

海外債券ファンド

償還 運用報告書(全体版)

第21期(償還)(償還日 2018年8月30日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「海外債券ファンド」は、信託約款の規定に基づき、2018年8月30日に信託期間が終了し、償還いたしました。

ここに、設定以来の運用状況と償還内容をご報告いたしますとともに、受益者のみなさまのご愛顧に対しまして、重ねてお礼申し上げます。

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	1998年5月29日から2018年8月30日までです。	
運用方針	中長期的な観点から、「FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）」を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	海外債券ファンド	「海外債券グローバル・ラップマザーファンド」受益証券ならびに海外の公社債を主要投資対象とします。
	海外債券グローバル・ラップマザーファンド	海外の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	海外債券ファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	海外債券グローバル・ラップマザーファンド	株式への投資割合は、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。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。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もあります。	

<957372>

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 騰 落	期 騰 落	中 率			
	円 銭	円	%		%	%	%	百万円
17期(2015年3月25日)	16,954	50	12.7	215.97	14.4	90.8	11.0	151
18期(2016年3月25日)	16,052	50	△ 5.0	206.83	△ 4.2	91.9	4.5	133
19期(2017年3月27日)	15,103	50	△ 5.6	196.14	△ 5.2	93.8	8.2	110
20期(2018年3月26日)	15,424	50	2.5	202.80	3.4	94.5	△ 5.5	96
(償還時)	(償還価額)							
21期(2018年8月30日)	15,491.73	—	0.4	208.26	2.7	—	—	75

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く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指数です。なお、設定時を100として2018年8月30日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首)	円 銭	%		%	%	%
2018年3月26日	15,424	—	202.80	—	94.5	△ 5.5
3月末	15,601	1.1	205.50	1.3	95.1	4.3
4月末	15,781	2.3	207.95	2.5	95.2	△20.9
5月末	15,376	△0.3	202.19	△0.3	92.7	13.0
6月末	15,605	1.2	205.60	1.4	92.8	19.5
7月末	15,716	1.9	207.18	2.2	93.3	12.8
(償還時)	(償還価額)					
2018年8月30日	15,491.73	0.4	208.26	2.7	—	—

(注) 騰落率は期首比です。

(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。

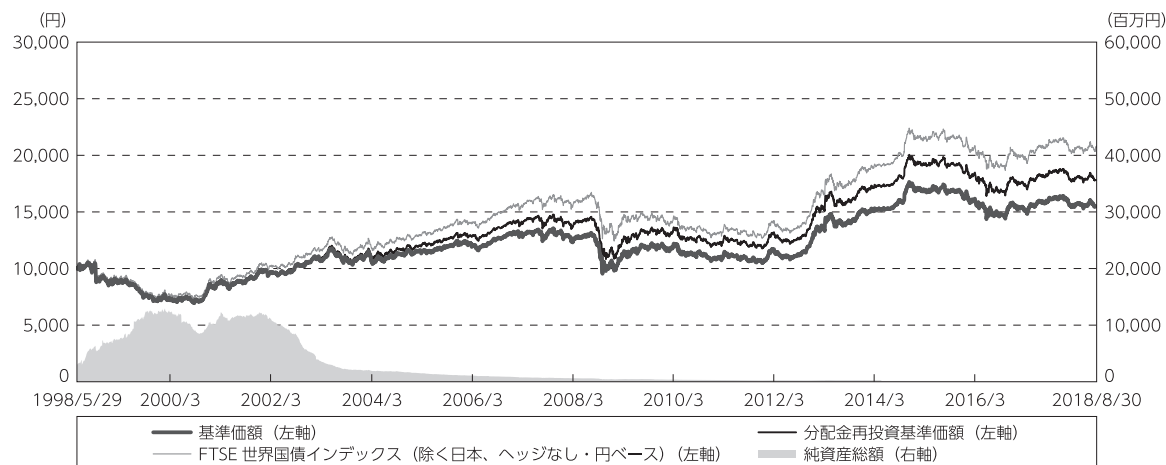
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

(1998年5月29日～2018年8月30日)

設定以来の基準価額等の推移



設 定 日：10,000円

期 末 (償 還 日)：15,491円73銭 (既払分配金 (税込み)：1,700円)

騰 落 率：78.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、「海外債券グローバル・ラップマザーファンド」受益証券への投資を通じて、世界の主要国の債券市場の動き (FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)) を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行なってまいりました。信託期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・組入れ債券の利息収入を受け取ったこと。
- ・欧米の金利の低下、円安/アメリカドル高や円安/ユーロ高の進行により基準価額が上昇したこと (2000年度 (2000年4月～2001年3月))。
- ・アベノミクス開始を受けた円安/アメリカドル高や円安/ユーロ高の進行により基準価額が上昇したこと (2012年度 (2012年4月～2013年3月))。

<値下がり要因>

- ・アジア通貨危機・ロシア危機を受けた円高／アメリカドル安や円高／ユーロ安の進行により基準価額が下落したこと（期間の初め～1998年3月）。
- ・欧米の金利の上昇、円高／アメリカドル安や円高／ユーロ安の進行により基準価額が下落したこと（1999年度（1999年4月～2000年3月））。
- ・金融危機を受けた円高／ユーロ安およびクレジットスプレッドの拡大により基準価額が下落したこと（2008年度（2008年4月～2009年3月））。

