

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|--------|---|---|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／債券 | |
| 信託期間 | 原則無期限 | |
| 運用方針 | 日本を除く世界各国の公社債への投資により、投資信託財産の長期的な安定成長を図ることを目的として、安定運用を行うことを基本とします。 | |
| 主要運用対象 | ベビーファンド | モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、直接債券等に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 | ベビーファンド | 株式への実質投資は、新株予約権付社債等の権利行使等により取得する場合に限り、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 |
| | マザーファンド | 株式への投資は新株予約権付社債等の権利行使等により取得する場合に限り、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |
| 分配方針 | 原則として、毎決算時(5月23日、11月23日。ただし決算日が休業日の場合は翌営業日)に、繰越分を含めた利子・配当収益と売買益(評価益を含みます。)等から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。(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。)収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。 | |

Morgan Stanley

モルガン・スタンレー・ グローバル・ボンド・ オープン

運用報告書(全体版)

第33期(決算日 2015年5月25日)

受益者のみなさまへ

毎々格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・オープン」は、去る2015年5月25日に第33期の決算を行いましたので期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用報告書に関するお問い合わせ先

モルガン・スタンレー・インバーストメント・マネジメント株式会社
業務部

〒100-8109 東京都千代田区大手町一丁目9番7号

大手町フィナンシャルシティ サウスタワー

電話番号: 03-6836-5140

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ: www.morganstanley.co.jp/im/

お客様のお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | ベンチマーク | | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産額 |
|-------------------|--------|-------|-------|--------|------|--------|--------|------|
| | (分配落) | 税込分配金 | 期中騰落率 | 期中騰落率 | 騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 29期 (2013年5月23日) | 10,606 | 50 | 6.0 | 15,219 | 7.3 | 93.3 | — | 543 |
| 30期 (2013年11月25日) | 10,370 | 50 | △1.8 | 15,087 | △0.9 | 98.1 | — | 521 |
| 31期 (2014年5月23日) | 10,629 | 50 | 3.0 | 15,578 | 3.3 | 94.1 | — | 524 |
| 32期 (2014年11月25日) | 11,208 | 50 | 5.9 | 16,610 | 6.6 | 91.6 | — | 593 |
| 33期 (2015年5月25日) | 11,167 | 50 | 0.1 | 16,761 | 0.9 | 90.5 | — | 647 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

(注4) ベンチマークとしてシティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース: 25%為替オープン+75%為替ヘッジ) を使用しています。為替オープン部分は基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。為替ヘッジ部分は基準日前営業日の円ヘッジ指数を用いています。なお、ファンドの設定日の値を10,000として指数化しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|---------------------|--------|-----|--------|-----|--------|--------|
| | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | | |
| (期首) 2014年11月25日 | 円 | % | | % | % | % |
| | 11,208 | — | 16,610 | — | 91.6 | — |
| 11月末 | 11,267 | 0.5 | 16,715 | 0.6 | 94.2 | — |
| 12月末 | 11,345 | 1.2 | 16,837 | 1.4 | 88.7 | — |
| 2015年1月末 | 11,439 | 2.1 | 17,014 | 2.4 | 91.4 | — |
| 2月末 | 11,417 | 1.9 | 16,969 | 2.2 | 85.5 | — |
| 3月末 | 11,458 | 2.2 | 17,031 | 2.5 | 87.6 | — |
| 4月末 | 11,345 | 1.2 | 16,940 | 2.0 | 89.1 | — |
| (期末) 2015年5月25日 | 円 | % | | % | % | % |
| | 11,217 | 0.1 | 16,761 | 0.9 | 90.5 | — |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

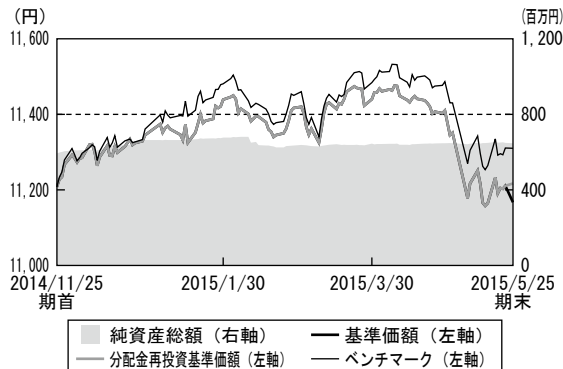
(注2) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

(注4) ベンチマークとしてシティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース: 25%為替オープン+75%為替ヘッジ) を使用しています。為替オープン部分は基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。為替ヘッジ部分は基準日前営業日の円ヘッジ指数を用いています。なお、ファンドの設定日の値を10,000として指数化しています。

<運用経過> (2014年11月26日から2015年5月25日まで)

■基準価額等の推移



第33期首：11,208円

第33期末：11,167円 (既払分配金50円)

騰落率：0.1% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。分配金再投資基準価額は、期首の値を基準価額と同値にして指数化しています。

(注2) 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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース：25%為替オープン+75%為替ヘッジ)です。為替オープン部分は基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売相場仲値を用いて当社が独自に円換算し、為替ヘッジ部分は基準日前営業日の円ヘッジ指数を用いています。ベンチマークは、期首の値を基準価額と同値にして指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

