◇MUZ-148014-0000-20250917◇

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券	
信託期間	無期限（1997年12月18日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	グローバル・ソブリン・オープンマザーファンド受益証券
	マザーファンド	世界主要先進国の国債、政府機関債等（Ａ格以上のもの）
運用方法	・世界主要先進国の、信用力の高いソブリン債券を主要投資対象とし、国際分散投資を行います。 ・安定的な利子収入の確保と、金利・為替見通しに基づく運用戦略により、収益の獲得を目指します。	
主な組入制限	ベビーファンド	・マザーファンドへの投資は、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資は、制限を設けません。
分配方針	毎年３、６、９、12月の17日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心に安定した分配を継続することをめざします。基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配とならないことがあります。	

運用報告書（全体版）

グローバル・ソブリン・オープン（３ヵ月決算型）

第110期（決算日：2025年６月17日）
第111期（決算日：2025年９月17日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、お手持ちの「グローバル・ソブリン・オープン（３ヵ月決算型）」は、去る９月17日に第111期の決算を行いましたので、法令に基づいて第110期～第111期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

MUFG
三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目９番１号
ホームページ　https://www.am.mufg.jp/

当運用報告書に関するお問い合わせ先
お客さま専用フリーダイヤル　０１２０－１５１０３４
（受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～１月３日を除く）
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

ファンドマネージャーのコメント

ここに当期間の運用状況をご報告申し上げます。

■運用のポイント
当期間の運用で主眼に置いたポイントをご説明させていただきます。

➢海外の主要中央銀行が政策金利を引き下げていることや、米国が貿易関税を引き上げたことなどからグローバルに景気が鈍化し金利が低下すると考え、満期が７年～10年程度の国債を多く組み入れました。
➢米国では、米ドルの組入比率を高くしていましたが、不安定な貿易関税の影響などにより景気が減速する可能性があると考え、米ドルの組入比率を一部引き下げました。
➢ユーロ圏では、ユーロの組入比率を低くしていましたが、防衛関連費用の増額の影響などにより欧州景気の回復期待が高まるなか、不安定な貿易関税政策などによる米国金融市場からの資金シフトの思惑などによりユーロの需要が高まると考え、ユーロの組入比率を一部引き上げました。
➢ユーロ建国債では、財政支出の拡大や景気回復期待などにより、満期の長い債券については相対的に金利が上昇する可能性があると考え、満期が７年から10年程度の国債を多めに保有し、フランスやスペイン国債を多めに組み入れました。
➢相対的に金利水準が高いメキシコペソ建の高格付け国際機関債の組入比率を高めとしています。
➢日本では、インフレ率の高止まりによる日銀の追加利上げ期待などから金利水準が上昇した超長期国債を組み入れています。

■投資環境見通しと今後の運用方針
◎投資環境見通し
➢米国では、関税引き上げの影響によるインフレ率の高止まりが懸念される一方、政府からの利下げ圧力が高まるなか、今後の米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）の判断が注目されます。関税政策による物価上昇などによる米国景気への影響は懸念されますが、堅調な米国景気や相対的な金利水準の高さなどから、米ドルは底堅く推移するとみています。
➢ユーロ圏では、欧州中央銀行（ＥＣＢ）は貿易関税が欧州景気に与える影響や財政支出拡大などによる景気回復の状況を見極め、今後の政策金利運営を行うとみています。ユーロは、欧州景気の回復期待などから安定的に推移するとみています。
➢今後は、多くの投資対象国で短期金利が低下したことによる長短金利差の拡大などから債券投資の魅力が高まるとみています。

◎今後の運用方針
➢為替戦略では、金利収入が期待できることなどから日本との金利差のある外貨を分散して保有し、中国元や円などの保有を少なめとしています。
➢債券戦略では、米国や欧州などで財政悪化懸念が高まる一方、景気の鈍化による金利の低下に備え、満期が７年から10年程度の国債の保有比率を高めとします。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。

運用担当者
樋口　達也

本資料の表記にあたって

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

○最近10期の運用実績

決算期	基準価額			ＦＴＳＥ世界国債インデックス（円ベース、日本を含む）		債券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
102期(2023年６月19日)	6,612	20	6.7	479.68	6.2	95.2	18,770
103期(2023年９月19日)	6,595	20	0.0	483.43	0.8	97.3	18,139
104期(2023年12月18日)	6,664	20	1.3	490.11	1.4	97.3	17,966
105期(2024年３月18日)	6,857	20	3.2	506.75	3.4	96.6	17,921
106期(2024年６月17日)	7,120	20	4.1	531.82	4.9	95.9	18,132
107期(2024年９月17日)	6,730	20	△5.2	505.81	△4.9	97.1	16,809
108期(2024年12月17日)	6,941	20	3.4	529.60	4.7	95.1	16,988
109期(2025年３月17日)	6,709	20	△3.1	514.66	△2.8	96.3	16,046
110期(2025年６月17日)	6,761	20	1.1	518.62	0.8	95.9	15,936
111期(2025年９月17日)	6,962	20	3.3	537.30	3.6	97.5	16,051

（注）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注）ＦＴＳＥ世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。
（注）外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス（円ベース、日本を含む）		債券組入比率
			騰落率		騰落率	
		円	%		%	%
第110期	（期　首） 2025年３月17日	6,709	－	514.66	－	96.3
	３月末	6,762	0.8	521.97	1.4	96.6
	４月末	6,660	△0.7	511.43	△0.6	95.7
	５月末	6,674	△0.5	514.96	0.1	96.1
	（期　末） 2025年６月17日	6,781	1.1	518.62	0.8	95.9
第111期	（期　首） 2025年６月17日	6,761	－	518.62	－	95.9
	６月末	6,824	0.9	525.70	1.4	96.3
	７月末	6,916	2.3	532.79	2.7	95.7
	８月末	6,899	2.0	531.90	2.6	97.5
	（期　末） 2025年９月17日	6,982	3.3	537.30	3.6	97.5

