

## 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（2013年11月15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十分な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
運用方法	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）
		<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンドへの投資は、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。</li> </ul>
	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11月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・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して分配を行わ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  
(資産成長型)

愛称：グロソブN



第12期（決算日：2025年11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。  
ここに謹んで運用経過等をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。



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

お客様専用  
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）

お客様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、不安定な貿易関税政策や政府機関閉鎖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、防衛関連費用の増額などにより欧州景気の回復期待が高まるなか、米国の不安定な貿易関税政策などからユーロの需要が高まると考え、低めとしていたユーロの組入比率を引き上げました。
- 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、相対的に金利水準が高いフランス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、2025年1月に日銀が政策金利を引き上げたことや政府による景気刺激策と財政悪化懸念の高まりなどにより、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、雇用環境の悪化を懸念して米連邦準備制度理事会（F R B）は2025年9月と10月に追加の利下げを行いました。関税政策による物価上昇などが米国景気

に与える影響は懸念されますが、相対的に堅調な米国景気や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（E C B）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。
- 多くの投資対象国で短期金利が低下したことにより、長短金利差が拡大していることなどから、債券投資の魅力は高まっています。

### ◎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。
- 一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○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 (円ベース、日本を含む)	債券組入比率	純資産額
	税分	込配	み金	期騰落率			
8期(2021年11月17日)	円 12,252	円 0	% 3.3		465.38	4.2	% 96.2
9期(2022年11月17日)	12,193	0	△0.5	463.46	△0.4	95.0	2,049
10期(2023年11月17日)	12,971	0	6.4	497.62	7.4	96.1	2,387
11期(2024年11月18日)	13,437	0	3.6	528.38	6.2	96.9	2,234
12期(2025年11月17日)	14,257	0	6.1	560.37	6.1	97.1	2,079

(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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	F T S E 世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)		債組入比率	券率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年11月18日	円 13,437	% —	528.38	% —	% 96.9
11月末	13,328	△0.8	523.50	△0.9	97.2
12月末	13,630	1.4	533.81	1.0	95.9
2025年1月末	13,359	△0.6	525.79	△0.5	96.1
2月末	13,137	△2.2	517.18	△2.1	96.6
3月末	13,217	△1.6	521.97	△1.2	96.6
4月末	13,019	△3.1	511.43	△3.2	95.7
5月末	13,047	△2.9	514.96	△2.5	96.1
6月末	13,378	△0.4	525.70	△0.5	96.3
7月末	13,560	0.9	532.79	0.8	95.7
8月末	13,526	0.7	531.90	0.7	97.5
9月末	13,765	2.4	540.73	2.3	97.5
10月末	14,244	6.0	560.49	6.1	96.9
(期 末) 2025年11月17日	14,257	6.1	560.37	6.1	97.1

(注) 謄落率は期首比。

(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12期：2024年11月19日～2025年11月17日

## 〉当期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第12期首	13,437円
第12期末	14,257円
既払分配金	0円
騰落率	6.1%

※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6.1%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（6.1%）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**

米国債の金利が低下したことや利息収入、ユーロやメキシコペソなどが円に対して上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

**下落要因**

ニュージーランドドルが円に対して下落したことや日本国債の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12期：2024年11月19日～2025年11月17日

## 〉投資環境について

### ▶ 債券市況

**米国の10年国債利回りは低下、ドイツや日本の10年国債利回りは上昇しました。**

米国では、貿易関税の引き上げや政府機関の一部閉鎖などにより米国景気の減速懸念が高まったことや米連邦準備制度理事会（F R B）が複数回の利下げを行ったことなどから、10年国債利回りは低下しました。

ユーロ圏では、2025年6月の利下げ以降欧州中央銀行（E C B）が政策金利の水準を維持していることや、ドイツなどで景気回復期待が高まることなどから、ドイツ10年国債利回りは上昇しました。

日本では、政府による景気刺激策などによる景気回復期待や財政悪化懸念が高まり、10年国債利回りは上昇しました。

### ▶ 為替市況

**米ドルとユーロは円に対して上昇しました。**

米ドルは、対米貿易黒字の削減に向け欧洲や日本などが貿易関税の調整や米国製品の購入拡大などで合意したことや、米国株式市場が上昇するなど市場のリスク選好度が高まり、円に対して上昇しました。

ユーロは、米国の不安定な貿易関税政策や米大統領による米連邦準備制度理事会（F R B）理事の解任宣言などから米ドルの信認が低下し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（N A T O）加盟国が防衛および安全保障関連支出を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（資産成長型）

