

運用報告書 (全体版)

海外国債ファンド (3ヵ月決算型)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	原則、無期限です。	
運用方針	海外国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象として、長期的に安定した収益確保と投資信託財産の成長を目指します。	
主要投資対象	海外国債ファンド (3ヵ月決算型)	海外国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除く、F T S E 世界国債インデックスに含まれる国に所在する政府、政府関係機関、国際機関、法人およびその他事業体が発行する当該インデックスに含まれる通貨建ての国債、政府機関債、国際機関債、短期金融商品を主要投資対象とします。
	海外国債マザーファンド	日本を除く、F T S E 世界国債インデックスに含まれる国に所在する政府、政府関係機関、国際機関、法人およびその他事業体が発行する当該インデックスに含まれる通貨建ての国債、政府機関債、国際機関債、短期金融商品を主要投資対象とします。
運用方法	海外国債マザーファンド受益証券ならびに日本を除くG7構成国(アメリカ、イタリア、ドイツ、フランス、イギリス、カナダの6カ国)が発行する国債、政府機関債を中心に投資します。公社債の実質組入比率については原則として高位を保ちますが、投資環境が大きく変動するような場合、このような運用ができないことがあります。外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。	
組入制限	海外国債ファンド(3ヵ月決算型)の海外国債マザーファンド組入上限比率	制限なし
	海外国債マザーファンド	株式への投資割合は、新株予約権付社債(転換社債)の予約権行使または転換により取得したものに限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準や市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

第85期 <決算日 2024年2月15日>
 第86期 <決算日 2024年5月15日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「海外国債ファンド(3ヵ月決算型)」は、2024年5月15日に第86期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2
<https://www.am-one.co.jp/>

<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。

海外国債ファンド（3ヵ月決算型）

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、7-10年、円ベース) (ベンチマーク)		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債券組入率	純資産総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	(仲値)	期中 騰落率	(仲値)	期中 騰落率			
第39作成期	77期(2022年2月15日)	円 9,186	円 40	% △3.6	ポイント 674.04	% △3.6	円 115.42	% 1.2	円 130.56	% 0.0	% 98.4	百万円 1,936
	78期(2022年5月16日)	9,245	40	1.1	676.47	0.4	129.65	12.3	134.95	3.4	98.8	1,931
第40作成期	79期(2022年8月15日)	9,414	40	2.3	700.79	3.6	132.97	2.6	136.49	1.1	98.8	1,949
	80期(2022年11月15日)	9,141	40	△2.5	682.32	△2.6	140.41	5.6	144.78	6.1	98.0	1,860
第41作成期	81期(2023年2月15日)	8,805	40	△3.2	661.53	△3.0	132.79	△5.4	142.62	△1.5	98.5	1,777
	82期(2023年5月15日)	9,223	40	5.2	692.37	4.7	136.05	2.5	147.66	3.5	98.3	1,838
第42作成期	83期(2023年8月15日)	9,524	40	3.7	721.75	4.2	145.60	7.0	158.78	7.5	97.8	1,879
	84期(2023年11月15日)	9,788	40	3.2	747.68	3.6	150.66	3.5	163.80	3.2	98.0	1,812
第43作成期	85期(2024年2月15日)	9,936	40	1.9	766.71	2.5	150.49	△0.1	161.52	△1.4	97.9	1,813
	86期(2024年5月15日)	10,263	40	3.7	799.89	4.3	156.53	4.0	169.33	4.8	97.9	1,842

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) FTSE世界国債インデックス(除く日本、7-10年、円ベース)は、FTSE Fixed Income L.L.Cにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income L.L.C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 L.L.C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 L.L.Cに帰属します(以下同じ)。

