

# LM・ウエスタン・グローバル 債券ファンド（SMA専用）

## 運用報告書（全体版）

第2期 決算日 2020年10月9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	2018年10月10日～2028年10月10日	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算時（毎年10月9日、休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問い合わせ先：

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

### － 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「LM・ウエスタン・グローバル債券ファンド（SMA専用）」は、2020年10月9日に第2期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金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。

## レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社（金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第417号）はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

<https://www.leggmason.co.jp>

## ○設定以来の運用実績

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	投資信託組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
(設定日)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
2018年10月10日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	—	1
1期(2019年10月9日)	10,471	0	4.7	10,339	3.4	93.5	△ 5.4	3.3	231
2期(2020年10月9日)	11,217	0	7.1	10,928	5.7	90.5	10.8	2.8	248

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

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

(注) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

(注) ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）は、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックスを委託会社が独自に円換算したものです。

ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

## ○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 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	円	騰 落 率		騰 落 率			
(期 首) 2019年10月9日	10,471	—	10,339	—	93.5	△5.4	3.3
10月末	10,716	2.3	10,487	1.4	94.1	△11.1	4.1
11月末	10,724	2.4	10,544	2.0	93.5	10.2	4.2
12月末	10,878	3.9	10,609	2.6	95.2	13.7	4.2
2020年1月末	10,947	4.5	10,682	3.3	96.5	24.4	4.2
2月末	11,003	5.1	10,775	4.2	96.7	12.7	4.2
3月末	10,331	△1.3	10,534	1.9	91.4	31.0	4.4
4月末	10,406	△0.6	10,462	1.2	92.8	34.5	4.4
5月末	10,714	2.3	10,621	2.7	90.8	21.4	2.2
6月末	10,932	4.4	10,807	4.5	91.6	24.3	3.0
7月末	11,109	6.1	10,828	4.7	90.2	21.3	2.8
8月末	11,157	6.6	10,882	5.2	90.5	17.1	2.8
9月末	11,142	6.4	10,911	5.5	90.1	11.0	2.8
(期 末) 2020年10月9日	11,217	7.1	10,928	5.7	90.5	10.8	2.8

(注) 騰落率は期首比です。

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

(注) 債券組入比率の中には売付債券 (TBA取引) の比率は含まれておりません。

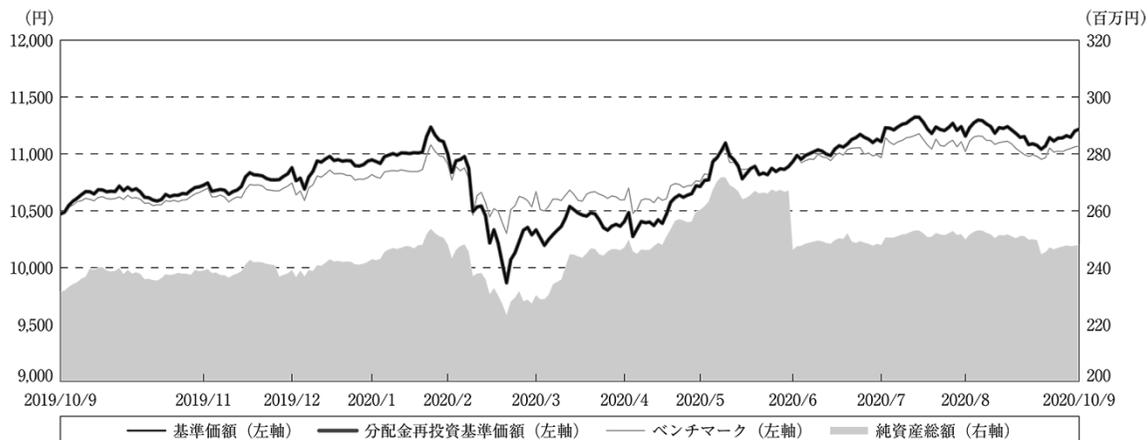
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合 (日本円除く) インデックス (円換算ベース)。

## ○運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2019年10月10日～2020年10月9日)



期 首：10,471円

期 末：11,217円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 7.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2019年10月9日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) ベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円換算ベース)です。

## ○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)はプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益もプラスとなりました。為替損益についてもプラスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。

期の前半は、米国景気の減速懸念が和らいだことや、米中が貿易協定の「第1段階」で合意し、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後、新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染地域が一段と広がり、世界景気の下振れ懸念が強まったことから、利回りの低下が進みました。その後、米連邦準備制度理事会（FRB）による緊急利下げやトランプ米政権が経済対策を発表したことなどを受けて過度に悲観的な見方が和らいだことや、経済活動が段階的に再開し景気の先行き懸念が和らいだことなどから、利回りは下げ止まりました。

期の後半は、方向感の定まらない展開となりました。FRBが長期にわたって緩和的な金融政策を継続するとの見方が広がったことは、利回りの低下要因となりました。一方、新型コロナウイルスのワクチン早期実用化への期待が膨らみ、株式相場が堅調となる中、安全資産としての債券が売られたことなどは、利回りの上昇要因となりました。

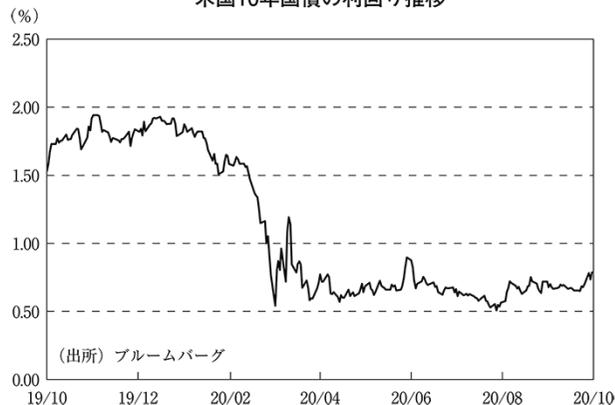
当期の欧州債券市場は、利回りが若干上昇しました。

期の前半は、米中貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英総選挙の結果を受けて英国による欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が後退したことなどから、利回りは上昇しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