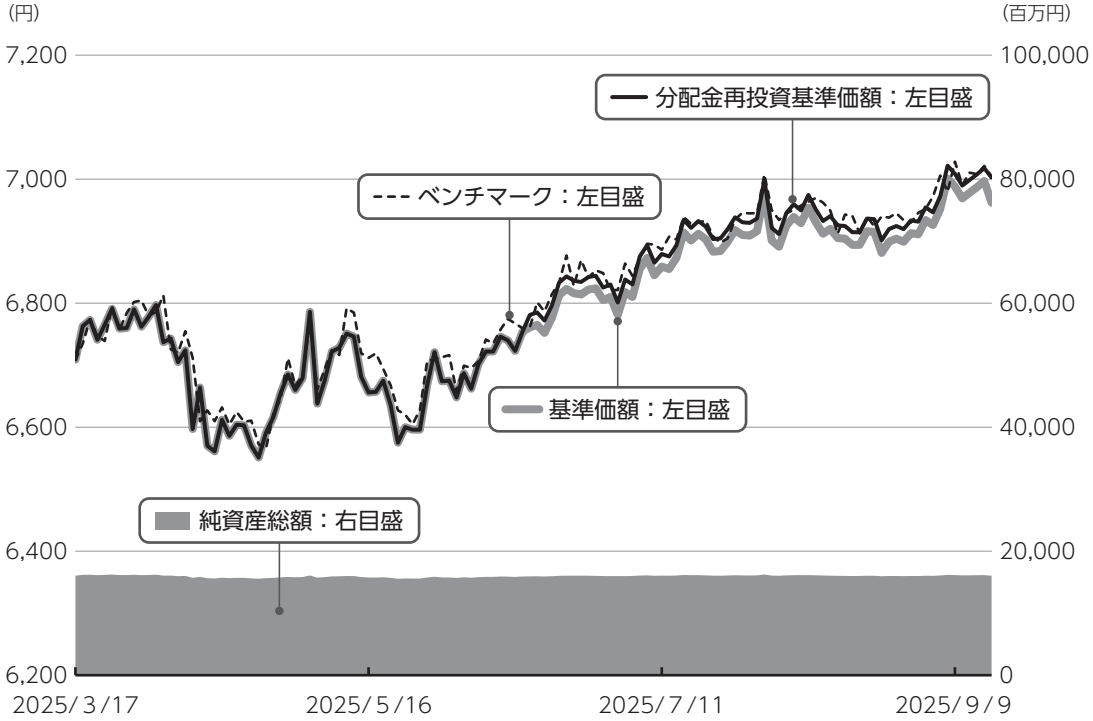
（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

第110期～第111期：2025年３月18日～2025年９月17日

当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第110期首	6,709円
第111期末	6,962円
既払分配金	40円
騰　落　率	4.4%

（分配金再投資ベース）

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ4.4％（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（4.4％）と同程度となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

米ドル以外の投資対象通貨が円に対して上昇したことや利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

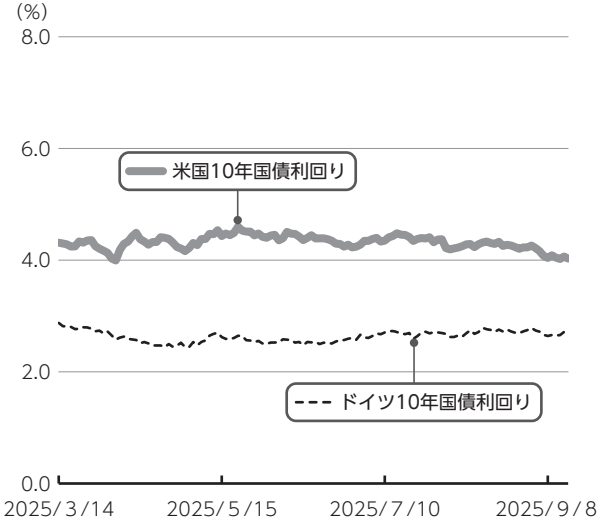
下落要因

米ドルが円に対して下落したことや、日本で長期金利が上昇したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第110期～第111期：2025年３月18日～2025年９月17日

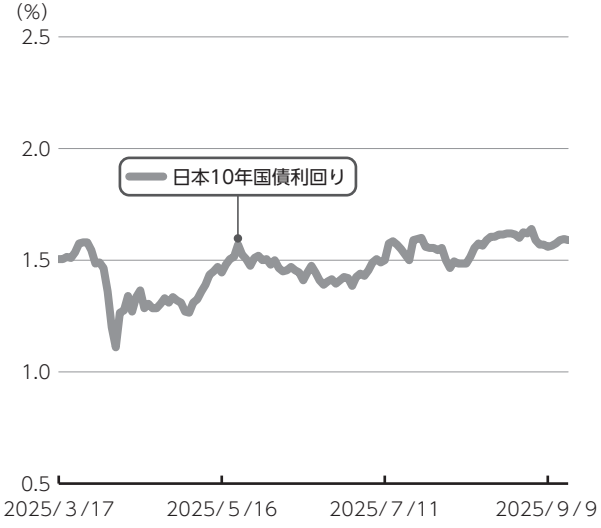
投資環境について

利回りの推移



（注）現地日付ベースで記載しております。

利回りの推移



▶ 債券市況

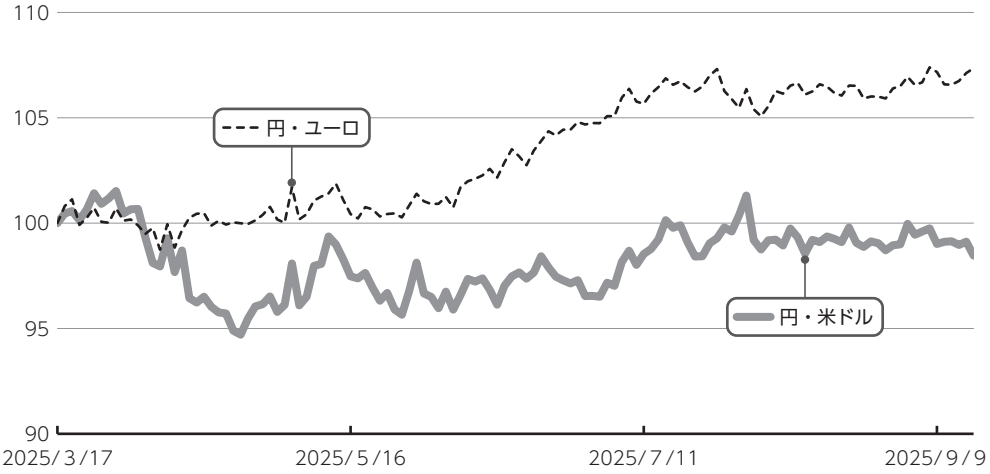
米国やドイツの10年国債利回りは低下、日本の10年国債利回りは上昇しました。

米国では、貿易関税引き上げにより米国景気の減速懸念が高まったことや失業率が上昇したことなどから利下げ期待が高まり、10年国債利回りは低下しました。

ユーロ圏では、米国の貿易関税引き上げなどにより景気減速懸念が高まったことや欧州中央銀行（ＥＣＢ）が利下げを実施したことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下しました。

日本では、物価の上昇により日銀の利上げ期待が継続していることや財政悪化懸念などから、10年国債利回りは上昇しました。

為替市況の推移（当作成期首を100として指数化、対円）



▶ 為替市況

米ドルは円に対して下落し、ユーロは上昇しました。

米ドルは、貿易関税引き上げによる米国景気の減速懸念や利下げ期待が高まったことや、大統領による米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）理事の解任宣言などにより米ドルに対する信認が低下したことなどから、円に対して下落しました。

