

# 運用報告書（全体版）

第22期

（決算日 2022年10月17日）

## J A 海外債券ファンド

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「J A 海外債券ファンド」は去る10月17日に第22期の決算を行いましたので、期中の運用状況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。

\*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  | 無期限  |  |
| 運用方針  | J A 海外債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、当社が円ベースに換算したFTSE世界国債インデックス（除く日本）を上回る投資成果を目指します。   |  |
| 主運用対象 | ベビーフンド   | J A 海外債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、日本を除く世界各国の公社債に直接投資する場合があります。     |
|       | マザーファンド  | 日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とします。  |
| 組入制限  | ベビーフンド   | J A 海外債券マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。<br>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
|       | 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%以内とします。<br>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  | 毎年10月16日（休業日の場合は翌営業日）に諸経費等を控除後の利子・配当収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。<br>※＜分配金再投資（累積投資）コース＞の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。 |  |

運用状況に関する問い合わせ窓口  
（フリーダイヤル）0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

## ■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   |                  | 騰落率<br>差異状況 | 債券<br>組入比率 | 債券<br>先物比率 | 純資産<br>総額  |
|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|-------------|------------|------------|------------|
|                  | (分配落)       | 税<br>配<br>金 | 込<br>金<br>額 | 期<br>騰<br>落<br>率 | 中<br>騰<br>落<br>率 |             |            |            |            |
| 18期(2018年10月16日) | 円<br>13,582 | 円<br>110    | %<br>△3.6   | 112,035.90       | %<br>△2.9        | %<br>△0.6   | %<br>97.4  | %<br>-     | 百万円<br>247 |
| 19期(2019年10月16日) | 14,073      | 100         | 4.4         | 118,015.85       | 5.3              | △1.0        | 95.9       | -          | 263        |
| 20期(2020年10月16日) | 14,521      | 40          | 3.5         | 124,227.76       | 5.3              | △1.8        | 93.6       | -          | 255        |
| 21期(2021年10月18日) | 15,096      | 0           | 4.0         | 130,873.66       | 5.3              | △1.4        | 96.1       | -          | 251        |
| 22期(2022年10月17日) | 15,030      | 0           | △0.4        | 131,462.19       | 0.4              | △0.9        | 97.7       | -          | 214        |

(注1) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注2) FTSE世界国債インデックス（除く日本）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債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。当ファンドの運用にあたっては、同インデックス（米ドルベース）をもとに、FTSE Fixed Income LLCの承諾を得たうえで、当社が独自に円換算したものを採用しています。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、同インデックス（米ドルベース）は、前日の値を採用しております（以下同じ）。

(注3) 騰落率差異状況＝基準価額期中騰落率－FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）期中騰落率

(注4) 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（＝買建比率－売建比率）は、実質組入比率を記載しております（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況推移

| 年月日                 | 基準価額        |        | FTSE世界国債インデックス |        | 騰落率<br>差異状況 | 債券<br>組入比率 | 債券<br>先物比率 |
|---------------------|-------------|--------|----------------|--------|-------------|------------|------------|
|                     | 騰落率         | 騰落率    |                |        |             |            |            |
| (期首)<br>2021年10月18日 | 円<br>15,096 | %<br>- | 130,873.66     | %<br>- | %<br>-      | %<br>96.1  | %<br>-     |
| 10月末                | 15,089      | △0.0   | 130,788.36     | △0.1   | 0.0         | 87.8       | -          |
| 11月末                | 14,886      | △1.4   | 129,217.12     | △1.3   | △0.1        | 98.4       | -          |
| 12月末                | 14,975      | △0.8   | 130,157.09     | △0.5   | △0.3        | 96.2       | -          |
| 2022年1月末            | 14,710      | △2.6   | 128,015.92     | △2.2   | △0.4        | 93.7       | -          |
| 2月末                 | 14,437      | △4.4   | 125,907.79     | △3.8   | △0.6        | 97.1       | -          |
| 3月末                 | 14,924      | △1.1   | 129,775.26     | △0.8   | △0.3        | 99.4       | -          |
| 4月末                 | 14,938      | △1.0   | 129,955.31     | △0.7   | △0.3        | 98.2       | -          |
| 5月末                 | 14,835      | △1.7   | 129,451.46     | △1.1   | △0.6        | 98.1       | -          |
| 6月末                 | 15,183      | 0.6    | 132,579.19     | 1.3    | △0.7        | 97.9       | -          |
| 7月末                 | 15,265      | 1.1    | 133,117.58     | 1.7    | △0.6        | 97.7       | -          |
| 8月末                 | 15,057      | △0.3   | 131,430.25     | 0.4    | △0.7        | 96.2       | -          |
| 9月末                 | 14,929      | △1.1   | 130,076.60     | △0.6   | △0.5        | 98.1       | -          |
| (期末)<br>2022年10月17日 | 15,030      | △0.4   | 131,462.19     | 0.4    | △0.9        | 97.7       | -          |

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

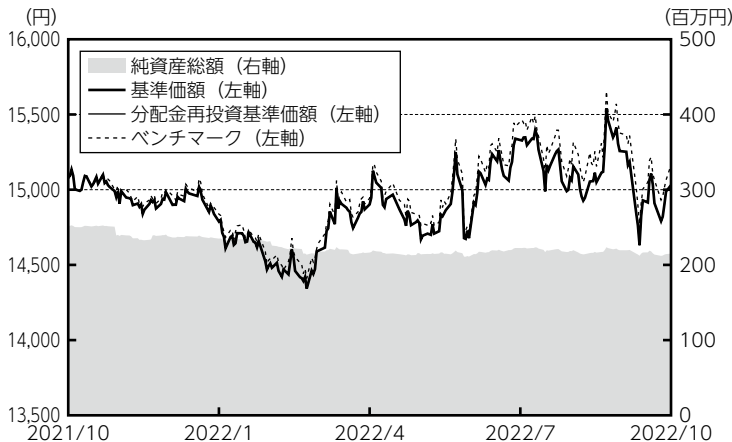
(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 騰落率差異状況＝基準価額騰落率－FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）騰落率

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第22期：2021年10月19日～2022年10月17日)



第22期首：15,096円  
 第22期末：15,030円  
 (既払分配金 0円)  
 騰落率：△0.4%  
 (分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）です。FTSE世界国債インデックス（除く日本）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債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。当ファンドの運用にあたっては、同インデックス（米ドルベース）をもとに、FTSE Fixed Income LLCの承諾を得たうえで、当社が独自に円換算したものを採用しています。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、同インデックス（米ドルベース）は、前日の値を採用しております（以下同じ）。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首15,096円で始まり、期末15,030円となり、騰落率は0.4%の下落となりました。デュレーション調整、国別配分、イールドカーブ調整、通貨配分および信用セクターにおいて分散した投資を行い、リスクを管理しつつ超過収益の獲得に努めました。

各国長期金利が上昇（債券価格が下落）したことがマイナスに寄与したものの、ドルやユーロなどに対して円安が進行したことがプラスに寄与しました。

## 【投資環境について】

(第22期：2021年10月19日～2022年10月17日)

### □海外債券市況

米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2022年2月上旬にかけては、堅調な米国経済指標や活発な起債、タカ派な2021年12月米連邦公開市場委員会（以下「FOMC」という）議事録の内容を受けて米国長期金利は上昇しました。2月中旬から2月下旬にかけては、米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）高官からのハト派な発言やウクライナ情勢の緊迫化を受けて米国長期金利は低下しました。3月上旬から6月中旬にかけては、欧州長期金利の上昇や堅調な米国経済指標、FRB高官によるタカ派な発言を受けて米国長期金利は上昇しました。6月下旬から7月下旬にかけては、中国での新型コロナウイルスの感染拡大や欧州でのエネルギー調達不安が警戒される中、世界的な景気後退を織り込む形で米国長期金利は低下しました。8月上旬から期末にかけては、欧州長期金利の上昇や堅調な米国経済指標、FRB高官によるタカ派な発言に加え、9月FOMCにおいてタカ派な政策金利見通しが示されたことや、英国の大規模財政政策の発表を背景とした英国10年国債利回り（以下「英国長期金利」という）の上昇を受けて米国長期金利は上昇しました。

ドイツ10年国債利回り（以下「独国長期金利」という）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2021年11月下旬にかけては、欧州での移動制限措置再導入や新型コロナウイルス変異株の感染拡大に対する懸念を受けて独国長期金利は低下しました。12月上旬から2022年2月中旬にかけては、欧州での天然ガス価格高騰を受けたインフレ懸念の高まりや活発な起債、2月欧州中央銀行（以下「ECB」という）理事会後の総裁会見でタカ派な姿勢が見られたことを背景に独国長期金利は上昇しました。2月下旬から3月下旬にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて金利低下する場面もあったものの、欧州連合（EU）がエネルギーや防衛費調達を目的とした共同債を発行するとの観測や3月ECB理事会で量的緩和（以下「QE」という）縮小のスケジュールが前倒しされたこと、ウクライナ情勢の改善期待を背景に独国長期金利は上昇しました。4月上旬から6月中旬にかけては、ECB高官によるタカ派な発言や欧州物価指標が予想対比堅調な結果となったことに加え、6月ECB理事会で9月会合における25bpを超える利上げに前向きな姿勢が示されたことや物価見通しが大きく引き上げられたことを受けて独国長期金利は上昇しました。6月下旬から7月下旬にかけては、軟調な欧州経済指標を受けた景気減速懸念やロシア産天然ガス供給の停止に対する懸念の高まりを背景に独国長期金利は低下しました。8月上旬から期末にかけては、天然ガス価格の上昇やECB高官によるタカ派な発言に加え、9月ECB理事会で政府預金への付利金利の引き上げが発表され短期金融市場に大規模な資金が流入するとの懸念が後退したこと、英国の大規模財政政策の発表を背景とした英国長期金利の上昇を受けて独国長期金利は上昇しました。

### □為替市況

ドル/円は、期首から期末にかけて円安・ドル高となりました。

期首から2022年2月下旬にかけては、米国長期金利の上昇に連れて円安・ドル高となる場面もあったものの、ウクライナ情勢の緊迫化を背景に横ばい圏での推移となりました。3月上旬から7月中旬にかけては、黒田日銀総裁が緩和的な金融政策の継続を強調する一方、FRB高官のタカ派な発言を受けて日米金融政策格差の拡大が意識される中、堅調な米国経済指標や米国長期金利の上昇に連れて円安・ドル高となりました。7月下旬から8月上旬にかけては、軟調な米国経済指標を受けて利上げ期待が後退したことを背景に円高・ドル安となりました。8月中旬から期末にかけては、日本政府による円買い介入を受けて円高・ドル安となる場面もあったものの、FRB高官によるタカ派な発言や予想対比堅調な米国物価指標、米国長期金利の上昇を背景に円安・ドル高となりました。

