

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87期 <決算日 2024年8月15日>
第88期 <決算日 2024年11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11月15日に第88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40作成期	79期(2022年8月15日)	円 9,414	円 40	% 2.3	ポイント 700.79	% 3.6	円 132.97	% 2.6	円 136.49	% 1.1	% 98.8	百万円 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
第44作成期	87期(2024年8月15日)	10,101	40	△1.2	790.01	△1.2	147.39	△5.8	162.26	△4.2	98.0	1,792
	88期(2024年11月15日)	10,251	40	1.9	810.27	2.6	156.84	6.4	165.12	1.8	97.6	1,798

(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 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

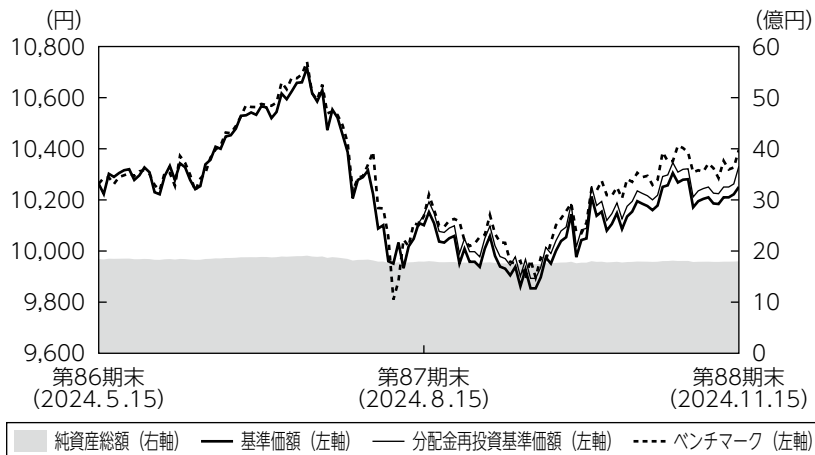
決算期	年 月 日	基準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、7-10年、 円 ベ ー ス パンチマーク)		為 替 (米 ド ル)		為 替 (ユ ー ロ)		債券組入 比 率
			騰落率		騰落率	(仲 値)	期 中 騰落率	(仲 値)	期 中 騰落率	
第 87 期	(期 首) 2024年 5 月 15 日	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%
	2024年 5 月 15 日	10,263	-	799.89	-	156.53	-	169.33	-	97.9
	5 月 末	10,222	△0.4	797.90	△0.2	156.74	0.1	169.78	0.3	97.5
	6 月 末	10,566	3.0	824.24	3.0	161.07	2.9	172.33	1.8	98.3
	7 月 末	10,223	△0.4	809.66	1.2	152.44	△2.6	164.89	△2.6	98.1
(期 末) 2024年 8 月 15 日	10,141	△1.2	790.01	△1.2	147.39	△5.8	162.26	△4.2	98.0	
第 88 期	(期 首) 2024年 8 月 15 日	10,101	-	790.01	-	147.39	-	162.26	-	98.0
	8 月 末	9,938	△1.6	783.70	△0.8	144.80	△1.8	160.44	△1.1	98.0
	9 月 末	9,976	△1.2	785.03	△0.6	142.73	△3.2	159.43	△1.7	98.2
	10 月 末	10,281	1.8	809.44	2.5	153.64	4.2	166.73	2.8	97.5
	(期 末) 2024年 11 月 15 日	10,291	1.9	810.27	2.6	156.84	6.4	165.12	1.8	97.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

■第87期～第88期の運用経過（2024年5月16日から2024年11月15日まで）

基準価額等の推移



- (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

基準価額は上昇しました。ユーロ圏などで国債利回りが低下（価格は上昇）したことや、債券のインカム収益などが主なプラス要因になりました。

投資環境

米国10年国債利回りは、作成期初から9月半ばにかけては、F R B（米連邦準備理事会）の利下げサイクルへの移行などから低下傾向で推移しましたが、その後作成期末にかけては、大統領選挙でのトランプ氏勝利による影響を織り込む動きなどから上昇（価格は下落）し、期を通じてみると概ね横ばいでした。ドイツの10年国債利回りについては、域内景気が低迷する中、E C B（欧州中央銀行）が利下げサイクルに移行したことなどから低下しました。