投資環境

（海外債券市況）

期間の初めの金融市場は、アジア通貨危機、ロシア市場の混乱および米国ヘッジファンドLTCMの破たんを受けてFRB（米連邦準備制度理事会）が連続利下げを行なったことから、金利は低下しました。1999年に入ると危機が落ち着き、同時にマクロ経済環境が好転してインフレ上昇懸念が高まったことから、FRBは予防的な利上げに踏み切り、市場金利は短期債を中心に上昇しました。2000年には景気減速を示す経済指標が散見されるようになったためFRBは連続利上げを終了し、金利は低下に転じました。景況感の悪化に加えてITバブルが崩壊し、更にエンロン・ワールドコム不正会計事件が発生して米国株式が下落基調を強めたことを受けてFRBは2001年2月に利下げを決定し、2003年にかけて利下げを継続し、市場金利は低下しました。その後、2004年から2006年に金利は上昇しました。クレジットブームを背景に景況感が好転し、株高となったことからFRBは段階的に利上げを進め、市場金利は上昇しました。2007年になると米国の低所得者層を対象にした住宅融資「サブプライムローン」問題が注目を集め始めました。危機への対処としてFRBは利下げを開始し、市場金利は低下しました。2008年にはリーマンショックが発生し、世界は深刻な金融危機に陥りました。ボラティリティ（変動性）の急上昇およびリスク資産の急落を受けて、金融市場は「質への逃避」の動き一色の展開となりました。欧米の中央銀行は協調利下げを含む大胆な流動性の供給・金融緩和策を矢継ぎ早に打ち出し、金利は大きく低下しました。2009年には金融危機の沈静化およびショックからの回復過程で、金利は上昇しました。2010年から2012年には欧州債務危機が広がったこと、欧米の中央銀行が非伝統的な金融緩和策を強化したことから、金利は低下しました。2013年にはバーナンキFRB議長（当時）のテーパリング（量的緩和の漸進的な縮小）発言を受けて金利は急騰しましたが、世界的にインフレ上昇圧力が弱い状況が続いたこと、日本や欧州で景気回復に遅れが見られデフレ懸念が残存したこと、および2015年の中国人民元ショックやその後の原油安を受けて、2016年の初めにかけて金利は低下しました。2016年秋に積極財政による成長促進を掲げるトランプ氏が米国大統領選挙に勝利し、また2017年に入り欧州で政治リスクが低下し景気・物価も回復基調を強めたことから、金利は上昇しました。FRBは2015年、2016年にそれぞれ1回にとどめた利上げのペースを2017年に3回に加速しました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



(注) 1999/1 から開示しております。

当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「海外債券グローバル・ラップマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

当ファンドは1998年5月29日の設定以来、約20年3ヵ月にわたり運用してまいりました。このたび、約款の規定に基づき、信託終了日を2018年8月30日として償還いたしました。

これまでのみなさまのご愛顧に対しまして、心より厚くお礼申し上げますとともに、今後とも弊社投資信託をご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

(海外債券グローバル・ラップマザーファンド)

運用は、期間の初めから2010年5月まではパシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシーに、それ以降期間末まではウエリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーに（実質的な）運用部分を委託しファンド運営を行なってまいりました。

(金利・地域別戦略)

世界経済および欧米主要国のマクロファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）、主要中央銀行の金融政策、キャリーやボラティリティ、相場付きなどの分析・見通しに基づきデュレーションおよび地域配分を決定しました。

(セクター戦略)

クレジットサイクルやボラティリティ、リスクリターンなどを勘案して投資適格社債やモーゲージ債の組入比率を決定しました。

(通貨配分戦略)

世界経済および欧米主要国のマクロファンダメンタルズ、主要中央銀行の金融政策、キャリーやボラティリティ、相場付きなどの分析・見通しに基づき通貨配分を決定しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

信託期間中における基準価額は、78.1%（分配金再投資ベース）の値上がりとなり、ベンチマークである「FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）」の上昇率108.3%を概ね30.1%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

- ・金融危機からの戻り局面で保有していたモーゲージ債、社債が上昇したこと、および米国や英国における長短金利差の拡大を見越したイールドカーブ戦略が奏功したこと（2009年度（2009年4月～2010年3月））。
- ・金利低下局面で米国国債のデュレーション（金利感応度）をロングとしたこと（2010年度（2010年4月～2011年3月））。
- ・欧州債務危機が深刻化した期間にドイツ国債に対して欧州周辺国をアンダーウェイトとしたこと（2011年度（2011年4月～2012年3月））。

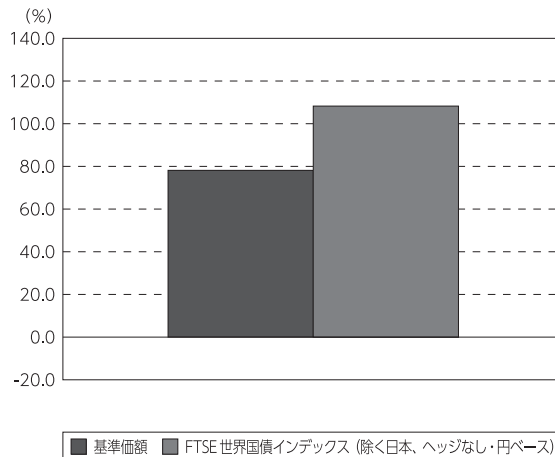
<マイナス要因>

- ・ファンド設定直後のポートフォリオ構築期間中に相場が上昇したこと（期間の初め～1999年3月）。
- ・「サブプライムローン」問題が注目を集め始めた期間に保有していたモーゲージ債、社債、エマーシング債券が下落したこと（2007年度（2007年4月～2008年3月））。
- ・金融危機発生により保有していたモーゲージ債、社債、エマーシング債券が下落したこと（2008年度（2008年4月～2009年3月））。

分配金

信託期間中における分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案して決定し、1万口当たりの累計は1,700円（税込み）となりました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、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した。