ユーロ／円は、期首から期末にかけて円安・ユーロ高となりました。

期首から2021年11月下旬にかけては、欧州での移動制限措置再導入や新型コロナウイルス変異株の感染拡大に対する懸念を受けて円高・ユーロ安となりました。12月上旬から12月下旬にかけては、堅調な株式市場を背景に円安・ユーロ高となりました。2022年1月から4月中旬にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を背景に円高・ユーロ安となる場面もあったものの、3月ECB理事会でQE縮小のスケジュールが前倒しされたことやウクライナ情勢の改善期待を受けて円安・ユーロ高となりました。4月下旬から6月下旬にかけては、中国での活動制限の強化や欧州の景気後退に対する懸念を背景に円高・ユーロ安となる場面もあったものの、欧州物価指標が予想対比堅調な結果となったことやECB高官によるタカ派な発言から利上げペースの加速が意識されたことを受けて円安・ユーロ高となりました。7月上旬から8月中旬にかけては、軟調な欧州経済指標やロシア産天然ガス供給の停止に対する懸念の高まりを背景に円高・ユーロ安となりました。8月下旬から期末にかけては、ロシアによる部分動員令の発令などを受けた地政学リスクの高まりや日本政府による円買い介入を背景に円高・ユーロ安となる場面もあったものの、ECB高官によるタカ派な発言を受けて日欧の金融政策格差の拡大が意識されたことから円安・ユーロ高となりました。

### 【ポートフォリオについて】

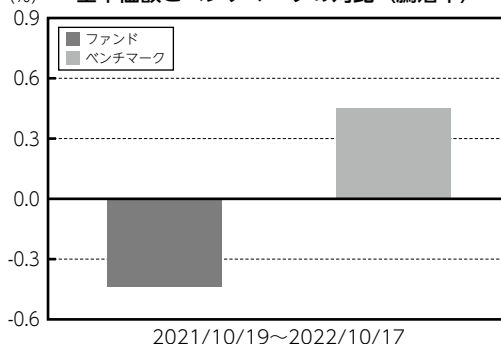
当ファンドは、J A海外債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。J A海外債券マザーファンドは、日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。J A海外債券マザーファンドにおける外貨建資産の運用および為替取引の指図に関する権限は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー、ウエリントン・マネージメント香港リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに委託しています。

当期の運用におきましては、J A海外債券マザーファンドに95%以上投資しました。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+0.4%に対して、0.9%下回りました。J A海外債券マザーファンドにおけるベンチマーク対比パフォーマンスは+0.4%となっており、当ファンドとマザーファンドとの格差-1.3%に関しては、信託報酬要因が主因となっております。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、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て、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

### ■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

| 項 目           | 第22期                        |
|---------------|-----------------------------|
|               | 2021年10月19日<br>～2022年10月17日 |
| 当期分配金 (円)     | —                           |
| (対基準価額比率：%)   | —                           |
| 当期の収益 (円)     | —                           |
| 当期の収益以外 (円)   | —                           |
| 翌期繰越分配対象額 (円) | 5,142                       |

(注1) 「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る点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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。

(注3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 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普通分配金と元本払戻金(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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 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。

分配が行われた場合、<分配金再投資(累積投資)コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

## 《今後の運用方針》

世界経済の成長は、金融引き締めを背景にさらに鈍化すると予想しています。目先の経済成長が鈍化していたとしても、エネルギー価格上昇を受けて減退する需要を下支えするため拡張的な財政政策を実施すれば、中期的にインフレ率の上昇を招く可能性があります。財政赤字を国債発行により賄うという考え方は、持続的な高インフレの可能性を更に高めます。金融引き締めと財政拡張という矛盾したポリシーミックスに対して、金融市場は厳しい反応を示しています。世界的に流動性が縮小しタームプレミアム（期間に伴う上乗せ金利）が上昇する中、高水準の債務を抱える英国やユーロ圏周辺国は不安定な状況に陥っています。米国では経済成長を犠牲にしてもインフレを抑制する姿勢が見られますが、その他の国にとっては経済成長を犠牲にする代償は大きく、インフレ抑制に消極的な姿勢も見られます。こうした国では、インフレ率とリスクプレミアムの上昇傾向が予想されます。

こうした状況の中、インフレ率の高止まりを受けて主要中央銀行による大幅な利上げのリスクが高まっているとの見方に基づき、欧州国債、英国国債のデュレーションをアンダーウェイト、金融引き締めと財政拡張という矛盾したポリシーミックスを導入している国は脆弱な状況にあるとの見方から、英国国債およびユーロ圏の一部周辺国のデュレーションをアンダーウェイト、金融環境の不安定化や景気減速を受けて中央銀行が金融引き締めのペースを緩める可能性があるとして、米国国債、オーストラリア国債、ニュージーランド国債をオーバーウェイトとすることを検討します。通貨別では、資源国通貨としてメキシコペソをオーバーウェイト、エネルギー価格上昇がユーロ圏の経済成長を減速させるリスクから、ユーロやポンドについては引き続き慎重姿勢を維持することを検討します。

以上の方針のもと、引き続きリスクに注視しつつ、国別配分、デュレーション調整、イールドカーブ調整、通貨配分、信用セクターの配分調整および銘柄選択から幅広く収益機会を迫及することで、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項 目                                    | 当期<br>2021年10月19日<br>～2022年10月17日 |  | 項目の概要   |
|--|-----------------------------------|--|---|
|  | 金 額<br>円                          | 比 率<br>%                               |   |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社) | 197<br>(106)<br>( 82)<br>( 8)     | 1.316<br>(0.713)<br>(0.548)<br>(0.055) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>投信会社によるファンドの運用の対価<br>分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用<br>受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価 |
| (b) その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 5<br>( 5)<br>( 0)<br>( 0)         | 0.035<br>(0.032)<br>(0.003)<br>(0.000) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>信託事務に係る諸費用                |
| 合 計                                    | 202                               | 1.351                                  |   |

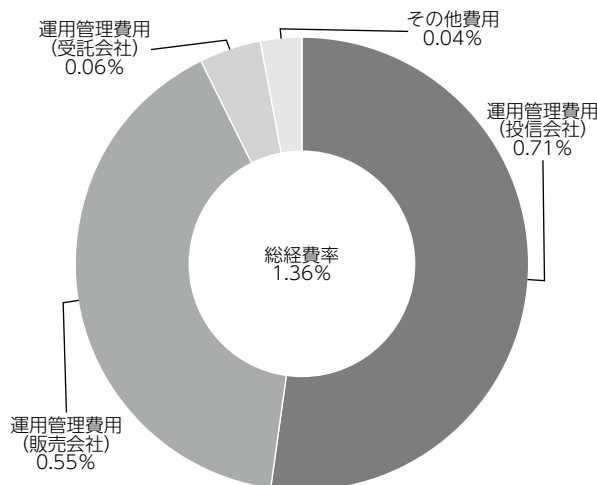
期中の平均基準価額は、14,935円です。

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）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。
- (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。
- (注3) 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4) 各項目毎に円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1.36%です。



- (注1) 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2) 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は異なります。



## ■売買及び取引の状況（2021年10月19日から2022年10月17日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

|                           | 設 定         |              | 解 約          |              |
|---------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | □ 数         | 金 額          | □ 数          | 金 額          |
| J A 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド | 千口<br>7,740 | 千円<br>25,134 | 千口<br>19,572 | 千円<br>63,003 |

## ■利害関係人との取引状況等（2021年10月19日から2022年10月17日まで）

当期における当ファンド及びマザーファンドに係る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。

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

| 種 類                       | 期首（前期末）      | 当 期 末        |               |
|---------------------------|--------------|--------------|---------------|
|                           | □ 数          | □ 数          | 評 価 額         |
| J A 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド | 千口<br>77,163 | 千口<br>65,331 | 千円<br>214,974 |

## ■投資信託財産の構成

2022年10月17日現在

| 項 目                       | 当 期 末         |           |
|---------------------------|---------------|-----------|
|                           | 評 価 額         | 比 率       |
| J A 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド | 千円<br>214,974 | %<br>99.1 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他   | 1,951         | 0.9       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額           | 216,925       | 100.0     |

(注1) 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、2022年10月17日における邦貨換算レートは1ドル=148.61円、1カナダドル=107.27円、1メキシコペソ=7.4205円、1ユーロ=144.79円、1ポンド=166.80円、1スイスフラン=148.09円、1スウェーデンクローネ=13.16円、1ノルウェークローネ=13.94円、1デンマーククローネ=19.46円、1ポーランドズロチ=29.8566円、1オーストラリアドル=92.36円、1ニュージーランドドル=82.63円、1シンガポールドル=104.21円、1イスラエルシェケル=41.7389円、1南アフリカランド=8.13円、1オフショア人民元=20.5867円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産（19,834,836千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.1%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年10月17日現在

| 項 目                               | 当 期 末        |
|-----------------------------------|--------------|
| (A)資 産                            | 216,925,436円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等                   | 1,424,383    |
| J A 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額) | 214,974,537  |
| 未 収 入 金                           | 526,516      |
| (B)負 債                            | 1,963,128    |
| 未 払 解 約 金                         | 526,516      |
| 未 払 信 託 報 酬                       | 1,429,319    |
| 未 払 利 息                           | 2            |
| そ の 他 未 払 費 用                     | 7,291        |
| (C)純 資 産 総 額 (A - B)              | 214,962,308  |
| 元 本                               | 143,025,712  |
| 次 期 繰 越 損 益 金                     | 71,936,596   |
| (D)受 益 権 総 口 数                    | 143,025,712口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)       | 15,030円      |

### <注記事項>

当ファンドの期首元本額は166,896,216円、期中追加設定元本額は16,878,353円、期中一部解約元本額は40,748,857円です。

### <第22期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (0円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定される収益調整金 (54,775,028円) 及び分配準備積立金 (18,770,439円) より分配対象収益は73,545,467円 (1万口当たり5,142.12円) となりますが、分配は行っておりません。

## ■損益の状況

当期 自2021年10月19日 至2022年10月17日

| 項 目                      | 当 期           |
|--------------------------|---------------|
| (A)配 当 等 収 益             | △ 302円        |
| 受 取 利 息                  | 16            |
| 支 払 利 息                  | △ 318         |
| (B)有 価 証 券 売 買 損 益       | 2,143,099     |
| 売 買 益                    | 2,848,870     |
| 売 買 損                    | △ 705,771     |
| (C)信 託 報 酬 等             | △ 2,969,836   |
| (D)当 期 損 益 金 (A + B + C) | △ 827,039     |
| (E)前 期 繰 越 損 益 金         | 18,322,587    |
| (F)追 加 信 託 差 損 益 金       | 54,441,048    |
| (配 当 等 相 当 額)            | ( 54,749,656) |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△ 308,608)   |
| (G) 計 (D + E + F)        | 71,936,596    |
| (H)収 益 分 配 金             | 0             |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)    | 71,936,596    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金          | 54,441,048    |
| (配 当 等 相 当 額)            | ( 54,775,028) |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△ 333,980)   |
| 分 配 準 備 積 立 金            | 18,770,439    |
| 繰 越 損 益 金                | △ 1,274,891   |