為替市場では、多くの主要通貨に対して米ドル高が進みました。相対的に堅調な米経済の状況や、大統領選挙でのトランプ氏勝利による影響を織り込む動きなどが要因となりました。円は内外金利差による円安要因と、日銀の政策正常化などの円高要因から不安定な推移となりました。作成期を通じてみると、米ドルや英ポンドに対しては概ね横ばい、ユーロなどに対しては上昇しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

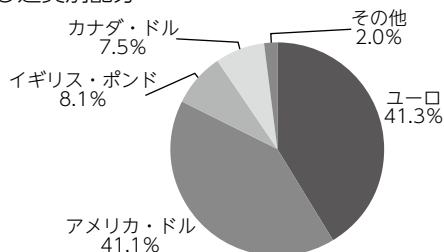
当ファンドの主要投資対象は海外国債マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は当作成期を通じて高位を維持するよう運用しました。

●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△0.3年から+0.4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しつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【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

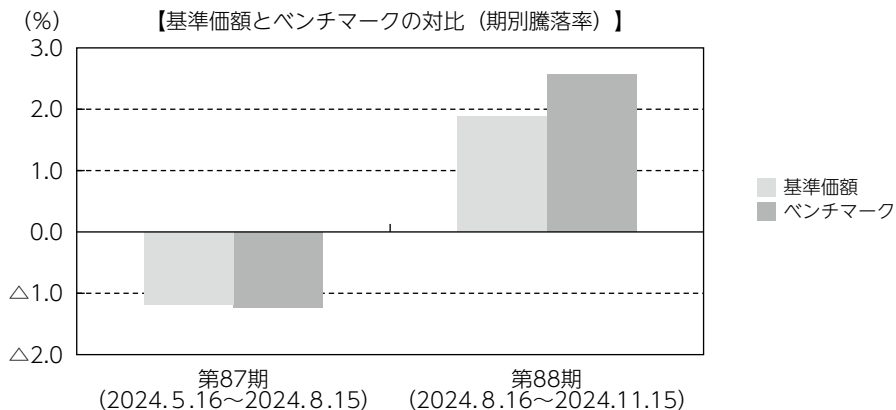


(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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1.3%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0.6%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87期	第88期
	2024年5月16日 ~2024年8月15日	2024年8月16日 ~2024年11月15日
当期分配金（税引前）	40円	40円
対基準価額比率	0.39%	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	331円	354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	第87期～第88期		項目の概要
	(2024年5月16日 ～2024年11月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	54円	0.527%	(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10,221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)	(17)	(0.166)	
(販売会社)	(34)	(0.333)	
(受託会社)	(3)	(0.028)	
(b) その他費用	2	0.017	(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)	(0.015)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	56	0.543	

(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。

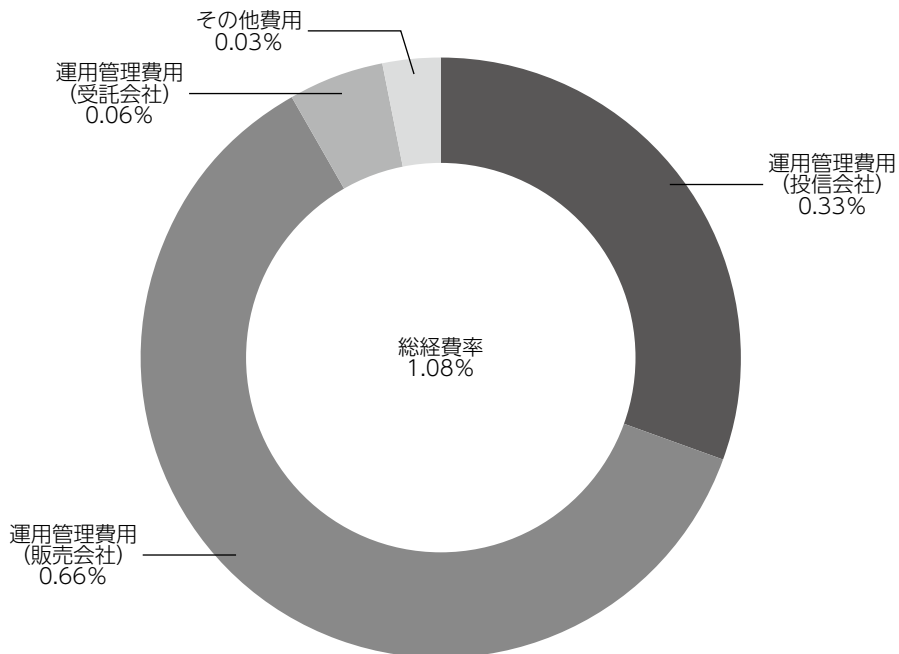
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.08%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（2024年5月16日から2024年11月15日まで）