ユーロは、米国による不安定な貿易関税政策などにより金融市場でユーロが選好されたことや、北大西洋条約機構（ＮＡＴＯ）加盟国が防衛および安全保障関連支出を国内総生産（ＧＤＰ）比で５％に拡大する財政目標で合意したことなどから景気回復期待が高まり、円に対して上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶グローバル・ソブリン・オープン（３ヵ月決算型）

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

▶グローバル・ソブリン・オープンマザーファンド

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

通貨戦略（国別配分）

金利収入などが期待できる外貨を分散して保有しました。

金利収入が期待できることなどから日本との金利差のある外貨を分散して保有し、中国元や円などの保有を少なめとすることで、安定的な運用に努めました。

債券戦略

満期が７年から10年程度の国債の保有比率を高めに維持しました。

米国や欧州などで財政悪化懸念が高まる一方、景気の鈍化による金利の低下に備え、満期が７年から10年程度の国債の保有比率を高めとしました。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上に努めました。

（ご参考）

■ポートフォリオ状況

作成期首（2025年３月17日）

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

作成期末（2025年９月17日）

	マザーファンド	ベンチマーク
平均終利	3.68%	－
平均直利	3.57%	－
デュレーション	7.0	6.7

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

用語解説
＊デュレーションとは：
金利が変動したときの債券価格の変動性を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標でもあります。
例えば、デュレーションの値が「5」の債券は、金利が１％上昇（低下）すると債券価格がおおよそ５％下落（上昇）します。（他の価格変動要因がないと仮定した場合の例です。）
一般に、満期までの残存期間が長い債券や利率が低い債券ほど、デュレーションの値が大きく、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなる傾向があります。

第110期～第111期：2025/３/18～2025/９/17

当該投資信託のベンチマークとの差異について

▶グローバル・ソブリン・オープン（３ヵ月決算型）

基準価額は期間の初めに比べ、4.4％（分配金再投資ベース）の上昇となり、ベンチマークの騰落率（4.4％）と同程度となりました。

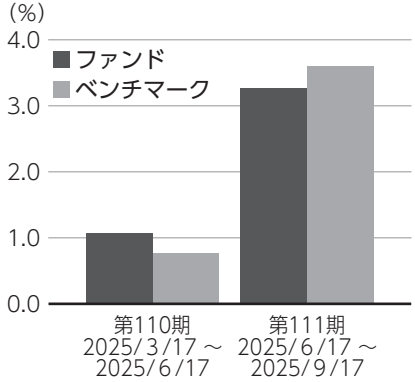
マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等がマイナス要因となりました。

マザーファンド保有による要因

海外債券のデュレーションを長めとしていたことや、メキシコやポーランドの通貨を多めに保有し、日本や中国の通貨を少なめに保有したことなどがプラスに寄与しました。

基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

分配金について

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

分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項　目	第110期 2025年３月18日～2025年６月17日	第111期 2025年６月18日～2025年９月17日
当期分配金（対基準価額比率）	**20**（0.295%）	**20**（0.286%）
当期の収益	20	20
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	376	413

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

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針（作成対象期間末での見解です。）

▶グローバル・ソブリン・オープン（３ヵ月決算型）

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

▶グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド

通貨戦略（国別配分）では、金利収入が期待できることなどから日本との金利差のある外貨を分散して保有し、中国元や円などの保有を少なめとしています。

債券戦略では、米国や欧州などで財政悪化懸念が高まる一方、景気の鈍化による金利の低下に備え、満期が７年から10年程度の国債の保有比率を高めとします。

また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。

為替市場の変動に応じ、一時的に対円で為替ヘッジを行う場合があります。

2025年３月18日～2025年９月17日

１万口当たりの費用明細

項目	第110期～第111期 金額（円）	第110期～第111期 比率（%）	項目の概要
(a)信託報酬	47	0.693	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率×（作成期中の日数÷年間日数）
（投信会社）	(26)	(0.388)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(19)	(0.277)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.028)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)その他費用	0	0.007	(b)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.004)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	47	0.700	

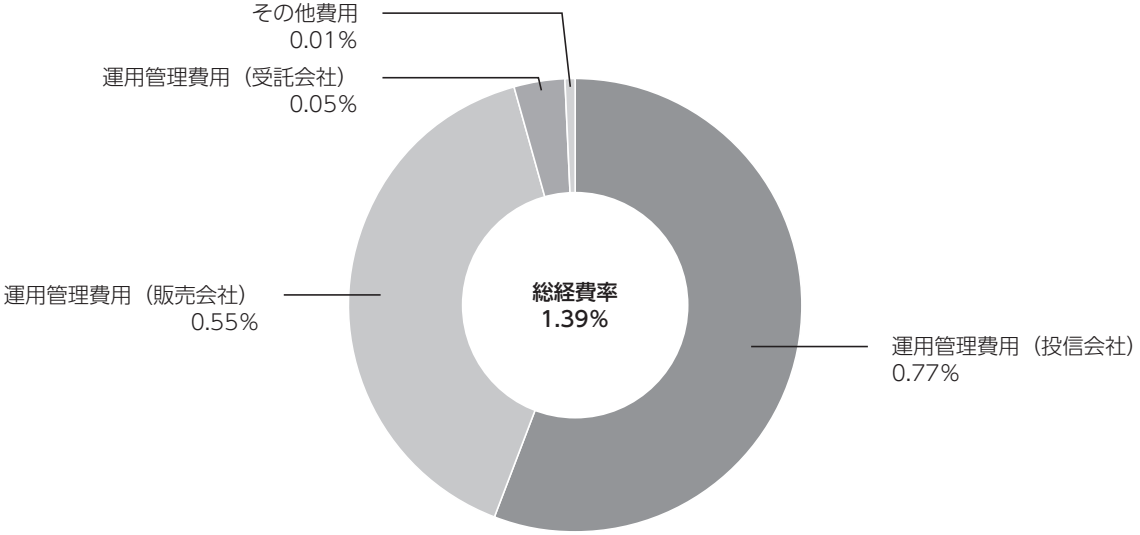
作成期中の平均基準価額は、6,789円です。

（注）作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

■総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.39%**です。



（注）費用は、１万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
（注）各比率は、年率換算した値です。
（注）前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2025年３月18日～2025年９月17日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第110期～第111期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・ソブリン・オープン　マザーファンド	7,646	19,544	312,076	810,144

○利害関係人との取引状況等

（2025年３月18日～2025年９月17日）

利害関係人との取引状況

＜グローバル・ソブリン・オープン（３ヵ月決算型）＞

該当事項はございません。

＜グローバル・ソブリン・オープン　マザーファンド＞

区分	第110期～第111期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	41,383	500	1.2	47,430	1,291	2.7