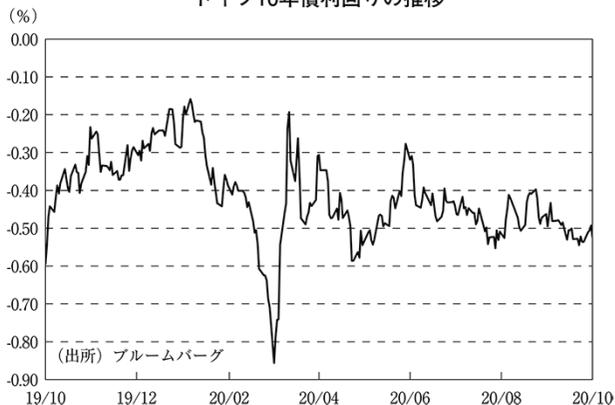
期の半ばは、新型コロナウイルスの感染地域が一段と広がり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、利回りの低下が進みました。その後は、主要各国が相次いで金融・財政支援策を発表したことを受けて、景気の先行き懸念が和らぐとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、欧州中央銀行（ECB）が緩和的な姿勢を維持しているとの見方が広がったことや、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動を制限する動きが再び広がったことなどから、利回りは低下しました。

米国10年国債の利回り推移



ドイツ10年債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米中貿易協議が「第1段階」で合意したことや、米国の株式相場が堅調に推移したことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感からリスク回避姿勢が強まる中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染地域が一段と広がり、米ドルは対円で急落しました。しかし、トランプ米政権が経済対策を発表すると、米ドルの買い戻しが優勢となるなど、値動きの激しい展開となりました。

期の後半は、FRBによる金融緩和の長期化が意識されたことなどから、米ドル売り・円買いが優勢となりました。その後も、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念や米国景気回復の遅れが意識されたことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、米中貿易摩擦懸念が後退したことや、英総選挙の結果を受けてEU離脱を巡る不透明感が和らいだことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感からリスク回避姿勢が強まる中、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染地域が一段と広がる中、ユーロ売り・円買いが強まりました。その後は、新型コロナウイルスからの救済を目的とした欧州復興基金の設立案が公表されたことなどを受け、ユーロは対円で反発しました。

期の後半は、株式相場が世界的に上昇しリスク回避姿勢が和らいだことや、EU首脳会議が復興基金の創設で合意したことなどから、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。



当ファンドは、主に「LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指してまいりました。

当期は、米ドル建て、ユーロ建ての国債、社債等を中心とした組み入れを継続しました。ポートフォリオのデュレーションについては、市場の状況を睨みながら機動的に調整しました。通貨については、景気判断に基づく戦略を立て、機動的なポジション調整を行いました。

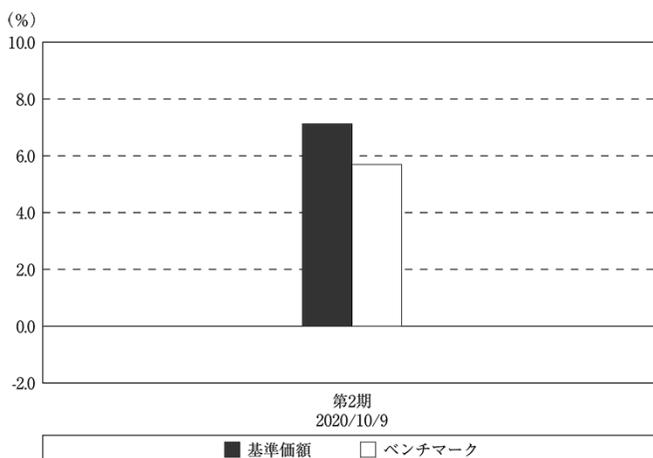
## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年10月10日～2020年10月9日)

当期の当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを上回りました。

新型コロナウイルス感染拡大の影響により2020年3月に世界の金融市場が動揺しましたが、4月以降は市場が回復傾向を持続する中、社債等への投資などがプラスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) ベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）です。

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第2期
	2019年10月10日～ 2020年10月9日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,216

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

当ファンドは日本を除く世界の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを上回る収益を目指して運用を行います。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年10月10日～2020年10月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.462	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(32)	(0.297)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(14)	(0.132)	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
（ 受 託 会 社 ）	( 4 )	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.026	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 3 )	(0.026)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	10	0.091	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 3 )	(0.026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 1 )	(0.007)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 等 費 用 ）	( 5 )	(0.042)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
（ そ の 他 ）	( 2 )	(0.015)	諸税および信託事務の処理に関する費用
合 計	63	0.579	
期中の平均基準価額は、10,838円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

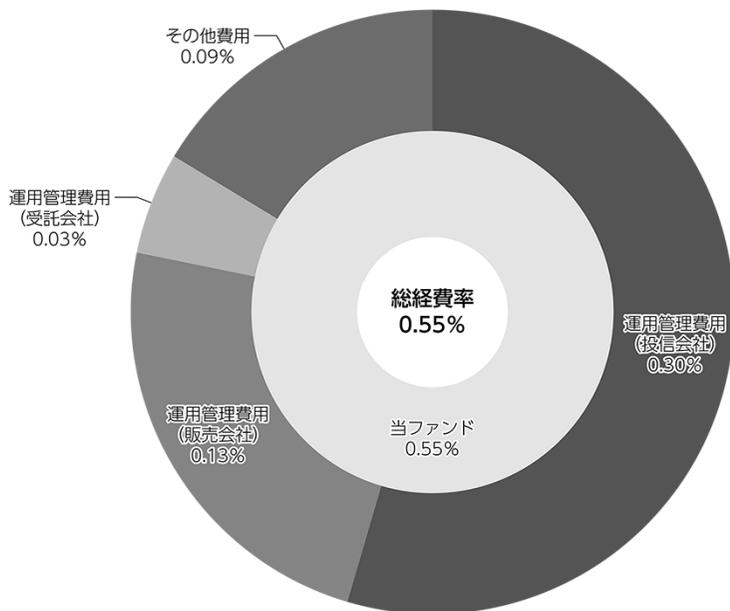
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## (参考情報)

### ○総経費率

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、売買委託手数料およ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0.55%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 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

(2019年10月10日～2020年10月9日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド	千口 66,262	千円 70,953	千口 67,185	千円 72,807

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年10月10日～2020年10月9日)

該当事項はございません。

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

## ○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2019年10月10日～2020年10月9日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年10月10日～2020年10月9日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2020年10月9日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド	千口 220,435	千口 219,512	千円 248,685

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2020年10月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド	248,685	99.6
コール・ローン等、その他	1,058	0.4
投資信託財産総額	249,743	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(16,777,694千円)の投資信託財産総額(19,151,605千円)に対する比率は87.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、10月9日における邦貨換算レートは1米ドル=105.98円、1カナダドル=80.33円、1メキシコペソ=4.96円、1ユーロ=124.63円、1イギリスポンド=137.15円、1オーストラリアドル=76.02円、100インドネシアルピア=0.72円、1中国元=15.62円、1南アフリカランド=6.40円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	249,743,320
LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド(評価額)	248,685,756
未収入金	1,057,564
(B) 負債	1,703,595
未払解約金	1,057,564
未払信託報酬	583,217
その他未払費用	62,814
(C) 純資産総額(A-B)	248,039,725
元本	221,134,113
次期繰越損益金	26,905,612
(D) 受益権総口数	221,134,113口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,217円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額

