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、期中盤にかけては、ウクライナ情勢が緊迫化したことなどから、円高ユーロ安が進みましたが、日銀が2024年12月の金融政策決定会合で利上げを見送り、今後の利上げ期待が後退したことや、ドイツの新政権による財政拡大などを受けて、円を売ってユーロを買い戻す動きが見られました。期末にかけては、概ねレンジ内で一進一退の推移となった結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

### ◆ポートフォリオについて 債券

期首における主要なポジションは、デュレーション戦略における米国の長期化ポジション、国別配分戦略における英国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債やCMB S（商業用不動産担保証券）の組み入れなどでした。

期末における主要なポジションは、デュレーション戦略における英国の長期化ポジションや日本の短期化ポジション、国別配分戦略における英国のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債やCMB Sの組み入れなどでした。

### 通貨

期首においては、英ポンドなどをアンダーウェイトとする一方で、米ドルなどをオーバーウェイトとしました。

期末においては、米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ユーロなどをオーバーウェイトとしました。

### ◆ベンチマークとの差異について

当期の本ファンドのパフォーマンスは-1.7%となり、ベンチマーク（-2.2%）を上回りました。

当期は、デュレーション戦略、国別配分戦略、通貨配分戦略、セクター配分戦略がプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、日本の短期化ポジションやドイツの長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。

### ◆今後の運用方針について

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、英国を長期化、日本を短期化としています。今後も各国・地域の中央銀行の動向を見ながら機動的にポジションを調整する方針です。為替のポジションについては、足元ではユーロなどをオーバーウェイトとし、米ドルなどをアンダーウェイトとしています。今後も各国・地域の中央銀行の金融政策動向などを注視し、引き続き機動的な運用を行う方針です。今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2025年6月9日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）



■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年12月10日～2025年6月9日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)	0.016% (0.016)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (0) (0)	0.004 (0.003) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	3	0.020	

期中の平均基準価額は14,566円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各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。

■ 売買及び取引の状況（2024年12月10日から2025年6月9日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円	千円
			6,233,571	812,978 (2,260,000)
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル	千米ドル
		国債証券	40,896	42,824 (6,400)
		特殊債券	75	607 (73)
		社債券(投資法人債券を含む)	2,745	2,540 (4,525)
	カナダ	国債証券	千カナダドル	千カナダドル
		国債証券	18,340	18,282
		地方債証券	—	— (2,450)
	ユーロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
		国債証券	—	2,092
		特殊債券	—	903
		社債券(投資法人債券を含む)	—	305
		イタリヤ	—	105
		フランス	31,128	11,735 (11,441)
		スペイン	—	95
		オーストリア	—	391

世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド

				買付額	売付額
外 国	ユ ー ロ	ル ク セ ン ブ ル ク	社債券(投資法人債券を含む)	千ユーロ －	千ユーロ 241
		ア イ ル ラ ン ド	社債券(投資法人債券を含む)	－	97
		そ の 他	特 殊 債 券	710	－
			社債券(投資法人債券を含む)	－	( 654 150)
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド －	千英ポンド 782	
		特 殊 債 券	－	( 2,340)	
		社債券(投資法人債券を含む)	－	( 183)	
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 88,661	千スウェーデンクローナ 105,211	
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 221,048	千ノルウェークローネ 222,112	
	オ ー ス ト ラ リ ア	社債券(投資法人債券を含む)	千オーストラリアドル 800	千オーストラリアドル －	

(注1) 金額は受渡し代金。(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) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

## (2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買	建	売	建
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	債券先物取引	10 年 国 債 標 準 物	百万円 —	百万円 —	百万円 11,740	百万円 8,651
外	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ 10年	1,569	2,344	—	—
		米 国 国 債 先 物 10年	6,971	5,702	882	2,295
		米 国 国 債 先 物 2年	9,518	10,000	432	432
		米 国 国 債 先 物 20年	3,263	2,765	—	—
		米 国 国 債 先 物 30年	3,781	4,401	83	83
		米 国 国 債 先 物 5年	11,600	13,087	—	—
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	117	13	1,106	1,128
		オーストラリア国債先物 10年	1,343	1,877	—	—
		オーストラリア国債先物 3年	2,067	3,058	3,369	3,377
		英 国 国 債 先 物 10年	2,029	1,469	35	35
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	7,623	8,471	58	59
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	805	847	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	4,724	7,236	170	170
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	—	—	2,206	3,257
		イ タ リ ア 国 債 先 物 3年	264	299	—	—
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	320	339	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 2年	2,490	2,582	7,727	8,982
国	その他先物取引	S O F R 先 物 3 ヶ 月	—	—	11,174	12,232
		S O N I A 先 物 3 ヶ 月	19,041	22,169	—	—
		ユ ー ロ 金 利 先 物 3 ヶ 月	1,190	1,191	8,114	11,481

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2024年12月10日から2025年 6 月 9 日まで）  
公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
NORWEGIAN GOV' T 1.75% 27/2/17		3,047,603	NORWEGIAN GOV' T 1.75% 27/2/17		3,075,437
第1296回国庫短期証券		2,280,074	CANADIAN GOVERNMENT 3.5% 28/3/1		1,894,096
CANADIAN GOVERNMENT 3.5% 28/3/1		1,900,085	FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 25/3/19		1,595,369
BTF 0% 25/6/12		1,877,026	SWEDISH GOVERNMENT 0.75% 28/5/12		1,315,907
FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 25/3/19		1,640,259	TREASURY BILL 0% 25/2/4		965,725
BTF 0% 25/7/9		1,365,690	US TREASURY N/B 4.25% 30/1/31		760,666
第1283回国庫短期証券		1,336,483	TREASURY BILL 0% 25/4/24		741,463
SWEDISH GOVERNMENT 0.75% 28/5/12		1,235,055	US TREASURY N/B 4.125% 32/5/31		734,559
TREASURY BILL 0% 25/2/4		971,993	US TREASURY N/B 4% 30/5/31		724,313
TREASURY BILL 0% 25/4/24		764,292	US TREASURY N/B 4.5% 54/11/15		517,580

（注）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2024年12月10日から2025年 6 月 9 日まで）  
利害関係人との取引はありません。

