



運用報告書（全体版）

第52期（決算日 2015年7月10日）

第53期（決算日 2015年9月10日）

第54期（決算日 2015年11月10日）

*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	<p>J A海外債券マザーファンド（以下「親投資信託」といいます。）の受益証券を主要投資対象とし、当該親投資信託を通じて、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し、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。</p> <p>当社が円換算したシティ世界国債インデックス（除く日本）を運用にあたってのベンチマークとし、ベンチマークを上回る投資成果の実現を目指します。親投資信託の運用にあたっては、ウエルントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー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。</p>	
主要運用対象	ベビーファンド	J A海外債券マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	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	ベビーファンド	J A海外債券マザーファンドの受益証券への投資割合には、制限を設けません。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。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	<p>毎決算時（原則として1、3、5、7、9、11月の各10日。各々休業日に該当する場合は翌営業日となります。）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、利子・配当収入を中心に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定するものとし、原則として安定した分配を継続的に行うことを目指します。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。</p> <p>※＜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。</p>	

J A海外債券ファンド （隔月分配型）

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（隔月分配型）」は去る7月10日、9月10日、11月10日に第52期、第53期、第54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。

運用状況に関する問い合わせ窓口
企画部

（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

<http://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二丁目7番9号

■最近5作成期の運用実績

作成期	基準価額			シティ世界国債 インデックス		騰落率 差異状況	債券 組入 率	債券 先物 比率	債券 物率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(除く日本、当社 円換算ベース)	期中 騰落率					
15作成期	第40期 (2013年7月10日)	円 8,990	円 20	% △ 4.4	95,202	% △ 4.4	% △ 0.0	% 95.2	% —	百万円 216
	第41期 (2013年9月10日)	8,941	20	△ 0.3	95,025	△ 0.2	△ 0.1	98.2	—	206
	第42期 (2013年11月11日)	9,033	20	1.3	96,392	1.4	△ 0.2	95.9	—	200
16作成期	第43期 (2014年1月10日)	9,614	20	6.7	103,052	6.9	△ 0.3	96.7	—	183
	第44期 (2014年3月10日)	9,677	20	0.9	104,198	1.1	△ 0.2	95.9	—	183
	第45期 (2014年5月12日)	9,650	20	△ 0.1	104,416	0.2	△ 0.3	95.7	—	176
17作成期	第46期 (2014年7月10日)	9,657	20	0.3	104,895	0.5	△ 0.2	96.7	—	175
	第47期 (2014年9月10日)	9,894	20	2.7	107,746	2.7	△ 0.1	98.3	—	172
	第48期 (2014年11月10日)	10,512	20	6.4	114,790	6.5	△ 0.1	97.0	—	163
18作成期	第49期 (2015年1月13日)	10,811	20	3.0	118,456	3.2	△ 0.2	97.7	—	160
	第50期 (2015年3月10日)	10,674	20	△ 1.1	117,507	△ 0.8	△ 0.3	97.9	—	153
	第51期 (2015年5月11日)	10,615	20	△ 0.4	117,503	△ 0.0	△ 0.4	95.3	—	149
19作成期	第52期 (2015年7月10日)	10,555	20	△ 0.4	116,785	△ 0.6	0.2	98.1	—	142
	第53期 (2015年9月10日)	10,515	20	△ 0.2	116,703	△ 0.1	△ 0.1	97.4	—	140
	第54期 (2015年11月10日)	10,502	20	0.1	117,100	0.3	△ 0.3	95.9	—	136

(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) シティ世界国債インデックス(除く日本)とは、Citigroup Index LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券指数です。なお、シティ世界国債インデックス(除く日本、当社円換算ベース)は、シティ世界国債インデックス(ドルベース)を基に、シティグループ証券株式会社の許諾を得て、当社が独自に円換算したものの(ベンチマーク)です。当ファンドの基準価額は組入資産の時価を基に計算されることから、シティ世界国債インデックス(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-シティ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)。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

決算期	年 月 日	基準価額		シティ世界国債 インデックス		騰落率 差異状況	債券 組入 比率	債券 先物 比率
		騰落率	(除く日本、当社 円換算ベース)	騰落率				
第52期	(期首) 2015年5月11日	円 10,615	% —	117,503	% —	% —	% 95.3	% —
	5月末	10,843	2.1	119,576	1.8	0.4	96.9	—
	6月末	10,677	0.6	117,821	0.3	0.3	97.0	—
	(期末) 2015年7月10日	10,575	△ 0.4	116,785	△ 0.6	0.2	98.1	—
第53期	(期首) 2015年7月10日	10,555	—	116,785	—	—	98.1	—
	7月末	10,786	2.2	119,514	2.3	△ 0.1	97.2	—
	8月末	10,620	0.6	117,760	0.8	△ 0.2	97.3	—
	(期末) 2015年9月10日	10,535	△ 0.2	116,703	△ 0.1	△ 0.1	97.4	—
第54期	(期首) 2015年9月10日	10,515	—	116,703	—	—	97.4	—
	9月末	10,559	0.4	117,295	0.5	△ 0.1	95.1	—
	10月末	10,562	0.4	117,391	0.6	△ 0.1	97.2	—
	(期末) 2015年11月10日	10,522	0.1	117,100	0.3	△ 0.3	95.9	—

(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-シティ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

■運用の経過（2015年5月12日から2015年11月10日）

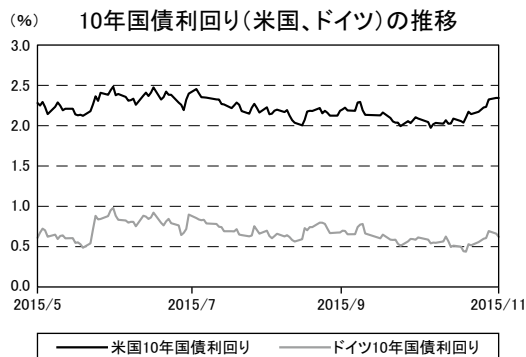
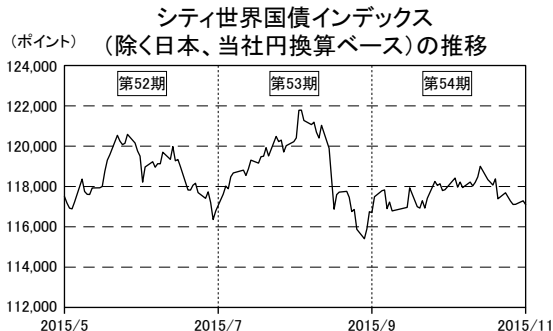
【投資環境について】

□海外債券市況

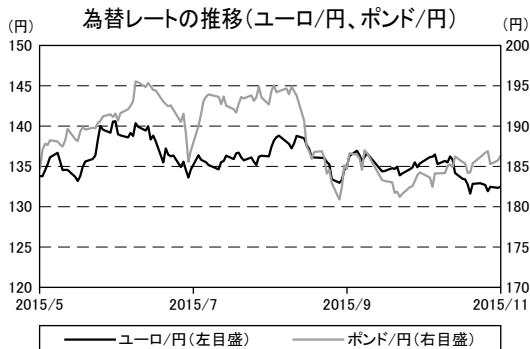
当作成期首、米国10年国債利回りは2.2%台後半、ドイツ10年国債利回りは0.6%台前半で始まりました。当作成期首は、ドラギ欧州中央銀行（以下「ECB」という）総裁が金利変動の高い状況を容認する姿勢を示したこと、好調な米国経済指標を受けて米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）の利上げ開始観測が台頭したことなどから、6月には米国10年国債利回りおよびドイツ10年国債利回りは、それぞれ2.4%台後半および0.9%台後半まで上昇しました。その後、中国景気の減速懸念から世界的に株価が急落したことを受けた投資家のリスク回避の動きや、9月にFRBが利上げを見送ったこと、10月発表の米国経済指標が軟調だったことなどから、10月には米国10年国債利回りおよびドイツ10年国債利回りは、それぞれ1.9%台後半および0.4%台半ばまで低下しました。10月下旬にFRBが利上げを再び見送ったものの年内利上げの可能性を残したことや、好調な米国経済指標を受けて主要国の利回りは上昇しました。この結果、米国10年国債利回りは2.3%台半ば、ドイツ10年国債利回りは0.6%台前半で当作成期末を迎えました。

□為替市況

ドル／円は、当作成期首119円台後半で始まりました。6月にはFRBの年内利上げ観測が高まり、125円台半ばまで上昇しました。その後、8月の世界同時株安を受けて安全資産としての円の需要が高まったことからドル／円は118円台後半まで下落しました。その後FRBが利上げを見送ったことからドル／円はレンジ内で推移しましたが、当作成期末付近には再び米国の年内利上げの可能性が強まったことからドル／円は上昇しました。この結果、ドル／円は123円台前半で当作成期末を迎えました。



ユーロ／円は、当作成期首133円台後半で始まりまし
た。当作成期首は、欧州金利の上昇を受けたユーロ買い
の動きからユーロ／円は140円台半ばまで上昇しまし
たが、6月下旬にはギリシャ首相による国民投票の提案を
契機に金融支援協議が決裂したことからユーロ／円は下
落に転じました。その後はギリシャ問題の進展によって
再びユーロは上昇傾向となったものの、当作成期後半に
向けてECBの追加緩和観測が高まったためユーロに下落
圧力がかかりました。この結果、ユーロ／円は132円台
半ばで当作成期末を迎えました。



【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の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、シティ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J A海外債券マザーファンドを通じて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、当作成期を通じてオーバーウェイト基調としました。2015年内の利上げを示唆する米国と緩和色を強める米国外の構図が鮮明化し、各国の国債利回りに影響を与えるなか、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。

※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

9月にカナダ10年債に対して米国10年債をオーバーウェイトとしました。

□イールドカーブ調整（※）

5月に英国イールドカーブのスティーピ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（スティーピング）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

FRBの利上げ開始を睨み、当作成期を通じて米ドルをオーバーウェイト基調としました。中国景気の鈍化がオーストラリア経済に影響を及ぼすとの見方に基づき、当作成期首から7月にかけて豪ドルをアンダーウェイトとしました。ECBの追加緩和実施の可能性からユーロをアンダーウェイト基調としました。

□信用セクターの配分

当作成期を通じての投資適格社債の組入れを維持しました。

【基準価額の主な変動要因】

第52期（2015年5月12日～2015年7月10日）

基準価額は、期首10,615円で始まり、債券価格が下落したことや、円高・ドル安となったことがマイナスに寄与したことから、期末10,575円（分配金込み）となり、騰落率は0.4%の下落となりました。

第53期（2015年7月11日～2015年9月10日）

基準価額は、期首10,555円で始まり、円高・ドル安となったことがマイナスに寄与したことから、期末10,535円（分配金込み）となり、騰落率は0.2%の下落となりました。