基準価額とベンチマークの対比（設定日比騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金再投資ベースです。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年3月27日～2018年8月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	74	0.474	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(63)	(0.404)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(7)	(0.046)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.023)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.006	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.006)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.011	(c) 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)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	77	0.491	
期中の平均基準価額は、15,615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) 売買委託手数料およびその他費用は、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。

○売買及び取引の状況

(2018年3月27日～2018年8月30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
海外債券グローバル・ラップマザーファンド	千口 —	千円 —	千口 38,673	千円 95,222

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月27日～2018年8月30日)

該当事項はございません。

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す。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年3月27日～2018年8月30日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年3月27日～2018年8月30日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年8月30日現在)

2018年8月30日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
海外債券グローバル・ラップマザーファンド			千口 38,673

○投資信託財産の構成

(2018年8月30日現在)

項	目	償		還		時	
		評	価	額	比	率	
コール・ローン等、その他			千円				%
			78,397				100.0
投資信託財産総額			78,397				100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2018年8月30日現在)

項 目	償 還 時	円
(A) 資産	78,397,874	
コール・ローン等	78,397,874	
(B) 負債	2,567,105	
未払解約金	2,140,601	
未払信託報酬	424,766	
未払利息	119	
その他未払費用	1,619	
(C) 純資産総額(A-B)	75,830,769	
元本	48,949,198	
償還差益金	26,881,571	
(D) 受益権総口数	48,949,198口	
1万口当たり償還価額(C/D)	15,491円73銭	

(注) 当ファンドの期首元本額は62,615,731円、期中追加設定元本額は152,795円、期中一部解約元本額は13,819,328円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,549173円です。

○損益の状況 (2018年3月27日～2018年8月30日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 1,283	
支払利息	△ 1,283	
(B) 有価証券売買損益	757,808	
売買益	1,023,521	
売買損	△ 265,713	
(C) 信託報酬等	△ 426,548	
(D) 当期損益金(A+B+C)	329,977	
(E) 前期繰越損益金	28,977,516	
(F) 追加信託差損益金	△ 2,425,922	
(配当等相当額)	(6,680,628)	
(売買損益相当額)	(△ 9,106,550)	
償還差益金(D+E+F)	26,881,571	

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2018年3月27日～2018年8月30日の期間に当ファンドが負担した費用は107,139円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	1998年5月29日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2018年8月30日			資産総額	78,397,874円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	2,567,105円	
				純資産総額	75,830,769円	
受益権口数	3,040,604,500口	48,949,198口	△2,991,655,302口	受益権口数	48,949,198口	
元本額	3,040,604,500円	48,949,198円	△2,991,655,302円	1万口当たり償還金	15,491円73銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	8,539,667,332円	7,476,435,519円	8,755円	0円	0.0%	
第2期	16,963,680,314	12,554,169,872	7,401	0	0.0	
第3期	13,160,837,698	11,602,347,372	8,816	0	0.0	
第4期	11,701,442,028	11,275,823,608	9,636	0	0.0	
第5期	3,403,890,034	3,637,961,171	10,688	200	2.0	
第6期	1,789,429,511	1,911,929,367	10,685	200	2.0	
第7期	1,288,299,614	1,458,712,907	11,323	200	2.0	
第8期	892,727,828	1,070,679,106	11,993	200	2.0	
第9期	582,476,028	751,021,088	12,894	200	2.0	
第10期	484,328,836	599,285,283	12,374	200	2.0	
第11期	408,914,212	455,374,607	11,136	50	0.5	
第12期	317,291,998	373,160,737	11,761	50	0.5	
第13期	272,569,488	297,339,984	10,909	50	0.5	
第14期	235,286,309	272,695,577	11,590	50	0.5	
第15期	206,115,368	281,344,336	13,650	50	0.5	
第16期	179,747,652	271,190,564	15,087	50	0.5	
第17期	89,075,292	151,015,022	16,954	50	0.5	
第18期	82,930,151	133,120,945	16,052	50	0.5	
第19期	73,035,152	110,302,843	15,103	50	0.5	
第20期	62,615,731	96,580,584	15,424	50	0.5	

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税込み)	15,491円73銭
------------------	------------

○お知らせ

約款変更について

2018年3月27日から2018年8月30日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用目標とするベンチマークを構成する指数の名称が「シティ世界国債インデックス」から「FTSE世界国債インデックス」へ変更となったため、2018年6月27日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(附表)

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

海外債券グローバル・ラップマザーファンド

運用報告書

第17期（決算日 2018年3月26日）
（2017年3月28日～2018年3月26日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2001年9月14日から原則無期限です。
運用方針	中長期的な観点から、「シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	海外の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、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。

ファンド概要

世界各国の信用度の高い公社債を中心に投資を行ない、安定したインカム(利子等収益)の確保と中長期的な信託財産の成長をめざします。ポートフォリオの構築にあたっては、信用度の調査、各国の金利動向の見通しに基づき、安定したリターンを提供とリスクコントロールにつとめます。外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、為替ヘッジを行なうことがあります。為替ヘッジ比率は、マクロ環境、金利動向、ヘッジコストなどを勘案して決定します。また、ヘッジコストなどを勘案して、当該外貨建資産と異なる通貨により為替ヘッジを行なうこともあります。

ただし、資金動向、市況動向の急激な変化が生じたときなどならびに信託財産の規模によっては、上記のような運用を行なうことができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<935999>

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債組入比率	債先物比率	純資産額
	期騰	期中率	期騰	期中率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2014年3月25日)	22,466	12.2	202.52	12.4	94.9	12.1	19,304
14期(2015年3月25日)	25,679	14.3	231.60	14.4	93.1	11.2	17,551
15期(2016年3月25日)	24,634	△ 4.1	221.81	△ 4.2	94.3	4.7	16,896
16期(2017年3月27日)	23,486	△ 4.7	210.33	△ 5.2	96.3	8.4	12,331
17期(2018年3月26日)	24,353	3.7	217.48	3.4	96.9	△ 5.7	10,988

