

## 運用報告書 (全体版)

### 高金利通貨ファンド

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	グローバル高金利通貨マザーファンド受益証券を主要投資対象として、安定した収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資対象	高金利通貨ファンド	グローバル高金利通貨マザーファンド受益証券。
	グローバル高金利通貨マザーファンド	世界各国の公社債。
運用方法	主としてグローバル高金利通貨マザーファンドへの投資を通じて、国際機関債や政府機関債、州政府債を中心とする信用力の高い公社債に実質的に分散投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。公社債の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。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。	
組入制限	高金利通貨ファンドのグローバル高金利通貨マザーファンド組入上限比率	制限なし。
	グローバル高金利通貨マザーファンド	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、投資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、繰越分を含めた経費控除後の利子・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。分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益を基礎として安定した分配を行うことを目標に決定します。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。上記にかかわらず、上記にかかる分配金額のほか、分配対象額の範囲内で基準価額水準や市況動向等を勘案して委託者が決定する額を付加して分配する場合があります。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203期	<決算日	2025年4月8日>
第204期	<決算日	2025年5月8日>
第205期	<決算日	2025年6月9日>
第206期	<決算日	2025年7月8日>
第207期	<決算日	2025年8月8日>
第208期	<決算日	2025年9月8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、「高金利通貨ファンド」は、2025年9月8日に第208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。

<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。

**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/>

# 高金利通貨ファンド

## ■最近5作成期の運用実績

作 成 期	決 算 期	基 (分配落)	準	価 額		債券組入率 比	債券先物率 比	純 資 産 額
			税 込 分 配	み 金 期 騰 落	中 率			
第31作成期	179期(2023年 4 月10日)	円 3,660	円 20	% △0.5	% 97.4	% －	百万円 2,899	
	180期(2023年 5 月 8 日)	3,767	20	3.5	97.1	－	2,979	
	181期(2023年 6 月 8 日)	3,840	20	2.5	97.1	－	3,013	
	182期(2023年 7 月10日)	3,956	20	3.5	96.4	－	3,087	
	183期(2023年 8 月 8 日)	4,008	20	1.8	96.0	－	3,118	
	184期(2023年 9 月 8 日)	3,995	20	0.2	95.7	－	3,094	
第32作成期	185期(2023年10月10日)	3,968	20	△0.2	96.2	－	3,043	
	186期(2023年11月 8 日)	4,136	20	4.7	96.0	－	3,166	
	187期(2023年12月 8 日)	3,964	20	△3.7	95.3	－	2,999	
	188期(2024年 1 月 9 日)	4,049	20	2.6	94.4	－	3,048	
	189期(2024年 2 月 8 日)	4,115	15	2.0	95.4	－	3,065	
	190期(2024年 3 月 8 日)	4,150	15	1.2	96.8	－	3,050	
第33作成期	191期(2024年 4 月 8 日)	4,217	15	2.0	96.4	－	3,076	
	192期(2024年 5 月 8 日)	4,272	15	1.7	96.2	－	3,082	
	193期(2024年 6 月10日)	4,255	15	△0.0	95.0	－	3,060	
	194期(2024年 7 月 8 日)	4,411	15	4.0	95.2	－	3,169	
	195期(2024年 8 月 8 日)	3,969	15	△9.7	94.4	－	2,833	
	196期(2024年 9 月 9 日)	3,929	15	△0.6	94.8	－	2,790	
第34作成期	197期(2024年10月 8 日)	4,087	15	4.4	95.0	－	2,891	
	198期(2024年11月 8 日)	4,196	15	3.0	96.0	－	2,949	
	199期(2024年12月 9 日)	4,029	15	△3.6	94.3	－	2,817	
	200期(2025年 1 月 8 日)	4,191	15	4.4	95.0	－	2,904	
	201期(2025年 2 月10日)	4,082	15	△2.2	94.8	－	2,797	
	202期(2025年 3 月10日)	4,034	15	△0.8	95.3	－	2,754	
第35作成期	203期(2025年 4 月 8 日)	3,896	15	△3.0	95.1	－	2,651	
	204期(2025年 5 月 8 日)	3,929	15	1.2	94.7	－	2,655	
	205期(2025年 6 月 9 日)	4,050	15	3.5	96.1	－	2,714	
	206期(2025年 7 月 8 日)	4,154	15	2.9	96.0	－	2,771	
	207期(2025年 8 月 8 日)	4,194	15	1.3	95.8	－	2,770	
	208期(2025年 9 月 8 日)	4,235	15	1.3	93.5	－	2,778	

(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」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