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) 信託財産の運用の指図にかかる権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬の中から支弁している額は、J A 海外債券マザーファンドの計算期間を通じて毎日、当該マザーファンドの信託財産の純資産総額に年率0.5%以内の率を乗じて得た報酬の総額に、当該マザーファンドの受益権口数に占める信託財産に属する当該マザーファンドの受益権口数の持分割合を乗じて得た額としております。

## ■分配金のお知らせ

|                |    |
|----------------|----|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 0円 |
|----------------|----|

- (注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。
- (注2) 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普通分配金と元本払戻金（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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- (注3) 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。

分配が行われた場合、＜分配金再投資（累積投資）コース＞をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

# J A 海外債券マザーファンド

## 運用報告書

《第22期》

決算日：2022年10月17日

(計算期間：2021年10月19日～2022年10月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 運用方針   | <p>この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。主として日本を除く世界各国の公社債、アセットバック証券およびモーゲージ証券等に投資を行うことにより、当社が円ベースに換算したFTSE世界国債インデックス（除く日本）を上回る投資成果を目指します。</p> <p>運用にあたりましては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー、ウエリントン・マネージメント香港リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに外貨建資産の運用および為替取引の指図に関する権限を委託します。原則としてファンダメンタルズ分析と計量分析を併用した手法により、割安銘柄の発掘および投資ならびに各通貨間での為替運用を行い、当社が円ベースに換算したFTSE世界国債インデックス（除く日本）に対しての超過収益の獲得に努めます。</p> <p>また、投資対象とする公社債は、BBBマイナス格相当以上の格付を有する投資適格債とし、格付の低下により投資不適格となった場合には、該当銘柄の流動性を考慮しつつ、速やかに売却するよう指図を行います。</p> |
| 主要運用対象 | 日本を除く世界各国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%以内とします。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。   |

運用状況に関する問い合わせ窓口  
(フリーダイヤル) 0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>



# NZAM

農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

## ■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<br>(除く日本、当社円換算ベース) |           | 騰落率<br>差異状況 | 債券<br>組入比率 | 債券<br>先物比率 | 純資産<br>総額     |
|-------------------|-------------|-----------|-----------------------------------|-----------|-------------|------------|------------|---------------|
|                   | 期中<br>騰落率   | 騰落率       | 期中<br>騰落率                         | 騰落率       |             |            |            |               |
| 18期 (2018年10月16日) | 円<br>27,981 | %<br>△2.3 | 112,035.90                        | %<br>△2.9 | %<br>0.6    | %<br>96.0  | %<br>-     | 百万円<br>18,833 |
| 19期 (2019年10月16日) | 29,570      | 5.7       | 118,015.85                        | 5.3       | 0.3         | 94.1       | -          | 19,477        |
| 20期 (2020年10月16日) | 30,981      | 4.8       | 124,227.76                        | 5.3       | △0.5        | 93.4       | -          | 19,010        |
| 21期 (2021年10月18日) | 32,633      | 5.3       | 130,873.66                        | 5.3       | △0.0        | 96.2       | -          | 20,432        |
| 22期 (2022年10月17日) | 32,905      | 0.8       | 131,462.19                        | 0.4       | 0.4         | 97.7       | -          | 19,925        |

(注1) FTSE世界国債インデックス (除く日本) 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債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。当ファンドの運用にあたっては、同インデックス (米ドルベース) をもとに、FTSE Fixed Income LLCの承諾を得たうえで、当社が独自に円換算したものを採用しています。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、同インデックス (米ドルベース) は、前日の値を採用しております (以下同じ)。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-FITSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) 期中騰落率

(注3) 債券先物比率=買建比率-売建比率 (以下同じ)

## ■当期中の基準価額と市況推移

| 年月日                 | 基準価額        |        | FTSE世界国債インデックス<br>(除く日本、当社円換算ベース) |        | 騰落率<br>差異状況 | 債券<br>組入比率 | 債券<br>先物比率 |
|---------------------|-------------|--------|-----------------------------------|--------|-------------|------------|------------|
|                     | 騰落率         | 騰落率    | 騰落率                               | 騰落率    |             |            |            |
| (期首)<br>2021年10月18日 | 円<br>32,633 | %<br>- | 130,873.66                        | %<br>- | %<br>-      | %<br>96.2  | %<br>-     |
| 10月末                | 32,631      | △0.0   | 130,788.36                        | △0.1   | 0.1         | 88.3       | -          |
| 11月末                | 32,228      | △1.2   | 129,217.12                        | △1.3   | 0.0         | 98.2       | -          |
| 12月末                | 32,455      | △0.5   | 130,157.09                        | △0.5   | 0.0         | 96.6       | -          |
| 2022年1月末            | 31,916      | △2.2   | 128,015.92                        | △2.2   | △0.0        | 94.0       | -          |
| 2月末                 | 31,353      | △3.9   | 125,907.79                        | △3.8   | △0.1        | 96.8       | -          |
| 3月末                 | 32,445      | △0.6   | 129,775.26                        | △0.8   | 0.3         | 98.7       | -          |
| 4月末                 | 32,505      | △0.4   | 129,955.31                        | △0.7   | 0.3         | 98.0       | -          |
| 5月末                 | 32,319      | △1.0   | 129,451.46                        | △1.1   | 0.1         | 98.6       | -          |
| 6月末                 | 33,115      | 1.5    | 132,579.19                        | 1.3    | 0.2         | 98.2       | -          |
| 7月末                 | 33,326      | 2.1    | 133,117.58                        | 1.7    | 0.4         | 97.9       | -          |
| 8月末                 | 32,912      | 0.9    | 131,430.25                        | 0.4    | 0.4         | 96.4       | -          |
| 9月末                 | 32,665      | 0.1    | 130,076.60                        | △0.6   | 0.7         | 98.1       | -          |
| (期末)<br>2022年10月17日 | 32,905      | 0.8    | 131,462.19                        | 0.4    | 0.4         | 97.7       | -          |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-FITSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) 騰落率

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第22期：2021年10月19日～2022年10月17日)



(注1) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）です。  
 (注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首32,633円で始まり、期末32,905円となり、騰落率は0.8%の上昇となりました。デュレーション調整、国別配分、イールドカーブ調整、通貨配分および信用セクターにおいて分散した投資を行い、リスクを管理しつつ超過収益の獲得に努めました。

各国長期金利が上昇（債券価格が下落）したことがマイナスに寄与したものの、ドルやユーロなどに対して円安が進行したことがプラスに寄与しました。

### 【投資環境について】

#### □ 海外債券市場

米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2022年2月上旬にかけては、堅調な米国経済指標や活発な起債、タカ派な2021年12月米連邦公開市場委員会（以下「FOMC」という）議事録の内容を受けて米国長期金利は上昇しました。2月中旬から2月下旬にかけては、米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）高官からのハト派な発言やウクライナ情勢の緊迫化を受けて米国長期金利は低下しました。3月上旬から6月中旬にかけては、欧州長期金利の上昇や堅調な米国経済指標、FRB高官によるタカ派な発言を

#### (%) 10年国債利回り（米国、ドイツ）の推移



受けて米国長期金利は上昇しました。6月下旬から7月下旬にかけては、中国での新型コロナウイルスの感染拡大や欧州でのエネルギー調達不安が警戒される中、世界的な景気後退を織り込む形で米国長期金利は低下しました。8月上旬から期末にかけては、欧州長期金利の上昇や堅調な米国経済指標、FRB高官によるタカ派な発言に加え、9月FOMCにおいてタカ派な政策金利見通しが示されたことや、英国の大規模財政政策の発表を背景とした英国10年国債利回り（以下「英国長期金利」という）の上昇を受けて米国長期金利は上昇しました。

ドイツ10年国債利回り（以下「独国長期金利」という）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2021年11月下旬にかけては、欧州での移動制限措置再導入や新型コロナウイルス変異株の感染拡大に対する懸念を受けて独国長期金利は低下しました。12月上旬から2022年2月中旬にかけては、欧州での天然ガス価格高騰を受けたインフレ懸念の高まりや活発な起債、2月欧州中央銀行（以下「ECB」という）理事会後の総裁会見でタカ派な姿勢が見られたことを背景に独国長期金利は上昇しました。2月下旬から3月下旬にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて金利低下する場面もあったものの、欧州連合（EU）がエネルギーや防衛費調達を目的とした共同債を発行するとの観測や3月ECB理事会で量的緩和（以下「QE」という）縮小のスケジュールが前倒しされたこと、ウクライナ情勢の改善期待を背景に独国長期金利は上昇しました。

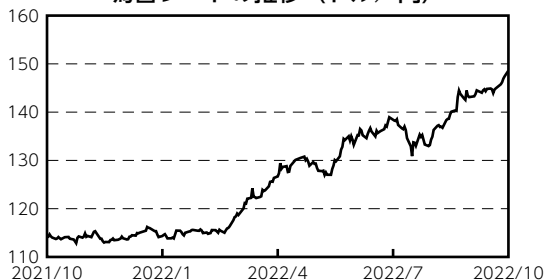
4月上旬から6月中旬にかけては、ECB高官によるタカ派な発言や欧州物価指標が予想対比堅調な結果となったことに加え、6月ECB理事会で9月会合における25bpを超える利上げに前向きな姿勢が示されたことや物価見通しが大きく引き上げられたことを受けて独国長期金利は上昇しました。6月下旬から7月下旬にかけては、軟調な欧州経済指標を受けた景気減速懸念やロシア産天然ガス供給の停止に対する懸念の高まりを背景に独国長期金利は低下しました。8月上旬から期末にかけては、天然ガス価格の上昇やECB高官によるタカ派な発言に加え、9月ECB理事会で政府預金への付利金利の引き上げが発表され短期金融市場に大規模な資金が流入するとの懸念が後退したこと、英国の大規模財政政策の発表を背景とした英国長期金利の上昇を受けて独国長期金利は上昇しました。

#### □為替市況

ドル／円は、期首から期末にかけて円安・ドル高となりました。

期首から2022年2月下旬にかけては、米国長期金利の上昇に連れて円安・ドル高となる場面もあったものの、ウクライナ情勢の緊迫化を背景に横ばい圏での推移となりました。3月上旬から7月中旬にかけては、黒田日銀総裁が緩和的な金融政策の継続を強調する一方、FRB高官のタカ派な発言を受けて日米金融政策格差の拡大が意識される中、堅調な米国経済指標や米国長期金利の上昇に連れて円安・ドル高となりました。7月下旬から8月上旬にかけては、軟調な米国経済指標を受けて利上げ期待が後退したことを背景に円高・ドル安となりました。8月中旬から期末にかけては、日本政府