平均保有割合　5.9%

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

（注）公社債には現先などによるものを含みません。

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

○組入資産の明細

（2025年９月17日現在）

親投資信託残高

銘柄	第109期末	第111期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
グローバル・ソブリン・オープン　マザーファンド	6,285,894	5,981,463	16,002,807

○投資信託財産の構成

（2025年９月17日現在）

項　　目	第111期末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
グローバル・ソブリン・オープン　マザーファンド	16,002,807	98.9
コール・ローン等、その他	171,156	1.1
投資信託財産総額	16,173,963	100.0

（注）グローバル・ソブリン・オープン　マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（255,160,033千円）の投資信託財産総額（270,914,385千円）に対する比率は94.2%です。

（注）外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

１アメリカドル＝146.55円	１カナダドル＝106.65円	１メキシコペソ＝8.0121円	１ユーロ＝173.79円
１イギリスポンド＝200.01円	１スウェーデンクローネ＝15.88円	１ノルウェークローネ＝15.00円	１デンマーククローネ＝23.28円
１ポーランドズロチ＝40.89円	１オーストラリアドル＝97.91円	１ニュージーランドドル＝87.68円	１シンガポールドル＝114.83円
１中国元＝20.5937円	１イスラエルシェケル＝44.0742円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項　　目	第110期末	第111期末
	2025年６月17日現在	2025年９月17日現在
	円	円
(A) 資産	**16,044,404,172**	**16,173,963,146**
コール・ローン等	148,212,033	149,801,583
グローバル・ソブリン・オープン　マザーファンド(評価額)	15,888,535,775	16,002,807,980
未収入金	7,654,456	21,351,655
未収利息	1,908	1,928
(B) 負債	**108,255,590**	**122,897,762**
未払収益分配金	47,138,246	46,113,584
未払解約金	5,918,504	20,932,275
未払信託報酬	55,022,796	55,673,779
その他未払費用	176,044	178,124
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	**15,936,148,582**	**16,051,065,384**
元本	23,569,123,035	23,056,792,384
次期繰越損益金	△ 7,632,974,453	△ 7,005,727,000
(D) 受益権総口数	**23,569,123,035口**	**23,056,792,384口**
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	**6,761円**	**6,962円**

○損益の状況

項　　目	第110期 2025年３月18日～ 2025年６月17日	第111期 2025年６月18日～ 2025年９月17日
	円	円
(A) 配当等収益	**89,132**	**90,219**
受取利息	89,132	90,219
(B) 有価証券売買損益	**226,712,032**	**562,575,422**
売買益	231,318,674	570,067,257
売買損	△ 4,606,642	△ 7,491,835
(C) 信託報酬等	**△ 55,198,840**	**△ 55,851,903**
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	**171,602,324**	**506,813,738**
(E) 前期繰越損益金	**△1,285,577,483**	**△1,132,573,615**
(F) 追加信託差損益金	**△6,471,861,048**	**△6,333,853,539**
（配当等相当額）	(71,600,664)	(72,434,098)
（売買損益相当額）	(△6,543,461,712)	(△6,406,287,637)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	**△7,585,836,207**	**△6,959,613,416**
(H) 収益分配金	**△ 47,138,246**	**△ 46,113,584**
次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）	**△7,632,974,453**	**△7,005,727,000**
追加信託差損益金	△6,471,861,048	△6,333,853,539
（配当等相当額）	(71,673,330)	(72,502,902)
（売買損益相当額）	(△6,543,534,378)	(△6,406,356,441)
分配準備積立金	815,727,196	880,521,495
繰越損益金	△1,976,840,601	△1,552,394,956

（注）**(B)有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注）**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

＜注記事項＞
①作成期首（前作成期末）元本額　23,918,565,730円
　作成期中追加設定元本額　138,234,161円
　作成期中一部解約元本額　1,000,007,507円
　また、１口当たり純資産額は、作成期末0.6962円です。
②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は7,005,727,000円です。
③分配金の計算過程

項　　目	2025年３月18日～ 2025年６月17日	2025年６月18日～ 2025年９月17日
費用控除後の配当等収益額	111,534,415円	130,958,181円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円	－円
収益調整金額	71,673,330円	72,502,902円
分配準備積立金額	751,331,027円	795,676,898円
当ファンドの分配対象収益額	934,538,772円	999,137,981円
１万口当たり収益分配対象額	396円	433円
１万口当たり分配金額	20円	20円
収益分配金金額	47,138,246円	46,113,584円

○分配金のお知らせ

	第110期	第111期
１万口当たり分配金（税込み）	20円	20円

・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

＊三菱ＵＦＪアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（https://www.am.mufg.jp/）をご覧ください。

［お知らせ］

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、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
（2025年４月１日）

グローバル・ソブリン・オープン　マザーファンド

《第265期》決算日2025年４月17日　**《第268期》決算日2025年７月17日**
《第266期》決算日2025年５月19日　**《第269期》決算日2025年８月18日**
《第267期》決算日2025年６月17日　**《第270期》決算日2025年９月17日**

［計算期間：2025年３月18日～2025年９月17日］

「グローバル・ソブリン・オープン　マザーファンド」は、９月17日に第270期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第265期～第270期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス（円ベース、日本を含む）		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
241期(2023年４月17日)	22,726	1.4	458.48	1.5	95.7	309,960
242期(2023年５月17日)	23,145	1.8	466.81	1.8	95.8	312,852
243期(2023年６月19日)	23,984	3.6	479.68	2.8	95.5	320,100
244期(2023年７月18日)	23,704	△1.2	476.28	△0.7	97.1	311,256
245期(2023年８月17日)	24,065	1.5	482.81	1.4	96.9	313,032
246期(2023年９月19日)	24,078	0.1	483.43	0.1	97.6	309,444
247期(2023年10月17日)	23,787	△1.2	481.32	△0.4	95.0	303,649
248期(2023年11月17日)	24,715	3.9	497.62	3.4	96.4	311,884
249期(2023年12月18日)	24,488	△0.9	490.11	△1.5	97.6	304,946
250期(2024年１月17日)	25,090	2.5	502.79	2.6	96.0	309,299
251期(2024年２月19日)	25,246	0.6	506.65	0.8	95.3	307,283
252期(2024年３月18日)	25,359	0.4	506.75	0.0	96.9	304,884
253期(2024年４月17日)	25,585	0.9	513.13	1.3	96.6	304,466
254期(2024年５月17日)	26,375	3.1	526.15	2.5	95.9	310,485
255期(2024年６月17日)	26,503	0.5	531.82	1.1	96.2	307,441
256期(2024年７月17日)	27,092	2.2	541.77	1.9	95.5	311,287
257期(2024年８月19日)	25,865	△4.5	518.89	△4.2	96.6	294,394
258期(2024年９月17日)	25,208	△2.5	505.81	△2.5	97.4	284,804
259期(2024年10月17日)	25,998	3.1	525.17	3.8	97.6	291,155
260期(2024年11月18日)	25,963	△0.1	528.38	0.6	97.2	287,758
261期(2024年12月17日)	26,166	0.8	529.60	0.2	95.4	287,174
262期(2025年１月17日)	25,735	△1.6	523.90	△1.1	95.7	280,007
263期(2025年２月17日)	25,776	0.2	523.19	△0.1	96.1	277,575
264期(2025年３月17日)	25,451	△1.3	514.66	△1.6	96.6	271,898
265期(2025年４月17日)	25,081	△1.5	508.18	△1.3	95.9	265,488
266期(2025年５月19日)	25,315	0.9	515.43	1.4	96.3	265,969
267期(2025年６月17日)	25,818	2.0	518.62	0.6	96.2	269,072
268期(2025年７月17日)	26,382	2.2	531.44	2.5	96.7	272,352
269期(2025年８月18日)	26,428	0.2	530.23	△0.2	97.5	270,142
270期(2025年９月17日)	26,754	1.2	537.30	1.3	97.8	270,658