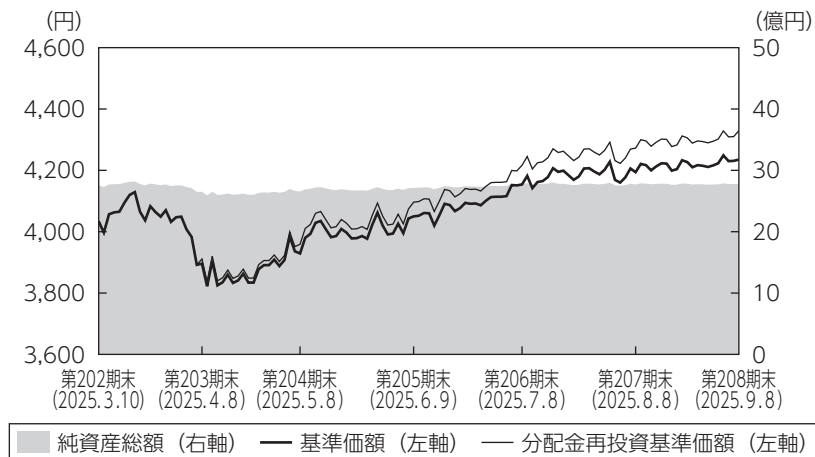
■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準	価 額	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
			騰 落 率		
第 203 期	(期 首) 2025 年 3 月 10 日	円 4,034	% －	% 95.3	% －
	3 月 末	4,032	△0.0	94.9	－
	(期 末) 2025 年 4 月 8 日	3,911	△3.0	95.1	－
第 204 期	(期 首) 2025 年 4 月 8 日	3,896	－	95.1	－
	4 月 末	3,888	△0.2	94.1	－
	(期 末) 2025 年 5 月 8 日	3,944	1.2	94.7	－
第 205 期	(期 首) 2025 年 5 月 8 日	3,929	－	94.7	－
	5 月 末	4,020	2.3	94.9	－
	(期 末) 2025 年 6 月 9 日	4,065	3.5	96.1	－
第 206 期	(期 首) 2025 年 6 月 9 日	4,050	－	96.1	－
	6 月 末	4,113	1.6	95.7	－
	(期 末) 2025 年 7 月 8 日	4,169	2.9	96.0	－
第 207 期	(期 首) 2025 年 7 月 8 日	4,154	－	96.0	－
	7 月 末	4,202	1.2	95.8	－
	(期 末) 2025 年 8 月 8 日	4,209	1.3	95.8	－
第 208 期	(期 首) 2025 年 8 月 8 日	4,194	－	95.8	－
	8 月 末	4,211	0.4	95.1	－
	(期 末) 2025 年 9 月 8 日	4,250	1.3	93.5	－

(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」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。  
(注3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■第203期～第208期の運用経過（2025年3月11日から2025年9月8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す。
- (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は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。保有債券のインカム収益や多くの投資国で利回りが低下（価格は上昇）したことに加え、多くの投資通貨が対円で上昇したことがプラスに寄与しました。

## 投資環境

債券市場では、投資国の国債利回りが多くで低下しました。当作成期は主要先進国の利回りが低下する中、多くの新興国でインフレのピークアウトが続き、政策金利水準の高い当ファンドの投資国の多くで利下げが実施され、追加利下げの継続が見込まれたことなどを背景に利回り低下が大きく進みました。その一方で、トルコでは野党の政治家が逮捕されたことを背景に、リスク回避的な動きが強まったことが影響し、国債利回りは上昇（価格は下落）しました。

為替市場で投資国通貨の動きはまちまちでした。米ドルは4月に米国の関税賦課計画が発表された場面でリスク回避的な動きから対円で下落したものの、中国に対する大幅な関税賦課の延期や日銀が利上げに慎重な姿勢を示したことなどを背景に小幅な米ドル高円安に転じました。投資国の中では、米関税規模が想定よりも小さかったメキシコをはじめ多くの通貨が対円で上昇した一方で、国内政治情勢が懸念されたトルコや、米国との対立が深まったインドの通貨は下落しました。

## ポートフォリオについて

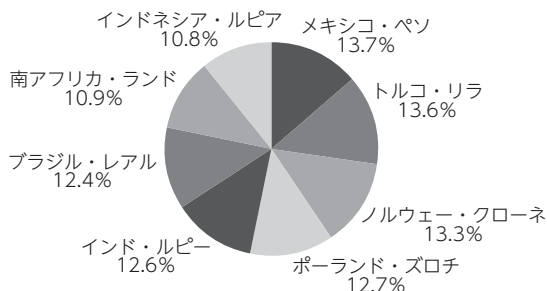
### ●当ファンド

当ファンドの主要投資対象である、グローバル高金利通貨マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持しました。

### ●グローバル高金利通貨マザーファンド

マザーファンドの運用では、高金利通貨建ての国際機関債を中心に、信用力の高い公社債の高位組み入れを維持しました。通貨配分に関しては、北米・中南米、アジア・オセアニア、中東・アフリカ、欧州の4地域について各25%程度とし、市場動向等に鑑み比率の調整を行いました。当作成期の投資国は前作成期末の投資国を維持しました。