(円) 為替レートの推移 (ドル／円)



(円) 為替レートの推移 (ユーロ／円、ポンド／円) (円)



による円買い介入を受けて円高・ドル安となる場面もあったものの、FRB高官によるタカ派な発言や予想対比堅調な米国物価指標、米国長期金利の上昇を背景に円安・ドル高となりました。

ユーロ/円は、期首から期末にかけて円安・ユーロ高となりました。

期首から2021年11月下旬にかけては、欧州での移動制限措置再導入や新型肺炎変異株の感染拡大に対する懸念を受けて円高・ユーロ安となりました。12月上旬から12月下旬にかけては、堅調な株式市場を背景に円安・ユーロ高となりました。2022年1月から4月中旬にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を背景に円高・ユーロ安となる場面もあったものの、3月ECB理事会でQE縮小のスケジュールが前倒しされたことやウクライナ情勢の改善期待を受けて円安・ユーロ高となりました。4月下旬から6月下旬にかけては、中国での活動制限の強化や欧州の景気後退に対する懸念を背景に円高・ユーロ安となる場面もあったものの、欧州物価指標が予想対比堅調な結果となったことやECB高官によるタカ派な発言から利上げペースの加速が意識されたことを受けて円安・ユーロ高となりました。7月上旬から8月中旬にかけては、軟調な欧州経済指標やロシア産天然ガス供給の停止に対する懸念の高まりを背景に円高・ユーロ安となりました。8月下旬から期末にかけては、ロシアによる部分動員令の発令などを受けた地政学リスクの高まりや日本政府による円買い介入を背景に円高・ユーロ安となる場面もあったものの、ECB高官によるタカ派な発言を受けて日欧の金融政策格差の拡大が意識されたことから円安・ユーロ高となりました。

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。外貨建資産の運用および為替取引の指図に関する権限は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー、ウエリントン・マネージメント香港リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに委託しています。

前述のような投資環境のもと、当ファンドは以下のような運用を行いました。

#### デュレーション調整（※）

ポートフォリオ全体のリスクを注視しつつ、ベンチマーク対比で機動的に調整しました。新型肺炎の感染拡大、経済活動の再開、それに伴う日米欧の金融政策の動向などが各国の国債利回りに影響を与える中、各国のデュレーションについては機動的に調整しました。主要先進国においてインフレ率が大幅に上昇するとの見方に基づき、期を通じてアンダーウェイト基調としました。

※組入債券の入替え等によるポートフォリオ全体のデュレーション（市場金利の変化に対する債券価格の感応度）の調整。

#### 国別配分

ECBが国債利回り較差拡大によるユーロ圏市場の分断を防ごうとしているとの見方に基づき、ユーロ圏の国債（コア国および周辺国）のデュレーションを機動的に調整しました。

#### イールドカーブ調整（※）

期の前半において、米国のイールドカーブのフラットニングを想定したポジションを構築しました。  
※イールドカーブ（市場金利の利回り曲線）の形状変化を予測することによる組入債券の残存期間別配分の調整。スティーピング（スティープ化）とは利回り曲線の急勾配化、フラットニング（フラット化）とは利回り曲線の平坦化を指します。

#### 通貨配分

ロシアの天然ガス供給停止のリスクを考慮して、ユーロをアンダーウェイト基調としました。また、英国の経済成長の低迷、高インフレ、財政に関する構造的な問題への懸念を背景に、ポンドについてもアンダーウェイト基調としました。一方、供給制約と消費者の繰延需要が資源価格の上昇を支えるとの見方に基づき、オーストラリア、ニュージーランド、カナダ、メキシコなどの資源国通貨を適度に選好しました。



- 信用セクターの配分  
期を通じて投資適格社債の組入れを維持しました。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+0.4%に対して、0.4%上回りました。

- プラスに作用した主な要因

- ・デフレーション調整  
中央銀行は高止まりするインフレ率に対応せざるを得ないとの見方に基づき、英国国債やドイツ国債をアンダーウェイトとしたことはプラスに寄与しました。
- ・通貨配分  
供給制約と消費者の繰延需要が資源価格を支えると見て、ドルに対してメキシコペソを適度に選好したことは、資源国通貨の上昇が継続したためプラスに寄与しました。
- ・信用セクターの配分  
政府機関債を選別的に組み入れたことは、プラスに寄与しました。

- マイナスに作用した主な要因

- ・デフレーション調整  
中国景気の低迷を見込み、オーストラリア国債をオーバーウェイトとしたことはマイナスに寄与しました。

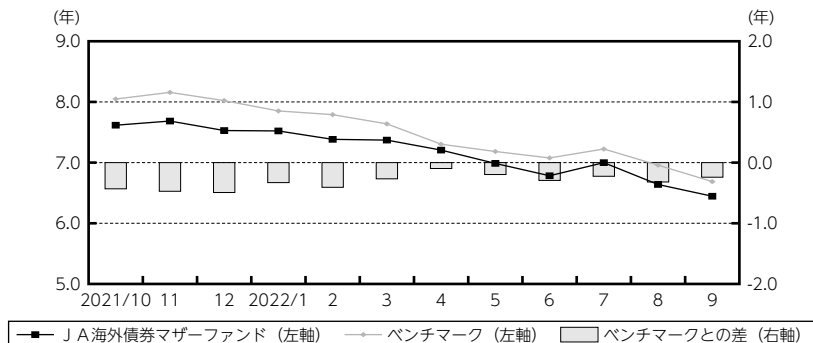
## 《今後の運用方針》

世界経済の成長は、金融引き締めを背景にさらに鈍化すると予想しています。目先の経済成長が鈍化していたとしても、エネルギー価格上昇を受けて減退する需要を下支えするため拡張的な財政政策を実施すれば、中期的にインフレ率の上昇を招く可能性があります。財政赤字を国債発行により賄うという考え方は、持続的な高インフレの可能性を更に高めます。金融引き締めと財政拡張という矛盾したポリシーミックスに対して、金融市場は厳しい反応を示しています。世界的に流動性が縮小しタームプレミアム（期間に伴う上乗せ金利）が上昇する中、高水準の債務を抱える英国やユーロ圏周辺国は不安定な状況に陥っています。米国では経済成長を犠牲にしてもインフレを抑制する姿勢が見られますが、その他の国にとっては経済成長を犠牲にする代償は大きく、インフレ抑制に消極的な姿勢も見られます。こうした国では、インフレ率とリスクプレミアムの上昇傾向が予想されます。

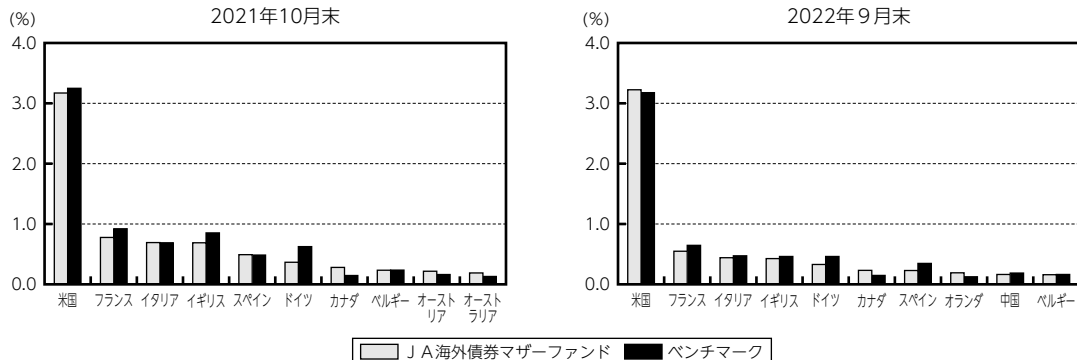
こうした状況の中、インフレ率の高止まりを受けて主要中央銀行による大幅な利上げのリスクが高まっているとの見方に基づき、欧州国債、英国国債のデフレーションをアンダーウェイト、金融引き締めと財政拡張という矛盾したポリシーミックスを導入している国は脆弱な状況にあるとの見方から、英国国債およびユーロ圏の一部周辺国のデフレーションをアンダーウェイト、金融環境の不安定化や景気減速を受けて中央銀行が金融引き締めのペースを緩める可能性があると見て、米国情債、オーストラリア国債、ニュージーランド国債をオーバーウェイトとすることを検討します。通貨別では、資源国通貨としてメキシコペソをオーバーウェイト、エネルギー価格上昇がユーロ圏の経済成長を減速させるリスクから、ユーロやポンドについては引き続き慎重姿勢を維持することを検討します。

以上の方針のもと、引き続きリスクに注視しつつ、国別配分、デフレーション調整、イールドカーブ調整、通貨配分、信用セクターの配分調整および銘柄選択から幅広く収益機会を追究することで、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る運用を目指します。

## J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおけるデュレーションの推移（月末ベース）

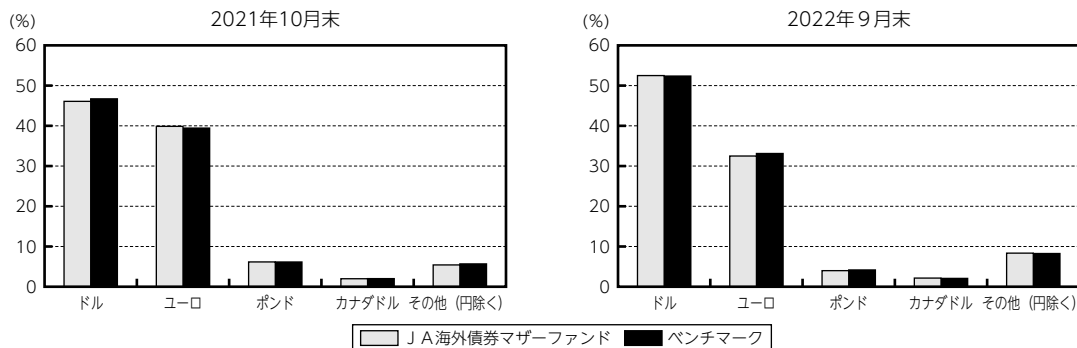


## J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおける加重デュレーション



(注) 加重デュレーションは、国別に修正デュレーション×組入比率で算出したものであり、金利エクスポージャーの大きさを表す数値です。

## J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおける通貨別組入比率



## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項 目                   | 当期<br>2021年10月19日<br>～2022年10月17日 |                  | 項目の概要   |
|-----------------------|-----------------------------------|------------------|---|
|                       | 金 額                               | 比 率              |   |
| (a) その他費用<br>(保管費用)   | 11<br>(11)                        | 0.033<br>(0.033) | (a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>信託事務に係る諸費用 |
| (その他)                 | ( 0)                              | (0.000)          |   |
| 合 計                   | 11                                | 0.033            |   |
| 期中の平均基準価額は、32,489円です。 |                                   |                  |   |