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して、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

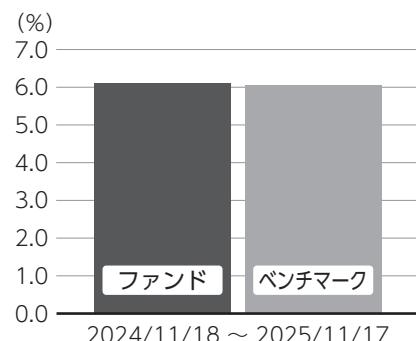
- ▶ **グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型）**  
 基準価額は期間の初めに比べ6.1%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（6.1%）と同程度となりました。

**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**

米国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、円を少なめに保有したことなどがプラス要因となりました。

**基準価額（マザーファンド）と  
ベンチマークの対比（騰落率）**

## 》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・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して分配を行わないことがあります。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12期 2024年11月19日～2025年11月17日
当期分配金（対基準価額比率）	－（－%）
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	4,688

(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

### (資産成長型)

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、一時的に円で為替ヘッジを行う場合があります。

2024年11月19日～2025年11月17日

## 〉1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額(円)	比率(%)	
(a)信託報酬	184	1.372	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(期中の日数÷年間日数)
(投信会社)	(103)	(0.768)	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)	(74)	(0.549)	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)	(7)	(0.055)	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	2	0.014	(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)	(1)	(0.010)	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)	(1)	(0.004)	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	186	1.386	

期中の平均基準価額は、13,431円です。

(注) 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。

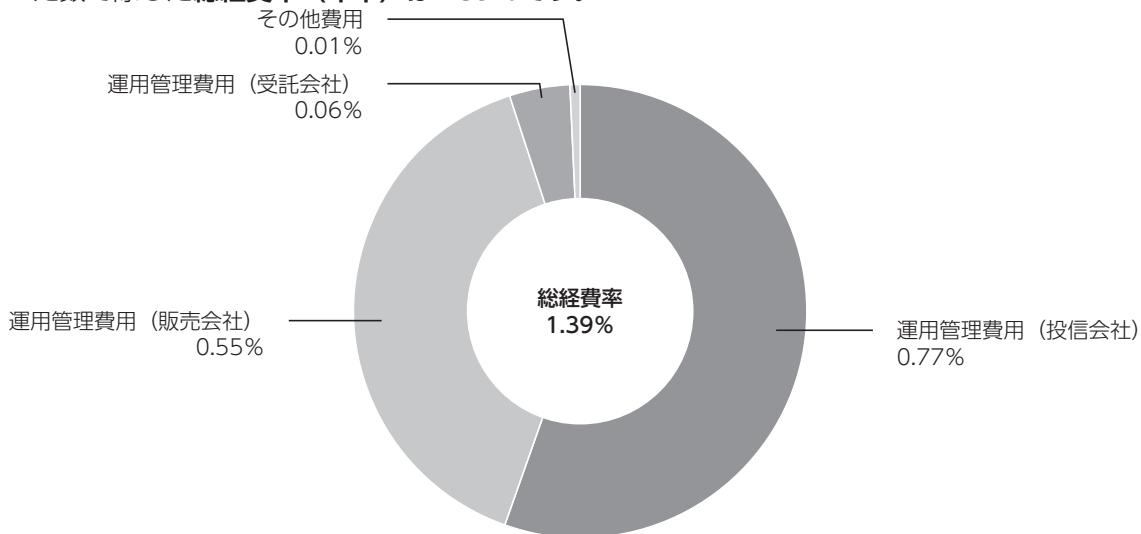
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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）を期中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

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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 24,029	千円 62,664	千口 139,741	千円 367,366

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;グローバル・ソブリン・オープン（資産成長型）&gt;

該当事項はございません。

&lt;グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 106,526	百万円 500	0.5	百万円 123,419	百万円 6,649	5.4
為替直物取引	56,861	6,443	11.3	81,908	8,070	9.9

平均保有割合 0.8%

※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ペーパ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信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 857,999	千口 742,287	千円 2,073,506	

## ○投資信託財産の構成

(2025年11月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド	千円 2,073,506	% 98.9
コール・ローン等、その他	23,387	1.1
投資信託財産総額	2,096,893	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、期末における外貨建純資産（261,027,465千円）の投資信託財産総額（276,728,572千円）に対する比率は94.3%です。