グローバル高金利通貨マザーファンドの債券通貨別構成比（当作成期末）



※比率は、組入債券全体に対する評価額の割合です。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、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203期	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期
	2025年3月11日 ～2025年4月8日	2025年4月9日 ～2025年5月8日	2025年5月9日 ～2025年6月9日	2025年6月10日 ～2025年7月8日	2025年7月9日 ～2025年8月8日	2025年8月9日 ～2025年9月8日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.38%	0.38%	0.37%	0.36%	0.36%	0.35%
当期の収益	15円	15円	15円	15円	15円	15円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	582円	584円	591円	594円	597円	601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、引き続き当ファンドの主要投資対象である、グローバル高金利通貨マザーファンドを通じて実質的な運用を行います。今後もマザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●グローバル高金利通貨マザーファンド

引き続き、高金利通貨建ての国際機関債を中心とした信用力の高い公社債の高位組み入れを維持します。通貨配分についても、北米・中南米、アジア・オセアニア、中東・アフリカ、欧州の４地域について各25％程度の通貨配分とし、各国の国債や各通貨建て国際機関債等の利回り水準、経済ファンダメンタルズや金融政策、政治情勢、金融市場全体のリスク選好、流動性などについての分析を通じ、投資比率の調整や投資国の選別を行う方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第203期～第208期		項目の概要
	(2025年3月11日 ～2025年9月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	22円	0.546%	(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4,070円です。
（投信会社）	(10)	(0.246)	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）	(11)	(0.274)	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）	( 1)	(0.027)	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
(b) その他費用	0	0.010	(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）	( 0)	(0.008)	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）	( 0)	(0.001)	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）	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	23	0.556	

(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。

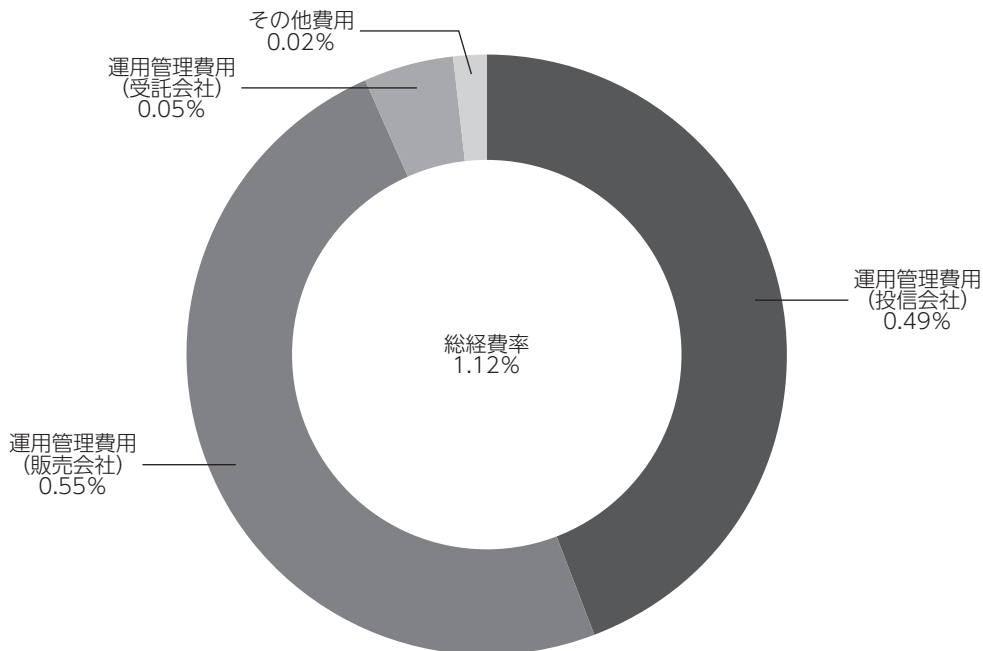
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.12%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（2025年3月11日から2025年9月8日まで）

	第 203 期 ～ 第 208 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
グローバル高金利通貨マザーファンド	千□ ー	千円 ー	千□ 108,747	千円 175,500

■利害関係人との取引状況等（2025年3月11日から2025年9月8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 34 作 成 期 末		第 35 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	
グ ロ ー バ ル 高 金 利 通 貨 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 1,729,814	千□ 1,621,066	千円 2,767,646	