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）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。

(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。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2021年10月19日から2022年10月17日まで)

公社債

|                                      |                            |                     | 買付額                 | 売付額                       |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
| 外                                    | アメリカ                       | 国債証券                | 千ドル<br>110,765      | 千ドル<br>92,963<br>(19,809) |
|                                      |                            | 地方債証券               | 336                 | —                         |
|                                      |                            | 特殊債券                | 655                 | 343                       |
|                                      |                            | 社債券<br>(投資法人債券を含む)  | 4,255               | 1,098<br>(1,369)          |
|                                      | カナダ                        | 国債証券                | 千カナダドル<br>1,033     | 千カナダドル<br>3,011<br>(888)  |
|                                      |                            | 社債券<br>(投資法人債券を含む)  | —                   | —<br>(500)                |
|                                      | メキシコ                       | 国債証券                | 千メキシコペソ<br>10,972   | 千メキシコペソ<br>8,613          |
|                                      | ユ<br>ド<br>イ<br>ツ           | 国債証券                | 千ユーロ<br>17,093      | 千ユーロ<br>17,589            |
|                                      |                            | 地方債証券               | 332                 | 268                       |
|                                      |                            | 特殊債券                | 1,569               | 1,476                     |
|                                      |                            | 社債券<br>(投資法人債券を含む)  | 100                 | —                         |
|                                      | イ<br>タ<br>リ<br>ア           | 国債証券                | 1,784               | 4,162                     |
|                                      |                            | 社債券<br>(投資法人債券を含む)  | —                   | (375)                     |
|                                      | フ<br>ラ<br>ン<br>ス           | 国債証券                | 8,267               | 8,633                     |
|                                      |                            | 特殊債券                | 497                 | 298                       |
|                                      | オ<br>ラ<br>ン<br>ダ           | 国債証券                | 1,567               | 1,131                     |
|                                      |                            | 特殊債券                | 1,242               | —                         |
|                                      | ス<br>ペ<br>イ<br>ン           | 国債証券                | 2,364               | 4,470                     |
|                                      |                            | ベルギー                | 国債証券                | 1,431                     |
|                                      | オ<br>ー<br>ス<br>ト<br>リ<br>ア | 国債証券                | 532                 | 534                       |
| フィンランド                               |                            | 国債証券                | 513                 | 438                       |
| ア<br>イ<br>ル<br>ラ<br>ン<br>ド           | 国債証券                       | 418                 | 1,210               |                           |
|                                      | 地方債証券                      | —                   | 793                 |                           |
| 口<br>そ<br>の<br>他                     | 特殊債券                       | 2,438               | 362                 |                           |
|                                      | 社債券<br>(投資法人債券を含む)         | 239                 | —                   |                           |
|                                      | イギリス                       | 国債証券                | 千ポンド<br>5,574       | 千ポンド<br>6,314             |
| イ<br>ギ<br>リ<br>ス                     | 特殊債券                       | 739                 | 420                 |                           |
|                                      | 社債券<br>(投資法人債券を含む)         | 398                 | —                   |                           |
| ノ<br>ル<br>ウ<br>ェ<br>ー                | 国債証券                       | 千ノルウェークローネ<br>4,380 | 千ノルウェークローネ<br>4,182 |                           |
| オ<br>ー<br>ス<br>ト<br>ラ<br>リ<br>ア      | 国債証券                       | 千オーストラリアドル<br>4,482 | 千オーストラリアドル<br>4,654 |                           |
| ニ<br>ュ<br>ー<br>ジ<br>ー<br>ラ<br>ン<br>ド | 国債証券                       | 千ニュージーランドドル<br>711  | 千ニュージーランドドル<br>—    |                           |
| シ<br>ン<br>ガ<br>ポ<br>ー<br>ル           | 国債証券                       | 千シンガポールドル<br>89     | 千シンガポールドル<br>—      |                           |
| 中<br>国<br>オ<br>フ<br>シ<br>ョ<br>ア      | 国債証券                       | 千オフショア人民元<br>36,714 | 千オフショア人民元<br>7,152  |                           |

(注1) 金額は受渡し代金(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。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ■主要な売買銘柄 公社債

| 買 付                         |           | 売 付                         |           |
|-----------------------------|-----------|-----------------------------|-----------|
| 銘 柄                         | 金 額       | 銘 柄                         | 金 額       |
|                             | 千円        |                             | 千円        |
| T-NOTE 0.75% 26/8/31(アメリカ)  | 2,648,443 | T-NOTE 0.125% 23/8/31(アメリカ) | 1,661,479 |
| T-BILL 0% 21/12/21(アメリカ)    | 1,617,553 | T-NOTE 0.25% 25/9/30(アメリカ)  | 1,601,081 |
| T-NOTE 0.125% 23/8/31(アメリカ) | 1,500,831 | T-NOTE 0.5% 23/3/15(アメリカ)   | 1,393,524 |
| T-NOTE 2.5% 24/5/15(アメリカ)   | 1,464,754 | T-NOTE 1.25% 31/8/15(アメリカ)  | 1,285,379 |
| T-NOTE 1.25% 31/8/15(アメリカ)  | 1,057,419 | T-NOTE 0.75% 26/8/31(アメリカ)  | 1,094,734 |
| T-NOTE 2.875% 32/5/15(アメリカ) | 1,056,751 | GILT 0.25% 31/7/31(イギリス)    | 749,317   |
| T-NOTE 2.625% 27/5/31(アメリカ) | 910,141   | BUND 0% 31/8/15(ドイツ)        | 618,311   |
| BUND 0% 27/4/16(ドイツ)        | 713,758   | BUND 0% 27/4/16(ドイツ)        | 555,940   |
| T-BOND 2% 51/8/15(アメリカ)     | 704,407   | T-BILL 0% 22/3/31(アメリカ)     | 494,571   |
| T-BILL 0% 22/1/25(アメリカ)     | 604,192   | OBL 0% 26/10/9(ドイツ)         | 452,104   |

(注) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）で、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で換算した邦貨金額の合計です。

## ■利害関係人との取引状況等（2021年10月19日から2022年10月17日まで）

当期における当ファンドに係る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。

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

外国（外貨建）公社債

① 債券種類別開示

| 区 分             | 額 面 金 額              | 当 期                  |                  | 組 入 比 率   | う ち B B 格<br>以 組 入 比 率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |           |           |
|-----------------|----------------------|----------------------|------------------|-----------|------------------------|-------------------|-----------|-----------|
|                 |                      | 評 価 額                |                  |           |                        | 5 年 以 上           | 2 年 以 上   | 2 年 未 満   |
|                 |                      | 外 貨 建 金 額            | 邦 貨 換 算 金 額      |           |                        |                   |           |           |
| ア メ リ カ         | 千ドル<br>78,873        | 千ドル<br>69,162        | 千円<br>10,278,276 | %<br>51.6 | %<br>-                 | %<br>16.3         | %<br>22.9 | %<br>12.4 |
| カ ナ ダ           | 千カナダドル<br>2,426      | 千カナダドル<br>2,184      | 234,378          | 1.2       | -                      | 0.3               | 0.6       | 0.3       |
| メ キ シ コ         | 千メキシコペソ<br>20,809    | 千メキシコペソ<br>18,382    | 136,409          | 0.7       | -                      | 0.4               | 0.3       | -         |
| ユ<br>ロ          | 千ユーロ<br>5,893        | 千ユーロ<br>5,023        | 727,351          | 3.7       | -                      | 1.9               | 1.7       | 0.1       |
|                 | 12,323               | 10,338               | 1,496,942        | 7.5       | -                      | 2.9               | 2.9       | 1.7       |
|                 | 12,856               | 11,180               | 1,618,857        | 8.1       | -                      | 3.2               | 3.0       | 1.9       |
|                 | 4,489                | 3,776                | 546,848          | 2.7       | -                      | 0.9               | 1.3       | 0.5       |
|                 | 5,568                | 5,017                | 726,554          | 3.6       | -                      | 0.9               | 2.7       | -         |
|                 | 2,836                | 2,606                | 377,466          | 1.9       | -                      | 1.1               | 0.8       | -         |
|                 | 1,321                | 1,112                | 161,027          | 0.8       | -                      | 0.7               | 0.1       | -         |
|                 | 790                  | 632                  | 91,530           | 0.5       | -                      | 0.3               | 0.2       | -         |
|                 | 982                  | 796                  | 115,341          | 0.6       | -                      | 0.4               | 0.2       | -         |
|                 | 4,952                | 4,344                | 628,990          | 3.2       | -                      | 0.7               | 2.3       | 0.2       |
| イ ギ リ ス         | 千ポンド<br>7,085        | 千ポンド<br>5,280        | 880,811          | 4.4       | -                      | 2.3               | 1.9       | 0.2       |
| ス ウ ェ ー デ ン     | 千スウェーデンクローネ<br>3,135 | 千スウェーデンクローネ<br>2,627 | 34,582           | 0.2       | -                      | 0.2               | -         | -         |
| ノ ル ウ ェ ー       | 千ノルウェークローネ<br>2,767  | 千ノルウェークローネ<br>2,456  | 34,249           | 0.2       | -                      | 0.1               | 0.1       | -         |
| デ ン マ ー ク       | 千デンマーククローネ<br>2,373  | 千デンマーククローネ<br>2,669  | 51,951           | 0.3       | -                      | 0.3               | -         | -         |
| ポ ー ラ ン ド       | 千ポーランドズロチ<br>3,549   | 千ポーランドズロチ<br>2,965   | 88,536           | 0.4       | -                      | -                 | 0.4       | -         |
| オ ー ス ト ラ リ ア   | 千オーストラリアドル<br>4,374  | 千オーストラリアドル<br>3,791  | 350,201          | 1.8       | -                      | 1.8               | -         | -         |
| ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド | 千ニューージーランドドル<br>919  | 千ニューージーランドドル<br>660  | 54,543           | 0.3       | -                      | 0.3               | -         | -         |
| シ ン ガ ポ ー ル     | 千シンガポールドル<br>1,390   | 千シンガポールドル<br>1,362   | 141,978          | 0.7       | -                      | 0.3               | -         | 0.5       |
| イ ス ラ エ ル       | 千シエケル<br>1,977       | 千シエケル<br>1,981       | 82,697           | 0.4       | -                      | 0.1               | 0.3       | -         |
| 中 国 オ フ シ ョ ア   | 千オフショア人民元<br>29,390  | 千オフショア人民元<br>29,808  | 613,659          | 3.1       | -                      | 1.1               | 1.4       | 0.6       |
| 合 計             | -                    | -                    | 19,473,188       | 97.7      | -                      | 36.4              | 43.0      | 18.3      |