（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（2025年６月９日現在）

## (1) 公社債

## A 債券種類別開示

## (A) 国内（邦貨建）公社債

区 分	当		期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち Ｂ Ｂ 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 5,749,950	千円 5,448,163	% 29.4	% —	% 10.0	% 3.1	% 16.3
合 計	5,749,950	5,448,163	29.4	—	10.0	3.1	16.3

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## (B) 外国（外貨建）公社債

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 15,941	千米ドル 14,282	千円 2,069,535	% 11.1	% —	% 6.6	% 1.7	% 2.9
カ ナ ダ	千カナダドル 10,130	千カナダドル 9,865	1,043,956	5.6	—	0.3	4.2	1.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	3,941	3,960	653,836	3.5	—	—	—	3.5
イ タ リ ア	2,950	2,474	408,592	2.2	—	1.7	—	0.5
フ ラ ン ス	27,552	26,738	4,414,796	23.8	—	3.2	—	20.5
オ ラ ン ダ	661	611	100,938	0.5	—	0.5	—	—
ス ペ イ ン	3,504	3,397	560,910	3.0	—	2.3	—	0.7
ベ ル ギ ー	2,530	2,139	353,228	1.9	—	1.9	—	—
そ の 他	7,917	7,791	1,286,411	6.9	—	0.6	5.0	1.3
イ ギ リ ス	千英ポンド 7,292	千英ポンド 6,469	1,269,147	6.8	—	3.7	0.2	2.9
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 5,770	千スウェーデンクローナ 5,684	85,488	0.5	—	0.2	—	0.3
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,800	千デンマーククローネ 2,181	48,288	0.3	—	0.3	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 800	千オーストラリアドル 797	75,135	0.4	—	0.4	—	—
合 計	—	—	12,370,265	66.6	—	21.8	11.0	33.8

(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、純資産総額に対する評価額の割合。

(注３) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券	第1296回国庫短期証券	—	千円 2,281,950	千円 2,281,379	2025／6／30
	第1309回国庫短期証券	—	746,950	746,185	2025／9／1
	第169回利付国債（5年）	0.5	576,000	567,066	2029／3／20
	第15回利付国債（40年）	1.0	138,000	77,015	2062／3／20
	第375回利付国債（10年）	1.1	541,000	528,199	2034／6／20
	第76回利付国債（30年）	1.4	308,050	228,283	2052／9／20
	第86回利付国債（30年）	2.4	257,000	236,090	2055／3／20
	第182回利付国債（20年）	1.1	647,000	543,932	2042／9／20
	第191回利付国債（20年）	2.0	254,000	240,009	2044／12／20
合 計		—	5,749,950	5,448,163	—

(B) 外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	STRIPS 0%	—	1,860	1,078	156,252	2036／11／15
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	800	429	62,288	2051／11／15
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	470	277	40,244	2052／2／15
特殊債券(除く金融債)	US TREASURY N/B 4.5%	4.5	1,070	1,006	145,788	2044／2／15
	SNVA 2023-GRID1 1A	5.75	89	89	12,911	2050／12／20
	STACR 2024-HQA2 A1	5.57197	369	371	53,796	2044／8／25
	普通社債券(含む投資法人債券)	AERCAP IRELAND CAP 6.5%	6.5	225	225	32,618
AMXCA 2025-3 A		4.51	400	401	58,127	2032／4／15
AUST & NZ BANKING VAR		2.95	250	249	36,129	2025／7／22
AVIATION CAPITAL 1.95%		1.95	75	73	10,661	2026／1／30
BANCO SANTANDER 3.8%		3.8	200	194	28,245	2028／2／23
BANK5 2023-5YR4 A3		6.5	129	135	19,657	2056／12／15
BMARK 2021-B26 A5		2.613	525	453	65,662	2054／6／15
BMO 2022-C3 A5		5.3126	150	150	21,778	2054／9／15
BMO 2024-C8 A5		5.59801	200	203	29,530	2057／3／15
BNP PARIBAS VAR		1.323	200	195	28,370	2027／1／13
BOEING CO 5.15%		5.15	475	477	69,166	2030／5／1
BOEING CO/THE 6.298%		6.298	88	92	13,349	2029／5／1
BOEING CO/THE 6.528%		6.528	214	227	33,024	2034／5／1
BPCE SA VAR		1.652	400	395	57,326	2026／10／6
CREDIT AGRICOLE LDN VAR		1.907	250	249	36,204	2025／6／16
CREDIT AGRICOLE SA VAR		1.247	425	415	60,169	2027／1／26
FORDL 2024-A A2A		5.24	91	91	13,306	2026／7／15
FORDO 2023-C A2A		5.68	48	48	6,959	2026／9／15
GLENCORE FDG LLC 1.625%		1.625	178	173	25,076	2026／4／27
HALST 2024-A A2A		5.15	245	245	35,537	2026／6／15
HCA INC 3.375%		3.375	75	71	10,294	2029／3／15
HGMT 2025-HGLR A		5.643912	375	374	54,280	2045／2／5
ING GROEP NV VAR		4.017	250	246	35,787	2028／3／28
IRV 2025-200P A		5.29459	300	295	42,791	2047／3／14
IRV 2025-200P B	5.43993	350	336	48,705	2047／3／14	
JPMCC 2022-OP0 A	3.0242	300	272	39,503	2039／1／5	