221,138,417円

期中追加設定元本額

66,743,084円

期中一部解約元本額

66,747,388円

## ○損益の状況 (2019年10月10日～2020年10月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	16,831,468
売買益	19,175,399
売買損	△ 2,343,931
(B) 信託報酬等	△ 1,257,576
(C) 当期損益金(A+B)	15,573,892
(D) 前期繰越損益金	4,567,585
(E) 追加信託差損益金	6,764,135
(配当等相当額)	( 1,828,389)
(売買損益相当額)	( 4,935,746)
(F) 計(C+D+E)	26,905,612
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	26,905,612
追加信託差損益金	6,764,135
(配当等相当額)	( 1,998,344)
(売買損益相当額)	( 4,765,791)
分配準備積立金	20,141,477

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

(注) 損益の状況の中で(E)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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の50相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	6,488,119円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	9,085,773
(C) 収 益 調 整 金	6,764,135
(D) 分 配 準 備 積 立 金	4,567,585
分 配 対 象 収 益 額(A+B+C+D)	26,905,612
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 対 象 額)	( 1,216)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 金)	( 0)

# LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド

## 運用状況のご報告

第2期 決算日 2020年10月9日

(計算期間：2019年10月10日～2020年10月9日)

### － 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド」の第2期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## ○設定以来の運用実績

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	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
(設定日) 2018年10月10日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 2
1期(2019年10月9日)	10,522	5.2	10,339	3.4	93.3	△ 5.4	3.3	17,331
2期(2020年10月9日)	11,329	7.7	10,928	5.7	90.3	10.8	2.8	17,761

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・パークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

(注) ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）は、ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックスを委託会社が独自に円換算したものです。

ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

## ○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 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年10月9日	円 10,522	% —	% 10,339	% —	% 93.3	% △5.4	% 3.3
10月末	10,771	2.4	10,487	1.4	94.1	△11.1	4.1
11月末	10,784	2.5	10,544	2.0	93.4	10.2	4.2
12月末	10,943	4.0	10,609	2.6	95.1	13.7	4.2
2020年1月末	11,017	4.7	10,682	3.3	96.3	24.4	4.2
2月末	11,078	5.3	10,775	4.2	96.5	12.7	4.2
3月末	10,407	△1.1	10,534	1.9	91.1	30.9	4.3
4月末	10,487	△0.3	10,462	1.2	92.8	34.5	4.4
5月末	10,802	2.7	10,621	2.7	90.7	21.4	2.2
6月末	11,026	4.8	10,807	4.5	91.5	24.2	3.0
7月末	11,209	6.5	10,828	4.7	90.0	21.3	2.8
8月末	11,263	7.0	10,882	5.2	90.4	17.0	2.8
9月末	11,252	6.9	10,911	5.5	89.9	11.0	2.8
(期 末) 2020年10月9日	11,329	7.7	10,928	5.7	90.3	10.8	2.8

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。

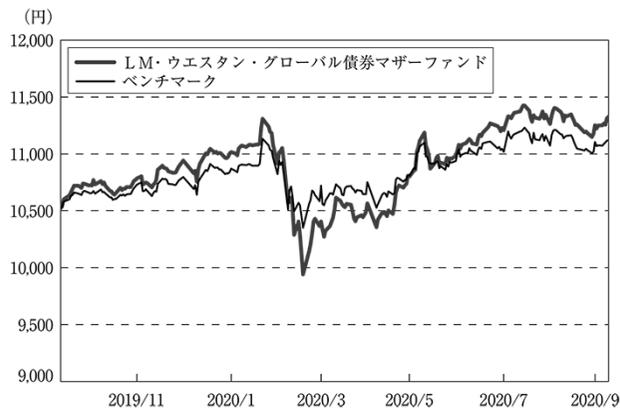
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・パークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

## ○運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2019年10月10日～2020年10月9日)



(注) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）、期首（2019年10月9日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

### ○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益もプラスとなりました。為替損益についてもプラスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。

期の前半は、米国景気の減速懸念が和らいだことや、米中が貿易協定の「第1段階」で合意し、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後、新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染地域が一段と広がり、世界景気の下振れ懸念が強まったことから、利回りの低下が進みました。その後、米連邦準備制度理事会（FRB）による緊急利下げやトランプ米政権が経済対策を発表したことを受けて過度に悲観的な見方が和らいだことや、経済活動が段階的に再開し景気の先行き懸念が和らいだことなどから、利回りは下げ止まりました。

期の後半は、方向感の定まらない展開となりました。FRBが長期にわたって緩和的な金融政策を継続するとの見方が広がったことは、利回りの低下要因となりました。一方、新型コロナウイルスのワクチン早期実用化への期待が膨らみ、株式相場が堅調となる中、安全資産としての債券が売られたことなどは、利回りの上昇要因となりました。

当期の欧州債券市場は、利回りが若干上昇しました。

期の前半は、米中貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英総選挙の結果を受けて英国による欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が後退したことなどから、利回りは上昇しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染地域が一段と広がり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、利回りの低下が進みました。その後は、主要各国が相次いで金融・財政支援策を発表したことを受けて、景気の先行き懸念が和らぐとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、欧州中央銀行（ECB）が緩和的な姿勢を維持しているとの見方が広がったことや、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動を制限する動きが再び広がったことなどから、利回りは低下しました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米中貿易協議が「第1段階」で合意したことや、米国の株式相場が堅調に推移したことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感からリスク回避姿勢が強まる中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染地域が一段と広がり、米ドルは対円で急落しました。しかし、トランプ米政権が経済対策を発表すると、米ドルの買い戻しが優勢となるなど、値動きの激しい展開となりました。

期の後半は、FRBによる金融緩和の長期化が意識されたことなどから、米ドル売り・円買いが優勢となりました。その後も、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念や米国景気回復の遅れが意識されたことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、米中貿易摩擦懸念が後退したことや、英総選挙の結果を受けてEU離脱を巡る不透明感が和らいだことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感からリスク回避姿勢が強まる中、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染地域が一段と広がる中、ユーロ売り・円買いが強まりました。その後は、新型コロナウイルスからの救済を目的とした欧州復興基金の設立案が公表されたことなどを受け、ユーロは対円で反発しました。