第54期（2015年9月11日～2015年11月10日）

基準価額は、期首10,515円で始まり、円安・ドル高となったことがプラスに寄与したことから、期末10,522円（分配金込み）となり、騰落率は0.1%の上昇となりました。

【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シティ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、以下の通りとなりました。

第52期 ベンチマーク騰落率-0.6%に対して、0.2%上回りました。

第53期 ベンチマーク騰落率-0.1%に対して、0.1%下回りました。

第54期 ベンチマーク騰落率+0.3%に対して、0.3%下回りました。

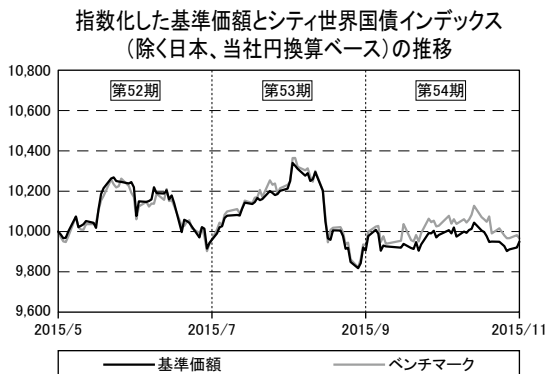
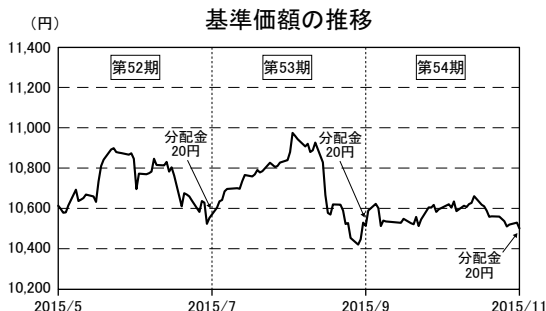
□プラス要因（第52期～第54期）

・デューレーション調整

高まる金融市場の動揺が実体経済とリスク資産を圧迫する可能性があるとの見方から英国債短期債と米国長期債をオーバーウェイトしたことが、9月にFRBが利上げを見送ったことで主要国国債の利回りが低下したためプラスに寄与しました。

・国別配分

9月にカナダ10年債に対して米国10年債をオーバーウェイトしたことが、米国の利回りがカナダの利回りよりも低下したことからプラスに寄与しました。



(注) 上記のグラフは、2015年5月11日を10,000として指数化しております。なお、分配金があった場合、基準価額のグラフは分配金を含んでおります。

・通貨配分

7月に豪ドルをアンダーウェイトとしたことが、新興国市場に対するリスク回避や原油をはじめとした商品市況の低迷を受けて資源国通貨が下落したためプラスに寄与しました。また、ECBが追加金融緩和を実施する可能性があるとの見方からユーロを機動的にアンダーウェイトとしたことが、7-9月にユーロが下落したためプラスに寄与しました。

・信用セクターの配分

社債市場に対する明るい見通しを維持し、投資適格社債を選別的に組入れたことは、タバコやヘルスケアなど景気循環に左右されにくいセクターにおける銘柄選択が奏効したためプラスに寄与しました。

□マイナス要因（第52期～第54期）

- ・信託報酬
- ・通貨配分

6月にトレンドを下回る経済成長と低インフレを受けてイングランド銀行（BOE）の利上げ期待が後退するとの考えに基づいて英国の短期債および中期債をオーバーウェイトとしたことは、英国債の利回りが上昇したためマイナスに寄与しました。米国の経済指標が堅調を維持するとの考えに基づいて米国の短期債および中期債をアンダーウェイトしたことは、7-9月に米国利回りが低下したためマイナスに寄与しました。

【分配金について】

収益分配金につきましては、利子・配当収入を中心に基準価額水準、市況動向等を勘案し、第52期、第53期および第54期いずれも、1万口当たり20円（税込み）とさせていただきます。

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。

【今後の運用方針】

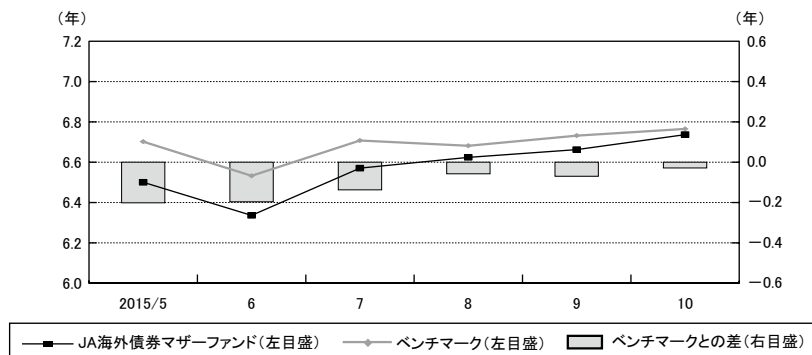
新興国市場経済は、米ドル高や中国の景気減速、差し迫る米国の利上げ、商品価格の下落などの著しい逆風に直面しています。この新興国市場に対する逆風が、主に貿易を通じて先進国経済の減速リスクを高め、結果として世界経済全体の減速に波及すると思われます。また、欧州は他の先進国経済より新興国市場の景気減速による影響を強く受けると見られます。先進諸国では引き続き内需が拡大し、サービス部門の賃金上昇の兆候が現れ始めています。世界のインフレ率の回復ペースは原油価格の動向次第と思われるますが、FRBはインフレ圧力がなくても利上げに踏み切ると考えています。引き続き、中国の政策効果の問題やグローバル投資家のリスク回避姿勢もたらす収縮的な金融環境を主要な下方リスクと見ています。

こうした状況のなか、ポートフォリオ全体のリスクを注視しつつ、イールドカーブのフラット化を見込みつつ機動的に調整することを検討します。通貨別では、英ポンド、豪ドルおよびユーロに対して米ドル、カナダドルおよびスウェーデンクローネをオーバーウェイトとすることを検討します。信用セクターでは、企業ファンダメンタルズが良好で流動性が高い投資適格社債に配分を行っています。

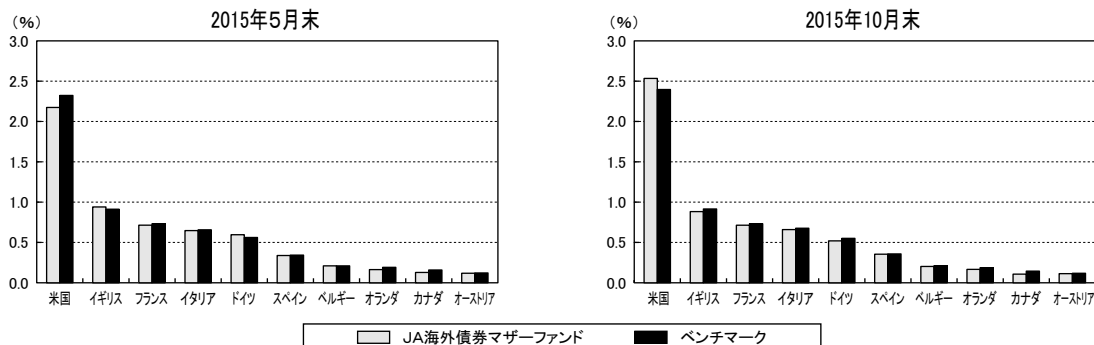
以上の方針のもと、引き続きリスクに注視しつつ、国別配分、デュレーション調整、イールドカーブ調整、通貨配分、信用セクターの配分調整および銘柄選択から幅広く収益機会を迫及することで、シティ世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る運用を目指します。

<参考>

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）

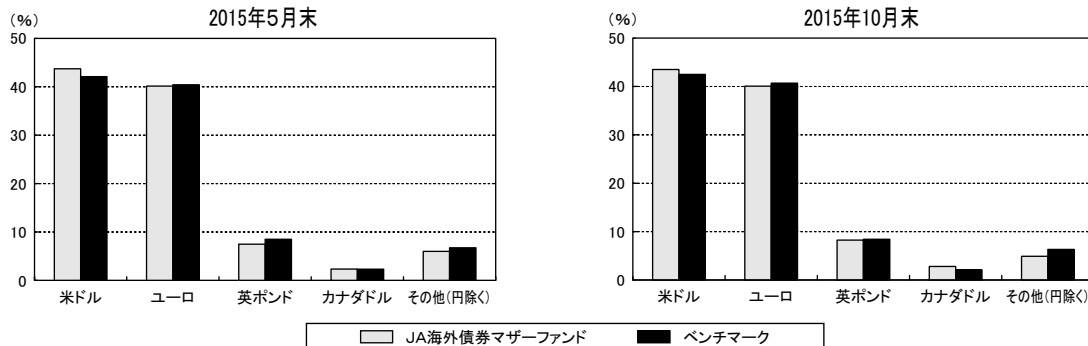


J A 海外債券マザーファンドとベンチマークにおける加重デュレーション



(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	第52期～第54期 2015年5月12日 ～2015年11月10日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	69 (37) (29) (3)	0.648 (0.351) (0.270) (0.027)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 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 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (2) (0) (0)	0.024 (0.023) (0.002) (0.000)	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	72	0.672	
作成期中の平均基準価額は、10,674円です。			

(注1) 作成期中の費用（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作成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。

■売買及び取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2015年5月12日から2015年11月10日まで)

決算期	第52期～第54期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
J A 海外債券マザーファンド	千口 350	千円 1,028	千口 4,738	千円 13,876

■主要な売買銘柄 (2015年5月12日から2015年11月10日まで)

<参考>

公社債 (J A 海外債券マザーファンドにおける主要な売買銘柄)

第52期～第54期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
T-NOTE 1.375% 20/4/30 (アメリカ)	1,823,209	T-NOTE 0.5% 17/7/31 (アメリカ)	954,521
T-NOTE 2% 25/2/15 (アメリカ)	586,550	T-NOTE 0.875% 16/12/31 (アメリカ)	822,644
T-NOTE 0.75% 17/12/31 (アメリカ)	521,217	T-NOTE 2.25% 24/11/15 (アメリカ)	783,549
BUND 0.5% 25/2/15 (ドイツ)	496,696	T-NOTE 1.5% 18/8/31 (アメリカ)	641,064
T-NOTE 0.875% 16/12/31 (アメリカ)	461,123	T-NOTE 1% 19/9/30 (アメリカ)	455,926
GILT 1.75% 19/7/22 (イギリス)	450,313	T-NOTE 1.625% 19/12/31 (アメリカ)	430,829
T-NOTE 0.5% 17/7/31 (アメリカ)	377,280	BUND 1% 24/8/15 (ドイツ)	356,008
GILT 2% 25/9/7 (イギリス)	356,106	GILT 1% 17/9/7 (イギリス)	332,196
GILT 1% 17/9/7 (イギリス)	274,699	AUD GOV 5.25% 19/3/15 (オーストラリア)	274,971
OAT 0% 20/5/25 (フランス)	253,509	GILT 2.75% 24/9/7 (イギリス)	274,862