<補足情報>

■グローバル高金利通貨マザーファンドの組入資産の明細

下記は、グローバル高金利通貨マザーファンド（1,621,066,563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	2025 年 9 月 8 日 現 在							
	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
ト ル コ	千トルコ・リラ 120,000	千トルコ・リラ 98,298	千円 354,217	% 12.8	% －	% －	% 10.4	% 2.4
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 23,300	千ノルウェー・クローネ 23,325	千円 344,991	12.5	－	－	10.1	2.4
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 51,300	千メキシコ・ペソ 44,768	千円 354,989	12.8	－	0.2	－	12.6
イ ン ド	千インド・ルピー 192,800	千インド・ルピー 193,671	千円 327,305	11.8	－	－	8.9	2.9
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 31,000,000	千インドネシア・ルピア 30,869,500	千円 280,912	10.2	－	－	－	10.2
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 12,100	千ブラジル・レアル 11,793	千円 323,365	11.7	－	－	2.9	8.7
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 35,000	千南アフリカ・ランド 33,749	千円 284,511	10.3	－	－	1.9	8.4
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 8,550	千ポーランド・ズロチ 8,043	千円 328,835	11.9	－	－	6.9	5.0
合 計	－	－	千円 2,599,127	93.9	－	0.2	41.1	52.5

(注 1) 邦貨換算金額は、2025年9月8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、2025年9月8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	2025 年 9 月 8 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	
(トルコ)		%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円	
EBRD 27.5 02/13/29	特 殊 債 券	27.5000	35,000	29,949	107,921	2029/02/13
ASIAN DEV BANK 03/08/27	特 殊 債 券	0.0000	30,000	18,458	66,514	2027/03/08
EBRD 28.0 09/27/27	特 殊 債 券	28.0000	55,000	49,890	179,780	2027/09/27
小 計	—	—	120,000	98,298	354,217	—
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クロネ	千ノルウェー・クロネ	千円	
ASIAN DEV BANK 0.877 01/19/26	特 殊 債 券	0.8770	1,000	984	14,562	2026/01/19
EIB 3.75 05/09/28	特 殊 債 券	3.7500	11,800	11,801	174,548	2028/05/09
ASIAN DEV BANK 1.342 06/18/26	特 殊 債 券	1.3420	2,000	1,957	28,944	2026/06/18
IBRD 4.25 08/22/28	特 殊 債 券	4.2500	7,000	7,087	104,816	2028/08/22
IFC 0.5 10/08/25	特 殊 債 券	0.5000	1,500	1,495	22,118	2025/10/08
小 計	—	—	23,300	23,325	344,991	—
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
AFDB 02/09/32	特 殊 債 券	0.0000	1,500	865	6,865	2032/02/09
IBRD 06/30/27	特 殊 債 券	0.0000	35,000	30,340	240,578	2027/06/30
IFC 10/19/26	特 殊 債 券	0.0000	12,300	11,292	89,541	2026/10/19
KOMBNK 11/17/26	特 殊 債 券	0.0000	2,500	2,270	18,003	2026/11/17
小 計	—	—	51,300	44,768	354,989	—
(インド)		%	千インド・ルピー	千インド・ルピー	千円	
EBRD 5.2 01/22/26	特 殊 債 券	5.2000	20,000	19,881	33,598	2026/01/22
NIB 7.23 01/23/30	特 殊 債 券	7.2300	40,000	40,588	68,593	2030/01/23
IBRD 6.75 09/08/27	特 殊 債 券	6.7500	84,800	85,160	143,921	2027/09/08
ASIAN DEV BANK 6.2 10/06/26	特 殊 債 券	6.2000	28,000	28,138	47,553	2026/10/06
EBRD 6.3 10/26/27	特 殊 債 券	6.3000	20,000	19,904	33,638	2027/10/26
小 計	—	—	192,800	193,671	327,305	—
(インドネシア)		%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円	
IBRD 4.6 02/09/26	特 殊 債 券	4.6000	21,000,000	20,916,000	190,335	2026/02/09
IBRD 5.0 12/01/26	特 殊 債 券	5.0000	10,000,000	9,953,500	90,576	2026/12/01
小 計	—	—	31,000,000	30,869,500	280,912	—
(ブラジル)		%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円	
IBRD 5.0 01/22/26	特 殊 債 券	5.0000	5,800	5,633	154,476	2026/01/22
IFC 10.0 02/03/27	特 殊 債 券	10.0000	3,300	3,196	87,634	2027/02/03
IFC 10.75 02/15/28	特 殊 債 券	10.7500	3,000	2,963	81,254	2028/02/15
小 計	—	—	12,100	11,793	323,365	—
(南アフリカ)		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円	
EIB 8.0 05/05/27	特 殊 債 券	8.0000	27,000	27,459	231,479	2027/05/05
KOMBNK 12/22/28	特 殊 債 券	0.0000	8,000	6,290	53,032	2028/12/22
小 計	—	—	35,000	33,749	284,511	—
(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	
EIB 1.0 02/15/27	特 殊 債 券	1.0000	3,550	3,385	138,398	2027/02/15
EIB 3.0 11/25/29	特 殊 債 券	3.0000	5,000	4,658	190,436	2029/11/25
小 計	—	—	8,550	8,043	328,835	—
合 計	—	—	—	—	2,599,127	—