	第 87 期 ~ 第 88 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□ 21,705	千円 65,100

■利害関係人との取引状況等（2024年5月16日から2024年11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 43 作 成 期 末	第 44 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 610,342	千□ 588,637	千円 1,791,575

<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（4,687,916,094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11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 40,000	千アメリカ・ドル 37,373	千円 5,861,702	% 41.1	% -	% 41.1	% -	% -
カナダ	千カナダ・ドル 9,860	千カナダ・ドル 9,594	千円 1,069,731	7.5	-	7.5	-	-
イギリス	千イギリス・ポンド 6,560	千イギリス・ポンド 5,845	千円 1,160,963	8.1	-	8.1	-	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フランス	8,050	7,899	1,304,318	9.1	-	9.1	-	-
ドイツ	16,440	16,017	2,644,846	18.5	-	18.5	-	-
イタリア	11,670	11,749	1,940,106	13.6	-	13.6	-	-
合計	-	-	千円 13,981,669	98.0	-	98.0	-	-

(注1) 邦貨換算金額は、2024年11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11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	2024年11月15日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 4.0 02/15/34	国債証券	4.0000	2,500	2,415	378,874	2034/02/15
US T N/B 1.875 02/15/32	国債証券	1.8750	4,200	3,545	556,071	2032/02/15
US T N/B 3.5 02/15/33	国債証券	3.5000	6,200	5,805	910,549	2033/02/15
US T N/B 2.875 05/15/32	国債証券	2.8750	9,140	8,250	1,294,085	2032/05/15
US T N/B 3.375 05/15/33	国債証券	3.3750	3,460	3,202	502,284	2033/05/15
US T N/B 4.375 05/15/34	国債証券	4.3750	2,200	2,187	343,134	2034/05/15
US T N/B 3.875 08/15/33	国債証券	3.8750	3,900	3,741	586,766	2033/08/15
US T N/B 3.875 08/15/34	国債証券	3.8750	4,300	4,106	644,116	2034/08/15
US T N/B 4.5 11/15/33	国債証券	4.5000	4,100	4,117	645,819	2033/11/15
小計	—	—	40,000	37,373	5,861,702	—
(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	740	874	97,497	2033/06/01
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	800	733	81,823	2032/06/01
CANADA 3.25 12/01/33	国債証券	3.2500	3,500	3,495	389,666	2033/12/01
CANADA 1.5 12/01/31	国債証券	1.5000	2,240	1,998	222,851	2031/12/01
CANADA 2.5 12/01/32	国債証券	2.5000	1,600	1,515	168,952	2032/12/01
CANADA 3.25 12/01/34	国債証券	3.2500	980	977	108,941	2034/12/01
小計	—	—	9,860	9,594	1,069,731	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 4.625 01/31/34	国債証券	4.6250	900	909	180,598	2034/01/31
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	520	413	82,094	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	940	863	171,580	2033/01/31
UK TREASURY 4.25 06/07/32	国債証券	4.2500	1,270	1,262	250,681	2032/06/07
UK TREASURY 0.875 07/31/33	国債証券	0.8750	1,100	820	162,973	2033/07/31
UK TREASURY 0.25 07/31/31	国債証券	0.2500	1,030	791	157,148	2031/07/31
UK TREASURY 4.25 07/31/34	国債証券	4.2500	800	784	155,886	2034/07/31
小計	—	—	6,560	5,845	1,160,963	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.0 05/25/33	国債証券	3.0000	1,500	1,502	248,039	2033/05/25
FRANCE OAT 0.0 11/25/31	国債証券	0.0000	850	699	115,454	2031/11/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	2,000	1,868	308,496	2032/11/25
FRANCE OAT 3.5 11/25/33	国債証券	3.5000	3,500	3,631	599,569	2033/11/25
FRANCE OAT 3.0 11/25/34	国債証券	3.0000	200	198	32,757	2034/11/25
小計	—	—	8,050	7,899	1,304,318	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 2.2 02/15/34	国債証券	2.2000	4,340	4,298	709,712	2034/02/15
DEUTSCHLAND 2.3 02/15/33	国債証券	2.3000	4,450	4,462	736,900	2033/02/15
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/32	国債証券	0.0000	1,900	1,623	268,064	2032/02/15
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/31	国債証券	0.0000	1,600	1,385	228,829	2031/08/15
DEUTSCHLAND 2.6 08/15/33	国債証券	2.6000	2,900	2,969	490,388	2033/08/15
DEUTSCHLAND 2.6 08/15/34	国債証券	2.6000	1,250	1,277	210,951	2034/08/15
小計	—	—	16,440	16,017	2,644,846	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 4.2 03/01/34	国債証券	4.2000	4,300	4,566	753,965	2034/03/01
ITALY BTPS 4.4 05/01/33	国債証券	4.4000	3,500	3,783	624,673	2033/05/01
ITALY BTPS 0.95 06/01/32	国債証券	0.9500	2,320	1,974	326,076	2032/06/01
ITALY BTPS 3.85 07/01/34	国債証券	3.8500	600	619	102,242	2034/07/01
ITALY BTPS 0.6 08/01/31	国債証券	0.6000	950	806	133,148	2031/08/01
小計	—	—	11,670	11,749	1,940,106	—
合計	—	—	—	—	13,981,669	—