当期は、債券市場が上昇(金利は低下)したことから、期首に11,208円でスタートした基準価額は期末には11,217円(分配金込)と上昇しました。

■投資環境

- ① 米国債券市場は、11月下旬以降原油価格が大幅に下落し今後のインフレ低下が懸念されたことや、1月はスイス中銀やカナダ中銀、ECB(欧州中央銀行)等による追加金融緩和の決定を受けて世界的に緩和的な金融政策の長期化が期待されたことで、大幅に上昇(利回りは低下)しました。2月以降は、原油価格の下落が落ち着き、インフレ期待のさらなる低下に歯止めがかかったことや、米国の雇用統計が良好な内容だったこと等を背景に下落(利回りは上昇)に転じたものの、3月中旬はFOMC(連邦公開市場委員会)参加者による政策金利見通しが若干引き下げられ市場の利上げ期待が後退したため上昇(利回りは低下)しました。一方、4月下旬以降は、欧州債券市場に連動して下落(利回りは上昇)しました。
- ② ドイツ債券市場は、当初は、景気回復ペースが緩慢なことに加え、原油価格の下落によりユーロ圏のインフレ率の低下懸念が台頭しECBによる追加金融緩和期待が高まったこと、そして1月下旬にECBが国債買い入れを含む大規模な追加金融緩和策の導入を決定し、3月上旬に国債買い入れを開始したことを背景に大幅に上昇(利回りは大幅に低下)する展開となりました。また、ギリシャ情勢の不透明感もリスク回避的な上昇(利回りは低下)要因となったものの、4月下旬以降は、大規模な金融緩和や通貨安の効果から経済指標の改善の兆しが見られたことや、ドイツ国債の入札が低調だったこと等をきっかけに急激に下落(利回りは上昇)する展開となりました。
- ③ 為替市場は、ドル円市場においては、当初は日本銀行による金融緩和政策の長期化期待や、米国において2015年の利上げ開始が意識されたことを背景に、円安米ドル高となりました。一方その後は、米国の利上げ開始時期の後ずれが予想されたこと等を背景に概ね1米ドル=120円前後の範囲内での推移となりました。ユーロは、ECBによる大規模な追加緩和やギリシャ情勢の不透明感が嫌気されたことを背景に対円及び対米ドルで下落したものの、経済指標の持ち直し等をきっかけに、4月下旬以降は上昇に転じました。

■ポートフォリオ

マザーファンドへの投資を通じて、主要先進国公社債の国別・残存期間別組入れ比率を債券市場の変化に対応して機動的に調整するとともに、為替ヘッジを適宜実行し、安定した利息収入と売買益の確保をめざして運用してまいりました。また、運用手法としては、金利予測・為替予測よりも、各国の経済ファンダメンタルズ、インフレ動向、長短金利差および実質金利動向を重点的に分析・適用する「バリュース・アプローチ」を採用しています。この方針に基づき、組入れ銘柄の残存期間を調整し、ポートフォリオを構築しました。また、為替戦略に関しては、為替予約取引を活用しながら、バリュース・アプローチの観点から投資妙味のある通貨に積極的に投資を行いました。

(1) 債券投資戦略

期首より、実質金利の観点から主要な債券市場は投資魅力度が低く、特に米国においては、経済ファンダメンタルズが相対的に良好で、今後の利上げ開始の可能性を十分に織り込んでおらず、相対的に金利上昇リスクが高いと判断される短中期セクターを中心にアンダーウェイトとする戦略を継続しました。ユーロ圏内においては、主に構造改革の進展やファンダメンタルズの改善等が期待されたアイルランド国債をオーバーウェイトとする戦略を継続しました。また、実質金利が相対的に高く、投資魅力度が高いと判断されるニュージーランドへの投資を継続しつつ、メキシコのオーバーウェイト戦略を解消しました。

(2) 為替戦略

期首より、今後の経済ファンダメンタルズや金融政策の状況を考慮すると、米ドルの上昇余地が高いと判断されました。そのため、米ドルをオーバーウェイトとする戦略を継続しましたが、一部縮小しました。一方で、ドル圏においては、相対的に下落リスクが高いと判断されたオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドル等をアンダーウェイトとする戦略を継続しつつ、適宜ポジション調整をしました。また、カナダ・ドルのアンダーウェイト戦略を採用したものの期中に解消しました。欧州圏内においては、ユーロのアンダーウェイト戦略を継続しました。

(3) 非国債投資戦略

期首には、金融緩和の長期化が高格付け非国債の安定した推移に繋がると判断し政府保証債等の高格付け非国債への投資を継続しつつも投資魅力度の変化に応じて、比率の調整を行いました。社債に関しては、金融セクターを嗜好する投資方針を継続しました。

■ベンチマークとの差異

期中の騰落率は、ポートフォリオが+0.1%、ベンチマークが+0.9%となり、0.8%のアンダーパフォーマンスとなりました（騰落率は小数点以下第2位を四捨五入しております）。為替戦略における米ドルのオーバーウェイト戦略は奏功したものの、金利戦略における南アフリカやポーランドのオーバーウェイト戦略がマイナス寄与しました。

■分配金

当期の収益分配金につきましては基準価額水準等を勘案し、1万口当たり50円とさせていただきます。なお、収益分配金にあてなかった利益につきましては、投資信託財産中に留保し運用の基本方針に基づいて運用いたします。

【分配原資の内訳】

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項目 | 第33期 |
|-----------|--------------------------|
| | (2014年11月26日～2015年5月25日) |
| 当期分配金 | 50 |
| (対基準価額比率) | 0.446% |
| 当期の収益 | 50 |
| 当期の収益以外 | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 3,441 |

(注1) 当期分配金の対基準価額比率は、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、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」の数値は円未満を切捨てているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

■今後の運用方針

米 国 債 券：米国においては、労働市場の改善が続くなど経済ファンダメンタルズが比較的堅調であり、更に、漸進的な利上げを進めていく可能性が高いと考えているものの、利上げ実施の可能性を十分に織り込んでおらず、特に割高な短中期セクターを中心にアンダーウェイトとする戦略を継続する方針です。

欧 州 債 券：欧州においては、割高なコア国を中心に金利が上昇する可能性が高いと判断される一方で、英国については、米国同様に堅調な経済成長が続く可能性が高いものの、欧州圏内において相対的に利回りが高く投資魅力度が相対的に高いことから適宜ポジションを調整する方針です。また、ユーロ圏の周辺国については全体としてオーバーウェイトとする方針を継続しつつ、特に、ファンダメンタルズ対比での投資魅力度が高いと判断されるアイルランド国債のオーバーウェイト戦略を継続する方針です。