(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（2015年5月12日から2015年11月10日まで）

第52期～第54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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

当作成期首残高 (元 本)	当作成期設定元本	当作成期解約元本	当作成期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得等

■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	第18作成期末（第51期末）	第19作成期末（第54期末）	
	口 数	口 数	評 価 額
J A 海外債券マザーファンド	千口 51,550	千口 47,163	千円 137,235

<参考>

下記は、JA海外債券マザーファンド全体<2015年11月10日現在：6,807,453千口>の内容です。
外国（外貨建）公社債

① 債券種類別開示

作成期		2015年11月10日現在							
区分	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	
アメリカ	千ドル 64,774	千ドル 65,340	千円 8,049,972	% 40.6	% -	% 11.5	% 23.7	% 5.4	
カナダ	千カナダドル 2,455	千カナダドル 2,929	271,846	1.4	-	0.7	0.6	-	
メキシコ	千メキシコペソ 24,993	千メキシコペソ 27,844	204,380	1.0	-	0.4	0.6	-	
ユーロ圏	千ユーロ	千ユーロ							
	ドイツ	7,850	8,362	1,107,648	5.6	-	2.4	3.2	-
	イタリア	12,413	14,191	1,879,841	9.5	-	6.0	2.2	1.3
	フランス	12,790	13,886	1,839,373	9.3	-	4.5	3.9	0.8
	オランダ	2,865	3,284	435,089	2.2	-	1.2	1.0	-
	スペイン	6,140	7,172	950,087	4.8	-	3.6	1.2	-
	ベルギー	2,991	3,549	470,154	2.4	-	1.3	0.9	0.2
	オーストリア	1,785	2,106	278,964	1.4	-	1.0	0.4	-
	フィンランド	1,140	1,281	169,793	0.9	-	0.4	0.5	-
	アイルランド	1,140	1,287	170,597	0.9	-	0.3	0.6	-
その他	880	929	123,096	0.6	-	-	0.3	0.3	
イギリス	千ポンド 8,020	千ポンド 8,739	1,627,975	8.2	-	4.6	2.8	0.7	
スイス	千スイスフラン 280	千スイスフラン 330	40,572	0.2	-	0.2	-	-	
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 6,245	千スウェーデンクローネ 6,803	96,475	0.5	-	0.2	0.3	-	
ノルウェー	千ノルウェークローネ 3,610	千ノルウェークローネ 4,070	57,884	0.3	-	-	0.3	-	
デンマーク	千デンマーククローネ 7,155	千デンマーククローネ 8,486	150,712	0.8	-	0.3	0.2	0.2	
ポーランド	千ポーランドズロチ 2,825	千ポーランドズロチ 3,120	97,135	0.5	-	0.1	0.4	-	
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,540	千オーストラリアドル 5,989	520,016	2.6	-	0.7	2.0	-	
シンガポール	千シンガポールドル 3,330	千シンガポールドル 3,421	296,440	1.5	-	0.5	0.2	0.8	
南アフリカ	千南アフリカランド 10,410	千南アフリカランド 9,701	83,626	0.4	-	0.4	-	-	
合計	-	-	18,921,684	95.5	-	40.4	45.3	9.8	

(注1) 邦貨換算金額は、2015年11月10日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです（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		2015年11月10日現在				
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	
(アメリカ)		%	千ドル	千ドル	千円	
T-BOND 2.875 430515	国債証券	2.875	175	167	20,643	2043/5/15
T-BOND 3 441115	国債証券	3.0	2,485	2,434	299,909	2044/11/15
T-BOND 3.0 450515	国債証券	3.0	1,310	1,282	157,962	2045/5/15
T-BOND 3.625 430815	国債証券	3.625	1,035	1,146	141,209	2043/8/15
T-BOND 3.625 440215	国債証券	3.625	2,175	2,406	296,514	2044/2/15
T-BOND 4.5 360215	国債証券	4.5	1,990	2,513	309,716	2036/2/15
T-NOTE 0.5 170731	国債証券	0.5	3,160	3,143	387,274	2017/7/31
T-NOTE 0.75 171231	国債証券	0.75	7,565	7,531	927,930	2017/12/31
T-NOTE 0.875 161231	国債証券	0.875	3,825	3,834	472,418	2016/12/31
T-NOTE 0.875 180115	国債証券	0.875	1,845	1,839	226,682	2018/1/15
T-NOTE 1.0 190930	国債証券	1.0	3,025	2,963	365,109	2019/9/30
T-NOTE 1.375 200430	国債証券	1.375	13,115	12,934	1,593,551	2020/4/30
T-NOTE 1.375 200831	国債証券	1.375	350	344	42,402	2020/8/31
T-NOTE 1.625 191231	国債証券	1.625	6,620	6,624	816,093	2019/12/31
T-NOTE 1.75 220930	国債証券	1.75	1,075	1,050	129,480	2022/9/30
T-NOTE 2.0 250215	国債証券	2.0	3,485	3,389	417,544	2025/2/15
T-NOTE 2.0 250815	国債証券	2.0	1,735	1,683	207,372	2025/8/15
T-NOTE 2.25 241115	国債証券	2.25	1,310	1,303	160,534	2024/11/15
T-NOTE 3.125 210515	国債証券	3.125	890	946	116,612	2021/5/15
ACT 2.35 180312	普通社債券(含む投資法人債券)	2.35	485	485	59,817	2018/3/12
ANHEUSER 5.5 180115	普通社債券(含む投資法人債券)	5.5	205	220	27,132	2018/1/15
BAC 7.625 190601	普通社債券(含む投資法人債券)	7.625	400	467	57,544	2019/6/1
BP CAPITAL 2.241 180926	普通社債券(含む投資法人債券)	2.241	500	505	62,228	2018/9/26
CHEVRON 1.104 171205	普通社債券(含む投資法人債券)	1.104	445	444	54,818	2017/12/5
CVS HEALTH 2.8 200720	普通社債券(含む投資法人債券)	2.8	385	388	47,806	2020/7/20
ELI LILLY&CO 1.95 190315	普通社債券(含む投資法人債券)	1.95	430	432	53,277	2019/3/15
GEN ELEC CAP 4.65 211017	普通社債券(含む投資法人債券)	4.65	94	104	12,852	2021/10/17
GEN ELEC CO 5.25 171206	普通社債券(含む投資法人債券)	5.25	525	562	69,311	2017/12/6
GOLDMAN 6.15 180401	普通社債券(含む投資法人債券)	6.15	400	439	54,089	2018/4/1
HALLIBURTON 2.7 201115	普通社債券(含む投資法人債券)	2.7	135	134	16,630	2020/11/15
HESS CORP 1.3 170615	普通社債券(含む投資法人債券)	1.3	155	153	18,948	2017/6/15
MORGAN STAN 2.2 181207	普通社債券(含む投資法人債券)	2.2	320	321	39,573	2018/12/7
NORTHEAST 1.45 180501	普通社債券(含む投資法人債券)	1.45	255	251	31,011	2018/5/1
PEPSICO INC 2.5 160510	普通社債券(含む投資法人債券)	2.5	530	534	65,879	2016/5/10
PHILIP MORRIS 2.5 160516	普通社債券(含む投資法人債券)	2.5	525	529	65,281	2016/5/16
REYNOLDS 2.3 180612	普通社債券(含む投資法人債券)	2.3	580	588	72,446	2018/6/12
TOYOTA 1.375 180110	普通社債券(含む投資法人債券)	1.375	400	399	49,166	2018/1/10
TRANSCANADA 0.75 160115	普通社債券(含む投資法人債券)	0.75	450	450	55,441	2016/1/15
UNITEDHEALTH 1.9 180716	普通社債券(含む投資法人債券)	1.9	385	387	47,749	2018/7/16
通貨小計	—	—	—	—	8,049,972	—
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
CAN GOV 1.75 190901	国債証券	1.75	1,295	1,338	124,171	2019/9/1
CAN GOV 2.25 250601	国債証券	2.25	125	130	12,137	2025/6/1
CAN GOV 3.5 451201	国債証券	3.5	225	276	25,651	2045/12/1
CAN GOV 4.0 410601	国債証券	4.0	145	187	17,423	2041/6/1
CAN GOV 5.75 330601	国債証券	5.75	665	996	92,462	2033/6/1
通貨小計	—	—	—	—	271,846	—
(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	1,114	1,522	11,178	2036/11/20
MBONO 7.5 270603	国債証券	7.5	9,240	10,088	74,053	2027/6/3
MBONO 8.0 200611	国債証券	8.0	14,638	16,232	119,149	2020/6/11
通貨小計	—	—	—	—	204,380	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUND 0.5 250215	国債証券	0.5	1,975	1,957	259,280	2025/2/15
BUND 2.5 440704	国債証券	2.5	555	683	90,504	2044/7/4
BUND 4.75 340704	国債証券	4.75	485	763	101,067	2034/7/4
BUND 5.50 310104	国債証券	5.5	150	241	32,007	2031/1/4
OBL 0 200417	国債証券	0.0	4,485	4,508	597,202	2020/4/17
OBL 1.0 190222	国債証券	1.0	200	208	27,586	2019/2/22
国小計	—	—	—	—	1,107,648	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BTPS 1.15 170515	国債証券	1.15	1,910	1,941	257,195	2017/5/15