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 「シティ世界国債インデックス(除く日本)」は、「シティグループ・グローバル・マーケット・インク」が開発した、日本を除く世界の主要国の国債市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに円換算したものです。なお、設定時を100として2018年3月26日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債組入比率	債先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2017年3月27日	円	%		%	%	%
	23,486	—	210.33	—	96.3	8.4
3月末	23,739	1.1	213.56	1.5	96.1	8.9
4月末	23,883	1.7	214.31	1.9	97.0	5.5
5月末	24,246	3.2	217.57	3.4	95.5	7.1
6月末	24,707	5.2	221.55	5.3	97.1	1.9
7月末	24,676	5.1	221.48	5.3	97.7	△2.9
8月末	25,048	6.7	224.79	6.9	97.2	7.1
9月末	25,314	7.8	227.15	8.0	94.9	△8.2
10月末	25,348	7.9	227.05	7.9	97.5	△1.9
11月末	25,390	8.1	227.38	8.1	97.9	0.5
12月末	25,699	9.4	230.14	9.4	97.2	△0.3
2018年1月末	25,144	7.1	224.49	6.7	95.0	△6.6
2月末	24,507	4.3	218.92	4.1	96.4	8.3
(期末) 2018年3月26日	24,353	3.7	217.48	3.4	96.9	△5.7

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2017年3月28日～2018年3月26日)

基準価額の推移

期間の初め23,486円の基準価額は、期間末に24,353円となり、騰落率は+3.7%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・組入れ債券の利息収入を受け取ったこと。
- ・ユーロ、イギリスポンドが対円で上昇したこと。

<値下がり要因>

- ・円高／アメリカドル安が進行したこと。
- ・主要先進国で国債利回りが上昇(債券価格は下落)したこと。

基準価額の推移



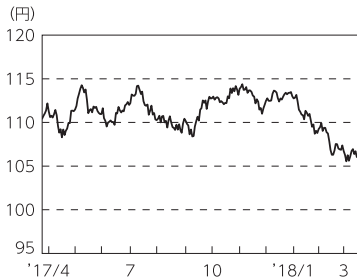
(海外債券市況)

主要先進国の債券利回りは上昇しました。期間の前半は好悪の材料が入り混じり、フランス大統領選挙をはじめとした欧州の政治リスク、一部の軟調な米国経済指標を受けて主要国の国債利回りは低下(債券価格は上昇)基調となりました。2017年4月下旬に行なわれたフランス大統領選挙の第一回投票でマクロン氏当選の見方が濃厚になると、国債利回りは上昇に転じました。6月中旬、米国連邦準備制度理事会(FRB)は利上げおよび量的緩和の縮小計画を発表し、続いて6月下旬に欧州中央銀行(ECB)総裁が量的緩和の縮小を示唆すると、金利はさらに上昇しました。その後、米国で予想を下回る指標の発表が相ついだほか、米国と北朝鮮との緊張が高まったことを受けて、主要国の国債利回りは低下しました。期間の後半は、グローバル景気の同時拡大、主要先進国における金融緩和の縮小および先進国の低インフレが主な材料となりました。9月にイングランド中央銀行(BOE)が11月会合での利上げの可能性を示唆すると、英国国債利回りは大幅に上昇しました。カナダ中央銀行が市場予想に反して連続利上げを実施したことを受けて、カナダ国債利回りも大きく上昇しました。2018年1月に入ると、主要国中央銀行の金融政策正常化の観測が高まるなかでリスク資産が力強く上昇したことから、国債利回りは世界的に上昇しました。2月に発表された米国雇用統計で賃金の伸びが加速し、インフレ加速懸念が高まったことから米国国債利回りは上昇を継続しましたが、ボラティリティ(価格変動性)の急上昇を伴ないつつ世界的に株式が大幅に下落したことを受けて、主要国の国債利回りは低下に転じて期間末を迎えました。

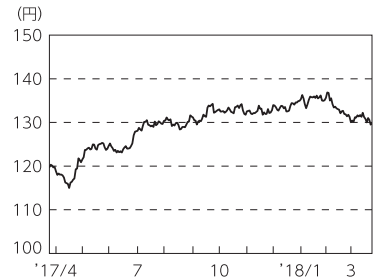
(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



ポートフォリオ

(金利・地域別戦略)

世界経済の景気動向およびバリュエーションを勘案し、ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）を機動的に調整しました。米国については、政治的な不透明感や低インフレなどを背景にデュレーションを一時的（2017年5月および8月）にオーバーウェイトとしましたが、それ以外の期間はアンダーウェイト基調を概ね維持しました。欧州は好調な景気を考慮してアンダーウェイト基調としましたが、米国以外の主要国の経済成長ペースは減速しつつあるとの見方から、期間末にかけてユーロ圏のデュレーションをオーバーウェイトへ移行しました。カナダのデュレーションは2017年6月以降オーバーウェイトとしました。

(セクター戦略)

投資適格社債のバリュエーションは魅力的な水準にあると判断し、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好な銘柄を組み入れました。健全な国内経済が引き続き下支えとなることが期待される米国の金融セクターを特に選好しました。

(通貨配分戦略)