(注) 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、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=154.70円	1 カナダドル=110.28円	1 メキシコペソ=8.4496円	1 ユーロ=179.51円
1 イギリスポンド=203.55円	1 スウェーデンクローネ=16.34円	1 ノルウェークローネ=15.29円	1 デンマーククローネ=24.04円
1 ポーランドズロチ=42.4802円	1 オーストラリアドル=100.99円	1 ニュージーランドドル=87.70円	1 シンガポールドル=119.05円
1 中国元=21.7796円	1 イスラエルシェケル=47.8616円		

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月17日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	2,096,893,233
コレル・ローン等	21,088,128
グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	2,073,506,648
未収入金	2,298,186
未収利息	271
(B) 負債	17,127,112
未払解約金	2,732,825
未払信託報酬	14,348,434
その他未払費用	45,853
(C) 純資産総額(A-B)	2,079,766,121
元本	1,458,757,780
次期繰越損益金	621,008,341
(D) 受益権総口数	1,458,757,780口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,257円

## &lt;注記事項&gt;

(1)期首元本額 1,662,855,275円  
 期中追加設定元本額 121,852,909円  
 期中一部解約元本額 325,950,404円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1,4257円です。

## ○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	61,183
受取利息	61,183
(B) 有価証券売買損益	147,934,659
売買益	159,291,125
売買損	△ 11,356,466
(C) 信託報酬等	△ 28,949,986
(D) 当期損益金(A+B+C)	119,045,856
(E) 前期繰越損益金	199,234,742
(F) 追加信託差損益金	302,727,743
(配当等相当額)	( 365,385,865)
(売買損益相当額)	(△ 62,658,122)
(G) 計(D+E+F)	621,008,341
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	621,008,341
追加信託差損益金	302,727,743
(配当等相当額)	( 365,633,408)
(売買損益相当額)	(△ 62,905,665)
分配準備積立金	318,280,598

(注) (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) (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。

## ②分配金の計算過程

項目	目	2024年11月19日～ 2025年11月17日
費用控除後の配当等収益額		57,454,697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		61,591,159円
収益調整金額		365,633,408円
分配準備積立金額		199,234,742円
当ファンドの分配対象収益額		683,914,006円
1万口当たり収益分配対象額		4,688円
1万口当たり分配金額		一円
収益分配金金額		一円

\*三井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 ]

①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）

②信託報酬体系変更のお知らせ

販売会社ごとに対象ファンドの純資産残高を合算し、その残高合計に応じて配分する段階制の料率から、各社配分を一定料率とする信託報酬体系に変更しました。

なお、本件変更は信託報酬率を変更するものではありません。

詳細は、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）から当該ファンドページのお知らせをご覧ください。

## ◀ グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド ▶

《第267期》決算日2025年6月17日 《第270期》決算日2025年9月17日

《第268期》決算日2025年7月17日 《第271期》決算日2025年10月17日

《第269期》決算日2025年8月18日 《第272期》決算日2025年11月17日

[計算期間：2025年5月20日～2025年11月17日]

「グローバル・ソブリン・オープン マザーファンド」は、11月17日に第272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267期～第272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)		債組入比率	純資産額
		期騰	中落率		
243期(2023年6月19日)	円 23,984	% 3.6	479.68	% 2.8	% 95.5 百万円 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
271期(2025年10月17日)	27,421	2.5	552.00	2.7	97.8 274,426
272期(2025年11月17日)	27,934	1.9	560.37	1.5	97.4 276,372

(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	F T S E 世界国債インデックス (円ベース、日本を含む)		債組入比率
			騰 落 率	騰 落 率	
第267期	(期 首) 2025年 5月19日	円 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
第271期	(期 首) 2025年 9月17日	26,754	—	537.30	— 97.8
	9月末	26,918	0.6	540.73	0.6 97.8
	(期 末) 2025年10月17日	27,421	2.5	552.00	2.7 97.8
第272期	(期 首) 2025年10月17日	27,421	—	552.00	— 97.8
	10月末	27,890	1.7	560.49	1.5 97.2
	(期 末) 2025年11月17日	27,934	1.9	560.37	1.5 97.4