# 世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券 (含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	5.336	250	250	36,265	2035／1／23
	LENNAR CORP 4.75%	4.75	175	175	25,420	2027／11／29
	MARS INC 4.8%	4.8	325	325	47,128	2030／3／1
	MFRA 2020-NQM1 A3	3.3	61	57	8,338	2049／8／25
	MFRA 2023-NQM4 A2	6.531	137	138	20,089	2068／12／25
	NALT 2024-A A2A	5.11	463	463	67,131	2026／10／15
	OBX 2021-NQM2 A2	1.357	191	155	22,579	2061／5／25
	REALTY INCOME 4.625%	4.625	400	399	57,928	2025／11／1
	ROCC 2024-CNTR A	5.38834	350	350	50,811	2041／11／13
	ROCC 2024-CNTR B	5.93035	100	100	14,627	2041／11／13
	SEMT 2004-10 A3A	5.21554	19	17	2,524	2034／11／20
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	475	465	67,427	2027／1／14
	UBS GROUP AG VAR	3.869	350	341	49,470	2029／1／12
	US BANCORP VAR	5.384	200	203	29,526	2030／1／23
	VERUS 2021-8 A1	1.824	60	53	7,754	2066／11／25
	VERUS 2023-8 A2	6.6642	112	113	16,475	2068／12／25
	VERUS 2025-4 A1	5.448	250	249	36,191	2070／5／25
	VERUS 2025-INV1 A1	5.548	291	290	42,059	2070／2／25
	WFCM 2021-C59 A5	2.626	500	429	62,265	2054／4／15
	WFCM 2024-C63 AS	5.82	150	151	21,971	2057／8／15
小 計		—	—	—	2,069,535	—
国債証券	(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 2.75%	2.75	680	591	62,558	2048／12／1
	CANADIAN GOVT 2.25%	2.25	7,550	7,374	780,333	2029／6／1
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 2.85%	2.85	1,900	1,900	201,064	2025／6／18
小 計		—	—	—	1,043,956	—
国債証券	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	BUNDESSCHATZANW 2.5%	2.5	3,941	3,960	653,836	2026／3／19
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BTPS 3.25%	3.25	800	763	126,141	2038／3／1
	BUONI POLIENNALI 2.15%	2.15	1,130	768	126,927	2052／9／1
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	330	304	50,248	2038／9／1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	150	109	18,006	2067／3／1
	BUONI POLIENNALI DEL 0%	—	540	528	87,268	2026／8／1
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	BTF 0%	—	11,645	11,644	1,922,627	2025／6／12
	BTF 0%	—	8,456	8,443	1,394,065	2025／7／9
	FRANCE (GOVT OF) 0%	—	3,110	3,006	496,485	2027／2／25
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	180	138	22,843	2038／5／25
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	1,040	757	125,053	2048／5／25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	360	199	33,021	2066／5／25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	560	619	102,340	2041／4／25
特殊債券 (除く金融債)	CAISSE AMORT DET 0.45%	0.45	500	429	70,862	2032／1／19
	CAISSE D' AMORT DETTE1.5%	1.5	1,000	913	150,755	2032／5／25
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	700	585	96,741	2031／9／29
国債証券	(ユーロ…オランダ)					
	NETHERLANDS GOVT 2%	2.0	310	245	40,531	2054／1／15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%	2.5	160	158	26,146	2034／7／15
	NETHERLANDS GOVT 3.75%	3.75	190	207	34,260	2042／1／15

# 世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	利 率	当 額 面 金 額	期 末 評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(ユーロ…スペイン)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	820	717	118,526	2046/10/31
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	50	46	7,717	2030/10/31
	SPANISH GOV T 2.55%	2.55	660	647	106,901	2032/10/31
	SPANISH GOV T 3.45%	3.45	624	552	91,300	2066/7/30
	SPANISH GOV T 4.2%	4.2	550	596	98,511	2037/1/31
	SPANISH GOV T 5.9%	5.9	800	835	137,953	2026/7/30
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 2.15%	2.15	170	109	18,089	2066/6/22
地方債証券	BELGIUM KINGDOM 0.35%	0.35	1,960	1,662	274,418	2032/6/22
	REGION WALLONNE 2.875%	2.875	400	367	60,719	2038/1/14
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…その他)					
	AFRICAN DEV BANK 0.5%	0.5	1,080	1,050	173,411	2027/3/22
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	460	458	75,729	2025/9/23
	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	1,000	993	164,051	2030/3/15
	EUROPEAN UNION 1.625%	1.625	3,437	3,326	549,291	2029/12/4
	EUROPEAN UNION 3%	3.0	710	712	117,579	2034/12/4
	EXPORT DEV CAN 2.875%	2.875	1,230	1,249	206,348	2028/1/19
小 計		—	—	—	7,778,714	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	UK TREASURY 3.5%	3.5	280	220	43,316	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	460	326	64,051	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,160	1,878	368,407	2046/12/7
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	320	143	28,233	2053/7/31
	BNG BANK NV 0.375%	0.375	520	509	99,957	2025/12/15
	DEXIA CREDIT LOCAL 0.25%	0.25	2,300	2,170	425,808	2026/12/10
普通社債券(含む投資法人債券)	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	211	195	38,349	2028/6/26
	MANSD 2007-1X A2 FLOAT	4.85848	524	516	101,255	2047/4/15
	PARGN 12X A1	4.5741	416	412	80,903	2038/11/15
	VOLKSWAGEN FIN 1.125%	1.125	100	96	18,863	2026/7/5
小 計		—	—	—	1,269,147	—
国債証券	(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		
	SWEDISH GOVERNMENT 1.75%	1.75	2,070	2,000	30,081	2033/11/11
特殊債券(除く金融債)	EUROPEAN INVT BK 1.75%	1.75	3,700	3,684	55,407	2026/11/12
小 計		—	—	—	85,488	—
国債証券	(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		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	1,800	2,181	48,288	2039/11/15
普通社債券(含む投資法人債券)	(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		
	TRTN 2025-1 A1AU	4.8275	800	797	75,135	2057/3/12
合 計		—	—	—	12,370,265	—

(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) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期		期末
		買建額	売建額	
国内	10年国債標準物	百万円 —	百万円 4,035	
	ドイツ国債先物 5年	1,669	—	
国外	イタリア国債先物 10年	398	—	
	ドイツ国債先物 10年	150	—	
	ドイツ国債先物 30年	—	438	
	米国国債先物 ウルトラ 10年	259	—	
	米国国債先物 10年	1,194	—	
	米国国債先物 2年	2,907	—	
	米国国債先物 20年	763	—	
	米国国債先物 30年	217	—	
	米国国債先物 5年	2,040	—	
	イタリア国債先物 3年	124	—	
	英国国債先物 10年	684	—	
	カナダ国債先物 10年	102	—	
	フランス国債先物 10年	163	—	
	オーストラリア国債先物 10年	300	—	
	オーストラリア国債先物 3年	394	—	
	ドイツ国債先物 2年	—	389	
	ユーロ金利先物 3ヶ月	—	2,591	
	S O F R 先物 3ヶ月	—	837	
	S O N I A 先物 3ヶ月	5,569	—	