■投資信託財産の構成

2025年9月8日現在

項 目	第 35 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル高金利通貨マザーファンド	千円 2,767,646	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,473	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,794,120	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) 期末のグローバル高金利通貨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、2,732,862千円、94.7%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、2025年9月8日における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ=3.603円、1ノルウェー・クローネ=14.79円、1メキシコ・ペソ=7.929円、1インド・ルピー=1.69円、100インドネシア・ルピア=0.91円、1ブラジル・レアル=27.419円、1南アフリカ・ランド=8.43円、1ポーランド・ズロチ=40.88円、1ユーロ=173.86円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月8日)、(2025年5月8日)、(2025年6月9日)、(2025年7月8日)、(2025年8月8日)、(2025年9月8日)現在

項 目	第 203 期 末	第 204 期 末	第 205 期 末	第 206 期 末	第 207 期 末	第 208 期 末
(A) 資 産	2,663,955,044円	2,674,994,819円	2,729,812,881円	2,784,380,473円	2,785,275,255円	2,794,120,832円
コール・ローン等	40,450,457	36,503,378	39,634,123	32,262,381	17,023,805	17,473,889
グローバル高金利通貨マザーファンド(評価額)	2,623,504,587	2,623,491,441	2,690,178,758	2,752,118,092	2,755,251,450	2,767,646,943
未 収 入 金	-	15,000,000	-	-	13,000,000	9,000,000
(B) 負 債	12,680,804	19,173,368	15,253,253	12,565,152	15,151,040	15,325,148
未 払 収 益 分 配 金	10,207,884	10,138,809	10,054,886	10,009,734	9,906,578	9,841,471
未 払 解 約 金	51,732	6,642,089	2,594,783	158,501	2,640,669	2,882,017
未 払 信 託 報 酬	2,413,261	2,384,640	2,595,065	2,389,073	2,595,273	2,593,145
そ の 他 未 払 費 用	7,927	7,830	8,519	7,844	8,520	8,515
(C) 純資産総額(A-B)	2,651,274,240	2,655,821,451	2,714,559,628	2,771,815,321	2,770,124,215	2,778,795,684
元 本	6,805,256,175	6,759,206,646	6,703,257,698	6,673,156,016	6,604,385,730	6,560,980,812
次 期 繰 越 損 益 金	△4,153,981,935	△4,103,385,195	△3,988,698,070	△3,901,340,695	△3,834,261,515	△3,782,185,128
(D) 受 益 権 総 口 数	6,805,256,175口	6,759,206,646口	6,703,257,698口	6,673,156,016口	6,604,385,730口	6,560,980,812口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,896円	3,929円	4,050円	4,154円	4,194円	4,235円

(注) 第202期末における元本額は6,826,583,951円、当作成期間(第203期～第208期)中における追加設定元本額は42,481,910円、同解約元本額は308,085,049円です。

## ■損益の状況

〔自 2025年3月11日 至 2025年4月8日〕〔自 2025年4月9日 至 2025年5月8日〕〔自 2025年5月9日 至 2025年6月9日〕〔自 2025年6月10日 至 2025年7月8日〕〔自 2025年7月9日 至 2025年8月8日〕〔自 2025年8月9日 至 2025年9月8日〕

項 目	第 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期
(A) 配 当 等 収 益	8,673円	13,665円	10,256円	7,967円	6,515円	7,704円
受 取 利 息	8,673	13,665	10,256	7,967	6,515	7,704
(B) 有価証券売買損益	△81,570,714	34,988,140	93,359,036	81,841,918	39,364,933	39,292,459
売 買 益	283,751	35,210,258	93,687,281	81,939,435	39,633,316	39,395,493
売 買 損	△81,854,465	△222,118	△328,245	△97,517	△268,383	△103,034
(C) 信 託 報 酬 等	△2,421,188	△2,392,470	△2,603,584	△2,396,917	△2,603,793	△2,601,660
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	△83,983,229	32,609,335	90,765,708	79,452,968	36,767,655	36,698,503
(E) 前期繰越損益	△1,621,787,739	△1,699,032,739	△1,662,099,280	△1,573,795,575	△1,487,811,642	△1,450,070,078
(F) 追加信託差損益金	△2,438,003,083	△2,426,822,982	△2,407,309,612	△2,396,988,354	△2,373,310,950	△2,358,972,082
(配当等相当額)	(31,287,793)	(32,219,018)	(32,107,426)	(32,079,758)	(32,003,176)	(32,114,994)
(売買損益相当額)	(△2,469,290,876)	(△2,459,042,000)	(△2,439,417,038)	(△2,429,068,112)	(△2,405,314,126)	(△2,391,087,076)
(G) 合 計(D+E+F)	△4,143,774,051	△4,093,246,386	△3,978,643,184	△3,891,330,961	△3,824,354,937	△3,772,343,657
(H) 収 益 分 配 金	△10,207,884	△10,138,809	△10,054,886	△10,009,734	△9,906,578	△9,841,471
次期繰越損益金(G+H)	△4,153,981,935	△4,103,385,195	△3,988,698,070	△3,901,340,695	△3,834,261,515	△3,782,185,128
追加信託差損益金	△2,438,003,083	△2,426,822,982	△2,407,309,612	△2,396,988,354	△2,373,310,950	△2,358,972,082
(配当等相当額)	(31,296,295)	(32,247,782)	(32,110,697)	(32,082,371)	(32,007,866)	(32,120,690)
(売買損益相当額)	(△2,469,299,378)	(△2,459,070,764)	(△2,439,420,309)	(△2,429,070,725)	(△2,405,318,816)	(△2,391,092,772)
分配準備積立金	364,954,223	362,929,383	364,377,904	364,423,172	362,844,949	362,459,036
繰 越 損 益 金	△2,080,933,075	△2,039,491,596	△1,945,766,362	△1,868,775,513	△1,823,795,514	△1,785,672,082