(注) 謄落率は期首比。

## ○運用経過

## ●当成期中の基準価額等の推移について

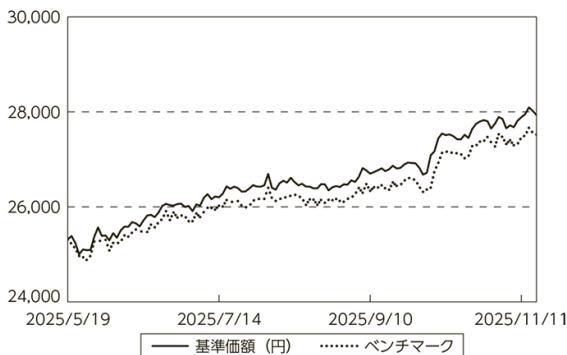
## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ10.3%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(8.7%)を1.6%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標化しています。

## ●基準価額の主な変動要因

## (上昇要因)

投資したすべての通貨が円に対して上昇したことや、米国などで金利が低下したこと、金利収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

日本やドイツなど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

- ・米国の10年国債利回りは低下、ドイツと日本の10年国債利回りは上昇しました。
- ・米国では、2025年9月と10月に米連邦準備制度理事会（F R B）が利下げを行ったことや、政府機関の一部閉鎖などにより米国景気の減速懸念が高まり、10年国債利回りは低下しました。
- ・ユーロ圏では、6月の利下げ以降欧州中央銀行（E C B）が政策金利の水準を維持していることや、ドイツなどで景気回復期待が高まったことなどから、ドイツ10年国債利回りは上昇しました。
- ・日本では、政府による景気刺激策などによる景気回復期待や財政悪化懸念が高まり、10年国債利回りは上昇しました。

## ◎為替市況

- ・米ドルとユーロは円に対して上昇しました。
- ・米ドルは、対米貿易黒字の削減に向け欧州や日本などが貿易関税の調整や米国製品の購入拡大などで合意したことや、米国株式市場が上昇するなど市場のリスク選好度が高まり、円に対して上昇しました。
- ・ユーロは、米国の不安定な貿易関税政策や米大統領による米連邦準備制度理事会（F R B）理事の解任宣言などから米ドルの信認が低下し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（N A T O）加盟国が防衛および安全保障関連支出を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、10.3%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（8.7%）を1.6%上回りました。
  - ・米国や英国などで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、円を少なめに保有したことなどがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォームしました。

#### ○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5月20日～2025年11月17日)

項目	第267期～第272期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用 （保管費用） （その他の）	円 1 (1) (0)	% 0.005 (0.005) (0.000)	(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 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	1	0.005	
作成期中の平均基準価額は、26,549円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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おります。

## ○売買及び取引の状況

(2025年5月20日～2025年11月17日)

## 公社債

			第267期～第272期	
			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 1,985,010	千円 1,291,245
	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 96,484	千アメリカドル 179,010
外	カナダ	国債証券	千カナダドル 3,195	千カナダドル 19,166
		地方債証券	—	17,821
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
国	ドイツ	国債証券	23,831	19,565
	フランス	国債証券	94,186	30,344
	オランダ	国債証券	—	9,693
	スペイン	国債証券	—	41,907
	ベルギー	国債証券	9,526	—
	ポルトガル	国債証券	3,722	3,219
国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 45,137	千イギリスポンド 45,099
	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 —
国	中国	国債証券	千中国元 198,033	千中国元 178,058

(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5月20日～2025年11月17日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	第267期～第272期			
		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
公社債	百万円 54,918	百万円 500	% 0.9	百万円 63,266	百万円 1,291
為替直物取引	8,191	—	—	25,601	881

(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MUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2025年11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272期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちB級以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 17,500,000	千円 14,043,470	% 5.1	% —	% 5.1	% —	% —
合計	17,500,000	14,043,470	5.1	—	5.1	—	—

(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	利	第272期末			
		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	2,635,640	2052/6/20	
第80回利付国債 (30年)	1.8	2,500,000	1,843,550	2053/9/20	
第83回利付国債 (30年)	2.2	1,500,000	1,208,400	2054/6/20	
第86回利付国債 (30年)	2.4	1,000,000	840,780	2055/3/20	
第186回利付国債 (20年)	1.5	3,000,000	2,540,550	2043/9/20	
第188回利付国債 (20年)	1.6	2,000,000	1,704,080	2044/3/20	
第189回利付国債 (20年)	1.9	1,500,000	1,336,590	2044/6/20	
第193回利付国債 (20年)	2.5	2,000,000	1,933,880	2045/6/20	
合計		17,500,000	14,043,470		