為 替 戦 略：主に米ドルをオーバーウェイトとしつつ、ユーロやオーストラリア・ドル等の広範な通貨をアンダーウェイトとし適宜ポジションを調整する方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

■ 1万口当たりの費用の明細

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|--------------------|--------------------------|-------------------|---|
| | (2014年11月26日～2015年5月25日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| a) 信託報酬 (投信会社) | 70円 (33) | 0.616% (0.295) | a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (販売会社) | (34) | (0.294) | |
| (受託会社) | (3) | (0.027) | |
| b) その他費用 (保管費用) | 13 (1) | 0.116 (0.009) | b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用 |
| (監査費用) | (9) | (0.080) | |
| (その他) | (3) | (0.027) | |
| 合計 | 83 | 0.732 | |

当期中の平均基準価額は、11,378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) その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まれます。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 「金額」欄は、各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2014年11月26日から2015年5月25日まで)

| | 設 定 | | 解 約 | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンド | 千口 55,041 | 千円 94,000 | 千口 21,766 | 千円 37,164 |

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2014年11月26日から2015年5月25日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2015年5月25日現在）

親投資信託残高

| 種 類 | 期 首（前期末） | 当 期 末 | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンド | 千口 345,393 | 千口 378,667 | 千円 644,303 |

（注1）口数・評価額の単位未満は切捨て。

（注2）当期末におけるモルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンド全体の口数は121,876,274千口です。

■投資信託財産の構成

（2015年5月25日現在）

| 項 目 | 当 期 末 | |
|------------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンド | 千円 644,303 | % 97.6 |
| コール・ローン等、その他 | 16,127 | 2.4 |
| 投資信託財産総額 | 660,430 | 100.0 |

（注1）モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（200,635,017千円）の投資信託財産総額（207,639,242千円）に対する比率は96.6%です。

（注2）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5月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=121.70円、1カナダドル=98.98円、1メキシコペソ=7.97円、1ユーロ=133.70円、1英ポンド=188.36円、1スウェーデンクローナ=14.48円、1ノルウェークローネ=15.89円、1デンマーククローネ=17.93円、1ポーランドズロチ=32.36円、1オーストラリアドル=95.05円、1ニュージーランドドル=88.78円、1シンガポールドル=90.88円、1南アフリカランド=10.21円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2015年5月25日) 現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|---|----------------|
| (A) 資 産 | 1,128,824,517円 |
| コール・ローン等 | 14,577,730 |
| モルガン・スタンレー・ グローバル・ボンド・ マザーファンド(評価額) | 644,303,404 |
| 未 収 入 金 | 469,943,380 |
| 未 収 利 息 | 3 |
| (B) 負 債 | 481,142,718 |
| 未 払 金 | 469,962,800 |
| 未 払 収 益 分 配 金 | 2,899,952 |
| 未 払 解 約 金 | 3,672,271 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 3,968,670 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 639,025 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 647,681,799 |
| 元 本 | 579,990,592 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 67,691,207 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 579,990,592口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D) | 11,167円 |

■損益の状況

当期 (自2014年11月26日 至2015年5月25日)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 1,188円 |
| 受 取 利 息 | 1,188 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 2,401,518 |
| 売 買 益 | 38,675,517 |
| 売 買 損 | △36,273,999 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △4,607,695 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △2,204,989 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 41,789,805 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 31,006,343 |
| (配 当 等 相 当 額) | (153,845,777) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△122,839,434) |
| (G) 計 (D+E+F) | 70,591,159 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △2,899,952 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G+H) | 67,691,207 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 31,006,343 |
| (配 当 等 相 当 額) | (154,432,060) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△123,425,717) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 45,198,681 |
| 繰 越 損 益 金 | △8,513,817 |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等は信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項(運用報告書作成時には監査未了)>

(貸借対照表関係)

| | |
|-----------|--------------|
| 期首元本額 | 529,119,473円 |
| 期中追加設定元本額 | 191,965,345円 |
| 期中一部解約元本額 | 141,094,226円 |

(損益及び剰余金計算書関係)

分配金の計算過程

投資信託約款に基づき計算した分配可能額は202,530,693円であるが、基準価額水準、市況動向および収益分配方針を勘案し、2,899,952円(1万口当たり50円)を分配金額としております。

■お知らせ

平成26年12月1日施行の投資信託及び投資法人に関する法律等の改正(デリバティブ取引等に係るリスク管理方法、信用リスク集中回避のための投資制限等)に伴い、約款中の各法令変更に係る箇所に変更を行いました。(平成27年2月24日付)

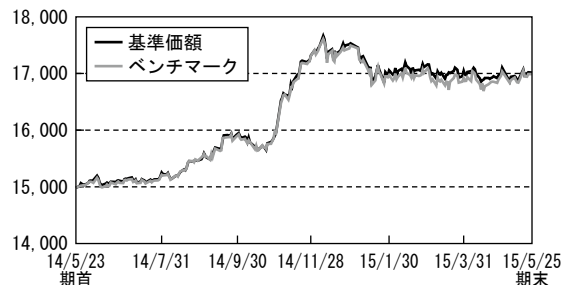
モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンド ー第12期ー
決算日 2015年5月25日／計算期間 (2014年5月24日～2015年5月25日)

当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、主として日本を除く世界各国の公社債への投資により、投資信託財産の長期的な安定成長を図ることを目的として、安定運用を行うことを基本とします。 |
| 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、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 株式への投資は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権の行使により取得した株券または新株引受権証書に限ります。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

<運用経過> (2014年5月24日から2015年5月25日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注1) ベンチマークは期首の値を基準価額と同値にして指数化しています。

(注2) ベンチマークとしてシティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

による追加金融緩和の決定を受けて世界的に緩和的な金融政策の長期化が期待されたこと、また景気回復ペースが緩慢なままで利上げ開始時期の後ずれが予想されたことも背景となり、概ね上昇 (利回りは低下) する展開となりました。