(注4) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

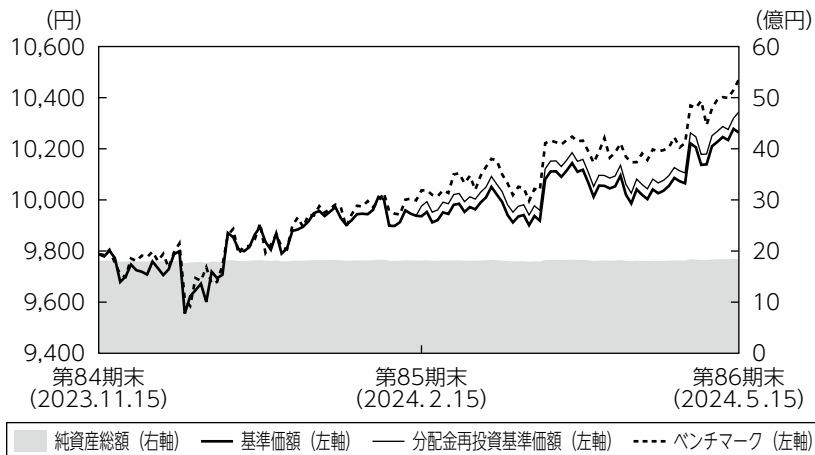
決算期	年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、7-10年、 円ベース) (パンチマーク)		為 替 (米ドル)		為 替 (ユーロ)		債券組入 比 率
			騰落率		騰落率	(仲 値)	期 中 騰落率	(仲 値)	期 中 騰落率	
第 85 期	(期 首) 2023年 11月 15日	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%
	2023年 11月 15日	9,788	-	747.68	-	150.66	-	163.80	-	98.0
	11 月 末	9,759	△0.3	748.41	0.1	147.07	△2.4	161.51	△1.4	98.2
	12 月 末	9,836	0.5	748.05	0.0	141.83	△5.9	157.12	△4.1	98.3
	2024年 1 月 末	9,944	1.6	763.50	2.1	147.55	△2.1	159.97	△2.3	98.6
(期 末) 2024年 2 月 15日	9,976	1.9	766.71	2.5	150.49	△0.1	161.52	△1.4	97.9	
第 86 期	(期 首) 2024年 2 月 15日	9,936	-	766.71	-	150.49	-	161.52	-	97.9
	2 月 末	9,972	0.4	771.07	0.6	150.67	0.1	163.25	1.1	98.2
	3 月 末	10,110	1.8	781.40	1.9	151.41	0.6	163.24	1.1	98.2
	4 月 末	10,221	2.9	792.07	3.3	156.90	4.3	168.12	4.1	97.8
	(期 末) 2024年 5 月 15日	10,303	3.7	799.89	4.3	156.53	4.0	169.33	4.8	97.9

(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85期～第86期の運用経過（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

基準価額等の推移



第85期首： 9,788円
第86期末： 10,263円
(既払分配金80円)
騰落率： 5.7%
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当作成期の基準価額は上昇しました。内外の金融政策格差を背景に米ドルをはじめとした主要通貨に対する円安が進んだことや、ユーロ圏諸国を中心に国債利回りが低下（価格は上昇）したことが主な要因となりました。

投資環境

米国10年国債利回りは、作成期初から2023年末にかけては、F R B（米連邦準備理事会）による早期利下げ期待の高まりから低下（価格は上昇）しましたが、その後は同国の堅調な経済環境の継続や、インフレ率の高止まりから上昇（価格は下落）に転じ、作成期を通じてみると概ね横ばいとなりました。ドイツの10年国債利回りについても作成期を通じてみると概ね横ばいとなりましたが、フランスやイタリアの10年国債利回りは低下し、ドイツとの利回り格差は縮小しました。

為替市場では、すべての投資国・地域の通貨が対円で上昇しました。作成期初から2023年末にかけては、主要な海外中央銀行における早期利下げ期待の高まりから円高傾向で推移しましたが、その後は早期利下げ期待の後退から再度円安傾向に転じました。本邦要因では、日銀のマイナス金利解除などは円高要因となりましたが、長期にわたり緩和的な金融環境が継続するという見方から、円安基調の転換には至りませんでした。

ポートフォリオについて

●当ファンド

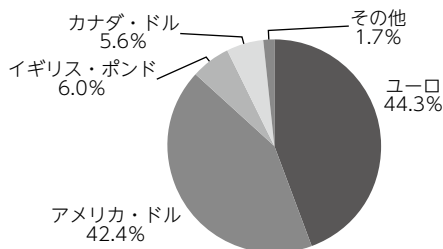
当ファンドの主要投資対象は海外国債マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は当作成期を通じて高位を維持するよう運用しました。

●海外国債マザーファンド

日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とし、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。公社債の組入比率は、高位に保ちました。ポートフォリオのデュレーションは、ベンチマークに対して△0.2年から+0.5年程度の範囲で調整しました。通貨配分はベンチマーク比率に対して米ドル、ユーロをオーバーウェイトとする運営を維持しました。