■投資信託財産の構成

2024年11月15日現在

項 目	第 44 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
海 外 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,791,575	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	19,120	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,810,696	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、14,177,238千円、99.1％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11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.84円、1カナダ・ドル=111.49円、1イギリス・ポンド=198.61円、1ユーロ=165.12円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年8月15日)、(2024年11月15日)現在

項 目	第 87 期 末	第 88 期 末
(A) 資 産	1,804,425,745円	1,810,696,153円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,204,457	8,420,306
海外国債マザーファンド(評価額)	1,784,921,288	1,791,575,847
未 収 入 金	15,300,000	10,700,000
(B) 負 債	11,989,010	11,882,903
未 払 収 益 分 配 金	7,098,381	7,018,787
未 払 解 約 金	9,425	161,360
未 払 信 託 報 酬	4,864,400	4,686,570
そ の 他 未 払 費 用	16,804	16,186
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,792,436,735	1,798,813,250
元 本	1,774,595,463	1,754,696,780
次 期 繰 越 損 益 金	17,841,272	44,116,470
(D) 受 益 権 総 口 数	1,774,595,463口	1,754,696,780口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,101円	10,251円

(注) 第86期末における元本額は1,795,447,021円、当作成期間(第87期~第88期)中における追加設定元本額は2,494,018円、同解約元本額は43,244,259円です。

■損益の状況

〔自2024年5月16日
至2024年8月15日〕〔自2024年8月16日
至2024年11月15日〕

項 目	第 87 期	第 88 期
(A) 配 当 等 収 益	1,413円	3,604円
受 取 利 息	1,413	3,604
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△16,946,551	38,195,275
売 買 益	272,184	38,349,168
売 買 損	△17,218,735	△153,893
(C) 信 託 報 酬 等	△4,881,204	△4,702,756
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△21,826,342	33,496,123
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	50,525,943	21,344,675
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△3,759,948	△3,705,541
(配 当 等 相 当 額)	(7,516,586)	(7,467,346)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△11,276,534)	(△11,172,887)
(G) 合 計 (D + E + F)	24,939,653	51,135,257
(H) 収 益 分 配 金	△7,098,381	△7,018,787
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	17,841,272	44,116,470
追 加 信 託 差 損 益 金	△3,759,948	△3,705,541
(配 当 等 相 当 額)	(7,517,600)	(7,468,219)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△11,277,548)	(△11,173,760)
分 配 準 備 積 立 金	51,313,939	54,741,384
繰 越 損 益 金	△29,712,719	△6,919,373

(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 87 期	第 88 期
(a) 経費控除後の配当等収益	7,886,377円	11,055,658円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収 益 調 整 金	7,517,600	7,468,219
(d) 分 配 準 備 積 立 金	50,525,943	50,704,513
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	65,929,920	69,228,390
(f) 1万口当たり当期分配対象額	371.52	394.53
(g) 分 配 金	7,098,381	7,018,787
(h) 1万口当たり分配金	40	40