(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) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2025年6月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 17,818,428	% 93.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,250,997	6.6
投 資 信 託 財 産 総 額	19,069,425	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（12,569,214千円）の投資信託財産総額（19,069,425千円）に対する比率は65.9%です。  
(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=144.90円、1カナダドル=105.82円、1ユーロ=165.11円、1英ポンド=196.17円、1スイスフラン=176.21円、1スウェーデンクローナ=15.04円、1ノルウェークローネ=14.34円、1デンマーククローネ=22.14円、1ポーランドズロチ=38.49円、1オーストラリアドル=94.21円、1ニュージーランドドル=87.24円、1南アフリカランド=8.14円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称  
PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年12月10日から2025年6月9日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が14件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年6月9日
(A) 資 産	50,428,468,466円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	626,643,049
公 社 債(評価額)	17,818,428,664
未 収 入 金	31,732,613,061
未 収 利 息	68,070,024
前 払 費 用	3,036,449
差 入 委 託 証 拠 金	179,677,219
(B) 負 債	31,867,477,298
前 受 金	61,442
未 払 金	31,853,478,770
未 払 解 約 金	13,937,086
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	18,560,991,168
元 本	12,793,179,350
次 期 繰 越 損 益 金	5,767,811,818
(D) 受 益 権 総 口 数	12,793,179,350口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,509円

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自 2024年12月10日 至 2025年6月9日
(A) 配 当 等 収 益	198,244,474円
受 取 利 息	197,412,108
そ の 他 収 益 金	832,366
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 559,813,734
売 買 益	1,645,906,558
売 買 損	△2,205,720,292
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	26,904,889
取 引 益	613,816,857
取 引 損	△ 586,911,968
(D) そ の 他 費 用 等	△ 712,166
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 335,376,537
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	6,710,693,311
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	271,482,720
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 878,987,676
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	5,767,811,818
次 期 繰 越 損 益 金(I)	5,767,811,818

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(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引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は14,117,732,001円、当作成期間中において、追加設定元本額は598,869,039円、同解約元本額は1,923,421,690円です。

(注5) 元本の内訳

ゴールドマン・サックス・世界債券オープンA限定為替ヘッジ（野村SMA・EW向け）	5,149,363,217円
ゴールドマン・サックス・世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）	3,337,697,325円
ゴールドマン・サックス・世界債券オープンA 限定為替ヘッジ（確定拠出年金向け）	1,925,574,513円
ゴールドマン・サックス・世界債券オープンA限定為替ヘッジ（野村SMA向け）	1,190,726,209円
ゴールドマン・サックス・世界債券オープンCコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）	796,282,806円
RH世界債券オープンA（限定為替ヘッジ）VA（適格機関投資家専用）	393,535,280円

## &lt;お知らせ&gt;

約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

# 世界債券オープン Bコース(為替ヘッジなし) マザーファンド

## 親投資信託

第48期(決算日2025年6月9日)

作成対象期間:2024年12月10日～2025年6月9日

## 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)  
の期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	①日本を含む世界各国の債券を主要投資対象とし、中期的なデュレーションを有する世界の高格付けの公社債によって構成されるポートフォリオに重点をおいた、グローバルな投資プログラムを通じて、高いレベルのトータル・リターンをねらいます。世界の債券市場に分散投資することによりリスクの分散を図りますが、金利リスクは継続してとり続けて行きます。 ②JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス(グローバル)(円ベース)をベンチマークとして運用を行い、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。また、これとは別に為替アクティブ・ポジションを構築し、為替運用からの収益の確保をめざします。
主要投資対象	日本を含む世界各国の債券
組入制限	①外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

■最近５期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率		ベンチマーク	期 騰 落 中 率		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
		騰	落		騰	落			
	円	%			%		%	%	百万円
44期（2023年6月7日）	26,019	1.4		24,013	0.8		96.1	18.1	37,420
45期（2023年12月7日）	27,356	5.1		24,842	3.5		95.7	10.5	37,531
46期（2024年6月7日）	29,030	6.1		26,686	7.4		94.6	47.2	39,097
47期（2024年12月9日）	28,636	△1.4		26,581	△0.4		78.7	68.8	36,985
48期（2025年6月9日）	28,455	△0.6		26,037	△2.0		97.0	37.4	35,010

（注１）ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース））は、2001年6月1日を10,000として指数化しております。

（注２）債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		ベンチマーク	騰 落 率		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
		騰	落		騰	落		
	円	%			%		%	%
（期 首） 2024年12月9日	28,636	－		26,581	－		78.7	68.8
12月末	29,305	2.3		26,886	1.1		95.1	70.9
2025年1月末	28,893	0.9		26,618	0.1		89.4	63.7
2月末	28,479	△0.5		26,359	△0.8		97.5	41.0
3月末	28,680	0.2		26,324	△1.0		98.3	43.1
4月末	28,233	△1.4		25,938	△2.4		92.6	33.4
5月末	28,293	△1.2		25,994	△2.2		96.8	47.5
（期 末） 2025年6月9日	28,455	△0.6		26,037	△2.0		97.0	37.4

（注１）騰落率は期首比です。

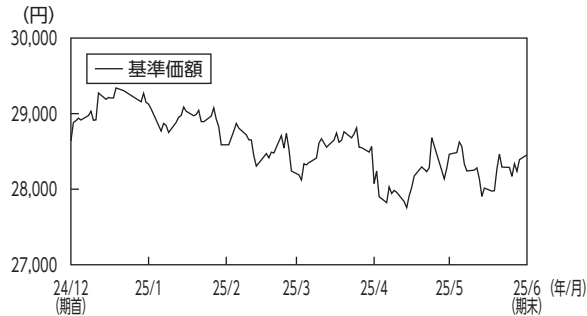
（注２）ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース））は、2001年6月1日を10,000として指数化しております。

（注３）債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額の推移について

（2024年12月10日～2025年6月9日）



◆基準価額の主な変動要因

世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンドの基準価額は、期首の28,636円から181円下落し、期末には28,455円となりました。

上昇要因

保有する債券からの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

主要投資対象である米国やドイツの国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが基準価額の下落要因となりました。また、主要投資対象通貨である米ドルが対円で下落したことなども基準価額の下落要因となりました。