作成期		2015年11月10日現在				
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	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BTPS 2.5 190501	国債証券	2.5	3,060	3,286	435,281	2019/5/1
BTPS 2.5 241201	国債証券	2.5	750	803	106,428	2024/12/1
BTPS 3.5 300301	国債証券	3.5	1,770	2,041	270,419	2030/3/1
BTPS 3.75 240901	国債証券	3.75	1,085	1,274	168,841	2024/9/1
BTPS 4.0 370201	国債証券	4.0	875	1,061	140,566	2037/2/1
BTPS 4.75 210901	国債証券	4.75	93	112	14,948	2021/9/1
BTPS 4.75 440901	国債証券	4.75	365	496	65,796	2044/9/1
BTPS 5.0 220301	国債証券	5.0	885	1,096	145,244	2022/3/1
BTPS 5.5 220901	国債証券	5.5	870	1,114	147,668	2022/9/1
BTPS 5.5 221101	国債証券	5.5	750	962	127,449	2022/11/1
国小計	—	—	—	—	1,879,841	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BTAN 1.0 170725	国債証券	1.0	1,195	1,220	161,724	2017/7/25
OAT 0 200525	国債証券	0.0	1,905	1,896	251,276	2020/5/25
OAT 0.5 191125	国債証券	0.5	1,875	1,913	253,453	2019/11/25
OAT 0.5 250525	国債証券	0.5	1,305	1,252	165,859	2025/5/25
OAT 1.0 181125	国債証券	1.0	960	994	131,720	2018/11/25
OAT 1.0 190525	国債証券	1.0	1,050	1,091	144,562	2019/5/25
OAT 2.25 240525	国債証券	2.25	2,175	2,452	324,847	2024/5/25
OAT 2.5 300525	国債証券	2.5	840	954	126,370	2030/5/25
OAT 3.25 450525	国債証券	3.25	510	647	85,750	2045/5/25
OAT 4.0 600425	国債証券	4.0	220	328	43,531	2060/4/25
OAT 4.75 350425	国債証券	4.75	755	1,134	150,275	2035/4/25
国小計	—	—	—	—	1,839,373	—
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHER 1.25 190115	国債証券	1.25	1,450	1,516	200,892	2019/1/15
NETHER 2.0 240715	国債証券	2.0	860	957	126,867	2024/7/15
NETHER 3.75 420115	国債証券	3.75	265	388	51,440	2042/1/15
NETHER 4.0 370115	国債証券	4.0	290	421	55,889	2037/1/15
国小計	—	—	—	—	435,089	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPA GOVT 1.4 200131	国債証券	1.4	630	649	85,999	2020/1/31
SPA GOVT 1.6 250430	国債証券	1.6	545	532	70,515	2025/4/30
SPA GOVT 2.75 241031	国債証券	2.75	845	908	120,356	2024/10/31
SPA GOVT 4.2 370131	国債証券	4.2	175	208	27,580	2037/1/31
SPA GOVT 4.5 180131	国債証券	4.5	1,080	1,182	156,697	2018/1/31
SPA GOVT 4.7 410730	国債証券	4.7	525	669	88,651	2041/7/30
SPA GOVT 5.5 210430	国債証券	5.5	1,235	1,530	202,710	2021/4/30
SPA GOVT 5.85 220131	国債証券	5.85	480	614	81,380	2022/1/31
SPA GOVT 6.0 290131	国債証券	6.0	625	877	116,196	2029/1/31
国小計	—	—	—	—	950,087	—
(ユーロ…ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 0.8 250622	国債証券	0.8	720	708	93,835	2025/6/22
BELGIUM 1.25 180622	国債証券	1.25	475	493	65,344	2018/6/22
BELGIUM 3.5 170628	国債証券	3.5	300	318	42,174	2017/6/28
BELGIUM 3.75 200928	国債証券	3.75	681	802	106,356	2020/9/28
BELGIUM 3.75 450622	国債証券	3.75	95	130	17,297	2045/6/22
BELGIUM 4.25 410328	国債証券	4.25	110	161	21,375	2041/3/28
BELGIUM 5.0 350328	国債証券	5.0	610	934	123,770	2035/3/28
国小計	—	—	—	—	470,154	—
(ユーロ…オーストリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
AUSTRIA 1.15 181019	国債証券	1.15	275	286	37,905	2018/10/19
AUSTRIA 1.65 241021	国債証券	1.65	365	393	52,131	2024/10/21
AUSTRIA 1.95 190618	国債証券	1.95	295	317	42,031	2019/6/18
AUSTRIA 3.65 220420	国債証券	3.65	515	625	82,808	2022/4/20
AUSTRIA 4.15 370315	国債証券	4.15	335	483	64,087	2037/3/15
国小計	—	—	—	—	278,964	—
(ユーロ…フィンランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FINNISH 1.5 230415	国債証券	1.5	490	525	69,669	2023/4/15
FINNISH 4.375 190704	国債証券	4.375	650	755	100,124	2019/7/4
国小計	—	—	—	—	169,793	—
(ユーロ…アイルランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
IRISH 2.0 450218	国債証券	2.0	95	88	11,682	2045/2/18

作成期		2015年11月10日現在					
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		
(ユーロ…アイルランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
IRISH 3.4 240318	国債証券	3.4	275	326	43,207	2024/3/18	
IRISH 4.5 181018	国債証券	4.5	770	873	115,707	2018/10/18	
国小計	—	—	—	—	170,597	—	
(ユーロ…その他)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
EURO UNION 3.25 180404	特殊債券(除く金融債券)	3.25	480	519	68,861	2018/4/4	
MCDONALD'S 4.25 160610	普通社債券(含む投資法人債券)	4.25	400	409	54,234	2016/6/10	
国小計	—	—	—	—	123,096	—	
通貨小計	—	—	—	—	7,424,646	—	
(イギリス)		%	千ポンド	千ポンド	千円		
GILT 1.0 170907	国債証券	1.0	285	286	53,291	2017/9/7	
GILT 1.75 170122	国債証券	1.75	500	506	94,417	2017/1/22	
GILT 1.75 190722	国債証券	1.75	975	994	185,168	2019/7/22	
GILT 2.0 200722	国債証券	2.0	1,735	1,780	331,673	2020/7/22	
GILT 2.00 250907	国債証券	2.0	715	710	132,348	2025/9/7	
GILT 3.25 440122	国債証券	3.25	1,300	1,431	266,750	2044/1/22	
GILT 3.5 450122	国債証券	3.5	615	706	131,590	2045/1/22	
GILT 3.75 520722	国債証券	3.75	410	513	95,613	2052/7/22	
GILT 4.25 271207	国債証券	4.25	425	518	96,628	2027/12/7	
GILT 4.25 360307	国債証券	4.25	850	1,060	197,544	2036/3/7	
GILT 5.0 180307	国債証券	5.0	210	230	42,948	2018/3/7	
通貨小計	—	—	—	—	1,627,975	—	
(スイス)		%	千スイスフラン	千スイスフラン	千円		
SWISS 2.0 220525	国債証券	2.0	280	330	40,572	2022/5/25	
通貨小計	—	—	—	—	40,572	—	
(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 1.0 261112	国債証券	1.0	1,290	1,269	18,000	2026/11/12	
SWEDEN 1.5 231113	国債証券	1.5	1,870	1,989	28,205	2023/11/13	
SWEDEN 4.25 190312	国債証券	4.25	3,085	3,545	50,269	2019/3/12	
通貨小計	—	—	—	—	96,475	—	
(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 4.5 190522	国債証券	4.5	3,610	4,070	57,884	2019/5/22	
通貨小計	—	—	—	—	57,884	—	
(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 1.5 231115	国債証券	1.5	1,305	1,389	24,677	2023/11/15	
DENMARK 2.5 161115	国債証券	2.5	2,265	2,332	41,421	2016/11/15	
DENMARK 4.0 191115	国債証券	4.0	2,125	2,465	43,782	2019/11/15	
DENMARK 4.5 391115	国債証券	4.5	1,460	2,299	40,831	2039/11/15	
通貨小計	—	—	—	—	150,712	—	
(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 3.25 250725	国債証券	3.25	695	717	22,327	2025/7/25	
POLGB 5.5 191025	国債証券	5.5	2,130	2,403	74,807	2019/10/25	
通貨小計	—	—	—	—	97,135	—	
(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 3.25 250421	国債証券	3.25	930	956	83,013	2025/4/21	
AUD GOV 3.25 290421	国債証券	3.25	185	185	16,122	2029/4/21	
AUD GOV 4.5 200415	国債証券	4.5	1,190	1,303	113,186	2020/4/15	
AUD GOV 4.5 330421	国債証券	4.5	345	394	34,277	2033/4/21	
AUD GOV 5.25 190315	国債証券	5.25	1,655	1,822	158,239	2019/3/15	
AUD GOV 5.5 180121	国債証券	5.5	1,235	1,326	115,176	2018/1/21	
通貨小計	—	—	—	—	520,016	—	
(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 2.375 170401	国債証券	2.375	1,885	1,915	165,945	2017/4/1	
SINGAPORE 3.0 240901	国債証券	3.0	175	179	15,586	2024/9/1	
SINGAPORE 3.125 220901	国債証券	3.125	820	853	73,907	2022/9/1	
SINGAPORE 3.25 200901	国債証券	3.25	450	473	40,999	2020/9/1	
通貨小計	—	—	—	—	296,440	—	
(南アフリカ)		%	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円		
SOUTH AFRICA 7.75 230228	国債証券	7.75	2,135	2,064	17,796	2023/2/28	
SOUTH AFRICA 8.0 300131	国債証券	8.0	8,275	7,636	65,830	2030/1/31	
通貨小計	—	—	—	—	83,626	—	
合計	—	—	—	—	18,921,684	—	

■投資信託財産の構成

2015年11月10日現在

項 目	第 19 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
Ｊ Ａ 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 137,235	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	137,236	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、2015年11月10日における邦貨換算レートは1ドル=123.20円、1カナダドル=92.80円、1メキシコペソ=7.34円、1ユーロ=132.46円、1ポンド=186.28円、1スイスフラン=122.87円、1スウェーデンクローネ=14.18円、1ノルウェークローネ=14.22円、1デンマーククローネ=17.76円、1ポーランドズロチ=31.13円、1オーストラリアドル=86.82円、1シンガポールドル=86.64円、1南アフリカランド=8.62円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産（19,725,976千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.3%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年7月10日) 現在

(2015年9月10日) 現在

(2015年11月10日) 現在

項 目	第 52 期 末	第 53 期 末	第 54 期 末
(A)資 産	142,698,199円	140,634,139円	137,236,016円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	744	744	744
Ｊ Ａ 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	142,697,455	140,633,395	137,235,272
(B)負 債	580,304	581,590	562,459
未 払 収 益 分 配 金	269,293	266,378	260,274
未 払 信 託 報 酬	310,259	314,454	301,446
そ の 他 未 払 費 用	752	758	739
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	142,117,895	140,052,549	136,673,557
元 本	134,646,910	133,189,043	130,137,036
次 期 繰 越 損 益 金	7,470,985	6,863,506	6,536,521
(D)受 益 権 総 口 数	134,646,910口	133,189,043口	130,137,036口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	10,555円	10,515円	10,502円

■損益の状況

第52期 自2015年5月12日 至2015年7月10日
 第53期 自2015年7月11日 至2015年9月10日
 第54期 自2015年9月11日 至2015年11月10日