- ② 欧州債券市場は、E C Bによる緩和的な金融政策を背景に緩やかな上昇 (利回りは低下) が継続しました。E C Bが6月に政策金利を引き下げ、マイナス金利を導入し、9月に政策金利をさらに引き下げたこと、1月には国債買入れを含む大規模な追加金融緩和策の導入を決定したことに加えて、ウクライナ情勢など地政学的リスクの再燃や、ロシアに対する経済制裁の影響、ギリシャ情勢の不透明感等がリスク回避的な動きに繋がったことが上昇 (利回りは低下) 要因となりました。一方で、4月下旬以降は、大規模な金融緩和や通貨安の効果から経済指標の改善の兆しが見られたことや、ドイツ国債の入札が低調だったこと等をきっかけに急激に下落 (利回りは上昇) する展開となりました。
- ③ 為替市場は、8月中旬に公表されたF O M C (連邦公開市場委員会) 議事録において労働市場の改善が予想以上に進展した場合、利上げ開始時期が前倒しされる可能性が示唆され、これまで以上に2015年の利上げ開始が意識され米ドル高が進行したことに加え、10月末に日本銀行が市場の予想外の追加金融緩和策を決定したことで円安が進行したことから、大幅な円安米ドル高となりました。ユーロについては、E C Bによる緩和的な金融政策の影響から、円高ユーロ安となりました。

■基準価額の主な変動要因

当期は、円安が特に米ドルに対して進行したことに加えて、世界的に債券市場が上昇 (利回りは低下) 傾向で推移したことから期首に14,982円でスタートした基準価額は期末には17,015円と上昇しました。

■投資環境 (債券および為替市場)

- ① 米国債券市場は、当初は、米国の労働市場の改善が継続するなど景気回復が継続し、2015年の利上げ開始が意識された一方で、9月下旬以降はエボラ出血熱の感染拡大や軟調な経済指標を背景に景気減速が懸念されたことをきっかけに大幅に上昇 (利回りは低下) する局面がありました。また、11月下旬以降の原油価格の下落を受けたインフレ期待の低下や、1月はスイス中銀やカナダ中銀、E C B (欧州中央銀行) 等に

■ポートフォリオ

主要先進国公社債の国別・残存期間別組入れ比率を債券市場の変化に対応して機動的に調整し、安定した利息収入と売買益の確保をめざして運用してまいりました。また、運用手法としては、金利予測・為替予測よりも、各国の経済ファンダメンタルズ、インフレ動向、長短金利差および実質金利動向を重点的に分析・適用する「バリュエーション・アプローチ」を採用しています。この方針に基づき、組入れ銘柄の残存期間を調整し、ポートフォリオを構築しました。また、為替戦略に関しては、為替予約取引を活用しながら、バリュエーション・アプローチの観点から投資妙味のある通貨に積極的に投資を行いました。

(1) 債券投資戦略

期首より、実質金利の観点から主要な債券市場は投資魅力度が低く、特に米国においては、経済ファンダメンタルズが相対的に良好で、今後の利上げ開始の可能性を十分に織り込んでおらず、相対的に金利上昇リスクが高いと判断される短中期セクターを中心にアンダーウェイトとする戦略を継続しました。ユーロ圏内においては、イタリア国債のオーバーウェイト戦略を縮小した一方で、構造改革の進展やファンダメンタルズの改善等が期待されたアイルランド国債をオーバーウェイトとする戦略を段階的に拡大しました。また、実質金利が相対的に高く、投資魅力度が高いと判断されるニュージーランドへの投資を段階的に積極化した一方で、メキシコのオーバーウェイト戦略を解消しました。

(2) 為替戦略

期首より、今後の経済ファンダメンタルズや金融政策の状況を考慮すると、米ドルの上昇余地が高いと判断されました。そのため、米ドルをオーバーウェイトとする戦略を継続しましたが、一部縮小しました。一方で、ドル圏内においては、相対的に下落リスクが高いと判断されたニュージーランド・ドル及びオーストラリア・ドルのアンダーウェイト戦略を採用し、適宜ポジション調整をしました。また、カナダ・ドルをアンダーウェイトとする戦略を継続し、適宜ポジション調整をしたものの、期中に解消しました。欧州圏内においてはユーロのアンダーウェイト戦略を継続しました。また、英ポンドをオーバーウェイトとする戦略を継続しつつ、適宜ポジション調整をしました。

(3) 非国債投資戦略

期首には、金融緩和の長期化が高格付け非国債の安定した推移に繋がると判断し政府保証債等の高格付け非国債への投資を継続しつつも投資魅力度の変化に応じて、比率の調整を行いました。社債に関しては、金融セクターを選好する投資方針を継続しました。

■ベンチマークとの差異

期中の騰落率は、ポートフォリオが+13.6%、ベンチマークが+13.4%となり、0.2%のアウトパフォームとなりました（騰落率は小数点以下第2位を四捨五入しております）。為替戦略における米ドルのオーバーウェイト戦略がプラスに寄与しました。

■今後の運用方針

米 国 債 券：米国においては、労働市場の改善が続くなど経済ファンダメンタルズが比較的堅調であり、更に、漸進的な利上げを進めていく可能性が高いと考えているものの、利上げ実施の可能性を十分に織り込んでおらず、特に割高な短中期セクターを中心にアンダーウェイトとする戦略を継続する方針です。

欧 州 債 券：欧州においては、割高なコア国を中心に金利が上昇する可能性が高いと判断される一方で、英国については、米国同様に堅調な経済成長が続く可能性が高いものの、欧州圏内において相対的に利回りが高く投資魅力度が相対的に高いことから適宜ポジションを調整する方針です。また、ユーロ圏の周辺国については全体としてオーバーウェイトとする方針を継続しつつ、特に、ファンダメンタルズ対比での投資魅力度が高いと判断されるアイルランド国債のオーバーウェイト戦略を継続する方針です。