## ◆投資環境について

## ＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、F R B（米連邦準備制度理事会）が2024年12月のF O M C（米連邦公開市場委員会）で利下げを決定した一方で、2025年の利下げペースが減速するとの見方が強まったことや、12月の雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を上回ったことなどを背景に利回りは上昇しました。その後は、2025年1月や2月の総合P M I（購買担当者景気指数）速報値がいずれも市場予想を下回り、米景気の先行きに対する楽観的な見方が後退したことに加えて、トランプ大統領が相互関税の概要を発表したことや、中国政府が米国に対して追加関税を課すことを決定し、貿易戦争の激化懸念が高まったことなどから、利回りは低下に転じました。期の後半に入り、相互関税の上乗せ部分について、一部の国や地域に対して90日間の一時停止が発表されると、利回りは上昇しましたが、期末にかけては、市場予想を下回る経済指標が発表された局面では利回りが低下する一方、米中両政府が追加関税の一時停止で合意した局面などでは利回りが上昇するなど、概ねレンジ内で一進一退の推移となり、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ドイツでは、期の前半は、C P I（消費者物価指数）をはじめユーロ圏の経済指標が市場予想を上回ったことや、ドイツの主要与野党が債務抑制策の緩和に合意し、財政拡大への期待が高まったことなどから、利回りは上昇しました。期の後半に入ると、1月の鉱工業生産が市場予想を下回ったことに加えて、E C B（欧州中央銀行）が大方の予想通り利下げを決定した一方で、ラガルド総裁がユーロ圏景気の先行きに慎重な見通しを示したことなどを受けて、利回りは概ね低下基調で推移しましたが、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

## ＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルなどが円に対して下落した一方で、ユーロなどは円に対して上昇しました。

米ドルは、期の序盤から中盤にかけては、日銀の追加利上げ観測などに伴い円金利の先高観が強まり、日米金利差が縮小したことや、米政権の関税政策に対する不確実性が高まる中で、相対的に安全資産とされる円を選好する動きが優勢となり、円に対して下落しました。期末にかけては、米中両政府による関税引き下げなどを背景にドルを買い戻す動きが見られましたが、結局、前期末比で円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、期中盤にかけては、ウクライナ情勢が緊迫化したことなどから、円高ユーロ安が進みましたが、日銀が2024年12月の金融政策決定会合で利上げを見送り、今後の利上げ期待が後退したことや、ドイツの新政権による財政拡大などを受けて、円を売ってユーロを買い戻す動きが見られました。期末にかけては、概ねレンジ内で一進一退の推移となった結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

### ◆ポートフォリオについて 債券

期首における主要なポジションは、デュレーション戦略における米国の長期化ポジション、国別配分戦略における英国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債やＣＭＢＳ（商業用不動産担保証券）の組み入れなどでした。

期末における主要なポジションは、デュレーション戦略における英国の長期化ポジションや日本の短期化ポジション、国別配分戦略における英国のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債やＣＭＢＳの組み入れなどでした。

### 通貨

期首においては、英ポンドなどをアンダーウェイトとする一方で、米ドルなどをオーバーウェイトとしました。

期末においては、米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ユーロなどをオーバーウェイトとしました。

### ◆ベンチマークとの差異について

当期の本ファンドのパフォーマンスは－0.6％となり、ベンチマーク（－2.0％）を上回りました。

当期は、デュレーション戦略、国別配分戦略、通貨配分戦略、セクター配分戦略がプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、日本の短期化ポジションやドイツの長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。

### ◆今後の運用方針について

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、英国を長期化、日本を短期化としています。今後も各国・地域の中央銀行の動向を見ながら機動的にポジションを調整する方針です。為替のポジションについては、足元ではユーロなどをオーバーウェイトとし、米ドルなどをアンダーウェイトとしています。今後も各国・地域の中央銀行の金融政策動向などを注視し、引き続き機動的な運用を行う方針です。今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2025年6月9日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年12月10日～2025年6月9日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	4円 (4)	0.015% (0.015)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)	0.004 (0.002) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	5	0.019	
期中の平均基準価額は28,647円です。			

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

（注2）金額欄は各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。

■ 売買及び取引の状況（2024年12月10日から2025年6月9日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円	千円
			15,921,233	3,199,030 (9,758,250)
外国	アメリカ		千米ドル	千米ドル
			51,649	58,375 (11,333)
			特殊債券	
			600	954 (104)
			社債券(投資法人債券を含む)	
			6,631	4,150 (5,284)
	カナダ		千カナダドル	千カナダドル
			35,200	35,089
	ユーロ	ドイツ		千ユーロ
				305
		イタリア		155
		フランス		36,298 (25,996)
				125
		オランダ		—
		スペイン		95
		ベルギー		—
		ルクセンブルク		289

世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンド

				買付額	売付額
外国	ユーロ	その他	特 殊 債 券	千ユーロ 821	千ユーロ －
			社債券(投資法人債券を含む)	－	760
	イギリス		千英ポンド	千英ポンド	千英ポンド
			社債券(投資法人債券を含む)	－	( 198)
	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	千スウェーデンクローナ
			国 債 証 券	169,747	209,370 ( 21,655)
	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	千ノルウェークローネ
			国 債 証 券	566,607	569,168
	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	千オーストラリアドル
			社債券(投資法人債券を含む)	1,500	－

(注1) 金額は受渡し代金。(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) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

## (2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買	建	売	建
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	債券先物取引	10 年 国 債 標 準 物	百万円 —	百万円 —	百万円 21,383	百万円 15,751
外	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ 10年	2,798	3,884	—	—
		米 国 国 債 先 物 10年	16,605	13,957	772	2,471
		米 国 国 債 先 物 2年	18,044	19,290	1,605	1,606
		米 国 国 債 先 物 20年	3,876	3,644	—	—
		米 国 国 債 先 物 30年	7,065	8,195	149	149
		米 国 国 債 先 物 5年	21,159	22,784	—	—
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	1,720	1,573	234	231
		オーストラリア国債先物 10年	2,217	3,183	31	30
		オーストラリア国債先物 3年	3,523	5,423	6,549	6,566
		英 国 国 債 先 物 10年	4,709	3,937	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	12,588	13,551	117	118
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	884	926	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	11,528	15,543	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	—	—	4,144	6,004
		イ タ リ ア 国 債 先 物 3年	740	829	—	—
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	1,009	731	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 2年	9,588	9,726	11,579	10,786
国	その他先物取引	S O F R 先 物 3 ヶ 月	—	—	13,842	16,244
		S O N I A 先 物 3 ヶ 月	28,398	34,280	—	—
		ユ ー ロ 金 利 先 物 3 ヶ 月	2,261	2,263	15,054	21,023