通貨戦略では、米国の財政改革とFRBの段階的な利上げがアメリカドルを後押しするとの見方から、アメリカドルを複数通貨に対してオーバーウェイト基調としました。経済指標が堅調だったことからスウェーデン中央銀行がECBに追随した金融緩和策を講じる可能性は低いとの見方から、スウェーデンクローナをオーバーウェイトとし、ユーロをアンダーウェイトとしました。EU離脱交渉に伴う不透明感を考慮しイギリスポンドのアンダーウェイトを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、3.7%の値上がりとなり、ベンチマークである「シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）」の上昇率3.4%を概ね0.3%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

- ・期間の後半に米国国債をアンダーウェイトとしたこと。
- ・投資適格社債を組み入れたこと。

<マイナス要因>

- ・アメリカドルに対してイギリスポンドをアンダーウェイトとしたこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

(金利・地域別戦略)

世界経済は同時成長の様相を示していますが、一旦踊り場を迎えた可能性があります。こうした状況のなか、全体のデュレーションのアンダーウェイト幅を削減することを検討します。市場環境に応じてデュレーションを機動的に調整する方針です。

(セクター戦略)

経済成長の世界的な広がりや主要中央銀行が継続している緩和的政策、社債の需給バランスを考慮すると、スプレッド（利回り格差）縮小が続く余地があるとみています。米国では税制改革が企業の資金調達ニーズを低下させて社債の純発行高が減少し、需要と供給の不均衡が拡大するとみています。一方、欧州経済はトレンドを超えた成長を示しており、景気拡大が欧州社債、特に金融セクターのパフォーマンスを支えると予想しています。国別では米国と欧州を、セクターでは金融セクターを選好する方針です。

(通貨配分戦略)

財政刺激策による景気拡大とインフレリスクを踏まえると、FRBは市場予想より利上げペースを速める必要があるとの見方に基づき、アメリカドルをオーバーウェイトとする方針です。欧州におけるユーロ構成国以外の中央銀行は景気の上向き傾向を捉えてECBより早期に金融引き締めを迫られるとの見方に基づき、ユーロに対してスウェーデンクローナをオーバーウェイトとする方針です。EU離脱交渉の不透明感を背景にイギリスポンドもアンダーウェイトとする方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年3月28日～2018年3月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 3 (3)	% 0.013 (0.013)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	6 (6)	0.023 (0.023)	(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、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	9	0.036	
期中の平均基準価額は、24,808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。

			買付額	売付額
外国	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ
			4,849	5,551
	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
		特殊債券	429	1,384
		211	—	
国	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル
			5,421	5,042
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド	千南アフリカランド
			—	8,130

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円 32,281	百万円 31,346	百万円 31,843	百万円 29,252
	その他先物取引	937	653	3,466	3,082

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2017年3月28日～2018年3月26日)

該当事項はございません。

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す。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年3月28日～2018年3月26日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2018年3月26日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 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	36,827	35,512	3,728,864	33.9	0.6	13.9	13.5	6.5
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	3,610	3,746	305,803	2.8	—	1.0	0.6	1.3
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	18,163	18,399	104,511	1.0	—	0.5	—	0.5
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	5,187	6,131	796,707	7.3	—	4.2	2.7	0.4
イタリア	7,850	8,757	1,137,815	10.4	—	5.6	4.5	0.3
フランス	7,641	8,713	1,132,198	10.3	—	7.3	2.7	0.2
オランダ	2,185	2,470	321,031	2.9	—	1.9	0.3	0.7
スペイン	4,624	5,450	708,124	6.4	—	3.2	3.0	0.3
ベルギー	1,990	2,220	288,476	2.6	—	2.2	0.4	—
オーストリア	988	1,158	150,525	1.4	—	1.0	0.4	—
フィンランド	1,035	1,106	143,737	1.3	—	0.6	—	0.7
アイルランド	460	530	68,919	0.6	—	0.6	—	—
ジャージー	280	280	36,413	0.3	—	—	—	0.3
スウェーデン	200	199	25,898	0.2	—	—	0.2	—
キプロス	40	43	5,672	0.1	0.1	0.1	—	—
	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
イギリス	4,120	5,094	757,127	6.9	—	5.4	1.1	0.5
	千スイスフラン	千スイスフラン						
スイス	415	433	48,094	0.4	—	—	0.1	0.3
	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
スウェーデン	5,225	5,679	72,466	0.7	—	0.2	0.2	0.3
	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	3,695	3,716	50,362	0.5	—	0.5	—	—
	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	7,990	9,017	157,264	1.4	—	0.2	—	1.2
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	2,835	2,973	91,227	0.8	—	0.3	—	0.5
	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	1,545	1,637	132,834	1.2	—	0.9	0.3	—
	千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル						
ニューージーランド	2,790	3,213	244,901	2.2	—	2.2	—	—
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	975	1,002	80,165	0.7	—	0.0	0.7	—
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	2,235	2,266	60,777	0.6	—	0.2	—	0.3
合 計	—	—	10,649,919	96.9	0.6	51.9	30.7	14.3