為 替 戦 略：主に米ドルをオーバーウェイトとしつつ、ユーロやオーストラリア・ドル等の広範な通貨をアンダーウェイトとし適宜ポジションを調整する方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | ベンチマーク | | 債 券 組入比率 | 債 券 先物比率 |
|----------------------|-------------|--------|---------|--------|-------------|-------------|
| | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | | | |
| (期 首) 2014年 5月23日 | 円 14,982 | % — | | % — | % 95.3 | % — |
| 5月末 | 15,035 | 0.4 | 104,276 | 0.3 | 94.3 | — |
| 6月末 | 15,092 | 0.7 | 104,586 | 0.6 | 93.6 | — |
| 7月末 | 15,253 | 1.8 | 105,598 | 1.5 | 94.7 | — |
| 8月末 | 15,462 | 3.2 | 107,314 | 3.2 | 95.3 | — |
| 9月末 | 15,932 | 6.3 | 110,380 | 6.1 | 96.2 | — |
| 10月末 | 15,956 | 6.5 | 110,710 | 6.5 | 95.6 | — |
| 11月末 | 17,317 | 15.6 | 120,158 | 15.5 | 95.4 | — |
| 12月末 | 17,532 | 17.0 | 121,432 | 16.8 | 94.2 | — |
| 2015年 1月末 | 17,054 | 13.8 | 117,795 | 13.3 | 95.4 | — |
| 2月末 | 17,112 | 14.2 | 118,062 | 13.5 | 88.6 | — |
| 3月末 | 17,046 | 13.8 | 117,454 | 12.9 | 90.5 | — |
| 4月末 | 16,995 | 13.4 | 117,706 | 13.2 | 91.4 | — |
| (期 末) 2015年 5月25日 | 17,015 | 13.6 | 117,936 | 13.4 | 91.0 | — |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

(注3) ベンチマークとしてシティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-----------------|-------------------------|-------------------|--|
| | (2014年5月24日~2015年5月25日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| その他費用 (保管費用) | 5円 (5) | 0.030% (0.030) | その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務処理に要するその他の諸費用 |
| (その他) | (0) | (0.000) | |
| 合計 | 5 | 0.030 | |

当期中の平均基準価額は、16,315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) 「金額」欄は、各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況 (2014年5月24日から2015年5月25日まで)

公社債

| | | | 買付額 | 売付額 | |
|--------|--------|-------|------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| 外 | アメリカ | 国債証券 | 千米ドル — | 千米ドル 194,298 | |
| | | 地方債証券 | — | — (39,000) | |
| | | 特殊債証券 | — | — (1,645) | |
| | | 社債証券 | — | — (5,000) | |
| | カナダ | 国債証券 | 千カナダドル — | 千カナダドル — (11,740) | |
| | メキシコ | 国債証券 | 千メキシコペソ 474,245 | 千メキシコペソ 1,112,764 (144,700) | |
| | ヨーロッパ | ドイツ | 国債証券 | 千ユーロ — | 千ユーロ 25,436 |
| | | イタリア | 国債証券 | — | 106,695 (28,100) |
| | | フランス | 国債証券 | — | 51,564 |
| | | スペイン | 国債証券 | — | 17,885 |
| ベルギー | | 国債証券 | — | 72,803 | |
| アイルランド | | 国債証券 | 54,921 | — | |
| その他 | | 社債証券 | — | — (5,000) | |
| 国 | イギリス | 国債証券 | 千英ポンド 21,999 | 千英ポンド 28,325 | |
| | スウェーデン | 国債証券 | 千スウェーデンクローナ 140,062 | 千スウェーデンクローナ 703,846 | |
| | ノルウェー | 国債証券 | 千ノルウェークローネ — | 千ノルウェークローネ — (53,200) | |
| | デンマーク | 国債証券 | 千デンマーククローネ — | 千デンマーククローネ 41,111 | |
| | ポーランド | 国債証券 | 千ポーランドズロチ 78,389 | 千ポーランドズロチ — | |

| | | | 買付額 | 売付額 |
|---|----------|-------|----------------------|----------------------|
| 外 | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリアドル 43,629 | 千オーストラリアドル — |
| | | 特殊債証券 | — | — (6,800) |
| | | 社債証券 | — | — (5,000) |
| 国 | ニュージーランド | 国債証券 | 千ニュージーランドドル — | 千ニュージーランドドル 9,870 |
| | シンガポール | 国債証券 | 千シンガポールドル — | 千シンガポールドル 34,731 |
| | 南アフリカ | 国債証券 | 千南アフリカランド 494,770 | 千南アフリカランド 273,944 |

(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) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 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 (2014年5月24日から2015年5月25日まで)

公社債

| 買付 | | 売付 | |
|------------------------------------|-----------|---|------------|
| 銘柄 | 金額 | 銘柄 | 金額 |
| | 千円 | | 千円 |
| IRELAND 3.4% 24/3/18(ユーロ・アイルランド) | 4,978,154 | US TREASURY 4.5% 17/5/15(アメリカ) | 10,320,001 |
| AUSTRALIA 3.25% 25/4/21(オーストラリア) | 4,077,654 | BELGIUM KINGDOM 3% 19/9/28(ユーロ・ベルギー) | 6,084,336 |
| SOUTH AFRICA 8.25% 32/3/31(南アフリカ) | 2,882,146 | US TREASURY 0.25% 16/4/15(アメリカ) | 5,471,057 |
| UK TREASURY 2.75% 24/9/7(イギリス) | 2,805,488 | UK TREASURY 1.75% 17/1/22(イギリス) | 5,297,660 |
| POLAND 4% 23/10/25(ポーランド) | 2,759,310 | MEXICO 6.5% 22/6/9(メキシコ) | 5,075,334 |
| IRELAND 5.4% 25/3/13(ユーロ・アイルランド) | 2,581,251 | ITALY 5.75% 33/2/1(ユーロ・イタリア) | 4,601,286 |
| SOUTH AFRICA 10.5% 26/12/21(南アフリカ) | 2,204,891 | SWEDEN 3.5% 22/6/1(スウェーデン) | 4,206,787 |
| SWEDEN 3.5% 22/6/1(スウェーデン) | 2,144,349 | ITALY 3% 15/6/15(ユーロ・イタリア) | 4,166,469 |
| MEXICO 4.75% 18/6/14(メキシコ) | 1,920,322 | BELGIUM KINGDOM 3.25% 16/9/28(ユーロ・ベルギー) | 4,015,507 |
| MEXICO 5% 17/6/15(メキシコ) | 1,840,447 | FRANCE 4.25% 19/4/25(ユーロ・フランス) | 3,940,169 |