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

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額	騰落率	ＦＴＳＥ世界国債インデックス（円ベース、日本を含む）	騰落率	債券組入比率
		円	%		%	%
第265期	（期　首） 2025年３月17日	25,451	－	514.66	－	96.6
	３月末	25,666	0.8	521.97	1.4	96.9
	（期　末） 2025年４月17日	25,081	△1.5	508.18	△1.3	95.9
第266期	（期　首） 2025年４月17日	25,081	－	508.18	－	95.9
	４月末	25,309	0.9	511.43	0.6	96.0
	（期　末） 2025年５月19日	25,315	0.9	515.43	1.4	96.3
第267期	（期　首） 2025年５月19日	25,315	－	515.43	－	96.3
	５月末	25,391	0.3	514.96	△0.1	96.4
	（期　末） 2025年６月17日	25,818	2.0	518.62	0.6	96.2
第268期	（期　首） 2025年６月17日	25,818	－	518.62	－	96.2
	６月末	26,069	1.0	525.70	1.4	96.6
	（期　末） 2025年７月17日	26,382	2.2	531.44	2.5	96.7
第269期	（期　首） 2025年７月17日	26,382	－	531.44	－	96.7
	７月末	26,454	0.3	532.79	0.3	96.0
	（期　末） 2025年８月18日	26,428	0.2	530.23	△0.2	97.5
第270期	（期　首） 2025年８月18日	26,428	－	530.23	－	97.5
	８月末	26,418	△0.0	531.90	0.3	97.8
	（期　末） 2025年９月17日	26,754	1.2	537.30	1.3	97.8

（注）騰落率は期首比。

○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

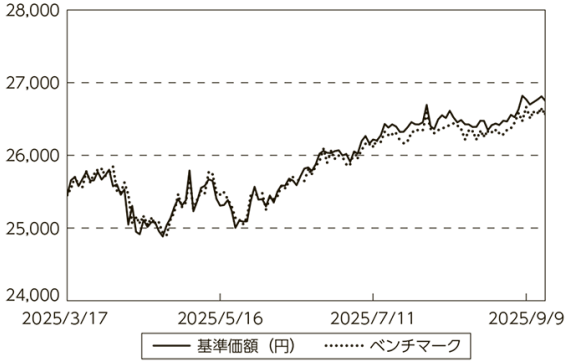
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ5.1%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（4.4%）を0.7%上回りました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

米ドル以外の投資対象通貨が円に対して上昇したことや利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

米ドルが円に対して下落したことや、日本で長期金利が上昇したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎債券市況

・米国やドイツの10年国債利回りは低下、日本の10年国債利回りは上昇しました。
・米国では、貿易関税引き上げにより米国景気の減速懸念が高まったことや失業率が上昇したことなどから利下げ期待が高まり、10年国債利回りは低下しました。
・ユーロ圏では、米国の貿易関税引き上げなどにより景気減速懸念が高まったことや欧州中央銀行（ＥＣＢ）が利下げを実施したことなどから、ドイツ10年国債利回りは低下しました。
・日本では、物価の上昇により日銀の利上げ期待が継続していることや財政悪化懸念などから、10年国債利回りは上昇しました。

◎為替市況

・米ドルは円に対して下落し、ユーロは上昇しました。
・米ドルは、貿易関税引き上げによる米国景気の減速懸念や利下げ期待が高まったことや、大統領による米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）理事の解任宣言などにより米ドルに対する信認が低下したことなどから、円に対して下落しました。
・ユーロは、米国による不安定な貿易関税政策などにより金融市場でユーロが選好されたことや、北大西洋条約機構（ＮＡＴＯ）加盟国が防衛および安全保障関連支出を国内総生産（ＧＤＰ）比で５%に拡大する財政目標で合意したことなどから景気回復期待が高まり、円に対して上昇しました。

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

◎通貨戦略（国別配分）
・金利収入などが期待できる外貨を分散して保有しました
・金利収入が期待できることなどから日本との金利差のある外貨を分散して保有し、中国元や円などの保有を少なめとすることで、安定的な運用に努めました。

◎債券戦略
・満期が７年から10年程度の国債の保有比率を高めに維持しました。
・米国や欧州などで財政悪化懸念が高まる一方、景気の鈍化による金利の低下に備え、満期が７年から10年程度の国債の保有比率を高めとしました。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上に努めました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
・基準価額は期間の初めに比べ、5.1%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（4.4%）を0.7%上回りました。
・海外債券のデュレーションを長めとしていたことや、メキシコやポーランドの通貨を多めに保有し、日本や中国の通貨を少なめに保有したことなどがプラスに寄与しました。

○今後の運用方針
・通貨戦略（国別配分）では、金利収入が期待できることなどから日本との金利差のある外貨を分散して保有し、中国元や円などの保有を少なめとしています。
・債券戦略では、米国や欧州などで財政悪化懸念が高まる一方、景気の鈍化による金利の低下に備え、満期が７年から10年程度の国債の保有比率を高めとします。また、ユーロ圏では相対的に金利水準の高いフランスやスペインなどの国債を多めに保有することで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。
・為替市場の変動に応じ、一時的に対円で為替ヘッジを行う場合があります。

○１万口当たりの費用明細

（2025年３月18日～2025年９月17日）

項　　目	第265期～第270期		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
	円	%	
(a) そ　の　他　費　用	1	0.004	(a)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（保　管　費　用）	(1)	(0.004)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（そ　の　他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合　　計	1	0.004	
作成期中の平均基準価額は、25,889円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2025年３月18日～2025年９月17日）