(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（以下同じ）。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 格付は原則として、当社が選定した複数の外部格付機関（発行体が国内居住者及びそれに準じるもの（日系企業を含む）の場合についてはR&I、JCR、その他の場合についてはS&P、Moody's、Fitch）の格付のうち、いずれか低いものを採用しております。

② 個別銘柄開示

| 作成期                      | 当 期 末           |       |         |        |            |            |
|--------------------------|-----------------|-------|---------|--------|------------|------------|
|                          | 種 類             | 年 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     |            |
| 銘 柄                      |                 |       |         | 千ドル    | 千円         |            |
| (アメリカ)                   |                 | %     | 千ドル     | 千ドル    | 千円         |            |
| T-BOND 1.375 401115      | 国債証券            | 1.375 | 1,609   | 1,010  | 150,211    | 2040/11/15 |
| T-BOND 1.75 410815       | 国債証券            | 1.75  | 3,229   | 2,148  | 319,332    | 2041/8/15  |
| T-BOND 1.875 510215      | 国債証券            | 1.875 | 575     | 365    | 54,254     | 2051/2/15  |
| T-BOND 2.0 500215        | 国債証券            | 2.0   | 1,887   | 1,243  | 184,786    | 2050/2/15  |
| T-BOND 2.0 510815        | 国債証券            | 2.0   | 3,611   | 2,361  | 350,969    | 2051/8/15  |
| T-BOND 2.75 471115       | 国債証券            | 2.75  | 263     | 203    | 30,191     | 2047/11/15 |
| T-BOND 3.0 480215        | 国債証券            | 3.0   | 2,680   | 2,178  | 323,707    | 2048/2/15  |
| T-BOND 3.625 440215      | 国債証券            | 3.625 | 2,022   | 1,823  | 270,933    | 2044/2/15  |
| T-BOND 3.75 410815       | 国債証券            | 3.75  | 228     | 213    | 31,664     | 2041/8/15  |
| T-BOND 4.5 360215        | 国債証券            | 4.5   | 2,317   | 2,458  | 365,285    | 2036/2/15  |
| T-NOTE 0.125 240215      | 国債証券            | 0.125 | 685     | 645    | 95,940     | 2024/2/15  |
| T-NOTE 0.375 231031      | 国債証券            | 0.375 | 596     | 570    | 84,841     | 2023/10/31 |
| T-NOTE 0.75 260430       | 国債証券            | 0.75  | 132     | 116    | 17,246     | 2026/4/30  |
| T-NOTE 0.75 260831       | 国債証券            | 0.75  | 21,034  | 18,297 | 2,719,256  | 2026/8/31  |
| T-NOTE 1.0 280731        | 国債証券            | 1.0   | 1,413   | 1,177  | 174,919    | 2028/7/31  |
| T-NOTE 1.25 310815       | 国債証券            | 1.25  | 205     | 163    | 24,229     | 2031/8/15  |
| T-NOTE 1.625 261031      | 国債証券            | 1.625 | 2,001   | 1,797  | 267,074    | 2026/10/31 |
| T-NOTE 2.5 240515        | 国債証券            | 2.5   | 9,470   | 9,164  | 1,361,928  | 2024/5/15  |
| T-NOTE 2.625 270531      | 国債証券            | 2.625 | 6,681   | 6,213  | 923,401    | 2027/5/31  |
| T-NOTE 2.75 270731       | 国債証券            | 2.75  | 1,551   | 1,447  | 215,061    | 2027/7/31  |
| T-NOTE 2.875 320515      | 国債証券            | 2.875 | 4,789   | 4,355  | 647,307    | 2032/5/15  |
| T-NOTE 3.125 270831      | 国債証券            | 3.125 | 631     | 599    | 89,091     | 2027/8/31  |
| T-NOTE 3.25 240831       | 国債証券            | 3.25  | 1,804   | 1,761  | 261,840    | 2024/8/31  |
| SASKATCHEW 3.25 270608   | 地方債証券           | 3.25  | 337     | 317    | 47,120     | 2027/6/8   |
| CPIB 3.25 270615         | 特殊債券(除<金融債)     | 3.25  | 655     | 614    | 91,275     | 2027/6/15  |
| PSPCAP 1.625 281026      | 特殊債券(除<金融債)     | 1.625 | 687     | 573    | 85,251     | 2028/10/26 |
| AERCAP 1.15 231029       | 普通社債券(含む投資法人債券) | 1.15  | 620     | 586    | 87,213     | 2023/10/29 |
| ANTM 0.45 230315         | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.45  | 600     | 589    | 87,565     | 2023/3/15  |
| AT&T INC 1.65 280201     | 普通社債券(含む投資法人債券) | 1.65  | 555     | 453    | 67,409     | 2028/2/1   |
| BAC V 1.486 240519       | 普通社債券(含む投資法人債券) | 1.486 | 525     | 511    | 76,059     | 2024/5/19  |
| CAN PACIFIC 1.35 241202  | 普通社債券(含む投資法人債券) | 1.35  | 480     | 442    | 65,703     | 2024/12/2  |
| CRBG 3.5 250404          | 普通社債券(含む投資法人債券) | 3.5   | 190     | 178    | 26,545     | 2025/4/4   |
| DISCA 3.9 241115         | 普通社債券(含む投資法人債券) | 3.9   | 390     | 374    | 55,587     | 2024/11/15 |
| GILEAD 0.75 230929       | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.75  | 526     | 504    | 74,997     | 2023/9/29  |
| GOLDMAN 0.627 231117     | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.627 | 555     | 552    | 82,082     | 2023/11/17 |
| GSK CONSUM 3.024 240324  | 普通社債券(含む投資法人債券) | 3.024 | 250     | 240    | 35,814     | 2024/3/24  |
| INTNED 3.869 260328      | 普通社債券(含む投資法人債券) | 3.869 | 250     | 234    | 34,898     | 2026/3/28  |
| JPMORGAN 4.851 280725    | 普通社債券(含む投資法人債券) | 4.851 | 365     | 344    | 51,144     | 2028/7/25  |
| MORGAN STAN 0.529 240125 | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.529 | 630     | 620    | 92,190     | 2024/1/25  |
| NDAQ 0.445 12/21/22      | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.445 | 220     | 218    | 32,446     | 2022/12/21 |
| NEXTERA 0.65 230301      | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.65  | 610     | 600    | 89,240     | 2023/3/1   |
| OFT 3.5 320419           | 普通社債券(含む投資法人債券) | 3.5   | 635     | 567    | 84,341     | 2032/4/19  |
| UNITEDHEALTH 1.25 260115 | 普通社債券(含む投資法人債券) | 1.25  | 105     | 92     | 13,800     | 2026/1/15  |
| VERIZON 2.1 280322       | 普通社債券(含む投資法人債券) | 2.1   | 275     | 229    | 34,111     | 2028/3/22  |
| 通貨小計                     | -               | -     | -       | -      | 10,278,276 | -          |

| 作成期                 | 当 期 末           |       |       |         |           |             |       |
|---------------------|-----------------|-------|-------|---------|-----------|-------------|-------|
|                     | 銘 柄             | 種 類   | 年 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 |       |
| (カナダ)               |                 |       | %     | 千カナダドル  | 千カナダドル    | 千円          |       |
| CAN GOV 0.25 240401 | 国債証券            | 0.25  | 512   | 484     | 51,925    | 2024/4/1    |       |
| CAN GOV 0.5 301201  | 国債証券            | 0.5   | 434   | 342     | 36,701    | 2030/12/1   |       |
| CAN GOV 1.0 270601  | 国債証券            | 1.0   | 200   | 177     | 19,080    | 2027/6/1    |       |
| CAN GOV 1.5 260601  | 国債証券            | 1.5   | 400   | 369     | 39,611    | 2026/6/1    |       |
| CAN GOV 2.0 511201  | 国債証券            | 2.0   | 169   | 124     | 13,362    | 2051/12/1   |       |
| CAN GOV 2.25 250601 | 国債証券            | 2.25  | 550   | 526     | 56,460    | 2025/6/1    |       |
| CAN GOV 3.5 451201  | 国債証券            | 3.5   | 161   | 160     | 17,236    | 2045/12/1   |       |
| 通貨小計                | -               | -     | -     | -       | 234,378   | -           |       |
| (メキシコ)              |                 |       | %     | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ   | 千円          |       |
| MBONO 10.0 361120   | 国債証券            | 10.0  | 5,163 | 5,205   | 38,629    | 2036/11/20  |       |
| MBONO 5.5 270304    | 国債証券            | 5.5   | 9,910 | 8,347   | 61,944    | 2027/3/4    |       |
| MBONO 7.75 310529   | 国債証券            | 7.75  | 2,606 | 2,289   | 16,991    | 2031/5/29   |       |
| MBONO 7.75 421113   | 国債証券            | 7.75  | 3,129 | 2,539   | 18,844    | 2042/11/13  |       |
| 通貨小計                | -               | -     | -     | -       | 136,409   | -           |       |
| (ドイツ)               |                 |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| BUND 0 270416       | 国債証券            | -     | 1,169 | 1,065   | 154,265   | 2027/4/16   |       |
| BUND 0 320215       | 国債証券            | -     | 1,319 | 1,066   | 154,386   | 2032/2/15   |       |
| BUND 0 500815       | 国債証券            | -     | 817   | 422     | 61,159    | 2050/8/15   |       |
| BUND 1.7 320815     | 国債証券            | 1.7   | 1,121 | 1,057   | 153,128   | 2032/8/15   |       |
| OBL 1.3 271015      | 国債証券            | 1.3   | 1,367 | 1,314   | 190,315   | 2027/10/15  |       |
| VW 1.875 240131     | 普通社債券(含む投資法人債券) | 1.875 | 100   | 97      | 14,095    | 2024/1/31   |       |
| 国小計                 | -               | -     | -     | -       | 727,351   | -           |       |
| (イタリア)              |                 |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| BTPS 0 240815       | 国債証券            | -     | 1,500 | 1,421   | 205,855   | 2024/8/15   |       |
| BTPS 0 260401       | 国債証券            | -     | 4,513 | 3,986   | 577,168   | 2026/4/1    |       |
| BTPS 0.6 310801     | 国債証券            | 0.6   | 702   | 502     | 72,821    | 2031/8/1    |       |
| BTPS 0.95 311201    | 国債証券            | 0.95  | 2,248 | 1,642   | 237,866   | 2031/12/1   |       |
| BTPS 1.35 300401    | 国債証券            | 1.35  | 1     | 0.8115  | 117       | 2030/4/1    |       |
| BTPS 1.5 450430     | 国債証券            | 1.5   | 658   | 366     | 53,031    | 2045/4/30   |       |
| BTPS 1.7 510901     | 国債証券            | 1.7   | 308   | 166     | 24,126    | 2051/9/1    |       |
| BTPS 1.8 410301     | 国債証券            | 1.8   | 237   | 150     | 21,791    | 2041/3/1    |       |
| BTPS 3.75 240901    | 国債証券            | 3.75  | 870   | 881     | 127,656   | 2024/9/1    |       |
| BTPS 4.0 350430     | 国債証券            | 4.0   | 855   | 792     | 114,688   | 2035/4/30   |       |
| BTPS 4.75 440901    | 国債証券            | 4.75  | 431   | 426     | 61,818    | 2044/9/1    |       |
| 国小計                 | -               | -     | -     | -       | 1,496,942 | -           |       |
| (フランス)              |                 |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| OAT 0 240225        | 国債証券            | -     | 2,714 | 2,641   | 382,512   | 2024/2/25   |       |
| OAT 0 250325        | 国債証券            | -     | 1,811 | 1,716   | 248,504   | 2025/3/25   |       |
| OAT 0 270225        | 国債証券            | -     | 2,661 | 2,398   | 347,208   | 2027/2/25   |       |
| OAT 0 311125        | 国債証券            | -     | 2,328 | 1,810   | 262,176   | 2031/11/25  |       |
| OAT 0.5 440625      | 国債証券            | 0.5   | 905   | 522     | 75,722    | 2044/6/25   |       |
| OAT 1.25 360525     | 国債証券            | 1.25  | 414   | 325     | 47,062    | 2036/5/25   |       |
| OAT 1.5 500525      | 国債証券            | 1.5   | 508   | 343     | 49,807    | 2050/5/25   |       |
| OAT 1.75 660525     | 国債証券            | 1.75  | 221   | 145     | 21,072    | 2066/5/25   |       |
| OAT 2.0 321125      | 国債証券            | 2.0   | 278   | 255     | 36,952    | 2032/11/25  |       |