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2024年12月10日から2025年 6 月 9 日まで）  
公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
NORWEGIAN GOV' T 1.75% 27/2/17		7,731,616	NORWEGIAN GOV' T 1.75% 27/2/17		7,802,648
第1283回国庫短期証券		5,421,199	FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 25/3/19		4,865,915
FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 25/3/19		5,001,565	CANADIAN GOVERNMENT 3.5% 28/3/1		3,635,307
CANADIAN GOVERNMENT 3.5% 28/3/1		3,646,800	SWEDISH GOVERNMENT 0.75% 28/5/12		2,519,370
BTF 0% 25/6/12		3,569,421	第1275回国庫短期証券		1,660,671
BTF 0% 25/7/9		3,229,961	US TREASURY N/B 4.375% 32/1/31		1,482,018
NETHERLANDS GOVT 0.25% 25/7/15		3,098,713	US TREASURY N/B 4.25% 30/1/31		1,466,010
第1275回国庫短期証券		2,966,942	TREASURY BILL 0% 25/1/30		1,359,408
SWEDISH GOVERNMENT 0.75% 28/5/12		2,364,581	US TREASURY N/B 4.5% 54/11/15		970,504
US TREASURY N/B 4.375% 32/1/31		1,478,359	第191回利付国債（20年）		951,627

（注）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2024年12月10日から2025年 6 月 9 日まで）  
利害関係人との取引はありません。

（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（2025年 6 月 9 日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

区 分	当		期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち Ｂ Ｂ 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 8,684,450	千円 8,126,616	% 23.2	% —	% 8.1	% 4.1	% 11.0
合 計	8,684,450	8,126,616	23.2	—	8.1	4.1	11.0

（注）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(B) 外国（外貨建）公社債

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち Ｂ Ｂ 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 39,769	千米ドル 35,695	千円 5,172,253	% 14.8	% —	% 8.2	% 2.3	% 4.3
カ ナ ダ	千カナダドル 4,270	千カナダドル 4,160	440,283	1.3	—	0.4	0.9	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
イ タ リ ア	7,520	6,854	1,131,789	3.2	—	1.5	1.7	—
フ ラ ン ス	54,964	53,430	8,821,970	25.2	—	2.9	2.1	20.2
オ ラ ン ダ	23,339	23,146	3,821,771	10.9	—	0.5	1.4	9.0
ス ペ イ ン	6,300	5,838	964,008	2.8	—	1.7	—	1.1
ベ ル ギ ー	4,563	4,117	679,803	1.9	—	1.0	1.0	—
そ の 他	15,163	14,867	2,454,855	7.0	—	0.4	5.5	1.1
イ ギ リ ス	千英ポンド 11,193	千英ポンド 10,294	2,019,545	5.8	—	2.6	0.2	3.0
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 7,500	千スウェーデンクローナ 7,467	112,312	0.3	—	—	—	0.3
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 2,460	千デンマーククローネ 2,980	65,994	0.2	—	0.2	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,500	千オーストラリアドル 1,495	140,878	0.4	—	0.4	—	—
合 計	—	—	25,825,466	73.8	—	19.6	15.0	39.1

（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、純資産総額に対する評価額の割合。

（注 3）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

## B 個別銘柄開示

## (A) 国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券	第1296回国庫短期証券	—	千円 1,070,950	千円 1,070,682	2025／6／30
	第1302回国庫短期証券	—	1,401,150	1,400,320	2025／7／28
	第1309回国庫短期証券	—	1,396,050	1,394,621	2025／9／1
	第169回利付国債（5年）	0.5	1,019,000	1,003,195	2029／3／20
	第178回利付国債（5年）	1.0	435,000	434,404	2030／3／20
	第15回利付国債（40年）	1.0	265,000	147,891	2062／3／20
	第375回利付国債（10年）	1.1	366,000	357,340	2034／6／20
	第76回利付国債（30年）	1.4	552,300	409,287	2052／9／20
	第86回利付国債（30年）	2.4	481,000	441,865	2055／3／20
	第182回利付国債（20年）	1.1	1,319,000	1,108,883	2042／9／20
	第191回利付国債（20年）	2.0	379,000	358,124	2044／12／20
合 計		—	8,684,450	8,126,616	—

## (B) 外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	STRIPS 0%	—	2,610	1,513	219,258	2036／11／15
	US TREASURY N/B 1.375%	1.375	730	451	65,432	2040／11／15
	US TREASURY N/B 2%	2.0	650	433	62,868	2041／11／15
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	6,750	4,766	690,612	2041／5／15
	US TREASURY N/B 4.5%	4.5	2,060	1,937	280,677	2044／2／15
特殊債券(除く金融債)	INTERAMER DEV BK 7%	7.0	5,010	5,012	726,253	2025／6／15
	SNVA 2023-GRID1 1A	5.75	89	89	12,911	2050／12／20
	STACR 2024-HQA2 A1	5.57197	601	603	87,419	2044／8／25
	STACR 2025-DNA2 A1	5.43128	450	450	65,266	2045／5／25
	ABN AMRO BANK NV VAR	1.542	400	386	56,014	2027／6／16
	AERCAP IRELAND CAP 6.5%	6.5	300	300	43,491	2025／7／15
普通社債券(含む投資法人債券)	AMXCA 2025-3 A	4.51	750	752	108,988	2032／4／15
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	350	349	50,580	2025／7／22
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	125	122	17,769	2026／1／30
	BANCO SANTANDER 3.8%	3.8	200	194	28,245	2028／2／23
	BANCO SANTANDER SA 3.49%	3.49	200	186	27,031	2030／5／28
	BANK5 2023-5YR4 A3	6.5	129	135	19,657	2056／12／15
	BMARK 2021-B26 A5	2.613	650	561	81,296	2054／6／15
	BMO 2022-C3 A5	5.3126	150	150	21,778	2054／9／15
	BMO 2024-C8 A5	5.59801	550	560	81,207	2057／3／15
	BNP PARIBAS VAR	1.323	325	318	46,102	2027／1／13
	BOEING CO 5.15%	5.15	875	879	127,411	2030／5／1
	BOEING CO/THE 6.298%	6.298	149	155	22,602	2029／5／1
	BOEING CO/THE 6.528%	6.528	376	400	58,024	2034／5／1
	BPCE SA VAR	1.652	500	494	71,657	2026／10／6
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	249	36,204	2025／6／16
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	575	561	81,406	2027／1／26
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	147	21,445	2026／11／24
	EART 2025-1A A2	4.7	322	322	46,660	2027／9／15
	EART 2025-1A A3	4.67	150	149	21,721	2028／8／15