公社債

			第265期～第270期	
			買　　付　　額	売　　付　　額
国内	国債証券		千円 2,965,745	千円 1,291,245
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル －	千アメリカドル 103,266
	カナダ	国債証券	千カナダドル －	千カナダドル 14,299
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	23,831	19,565
	フランス	国債証券	94,352	41,692
	オランダ	国債証券	－	9,693
	スペイン	国債証券	－	33,845
	ベルギー	国債証券	9,526	－
	ポルトガル	国債証券	6,985	3,219
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 28,516	千イギリスポンド 28,638
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 130,347	千ノルウェークローネ 28,370
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 9,839	千ポーランドズロチ －
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル －	千オーストラリアドル 16,923
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 24,291	千シンガポールドル －
	中国	国債証券	千中国元 198,033	千中国元 178,058
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 21,832	千イスラエルシェケル －

（注）金額は受渡代金。（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

（2025年３月18日～2025年９月17日）

利害関係人との取引状況

区分	第265期～第270期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	41,403	500	1.2	47,430	1,291	2.7

（注）公社債には現先などによるものを含みません。

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

○組入資産の明細

（2025年９月17日現在）

国内公社債

（Ａ）国内（邦貨建）公社債　種類別開示

区分	第270期末						
	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		
					５年以上	２年以上	２年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	17,500,000	14,324,380	5.3	－	5.3	－	－
合計	17,500,000	14,324,380	5.3	－	5.3	－	－

（注）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
（注）現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

（Ｂ）国内（邦貨建）公社債　銘柄別開示

銘柄	第270期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第75回利付国債（30年）	1.3	4,000,000	2,703,840	2052/６/20
第80回利付国債（30年）	1.8	2,500,000	1,889,575	2053/９/20
第83回利付国債（30年）	2.2	1,500,000	1,237,380	2054/６/20
第86回利付国債（30年）	2.4	1,000,000	860,320	2055/３/20
第186回利付国債（20年）	1.5	3,000,000	2,579,460	2043/９/20
第188回利付国債（20年）	1.6	2,000,000	1,730,680	2044/３/20
第189回利付国債（20年）	1.9	1,500,000	1,358,205	2044/６/20
第193回利付国債（20年）	2.5	2,000,000	1,964,920	2045/６/20
合計		17,500,000	14,324,380	

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債　種類別開示

区分	第270期末							
	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
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	768,000	754,770	110,611,549	40.9	－	19.6	19.3	1.9
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	44,000	45,654	4,869,057	1.8	－	1.8	－	－
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	1,719,310	1,692,569	13,561,034	5.0	－	－	2.8	2.2
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	35,000	33,919	5,894,917	2.2	－	1.5	0.6	－
フランス	202,000	178,949	31,099,594	11.5	－	8.6	2.9	－
オランダ	52,000	51,366	8,927,015	3.3	－	3.3	－	－
スペイン	90,000	88,801	15,432,774	5.7	－	5.7	－	－
ベルギー	28,000	24,606	4,276,294	1.6	－	1.6	－	－
オーストリア	15,000	15,114	2,626,711	1.0	－	1.0	－	－
フィンランド	6,000	5,182	900,590	0.3	－	0.3	－	－
アイルランド	30,000	28,585	4,967,861	1.8	－	1.8	－	－
ポルトガル	4,000	3,736	649,403	0.2	－	0.2	－	－
	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
イギリス	98,000	82,455	16,491,978	6.1	－	6.1	－	－
	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ						
スウェーデン	30,000	28,612	454,373	0.2	－	0.2	－	－
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	240,000	219,656	3,294,849	1.2	－	0.5	0.7	－
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デンマーク	10,000	9,923	231,014	0.1	－	0.1	－	－
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	160,000	169,979	6,950,478	2.6	－	0.6	1.9	－
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	54,000	47,756	4,675,793	1.7	－	1.7	－	－
	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
ニュージーランド	31,000	25,522	2,237,829	0.8	－	0.8	－	－
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	34,000	36,215	4,158,647	1.5	－	1.1	0.5	－
	千中国元	千中国元						
中国	330,000	345,388	7,112,826	2.6	－	2.6	－	－
	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
イスラエル	27,000	22,582	995,293	0.4	－	0.4	－	－
合計	－	－	250,419,890	92.5	－	59.6	28.8	4.1

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)外国(外貨建)公社債　銘柄別開示

銘柄			第270期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券	3.125 T-BOND 440815	3.125	80,000	64,762	9,490,944	2044/8/15
		3.375 T-NOTE 330515	3.375	30,000	29,084	4,262,286	2033/5/15
		3.5 T-NOTE 330215	3.5	50,000	48,987	7,179,089	2033/2/15
		3.875 T-NOTE 271015	3.875	30,000	30,219	4,428,615	2027/10/15
		3.875 T-NOTE 290930	3.875	20,000	20,242	2,966,607	2029/9/30
		3.875 T-NOTE 330815	3.875	50,000	50,061	7,336,516	2033/8/15
		4 T-NOTE 290731	4.0	50,000	50,824	7,448,289	2029/7/31
		4 T-NOTE 291031	4.0	50,000	50,848	7,451,867	2029/10/31
		4 T-NOTE 300228	4.0	15,000	15,267	2,237,406	2030/2/28
		4.125 T-BOND 530815	4.125	60,000	54,911	8,047,312	2053/8/15
		4.125 T-NOTE 271031	4.125	5,000	5,062	741,952	2027/10/31
		4.125 T-NOTE 291031	4.125	20,000	20,432	2,994,314	2029/10/31
		4.125 T-NOTE 300831	4.125	50,000	51,174	7,499,667	2030/8/31
		4.125 T-NOTE 310731	4.125	30,000	30,691	4,497,911	2031/7/31
		4.125 T-NOTE 321115	4.125	50,000	51,039	7,479,774	2032/11/15
		4.25 T-BOND 540215	4.25	8,000	7,479	1,096,079	2054/2/15
		4.25 T-NOTE 261130	4.25	35,000	35,242	5,164,814	2026/11/30
		4.25 T-NOTE 280115	4.25	50,000	50,828	7,448,861	2028/1/15
		4.375 T-NOTE 280831	4.375	45,000	46,105	6,756,785	2028/8/31
		4.375 T-NOTE 301130	4.375	20,000	20,707	3,034,672	2030/11/30
		4.625 T-BOND 540515	4.625	5,000	4,974	728,971	2054/5/15
		6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	15,822	2,318,810	2027/11/15
小計						110,611,549	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	2.5 CAN GOVT 321201	2.5	5,000	4,856	517,945	2032/12/1
	地方債証券	4.15 BRITISH COL 340618	4.15	7,000	7,316	780,349	2034/6/18
		4.15 ONTARIO 340602	4.15	32,000	33,481	3,570,762	2034/6/2
小計						4,869,057	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	特殊債券	4.25 IBRD 260122	4.25	23,900	23,567	188,821	2026/1/22
		4.5 EIB 280216	4.5	150,000	139,225	1,115,488	2028/2/16
		6.75 IBRD 270617	6.75	290,000	284,446	2,279,013	2027/6/17
		7 INTL FINAN 270720	7.0	351,000	345,394	2,767,335	2027/7/20
		7.07 IBRD 290626	7.07	320,000	318,943	2,555,410	2029/6/26
		7.25 IBRD 270121	7.25	100,000	99,372	796,178	2027/1/21
		7.5 INTL FINAN 280118	7.5	484,410	481,619	3,858,785	2028/1/18
小計						13,561,034	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	1.7 BUND 320815	1.7	25,000	23,852	4,145,402	2032/8/15
		2.4 OBL 300418	2.4	10,000	10,066	1,749,515	2030/4/18
フランス	国債証券	0.5 O.A.T 400525	0.5	5,000	3,141	545,922	2040/5/25
		0.75 O.A.T 530525	0.75	32,000	13,964	2,426,914	2053/5/25
		2 O.A.T 321125	2.0	50,000	46,568	8,093,209	2032/11/25
		2.7 O.A.T 310225	2.7	35,000	34,825	6,052,358	2031/2/25