(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) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2014年5月24日から2015年5月25日まで)

期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2015年5月25日現在)

公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

| 区 分 | 当 期 | | | 末 | | | | |
|-----------|-----------------------|-----------------------|------------------|-----------|--------------------------|-------------------|----------|----------|
| | 額 面 金 額 | 評 価 額 | | 組 入 比 率 | う ち B B 格 以 下 組 入 比 率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 | | |
| | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | | | 5 年 以 上 | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
| ア メ リ カ | 千米ドル 375,921 | 千米ドル 399,275 | 千円 48,591,857 | % 23.4 | % — | % 11.6 | % 4.7 | % 7.2 |
| カ ナ ダ | 千カナダドル 35,470 | 千カナダドル 45,917 | 4,544,882 | 2.2 | — | 1.6 | 0.6 | — |
| メ キ シ コ | 千メキシコペソ 255,200 | 千メキシコペソ 330,564 | 2,634,596 | 1.3 | — | 1.3 | — | — |
| ユ ー ロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ド イ ツ | 45,000 | 69,655 | 9,312,940 | 4.5 | — | 4.5 | — | — |
| イ タ リ ア | 156,290 | 191,524 | 25,606,890 | 12.3 | — | 4.9 | 7.4 | — |
| フ ラ ン ス | 45,800 | 70,359 | 9,407,039 | 4.5 | — | 4.5 | — | — |
| オ ラ ン ダ | 39,600 | 43,714 | 5,844,640 | 2.8 | — | 2.2 | — | 0.7 |
| ス ペ イ ン | 87,000 | 103,112 | 13,786,135 | 6.6 | — | 3.6 | 3.0 | — |
| ベルギー | 16,000 | 16,468 | 2,201,790 | 1.1 | — | — | — | 1.1 |
| アイルランド | 47,800 | 59,745 | 7,987,949 | 3.9 | — | 3.9 | — | — |
| イ ギ リ ス | 千英ポンド 115,190 | 千英ポンド 135,053 | 25,438,653 | 12.3 | — | 10.8 | — | 1.5 |
| ノ ル ウ ェ ー | 千ノルウェークロネ 178,500 | 千ノルウェークロネ 199,643 | 3,172,333 | 1.5 | — | — | 1.1 | 0.4 |
| デンマーク | 千デンマーククロネ 78,000 | 千デンマーククロネ 124,522 | 2,232,692 | 1.1 | — | 1.1 | — | — |
| ポーランド | 千ポーランドズロチ 324,320 | 千ポーランドズロチ 343,349 | 11,110,795 | 5.4 | — | 1.2 | 1.8 | 2.4 |
| オーストラリア | 千オーストラリアドル 102,800 | 千オーストラリアドル 109,847 | 10,440,996 | 5.0 | — | 2.0 | 2.6 | 0.4 |
| ニュージーランド | 千ニュージーランドドル 31,000 | 千ニュージーランドドル 30,671 | 2,723,039 | 1.3 | — | — | 1.3 | — |
| 南アフリカ | 千南アフリカランド 331,100 | 千南アフリカランド 361,374 | 3,689,637 | 1.8 | — | 1.4 | 0.4 | — |
| 合 計 | — | — | 188,726,871 | 91.0 | — | 54.5 | 22.9 | 13.6 |

(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仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示 (外貨建)