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 87 期	第 88 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23期（決算日 2024年11月4日）

（計算期間 2023年11月5日～2024年11月4日）

海外国債マザーファンドの第23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		為替(米ドル)		為替(ユーロ)		債組比	純資産額
	期中騰落率		(除く日本、7-10年、円ベース) (ベンチマーク)	期中騰落率	(仲値)	期中騰落率	(仲値)	期中騰落率		
19期(2020年11月4日)	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%	百万円
20期(2021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
21期(2022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
22期(2023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
23期(2024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
23期(2024年11月4日)	30,072	9.9	804.78	10.5	152.05	0.9	165.51	3.7	97.5	14,174

(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）。

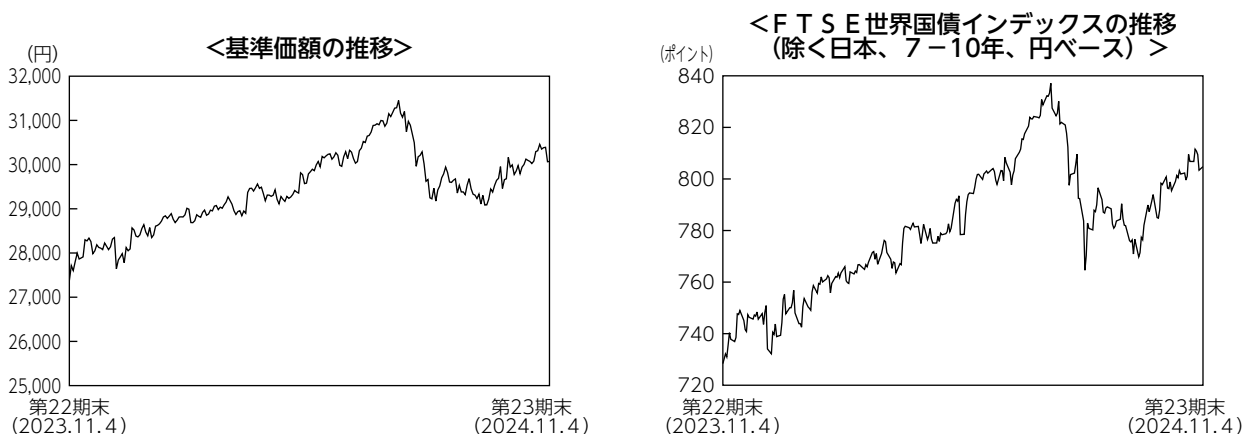
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2023年11月4日	円	%	ポイント	%	円	%	円	%	%
	27,375	-	728.39	-	150.62	-	159.60	-	98.3
11 月 末	28,226	3.1	748.41	2.7	147.07	△2.4	161.51	1.2	98.6
12 月 末	28,474	4.0	748.05	2.7	141.83	△5.8	157.12	△1.6	98.6
2024年 1 月 末	28,815	5.3	763.50	4.8	147.55	△2.0	159.97	0.2	98.8
2 月 末	29,037	6.1	771.07	5.9	150.67	0.0	163.25	2.3	98.5
3 月 末	29,462	7.6	781.40	7.3	151.41	0.5	163.24	2.3	98.2
4 月 末	29,814	8.9	792.07	8.7	156.90	4.2	168.12	5.3	97.9
5 月 末	29,961	9.4	797.90	9.5	156.74	4.1	169.78	6.4	97.9
6 月 末	30,998	13.2	824.24	13.2	161.07	6.9	172.33	8.0	98.5
7 月 末	30,018	9.7	809.66	11.2	152.44	1.2	164.89	3.3	98.2
8 月 末	29,321	7.1	783.70	7.6	144.80	△3.9	160.44	0.5	98.3
9 月 末	29,460	7.6	785.03	7.8	142.73	△5.2	159.43	△0.1	98.4
10 月 末	30,391	11.0	809.44	11.1	153.64	2.0	166.73	4.5	97.6
(期 末) 2024年11月4日	30,072	9.9	804.78	10.5	152.05	0.9	165.51	3.7	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2023年11月5日から2024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30,072円（1万口当たり）となり、前期末比で9.9%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当期は、F R B（米連邦準備理事会）やE C B（欧州中央銀行）など、海外の主要中央銀行が利下げサイクルへの移行を進め、組入国の国債利回りが低下（価格は上昇）するとともに、既往の内外金利差を背景に組入国の通貨に対する円安傾向が継続したことにより、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期の債券市場では主要国の10年国債利回りが低下しました。主要国のインフレ沈静等を背景に、それらの国・地域の中央銀行が利下げサイクルへ移行したことが主な要因となりました。ドイツとフランスの10年国債利回り格差は、フランスの政治不透明感などから拡大しましたが、ドイツとイタリアの同利回り格差は、主要中央銀行の利下げサイクルへの移行を背景とした、金融市場のリスク選好の改善などから、大きく縮小しました。