【海外国債マザーファンドの運用状況】（作成期末）

○通貨別配分

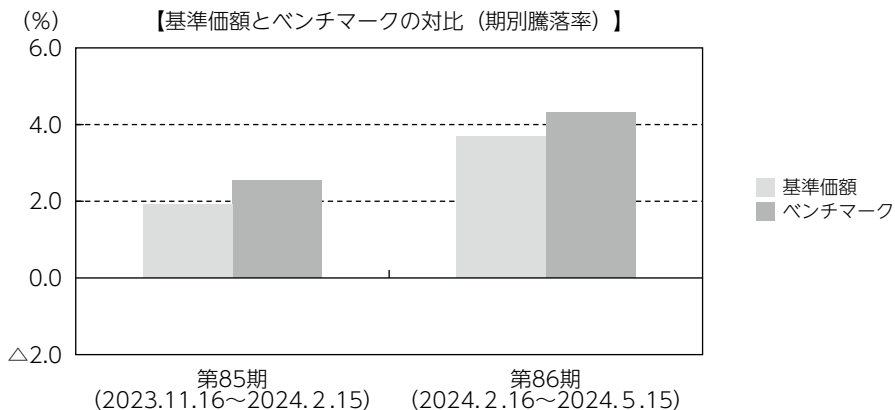


(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、7-10年、円ベース）は7.0%上昇しました。当ファンドは税引前分配金再投資基準価額ベースでベンチマークを1.3%下回りました。投資制約による中国の非保有や信託報酬その他の運用費用がマイナス要因となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第85期	第86期
	2023年11月16日 ~2024年2月15日	2024年2月16日 ~2024年5月15日
当期分配金（税引前）	40円	40円
対基準価額比率	0.40%	0.39%
当期の収益	40円	40円
当期の収益以外	-円	-円
翌期繰越分配対象額	171円	327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

当ファンドの運用方針については、引き続き海外国債マザーファンドを組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。今後もマザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●海外国債マザーファンド

引き続き、投資対象国の経済情勢や金利・為替環境を分析した上、デュレーション水準や通貨配分等を適切に調整し、長期的に安定した収益の確保と信託財産の成長を目指す方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第85期～第86期		項目の概要
	(2023年11月16日 ～2024年5月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	52円	0.519%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,940円です。 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
(投信会社)	(16)	(0.164)	
(販売会社)	(33)	(0.328)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
(b) その他費用	2	0.022	(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 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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(2)	(0.020)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	54	0.541	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

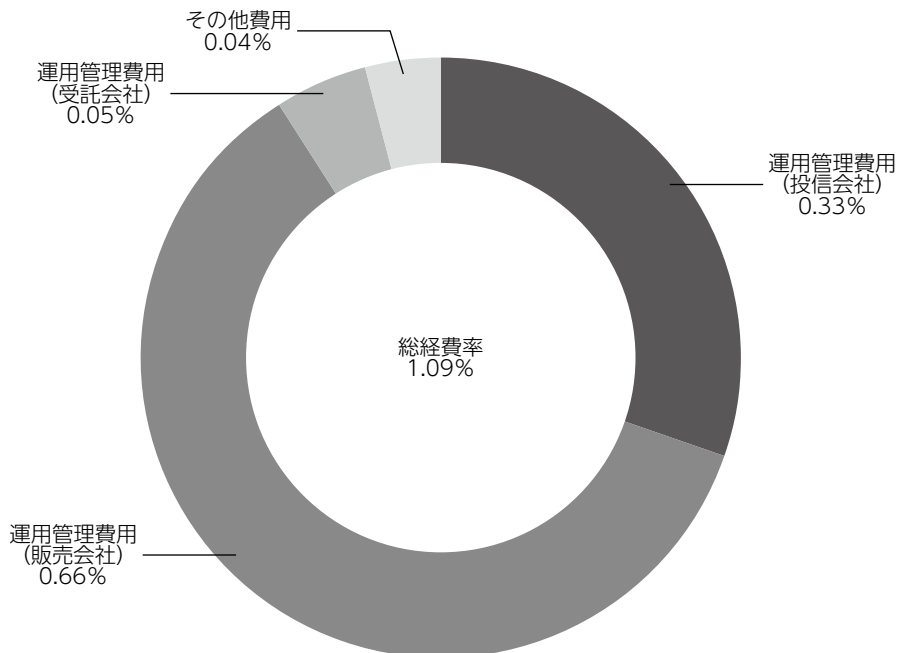
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.09%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（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

	第 85 期 ~ 第 86 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ -	千円 -	千□ 27,546	千円 79,900

■利害関係人との取引状況等（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第 42 作 成 期 末	第 43 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 637,888	千□ 610,342	千円 1,835,299