期の後半は、株式相場が世界的に上昇しリスク回避姿勢が和らいだことや、EU首脳会議が復興基金の創設で合意したことなどから、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指してまいりました。

当期は、米ドル建て、ユーロ建ての国債、社債等を中心とした組み入れを継続しました。ポートフォリオのデュレーションについては、市場の状況を睨みながら機動的に調整しました。通貨については、景気判断に基づく戦略を立て、機動的なポジション調整を行いました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当期の当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを上回りました。

新型コロナウイルス感染拡大の影響により2020年3月に世界の金融市場が動揺しましたが、4月以降は市場が回復傾向を持続する中、社債等への投資などがプラスに寄与しました。

## ○今後の運用方針

当ファンドは日本を除く世界の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを上回る収益を目指して運用を行います。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

# ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年10月10日～2020年10月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 3 (3)	% 0.026 (0.026)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	5 (3) (2)	0.042 (0.025) (0.016)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 諸税および信託事務の処理に関する費用
合 計	8	0.068	
期中の平均基準価額は、10,919円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

# ○売買及び取引の状況

(2019年10月10日～2020年10月9日)

## 公社債

		買付額	売付額		
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 27,235	千米ドル 34,183	
		特殊債券	139,504 (0.03653)	134,141 (6,623)	
		社債券(投資法人債券を含む)	9,384	4,059 (884)	
	カナダ	国債証券	千カナダドル -	千カナダドル 7,631	
		地方債証券	1,818	-	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ -	千メキシコペソ 27,838	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
	ドイツ	国債証券	793	-	
		イタリア	国債証券	2,499	4,669
		フランス	国債証券	1,467	1,557
		オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	99	-
		スペイン	国債証券	2,292	1,095
			社債券(投資法人債券を含む)	-	604
		ベルギー	社債券(投資法人債券を含む)	179	-
		ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	-	628
		アイルランド	社債券(投資法人債券を含む)	-	233
		その他	国債証券	1,969	-
	社債券(投資法人債券を含む)		448	-	
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 1,958	千イギリスポンド 2,549	
社債券(投資法人債券を含む)		-	429		
ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 31,466	千ノルウェークローネ 33,481		
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ -	千ポーランドズロチ 17,623		
オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,671	千オーストラリアドル -		
	社債券(投資法人債券を含む)	-	(1,200)		
インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア -	千インドネシアルピア 15,579,142		
中国	国債証券	千中国元 33,205	千中国元 -		
	社債券(投資法人債券を含む)	21,050	-		
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 35,308	千南アフリカランド 9,345		

(注) 金額は受渡し代金。(経過利息分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

(注) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## 投資信託証券

	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	LMQI-LMWA INDIA BOND-LM USD	—	—	24,016	3,047
	WA CHINA BOND FUND L. L. C.	291,855	2,850	57,873	576
	小 計	291,855	2,850	81,889	3,624

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建		
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	
外 国	債券先物取引	百万円 72,393	百万円 66,944	百万円 60,552	百万円 57,866
	金利先物取引	215	215	—	—

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

## オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・ プット別	買 建				売 建				
		新 規 付 額	決 済 額	権 行 利 使	権 放 利 棄	新 規 付 額	決 済 額	権 被 行 使	義 務 消 滅	
外 国	債券オプション取引	コール	百万円 6	百万円 7	百万円 0.555512	百万円 7	百万円 31	百万円 2	百万円 13	百万円 5
		プット	23	82	—	13	32	97	0.348777	3
国	通貨オプション取引	コール	0.759385	2	—	—	1	0.47179	—	0.258334
		プット	—	—	—	—	1	0.510135	—	0.747662

(注) 単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

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

## スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 5,197

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年10月10日～2020年10月9日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年10月9日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ <売付債券>	69,014 <100>	76,700 <103>	8,128,698 <11,002>	45.8 <0.1>	4.6 <->	34.6 <0.1>	10.7 <->	0.5 <->
カナダ	千カナダドル 3,120	千カナダドル 3,658	293,924	1.7	-	0.8	0.9	-
メキシコ	千メキシコペソ 84,040	千メキシコペソ 89,189	442,378	2.5	-	2.5	-	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,550	1,863	232,240	1.3	-	0.8	0.5	-
イタリア	4,450	5,843	728,237	4.1	-	3.7	0.4	-
フランス	4,190	5,445	678,723	3.8	-	3.8	-	-
オランダ	3,330	3,625	451,824	2.5	-	1.3	0.9	0.4
スペイン	3,340	4,697	585,472	3.3	-	2.9	-	0.4
ベルギー	1,450	1,951	243,264	1.4	-	1.4	-	-
ルクセンブルク	850	917	114,322	0.6	-	0.6	0.1	-
その他	11,040	11,339	1,413,220	8.0	0.3	6.7	1.2	-
イギリス	千イギリスポンド 4,370	千イギリスポンド 6,513	893,293	5.0	-	4.7	0.3	-
オーストラリア	千オーストラリアドル 3,490	千オーストラリアドル 4,408	335,165	1.9	-	1.9	-	-
インドネシア	千インドネシアルピア 52,639,000	千インドネシアルピア 56,375,316	405,902	2.3	-	2.3	-	-
中国	千中国元 49,500	千中国元 52,499	820,049	4.6	-	2.4	2.1	0.2
南アフリカ	千南アフリカランド 64,191	千南アフリカランド 41,237	263,922	1.5	1.5	1.5	-	-
合 計	-	-	16,019,638	90.2	6.4	71.6	17.0	1.6