(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	当 期 末				償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) 国債証券	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
STRIP PRINC	—	860	369	38,787	2045/8/15
STRIP PRINC	—	425	181	19,022	2045/11/15
US TREASURY N/B	1.625	1,340	1,333	140,010	2019/3/31
US TREASURY N/B	1.375	5,955	5,839	613,184	2020/4/30
US TREASURY N/B	2.625	220	221	23,243	2020/11/15
US TREASURY N/B	3.125	2,860	2,918	306,411	2021/5/15
US TREASURY N/B	2.125	940	928	97,535	2021/8/15
US TREASURY N/B	1.75	2,025	1,970	206,948	2021/11/30
US TREASURY N/B	2.5	1,150	1,136	119,365	2024/5/15
US TREASURY N/B	2.0	2,510	2,391	251,057	2025/2/15
US TREASURY N/B	2.0	2,225	2,110	221,610	2025/8/15
US TREASURY N/B	2.25	1,400	1,332	139,957	2027/8/15
US TREASURY N/B	3.0	595	591	62,085	2042/5/15
US TREASURY N/B	2.75	660	626	65,780	2042/8/15
US TREASURY N/B	3.125	1,440	1,458	153,140	2043/2/15
US TREASURY N/B	2.875	235	227	23,887	2043/5/15
US TREASURY N/B	3.625	335	368	38,706	2043/8/15
US TREASURY N/B	3.0	1,915	1,890	198,545	2045/5/15
US TREASURY N/B	3.0	200	197	20,720	2045/11/15
US TREASURY N/B	2.5	645	574	60,346	2046/5/15
特殊債券(除く金融債)					
FNGT 2004-T3 1A1	6.0	16	18	1,900	2044/2/25
FNR 1999-37 F	2.2715	4	4	478	2029/6/25
FNR 2000-13 F	2.5215	6	6	658	2023/9/25
FNW 2004-W2 5AF	1.9707	14	14	1,513	2044/3/25
FNW 2004-W8 2A	6.5	31	35	3,702	2044/6/25
FSPC T-21 A	1.9807	16	16	1,751	2029/10/25
FSPC T-61 1A1	2.53167	68	68	7,165	2044/7/25
普通社債券(含む投資法人債券)					
ANADARKO PETROLEUM CORP	8.7	265	279	29,301	2019/3/15
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	2.65	425	420	44,126	2021/2/1
BANK OF AMERICA CORP	3.004	431	419	44,038	2023/12/20
BAT INTL FINANCE PLC	2.75	385	381	40,026	2020/6/15
CITIGROUP INC	2.05	500	497	52,281	2018/12/7
CVS HEALTH CORP	3.125	350	350	36,774	2020/3/9
GENERAL MOTORS FINL CO	3.2	200	198	20,817	2021/7/6
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.3	370	366	38,437	2019/12/13
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.905	290	280	29,495	2023/7/24
KINDER MORGAN INC/DELAWA	3.05	320	319	33,503	2019/12/1
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN	1.55	350	343	36,060	2019/10/11
MORGAN STANLEY	2.2	320	318	33,462	2018/12/7
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG	1.55	400	397	41,764	2018/11/2
NGN 2011-R3 1A	2.15032	192	192	20,258	2020/3/11

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) 普通社債券(含む投資法人債券)	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	1.55	390	382	40,213	2019/9/13
NORTHEAST UTILITIES	1.45	375	374	39,328	2018/5/1
PRINCIPAL LIFE GLB FND II	2.2	251	248	26,042	2020/4/8
REYNOLDS AMERICAN INC	2.3	505	504	52,984	2018/6/12
SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.375	500	498	52,327	2019/3/25
SOUTHERN CO	2.75	300	297	31,233	2020/6/15
TIME WARNER CABLE LLC	6.75	305	308	32,393	2018/7/1
TORONTO-DOMINION BANK	1.85	210	204	21,504	2020/9/11
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.9	320	319	33,555	2018/7/16
VERIZON COMMUNICATIONS	3.5	250	251	26,457	2021/11/1
VIACOM INC	4.25	220	224	23,548	2023/9/1
WELLS FARGO & COMPANY	2.1	310	299	31,405	2021/7/26
小 計				3,728,864	
(カナダ) 国債証券		千カナダドル	千カナダドル		
CANADIAN GOVERNMENT	1.75	920	919	75,037	2019/9/1
CANADIAN GOVERNMENT	0.75	775	748	61,056	2021/3/1
CANADIAN GOVERNMENT	2.5	595	607	49,608	2024/6/1
CANADIAN GOVERNMENT	1.0	50	45	3,678	2027/6/1
CANADIAN GOVERNMENT	5.0	265	375	30,637	2037/6/1
CANADIAN GOVERNMENT	3.5	150	185	15,154	2045/12/1
CANADIAN GOVERNMENT	2.75	75	82	6,706	2048/12/1
普通社債券(含む投資法人債券)					
CANADIAN PACIFIC RR CO	6.25	380	383	31,261	2018/6/1
ROYAL BANK OF CANADA	1.73	400	400	32,662	2018/8/1
小 計				305,803	
(メキシコ) 国債証券		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
MEX BONOS DESARR FIX RT	5.0	10,035	9,649	54,808	2019/12/11
MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	5,368	5,374	30,528	2027/6/3
MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	2,759	3,375	19,174	2036/11/20
小 計				104,511	
(ユーロ…ドイツ) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
BUNDES OblIGATION	—	506	512	66,640	2021/4/9
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	1.5	1,660	1,786	232,182	2022/9/4
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	2.0	160	177	23,075	2023/8/15
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	1.0	501	529	68,801	2025/8/15
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	0.25	345	340	44,220	2027/2/15
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	5.5	535	850	110,542	2031/1/4
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	4.75	20	31	4,141	2034/7/4
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	4.0	115	175	22,847	2037/1/4
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	4.25	150	244	31,707	2039/7/4