<補足情報>

■海外国債マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外国債マザーファンド（4,708,433,676円）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区分	2024年5月15日現在							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 42,860	千アメリカ・ドル 38,390	千円 6,009,209	% 42.4	% -	% 42.4	% -	% -
カナダ	千カナダ・ドル 7,530	千カナダ・ドル 6,934	千円 795,127	5.6	-	5.6	-	-
イギリス	千イギリス・ポンド 4,830	千イギリス・ポンド 4,282	千円 843,811	6.0	-	6.0	-	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フランス	18,100	16,798	2,844,448	20.1	-	20.1	-	-
ドイツ	11,080	10,333	1,749,776	12.4	-	12.4	-	-
イタリア	11,070	9,917	1,679,371	11.9	-	11.9	-	-
合計	-	-	千円 13,921,744	98.3	-	98.3	-	-

(注1) 邦貨換算金額は、2024年5月15日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、2024年5月15日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種類	利率	2024年5月15日現在			
			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)						
US T N/B 4.0 02/15/34	国債証券	4.0000	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2034/02/15
US T N/B 1.875 02/15/32	国債証券	1.8750	2,500	2,410	377,292	2032/02/15
US T N/B 3.5 02/15/33	国債証券	3.5000	4,200	3,496	547,384	2033/02/15
US T N/B 2.875 05/15/32	国債証券	2.8750	7,100	6,609	1,034,522	2033/02/15
US T N/B 3.375 05/15/33	国債証券	2.8750	7,400	6,618	1,035,974	2032/05/15
US T N/B 3.875 08/15/33	国債証券	3.3750	3,460	3,183	498,350	2033/05/15
US T N/B 1.25 08/15/31	国債証券	3.8750	5,400	5,161	807,885	2033/08/15
US T N/B 4.5 11/15/33	国債証券	1.2500	9,700	7,800	1,221,078	2031/08/15
US T N/B 4.5 11/15/33	国債証券	4.5000	3,100	3,109	486,721	2033/11/15
小計	—	—	42,860	38,390	6,009,209	—
(カナダ)						
CANADA 5.75 06/01/33	国債証券	%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	2033/06/01
CANADA 1.5 06/01/31	国債証券	5.7500	740	856	98,163	2031/06/01
CANADA 3.25 12/01/33	国債証券	1.5000	1,480	1,280	146,769	2033/12/01
CANADA 1.5 12/01/31	国債証券	3.2500	1,470	1,418	162,670	2031/12/01
CANADA 2.5 12/01/32	国債証券	1.5000	2,240	1,918	219,969	2032/12/01
小計	—	—	7,530	6,934	795,127	—
(イギリス)						
UK TREASURY 4.625 01/31/34	国債証券	%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	2034/01/31
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	4.6250	600	621	122,527	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	1.0000	220	175	34,653	2033/01/31
UK TREASURY 4.25 06/07/32	国債証券	3.2500	640	600	118,293	2032/06/07
UK TREASURY 0.875 07/31/33	国債証券	4.2500	1,270	1,289	254,041	2033/07/31
UK TREASURY 0.25 07/31/31	国債証券	0.8750	1,100	828	163,245	2031/07/31
UK TREASURY 0.25 07/31/31	国債証券	0.2500	1,000	766	151,050	2031/07/31
小計	—	—	4,830	4,282	843,811	—
(ユーロ…フランス)						
FRANCE OAT 3.0 05/25/33	国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	2033/05/25
FRANCE OAT 1.75 06/25/39	国債証券	3.0000	1,600	1,601	271,157	2039/06/25
FRANCE OAT 0.0 11/25/31	国債証券	1.7500	1,800	1,483	251,199	2031/11/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	0.0000	4,800	3,870	655,399	2032/11/25
FRANCE OAT 3.5 11/25/33	国債証券	2.0000	4,000	3,715	629,213	2033/11/25
FRANCE OAT 3.5 11/25/33	国債証券	3.5000	5,900	6,126	1,037,478	2033/11/25
小計	—	—	18,100	16,798	2,844,448	—
(ユーロ…ドイツ)						
DEUTSCHLAND 2.2 02/15/34	国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	2034/02/15
DEUTSCHLAND 2.3 02/15/33	国債証券	2.2000	3,060	2,970	502,983	2033/02/15
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/32	国債証券	2.3000	2,050	2,017	341,610	2032/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 07/04/44	国債証券	0.0000	970	802	135,894	2044/07/04
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/31	国債証券	2.5000	2,100	2,027	343,385	2031/08/15
DEUTSCHLAND 2.6 08/15/33	国債証券	0.0000	2,400	2,012	340,698	2033/08/15
DEUTSCHLAND 2.6 08/15/33	国債証券	2.6000	500	503	85,203	2033/08/15
小計	—	—	11,080	10,333	1,749,776	—
(ユーロ…イタリア)						
ITALY BTPS 4.2 03/01/34	国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	2034/03/01
ITALY BTPS 4.4 05/01/33	国債証券	4.2000	1,800	1,857	314,455	2033/05/01
ITALY BTPS 0.95 06/01/32	国債証券	4.4000	2,000	2,102	355,931	2032/06/01
ITALY BTPS 0.6 08/01/31	国債証券	0.9500	3,620	2,952	499,880	2031/08/01
ITALY BTPS 0.95 08/01/30	国債証券	0.6000	2,850	2,318	392,671	2030/08/01
ITALY BTPS 0.95 08/01/30	国債証券	0.9500	800	687	116,431	2030/08/01
小計	—	—	11,070	9,917	1,679,371	—
合計	—	—	—	—	13,921,744	—