項 目	第 52 期	第 53 期	第 54 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 250,595円	47,759円	385,244円
売 買 益	43,198	75,803	408,603
売 買 損	△ 293,793	△ 28,044	△ 23,359
(B)信 託 報 酬 等	△ 311,011	△ 315,212	△ 302,185
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	△ 561,606	△ 267,453	83,059
(D)前 期 繰 越 損 益 金	12,445,913	11,465,499	10,666,487
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 4,144,029	△ 4,068,162	△ 3,952,751
(配 当 等 相 当 額)	(806,473)	(833,193)	(842,987)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,950,502)	(△ 4,901,355)	(△ 4,795,738)
(F)計 (C + D + E)	7,740,278	7,129,884	6,796,795
(G)収 益 分 配 金	△ 269,293	△ 266,378	△ 260,274
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	7,470,985	6,863,506	6,536,521
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 4,144,029	△ 4,068,162	△ 3,952,751
(配 当 等 相 当 額)	(807,175)	(833,824)	(843,493)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,951,204)	(△ 4,901,986)	(△ 4,796,244)
分 配 準 備 積 立 金	14,899,612	14,644,445	14,196,145
繰 越 損 益 金	△ 3,284,598	△ 3,712,777	△ 3,706,873

(注1) (A)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) (B)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) (E)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総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。

<注記事項>

当ファンドの当作成期首元本額は140,550,878円、当作成期中追加設定元本額は965,110円、当作成期中一部解約元本額は11,378,952円です。

<第52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(205,394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(807,175円)及び分配準備積立金(14,963,511円)より分配対象収益は15,976,080円(1万口当たり1,186.52円)ですが、利子・配当収入を中心に基準価額水準、市況動向等を勘案し269,293円(1万口当たり20円)を分配いたしました。

<第53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(203,950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(833,824円)及び分配準備積立金(14,706,873円)より分配対象収益は15,744,647円(1万口当たり1,182.13円)ですが、利子・配当収入を中心に基準価額水準、市況動向等を勘案し266,378円(1万口当たり20円)を分配いたしました。

<第54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(169,398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(843,493円)及び分配準備積立金(14,287,021円)より分配対象収益は15,299,912円(1万口当たり1,175.68円)ですが、利子・配当収入を中心に基準価額水準、市況動向等を勘案し260,274円(1万口当たり20円)を分配いたしました。

■分配金のお知らせ

分配金および分配原資の内訳

(1万口当たり、税込み)

項 目	第52期	第53期	第54期
	2015年5月12日 ～2015年7月10日	2015年7月11日 ～2015年9月10日	2015年9月11日 ～2015年11月10日
当期分配金(円)	20	20	20
(対基準価額比率:%)	0.189	0.190	0.190
当期の収益(円)	15	15	13
当期の収益以外(円)	4	4	6
翌期繰越分配対象額(円)	1,166	1,162	1,155

(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) ◆個人受益者の場合

普通分配金に対し、20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%)の税率による源泉徴収となります。なお、確定申告を行い、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。

◆法人受益者の場合

普通分配金に対し15.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、地方税なし)の税率で源泉徴収され、法人の受取額となります。

(注6)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。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合があります。

<分配金再投資(累積投資)コース>をご利用の方の税引き後の分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

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もあります。

J A 海外債券マザーファンド

運用報告書

〈第15期〉

決算日：2015年10月16日

(計算期間：2014年10月17日～2015年10月16日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第15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	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シティ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。 運用にあたりましては、ウエルントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー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シティ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。 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。
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。 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

企画部

(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

<http://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二丁目7番9号

■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		騰落率 差異状況	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率	(除く日本、当社 円換算ベース)	期中 騰落率				
11期 (2011年10月17日)	17,574	△ 2.3	71,203.28	△ 3.4	1.1	94.6	—	百万円 16,230
12期 (2012年10月16日)	18,765	6.8	75,524.68	6.1	0.7	95.7	—	15,443
13期 (2013年10月16日)	23,747	26.5	95,997.44	27.1	△ 0.6	96.8	—	17,344
14期 (2014年10月16日)	26,955	13.5	108,562.10	13.1	0.4	95.1	—	19,635
15期 (2015年10月16日)	29,254	8.5	117,945.30	8.6	△ 0.1	94.9	—	20,311

(注1) シティ世界国債インデックス (除く日本) とは、Citigroup Index LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券指数です。なお、シティ世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) は、シティ世界国債インデックス (ドルベース) を基に、シティグループ証券株式会社の許諾を得て、当社が独自に円換算したものの (ベンチマーク) です。当ファンドの基準価額は組入価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、シティ世界国債インデックス (ドルベース) は、前日の値を採用し、四捨五入して表示しております (以下同じ)。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-シティ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		シティ世界国債インデックス		騰落率 差異状況	債券 組入比率	債券 先物比率
	円	騰落率	(除く日本、当社 円換算ベース)	騰落率			
(期首) 2014年10月16日	26,955	—	108,562.10	—	—	95.1	—
10月末	27,363	1.5	110,709.89	2.0	△ 0.5	96.4	—
11月末	29,692	10.2	120,157.56	10.7	△ 0.5	96.4	—
12月末	30,039	11.4	121,431.61	11.9	△ 0.4	96.4	—
2015年1月末	29,174	8.2	117,794.91	8.5	△ 0.3	96.4	—
2月末	29,234	8.5	118,061.85	8.8	△ 0.3	96.7	—
3月末	29,135	8.1	117,453.68	8.2	△ 0.1	98.8	—
4月末	29,147	8.1	117,706.02	8.4	△ 0.3	96.1	—
5月末	29,700	10.2	119,576.30	10.1	0.0	96.9	—
6月末	29,277	8.6	117,821.48	8.5	0.1	96.9	—
7月末	29,666	10.1	119,514.00	10.1	△ 0.0	97.1	—
8月末	29,240	8.5	117,759.59	8.5	0.0	97.1	—
9月末	29,160	8.2	117,295.50	8.0	0.1	95.0	—
(期末) 2015年10月16日	29,254	8.5	117,945.30	8.6	△ 0.1	94.9	—

(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-シティ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

■運用の経過（2014年10月17日から2015年10月16日）

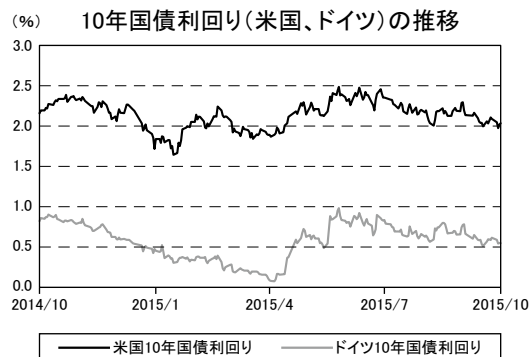
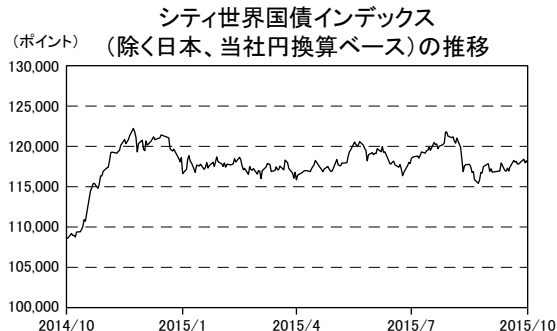
【投資環境について】

□海外債券市況

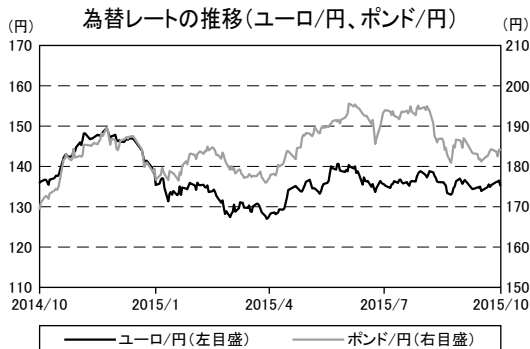
期首、米国10年国債利回りは2.1%台半ば、ドイツ10年国債利回りは0.8%台前半で始まりました。2014年11月末に石油輸出国機構（OPEC）が減産を見送ったことを一因とした原油価格の急落による期待インフレ率の低下、ギリシャの政局不安、2015年1月の欧州中央銀行（以下「ECB」という）による国債購入を含む量的緩和策決定などにより、主要国の国債利回りは全般的に低下し、米国10年国債利回りは、1月下旬に1.6%台半ばまで低下しました。その後、主要国の国債利回りは全般的にやや上昇したものの、3月にECBの資産買い入れが開始されたことや米国の利上げ観測が後退したことから低下し、ドイツ10年国債利回りは4月の半ばに0.1%を下回る水準まで低下しました。しかし、金利の絶対水準が低下したことによる利益確定売りや、好調な米国経済指標を受けて米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）の利上げ開始観測が台頭したことから、6月には米国10年国債利回りおよびドイツ10年国債利回りは、それぞれ2.4%台後半および0.9%台後半まで上昇しました。その後、8月に中国景気の減速懸念から世界的に株価が急落したことを受けた投資家のリスク回避の動きや、9月にFRBが利上げを見送ったことにより主要国の利回りは再び低下しました。この結果、米国10年国債利回りは2.0%台前半、ドイツ10年国債利回りは0.5%台半ばで期末を迎えました。

□為替市況

ドル／円は、期首106円近辺で始まりました。2014年10月末に日銀が追加緩和を決定したことに加え、米国の好調な経済指標を背景にFRBによる早期利上げ観測が根強いことから主要国通貨に対するドル高が継続し、12月にはドル／円は121円台半ばまで上昇しました。2015年6月にはFRBの年内利上げ観測が高まり、125円台半ばまで上昇しました。その後、8月の世界同時株安を受けて安全資産としての円の需要が高まったことからドル／円は下落しました。この結果、ドル／円は119円近辺で期末を迎えました。



ユーロ／円は、期首136円近辺で始まりました。日銀の追加緩和などから、2014年12月にはユーロ／円は149円台半ばまで上昇しましたが、ECB量的緩和策決定の発表やギリシャ不安を受けて、2015年4月には127円近辺まで下落しました。その後、欧州金利の上昇などから、ユーロ買いの動きとなり、ユーロ／円は上昇しました。しかし、6月にはギリシャ首相による国民投票の提案を契機に金融支援協議が決裂したことからユーロ／円は下落に転じ、その後は期末までレンジ内での推移となりました。この結果、ユーロ／円は135円台前半で期末を迎えました。



【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、シティ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、期を通じてオーバーウェイト基調としました。2015年内の利上げに向かって進む米国と緩和色を強める米国外の構図が鮮明化し、各国の国債利回りに影響を与えるなか、各国のデュレーションを機動的に調整しました。

※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

2015年3月にドイツ5年債に対して米国と英国5年債をオーバーウェイト、2015年9月にカナダ長期債に対して米国長期債をオーバーウェイトしました。

□イールドカーブ調整（※）

2014年12月に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、2015年5月に英国イールドカーブのスティープ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。スティープニング（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