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT	4.125	200	254	26,959	2047/10/11
	ABU DHABI GOVT	2.7	830	809	85,741	2070/9/2
	COLOMBIA GOVT	5.625	260	330	34,991	2044/2/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.0	530	549	58,206	2045/1/27
	KUWAIT INTL BOND	3.5	1,990	2,248	238,334	2027/3/20
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	260	311	33,027	2045/6/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.2	1,460	1,729	183,309	2050/10/15
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.3	890	852	90,305	2028/10/12
	STATE OF QATAR	4.817	310	424	44,951	2049/3/14
	TSY INFL IX N/B	1.0	780	1,111	117,747	2049/2/15
	TSY INFL IX N/B	0.25	1,670	1,968	208,601	2050/2/15
	UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,400	1,528	161,964	2046/1/23
	US TREASURY NOTE	2.25	5,990	6,475	686,250	2024/11/15
	US TREASURY NOTE	1.5	3,860	4,056	429,856	2024/11/30
	US TREASURY NOTE	0.375	140	140	14,891	2025/4/30
	US TREASURY NOTE	0.25	10	9	1,056	2025/6/30
	US TREASURY NOTE	5.0	220	352	37,308	2037/5/15
	US TREASURY NOTE	2.875	180	232	24,617	2045/8/15
特殊債券 (除く金融債)	DELTA AIR LINES	4.5	60	61	6,556	2025/10/20
	DELTA AIR LINES	4.75	60	62	6,598	2028/10/20
	FHLMC #G61374	4.5	55	60	6,459	2048/4/1
	FHLMC #G67721	4.5	57	63	6,743	2049/4/1
	FHLMC #Q59799	5.0	46	50	5,396	2048/11/1
	FHLMC #V84260	3.5	61	65	6,989	2048/6/1
	FNMA #AL9546	3.5	93	101	10,793	2046/11/1
	FNMA #BK7700	4.5	196	218	23,116	2048/10/1
	FNMA #BM3934	4.5	99	110	11,693	2048/5/1
	FNMA #BM4897	3.5	71	76	8,148	2046/12/1
	FNMA #BN0341	5.0	174	191	20,294	2048/12/1
	FNMA #CA2047	4.5	120	134	14,262	2048/7/1
	FNMA #CA2482	4.5	122	136	14,475	2048/10/1
	FNMA #CA2652	5.0	187	205	21,802	2048/11/1
	FNMA #FM1468	5.0	55	61	6,499	2049/8/1
	FNMA #FM1727	5.0	69	78	8,272	2049/9/1
	FNMA #FM1991	4.5	55	60	6,392	2049/5/1
	FNMA #FM3141	3.5	242	257	27,289	2048/11/1
	FNMA #FM3347	3.5	864	926	98,219	2047/5/1
	FNMA #FM3469	3.5	250	268	28,419	2048/8/1
	FNMA #FM3773	3.5	1,196	1,281	135,842	2048/11/1
	FNMA #FM3957	5.0	96	105	11,206	2050/3/1
	FNMA #MA2806	3.0	950	1,000	106,066	2046/11/1
	FNMA #MA3058	4.0	1,089	1,170	124,067	2047/7/1
	FNMA #MA3527	5.0	125	137	14,554	2048/11/1

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	特殊債券 (除く金融債)	FR RA1493	3.0	342	363	38,529	2049/10/1
		FR RA2358	4.0	82	88	9,355	2050/3/1
		FR RA2362	3.5	93	98	10,452	2050/3/1
		FR RA2389	4.5	88	96	10,191	2050/4/1
		FR SD0291	5.0	208	228	24,192	2050/3/1
		FR ZA6950	4.0	856	914	96,931	2049/5/1
		GNMA #784571	3.5	129	138	14,655	2048/6/15
		GNMA #AA5649	3.0	31	34	3,628	2042/9/15
		GNMA #AB9109	3.0	27	29	3,075	2042/10/15
		GNMA #AB9207	3.0	24	25	2,667	2042/11/15
		GNMA #BS8439	3.5	99	105	11,154	2050/5/15
		GNMA2 #784825	3.5	113	116	12,399	2049/10/20
		GNMA2 #784905	3.0	97	101	10,782	2050/1/20
		GNMA2 #BS8420	4.0	98	107	11,378	2050/4/20
		GNMA2 #MA1995	3.5	64	69	7,406	2044/6/20
		GNMA2 #MA2677	3.0	89	94	10,010	2045/3/20
		GNMA2 #MA4068	3.0	48	51	5,418	2046/11/20
		GNMA2 #MA4836	3.0	16	16	1,801	2047/11/20
		GNMA2 #MA4838	4.0	45	49	5,214	2047/11/20
		GNMA2 #MA4901	4.0	44	48	5,101	2047/12/20
		GNMA2 #MA5019	3.5	51	55	5,877	2048/2/20
		GNMA2 #MA5137	4.0	39	42	4,528	2048/4/20
		GNMA2 #MA5193	4.5	219	238	25,267	2048/5/20
		GNMA2 #MA5265	4.5	36	39	4,186	2048/6/20
		GNMA2 #MA5331	4.5	36	40	4,244	2048/7/20
		GNMA2 #MA5467	4.5	74	80	8,561	2048/9/20
		GNMA2 #MA5528	4.0	424	454	48,172	2048/10/20
		GNMA2 #MA5530	5.0	218	239	25,393	2048/10/20
		GNMA2 #MA5711	4.5	77	83	8,860	2049/1/20
		GNMA2 #MA5712	5.0	170	186	19,718	2049/1/20
		GNMA2 #MA5929	3.0	167	175	18,588	2049/5/20
		GNMA2 #MA6284	3.5	703	745	79,055	2049/11/20
		GNMA2 #MA6477	4.5	87	93	9,914	2050/2/20
GNMA2 #MA6544	4.5	92	98	10,491	2050/3/20		
GNR 2020-H04 FP	0.65488	94	94	10,043	2069/6/20		
GNR 2020-H13 FA	0.60625	100	100	10,601	2070/7/20		
MILEAGE PLUS HLDINGS LLC	6.5	70	73	7,776	2027/6/20		
特殊債券 (買建TBA)	FHLMC GOLD 15YR OCT FWD	2.0	1,000	1,038	110,020	2035/10/1	
	FNMA 15YR NOV FWD	2.0	200	207	21,980	2035/11/1	
	GNMA II 30YR NOV FWD	2.0	300	311	32,983	2050/11/1	
	GNMA II 30YR NOV FWD	2.5	300	314	33,290	2050/11/1	
	UMBS 15YR AUG FWD	1.5	300	306	32,490	2035/8/1	
	UMBS 30YR NOV FWD	2.0	3,400	3,504	371,395	2050/11/1	
普通社債券 (含む投資法人債券)	1011778 BC / NEW RED FIN	4.25	120	121	12,928	2024/5/15	
	ABBVIE INC	4.25	500	592	62,835	2049/11/21	
	AMERICAN INTL GROUP	2.5	40	42	4,547	2025/6/30	
	ANHEUSER-BUSCH	4.9	100	123	13,056	2046/2/1	
	APPLE INC	1.125	120	122	12,993	2025/5/11	
	AT&T INC	4.5	505	577	61,228	2048/3/9	