当期の為替市場では、F R Bなど海外中央銀行の既往の大幅な利上げにより拡大してきた内外金利差を背景に、多くの主要通貨に対して円安が進みました。ただ、期の後半においては、日銀の政策正常化の進展や、海外中央銀行の利下げサイクルへの移行から、先行きの内外金利差縮小を織り込む動きが進み、円安幅を縮小しました。

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△0.3年から+0.5年程度の範囲で調整しました。通貨配分は市場環境に応じて機動的に調整しました。

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10.5%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.6%下回りました。

債券や為替のポジションによる正味の運用成果は概ねベンチマーク並みとなりましたが、ベンチマークとファンドの為替評価時価の差異などがマイナス要因となりました。

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)	10円	0.032%	(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)	(9)	(0.032)	
合 計	(0)	(0.000)	
期中の平均基準価額は29,421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 (2023年11月5日から2024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 51,807	千アメリカ・ドル 52,364 (-)
		カ ナ ダ	千カナダ・ドル 9,896	千カナダ・ドル 5,911 (-)
		イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 11,295	千イギリス・ポンド 10,846 (-)
国	ユ ー ロ	フ ラ ン ス	千ユーロ 10,586	千ユーロ 21,305 (-)
		ド イ ツ	24,412	17,811 (-)
		イ タ リ ア	11,756	13,458 (-)

(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 (2023年11月5日から2024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 40,000	千アメリカ・ドル 37,815	千円 5,749,841	% 40.6	% -	% 40.6	% -	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 9,860	千カナダ・ドル 9,637	千円 1,051,765	7.4	-	7.4	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 6,560	千イギリス・ポンド 5,866	千円 1,150,282	8.1	-	8.1	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	8,050	7,876	1,303,694	9.2	-	9.2	-	-
ド イ ツ	16,440	15,945	2,639,066	18.6	-	18.6	-	-
イ タ リ ア	11,670	11,666	1,931,005	13.6	-	13.6	-	-
合 計	-	-	千円 13,825,655	97.5	-	97.5	-	-