2014年12月に、メキシコペソを機動的にアンダーウェイトし、2015年1月に豪ドルとカナダドルを機動的にオーバーウェイトしました。2015年7月に豪ドルをアンダーウェイトしました。

□信用セクターの配分

期を通じて投資適格社債を組入れました。

【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首26,955円で始まり、各国通貨が対円で大きく上昇したことや、各国長期金利が低下（債券価格が上昇）したことがプラスに寄与したことから、期末29,254円となり、騰落率は8.5%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。

【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シティ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+8.6%に対して、0.1%下回りました。

□プラスに作用した主な要因

・デュレーション調整

2014年12月から2015年1月にかけて、米国と米国以外の地域で景気格差が拡大していることを背景に米国30年債をオーバーウェイトしたことが、商品市況の低迷によって世界の経済成長に対する懸念が高まり長期債利回りが低下したことからプラスに寄与しました。

・国別配分

2015年9月にカナダ長期債に対して米国長期債をオーバーウェイトしたことが、米国の利回りがカナダの利回りよりも低下したことからプラスに寄与しました。

・イールドカーブ調整

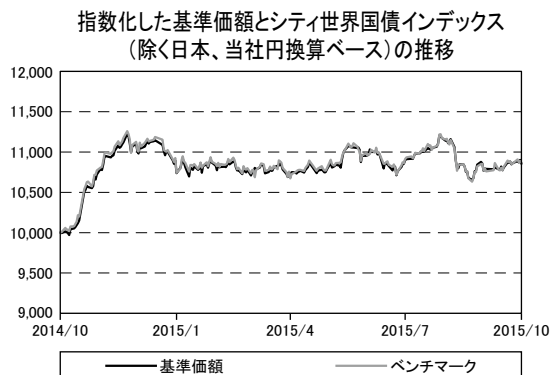
2014年12月、米国のイールドカーブのフラットニングを想定したポジションが、米国の労働市場の改善とFRBが2015年後半に利上げを開始するとの予想を受けて、短期債利回りが上昇しイールドカーブがフラットニングしたことからプラスに寄与しました。

・通貨配分

2014年12月に、メキシコペソを機動的にアンダーウェイトしたことや2015年7月に豪ドルをアンダーウェイトとしたことが、新興国市場に対するリスク回避や原油をはじめとした商品市況の低迷を受けて、資源国通貨が下落したことからプラスに寄与しました。

・信用セクターの配分

2014年12月に欧州の投資適格社債を機動的に組入れたことがプラスに寄与しました。また、2015年2月には欧米の経済指標の改善や投資家の利回り追及の動きから、クレジット・スプレッドが縮小したことから投資適格社債の組入れがプラスに寄与しました。



(注) 上記のグラフは、2014年10月16日を10,000として指数化しております。

□マイナスに作用した主な要因

・デフレ調整

2015年4月にインフレ率の低下と選挙リスクを受けて英国の利上げ予想は後退するとの見方から、英国5年債および30年債をオーバーウェイトしましたが、4月末頃に主要市場全般でポジション解消と見られる売りが膨らみ、国債利回りが上昇したためマイナスに寄与しました。

・通貨配分

2015年1月に豪ドルとカナダドルを機動的にオーバーウェイトしたことが、資源国通貨の統落の影響からマイナスに寄与しました。

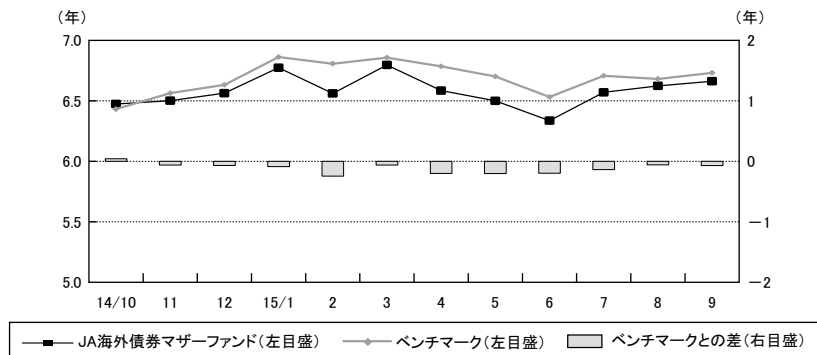
【今後の運用方針】

景気とインフレ率の回復ペースが鈍化してきていることから、主要国は緩和的な金融政策を維持すると思われます。先進国ではサービス部門主導で余剰労働力が解消しつつあるため、賃金上昇の兆しが見え始めています。米国、英国、日本は完全雇用に近い一方、欧州についてはその道のりは長く、地域間の政策と経済状況には引き続き大きな格差があります。FRBはインフレ率が上昇してこなくても金融政策正常化を志向していると考えています。米国の利上げ時期の後ずれは、一時的に市場リスクと連動性が高い資源関連国の経済のサポートになると思われます。中国の政策効果の問題やグローバル投資家のリスク回避姿勢がもたらす収縮的な金融環境が主要な下方リスクと見ています。ポートフォリオでは引き続き債券および為替市場の変動に機動的に対応したポジション調整を行う方針です。

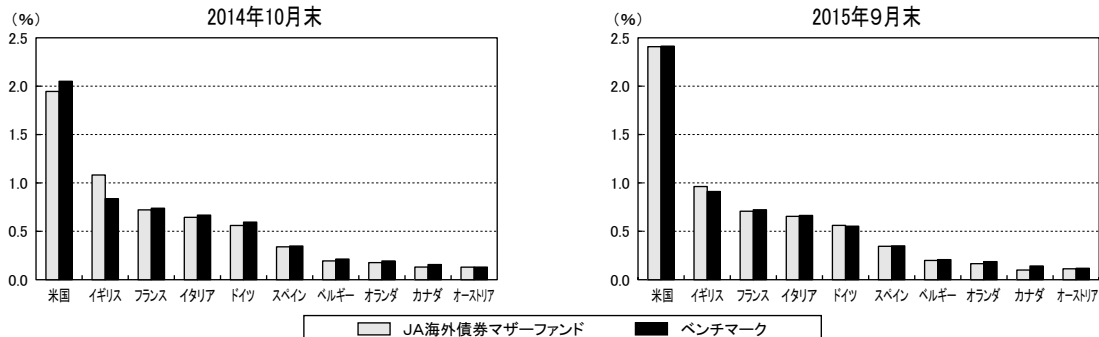
こうした状況のなか、ポートフォリオ全体のリスクを注視しつつ、ファンドにおけるデフレ調整を対ベンチマークで機動的に調整し、米国などでイールドカーブのフラット化を見込んだポジションを検討します。通貨については、英ポンドとユーロに対してスウェーデンクローネおよび米ドルをオーバーウェイト基調とすることを検討します。信用セクターでは、企業ファンダメンタルズが良好で流動性が高い投資適格社債に配分を検討します。

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及することで、シティ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）

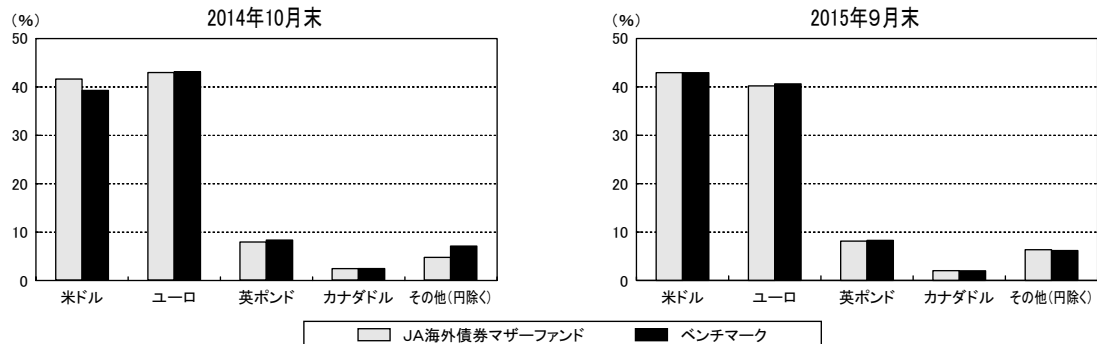


J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおける加重デュレーション



(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 2014年10月17日 ～2015年10月16日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) その他費用 (保管費用)	11 (11)	0.037 (0.037)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託事務に係る諸費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	11	0.037	
期中の平均基準価額は、29,235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（2014年10月17日から2015年10月16日まで）

公社債

			買付額	売付額	
外	ア	メ リ カ	国債証券	千ドル 150,831	千ドル 146,344
			社債証券 (投資法人債券を含む)	3,685	1,988 (2,940)
	カ	ナ ダ	国債証券	千カナダドル 1,642	千カナダドル 3,429
			国債証券	千ユーロ 15,056	千ユーロ 14,124
	ユ	ド イ ツ	国債証券	3,037	2,644
			国債証券	6,341	6,172
	イ	タ リ ア	国債証券	—	—
			特殊債証券	—	(400)
	フ	ラ ン ス	国債証券	597	388
			国債証券	1,568	1,638
	ラ	ン ダ	国債証券	1,250	1,862
			国債証券	1,043	1,401
	オ	ス ト リ ア	国債証券	203	—
			国債証券	185	86
	ス	イ ス	国債証券	千ポンド 19,648	千ポンド 23,125
			国債証券	千スイスフラン —	千スイスフラン 97
	ス	ウ ェ ー デ ン	国債証券	千スウェーデンクローネ 8,575	千スウェーデンクローネ 8,316
			国債証券	千ポーランドズロチ 4,527	千ポーランドズロチ 4,950
	オ	ー ス ト ラ リ ア	国債証券	千オーストラリアドル 10,813	千オーストラリアドル 13,669
国債証券			千シンガポールドル 659	千シンガポールドル —	
南	ア フ リ カ	国債証券	千南アフリカランド 2,109	千南アフリカランド —	

(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 0.875% 16/12/31 (アメリカ)	2,803,701	T-NOTE 1% 19/9/30 (アメリカ)	3,065,309
T-NOTE 1% 19/9/30 (アメリカ)	2,323,817	T-NOTE 0.875% 16/12/31 (アメリカ)	2,740,004
T-NOTE 1.375% 20/4/30 (アメリカ)	1,716,958	T-NOTE 2.5% 24/5/15 (アメリカ)	1,946,927
T-NOTE 2% 16/4/30 (アメリカ)	1,683,273	GILT 2.75% 24/9/7 (イギリス)	1,895,849
T-NOTE 1.625% 19/12/31 (アメリカ)	1,437,488	T-NOTE 2% 16/4/30 (アメリカ)	1,709,506
T-NOTE 2.25% 24/11/15 (アメリカ)	1,369,982	T-NOTE 0.5% 16/6/15 (アメリカ)	1,540,472
T-NOTE 0.5% 17/7/31 (アメリカ)	1,327,262	T-NOTE 2.25% 24/11/15 (アメリカ)	1,205,759
GILT 2.75% 24/9/7 (イギリス)	1,288,730	T-NOTE 0.5% 17/7/31 (アメリカ)	949,855
T-NOTE 0.75% 17/12/31 (アメリカ)	1,261,394	GILT 1.75% 19/7/22 (イギリス)	845,147
T-NOTE 2.5% 24/5/15 (アメリカ)	939,742	T-NOTE 1.5% 18/8/31 (アメリカ)	799,303