| 作成期                  | 当 期 末       |       |       |         |           |             |       |
|----------------------|-------------|-------|-------|---------|-----------|-------------|-------|
|                      | 銘 柄         | 種 類   | 年 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 |       |
| (フランス)               |             |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| OAT 2.0 480525       | 国債証券        | 2.0   | 221   | 171     | 24,795    | 2048/5/25   |       |
| OAT 4.0 550425       | 国債証券        | 4.0   | 369   | 414     | 60,025    | 2055/4/25   |       |
| OAT 4.5 410425       | 国債証券        | 4.5   | 226   | 260     | 37,656    | 2041/4/25   |       |
| UNEDIC 1.75 321125   | 特殊債券(除く金融債) | 1.75  | 200   | 175     | 25,360    | 2032/11/25  |       |
| 国 小 計                | -           | -     | -     | -       | 1,618,857 | -           |       |
| (オランダ)               |             |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| NETHER 0 240115      | 国債証券        | -     | 724   | 706     | 102,312   | 2024/1/15   |       |
| NETHER 0 270115      | 国債証券        | -     | 746   | 677     | 98,105    | 2027/1/15   |       |
| NETHER 0 310715      | 国債証券        | -     | 378   | 303     | 43,977    | 2031/7/15   |       |
| NETHER 0 380115      | 国債証券        | -     | 950   | 616     | 89,257    | 2038/1/15   |       |
| NETHER 0 520115      | 国債証券        | -     | 195   | 89      | 12,997    | 2052/1/15   |       |
| NETHER 4.0 370115    | 国債証券        | 4.0   | 230   | 259     | 37,511    | 2037/1/15   |       |
| NEDER 0 261116       | 特殊債券(除く金融債) | -     | 1,266 | 1,123   | 162,687   | 2026/11/16  |       |
| 国 小 計                | -           | -     | -     | -       | 546,848   | -           |       |
| (スペイン)               |             |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| SPA GOVT 0 260131    | 国債証券        | -     | 3,324 | 3,059   | 443,002   | 2026/1/31   |       |
| SPA GOVT 0.85 370730 | 国債証券        | 0.85  | 148   | 98      | 14,246    | 2037/7/30   |       |
| SPA GOVT 1 420730    | 国債証券        | 1.0   | 251   | 153     | 22,288    | 2042/7/30   |       |
| SPA GOVT 1.85 350730 | 国債証券        | 1.85  | 325   | 265     | 38,447    | 2035/7/30   |       |
| SPA GOVT 1.9 521031  | 国債証券        | 1.9   | 427   | 270     | 39,228    | 2052/10/31  |       |
| SPA GOVT 3.45 660730 | 国債証券        | 3.45  | 75    | 65      | 9,550     | 2066/7/30   |       |
| SPA GOVT 4.65 250730 | 国債証券        | 4.65  | 623   | 660     | 95,685    | 2025/7/30   |       |
| SPA GOVT 4.7 410730  | 国債証券        | 4.7   | 395   | 442     | 64,104    | 2041/7/30   |       |
| 国 小 計                | -           | -     | -     | -       | 726,554   | -           |       |
| (ベルギー)               |             |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| BELGIUM 0 271022     | 国債証券        | -     | 340   | 300     | 43,456    | 2027/10/22  |       |
| BELGIUM 1.0 260622   | 国債証券        | 1.0   | 1,081 | 1,033   | 149,579   | 2026/6/22   |       |
| BELGIUM 1.25 330422  | 国債証券        | 1.25  | 540   | 457     | 66,193    | 2033/4/22   |       |
| BELGIUM 1.4 530622   | 国債証券        | 1.4   | 285   | 175     | 25,454    | 2053/6/22   |       |
| BELGIUM 2.25 570622  | 国債証券        | 2.25  | 81    | 62      | 9,118     | 2057/6/22   |       |
| BELGIUM 4.25 410328  | 国債証券        | 4.25  | 264   | 290     | 42,084    | 2041/3/28   |       |
| BELGIUM 5.0 350328   | 国債証券        | 5.0   | 245   | 287     | 41,579    | 2035/3/28   |       |
| 国 小 計                | -           | -     | -     | -       | 377,466   | -           |       |
| (オーストリア)             |             |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| AUSTRIA 0 310220     | 国債証券        | -     | 285   | 223     | 32,409    | 2031/2/20   |       |
| AUSTRIA 0.75 261020  | 国債証券        | 0.75  | 210   | 196     | 28,459    | 2026/10/20  |       |
| AUSTRIA 0.85 1200630 | 国債証券        | 0.85  | 43    | 16      | 2,425     | 2120/6/30   |       |
| AUSTRIA 1.5 470220   | 国債証券        | 1.5   | 114   | 80      | 11,710    | 2047/2/20   |       |
| AUSTRIA 2.1 1170920  | 国債証券        | 2.1   | 42    | 29      | 4,235     | 2117/9/20   |       |
| AUSTRIA 2.4 340523   | 国債証券        | 2.4   | 455   | 420     | 60,916    | 2034/5/23   |       |
| AUSTRIA 3.15 440620  | 国債証券        | 3.15  | 57    | 56      | 8,218     | 2044/6/20   |       |
| REPUBLIC 1.85 490523 | 国債証券        | 1.85  | 115   | 87      | 12,652    | 2049/5/23   |       |
| 国 小 計                | -           | -     | -     | -       | 161,027   | -           |       |
| (フィンランド)             |             |       | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |       |
| FINNISH 0.125 310915 | 国債証券        | 0.125 | 400   | 312     | 45,316    | 2031/9/15   |       |

| 作成期                      | 当 期 末           |       |       |             |             | 償還年月日      |             |
|--------------------------|-----------------|-------|-------|-------------|-------------|------------|-------------|
|                          | 銘 柄             | 種 類   | 年 利 率 | 額 面 金 額     | 評 価 額       |            |             |
|                          |                 |       |       |             | 外 貨 建 金 額   |            | 邦 貨 換 算 金 額 |
| (フィンランド)                 |                 |       | %     | 千ユーロ        | 千ユーロ        | 千円         |             |
| FINNISH 0.125 520415     | 国債証券            | 0.125 | 105   | 45          | 6,623       | 2052/4/15  |             |
| FINNISH 0.875 250915     | 国債証券            | 0.875 | 285   | 273         | 39,590      | 2025/9/15  |             |
| 国 小 計                    | —               | —     | —     | —           | 91,530      | —          |             |
| (アイルランド)                 |                 |       | %     | 千ユーロ        | 千ユーロ        | 千円         |             |
| IRISH 0 311018           | 国債証券            | —     | 542   | 422         | 61,197      | 2031/10/18 |             |
| IRISH 0.35 321018        | 国債証券            | 0.35  | 32    | 24          | 3,614       | 2032/10/18 |             |
| IRISH 1.0 260515         | 国債証券            | 1.0   | 226   | 216         | 31,357      | 2026/5/15  |             |
| IRISH 1.5 500515         | 国債証券            | 1.5   | 116   | 78          | 11,305      | 2050/5/15  |             |
| IRISH 1.7 370515         | 国債証券            | 1.7   | 66    | 54          | 7,867       | 2037/5/15  |             |
| 国 小 計                    | —               | —     | —     | —           | 115,341     | —          |             |
| (その他)                    |                 |       | %     | 千ユーロ        | 千ユーロ        | 千円         |             |
| CADEPO 1.125 270406      | 特殊債券(除く金融債)     | 1.125 | 1,196 | 1,091       | 158,050     | 2027/4/6   |             |
| CPPIB 0.25 270406        | 特殊債券(除く金融債)     | 0.25  | 1,080 | 950         | 137,606     | 2027/4/6   |             |
| EUROPEAN 0.375 270915    | 特殊債券(除く金融債)     | 0.375 | 40    | 35          | 5,146       | 2027/9/15  |             |
| ONTTFT 0.5 250506        | 特殊債券(除く金融債)     | 0.5   | 651   | 609         | 88,278      | 2025/5/6   |             |
| ONTTFT 0.9 410520        | 特殊債券(除く金融債)     | 0.9   | 395   | 247         | 35,775      | 2041/5/20  |             |
| ONTTFT 1.85 320503       | 特殊債券(除く金融債)     | 1.85  | 500   | 426         | 61,692      | 2032/5/3   |             |
| CMCSA 0 260914           | 普通社債券(含む投資法人債券) | —     | 275   | 239         | 34,716      | 2026/9/14  |             |
| FIS 0.125 221203         | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.125 | 325   | 324         | 46,988      | 2022/12/3  |             |
| GENERAL 1.0 250224       | 普通社債券(含む投資法人債券) | 1.0   | 200   | 181         | 26,325      | 2025/2/24  |             |
| MDLZ 0.25 280317         | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.25  | 290   | 237         | 34,410      | 2028/3/17  |             |
| 国 小 計                    | —               | —     | —     | —           | 628,990     | —          |             |
| 通貨小計                     | —               | —     | —     | —           | 6,490,912   | —          |             |
| (イギリス)                   |                 |       | %     | 千ポンド        | 千ポンド        | 千円         |             |
| GILT 0.125 240131        | 国債証券            | 0.125 | 295   | 281         | 46,915      | 2024/1/31  |             |
| GILT 0.25 250131         | 国債証券            | 0.25  | 498   | 454         | 75,882      | 2025/1/31  |             |
| GILT 0.5 611022          | 国債証券            | 0.5   | 245   | 68          | 11,352      | 2061/10/22 |             |
| GILT 0.875 330731        | 国債証券            | 0.875 | 1,400 | 976         | 162,812     | 2033/7/31  |             |
| GILT 1.125 390131        | 国債証券            | 1.125 | 253   | 149         | 24,924      | 2039/1/31  |             |
| GILT 1.25 510731         | 国債証券            | 1.25  | 895   | 405         | 67,587      | 2051/7/31  |             |
| GILT 2.5 650722          | 国債証券            | 2.5   | 352   | 216         | 36,042      | 2065/7/22  |             |
| GILT 3.5 680722          | 国債証券            | 3.5   | 100   | 80          | 13,379      | 2068/7/22  |             |
| GILT 4.25 401207         | 国債証券            | 4.25  | 476   | 440         | 73,534      | 2040/12/7  |             |
| GILT 4.25 461207         | 国債証券            | 4.25  | 492   | 446         | 74,548      | 2046/12/7  |             |
| ONT 0.25 261225          | 地方債証券           | 0.25  | 1,379 | 1,127       | 188,126     | 2026/12/15 |             |
| INTL FINANC 2.875 241218 | 特殊債券(除く金融債)     | 2.875 | 300   | 289         | 48,248      | 2024/12/18 |             |
| MET LIFE 4.125 250902    | 普通社債券(含む投資法人債券) | 4.125 | 135   | 128         | 21,491      | 2025/9/2   |             |
| NYLIFE 1.5 270715        | 普通社債券(含む投資法人債券) | 1.5   | 265   | 215         | 35,965      | 2027/7/15  |             |
| 通貨小計                     | —               | —     | —     | —           | 880,811     | —          |             |
| (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 | 千円         |             |
| SWEDEN 0.125 310512      | 国債証券            | 0.125 | 3,135 | 2,627       | 34,582      | 2031/5/12  |             |
| 通貨小計                     | —               | —     | —     | —           | 34,582      | —          |             |
| (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  | 千円         |             |
| NORWAY GOV 1.25 310917   | 国債証券            | 1.25  | 1,022 | 838         | 11,693      | 2031/9/17  |             |
| NORWAY GOV 1.75 270217   | 国債証券            | 1.75  | 1,745 | 1,618       | 22,555      | 2027/2/17  |             |
| 通貨小計                     | —               | —     | —     | —           | 34,249      | —          |             |