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	AT&T INC	3.65	97	95	10,070	2059/9/15
		BANK OF AMERICA CORP FRN	3.419	1,130	1,265	134,092	2028/12/20
		BAUSCH HEALTH COS INC	6.25	50	52	5,579	2029/2/15
		BAUSCH HEALTH COS INC	7.25	20	22	2,337	2029/5/30
		BNP PARIBAS FRN	5.198	480	592	62,747	2030/1/10
		BOEING CO	5.15	370	418	44,357	2030/5/1
		BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.9	30	32	3,445	2024/7/26
		BROADCOM INC	2.25	100	104	11,035	2023/11/15
		BROADCOM INC	3.15	110	119	12,628	2025/11/15
		CCO HLDGS LLC/CAP CORP	4.5	150	156	16,612	2032/5/1
		CENTENE CORP	3.375	70	72	7,727	2030/2/15
		CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.908	30	34	3,679	2025/7/23
		CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.2	210	239	25,382	2028/3/15
		CHENIERE ENERGY INC	4.625	40	41	4,407	2028/10/15
		CIGNA CORP	4.375	150	178	18,905	2028/10/15
		CITIGROUP INC	8.125	320	553	58,646	2039/7/15
		CITIGROUP INC	4.65	380	492	52,151	2045/7/30
		COCA-COLA CO	2.5	20	20	2,223	2040/6/1
		COCA-COLA CO	2.6	10	10	1,089	2050/6/1
		COMCAST CORP	4.15	750	903	95,804	2028/10/15
		CSC HOLDINGS LLC	4.125	280	288	30,529	2030/12/1
		CVS HEALTH CORP	4.3	800	935	99,193	2028/3/25
		CVS HEALTH CORP	3.75	170	194	20,657	2030/4/1
		DANSKE BANK A/S	5.0	200	209	22,232	2022/1/12
		DANSKE BANK A/S	5.375	200	224	23,822	2024/1/12
		DELTA AIR LINES	3.4	140	140	14,886	2021/4/19
		DELTA AIR LINES	3.625	80	78	8,346	2022/3/15
		DELTA AIR LINES	3.8	40	38	4,102	2023/4/19
		DELTA AIR LINES	2.9	10	9	954	2024/10/28
		DELTA AIR LINES	7.0	360	396	42,054	2025/5/1
		DELTA AIR LINES	7.375	80	84	9,003	2026/1/15
		DEVON ENERGY CORPORATION	5.85	710	795	84,288	2025/12/15
		ECOPETROL SA	4.125	1,130	1,201	127,384	2025/1/16
		ENTERPRISE PRODUCTS OPER	5.1	400	468	49,666	2045/2/15
		FIRSTENERGY CORP	7.375	400	562	59,643	2031/11/15
		FORD MOTOR CREDIT CO	5.875	200	203	21,556	2021/8/2
		FREEMPORT-MCMORAN INC	4.625	30	32	3,431	2030/8/1
		FREEMPORT-MCMORAN INC	5.45	30	34	3,622	2043/3/15
		GENERAL MOTORS	6.6	50	61	6,501	2036/4/1
		GFL ENVIRONMENTAL INC	4.25	40	41	4,366	2025/6/1
		GLENORE FUNDING LLC	4.0	680	741	78,635	2027/3/27
		GOLDMAN SACHS GROUP	3.5	740	820	86,924	2026/11/16
		GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	440	642	68,142	2037/10/1
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.5	70	77	8,191	2025/4/1
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.15	520	689	73,121	2045/5/22
		HCA INC	5.375	10	11	1,175	2025/2/1
		HCA INC	5.25	720	842	89,270	2026/6/15

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	HCA INC	5.625	10	11	1,235	2028/9/1
		HCA INC	5.875	70	83	8,843	2029/2/1
		HCA INC	3.5	100	104	11,040	2030/9/1
		HILTON DOMESTIC OPERATIN	5.375	70	73	7,795	2025/5/1
		HILTON DOMESTIC OPERATIN	5.75	20	21	2,266	2028/5/1
		HOME DEPOT INC	2.7	100	111	11,795	2030/4/15
		HSBC HOLDINGS PLC	4.25	840	924	98,004	2025/8/18
		HSBC HOLDINGS PLC FRN	3.803	200	216	22,906	2025/3/11
		JPMORGAN CHASE & CO	3.2	1,150	1,222	129,560	2023/1/25
		JPMORGAN CHASE & CO	4.25	610	712	75,496	2027/10/1
		JPMORGAN CHASE & CO FRN	4.452	500	602	63,881	2029/12/5
		KRAFT HEINZ FOODS CO	4.25	10	11	1,177	2031/3/1
		KRAFT HEINZ FOODS CO	5.0	30	33	3,515	2042/6/4
		KRAFT HEINZ FOODS CO	5.2	60	66	7,032	2045/7/15
		KRAFT HEINZ FOODS CO	4.375	100	104	11,030	2046/6/1
		KRAFT HEINZ FOODS CO	4.875	30	31	3,353	2049/10/1
		KRAFT HEINZ FOODS CO	5.5	40	45	4,857	2050/6/1
		LAMB WESTON HLD	4.875	10	11	1,178	2028/5/15
		LEVI STRAUSS & CO	5.0	70	72	7,643	2025/5/1
		MORGAN STANLEY	3.95	580	662	70,191	2027/4/23
		MORGAN STANLEY FRN	4.431	10	11	1,269	2030/1/23
		MORGAN STANLEY FRN	3.622	310	356	37,818	2031/4/1
		NETFLIX INC	5.375	100	101	10,721	2021/2/1
		NETFLIX INC	5.5	100	105	11,149	2022/2/15
		NORTHROP GRUMMAN CORP	5.25	50	72	7,657	2050/5/1
		NUMERICABLE GROUP SA	7.375	220	232	24,606	2026/5/1
		OCCIDENTAL PETROLEUM	3.5	310	243	25,792	2029/8/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	6.6	70	60	6,374	2046/3/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	4.4	300	210	22,267	2046/4/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	4.4	280	194	20,623	2049/8/15
		PAYPAL HOLDINGS INC	1.35	70	71	7,595	2023/6/1
		PAYPAL HOLDINGS INC	1.65	60	62	6,613	2025/6/1
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.25	1,080	1,206	127,829	2024/3/17
		PROCTER & GAMBLE	3.6	60	76	8,112	2050/3/25
		RAYTHEON TECH CORP	2.25	50	52	5,584	2030/7/1
		ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	6.0	150	168	17,901	2023/12/19
		SOUTHERN COPPER CORP	5.25	830	1,067	113,130	2042/11/8
		SPIRIT LOYALTY KY LTD/IP	8.0	80	85	9,071	2025/9/20
		SPRINT CAPITAL CORP	8.75	50	75	7,965	2032/3/15
		SPRINT CORP	7.875	60	69	7,349	2023/9/15
	STATE STREET CORP FRN	3.152	50	56	6,016	2031/3/30	
	T-MOBILE USA INC	4.0	40	41	4,364	2022/4/15	
	T-MOBILE USA INC	6.0	10	10	1,062	2023/3/1	
	TARGA RESOURCES PARTNERS	6.5	20	21	2,248	2027/7/15	
	TARGA RESOURCES PARTNERS	6.875	30	32	3,445	2029/1/15	
	TARGA RESOURCES PARTNERS	4.875	30	29	3,126	2031/2/1	
	TEVA PHARMACEUT FIN BV	2.95	350	344	36,495	2022/12/18	