銘柄			第270期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	2.75 O.A.T 300225	2.75	45,000	45,248	7,863,801	2030/2/25
		3.5 O.A.T 331125	3.5	10,000	10,192	1,771,439	2033/11/25
		3.6 O.A.T 420525	3.6	10,000	9,572	1,663,650	2042/5/25
		4 O.A.T 381025	4.0	15,000	15,434	2,682,298	2038/10/25
オランダ	国債証券	2.5 NETH GOVT 330115	2.5	22,000	21,828	3,793,495	2033/1/15
		2.5 NETH GOVT 330715	2.5	20,000	19,748	3,432,145	2033/7/15
		2.5 NETH GOVT 340715	2.5	10,000	9,789	1,701,374	2034/7/15
スペイン	国債証券	2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	10,000	8,160	1,418,243	2048/10/31
		3.15 SPAIN GOVT 330430	3.15	10,000	10,135	1,761,505	2033/4/30
		3.45 SPAIN GOVT 430730	3.45	25,000	23,814	4,138,765	2043/7/30
		3.55 SPAIN GOVT 331031	3.55	45,000	46,690	8,114,260	2033/10/31
ベルギー	国債証券	1.6 BEL GOVT 470622	1.6	8,000	5,263	914,799	2047/6/22
		2.85 BEL GOVT 341022	2.85	10,000	9,775	1,698,911	2034/10/22
		3.45 BEL GOVT 420622	3.45	10,000	9,566	1,662,583	2042/6/22
オーストリア	国債証券	2.9 AUSTRIA GOVT 330220	2.9	15,000	15,114	2,626,711	2033/2/20
フィンランド	国債証券	1.125 FINNISH GOV 340415	1.125	6,000	5,182	900,590	2034/4/15
アイルランド	国債証券	1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	5,000	4,517	785,017	2033/5/15
		1.35 IRISH GOVT 310318	1.35	10,000	9,445	1,641,488	2031/3/18
		2.6 IRISH GOVT 341018	2.6	15,000	14,623	2,541,356	2034/10/18
ポルトガル	国債証券	1.65 PORTUGUESE 320716	1.65	4,000	3,736	649,403	2032/7/16
小計						74,775,162	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.5 GILT 530731	1.5	20,000	8,754	1,750,959	2053/7/31
		3.25 GILT 330131	3.25	10,000	9,285	1,857,218	2033/1/31
		3.75 GILT 380129	3.75	8,000	7,137	1,427,538	2038/1/29
		4 GILT 311022	4.0	10,000	9,876	1,975,351	2031/10/22
		4.25 GILT 390907	4.25	18,000	16,638	3,327,829	2039/9/7
		4.25 GILT 461207	4.25	5,000	4,293	858,720	2046/12/7
		4.5 GILT 350307	4.5	9,000	8,902	1,780,497	2035/3/7
		4.625 GILT 340131	4.625	10,000	10,072	2,014,700	2034/1/31
		4.75 GILT 431022	4.75	8,000	7,495	1,499,161	2043/10/22
小計						16,491,978	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	1.75 SWD GOVT 331111	1.75	30,000	28,612	454,373	2033/11/11
小計						454,373	
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		
	国債証券	1.25 NORWE GOVT 310917	1.25	40,000	34,509	517,642	2031/9/17
		1.75 NORWE GOVT 290906	1.75	140,000	129,566	1,943,503	2029/9/6
		2.125 NORWE GOVT 320518	2.125	20,000	17,986	269,799	2032/5/18
		3 NORWE GOVT 330815	3.0	40,000	37,593	563,904	2033/8/15
小計						3,294,849	
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		
	国債証券	2.25 DMK GOVT 331115	2.25	10,000	9,923	231,014	2033/11/15
小計						231,014	

銘柄			第270期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ポーランド			%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
	国債証券	4.5 POLAND 300725	4.5	10,000	9,845	402,596	2030/7/25
		4.75 POLAND 290725	4.75	10,000	10,030	410,159	2029/7/25
		6 POLAND 331025	6.0	40,000	42,005	1,717,598	2033/10/25
		7.5 POLAND 280725	7.5	100,000	108,097	4,420,123	2028/7/25
小計						6,950,478	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	1.75 AUST GOVT 321121	1.75	40,000	34,576	3,385,336	2032/11/21
	特殊債券	2.25 VICTORIA 341120	2.25	4,000	3,230	316,272	2034/11/20
		5.25 VICTORIA 380915	5.25	10,000	9,949	974,184	2038/9/15
小計						4,675,793	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	1.75 NZ GOVT 410515	1.75	15,000	9,964	873,721	2041/5/15
		3.5 NZ GOVT 330414	3.5	13,000	12,541	1,099,641	2033/4/14
		4.25 NZ GOVT 340515	4.25	3,000	3,016	264,466	2034/5/15
小計						2,237,829	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	1.625 SINGAPORGOV 310701	1.625	8,000	8,028	921,898	2031/7/1
		2.625 SINGAPORGOV 320801	2.625	8,000	8,513	977,566	2032/8/1
		2.875SINGAPORGOVT 300901	2.875	10,000	10,677	1,226,126	2030/9/1
		3.375 SINGAPORGOV 330901	3.375	8,000	8,996	1,033,056	2033/9/1
小計						4,158,647	
中国				千中国元	千中国元		
	国債証券	1.83 CHINA GOVT 350825	1.83	50,000	49,883	1,027,295	2035/8/25
		1.98 CHINA GOVT 450425	1.98	20,000	19,389	399,311	2045/4/25
		2.04 CHINA GOVT 341125	2.04	60,000	61,172	1,259,764	2034/11/25
		2.33 CHINA GOVT 440815	2.33	20,000	20,504	422,262	2044/8/15
		2.47 CHINA GOVT 540725	2.47	70,000	74,653	1,537,399	2054/7/25
		2.49 CHINA GOVT 440525	2.49	80,000	83,957	1,728,990	2044/5/25
		3.12 CHINA GOVT 521025	3.12	30,000	35,826	737,802	2052/10/25
小計						7,112,826	
イスラエル				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	国債証券	1.3 ISRAEL FIXED 320430	1.3	10,000	8,471	373,353	2032/4/30
		1.5 ISRAEL FIXED 370531	1.5	6,000	4,510	198,786	2037/5/31
		2.8 ISRAEL FIXED 521129	2.8	4,000	2,944	129,798	2052/11/29
		3.75 ISRAEL FIXED 470331	3.75	4,000	3,636	160,262	2047/3/31
		4 ISRAEL FIXED BO 350330	4.0	3,000	3,019	133,092	2035/3/30
小計						995,293	
合計						250,419,890	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成