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	額面金額	第272期末						
		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 738,000	千アメリカドル 719,909	千円 111,370,073	% 40.3	% —	% 22.4	% 17.0	% 0.9
カナダ	千カナダドル 25,000	千カナダドル 26,122	千円 2,880,824	1.0	—	1.0	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 1,719,310	千メキシコペソ 1,693,165	千円 14,306,570	5.2	—	—	2.9	2.3
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	—	—	—	—	—
ドイツ	35,000	33,918	6,088,704	2.2	—	1.5	0.7	—
フランス	217,000	192,556	34,565,808	12.5	—	9.6	2.9	—
オランダ	52,000	51,372	9,221,893	3.3	—	3.3	—	—
スペイン	80,000	80,913	14,524,823	5.3	—	5.3	—	—
ベルギー	28,000	24,633	4,421,941	1.6	—	1.6	—	—
オーストリア	15,000	15,132	2,716,468	1.0	—	1.0	—	—
フィンランド	6,000	5,200	933,622	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	30,000	28,603	5,134,531	1.9	—	1.9	—	—
ポルトガル	4,000	3,751	673,431	0.2	—	0.2	—	—
イギリス	千イギリスポンド 98,000	千イギリスポンド 83,156	千円 16,926,483	6.1	—	6.1	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 30,000	千スウェーデンクローネ 28,274	千円 462,011	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 240,000	千ノルウェークローネ 219,044	千円 3,349,187	1.2	—	0.5	0.7	—
デンマーク	千デンマーククローネ 10,000	千デンマーククローネ 9,890	千円 237,768	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 160,000	千ポーランドズロチ 170,456	千円 7,241,042	2.6	—	0.7	2.0	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 54,000	千オーストラリアドル 47,245	千円 4,771,349	1.7	—	1.7	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 31,000	千ニュージーランドドル 25,778	千円 2,260,752	0.8	—	0.8	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 34,000	千シンガポールドル 35,926	千円 4,277,072	1.5	—	1.1	0.5	—
中国	千中国元 330,000	千中国元 345,844	千円 7,532,358	2.7	—	2.7	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 27,000	千イスラエルシェケル 23,362	千円 1,118,167	0.4	—	0.4	—	—
合計	—	—	255,014,886	92.3	—	62.5	26.6	3.2

(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272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	国債証券	3.125 T-BOND 440815	3.125	80,000	64,034	9,906,117	
		3.375 T-NOTE 330515	3.375	30,000	28,876	4,467,143	
		3.5 T-NOTE 330215	3.5	40,000	38,906	6,018,796	
		3.875 T-NOTE 290930	3.875	20,000	20,140	3,115,754	
		3.875 T-NOTE 320930	3.875	20,000	19,956	3,087,231	
		3.875 T-NOTE 330815	3.875	35,000	34,766	5,378,438	
		4 T-NOTE 290731	4.0	50,000	50,568	7,822,925	
		4 T-NOTE 291031	4.0	50,000	50,584	7,825,493	
		4 T-NOTE 300228	4.0	15,000	15,176	2,347,874	
		4.125 T-BOND 530815	4.125	60,000	54,022	8,357,244	
		4.125 T-NOTE 291031	4.125	20,000	20,323	3,143,975	
		4.125 T-NOTE 300831	4.125	50,000	50,854	7,867,189	
		4.125 T-NOTE 310731	4.125	30,000	30,488	4,716,597	
		4.125 T-NOTE 311130	4.125	25,000	25,387	3,927,400	
		4.125 T-NOTE 321115	4.125	20,000	20,256	3,133,641	
		4.25 T-BOND 540215	4.25	8,000	7,358	1,138,301	
		4.25 T-NOTE 280115	4.25	50,000	50,660	7,837,126	
		4.25 T-NOTE 350815	4.25	50,000	50,460	7,806,307	
		4.375 T-NOTE 280831	4.375	45,000	45,892	7,099,642	
		4.375 T-NOTE 301130	4.375	20,000	20,572	3,182,529	
		4.625 T-BOND 540515	4.625	5,000	4,895	757,259	
		6.125 T-BOND 271115	6.125	15,000	15,727	2,433,080	
小 計					111,370,073		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	4 CAN GOVT 410601	4.0	3,000	3,191	351,994	2041/6/1	
	地方債証券	4.15 BRITISH COL 340618	4.15	7,000	7,286	803,501	
		4.15 ONTARIO 340602	4.15	15,000	15,644	1,725,328	
小 計					2,880,824		
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	23,723	200,455	2026/1/22	
	4.5 EIB 280216	4.5	150,000	139,894	1,182,052	2028/2/16	
	6.75 IBRD 270617	6.75	290,000	284,342	2,402,577	2027/6/17	
	7 INTL FINAN 270720	7.0	351,000	345,745	2,921,411	2027/7/20	
	7.07 IBRD 290626	7.07	320,000	318,202	2,688,685	2029/6/26	
	7.25 IBRD 270121	7.25	100,000	99,642	841,935	2027/1/21	
	7.5 INTL FINAN 280118	7.5	484,410	481,614	4,069,453	2028/1/18	
小 計					14,306,570		
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	23,859	4,282,938	
		2.4 OBL 300418	2.4	10,000	10,059	1,805,765	
フランス	国債証券	0.5 O.A.T 400525	0.5	5,000	3,167	568,555	
		0.75 O.A.T 530525	0.75	32,000	14,005	2,514,159	
		1.5 O.A.T 500525	1.5	5,000	2,956	530,717	
		2 O.A.T 321125	2.0	50,000	46,763	8,394,426	

