

# フランクリン・テンプルトン 米国政府証券ファンド (愛称：メイフラワー号)

## 第27作成期

第156期 (決算日 2015年4月15日)  
 第157期 (決算日 2015年5月15日)  
 第158期 (決算日 2015年6月15日)  
 第159期 (決算日 2015年7月15日)  
 第160期 (決算日 2015年8月17日)  
 第161期 (決算日 2015年9月15日)

## 運用報告書 (全体版)

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	主として米国ジニーメイ・パス・スルー証券 (政府抵当金庫パス・スルー証券) 等の米国高格付け証券に実質的な投資を行い、信託財産の着実な成長と安定的な収益確保を図ることを目指してファンド・オブ・ファンズ形式で運用を行います。	
主要投資対象	フランクリン・テンプルトン米国政府証券ファンド	フランクリン・テンプルトン米国政府証券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	フランクリン・テンプルトン米国政府証券マザーファンド	主として「フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド (米国籍投資法人)」、「フランクリン・テンプルトン・インベストメント・ファンズ・フランクリン U.S.ガバメント・ファンド (ルクセンブルク籍投資法人)」および「フランクリン・テンプルトン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンド (バミューダ籍投資法人)」等への投資を通じて、米国ジニーメイ・パス・スルー証券等の米国高格付け証券に実質的な投資を行います。
組入制限	フランクリン・テンプルトン米国政府証券ファンド	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	フランクリン・テンプルトン米国政府証券マザーファンド	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	収益分配金額は毎決算時 (毎月15日、休業日の場合は翌営業日) に、配当等収益を中心に基準価額水準等を勘案して決定します。	

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「フランクリン・テンプルトン 米国政府証券ファンド (愛称：メイフラワー号)」は2015年9月15日に第161期の決算を行いました。ここに、第156期から第161期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

フランクリン・テンプルトン・インベストメンツ株式会社

東京都港区六本木1丁目9番10号

〈お問い合わせ先〉

お客様ダイヤル

電話番号：03-6230-5699

受付時間：9:00～17:00

(土・日・祝日および12月31日・1月2日・1月3日を除きます。)

<http://www.franklintempleton.co.jp/>

お客様の口座内容などに関するお問い合わせは、お申込みされた販売会社までお願い申し上げます。



●最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額 (分 配 落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		円	円	%	%	百万円
第23 作成期	132期 (2013年 4月15日)	7,104	14	3.0	98.9	58,283
	133期 (2013年 5月15日)	7,307	14	3.1	99.0	58,826
	134期 (2013年 6月17日)	6,711	12	△8.0	98.8	52,772
	135期 (2013年 7月16日)	6,993	12	4.4	98.9	53,958
	136期 (2013年 8月15日)	6,839	12	△2.0	99.0	51,553
	137期 (2013年 9月17日)	6,916	12	1.3	98.9	50,938
第24 作成期	138期 (2013年10月15日)	6,924	12	0.3	99.3	50,415
	139期 (2013年11月15日)	7,060	12	2.1	98.9	49,978
	140期 (2013年12月16日)	7,217	13	2.4	98.8	48,161
	141期 (2014年 1月15日)	7,297	13	1.3	98.7	46,424
	142期 (2014年 2月17日)	7,152	13	△1.8	98.9	45,007
第25 作成期	143期 (2014年 3月17日)	7,156	13	0.2	98.9	44,124
	144期 (2014年 4月15日)	7,175	13	0.4	98.6	43,755
	145期 (2014年 5月15日)	7,200	13	0.5	99.2	43,359
	146期 (2014年 6月16日)	7,194	13	0.1	99.2	42,492
	147期 (2014年 7月15日)	7,165	13	△0.2	98.7	41,693
	148期 (2014年 8月15日)	7,230	13	1.1	99.1	41,416
第26 作成期	149期 (2014年 9月16日)	7,533	13	4.4	98.8	41,978
	150期 (2014年10月15日)	7,587	13	0.9	98.8	41,070
	151期 (2014年11月17日)	8,229	14	8.6	98.9	42,964
	152期 (2014年12月15日)	8,384	14	2.1	99.0	42,302
	153期 (2015年 1月15日)	8,311	14	△0.7	98.9	41,220
	154期 (2015年 2月16日)	8,390	14	1.1	98.6	40,894
	155期 (2015年 3月16日)	8,570	14	2.3	98.9	40,737
第27 作成期	156期 (2015年 4月15日)	8,496	14	△0.7	99.2	39,625
	157期 (2015年 5月15日)	8,435	14	△0.6	99.1	38,638
	158期 (2015年 6月15日)	8,663	14	2.9	99.1	38,562
	159期 (2015年 7月15日)	8,639	14	△0.1	99.1	37,780
	160期 (2015年 8月17日)	8,687	14	0.7	98.9	37,277
	161期 (2015年 9月15日)	8,438	14	△2.7	98.9	36,039