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	TEVA PHARMACEUTICALS NE	2.8	10	9	1,017	2023/7/21
		TEVA PHARMACEUTICALS NE	3.15	190	172	18,296	2026/10/1
		TIME WARNER ENT	8.375	390	598	63,450	2033/7/15
		TRANSDIGM INC	8.0	140	153	16,228	2025/12/15
		UNITED RENTALS NORTH AM	3.875	200	206	21,905	2031/2/15
		UNITEDHEALTH GROUP INC	3.75	30	34	3,630	2025/7/15
		UNITEDHEALTH GROUP INC	3.5	150	172	18,279	2039/8/15
		US BANCORP	1.45	120	124	13,172	2025/5/12
		VERIZON COMMUNICATIONS	4.329	750	908	96,310	2028/9/21
		VIRGIN MEDIA SECURED FIN	5.5	230	248	26,298	2029/5/15
		VOC ESCROW LTD	5.0	230	208	22,062	2028/2/15
		VODAFONE GROUP PLC	4.375	710	843	89,441	2028/5/30
		WELLS FARGO & COMPAN FRN	2.879	390	419	44,467	2030/10/30
		WELLS FARGO & COMPAN FRN	5.013	610	831	88,164	2051/4/4
		WELLS FARGO & COMPANY	4.3	830	959	101,635	2027/7/22
		WELLS FARGO & COMPANY	3.9	1,150	1,329	140,897	2045/5/1
		WESTERN MIDSTREAM OPERAT	5.05	510	500	53,016	2030/2/1
		WESTERN MIDSTREAM OPERAT	5.25	360	339	35,963	2050/2/1
		WPX ENERGY INC	8.25	60	67	7,169	2023/8/1
小	計					8,128,698	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVT	2.25	1,730	1,885	151,425	2025/6/1
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	3.45	750	951	76,444	2045/6/2
		PROVINCE OF QUEBEC	3.5	640	822	66,054	2045/12/1
小	計					293,924	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	84,040	89,189	442,378	2042/11/13
小	計					442,378	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDES REPUBLIC DE	4.75	550	786	98,063	2028/7/4
	普通社債券 (含む投資法人債券)	MUNICH RE FRN	3.25	300	348	43,428	2049/5/26
		VOLKSWAGEN FIN SERV	1.5	700	728	90,748	2024/10/1
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI	3.25	2,760	3,736	465,726	2046/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	20	32	4,092	2044/9/1
		BUONI POLIENNALI INFL	2.55	610	968	120,682	2041/9/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	INTESA SANPAOLO SPA	1.0	560	572	71,307	2024/7/4
		UNICREDIT SPA FRN	4.875	500	533	66,429	2029/2/20
フランス	国債証券	FRANCE O. A. T.	1.5	450	591	73,665	2050/5/25
		FRANCE O. A. T.	4.0	110	250	31,176	2060/4/25
		FRANCE O. A. T. INFL	1.85	2,370	3,226	402,091	2027/7/25
		FRANCE O. A. T. INFL INDEX	0.1	170	231	28,906	2047/7/25
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BNP PARIBAS FRN	2.875	630	637	79,394	2026/3/20
		CREDIT AGRICOLE SA	2.625	460	509	63,488	2027/3/17
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABN AMRO BANK NV	7.125	540	604	75,308	2022/7/6
		ABN AMRO BANK NV	1.0	660	694	86,547	2025/4/16
		ALLIANZ FINANCE II B FRN	5.75	100	104	12,964	2041/7/8
		ALLIANZ FINANCE II B. V.	1.5	300	340	42,492	2030/1/15

銘	柄	当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	COOPERATIEVE RABOBAN FRN	2.5	690	698	87,114	2026/5/26
		DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	4.875	440	540	67,359	2025/4/22
		ING GROEP NV FRN	2.5	500	528	65,814	2029/2/15
		KONINKLIJKE PHILIPS NV	2.0	100	114	14,223	2030/3/30
スペイン	国債証券	SPAIN GOVT	5.15	660	1,276	159,140	2044/10/31
		SPANISH GOVT 2.7 10/31/4	2.7	1,580	2,251	280,626	2048/10/31
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	0.75	600	609	75,927	2022/9/11
		BANCO SANTANDER SA	3.25	500	559	69,778	2026/4/4
ベルギー	国債証券	BELGIUM GOVT	3.75	570	1,036	129,141	2045/6/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ANHEUSER-BUSCH	2.125	180	202	25,264	2027/12/2
		KBC GROUP NV FRN	1.875	700	712	88,858	2027/3/11
ルクセンブルク	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABBVIE INC	1.5	100	104	12,998	2023/11/15
		HOLCIM FINANCE LUX SA	1.75	530	579	72,212	2029/8/29
		MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	1.125	220	233	29,111	2027/3/7
その他	国債証券	REPUBLIC OF INDONESIA	0.9	650	639	79,650	2027/2/14
		REPUBLIC OF INDONESIA	1.4	360	353	44,062	2031/10/30
		REPUBLIC OF TURKEY	5.2	480	476	59,380	2026/2/16
		ROMANIA	2.0	960	958	119,489	2032/1/28
		SAUDI INTERNATIONAL BOND	2.0	980	1,026	127,954	2039/7/9
		UNITED MEXICAN STATES	2.875	540	548	68,330	2039/4/8
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ANGLO AMERICAN CAPITAL	1.625	500	524	65,395	2025/9/18
		BANK OF AMERICA CORP FRN	1.776	660	713	88,970	2027/5/4
		BARCLAYS BANK PLC FRN	2.625	700	701	87,371	2025/11/11
		BARCLAYS PLC FRN	2.0	560	560	69,879	2028/2/7
		BP CAPITAL MARKETS PLC	1.573	390	419	52,325	2027/2/16
		CREDIT SUISSE GROUP FRN	3.25	290	325	40,628	2026/4/2
		DANSKE BANK A/S FRN	2.75	650	658	82,027	2026/5/19
		DNB NOR BANK FRN	1.125	680	692	86,318	2028/3/20
		LLOYDS BANKING GROUP FRN	3.5	160	181	22,560	2026/4/1
		ROYAL BK SCOTLAND	2.5	530	558	69,649	2023/3/22
SVENSKA HANDELSBANKE FRN	1.25	680	692	86,255	2028/3/2		
UBS AG FRN	4.75	610	617	76,974	2026/2/12		
UBS GROUP FUNDING	1.5	660	689	85,993	2024/11/30		
小 計					4,447,306		
イギリス	国債証券	UK TREASURY	4.5	170	260	35,709	2034/9/7
		UK TREASURY	4.75	860	1,455	199,687	2038/12/7
		UK TREASURY	3.25	1,210	1,826	250,503	2044/1/22
		UK TREASURY	2.5	1,160	1,902	260,965	2065/7/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AVIVA PLC FRN	6.125	220	266	36,490	2036/11/14
	HSBC HOLDINGS PLC FRN	2.256	370	383	52,537	2026/11/13	
	SCOTTISH WIDOWS LTD	5.5	380	418	57,399	2023/6/16	
小 計					893,293		
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	3.25	2,830	3,647	277,302	2039/6/21
		地方債証券	QUEENSLAND TREASURY	3.25	660	761	57,862
	小 計					335,165	