銘 柄			第272期末					
			利 率	額面金額	評 値 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	2.7 O.A.T 310225	2.7	35,000	34,884	6,262,097	2031/2/25	
		2.75 O.A.T 300225	2.75	45,000	45,274	8,127,185	2030/2/25	
		3.5 O.A.T 331125	3.5	20,000	20,441	3,669,468	2033/11/25	
		3.6 O.A.T 420525	3.6	10,000	9,596	1,722,578	2042/5/25	
		4.0 A.T 381025	4.0	15,000	15,467	2,776,620	2038/10/25	
オランダ	国債証券	2.5 NETH GOVT 330115	2.5	22,000	21,830	3,918,866	2033/1/15	
		2.5 NETH GOVT 330715	2.5	20,000	19,749	3,545,166	2033/7/15	
		2.5 NETH GOVT 340715	2.5	10,000	9,792	1,757,860	2034/7/15	
スペイン	国債証券	3.15 SPAIN GOVT 330430	3.15	10,000	10,153	1,822,623	2033/4/30	
		3.45 SPAIN GOVT 430730	3.45	25,000	23,990	4,306,523	2043/7/30	
		3.55 SPAIN GOVT 331031	3.55	45,000	46,769	8,395,675	2033/10/31	
ベルギー	国債証券	1.6 BEL GOVT 470622	1.6	8,000	5,275	946,995	2047/6/22	
		2.85 BEL GOVT 341022	2.85	10,000	9,779	1,755,512	2034/10/22	
		3.45 BEL GOVT 420622	3.45	10,000	9,578	1,719,433	2042/6/22	
オーストリア	国債証券	2.9 AUSTRIA GOVT 330220	2.9	15,000	15,132	2,716,468	2033/2/20	
フィンランド	国債証券	1.125 FINNISH GOV 340415	1.125	6,000	5,200	933,622	2034/4/15	
アイルランド	国債証券	1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	5,000	4,519	811,295	2033/5/15	
		1.35 IRISH GOVT 310318	1.35	10,000	9,458	1,697,968	2031/3/18	
		2.6 IRISH GOVT 341018	2.6	15,000	14,624	2,625,266	2034/10/18	
ポルトガル	国債証券	1.65 PORTUGUESE 320716	1.65	4,000	3,751	673,431	2032/7/16	
小 計						78,281,224		
イギリス				千イギリスピンド	千イギリスピンド			
イギリス	国債証券	1.5 GILT 530731	1.5	20,000	8,894	1,810,433	2053/7/31	
		3.25 GILT 330131	3.25	28,000	26,149	5,322,680	2033/1/31	
		3.75 GILT 380129	3.75	8,000	7,197	1,464,993	2038/1/29	
		4 GILT 311022	4.0	10,000	9,919	2,019,087	2031/10/22	
		4.25 GILT 461207	4.25	5,000	4,346	884,628	2046/12/7	
		4.5 GILT 350307	4.5	9,000	8,957	1,823,351	2035/3/7	
		4.625 GILT 340131	4.625	10,000	10,122	2,060,516	2034/1/31	
		4.75 GILT 431022	4.75	8,000	7,569	1,540,792	2043/10/22	
小 計						16,926,483		
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			
スウェーデン	国債証券	1.75 SWD GOVT 331111	1.75	30,000	28,274	462,011	2033/11/11	
						462,011		
小 計				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				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	国債証券	1.25 NORWE GOVT 310917	1.25	40,000	34,442	526,622	2031/9/17	
		1.75 NORWE GOVT 290906	1.75	140,000	129,443	1,979,186	2029/9/6	
		2.125 NORWE GOVT 320518	2.125	20,000	17,876	273,338	2032/5/18	
		3 NORWE GOVT 330815	3.0	40,000	37,281	570,039	2033/8/15	
小 計						3,349,187		
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			
デンマーク	国債証券	2.25 DMK GOVT 331115	2.25	10,000	9,890	237,768	2033/11/15	
						237,768		
小 計				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
ポーランド	国債証券	4.5 POLAND 300725	4.5	10,000	9,917	421,286	2030/7/25	