(注) 基準価額 (1万円当たり) の期中騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドは、「フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンド」(以下「マザーファンド」)の受益証券を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) マザーファンドを通じて投資をする投資対象ファンドは、特定のベンチマークを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドもベンチマークを設定しておりません。

●過去6カ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基準価額	投資信託証券組入比率	
			騰落率	組入比率
第156期	(期首) 2015年3月16日	円 8,570	% —	% 98.9
	3月末	8,520	△0.6	98.9
	(期末) 2015年4月15日	8,510	△0.7	99.2
第157期	(期首) 2015年4月15日	8,496	—	99.2
	4月末	8,445	△0.6	99.1
	(期末) 2015年5月15日	8,449	△0.6	99.1
第158期	(期首) 2015年5月15日	8,435	—	99.1
	5月末	8,744	3.7	98.6
	(期末) 2015年6月15日	8,677	2.9	99.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

決算期	年 月 日	基準価額	投資信託証券組入比率	
			騰落率	組入比率
第159期	(期首) 2015年6月15日	円 8,663	% —	% 99.1
	6月末	8,600	△0.7	98.4
第160期	(期首) 2015年7月15日	8,639	—	99.1
	7月末	8,694	0.6	98.7
第161期	(期首) 2015年8月17日	8,701	0.7	98.9
	8月末	8,479	△2.4	98.5
第161期	(期首) 2015年8月17日	8,687	—	98.9
	8月末	8,479	△2.4	98.5
第161期	(期首) 2015年8月17日	8,687	—	98.9
	(期末) 2015年9月15日	8,452	△2.7	98.9

●当作成期中の市場環境 (2015年3月17日～2015年9月15日)

(米国金利とジニーメイ・パス・スルー証券市場)

米国10年国債利回りは当作成期時点とほぼ変わらずの2.1%台で当作成期末を迎えました。金融市場では、米国経済動向、米国の利上げ観測、ギリシャ情勢、原油価格動向、中国の人民元切り下げや世界的な株安などが注目されました。

当作成期首から2015年6月上旬にかけては、米国の製造業が堅調であったことや雇用環境の一層の改善などを受けて早期利上げ観測が強まり、米国10年国債利回りは当作成期首の2.1%台前半から2.4%台後半まで上昇しました。

その後、原油価格の下落基調が続いたことや中国が人民元を切り下げたことが嫌気されたことにより世界の株式市場が急落しました。これにより投資家のリスク回避姿勢が強まったことで米国国債が買われ、米国10年国債利回りは一時2.0%を下回りました(価格は上昇)。しかし、期末にかけてはリスク回避姿勢が和らいだことから同利回りは2.1%台後半まで上昇し当作成期を終えました。

当作成期、ジニーメイ・パス・スルー証券市場は下落しました。代表的な住宅ローン金利のひとつである米国連邦住宅貸付抵当公社の30年ローン金利(固定)の平均値は、2015年2月末の3.7%台前半から2015年8月末には3.9%台前半に上昇しました。住宅ローンの期限前返済による借り換え件数は、当作成期前半は減少傾向となりましたが、期末にかけては金利上昇に備えた動きのなか増加しました。