# 世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価	額	償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	350	346	50,194	2028／9／21
	FORDL 2024-A A2A	5.24	129	129	18,785	2026／7／15
	FORDO 2023-C A2A	5.68	48	48	6,959	2026／9／15
	GLENCORE FDG LLC 1.625%	1.625	237	230	33,387	2026／4／27
	HALST 2024-A A2A	5.15	346	346	50,242	2026／6／15
	HALST 2024-B A3	5.41	825	831	120,481	2027／5／17
	HCA INC 3.375%	3.375	100	94	13,725	2029／3／15
	HGMT 2025-HGLR A	5.643912	725	724	104,941	2045／2／5
	ING GROEP NV VAR	4.017	250	246	35,787	2028／3／28
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	14	13	1,889	2027／10／15
	IRV 2025-200P A	5.29459	850	836	121,243	2047／3／14
	IRV 2025-200P B	5.43993	600	576	83,495	2047／3／14
	JPMCC 2022-OPO A	3.0242	400	363	52,671	2039／1／5
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	5.336	350	350	50,771	2035／1／23
	KROGER CO 5%	5.0	100	96	14,030	2034／9／15
	LENNAR CORP 4.75%	4.75	225	225	32,683	2027／11／29
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	150	145	21,148	2028／11／28
	MARS INC 4.8%	4.8	575	575	83,380	2030／3／1
	MFRA 2020-NQM1 A3	3.3	80	75	10,917	2049／8／25
	MFRA 2023-NQM4 A2	6.531	137	138	20,089	2068／12／25
	NALT 2024-A A2A	5.11	657	658	95,397	2026／10／15
	OBX 2021-NQM2 A2	1.357	319	259	37,632	2061／5／25
	ONYP 2020-1NYP A	5.39348	450	436	63,289	2036／1／15
	ROCC 2024-CNTR A	5.38834	650	651	94,364	2041／11／13
	ROCC 2024-CNTR B	5.93035	150	151	21,940	2041／11／13
	SDART 2025-1 A2	4.76	215	215	31,204	2027／8／16
	SDART 2025-1 A3	4.74	525	524	76,003	2029／1／16
	SEMT 2004-10 A3A	5.21554	28	25	3,761	2034／11／20
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	575	563	81,622	2027／1／14
	UBS GROUP AG VAR	3.869	650	634	91,874	2029／1／12
	US BANCORP VAR	5.384	300	305	44,290	2030／1／23
	VERUS 2021-8 A1	1.824	60	53	7,754	2066／11／25
	VERUS 2023-8 A2	6.6642	161	162	23,536	2068／12／25
	VERUS 2023-INV3 A1	6.876	198	201	29,125	2068／11／25
	VERUS 2025-4 A1	5.448	500	499	72,382	2070／5／25
	VERUS 2025-INV1 A1	5.548	582	580	84,119	2070／2／25
	WFCM 2021-C59 A5	2.626	625	537	77,831	2054／4／15
	WFCM 2024-C63 AS	5.82	200	202	29,295	2057／8／15
小 計		—	—	—	5,172,253	—
国債証券	（カナダ）		千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	650	565	59,798	2048／12／1
	CANADIAN GOVT 2.25%	2.25	2,920	2,851	301,797	2029／6／1
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	700	743	78,687	2040／6／18
小 計		—	—	—	440,283	—
国債証券	（ユーロ…イタリア）		千ユーロ	千ユーロ		
	BUONI POLIENNALI 0.9%	0.9	2,370	2,128	351,447	2031／4／1
	BUONI POLIENNALI 2.15%	2.15	1,340	911	150,515	2052／9／1
	BUONI POLIENNALI 2.8%	2.8	3,640	3,690	609,418	2029／6／15
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	170	123	20,407	2067／3／1

# 世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(ユーロ…フランス)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	BTF 0%	—	22,146	22,143	3,656,131	2025／6／12
	BTF 0%	—	20,028	19,996	3,301,601	2025／7／9
	FRANCE (GOVT OF) 0%	—	710	686	113,345	2027／2／25
	FRANCE (GOVT OF) 0.75%	0.75	4,660	4,487	740,865	2028／2／25
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	230	176	29,188	2038／5／25
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	1,500	1,092	180,365	2048／5／25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	980	544	89,890	2066／5／25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	810	896	148,028	2041／4／25
	CAISSE AMORT DET 0.45%	0.45	1,700	1,459	240,933	2032／1／19
特殊債券(除く金融債)	CAISSE D' AMORT DETTE1.5%	1.5	1,400	1,278	211,057	2032／5／25
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	800	669	110,561	2031／9／29
国債証券	(ユーロ…オランダ)					
	NETHERLANDS GOVT 0.25%	0.25	19,176	19,142	3,160,564	2025／7／15
	NETHERLANDS GOVT 0.75%	0.75	3,049	2,976	491,387	2027／7／15
	NETHERLANDS GOVT 2%	2.0	522	413	68,191	2054／1／15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%	2.5	270	266	43,988	2034／7／15
	NETHERLANDS GOVT 3.75%	3.75	319	349	57,639	2042／1／15
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,340	2,320	383,111	2027／4／30
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	820	717	118,526	2046／10／31
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	230	215	35,502	2030／10／31
	SPANISH GOV T 0.85%	0.85	590	442	73,012	2037／7／30
	SPANISH GOV T 2.55%	2.55	920	902	149,013	2032／10／31
地方債証券	SPANISH GOV T 3.45%	3.45	1,400	1,240	204,840	2066／7／30
	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 2.25%	2.25	490	343	56,694	2057／6／22
国債証券	BELGIUM KINGDOM 0.35%	0.35	1,280	1,085	179,212	2032／6／22
	BELGIUM KINGDOM 0.8%	0.8	2,093	2,044	337,637	2027／6／22
	REGION WALLONNE 2.875%	2.875	700	643	106,259	2038／1／14
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…その他)					
	AFRICAN DEV BANK 0.5%	0.5	1,790	1,740	287,412	2027／3／22
	DEV BANK JAPAN 2.125%	2.125	110	109	18,139	2026／9／1
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	570	568	93,838	2025／9／23
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	3,020	2,956	488,109	2027／6／23
	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	1,410	1,400	231,312	2030／3／15
	EUROPEAN UNION 1.625%	1.625	6,083	5,887	972,089	2029／12／4
	EUROPEAN UNION 3%	3.0	820	822	135,796	2034／12／4
	EXPORT DEV CAN 2.875%	2.875	1,360	1,381	228,157	2028／1／19
小 計		—	—	—	17,874,197	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	UK TREASURY 3.5%	3.5	1,300	1,025	201,112	2045／1／22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	510	362	71,014	2068／7／22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,470	2,147	421,280	2046／12／7
地方債証券	NORDRHEIN-WEST 2.125%	2.125	200	199	39,226	2025／6／13
	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	1,140	1,110	217,894	2026／9／15
特殊債券(除く金融債)	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	800	799	156,821	2025／6／18
	BNG BANK NV 0.375%	0.375	1,100	1,077	211,448	2025／12／15
	DEXIA CREDIT LOCAL 0.25%	0.25	1,100	1,038	203,647	2026／12／10
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	400	398	78,172	2025／7／21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	700	699	137,219	2025／6／18