銘柄	当 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	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…ドイツ) 国債証券					
BUNDESREP. DEUTSCHLAND	2.5	895	1,179	153,227	2044/7/4
普通社債券(含む投資法人債券)					
DEUTSCHE BANK AG	1.0	300	302	39,319	2019/3/18
(ユーロ…イタリア) 国債証券					
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.5	220	225	29,310	2019/8/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	0.7	1,465	1,492	193,878	2020/5/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	0.2	480	483	62,760	2020/10/15
BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	1,335	1,622	210,865	2022/9/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	65	65	8,522	2023/3/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	160	161	20,991	2023/3/15
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	400	463	60,254	2024/9/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	745	804	104,593	2024/12/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	760	777	101,061	2027/8/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	985	1,126	146,382	2030/3/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.25	145	139	18,160	2036/9/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	455	555	72,220	2037/2/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	55	75	9,812	2040/9/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	490	662	86,040	2044/9/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	90	99	12,960	2048/3/1
(ユーロ…フランス) 国債証券					
FRANCE (GOVT OF)	3.5	1,675	1,815	235,865	2020/4/25
FRANCE (GOVT OF)	—	505	509	66,232	2021/5/25
FRANCE (GOVT OF)	2.25	620	698	90,738	2024/5/25
FRANCE (GOVT OF)	0.5	2,520	2,547	331,004	2025/5/25
FRANCE (GOVT OF)	0.75	105	104	13,636	2028/5/25
FRANCE (GOVT OF)	1.5	165	175	22,825	2031/5/25
FRANCE (GOVT OF)	4.75	834	1,305	169,670	2035/4/25
FRANCE (GOVT OF)	1.25	102	102	13,283	2036/5/25
FRANCE (GOVT OF)	1.75	50	53	6,994	2039/6/25
FRANCE (GOVT OF)	3.25	340	473	61,564	2045/5/25
FRANCE (GOVT OF)	2.0	260	286	37,224	2048/5/25
FRANCE (GOVT OF)	4.0	265	438	57,033	2055/4/25
普通社債券(含む投資法人債券)					
RCI BANQUE SA	0.375	200	201	26,125	2019/7/10
(ユーロ…オランダ) 国債証券					
NETHERLANDS GOVERNMENT	1.25	585	594	77,187	2019/1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT	3.25	225	252	32,762	2021/7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT	2.0	830	924	120,180	2024/7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT	0.75	280	284	37,011	2027/7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT	3.75	265	414	53,889	2042/1/15

銘柄	当 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	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…スペイン) 国債証券					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.15	383	395	51,399	2020/7/30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.5	935	1,098	142,720	2021/4/30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.75	432	444	57,737	2021/7/30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.4	204	206	26,859	2022/4/30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.45	360	363	47,294	2022/10/31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	680	696	90,433	2027/10/31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6.0	735	1,084	140,846	2029/1/31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	135	203	26,501	2040/7/30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.7	320	476	61,875	2041/7/30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	190	216	28,070	2046/10/31
普通社債券(含む投資法人債券)					
CAIXABANK SA	4.625	250	264	34,384	2019/6/4
(ユーロ…ベルギー) 国債証券					
BELGIUM KINGDOM	3.75	305	337	43,799	2020/9/28
BELGIUM KINGDOM	0.8	730	750	97,464	2025/6/22
BELGIUM KINGDOM	0.8	90	90	11,818	2027/6/22
BELGIUM KINGDOM	0.8	200	199	25,960	2028/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.25	320	324	42,151	2033/4/22
BELGIUM KINGDOM	5.0	145	231	30,107	2035/3/28
BELGIUM KINGDOM	3.75	155	234	30,436	2045/6/22
BELGIUM KINGDOM	2.25	45	51	6,737	2057/6/22
(ユーロ…オーストリア) 国債証券					
REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	290	334	43,526	2022/4/20
REPUBLIC OF AUSTRIA	1.2	100	105	13,767	2025/10/20
REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	338	343	44,680	2026/10/20
REPUBLIC OF AUSTRIA	4.15	125	189	24,660	2037/3/15
REPUBLIC OF AUSTRIA	3.15	110	155	20,229	2044/6/20
REPUBLIC OF AUSTRIA	2.1	25	28	3,661	2117/9/20
(ユーロ…フィンランド) 国債証券					
FINNISH GOVERNMENT	4.375	525	558	72,569	2019/7/4
FINNISH GOVERNMENT	1.5	510	547	71,168	2023/4/15
(ユーロ…アイルランド) 国債証券					
IRISH TREASURY	3.4	350	414	53,890	2024/3/18
IRISH TREASURY	1.7	70	72	9,438	2037/5/15
IRISH TREASURY	2.0	40	43	5,590	2045/2/18
(ユーロ…ジャージー) 普通社債券(含む投資法人債券)					
GLENCORE FINANCE EUROPE	4.625	280	280	36,413	2018/4/3
(ユーロ…スウェーデン) 普通社債券(含む投資法人債券)					
NORDEA BANK AB	0.3	200	199	25,898	2022/6/30

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…キプロス) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
REPUBLIC OF CYPRUS	3.75	10	11	1,468	2023/7/26
REPUBLIC OF CYPRUS	2.75	30	32	4,203	2024/6/27
ユ ー ロ 計				4,815,518	
(イギリス) 国債証券		千ギネスポンド	千ギネスポンド		
UK TREASURY	1.75	330	334	49,678	2019/7/22
UK TREASURY	2.0	90	92	13,718	2020/7/22
UK TREASURY	1.5	675	685	101,861	2021/1/22
UK TREASURY	4.75	540	733	109,025	2030/12/7
UK TREASURY	4.25	125	165	24,660	2032/6/7
UK TREASURY	4.25	335	465	69,207	2036/3/7
UK TREASURY	4.75	115	175	26,023	2038/12/7
UK TREASURY	3.5	320	436	64,906	2045/1/22
UK TREASURY	4.25	125	194	28,931	2046/12/7
UK TREASURY	3.75	540	832	123,697	2052/7/22
UNITED KINGDOM GILT	0.75	710	693	103,088	2023/7/22
UNITED KINGDOM GILT	2.5	215	284	42,327	2065/7/22
小 計				757,127	
(スイス) 国債証券		千スイスフラン	千スイスフラン		
SWITZERLAND	2.0	115	127	14,153	2022/5/25
特殊債券(除く金融債)					
KFW	2.75	300	306	33,940	2018/10/11
小 計				48,094	
(スウェーデン) 国債証券		千クローナ	千クローナ		
SWEDISH GOVERNMENT	4.25	2,365	2,479	31,638	2019/3/12
SWEDISH GOVERNMENT	3.5	1,530	1,764	22,519	2022/6/1
SWEDISH GOVERNMENT	1.0	870	903	11,525	2026/11/12
SWEDISH GOVERNMENT	2.25	460	531	6,783	2032/6/1
小 計				72,466	
(ノルウェー) 国債証券		千クローネ	千クローネ		
NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	1,740	1,781	24,137	2023/5/24
NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	1,955	1,935	26,225	2027/2/17
小 計				50,362	