(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 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期
(a) 経費控除後の配当等収益	10,335,347円	11,718,066円	14,634,237円	11,804,527円	12,335,274円	12,157,859円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	31,296,295	32,247,782	32,110,697	32,082,371	32,007,866	32,120,690
(d) 分 配 準 備 積 立 金	364,826,760	361,350,126	359,798,553	362,628,379	360,416,253	360,142,648
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	406,458,402	405,315,974	406,543,487	406,515,277	404,759,393	404,421,197
(f) 1万口当たり当期分配対象額	597.27	599.65	606.49	609.18	612.86	616.40
(g) 分 配 金	10,207,884	10,138,809	10,054,886	10,009,734	9,906,578	9,841,471
(h) 1万口当たり分配金	15	15	15	15	15	15

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期
1 万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15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。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「グローバル高金利通貨マザーファンド」において、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、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

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。

# グローバル高金利通貨マザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日 2025年3月10日）

（計算期間 2024年3月9日～2025年3月10日）

グローバル高金利通貨マザーファンドの第17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、無期限です。
運用方針	この投資信託は、安定した収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	世界各国の公社債。
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、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額 総
		期 騰 落 中 率			
13期（2021年3月8日）	円	%	%	%	百万円
	11,070	6.6	96.6	—	3,575
14期（2022年3月8日）	10,840	△2.1	97.6	—	2,933
15期（2023年3月8日）	12,796	18.0	98.6	—	2,937
16期（2024年3月8日）	15,400	20.4	97.9	—	3,016
17期（2025年3月10日）	15,811	2.7	96.0	—	2,735

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。  
（注2）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。  
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

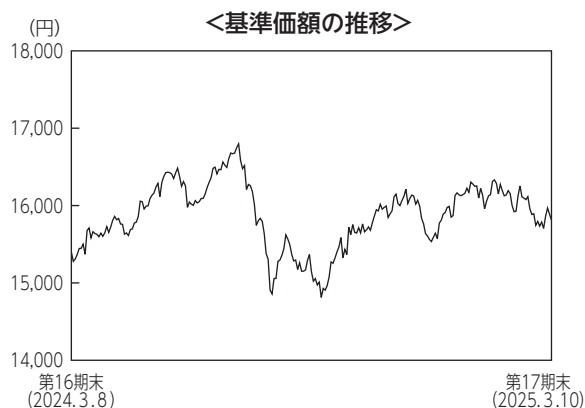
■当期中の基準価額の推移

年	月	日	基	準	価 額		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
					騰	落 率		
(期 首)				円		%	%	%
2024 年	3 月	8 日		15,400		—	97.9	—
	3 月	末		15,597		1.3	97.7	—
	4 月	末		16,057		4.3	96.0	—
	5 月	末		16,249		5.5	96.3	—
	6 月	末		16,463		6.9	96.1	—
	7 月	末		15,642		1.6	94.9	—
	8 月	末		15,167		△1.5	96.2	—
	9 月	末		15,326		△0.5	95.6	—
	10 月	末		15,994		3.9	96.4	—
	11 月	末		15,636		1.5	94.7	—
	12 月	末		16,223		5.3	95.7	—
2025 年	1 月	末		16,126		4.7	95.6	—
	2 月	末		15,734		2.2	95.8	—
(期 末)								
2025 年	3 月	10 日		15,811		2.7	96.0	—