(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(2014年10月17日から2015年10月16日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン	21,068	17	0.1	21,061	17	0.1

(注) 金額は受渡し代金。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

該当事項はありません。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者等が主幹事となって発行される有価証券

該当事項はありません。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者、金融機関が私募の取扱い代表者となって発行される有価証券

該当事項はありません。

(5) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はありません。

(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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、農林中央金庫です。

■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

下記は、J A 海外債券マザーファンド全体<2015年10月16日現在：6,942,999千口>の内容です。

外国（外貨建）公社債

① 債券種類別開示

区 分	額 面 金 額	当 期 末			うちBB格 以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		評 価 額		組入比率		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 67,210	千ドル 68,976	千円 8,208,858	% 40.4	% —	% 12.0	% 23.3	% 5.1
カ ナ ダ	千カナダドル 2,455	千カナダドル 2,990	276,577	1.4	—	0.7	0.6	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 23,879	千メキシコペソ 26,608	193,177	1.0	—	0.4	0.6	—
ユ ロ コ	千ユーロ 8,555	千ユーロ 9,229	1,248,671	6.1	—	3.0	3.1	—
	イタリア 12,248	14,084	1,905,524	9.4	—	5.9	2.2	1.3
	フランス 12,400	13,598	1,839,805	9.1	—	4.6	3.7	0.8
	オランダ 2,865	3,323	449,630	2.2	—	1.2	1.0	—
	スペイン 6,140	7,254	981,517	4.8	—	3.6	1.2	—
	ベルギー 2,941	3,523	476,685	2.3	—	1.3	0.9	0.2
	オーストリア 1,785	2,127	287,785	1.4	—	1.0	0.4	—
	フィンランド 1,140	1,285	173,958	0.9	—	0.4	0.5	—
	アイルランド 1,140	1,294	175,072	0.9	—	0.3	0.6	—
	そ の 他 880	930	125,847	0.6	—	—	0.3	0.3
イ ギ リ ス	千ポンド 8,485	千ポンド 9,411	1,732,800	8.5	—	4.8	2.8	0.9
ス イ ス	千スイスフラン 280	千スイスフラン 327	40,933	0.2	—	0.2	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローネ 6,305	千スウェーデンクローネ 7,171	103,551	0.5	—	0.3	0.3	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 3,610	千ノルウェークローネ 4,084	59,958	0.3	—	—	0.3	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 7,155	千デンマーククローネ 8,588	155,707	0.8	—	0.3	0.2	0.2
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 2,825	千ポーランドズロチ 3,140	100,413	0.5	—	0.1	0.4	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 3,735	千オーストラリアドル 4,064	353,322	1.7	—	0.6	1.1	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,330	千シンガポールドル 3,463	298,237	1.5	—	0.4	0.2	0.8
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 10,410	千南アフリカランド 9,994	91,051	0.4	—	0.4	—	—
合 計	—	—	19,279,089	94.9	—	41.6	43.7	9.6

(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中値により、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 2.875 430515	国債証券	2.875	175	175	20,834	2043/5/15
T-BOND 3 441115	国債証券	3.0	2,490	2,548	303,326	2044/11/15
T-BOND 3.0 450515	国債証券	3.0	1,340	1,372	163,360	2045/5/15
T-BOND 3.625 430815	国債証券	3.625	1,035	1,196	142,411	2043/8/15
T-BOND 3.625 440215	国債証券	3.625	2,175	2,510	298,806	2044/2/15
T-BOND 4.5 360215	国債証券	4.5	1,990	2,626	312,559	2036/2/15
T-NOTE 0.5 170731	国債証券	0.5	3,160	3,156	375,689	2017/7/31
T-NOTE 0.75 171231	国債証券	0.75	7,565	7,576	901,717	2017/12/31
T-NOTE 0.875 161231	国債証券	0.875	3,825	3,847	457,844	2016/12/31
T-NOTE 0.875 180115	国債証券	0.875	1,845	1,851	220,396	2018/1/15
T-NOTE 1.0 190930	国債証券	1.0	4,100	4,073	484,738	2019/9/30
T-NOTE 1.375 200430	国債証券	1.375	13,250	13,307	1,583,781	2020/4/30
T-NOTE 1.625 191231	国債証券	1.625	6,620	6,728	800,771	2019/12/31
T-NOTE 1.75 220930	国債証券	1.75	1,075	1,077	128,265	2022/9/30
T-NOTE 2.0 250215	国債証券	2.0	4,565	4,561	542,856	2025/2/15
T-NOTE 2.0 250815	国債証券	2.0	1,735	1,731	206,030	2025/8/15
T-NOTE 2.25 241115	国債証券	2.25	1,310	1,337	159,216	2024/11/15
T-NOTE 3.125 210515	国債証券	3.125	890	967	115,120	2021/5/15
ACT 2.35 180312	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.35	850	853	101,553	2018/3/12
ANHEUSER 5.5 180115	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.5	205	222	26,475	2018/1/15
BAC 7.625 190601	普通社債券 (含む投資法人債券)	7.625	400	472	56,225	2019/6/1
BP CAPITAL 2.241 180926	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.241	500	507	60,421	2018/9/26
CHEVRON 1.104 171205	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.104	445	445	52,991	2017/12/5
CVS HEALTH 2.8 200720	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.8	385	393	46,781	2020/7/20
ELI LILLY&CO 1.95 190315	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.95	430	435	51,875	2019/3/15
GEN ELEC CAP 4.65 211017	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.65	325	363	43,288	2021/10/17
GEN ELEC CO 5.25 171206	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.25	525	567	67,516	2017/12/6
GOLDMAN 6.15 180401	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.15	400	441	52,526	2018/4/1
HESS CORP 1.3 170615	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.3	155	154	18,389	2017/6/15
MORGAN STAN 2.2 181207	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.2	320	323	38,469	2018/12/7
NORTHEAST 1.45 180501	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.45	255	253	30,142	2018/5/1
PEPSICO INC 2.5 160510	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.5	530	536	63,791	2016/5/10
PHILIP MORRIS 2.5 160516	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.5	525	530	63,155	2016/5/16
REYNOLDS 2.3 180612	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.3	580	587	69,952	2018/6/12
TOYOTA 1.375 180110	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.375	400	400	47,670	2018/1/10
TRANSCANADA 0.75 160115	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.75	450	449	53,539	2016/1/15
UNITEDHEALTH 1.9 180716	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.9	385	389	46,364	2018/7/16
通貨小計	—	—	—	—	8,208,858	—
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
CAN GOV 1.75 190901	国債証券	1.75	1,295	1,349	124,792	2019/9/1
CAN GOV 2.25 250601	国債証券	2.25	125	134	12,403	2025/6/1
CAN GOV 3.5 451201	国債証券	3.5	225	286	26,546	2045/12/1
CAN GOV 4.0 410601	国債証券	4.0	145	194	17,954	2041/6/1
CAN GOV 5.75 330601	国債証券	5.75	665	1,025	94,881	2033/6/1
通貨小計	—	—	—	—	276,577	—
(メキシコ)		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
MBONO 7.5 270603	国債証券	7.5	9,240	10,207	74,104	2027/6/3
MBONO 8.0 200611	国債証券	8.0	14,638	16,401	119,072	2020/6/11
通貨小計	—	—	—	—	193,177	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUND 0.5 250215	国債証券	0.5	2,200	2,201	297,846	2025/2/15
BUND 1.0 250815	国債証券	1.0	225	234	31,746	2025/8/15
BUND 2.5 440704	国債証券	2.5	810	1,049	141,994	2044/7/4
BUND 4.75 340704	国債証券	4.75	485	785	106,218	2034/7/4
BUND 5.50 310104	国債証券	5.5	150	246	33,392	2031/1/4
OBL 0 200417	国債証券	0.0	4,485	4,503	609,324	2020/4/17
OBL 1.0 190222	国債証券	1.0	200	208	28,148	2019/2/22
国小計	—	—	—	—	1,248,671	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BTPS 1.15 170515	国債証券	1.15	1,910	1,941	262,716	2017/5/15
BTPS 2.5 190501	国債証券	2.5	3,060	3,283	444,249	2019/5/1
BTPS 2.5 241201	国債証券	2.5	585	628	85,064	2024/12/1