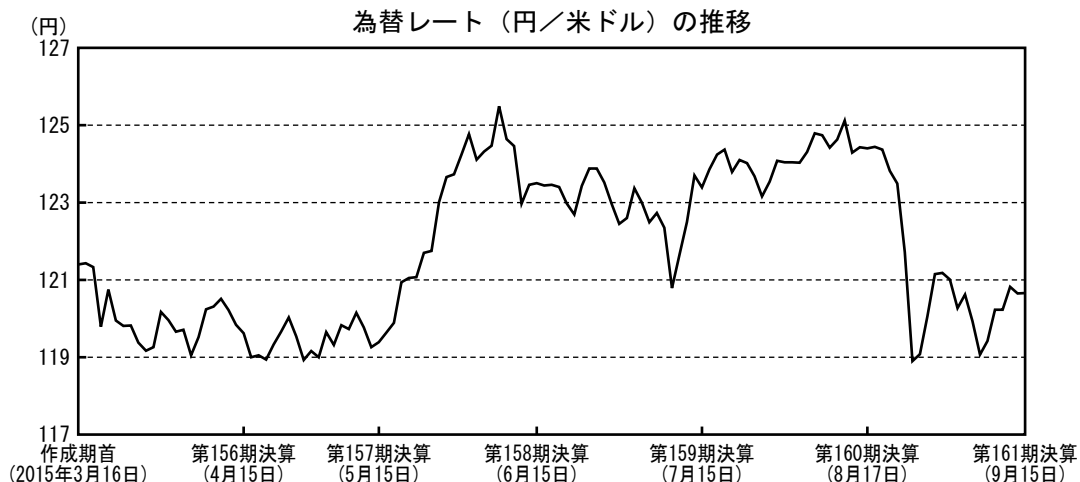


### (外国為替市場)

米ドルの対円相場は、当作成期首の1ドル121.40円から0.74円の円高ドル安となる1ドル120.66円で当作成期を終えました。当作成期を通じ、ドル円相場は米国の利上げ観測、ギリシャ情勢、原油価格動向、中国の人民元切り下げや世界的な株安などの影響を受けました。

当作成期首から5月中旬までのドル円相場は、1ドル120円を挟む狭いレンジでの小動きに終始しました。6月上旬にかけては、米国経済指標が堅調であったことから早期の利上げ観測が強まったことで米ドルが買われ、ドル円相場は1ドル125円台後半まで上昇しました。その後、8月中旬までは1ドル124円を挟み方向感に欠ける展開が続きましたが、中国人民銀行による人民元切り下げをきっかけに世界の株式市場が急落する中、リスク回避の動きから円買い需要が強まり、米ドルは一時1ドル116円台前半まで下落しました。