(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 4.0 02/15/34	国債証券	4.0000	2,500	2,446	372,017	2034/02/15
US T N/B 1.875 02/15/32	国債証券	1.8750	4,200	3,581	544,552	2032/02/15
US T N/B 3.5 02/15/33	国債証券	3.5000	6,200	5,874	893,162	2033/02/15
US T N/B 2.875 05/15/32	国債証券	2.8750	9,140	8,337	1,267,727	2032/05/15
US T N/B 3.375 05/15/33	国債証券	3.3750	3,460	3,241	492,924	2033/05/15
US T N/B 4.375 05/15/34	国債証券	4.3750	2,200	2,215	336,940	2034/05/15
US T N/B 3.875 08/15/33	国債証券	3.8750	3,900	3,787	575,923	2033/08/15
US T N/B 3.875 08/15/34	国債証券	3.8750	4,300	4,160	632,668	2034/08/15
US T N/B 4.5 11/15/33	国債証券	4.5000	4,100	4,169	633,924	2033/11/15
小 計	—	—	40,000	37,815	5,749,841	—
(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	740	878	95,900	2033/06/01
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	800	737	80,465	2032/06/01
CANADA 3.25 12/01/33	国債証券	3.2500	3,500	3,511	383,237	2033/12/01
CANADA 1.5 12/01/31	国債証券	1.5000	2,240	2,006	218,958	2031/12/01
CANADA 2.5 12/01/32	国債証券	2.5000	1,600	1,522	166,144	2032/12/01
CANADA 3.25 12/01/34	国債証券	3.2500	980	981	107,058	2034/12/01
小 計	—	—	9,860	9,637	1,051,765	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 4.625 01/31/34	国債証券	4.6250	900	913	179,145	2034/01/31
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	520	414	81,278	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	940	867	170,106	2033/01/31
UK TREASURY 4.25 06/07/32	国債証券	4.2500	1,270	1,267	248,481	2032/06/07
UK TREASURY 0.875 07/31/33	国債証券	0.8750	1,100	823	161,417	2033/07/31
UK TREASURY 0.25 07/31/31	国債証券	0.2500	1,030	792	155,366	2031/07/31
UK TREASURY 4.25 07/31/34	国債証券	4.2500	800	787	154,486	2034/07/31
小 計	—	—	6,560	5,866	1,150,282	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.0 05/25/33	国債証券	3.0000	1,500	1,498	247,981	2033/05/25
FRANCE OAT 0.0 11/25/31	国債証券	0.0000	850	695	115,141	2031/11/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	2,000	1,862	308,190	2032/11/25
FRANCE OAT 3.5 11/25/33	国債証券	3.5000	3,500	3,622	599,632	2033/11/25
FRANCE OAT 3.0 11/25/34	国債証券	3.0000	200	197	32,748	2034/11/25
小 計	—	—	8,050	7,876	1,303,694	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 2.2 02/15/34	国債証券	2.2000	4,340	4,279	708,364	2034/02/15
DEUTSCHLAND 2.3 02/15/33	国債証券	2.3000	4,450	4,442	735,341	2033/02/15
DEUTSCHLAND 0.0 02/15/32	国債証券	0.0000	1,900	1,615	267,300	2032/02/15
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/31	国債証券	0.0000	1,600	1,377	227,943	2031/08/15
DEUTSCHLAND 2.6 08/15/33	国債証券	2.6000	2,900	2,957	489,559	2033/08/15
DEUTSCHLAND 2.6 08/15/34	国債証券	2.6000	1,250	1,272	210,557	2034/08/15
小 計	—	—	16,440	15,945	2,639,066	—

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 4.2 03/01/34	国 債 証 券	4.2000	4,300	4,531	750,053	2034/03/01
ITALY BTPS 4.4 05/01/33	国 債 証 券	4.4000	3,500	3,761	622,557	2033/05/01
ITALY BTPS 0.95 06/01/32	国 債 証 券	0.9500	2,320	1,958	324,197	2032/06/01
ITALY BTPS 3.85 07/01/34	国 債 証 券	3.8500	600	614	101,699	2034/07/01
ITALY BTPS 0.6 08/01/31	国 債 証 券	0.6000	950	800	132,497	2031/08/01
小 計	—	—	11,670	11,666	1,931,005	—
合 計	—	—	—	—	13,825,655	—

■投資信託財産の構成

2024年11月4日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	13,825,655	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	348,547	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	14,174,202	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、14,005,774千円、98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年11月4日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=152.05円、1カナダ・ドル=109.13円、1イギリス・ポンド=196.08円、1ユーロ=165.51円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年11月4日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	14,174,202,983円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	172,239,572
公 社 債(評価額)	13,825,655,958
未 収 利 息	123,479,862
前 払 費 用	52,827,591
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	14,174,202,983
元 本	4,713,421,664
次 期 繰 越 損 益 金	9,460,781,319
(D) 受 益 権 総 口 数	4,713,421,664口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	30,072円

(注1) 期首元本額	4,968,468,725円
追加設定元本額	237,451,369円
一部解約元本額	492,498,430円
(注2) 期末における元本の内訳	
海外国債ファンド	3,452,183,614円
海外国債ファンド (3ヵ月決算型)	594,003,056円
新光7資産バランスファンド	224,883,758円
海外国債ファンド (変額年金)	442,351,236円
期末元本合計	4,713,421,664円

■損益の状況

当期 自2023年11月5日 至2024年11月4日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	370,458,229円
受 取 利 息	370,461,764
支 払 利 息	△3,535
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	926,769,632
売 買 損 益	1,154,815,421
売 買 損	△228,045,789
(C) そ の 他 費 用	△4,550,269
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,292,677,592
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,632,956,666
(F) 解 約 差 損 益 金	△954,501,570
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	489,648,631
(H) 合 計(D+E+F+G)	9,460,781,319
次 期 繰 越 損 益 金(H)	9,460,781,319

- (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。