銘 柄		第272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	4.75 POLAND 290725 6 POLAND 331025 7.5 POLAND 280725	4.75 6.0 7.5	10,000 40,000 100,000	10,086 42,376 108,076	428,493 1,800,145 4,591,117	2029/7/25 2033/10/25 2028/7/25
小 計					7,241,042		
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	34,140	3,447,838	2032/11/21
	特殊債券	2.25 VICTORIA 341120 5.25 VICTORIA 380915	2.25 5.25	4,000 10,000	3,211 9,894	324,315 999,195	2034/11/20 2038/9/15
小 計					4,771,349		
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 3.5 NZ GOVT 330414 4.25 NZ GOVT 340515	1.75 3.5 4.25	15,000 13,000 3,000	10,065 12,668 3,044	882,750 1,111,013 266,988	2041/5/15 2033/4/14 2034/5/15
小 計					2,260,752		
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 2.625 SINGAPORGOV 320801 2.875 SINGAPORGOV 300901 3.375 SINGAPORGOV 330901	1.625 2.625 2.875 3.375	8,000 8,000 10,000 8,000	7,987 8,447 10,594 8,895	950,970 1,005,734 1,261,299 1,059,068	2031/7/1 2032/8/1 2030/9/1 2033/9/1
小 計					4,277,072		
中国			千中国元	千中国元			
	国債証券	1.83 CHINA GOVT 350825 1.98 CHINA GOVT 450425 2.04 CHINA GOVT 341125 2.33 CHINA GOVT 440815 2.47 CHINA GOVT 540725 2.49 CHINA GOVT 440525 3.12 CHINA GOVT 521025	1.83 1.98 2.04 2.33 2.47 2.49 3.12	50,000 20,000 60,000 20,000 70,000 80,000 30,000	50,130 19,439 61,275 20,547 74,534 84,103 35,813	1,091,826 423,392 1,334,557 447,521 1,623,332 1,831,730 779,998	2035/8/25 2045/4/25 2034/11/25 2044/8/15 2054/7/25 2044/5/25 2052/10/25
小 計					7,532,358		
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 1.5 ISRAEL FIXED 370531 2.8 ISRAEL FIXED 521129 3.75 ISRAEL FIXED 470331 4 ISRAEL FIXED BO 350330	1.3 1.5 2.8 3.75 4.0	10,000 6,000 4,000 4,000 3,000	8,676 4,682 3,100 3,800 3,103	415,272 224,099 148,387 181,875 148,532	2032/4/30 2037/5/31 2052/11/29 2047/3/31 2035/3/30
小 計					1,118,167		
合 計					255,014,886		

(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11月17日現在)

項目	第272期末	
	評価額	比率
公社債	269,058,356	97.2%
コール・ローン等、その他	7,670,216	2.8%
投資信託財産総額	276,728,572	100.0%

(注) 作成期末における外貨建純資産（261,027,465千円）の投資信託財産総額（276,728,572千円）に対する比率は94.3%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=154.70円	1 カナダドル=110.28円	1 メキシコペソ=8.4496円	1 ユーロ=179.51円
1 イギリスポンド=203.55円	1 スウェーデンクローネ=16.34円	1 ノルウェークローネ=15.29円	1 デンマーククローネ=24.04円
1 ポーランドズロチ=42.4802円	1 オーストラリアドル=100.99円	1 ニュージーランドドル=87.70円	1 シンガポールドル=119.05円
1 中国元=21.7796円	1 イスラエルシェケル=47.8616円		