(注 1) 騰落率は期首比です。  
(注 2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。



## ■当期の運用経過（2024年3月9日から2025年3月10日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は15,811円（1万口当たり）となり、前期末比で2.7%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。保有債券のインカム収益や多くの投資国での利回り低下（価格は上昇）がプラスに寄与しました。一方で、日銀の利上げや株安を背景に多くの投資通貨が対円で下落したことはマイナスとなりました。

## 投資環境

債券市場で、投資国の国債利回りの動きはまちまちとなりました。当期はインフレの落ち着きなどから、利下げを進めたトルコやメキシコなどで利回りが低下した一方で、財政懸念拡大による通貨下落から利上げを実施したブラジルなどでは国債利回りが上昇（価格は下落）するなど、個別国の経済インフレ動向や政治情勢により差異が生じる結果となりました。

為替市場で当ファンドの投資国通貨が多くで下落しました。日銀が政策正常化を進める一方で、他主要国の中央銀行における利下げサイクル進展見通しが強まったことで、先行きの内外金利差縮小が意識されたことや、2025年に入り米新政権の通商政策に対する不透明感などからリスク選好が後退したことで米ドル安円高が進んだことなども、多くの投資通貨が対円で下落する要因となりました。

## ポートフォリオについて

マザーファンドの運用では、高金利通貨建ての国際機関債を中心に、信用力の高い公社債の高位組み入れを維持しました。通貨配分に関しては、北米・中南米、アジア・オセアニア、中東・アフリカ、欧州の4地域について各25%程度とし、市場動向等に鑑み比率の調整を行いました。当期においては、中東・アフリカ地域においてトルコの組み入れを再開しました。財政・金融政策運営の健全化が進み、大手格付機関からの格上げも相次ぐなど、信認が回復したと判断しました。

## 今後の運用方針

主要新興国においては経済政治動向などから金融政策サイクルに差異が生じている状況にあり、米新政権の通商政策の影響などでも国ごとに差異が生じると見られることから、新興国の債券・為替市場では、地域・国ごとに選別的な動きが続くと考えます。このため各種材料の分析を通じ、相対的に良好なパフォーマンスが期待できる投資国の選別や配分を行う方針です。

■ 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) (そ の 他)	2円 (2) (0)	0.014% (0.014) (0.000)	(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
合 計	2	0.014	
期中の平均基準価額は15,870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 (2024年3月9日から2025年3月10日まで)  
公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	トルコ	特 殊 債 券	千トルコ・リラ 142,796	千トルコ・リラ 51,035 (-)
	ノルウェー	特 殊 債 券	千ノルウェー・クローネ 10,060	千ノルウェー・クローネ 13,143 (-)
	メキシコ	特 殊 債 券	千メキシコ・ペソ 28,377	千メキシコ・ペソ 29,880 (-)
	インド	特 殊 債 券	千インド・ルピー 39,414	千インド・ルピー 33,946 (-)
	インドネシア	特 殊 債 券	千インドネシア・ルピア 9,792,000	千インドネシア・ルピア 18,005,500 (-)
	ブラジル	特 殊 債 券	千ブラジル・リアル 1,291	千ブラジル・リアル - (1,000)
	南アフリカ	特 殊 債 券	千南アフリカ・ランド 5,859	千南アフリカ・ランド 64,978 (-)
	ポーランド	特 殊 債 券	千ポーランド・ズロチ 5,669	千ポーランド・ズロチ 6,396 (-)

(注1) 金額は受渡代金です（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。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年3月9日から2025年3月10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
ト ル コ	千トルコ・リラ 135,000	千トルコ・リラ 96,432	千円 389,750	% 14.3	% －	% －	% 11.8	% 2.5
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 22,800	千ノルウェー・クローネ 22,731	千円 309,152	11.3	－	－	3.5	7.8
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 46,300	千メキシコ・ペソ 42,862	千円 311,978	11.4	－	－	－	11.4
イ ン ド	千インド・ルピー 195,700	千インド・ルピー 195,399	千円 332,178	12.1	－	－	5.3	6.8
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 35,000,000	千インドネシア・ルピア 34,447,753	千円 313,474	11.5	－	－	－	11.5
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 13,300	千ブラジル・レアル 12,664	千円 322,264	11.8	－	－	－	11.8
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 37,000	千南アフリカ・ランド 35,038	千円 282,406	10.3	－	－	10.3	－
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 9,950	千ポーランド・ズロチ 9,461	千円 363,270	13.3	－	－	－	13.3
合 計	－	－	千円 2,624,475	96.0	－	－	30.9	65.0