（2025年９月17日現在）

項　　目	第270期末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	264,744,270	97.7
コール・ローン等、その他	6,170,115	2.3
投資信託財産総額	270,914,385	100.0

（注）作成期末における外貨建純資産（255,160,033千円）の投資信託財産総額（270,914,385千円）に対する比率は94.2％です。
（注）外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

１アメリカドル＝146.55円	１カナダドル＝106.65円	１メキシコペソ＝8.0121円	１ユーロ＝173.79円
１イギリスポンド＝200.01円	１スウェーデンクローネ＝15.88円	１ノルウェークローネ＝15.00円	１デンマーククローネ＝23.28円
１ポーランドズロチ＝40.89円	１オーストラリアドル＝97.91円	１ニュージーランドドル＝87.68円	１シンガポールドル＝114.83円
１中国元＝20.5937円	１イスラエルシェケル＝44.0742円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項　　目	第265期末	第266期末	第267期末	第268期末	第269期末	第270期末
	2025年４月17日現在	2025年５月19日現在	2025年６月17日現在	2025年７月17日現在	2025年８月18日現在	2025年９月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A)　資産	**265,673,560,457**	**266,130,785,742**	**273,145,518,567**	**274,116,023,473**	**275,763,276,741**	**270,914,385,325**
コール・ローン等	7,902,659,018	6,701,749,541	6,805,936,970	5,662,133,709	6,102,026,743	3,191,440,471
公社債(評価額)	254,622,219,872	256,193,265,275	258,879,266,842	263,366,201,112	263,288,695,979	264,744,270,096
未収入金	－	－	3,901,979,004	1,291,245,000	3,556,132,262	－
未収利息	2,959,447,685	3,034,072,238	3,391,485,107	3,552,151,499	2,539,959,830	2,688,798,808
前払費用	189,233,882	201,698,688	166,850,644	244,292,153	276,461,927	289,875,950
(B)　負債	**185,463,600**	**161,046,749**	**4,073,414,574**	**1,763,446,500**	**5,621,060,827**	**255,730,579**
未払金	－	－	3,837,887,900	1,484,925,000	5,258,021,585	－
未払解約金	185,463,600	161,046,749	235,526,674	278,521,500	363,039,242	255,730,579
(C)　純資産総額（Ａ－Ｂ）	**265,488,096,857**	**265,969,738,993**	**269,072,103,993**	**272,352,576,973**	**270,142,215,914**	**270,658,654,746**
元本	105,853,024,337	105,062,376,731	104,217,392,954	103,233,913,038	102,218,392,792	101,164,312,471
次期繰越損益金	159,635,072,520	160,907,362,262	164,854,711,039	169,118,663,935	167,923,823,122	169,494,342,275
(D)　受益権総口数	**105,853,024,337口**	**105,062,376,731口**	**104,217,392,954口**	**103,233,913,038口**	**102,218,392,792口**	**101,164,312,471口**
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	**25,081円**	**25,315円**	**25,818円**	**26,382円**	**26,428円**	**26,754円**

○損益の状況

項　　目	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期	第270期
	2025年３月18日～2025年４月17日	2025年４月18日～2025年５月19日	2025年５月20日～2025年６月17日	2025年６月18日～2025年７月17日	2025年７月18日～2025年８月18日	2025年８月19日～2025年９月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	840,301,326	871,793,195	795,361,311	821,549,247	868,650,039	798,157,242
受取利息	840,301,326	871,777,642	783,458,794	821,545,785	868,650,039	798,157,242
その他収益金	－	15,553	11,902,517	3,462	－	－
(B) 有価証券売買損益	△ 4,757,871,656	1,617,742,572	4,458,548,029	5,024,490,294	△ 389,361,411	2,523,665,137
売買益	2,980,487,875	3,619,839,960	4,771,405,428	6,651,165,134	1,345,259,668	3,576,354,455
売買損	△ 7,738,359,531	△ 2,002,097,388	△ 312,857,399	△ 1,626,674,840	△ 1,734,621,079	△ 1,052,689,318
(C) 保管費用等	△ 1,890,764	△ 1,900,916	△ 2,050,833	△ 122,243	△ 2,074,908	△ 4,071,814
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	△ 3,919,461,094	2,487,634,851	5,251,858,507	5,845,917,298	477,213,720	3,317,750,565
(E) 前期繰越損益金	165,066,822,829	159,635,072,520	160,907,362,262	164,854,711,039	169,118,663,935	167,923,823,122
(F) 追加信託差損益金	139,342,610	45,360,450	31,161,435	105,384,376	91,948,877	98,094,864
(G) 解約差損益金	△ 1,651,631,825	△ 1,260,705,559	△ 1,335,671,165	△ 1,687,348,778	△ 1,764,003,410	△ 1,845,326,276
(H) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ）	159,635,072,520	160,907,362,262	164,854,711,039	169,118,663,935	167,923,823,122	169,494,342,275
次期繰越損益金（Ｈ）	159,635,072,520	160,907,362,262	164,854,711,039	169,118,663,935	167,923,823,122	169,494,342,275

（注）(B)**有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注）(F)**追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注）(G)**解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

＜注記事項＞

①作成期首（前作成期末）元本額　106,831,633,223円
　作成期中追加設定元本額　322,906,024円
　作成期中一部解約元本額　5,990,226,776円
　また、１口当たり純資産額は、作成期末2.6754円です。

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

グローバル・ソブリン・オープン（毎月決算型）	91,835,938,119円
グローバル・ソブリン・オープン（３ヵ月決算型）	5,981,463,699円
グローバル・ソブリン・オープン（１年決算型）	1,146,702,571円
グローバル・ソブリン・オープン（ＤＣ年金）	1,142,347,931円
グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型）	776,429,895円
グローバル・ソブリン・オープン ＶＡ（適格機関投資家専用）	175,047,709円
グローバル・ソブリン・オープン ＶＡ２（適格機関投資家専用）	68,122,986円
グローバル・ソブリン・オープン ＶＡ３（適格機関投資家専用）	38,259,561円
合計	101,164,312,471円