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	
(ユーロ…イタリア)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BTPS 3.5 300301	国債証券	3.5	1,770	2,068	279,908	2030/3/1	
BTPS 3.75 240901	国債証券	3.75	1,085	1,277	172,830	2024/9/1	
BTPS 4.0 370201	国債証券	4.0	875	1,085	146,848	2037/2/1	
BTPS 4.75 210901	国債証券	4.75	93	112	15,246	2021/9/1	
BTPS 4.75 440901	国債証券	4.75	365	514	69,543	2044/9/1	
BTPS 5.0 220301	国債証券	5.0	885	1,096	148,323	2022/3/1	
BTPS 5.5 220901	国債証券	5.5	870	1,113	150,670	2022/9/1	
BTPS 5.5 221101	国債証券	5.5	750	961	130,121	2022/11/1	
国小計	—	—	—	—	1,905,524	—	
(ユーロ…フランス)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BTAN 1.0 170725	国債証券	1.0	1,195	1,220	165,123	2017/7/25	
OAT 0 200525	国債証券	0.0	1,515	1,509	204,226	2020/5/25	
OAT 0.5 191125	国債証券	0.5	1,875	1,912	258,767	2019/11/25	
OAT 0.5 250525	国債証券	0.5	1,305	1,266	171,380	2025/5/25	
OAT 1.0 181125	国債証券	1.0	960	992	134,307	2018/11/25	
OAT 1.0 190525	国債証券	1.0	1,050	1,089	147,367	2019/5/25	
OAT 2.25 240525	国債証券	2.25	2,175	2,465	333,568	2024/5/25	
OAT 2.5 300525	国債証券	2.5	840	967	130,837	2030/5/25	
OAT 3.25 450525	国債証券	3.25	510	670	90,773	2045/5/25	
OAT 4.0 600425	国債証券	4.0	220	347	46,964	2060/4/25	
OAT 4.75 350425	国債証券	4.75	755	1,156	156,489	2035/4/25	
国小計	—	—	—	—	1,839,805	—	
(ユーロ…オランダ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHER 1.25 190115	国債証券	1.25	1,450	1,515	204,988	2019/1/15	
NETHER 2.0 240715	国債証券	2.0	860	965	130,561	2024/7/15	
NETHER 3.75 420115	国債証券	3.75	265	406	54,942	2042/1/15	
NETHER 4.0 370115	国債証券	4.0	290	437	59,137	2037/1/15	
国小計	—	—	—	—	449,630	—	
(ユーロ…スペイン)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPA GOVT 1.4 200131	国債証券	1.4	630	649	87,921	2020/1/31	
SPA GOVT 1.6 250430	国債証券	1.6	545	538	72,874	2025/4/30	
SPA GOVT 2.75 241031	国債証券	2.75	845	918	124,271	2024/10/31	
SPA GOVT 4.2 370131	国債証券	4.2	175	216	29,285	2037/1/31	
SPA GOVT 4.5 180131	国債証券	4.5	1,080	1,185	160,322	2018/1/31	
SPA GOVT 4.7 410730	国債証券	4.7	525	699	94,650	2041/7/30	
SPA GOVT 5.5 210430	国債証券	5.5	1,235	1,534	207,659	2021/4/30	
SPA GOVT 5.85 220131	国債証券	5.85	480	616	83,375	2022/1/31	
SPA GOVT 6.0 290131	国債証券	6.0	625	895	121,156	2029/1/31	
国小計	—	—	—	—	981,517	—	
(ユーロ…ベルギー)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 0.8 250622	国債証券	0.8	720	716	96,912	2025/6/22	
BELGIUM 1.25 180622	国債証券	1.25	475	492	66,695	2018/6/22	
BELGIUM 3.5 170628	国債証券	3.5	300	318	43,127	2017/6/28	
BELGIUM 3.75 200928	国債証券	3.75	681	804	108,854	2020/9/28	
BELGIUM 3.75 450622	国債証券	3.75	45	64	8,752	2045/6/22	
BELGIUM 4.25 410328	国債証券	4.25	110	166	22,528	2041/3/28	
BELGIUM 5.0 350328	国債証券	5.0	610	959	129,814	2035/3/28	
国小計	—	—	—	—	476,685	—	
(ユーロ…オーストリア)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
AUSTRIA 1.15 181019	国債証券	1.15	275	285	38,679	2018/10/19	
AUSTRIA 1.65 241021	国債証券	1.65	365	396	53,583	2024/10/21	
AUSTRIA 1.95 190618	国債証券	1.95	295	317	42,899	2019/6/18	
AUSTRIA 3.65 220420	国債証券	3.65	515	626	84,772	2022/4/20	
AUSTRIA 4.15 370315	国債証券	4.15	335	501	67,849	2037/3/15	
国小計	—	—	—	—	287,785	—	
(ユーロ…フィンランド)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FINNISH 1.5 230415	国債証券	1.5	490	528	71,439	2023/4/15	
FINNISH 4.375 190704	国債証券	4.375	650	757	102,518	2019/7/4	
国小計	—	—	—	—	173,958	—	
(ユーロ…アイルランド)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
IRISH 2.0 450218	国債証券	2.0	95	91	12,430	2045/2/18	
IRISH 3.4 240318	国債証券	3.4	275	327	44,368	2024/3/18	
IRISH 4.5 181018	国債証券	4.5	770	874	118,273	2018/10/18	
国小計	—	—	—	—	175,072	—	

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	
(ユーロ…その他)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
EURO UNION 3.25 180404	特殊債券(除く金融債券)	3.25	480	480	519	70,932	2018/4/4
MCDONALD'S 4.25 160610	普通社債券(含む投資法人債券)	4.25	400	410	410	55,515	2016/6/10
国小計	—	—	—	—	—	125,847	—
通貨小計	—	—	—	—	—	7,664,499	—
(イギリス)			%	千ポンド	千ポンド	千円	
GILT 1.0 170907	国債証券	1.0	285	285	287	52,934	2017/9/7
GILT 1.75 170122	国債証券	1.75	500	500	508	93,608	2017/1/22
GILT 1.75 190722	国債証券	1.75	975	1,003	1,003	184,760	2019/7/22
GILT 2.0 200722	国債証券	2.0	1,735	1,735	1,804	332,226	2020/7/22
GILT 2.00 250907	国債証券	2.0	1,005	1,005	1,025	188,741	2025/9/7
GILT 3.25 440122	国債証券	3.25	1,300	1,300	1,488	273,978	2044/1/22
GILT 3.5 450122	国債証券	3.5	540	540	646	119,031	2045/1/22
GILT 3.75 520722	国債証券	3.75	410	410	534	98,329	2052/7/22
GILT 4.25 271207	国債証券	4.25	425	425	533	98,169	2027/12/7
GILT 4.25 360307	国債証券	4.25	850	850	1,099	202,507	2036/3/7
GILT 5.0 180307	国債証券	5.0	210	210	232	42,790	2018/3/7
VOLKSWAGEN 1.25 160523	普通社債券(含む投資法人債券)	1.25	250	250	248	45,721	2016/5/23
通貨小計	—	—	—	—	—	1,732,800	—
(スイス)			%	千スイスフラン	千スイスフラン	千円	
SWISS 2.0 220525	国債証券	2.0	280	280	327	40,933	2022/5/25
通貨小計	—	—	—	—	—	40,933	—
(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 1.5 231113	国債証券	1.5	1,870	1,870	2,023	29,221	2023/11/13
SWEDEN 2.5 250512	国債証券	2.5	1,350	1,350	1,582	22,856	2025/5/12
SWEDEN 4.25 190312	国債証券	4.25	3,085	3,085	3,564	51,472	2019/3/12
通貨小計	—	—	—	—	—	103,551	—
(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 4.5 190522	国債証券	4.5	3,610	3,610	4,084	59,958	2019/5/22
通貨小計	—	—	—	—	—	59,958	—
(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 1.5 231115	国債証券	1.5	1,305	1,305	1,399	25,366	2023/11/15
DENMARK 2.5 161115	国債証券	2.5	2,265	2,265	2,331	42,271	2016/11/15
DENMARK 4.0 191115	国債証券	4.0	2,125	2,125	2,461	44,626	2019/11/15
DENMARK 4.5 391115	国債証券	4.5	1,460	1,460	2,396	43,441	2039/11/15
通貨小計	—	—	—	—	—	155,707	—
(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 3.25 250725	国債証券	3.25	695	695	729	23,307	2025/7/25
POLGB 5.5 191025	国債証券	5.5	2,130	2,130	2,411	77,105	2019/10/25
通貨小計	—	—	—	—	—	100,413	—
(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 3.25 250421	国債証券	3.25	930	930	983	85,478	2025/4/21
AUD GOV 3.25 290421	国債証券	3.25	185	185	192	16,754	2029/4/21
AUD GOV 4.5 200415	国債証券	4.5	1,190	1,190	1,318	114,647	2020/4/15
AUD GOV 4.5 330421	国債証券	4.5	195	195	233	20,329	2033/4/21
AUD GOV 5.5 180121	国債証券	5.5	1,235	1,235	1,335	116,112	2018/1/21
通貨小計	—	—	—	—	—	353,322	—
(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 2.375 170401	国債証券	2.375	1,885	1,885	1,921	165,450	2017/4/1
SINGAPORE 3.0 240901	国債証券	3.0	175	175	184	15,910	2024/9/1
SINGAPORE 3.125 220901	国債証券	3.125	820	820	875	75,418	2022/9/1
SINGAPORE 3.25 200901	国債証券	3.25	450	450	481	41,458	2020/9/1
通貨小計	—	—	—	—	—	298,237	—
(南アフリカ)			%	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円	
SOUTH AFRICA 7.75 230228	国債証券	7.75	2,135	2,135	2,110	19,229	2023/2/28
SOUTH AFRICA 8.0 300131	国債証券	8.0	8,275	8,275	7,883	71,821	2030/1/31
通貨小計	—	—	—	—	—	91,051	—
合 計	—	—	—	—	—	19,279,089	—

■投資信託財産の構成

2015年10月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	19,279,089	93.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,248,582	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	20,527,671	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、2015年10月16日における邦貨換算レートは1ドル=119.01円、1カナダドル=92.50円、1メキシコペソ=7.26円、1ユーロ=135.29円、1ポンド=184.12円、1スイスフラン=125.10円、1スウェーデンクローネ=14.44円、1ノルウェークローネ=14.68円、1デンマーククローネ=18.13円、1ポーランドズロチ=31.97円、1オーストラリアドル=86.92円、1シンガポールドル=86.11円、1南アフリカランド=9.11円です。

(注2) 外貨建資産(20,227,597千円)の投資信託財産総額に対する比率は98.5%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2015年10月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	27,895,875,265円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	699,196,419
公 社 債 (評 価 額)	19,279,089,512
未 収 入 金	7,771,734,251
未 収 利 息	129,249,044
前 払 費 用	16,606,039
(B) 負 債	7,584,869,448
未 払 金	7,584,130,868
未 払 解 約 金	738,580
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	20,311,005,817
元 本	6,942,999,855
次 期 繰 越 損 益 金	13,368,005,962
(D) 受 益 権 総 口 数	6,942,999,855口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	29,254円

<注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は7,284,440,702円、期中追加設定元本額は115,409,999円、期中一部解約元本額は456,850,846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。J A 海外債券ファンド：115,122,920円、J A 海外債券ファンド(隔月分配型)：48,051,157円、J A 資産設計ファンド(安定型)：7,691,914円、J A 資産設計ファンド(成長型)：22,880,307円、J A 資産設計ファンド(積極型)：25,562,334円、J A 海外債券私募ファンド(適格機関投資家専用)：5,681,762,394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)：1,041,928,829円、合計：6,942,999,855円

■損益の状況

当期 自2014年10月17日 至2015年10月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	439,203,311円
受 取 利 息	439,203,311
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,203,808,096
売 買 益	2,306,077,166
売 買 損	△ 1,102,269,070
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,382,817
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,635,628,590
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	12,350,755,960
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	220,507,224
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 838,885,812
(H) 計 (D + E + F + G)	13,368,005,962
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	13,368,005,962

- (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。

◆ お知らせ ◆

- (1)「投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に伴う約款変更について」
投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に伴い、投資信託約款に所要の整備を行い、2014年12月1日付で実施いたしました。
- (2)「運用の指図に関する権限の委託先名称変更に伴う約款変更について」
ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーの組織変更による名称変更に伴い、投資信託約款に所要の整備を行い、2015年1月17日付で実施いたしました。

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。