■投資信託財産の構成

2024年5月15日現在

項 目	第 43 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,835,299	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,292	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,855,591	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外国債マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、14,076,520千円、99.2%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、2024年5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.53円、1カナダ・ドル=114.66円、1イギリス・ポンド=197.04円、1ユーロ=169.33円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年2月15日)、(2024年5月15日)現在

項 目	第 85 期 末	第 86 期 末
(A) 資 産	1,825,344,794円	1,855,591,474円
コール・ローン等	5,237,085	6,392,281
海外国債マザーファンド(評価額)	1,805,807,709	1,835,299,193
未 収 入 金	14,300,000	13,900,000
(B) 負 債	12,279,777	12,838,699
未 払 収 益 分 配 金	7,299,226	7,181,788
未 払 解 約 金	215,140	974,249
未 払 信 託 報 酬	4,749,014	4,666,540
そ の 他 未 払 費 用	16,397	16,122
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,813,065,017	1,842,752,775
元 本	1,824,806,580	1,795,447,021
次 期 繰 越 損 益 金	△11,741,563	47,305,754
(D) 受 益 権 総 口 数	1,824,806,580口	1,795,447,021口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,936円	10,263円

(注) 第84期末における元本額は1,851,609,091円、当作成期間(第85期～第86期)中における追加設定元本額は3,416,682円、同解約元本額は59,578,752円です。

■損益の状況

[自 2023年11月16日] [自 2024年2月16日]
[至 2024年2月15日] [至 2024年5月15日]

項 目	第 85 期	第 86 期
(A) 配 当 等 収 益	△149円	623円
受 取 利 息	-	633
支 払 利 息	△149	△10
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	38,962,326	70,711,542
売 買 益	39,146,568	70,991,916
売 買 損	△184,242	△280,374
(C) 信 託 報 酬 等	△4,765,411	△4,682,662
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	34,196,766	66,029,503
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△34,719,944	△7,690,669
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△3,919,159	△3,851,292
(配 当 等 相 当 額)	(7,671,016)	(7,566,533)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△11,590,175)	(△11,417,825)
(G) 合 計 (D+E+F)	△4,442,337	54,487,542
(H) 収 益 分 配 金	△7,299,226	△7,181,788
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△11,741,563	47,305,754
追 加 信 託 差 損 益 金	△3,919,159	△3,851,292
(配 当 等 相 当 額)	(7,672,147)	(7,567,475)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△11,591,306)	(△11,418,767)
分 配 準 備 積 立 金	23,698,574	51,157,046
繰 越 損 益 金	△31,520,978	-

(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) 分配金の計算過程

項 目	第 85 期	第 86 期
(a) 経費控除後の配当等収益	9,112,375円	10,842,769円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	24,196,609
(c) 収 益 調 整 金	7,672,147	7,567,475
(d) 分 配 準 備 積 立 金	21,885,425	23,299,456
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	38,669,947	65,906,309
(f) 1万口当たり当期分配対象額	211.91	367.07
(g) 分 配 金	7,299,226	7,181,788
(h) 1万口当たり分配金	40	40

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 85 期	第 86 期
1 万口当たり分配金	40円	40円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