(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	当 期 末					
	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	
<b>(トルコ)</b>		%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円	
ASIAN DEV BANK 03/08/27	特 殊 債 券	0.0000	30,000	16,635	67,234	2027/03/08
EBRD 04/12/27	特 殊 債 券	0.0000	50,000	28,022	113,258	2027/04/12
EBRD 28.0 09/27/27	特 殊 債 券	28.0000	55,000	51,774	209,257	2027/09/27
小 計	—	—	135,000	96,432	389,750	—
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
ASIAN DEV BANK 0.877 01/19/26	特 殊 債 券	0.8770	2,000	1,934	26,309	2026/01/19
IBRD 1.75 03/13/25	特 殊 債 券	1.7500	2,700	2,698	36,705	2025/03/13
EIB 1.75 03/13/25	特 殊 債 券	1.7500	9,600	9,597	130,527	2025/03/13
IBRD 4.25 08/22/28	特 殊 債 券	4.2500	7,000	7,033	95,659	2028/08/22
IFC 0.5 10/08/25	特 殊 債 券	0.5000	1,500	1,466	19,949	2025/10/08
小 計	—	—	22,800	22,731	309,152	—
<b>(メキシコ)</b>		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
IBRD 4.25 01/22/26	特 殊 債 券	4.2500	30,000	28,870	210,136	2026/01/22
IFC 10/19/26	特 殊 債 券	0.0000	16,300	13,991	101,841	2026/10/19
小 計	—	—	46,300	42,862	311,978	—
<b>(インド)</b>		%	千インド・ルピー	千インド・ルピー	千円	
EBRD 5.0 01/15/26	特 殊 債 券	5.0000	32,900	32,551	55,337	2026/01/15
EBRD 5.2 01/22/26	特 殊 債 券	5.2000	30,000	29,727	50,537	2026/01/22
IBRD 6.75 09/08/27	特 殊 債 券	6.7500	84,800	85,310	145,028	2027/09/08
ASIAN DEV BANK 6.2 10/06/26	特 殊 債 券	6.2000	48,000	47,809	81,276	2026/10/06
小 計	—	—	195,700	195,399	332,178	—
<b>(インドネシア)</b>		%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円	
IBRD 4.6 02/09/26	特 殊 債 券	4.6000	25,000,000	24,658,326	224,390	2026/02/09
IBRD 5.0 12/01/26	特 殊 債 券	5.0000	10,000,000	9,789,426	89,083	2026/12/01
小 計	—	—	35,000,000	34,447,753	313,474	—
<b>(ブラジル)</b>		%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円	
IFC 10.0 02/03/27	特 殊 債 券	10.0000	3,300	3,061	77,910	2027/02/03
IFC 4.25 07/16/25	特 殊 債 券	4.2500	10,000	9,603	244,354	2025/07/16
小 計	—	—	13,300	12,664	322,264	—
<b>(南アフリカ)</b>		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円	
EIB 8.0 05/05/27	特 殊 債 券	8.0000	29,000	29,146	234,920	2027/05/05
KOMBNK 12/22/28	特 殊 債 券	0.0000	8,000	5,891	47,486	2028/12/22
小 計	—	—	37,000	35,038	282,406	—
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
EIB 1.0 02/15/27	特 殊 債 券	1.0000	6,350	5,867	225,280	2027/02/15
ASIAN DEV BANK 5.5 02/03/26	特 殊 債 券	5.5000	3,600	3,594	137,989	2026/02/03
小 計	—	—	9,950	9,461	363,270	—
合 計	—	—	—	—	2,624,475	—

■投資信託財産の構成

2025年3月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,624,475	% 89.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	324,610	11.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,949,086	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、2,730,094千円、92.6％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、2025年3月10日における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ=4.041円、1ノルウェー・クローネ=13.60円、1メキシコ・ペソ=7.278円、1インド・ルピー=1.70円、100インドネシア・ルピア=0.91円、1ブラジル・レアル=25.445円、1南アフリカ・ランド=8.06円、1ポーランド・ズロチ=38.393円、1ユーロ=160.14円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,966,658,496円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25,056,428
公 社 債(評価額)	2,624,475,473
未 収 入 金	223,868,206
未 収 利 息	91,556,014
前 払 費 用	1,702,375
(B) 負 債	231,616,834
未 払 金	231,616,834
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	2,735,041,662
元 本	1,729,814,264
次 期 繰 越 損 益 金	1,005,227,398
(D) 受 益 権 総 口 数	1,729,814,264口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,811円

(注1) 期首元本額 1,958,420,537円  
追加設定元本額 0円  
一部解約元本額 228,606,273円  
(注2) 期末における元本の内訳  
高金利通貨ファンド 1,729,814,264円  
期末元本合計 1,729,814,264円

■損益の状況

当期 自2024年3月9日 至2025年3月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	194,076,916円
受 取 利 息	194,076,916
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△111,914,645
売 買 益	136,062,322
売 買 損	△247,976,967
(C) そ の 他 費 用	△423,921
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	81,738,350
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,057,582,775
(F) 解 約 差 損 益 金	△134,093,727
(G) 合 計(D＋E＋F)	1,005,227,398
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,005,227,398

(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。