| 作成期<br>銘柄              | 当期末  |       |             |             |            | 償還年月日      |
|------------------------|------|-------|-------------|-------------|------------|------------|
|                        | 種類   | 年利率   | 額面金額        | 評価額         |            |            |
|                        |      |       |             | 外貨建金額       | 邦貨換算金額     |            |
| (デンマーク)                |      | %     | 千デンマーククローネ  | 千デンマーククローネ  | 千円         |            |
| DENMARK 0 311115       | 国債証券 | —     | 505         | 395         | 7,702      | 2031/11/15 |
| DENMARK 4.5 391115     | 国債証券 | 4.5   | 1,868       | 2,273       | 44,248     | 2039/11/15 |
| 通貨小計                   | —    | —     | —           | —           | 51,951     | —          |
| (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         |            |
| POLGB 2.5 270725       | 国債証券 | 2.5   | 1,799       | 1,420       | 42,421     | 2027/7/25  |
| POLGB 3.25 250725      | 国債証券 | 3.25  | 1,750       | 1,544       | 46,114     | 2025/7/25  |
| 通貨小計                   | —    | —     | —           | —           | 88,536     | —          |
| (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  | 千円         |            |
| AUD GOV 1.25 320521    | 国債証券 | 1.25  | 404         | 316         | 29,196     | 2032/5/21  |
| AUD GOV 1.75 321121    | 国債証券 | 1.75  | 529         | 430         | 39,742     | 2032/11/21 |
| AUD GOV 1.75 510621    | 国債証券 | 1.75  | 238         | 139         | 12,855     | 2051/6/21  |
| AUD GOV 2.75 291121    | 国債証券 | 2.75  | 2,617       | 2,435       | 224,962    | 2029/11/21 |
| AUD GOV 3.0 470321     | 国債証券 | 3.0   | 586         | 470         | 43,445     | 2047/3/21  |
| 通貨小計                   | —    | —     | —           | —           | 350,201    | —          |
| (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 | 千円         |            |
| NZDGOV 2.0 320515      | 国債証券 | 2.0   | 281         | 226         | 18,721     | 2032/5/15  |
| NZDGOV 2.75 510515     | 国債証券 | 2.75  | 638         | 433         | 35,821     | 2051/5/15  |
| 通貨小計                   | —    | —     | —           | —           | 54,543     | —          |
| (シンガポール)               |      | %     | 千シンガポールドル   | 千シンガポールドル   | 千円         |            |
| SINGAPORE 2.75 420401  | 国債証券 | 2.75  | 155         | 143         | 14,939     | 2042/4/1   |
| SINGAPORE 2.875 290701 | 国債証券 | 2.875 | 272         | 261         | 27,225     | 2029/7/1   |
| SINGAPORE 3.0 240901   | 国債証券 | 3.0   | 879         | 874         | 91,127     | 2024/9/1   |
| SINGAPORE 3.375 330901 | 国債証券 | 3.375 | 84          | 83          | 8,686      | 2033/9/1   |
| 通貨小計                   | —    | —     | —           | —           | 141,978    | —          |
| (イスラエル)                |      | %     | 千シェケル       | 千シェケル       | 千円         |            |
| ISRAEL 1.5 370531      | 国債証券 | 1.5   | 851         | 661         | 27,620     | 2037/5/31  |
| ISRAEL 6.25 261030     | 国債証券 | 6.25  | 1,126       | 1,319       | 55,076     | 2026/10/30 |
| 通貨小計                   | —    | —     | —           | —           | 82,697     | —          |
| (中国オフショア)              |      | %     | 千オフショア人民元   | 千オフショア人民元   | 千円         |            |
| CGB 2.18 240625        | 国債証券 | 2.18  | 5,710       | 5,720       | 117,775    | 2024/6/25  |
| CGB 2.37 270120        | 国債証券 | 2.37  | 13,660      | 13,625      | 280,494    | 2027/1/20  |
| CGB 3.02 310527        | 国債証券 | 3.02  | 6,840       | 6,975       | 143,599    | 2031/5/27  |
| CGB 3.53 511018        | 国債証券 | 3.53  | 250         | 267         | 5,516      | 2051/10/18 |
| CGB 3.72 510412        | 国債証券 | 3.72  | 2,930       | 3,219       | 66,272     | 2051/4/12  |
| 通貨小計                   | —    | —     | —           | —           | 613,659    | —          |
| 合計                     | —    | —     | —           | —           | 19,473,188 | —          |

## ■投資信託財産の構成

2022年10月17日現在

| 項 目                     | 当 期 末            |        |
|-------------------------|------------------|--------|
|                         | 評 価 額            | 比 率    |
| 公 社 債                   | 19,473,188<br>千円 | 97.3 % |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 548,409          | 2.7    |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 20,021,597       | 100.0  |

(注1) 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、2022年10月17日における邦貨換算レートは1ドル=148.61円、1カナダドル=107.27円、1メキシコペソ=7.4205円、1ユーロ=144.79円、1ポンド=166.80円、1スイスフラン=148.09円、1スウェーデンクローネ=13.16円、1ノルウェークローネ=13.94円、1デンマーククローネ=19.46円、1ポーランドズロチ=29.8566円、1オーストラリアドル=92.36円、1ニュージーランドドル=82.63円、1シンガポールドル=104.21円、1イスラエルシェケル=41.7389円、1南アフリカランド=8.13円、1オフショア人民元=20.5867円です。

(注2) 外貨建資産 (19,834,836千円) の投資信託財産総額に対する比率は99.1%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年10月17日現在

## ■損益の状況

当期 自2021年10月19日 至2022年10月17日

| 項 目               | 当 期 末           |
|-------------------|-----------------|
| (A)資 産            | 23,287,760,681円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等   | 216,038,127     |
| 公 社 債(評価額)        | 19,473,188,295  |
| 未 収 入 金           | 3,488,524,121   |
| 未 収 利 息           | 83,345,430      |
| 前 払 費 用           | 26,664,708      |
| (B)負 債            | 3,362,386,846   |
| 未 払 金             | 3,361,859,906   |
| 未 払 解 約 金         | 526,516         |
| 未 払 利 息           | 182             |
| そ の 他 未 払 費 用     | 242             |
| (C)純 資 産 総 額(A-B) | 19,925,373,835  |
| 元 本               | 6,055,427,962   |
| 次 期 繰 越 損 益 金     | 13,869,945,873  |
| (D)受 益 権 総 口 数    | 6,055,427,962口  |
| 1万口当たり基準価額(C/D)   | 32,905円         |

| 項 目                 | 当 期             |
|---------------------|-----------------|
| (A)配 当 等 収 益        | 270,280,785円    |
| 受 取 利 息             | 270,271,417     |
| そ の 他 収 益 金         | 37,354          |
| 支 払 利 息             | △ 27,986        |
| (B)有 価 証 券 売 買 損 益  | △ 101,657,033   |
| 売 買 益               | 4,186,444,248   |
| 売 買 損               | △ 4,288,101,281 |
| (C)信 託 報 酬 等        | △ 7,540,350     |
| (D)当 期 損 益 金(A+B+C) | 161,083,402     |
| (E)前 期 繰 越 損 益 金    | 14,171,302,949  |
| (F)追 加 信 託 差 損 益 金  | 100,157,187     |
| (G)解 約 差 損 益 金      | △ 562,597,665   |
| (H) 計 (D+E+F+G)     | 13,869,945,873  |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)    | 13,869,945,873  |

<注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は6,261,462,189円、期中追加設定元本額は44,189,220円、期中一部解約元本額は250,223,447円です。

② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| J A 海外債券ファンド :                    | 65,331,876円    |
| J A 海外債券ファンド (隔月分配型) :            | 29,285,511円    |
| J A 資産設計ファンド (安定型) :              | 9,132,251円     |
| J A 資産設計ファンド (成長型) :              | 24,902,196円    |
| J A 資産設計ファンド (積極型) :              | 25,048,828円    |
| J A 海外債券私募ファンド (適格機関投資家専用) :      | 4,917,840,769円 |
| J A グローバルバランス私募ファンド (適格機関投資家専用) : | 909,248,558円   |
| NZAM 内外資産分散私募ファンド (適格機関投資家専用) :   | 74,637,973円    |
| 合計 :                              | 6,055,427,962円 |

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。