銘 柄	当 期 末					償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額		千円	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
インドネシア		%	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	千円	
国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	52,639,000	56,375,316	405,902	2039/4/15
小 計					405,902	
中国			千中国元	千中国元		
国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	3.1	2,000	2,015	31,487	2022/6/29
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.8	3,000	3,090	48,280	2023/7/9
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.38	1,000	1,032	16,126	2026/7/4
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.85	1,000	1,061	16,577	2026/12/12
	CHINA GOVERNMENT BOND	4.29	11,500	12,784	199,696	2029/5/22
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.6	1,000	1,057	16,523	2030/5/21
	CHINA GOVERNMENT BOND	4.0	10,000	10,970	171,360	2035/11/30
普通社債券 (含む投資法人債券)	AGRICUL DEV BANK CHINA	3.4	14,000	14,203	221,863	2024/11/6
	EXPORT-IMPORT BANK CHINA	4.4	6,000	6,282	98,133	2024/5/14
小 計					820,049	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.5	11,254	8,728	55,863	2037/1/31
	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	52,937	32,509	208,058	2041/2/28
小 計					263,922	
合 計					16,030,640	

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## 売付債券

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
売建TBA	FHLMC GOLD 15YR OCT FWD	2.0	100	103	11,002	2035/10/1
合 計					11,002	

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## 外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末				比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
LMQI-LMWA INDIA BOND-LM USD		24,016	-	-	-	-
WA CHINA BOND FUND L. L. C.		229,177	463,159	4,691	497,237	2.8
合 計		口 数 ・ 金 額	253,193	463,159	4,691	497,237
		銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	-	< 2.8% >

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	カナダ国債(10年)2020.12限月	百万円 194	百万円 —
		米国国債(5年)2020.12限月	7,983	—
		英国国債(10年)2020.12限月	—	18
		イタリア国債(10年)2020.12限月	352	—
		フランス国債(10年)2020.12限月	105	—
		ドイツ国債(5年)2020.12限月	—	387
		ドイツ国債(10年)2020.12限月	—	1,043
		米国国債(2年)2020.12限月	3,019	—
		米国国債(10年)2020.12限月	—	9,731
		ドイツ国債(30年)2020.12限月	—	416
		米国国債(20年)2020.12限月	1,513	—
		米国国債(10年)2020.12限月	—	571
		米国国債(10年)2020.12限月	736	—
		オーストラリア国債(10年)2020.12限月	181	—

(注) 単位未満は切捨て。

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

## オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			コール・ プット別	当 期 末	
				買 建 額	売 建 額
外 国	債券オプション取引	USZ0 P 1012	プット	百万円 —	百万円 3
		IKZ0 C 1120	コール	—	3
		IKZ0 P 1120	プット	1	—
		RXX0 C 1011	コール	—	0.716622

(注) 単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

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

## スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当期末想定元本額	
直物為替先渡取引	百万円 714	

## ○投資信託財産の構成

(2020年10月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,030,640	83.7
投資証券	497,237	2.6
コール・ローン等、その他	2,623,728	13.7
投資信託財産総額	19,151,605	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(16,777,694千円)の投資信託財産総額(19,151,605千円)に対する比率は87.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の時価により邦貨換算したものです。なお、10月9日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.98円、1カナダドル=80.33円、1メキシコペソ=4.96円、1ユーロ=124.63円、1イギリスポンド=137.15円、1オーストラリアドル=76.02円、100インドネシアルピア=0.72円、1中国元=15.62円、1南アフリカランド=6.40円です。

## ○特定資産の価格等の調査

(2019年10月10日～2020年10月9日)

調査依頼を行った取引は2019年10月10日から2020年10月9日までの間で店頭デリバティブ取引21件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月9日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	27,031,615,136	
コール・ローン等	1,174,794,804	
公社債(評価額)	16,030,640,399	
投資証券(評価額)	497,237,463	
ブット・オプション(買)	1,970,400	
未収入金	8,557,766,239	
未収利息	145,284,986	
前払費用	10,539,710	
差入委託証拠金	613,381,135	
(B) 負債	9,269,720,255	
コール・オプション(売)	3,961,987	
ブット・オプション(売)	3,013,816	
未払金	9,250,453,117	
未払解約金	1,287,563	
未払利息	1,724	
売付債券	11,002,048	
(C) 純資産総額(A-B)	17,761,894,881	
元本	15,678,448,540	
次期繰越損益金	2,083,446,341	
(D) 受益権総口数	15,678,448,540口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,329円	

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額	16,471,987,331円
期中追加設定元本額	1,815,218,375円
期中一部解約元本額	2,608,757,166円

(注) 期末における元本の内訳

LM・ウェスタン・グローバル債券ファンド(適格機関投資家専用)	15,458,936,000円
LM・ウェスタン・グローバル債券ファンド(SMA専用)	219,512,540円

○損益の状況 (2019年10月10日～2020年10月9日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	503,685,921	
受取利息	502,484,580	
その他収益金	1,662,639	
支払利息	△ 461,298	
(B) 有価証券売買損益	366,945,283	
売買益	1,740,448,926	
売買損	△1,373,503,643	
(C) 先物取引等取引損益	353,468,762	
取引益	1,448,104,611	
取引損	△1,094,635,849	
(D) 保管費用等	△ 6,952,853	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,217,147,113	
(F) 前期繰越損益金	859,840,930	
(G) 追加信託差損益金	165,872,053	
(H) 解約差損益金	△ 159,413,755	
(I) 計(E+F+G+H)	2,083,446,341	
次期繰越損益金(I)	2,083,446,341	

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

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

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