外国(外貨建)公社債

| 銘柄 | 当 | | | 期 | | 末 | 償還年月日 |
|--------------------------|-------|-------|---------|---------|------------|---|------------|
| | 種類 | 利率 | 額面金額 | 評価額 | | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | | % | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | | |
| US TREASURY | 国債証券 | 4.5 | 67,330 | 72,369 | 8,807,337 | | 2017/5/15 |
| US TREASURY | | 2.75 | 55,900 | 58,895 | 7,167,631 | | 2019/2/15 |
| US TREASURY | | 2.125 | 34,000 | 34,496 | 4,198,249 | | 2021/8/15 |
| US TREASURY | | 1.625 | 30,000 | 29,170 | 3,550,027 | | 2022/11/15 |
| US TREASURY | | — | 30,000 | 20,070 | 2,442,613 | | 2030/5/15 |
| US TREASURY | | 5.375 | 7,660 | 10,385 | 1,263,961 | | 2031/2/15 |
| US TREASURY | | 4.25 | 35,000 | 42,864 | 5,216,558 | | 2039/5/15 |
| US TREASURY | | 4.375 | 15,000 | 18,870 | 2,296,564 | | 2041/5/15 |
| ONTARIO PROVINCE | 地方債証券 | 2.0 | 5,000 | 5,096 | 620,220 | | 2018/9/27 |
| FGLMC 6% | 特殊債券 | 6.0 | 2,057 | 2,267 | 275,941 | | 2022/11/1 |
| FHLMC 7% | | 7.0 | 1,373 | 1,627 | 198,064 | | 2032/4/1 |
| FNCL 6% | | 6.0 | 606 | 658 | 80,117 | | 2021/7/1 |
| FNCL 6% | | 6.0 | 417 | 461 | 56,119 | | 2022/9/1 |
| FNCL 6% | | 6.0 | 258 | 275 | 33,581 | | 2022/9/1 |
| ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN | 普通社債券 | 3.125 | 3,000 | 3,015 | 367,001 | | 2015/8/10 |
| DEPFA ACS BANK | | 5.125 | 25,100 | 30,477 | 3,709,105 | | 2037/3/16 |
| DEUTSCHE BK LONDON | | 6.0 | 4,000 | 4,384 | 533,588 | | 2017/9/1 |
| GENERAL ELECTRIC | | 5.25 | 10,000 | 10,978 | 1,336,038 | | 2017/12/6 |
| GOLDMAN SACHS GROUP | | 6.45 | 5,200 | 6,130 | 746,097 | | 2036/5/1 |
| HBOS TSY SRVCS | | 5.25 | 39,020 | 41,773 | 5,083,809 | | 2017/2/21 |
| MET LIFE GLOB FUNDING | | 1.7 | 5,000 | 5,005 | 609,226 | | 2015/6/29 |
| 小計 | | | | | 48,591,857 | | |
| (カナダ) | | | 千カナダドル | 千カナダドル | | | |
| CANADA | 国債証券 | 1.25 | 12,500 | 12,694 | 1,256,526 | | 2018/3/1 |
| CANADA | | 5.75 | 22,970 | 33,222 | 3,288,356 | | 2029/6/1 |
| 小計 | | | | | 4,544,882 | | |
| (メキシコ) | | | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | | |
| MEXICO | 国債証券 | 10.0 | 255,200 | 330,564 | 2,634,596 | | 2024/12/5 |
| 小計 | | | | | 2,634,596 | | |
| (ユーロ…ドイツ) | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | | |
| GERMANY | 国債証券 | 4.0 | 45,000 | 69,655 | 9,312,940 | | 2037/1/4 |
| (ユーロ…イタリア) | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | | |
| ITALY | 国債証券 | 5.25 | 75,220 | 83,587 | 11,175,655 | | 2017/8/1 |
| ITALY | | 4.25 | 27,430 | 31,247 | 4,177,818 | | 2019/2/1 |
| ITALY | | 6.5 | 13,640 | 20,034 | 2,678,603 | | 2027/11/1 |
| ITALY | | 6.0 | 15,000 | 22,147 | 2,961,160 | | 2031/5/1 |
| ITALY | | 5.0 | 25,000 | 34,507 | 4,613,652 | | 2039/8/1 |

モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンド

| 銘柄 | 当期末 | | | | | |
|-----------------------|------|------|------------|------------|------------|------------|
| | 種類 | 利率 | 額面金額 | 評価額 | | 償還年月日 |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (ユーロ…フランス) | | | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円 | |
| FRANCE | 国債証券 | 6.0 | 34,800 | 52,578 | 7,029,724 | 2025/10/25 |
| FRANCE | | 4.5 | 11,000 | 17,780 | 2,377,314 | 2041/4/25 |
| (ユーロ…オランダ) | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| NETHERLANDS | 国債証券 | 2.25 | 29,600 | 33,368 | 4,461,391 | 2022/7/15 |
| NEDER WATERSCHAPSBANK | 特殊債券 | 3.0 | 10,000 | 10,345 | 1,383,249 | 2016/7/12 |
| (ユーロ…スペイン) | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| SPAIN | 国債証券 | 4.1 | 20,000 | 22,411 | 2,996,414 | 2018/7/30 |
| SPAIN | | 4.0 | 21,000 | 24,297 | 3,248,508 | 2020/4/30 |
| SPAIN | | 4.85 | 28,000 | 33,847 | 4,525,413 | 2020/10/31 |
| SPAIN | | 4.65 | 8,000 | 10,094 | 1,349,642 | 2025/7/30 |
| SPAIN | | 4.2 | 10,000 | 12,461 | 1,666,156 | 2037/1/31 |
| (ユーロ…ベルギー) | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| EUROPEAN UNION | 特殊債券 | 2.75 | 16,000 | 16,468 | 2,201,790 | 2016/6/3 |
| (ユーロ…アイルランド) | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| IRELAND | 国債証券 | 3.4 | 33,000 | 39,322 | 5,257,458 | 2024/3/18 |
| IRELAND | | 5.4 | 14,800 | 20,422 | 2,730,490 | 2025/3/13 |
| 小計 | | | | | 74,147,387 | |
| (イギリス) | | | 千英ポンド | 千英ポンド | | |
| UK TREASURY | 国債証券 | 1.75 | 16,300 | 16,630 | 3,132,569 | 2017/1/22 |
| UK TREASURY | | 3.75 | 25,600 | 28,665 | 5,399,433 | 2020/9/7 |
| UK TREASURY | | 4.0 | 8,000 | 9,250 | 1,742,429 | 2022/3/7 |
| UK TREASURY | | 2.75 | 13,850 | 14,812 | 2,790,122 | 2024/9/7 |
| UK TREASURY | | 5.0 | 14,700 | 18,732 | 3,528,473 | 2025/3/7 |
| UK TREASURY | | 4.25 | 23,540 | 29,657 | 5,586,203 | 2032/6/7 |
| UK TREASURY | | 4.25 | 13,200 | 17,304 | 3,259,420 | 2040/12/7 |
| 小計 | | | | | 25,438,653 | |
| (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 | | |
| NORWAY | 国債証券 | 4.25 | 48,500 | 51,776 | 822,723 | 2017/5/19 |
| NORWAY | | 4.5 | 130,000 | 147,867 | 2,349,609 | 2019/5/22 |
| 小計 | | | | | 3,172,333 | |
| (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 | | |
| DENMARK | 国債証券 | 7.0 | 78,000 | 124,522 | 2,232,692 | 2024/11/10 |
| 小計 | | | | | 2,232,692 | |
| (ポーランド) | | | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | |
| POLAND | 国債証券 | 6.25 | 45,420 | 46,293 | 1,498,055 | 2015/10/24 |
| POLAND | | 5.0 | 43,400 | 44,714 | 1,446,949 | 2016/4/25 |
| POLAND | | 4.75 | 59,000 | 62,166 | 2,011,701 | 2017/4/25 |
| POLAND | | 5.25 | 50,500 | 54,565 | 1,765,726 | 2017/10/25 |

モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・マザーファンド

| 銘柄 | 当期 | | | | | | 償還年月日 |
|--------------------------|-------|-------|-------------|-------------|-------------|------------|-------|
| | 種類 | 利率 | 額面金額 | 評価額 | | 外貨換算金額 | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (ポーランド) | | % | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | 千円 | | |
| POLAND | 国債証券 | 3.75 | 56,000 | 58,807 | 1,903,014 | 2018/4/25 | |
| POLAND | | 4.0 | 70,000 | 76,803 | 2,485,347 | 2023/10/25 | |
| 小計 | | | | | 11,110,795 | | |
| (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 | | | |
| AUSTRALIA | 国債証券 | 5.5 | 33,000 | 35,946 | 3,416,693 | 2018/1/21 | |
| AUSTRALIA | | 3.25 | 42,000 | 43,202 | 4,106,425 | 2025/4/21 | |
| EUROPEAN INVT BK | 特殊債券 | 6.5 | 13,800 | 15,850 | 1,506,575 | 2019/8/7 | |
| INTER AMERICAN DEVELOPME | | 6.5 | 5,000 | 5,767 | 548,171 | 2019/8/20 | |
| RABOBANK NEDERLAND AU | 普通社債券 | 5.625 | 9,000 | 9,080 | 863,130 | 2015/9/14 | |
| 小計 | | | | | 10,440,996 | | |
| (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 | | | |
| NEW ZEALAND | 国債証券 | 3.0 | 31,000 | 30,671 | 2,723,039 | 2020/4/15 | |
| 小計 | | | | | 2,723,039 | | |
| (南アフリカ) | | | 千南アフリカランド | 千南アフリカランド | | | |
| SOUTH AFRICA | 国債証券 | 7.25 | 72,700 | 71,934 | 734,447 | 2020/1/15 | |
| SOUTH AFRICA | | 6.75 | 75,700 | 72,520 | 740,439 | 2021/3/31 | |
| SOUTH AFRICA | | 10.5 | 182,700 | 216,919 | 2,214,750 | 2026/12/21 | |
| 小計 | | | | | 3,689,637 | | |
| 合計 | | | | | 188,726,871 | | |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2015年5月25日現在)

| 項目 | 当期 | |
|--------------|-------------|-------|
| | 評価額 | 比率 |
| 公社債 | 千円 | % |
| コール・ローン等、その他 | 188,726,871 | 90.9 |
| 投資信託財産総額 | 18,912,371 | 9.1 |
| | 207,639,242 | 100.0 |

(注1) 当期末における外貨建純資産 (200,635,017千円) の投資信託財産総額 (207,639,242千円) に対する比率は96.6%です。

(注2) 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5月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=121.70円、1カナダドル=98.98円、1メキシコペソ=7.97円、1ユーロ=133.70円、1英ポンド=188.36円、1スウェーデンクローナ=14.48円、1ノルウェークローネ=15.89円、1デンマーククローネ=17.93円、1ポーランドズロチ=32.36円、1オーストラリアドル=95.05円、1ニュージーランドドル=88.78円、1シンガポールドル=90.88円、1南アフリカランド=10.21円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2015年5月25日) 現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------------|------------------|
| (A) 資 産 | 293,247,867,925円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 11,702,778,461 |
| 公 社 債 (評価額) | 188,726,871,541 |
| 未 収 入 金 | 90,482,570,105 |
| 未 収 利 息 | 2,198,905,966 |
| 前 払 費 用 | 62,491,758 |
| 差 入 委 託 証 拠 金 | 74,250,094 |
| (B) 負 債 | 85,870,246,410 |
| 未 払 金 | 85,870,246,410 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 207,377,621,515 |
| 元 本 | 121,876,274,255 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 85,501,347,260 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 121,876,274,255口 |
| 1万口当たり基準価額 (C/D) | 17,015円 |

■損益の状況

当期 (自2014年11月26日 至2015年5月25日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|-----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 8,803,175,990円 |
| 受 取 利 息 | 8,803,175,990 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 25,426,333,507 |
| 売 買 益 | 40,142,705,894 |
| 売 買 損 | △14,716,372,387 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △76,499,992 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 34,153,009,505 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 86,498,523,121 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 1,231,582,140 |
| (G) 解 約 差 損 益 金 | △36,381,767,506 |
| (H) 計 (D + E + F + G) | 85,501,347,260 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 85,501,347,260 |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等は外貨建資産の保管に係る費用等です。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項>

(貸借対照表関係)

| | |
|--|------------------|
| 期首元本額 | 173,628,446,893円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,013,867,857円 |
| 期中一部解約元本額 | 53,766,040,495円 |
| 期末における元本の内訳 | |
| モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・オープン | 378,667,884円 |
| モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・オープン VA (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用) | 61,168,099,643円 |
| モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・オープン VA-2 (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用) | 205,235,365円 |
| モルガン・スタンレー・グローバル・ボンド・オープン VA-3 (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用) | 58,659,312,704円 |
| モルガン・スタンレー 外国債券ファンド (適格機関投資家専用) | 1,464,958,659円 |
| 期末元本額合計 | 121,876,274,255円 |

約款変更のお知らせ

平成26年12月1日施行の投資信託及び投資法人に関する法律等の改正(デリバティブ取引等に係るリスク量管理方法、信用リスク集中回避のための投資制限等)に伴い、約款中の各法令変更に係る箇所に変更を行いました。(平成27年2月24日付)