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第267期末	第268期末	第269期末	第270期末	第271期末	第272期末
	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	2025年10月17日現在	2025年11月17日現在
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
コール・ローン等	273,145,518,567	274,116,023,473	275,763,276,741	270,914,385,325	277,563,096,605	276,728,572,525
公社債(評価額)	6,805,936,970	5,662,133,709	6,102,026,743	3,191,440,471	2,184,764,566	4,196,550,618
未収入金	258,879,266,842	263,366,201,112	263,288,695,979	264,744,270,096	268,474,438,616	269,058,356,777
未収利息	3,901,979,004	1,291,245,000	3,556,132,262	—	3,338,384,091	—
前払費用	3,391,485,107	3,552,151,499	2,539,959,830	2,688,798,808	3,141,081,260	3,037,669,718
(B) 負債	166,850,644	244,292,153	276,461,927	289,875,950	424,428,072	435,995,412
未払金	4,073,414,574	1,763,446,500	5,621,060,827	255,730,579	3,136,143,846	355,833,442
未払解約金	3,837,887,900	1,484,925,000	5,258,021,585	—	2,817,382,286	—
(C) 純資産額(A-B)	235,526,674	278,521,500	363,039,242	255,730,579	318,761,560	355,833,442
元本	269,072,103,993	272,352,576,973	270,142,215,914	270,658,654,746	274,426,952,759	276,372,739,083
次期繰越損益金	104,217,392,954	103,233,913,038	102,218,392,792	101,164,312,471	100,078,186,806	98,939,453,595
(D) 受益権総口数	164,854,711,039	169,118,663,935	167,923,823,122	169,494,342,275	174,348,765,953	177,433,285,488
1万口当たり基準価額(C/D)	104,217,392,954口	103,233,913,038口	102,218,392,792口	101,164,312,471口	100,078,186,806口	98,939,453,595口
	25,818円	26,382円	26,428円	26,754円	27,421円	27,934円

## ○損益の状況

項目	第267期	第268期	第269期	第270期	第271期	第272期
	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	2025年9月18日～ 2025年10月17日	2025年10月18日～ 2025年11月17日
(A) 配当等収益	円 795,361,311	円 821,549,247	円 868,650,039	円 798,157,242	円 805,188,801	円 838,099,802
受取利息	783,458,794	821,545,785	868,650,039	798,157,242	805,188,801	838,099,802
その他収益金	11,902,517	3,462	—	—	—	—
(B) 有価証券売買損益	円 4,458,548,029	円 5,024,490,294	△ 389,361,411	円 2,523,665,137	円 5,909,757,378	円 4,274,082,040
売買益	4,771,405,428	6,651,165,134	1,345,259,668	3,576,354,455	6,168,350,851	6,805,952,398
売買損	△ 312,857,399	△ 1,626,674,840	△ 1,734,621,079	△ 1,052,689,318	△ 258,593,473	△ 2,531,870,358
(C) 保管費用等	△ 2,050,833	△ 122,243	△ 2,074,908	△ 4,071,814	△ 132,379	△ 4,183,653
(D) 当期損益金(A+B+C)	円 5,251,858,507	円 5,845,917,298	円 477,213,720	円 3,317,750,565	円 6,714,813,800	円 5,107,998,189
(E) 前期繰越損益金	160,907,362,262	164,854,711,039	169,118,663,935	167,923,823,122	169,494,342,275	174,348,765,953
(F) 追加信託差損益金	31,161,435	105,384,376	91,948,877	98,094,864	98,095,967	259,014,070
(G) 解約差損益金	△ 1,335,671,165	△ 1,687,348,778	△ 1,764,003,410	△ 1,845,326,276	△ 1,958,486,089	△ 2,282,492,724
(H) 計(D+E+F+G)	164,854,711,039	169,118,663,935	167,923,823,122	169,494,342,275	174,348,765,953	177,433,285,488
次期繰越損益金(H)	164,854,711,039	169,118,663,935	167,923,823,122	169,494,342,275	174,348,765,953	177,433,285,488

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換算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、元本から解約額を差し引いた差額分をいいます。

## &lt;注記事項&gt;

①作成期首(前作成期末)元本額 105,062,376,731円

作成期中追加設定元本額 404,558,680円

作成期中一部解約元本額 6,527,481,816円

また、1口当たり純資産額は、作成期末2,7934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) 89,768,096,941円

グローバル・ソブリン・オープン(3ヶ月決算型) 5,873,397,690円

グローバル・ソブリン・オープン(1年決算型) 1,134,912,326円

グローバル・ソブリン・オープン(DC年金) 1,127,171,392円

グローバル・ソブリン・オープン(資産成長型) 742,287,767円

グローバル・ソブリン・オープンVA(適格機関投資家専用) 164,829,702円

グローバル・ソブリン・オープンVA2(適格機関投資家専用) 67,854,336円

グローバル・ソブリン・オープンVA3(適格機関投資家専用) 60,903,441円

合計 98,939,453,595円