世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券(含む投資法人債券)	(イギリス)	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	300	277	54,525	2028／6／26
	GLENCORE FINANCE 3.125%	3.125	100	98	19,327	2026／3／26
	MANSD 2007-1X A2 FLOAT	4.85848	513	504	99,054	2047／4／15
	PARGN 12X A1	4.5741	560	554	108,800	2038／11／15
小 計		—	—	—	2,019,545	—
特殊債券(除く金融債)	(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		
	EUROPEAN INVT BK 1.75%	1.75	7,500	7,467	112,312	2026／11／12
国債証券	(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		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	2,460	2,980	65,994	2039／11／15
普通社債券(含む投資法人債券)	(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		
	TRTN 2025-1 A1AU	4.8275	1,500	1,495	140,878	2057／3／12
合 計		—	—	—	25,825,466	—

(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) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期		期末
		買建額	売建額	
国内	10年国債標準物	百万円 —	百万円 6,958	
外国	ドイツ国債先物 5年	1,728	—	
	イタリア国債先物 10年	438	—	
	ドイツ国債先物 10年	1,506	—	
	ドイツ国債先物 30年	—	677	
	米国国債先物 ウルトラ 10年	615	—	
	米国国債先物 10年	2,484	—	
	米国国債先物 2年	6,444	—	
	米国国債先物 20年	601	—	
	米国国債先物 30年	635	—	
	米国国債先物 5年	2,975	—	
	イタリア国債先物 3年	356	—	
	英国国債先物 10年	1,711	—	
	カナダ国債先物 10年	806	—	
	フランス国債先物 10年	512	—	
	オーストラリア国債先物 10年	451	—	
	オーストラリア国債先物 3年	607	—	
	ドイツ国債先物 2年	—	1,132	
	ユーロ金利先物 3ヶ月	—	5,183	
	S O F R 先物 3ヶ月	—	3,071	
	S O N I A 先物 3ヶ月	11,517	—	

(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) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2025年6月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	33,952,083	94.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,956,444	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	35,908,527	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(26,240,065千円)の投資信託財産総額(35,908,527千円)に対する比率は73.1%です。  
(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=144.90円、1カナダドル=105.82円、1ユーロ=165.11円、1英ポンド=196.17円、1スイスフラン=176.21円、1スウェーデンクローナ=15.04円、1ノルウェークローネ=14.34円、1デンマーククローネ=22.14円、1ポーランドズロチ=38.49円、1オーストラリアドル=94.21円、1ニュージーランドドル=87.24円、1南アフリカランド=8.14円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称  
PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年12月10日から2025年6月9日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が18件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年6月9日
(A) 資 産	94,439,870,429円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	817,859,072
公 社 債(評価額)	33,952,083,006
未 収 入 金	59,203,506,258
未 収 利 息	136,333,152
前 払 費 用	17,231,981
差 入 委 託 証 拠 金	312,856,960
(B) 負 債	59,428,989,787
前 受 金	94,148
未 払 金	59,417,803,223
未 払 解 約 金	11,092,416
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	35,010,880,642
元 本	12,303,806,089
次 期 繰 越 損 益 金	22,707,074,553
(D) 受 益 権 総 口 数	12,303,806,089口
1万口当たり基準価額(C／D)	28,455円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2024年12月10日 至 2025年6月9日
(A) 配 当 等 収 益	376,882,769円
受 取 利 息	374,504,602
そ の 他 収 益 金	2,378,167
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 546,029,321
売 買 益	3,369,667,266
売 買 損	△ 3,915,696,587
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 60,497,816
取 引 益	1,081,973,535
取 引 損	△ 1,142,471,351
(D) そ の 他 費 用 等	△ 1,372,326
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 231,016,694
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	24,069,706,533
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	915,376,548
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 2,046,991,834
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	22,707,074,553
次 期 繰 越 損 益 金(I)	22,707,074,553

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(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引いた差額分をいいます。
- (注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。
- (注4) 期首元本額は12,915,407,292円、当作成期間中において、追加設定元本額は490,966,008円、同解約元本額は1,102,567,211円です。
- (注5) 元本の内訳
- |  |                |
|--|----------------|
| RH世界債券オープンB（為替ヘッジなし）VA（適格機関投資家専用）        | 4,259,110,537円 |
| ゴールドマン・サックス・世界債券オープンB為替ヘッジなし（野村SMA・EW向け） | 4,130,598,889円 |
| ゴールドマン・サックス・世界債券オープンB 為替ヘッジなし（確定拠出年金向け）  | 1,572,585,191円 |
| ゴールドマン・サックス・世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）        | 1,246,888,744円 |
| ゴールドマン・サックス・世界債券オープンB為替ヘッジなし（野村SMA向け）    | 1,023,644,355円 |
| ゴールドマン・サックス・世界債券オープンDコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）  | 70,978,373円    |

<お知らせ>

約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。