海外国債マザーファンド

運用報告書

第22期（決算日 2023年11月4日）

（計算期間 2022年11月5日～2023年11月4日）

海外国債マザーファンドの第22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	原則、無期限とします。
運用方針	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象として、長期的に安定した収益確保と信託財産の成長を目指します。
主要投資対象	日本を除く、FTSE世界国債インデックスに含まれる国に所在する政府、政府関係機関、国際機関、法人およびその他事業体が発行する当該インデックスに含まれる通貨建ての国債、政府機関債、国際機関債、短期金融商品を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、転換社債の転換および新株予約権の行使により取得したものに限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、7-10年、円ベース) (ベンチマーク)		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債組比	純資産額
	期中騰落率		期中騰落率		(仲値)	期中騰落率	(仲値)	期中騰落率		
18期(2019年11月4日)	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%	百万円
18期(2019年11月4日)	23,607	6.5	635.47	5.8	108.03	△4.3	120.44	△6.4	98.0	18,376
19期(2020年11月4日)	24,833	5.2	666.29	4.9	104.55	△3.2	122.45	1.7	98.4	16,939
20期(2021年11月4日)	26,320	6.0	702.47	5.4	114.14	9.2	132.53	8.2	99.1	16,066
21期(2022年11月4日)	26,125	△0.7	686.18	△2.3	148.34	30.0	144.65	9.1	98.2	14,294
22期(2023年11月4日)	27,375	4.8	728.39	6.2	150.62	1.5	159.60	10.3	98.3	13,601

(注1) FTSE世界国債インデックス（除く日本、7-10年、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

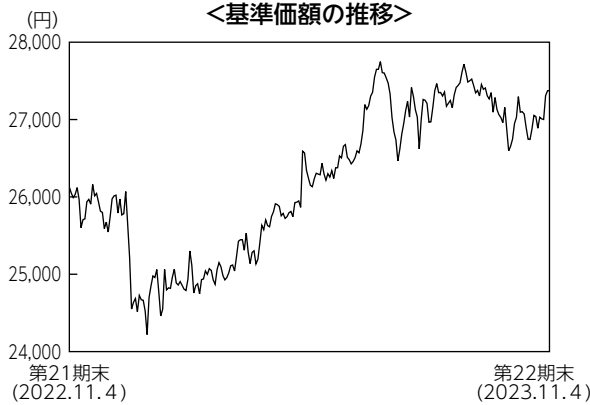
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債 インデックス		為 替 (米ドル)		為 替 (ユーロ)		債 券 組 入 比 率
	騰 落 率		(除く日本、 7-10年、 円ベース) (ベンチマーク)	騰 落 率	(仲 値)	騰 落 率	(仲 値)	騰 落 率	
(期 首) 2022年11月4日	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%
	26,125	-	686.18	-	148.34	-	144.65	-	98.2
11 月 末	25,799	△1.2	683.39	△0.4	138.87	△6.4	143.58	△0.7	98.7
12 月 末	24,526	△6.1	651.60	△5.0	132.70	△10.5	141.47	△2.2	98.8
2023年 1 月 末	24,858	△4.8	661.82	△3.6	130.47	△12.0	141.56	△2.1	99.1
2 月 末	25,150	△3.7	664.27	△3.2	136.33	△8.1	144.61	△0.0	99.0
3 月 末	25,633	△1.9	674.25	△1.7	133.53	△10.0	145.72	0.7	98.9
4 月 末	25,865	△1.0	683.03	△0.5	134.13	△9.6	148.04	2.3	98.6
5 月 末	26,530	1.6	701.02	2.2	139.77	△5.8	150.04	3.7	98.9
6 月 末	27,606	5.7	727.24	6.0	144.99	△2.3	157.60	9.0	99.2
7 月 末	26,995	3.3	710.41	3.5	140.97	△5.0	155.35	7.4	98.8
8 月 末	27,716	6.1	729.98	6.4	146.20	△1.4	159.84	10.5	98.4
9 月 末	26,959	3.2	713.87	4.0	149.58	0.8	158.00	9.2	98.6
10 月 末	27,001	3.4	712.67	3.9	149.51	0.8	158.66	9.7	98.3
(期 末) 2023年11月4日	27,375	4.8	728.39	6.2	150.62	1.5	159.60	10.3	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2022年11月5日から2023年11月4日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は27,375円（1万口当たり）となり、前期末比で4.8%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当期は世界的に高インフレ環境が継続する中、主要な海外中央銀行が金融引き締めを進めた一方、日銀は緩和的な金融政策姿勢を継続しました。このことから、組入国の国債利回りが上昇（価格は下落）したことはマイナス要因となったものの、組入国の通貨に対する円安が進行したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

投資環境

投資国の10年国債利回りは、いずれの投資国でも上昇しました。高インフレへの対応のため各国の中央銀行が金融引き締めを進めたことが主な要因となりました。2023年3月には米地銀の相次ぐ破綻を受けて米欧金融セクターの信用不安が高まる中、各国の国債利回りが低下（価格は上昇）する局面も見られましたが、その影響の一巡後、期末にかけては各国の利上げ継続や堅調な経済環境を受けて再度利回りは上昇傾向で推移しました。