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク) 国債証券	%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	
KINGDOM OF DENMARK	4.0	7,290	7,846	136,836	2019/11/15
KINGDOM OF DENMARK	4.5	700	1,171	20,428	2039/11/15
小 計				157,264	
(ポーランド) 国債証券		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
POLAND GOVERNMENT BOND	5.5	1,820	1,937	59,439	2019/10/25
POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	1,015	1,036	31,787	2025/7/25
小 計				91,227	
(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		
AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	150	157	12,768	2020/4/15
AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	260	264	21,439	2024/4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	495	518	42,025	2025/4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.75	195	228	18,523	2027/4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	235	259	21,020	2037/4/21
特殊債券(除く金融債)					
KFW	2.4	210	210	17,057	2020/7/2
小 計				132,834	
(ニュージーランド) 国債証券		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.5	2,790	3,213	244,901	2023/4/15
小 計				244,901	
(シンガポール) 国債証券		千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SINGAPORE GOVERNMENT	3.25	925	952	76,210	2020/9/1
SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	50	49	3,955	2042/4/1
小 計				80,165	
(マレーシア) 国債証券		千リンギット	千リンギット		
MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	450	449	12,056	2025/9/15
MALAYSIAN GOVERNMENT	5.734	1,335	1,379	36,986	2019/7/30
MALAYSIAN GOVERNMENT	4.127	450	437	11,734	2032/4/15
小 計				60,777	
合 計				10,649,919	

(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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	AUSTRO3Y	99	—
		AUSTRI0Y	—	31
		FBTP10Y	—	107
		CAN 10Y	172	—
		SCHATZ2Y	—	320
		BOBL5Y	—	799
		BUND10Y	185	—
		BUXL30Y	107	—
		OAT10Y	300	—
		GILT10Y	—	199
		TNOTE2Y	1,249	—
		TNOTE5Y	—	1,331
		TNOTE10Y	—	101
		TBOND20Y	—	30
		TBOND30Y	182	—
	その他先物取引	90DEURO	281	535

(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

(2018年3月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	10,649,919	95.5%
コール・ローン等、その他	496,481	4.5%
投資信託財産総額	11,146,400	100.0%

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（11,005,550千円）の投資信託財産総額（11,146,400千円）に対する比率は98.7%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。1アメリカドル=105.00円、1カナダドル=81.62円、1メキシコペソ=5.68円、1ユーロ=129.93円、1イギリスポンド=148.63円、1スイスフラン=110.91円、1スウェーデンクローナ=12.76円、1ノルウェークローネ=13.55円、1デンマーククローネ=17.44円、1ポーランドズロチ=30.68円、1オーストラリアドル=81.11円、1ニュージーランドドル=76.21円、1シンガポールドル=79.99円、1マレーシアリングギット=26.81円、1南アフリカランド=8.98円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月26日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	14,774,207,074	
コール・ローン等	44,490,249	
公社債(評価額)	10,649,919,902	
未収入金	3,864,781,911	
未収利息	82,660,054	
前払費用	13,206,425	
差入委託証拠金	119,148,533	
(B) 負債	3,785,327,608	
未払金	3,766,031,745	
未払解約金	19,295,850	
未払利息	13	
(C) 純資産総額(A-B)	10,988,879,466	
元本	4,512,396,810	
次期繰越損益金	6,476,482,656	
(D) 受益権総口数	4,512,396,810口	
1万口当たり基準価額(C/D)	24,353円	

(注) 当ファンドの期首元本額は5,250,589,817円、期中追加設定元本額は231,217,380円、期中一部解約元本額は969,410,387円です。

(注) 2018年3月26日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・GW7つの卵	2,206,437,089円
・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型	1,083,861,690円
・グローバル・ラップ・バランス 積極型	426,639,500円
・グローバル・ラップ・バランス 成長型	160,133,796円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極成長型)	157,957,680円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極型)	135,954,033円
・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型	95,158,204円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (成長型)	86,382,879円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定成長型)	77,975,166円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定型)	43,223,510円
・海外債券ファンド	38,673,263円

(注) 1口当たり純資産額は2.4353円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2017年3月28日から2018年3月26日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2017年3月28日～2018年3月26日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	297,216,085	
受取利息	278,209,110	
その他収益金	19,013,970	
支払利息	△ 6,995	
(B) 有価証券売買損益	192,546,954	
売買益	951,434,509	
売買損	△ 758,887,555	
(C) 先物取引等取引損益	17,591,238	
取引益	154,827,919	
取引損	△ 137,236,681	
(D) 保管費用等	△ 2,839,540	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	504,514,737	
(F) 前期繰越損益金	7,080,901,935	
(G) 追加信託差損益金	352,472,084	
(H) 解約差損益金	△1,461,406,100	
(I) 計(E+F+G+H)	6,476,482,656	
次期繰越損益金(I)	6,476,482,656	

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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。

(注) 損益の状況の中で(H)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。