為替市場では、すべての投資国の通貨が対円で上昇しました。投資通貨中では、期中に中央銀行がより大幅な利上げを実施したユーロ、英ポンドの上昇が目立ちました。円は、期の前半においては、FRB（米連邦準備理事会）の利上げ幅縮小や米欧金融セクターの信用不安、日銀の政策正常化見通しを受け、主要通貨に対する円高が進行する局面も見られましたが、期の後半には、内外金利差の拡大や、日銀の政策正常化ペースに対する失望感などから再度円安に転じました。

ポートフォリオについて

日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とし、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。公社債の組入比率は、高位に保ちました。ポートフォリオのデュレーションは、ベンチマークに対して△0.9年から+0.2年程度の範囲で調整しました。通貨配分は米ドルの比率を引き下げ、ユーロの比率を引き上げましたが、両通貨とも期を通じてベンチマークに対して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

ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、7－10年、円ベース）は6.2%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.4%下回りました。

ベンチマークに対して米ドルへの投資比率が高い中で、米ドルの上昇が相対的に小さかったことがマイナスに寄与しました。

今後の運用方針

引き続き外国公社債を高位に組入れ、投資対象国の経済情勢や金利・為替環境を分析した上、デュレーション水準や通貨配分等を適切に調整し、長期的に安定した収益の確保と信託財産の成長を目指す方針です。

■ 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)	8円	0.031%	(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)	(0)	(0.000)	
合 計	8	0.031	
期中の平均基準価額は26,195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 (2022年11月5日から2023年11月4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 38,912	千アメリカ・ドル 53,190 (-)
		カ ナ ダ	千カナダ・ドル 11,562	千カナダ・ドル 15,162 (-)
		イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 11,592	千イギリス・ポンド 7,817 (630)
国	ユ ー ロ	フ ラ ン ス	千ユーロ 13,688	千ユーロ 10,080 (-)
		ド イ ツ	8,246	9,783 (-)
		イ タ リ ア	7,538	4,361 (-)

(注) 金額は受渡代金です(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 (2022年11月5日から2023年11月4日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち 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	千アメリカ・ドル 43,400	千アメリカ・ドル 37,004	千円 5,573,620	% 41.0	% -	% 35.1	% 2.3	% 3.5
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 5,590	千カナダ・ドル 5,140	千円 559,799	4.1	-	4.1	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 6,090	千イギリス・ポンド 5,340	千円 980,678	7.2	-	7.2	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	20,660	18,201	2,904,981	21.4	-	21.4	-	-
ド イ ツ	10,310	8,765	1,398,932	10.3	-	10.3	-	-
イ タ リ ア	13,720	12,201	1,947,297	14.3	-	14.3	-	-
合 計	-	-	千円 13,365,310	98.3	-	92.4	2.3	3.5

(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。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 間		償 還 年 月 日
				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	
US T N/B 1.875 02/15/32	国債証券	1.8750	6,400	5,146	775,203	2032/02/15
US T N/B 3.5 02/15/33	国債証券	3.5000	5,700	5,162	777,643	2033/02/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	7,300	5,877	885,333	2031/05/15
US T N/B 2.875 05/15/32	国債証券	2.8750	7,400	6,423	967,558	2032/05/15
US T N/B 3.375 05/15/33	国債証券	3.3750	3,460	3,096	466,343	2033/05/15
US T N/B 1.25 08/15/31	国債証券	1.2500	3,300	2,557	385,249	2031/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	4,540	3,466	522,049	2030/08/15
US T N/B 5.0 08/31/25	国債証券	5.0000	3,200	3,199	481,927	2025/08/31
US T N/B 4.375 08/31/28	国債証券	4.3750	2,100	2,073	312,311	2028/08/31
小 計	—	—	43,400	37,004	5,573,620	—
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 5.75 06/01/33	国債証券	5.7500	1,240	1,416	154,262	2033/06/01
CANADA 1.25 06/01/30	国債証券	1.2500	200	169	18,420	2030/06/01
CANADA 1.5 06/01/31	国債証券	1.5000	1,400	1,175	128,033	2031/06/01
CANADA 1.5 12/01/31	国債証券	1.5000	1,150	955	104,065	2031/12/01
CANADA 2.5 12/01/32	国債証券	2.5000	1,600	1,423	155,017	2032/12/01
小 計	—	—	5,590	5,140	559,799	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 3.75 01/29/38	国債証券	3.7500	2,220	1,980	363,623	2038/01/29
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	900	689	126,620	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	1,900	1,723	316,519	2033/01/31
UK TREASURY 4.25 06/07/32	国債証券	4.2500	570	564	103,670	2032/06/07
UK TREASURY 0.375 10/22/30	国債証券	0.3750	500	382	70,245	2030/10/22
小 計	—	—	6,090	5,340	980,678	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	600	673	107,473	2029/04/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	5,460	5,282	843,148	2030/05/25
FRANCE OAT 0.5 05/25/29	国債証券	0.5000	2,000	1,746	278,696	2029/05/25
FRANCE OAT 3.0 05/25/33	国債証券	3.0000	1,100	1,071	171,052	2033/05/25
FRANCE OAT 1.75 06/25/39	国債証券	1.7500	2,400	1,860	296,859	2039/06/25
FRANCE OAT 0.0 11/25/31	国債証券	0.0000	5,100	3,960	632,156	2031/11/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	4,000	3,606	575,595	2032/11/25
小 計	—	—	20,660	18,201	2,904,981	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/31	国債証券	0.0000	1,900	1,574	251,298	2031/02/15
DEUTSCHLAND 2.3 02/15/33	国債証券	2.3000	2,050	1,980	316,042	2033/02/15
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/32	国債証券	0.0000	2,500	2,012	321,138	2032/02/15
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/31	国債証券	0.0000	1,960	1,600	255,489	2031/08/15
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/30	国債証券	0.0000	1,900	1,597	254,964	2030/08/15
小 計	—	—	10,310	8,765	1,398,932	—

銘柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 間		償 還 年 月 日
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 3.5 03/01/30	国 債 証 券	3.5000	2,000	1,932	308,367	2030/03/01
ITALY BTPS 4.4 05/01/33	国 債 証 券	4.4000	5,200	5,148	821,620	2033/05/01
ITALY BTPS 0.95 06/01/32	国 債 証 券	0.9500	4,020	3,036	484,594	2032/06/01
ITALY BTPS 3.0 08/01/29	国 債 証 券	3.0000	500	473	75,562	2029/08/01
ITALY BTPS 0.6 08/01/31	国 債 証 券	0.6000	200	151	24,196	2031/08/01
ITALY BTPS 0.95 08/01/30	国 債 証 券	0.9500	1,800	1,459	232,955	2030/08/01
小 計	—	—	13,720	12,201	1,947,297	—
合 計	—	—	—	—	13,365,310	—

■投資信託財産の構成

2023年11月4日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 13,365,310	% 98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	236,115	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	13,601,425	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、13,494,224千円、99.2%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、2023年11月4日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.62円、1カナダ・ドル=108.89円、1イギリス・ポンド=183.64円、1ユーロ=159.60円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月4日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,601,425,439円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	125,631,217
公 社 債(評価額)	13,365,310,401
未 収 利 息	83,542,203
前 払 費 用	26,941,618
(B) 負 債	48
未 払 利 息	48
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	13,601,425,391
元 本	4,968,468,725
次 期 繰 越 損 益 金	8,632,956,666
(D) 受 益 権 総 口 数	4,968,468,725口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	27,375円

- (注1) 期首元本額 5,471,623,462円
追加設定元本額 26,870,088円
一部解約元本額 530,024,825円
- (注2) 期末における元本の内訳
 海外国債ファンド 3,590,749,662円
 海外国債ファンド(3ヵ月決算型) 643,411,849円
 新光7資産バランスファンド 235,052,061円
 海外国債ファンド(変額年金) 499,255,153円
 期末元本合計 4,968,468,725円

■損益の状況

当期 自2022年11月5日 至2023年11月4日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	279,205,543円
受 取 利 息	279,234,164
支 払 利 息	△28,621
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	351,211,196
売 買 益	1,124,104,956
売 買 損	△772,893,760
(C) そ の 他 費 用	△4,286,250
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	626,130,489
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,823,165,795
(F) 解 約 差 損 益 金	△859,869,530
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	43,529,912
(H) 合 計(D+E+F+G)	8,632,956,666
次 期 繰 越 損 益 金(H)	8,632,956,666

- (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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■第16条(投資する株式の範囲)の付表「I. 取引所等」、第18条(先物取引等の運用指図)の付表「II. 外国の証券先物市場等」および第26条(保管業務の委任)の付表「III. 外国での保管会社」を削除するため所要の変更を行いました。

(2023年1月18日)