しかし、期末にかけては、世界の株式市場の回復などを受けリスク回避姿勢が和らぎ、米ドルの対円相場は1ドル120円台後半まで買い戻され当作成期を終えました。

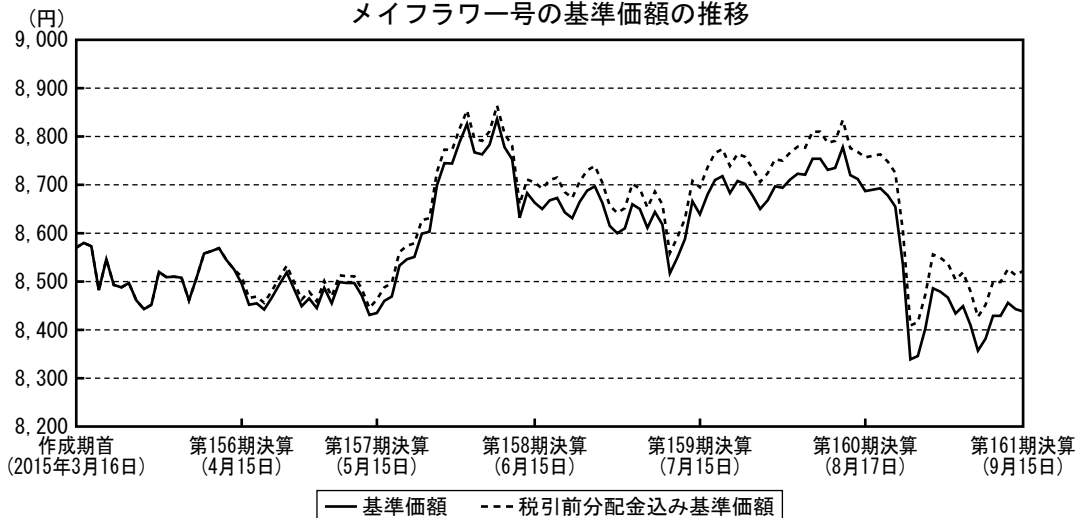


※為替レートは、三菱東京UFJ銀行対顧客電信売買相場の仲値です。

● 当作成期中の運用経過（2015年3月17日～2015年9月15日）

○ 基準価額の推移と主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当作成期首の8,570円から132円下落し、当作成期末には8,438円となりました。なお、当作成期中にお支払いした分配金84円（税引前）を含む当作成期末の基準価額は8,522円となり、当作成期首に比べ0.6%下落しました。



(基準価額の変動要因)

当ファンドは、フランクリン・テンプレートン 米国政府証券マザーファンド（以下、「マザーファンド」）にほぼ100%投資しました。このため、基準価額はマザーファンドの値動きを反映したものととなりました。

ジニーメイ・パス・スルー証券が上昇しマザーファンドの投資対象ファンドの分配金込み基準価額（米ドル建て）は値上がりしたものの、米ドルが対円で下落したことなどが、当ファンドの基準価額の下落要因となりました。

○ 運用経過

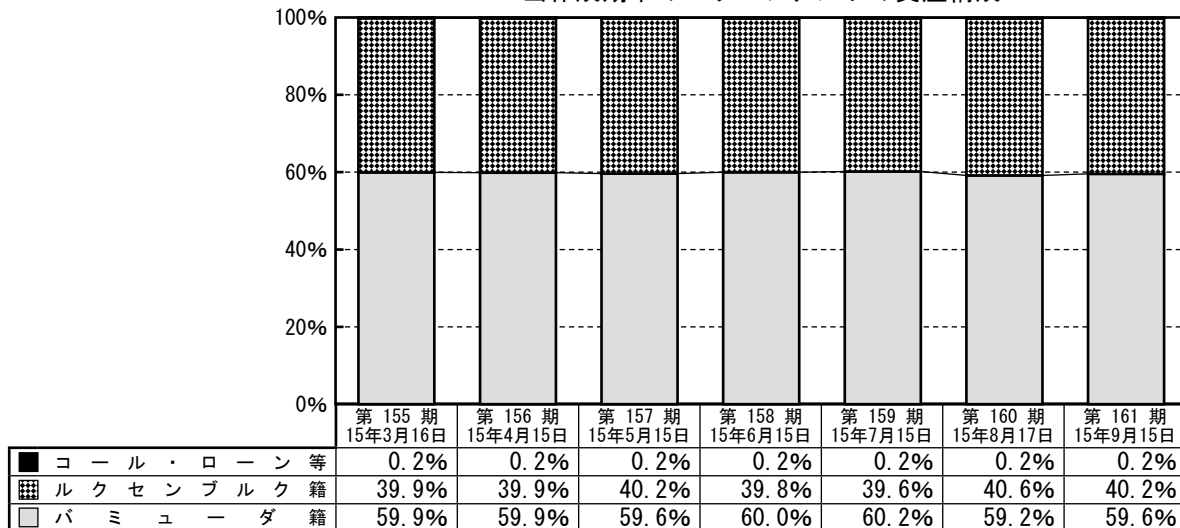
(フランクリン・テンプレートン 米国政府証券ファンド（愛称：メイフラワー号）)

当ファンドでは、当作成期を通じてマザーファンドを高位に組入れ、当作成期末における組入比率は99.1%となりました。マザーファンドにおける当作成期末の組入比率は、「フランクリン・テンプレートン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンド（バミューダ籍投資法人）」が59.6%、「フランクリン・テンプレートン・インベストメント・ファンズ・フランクリン U.S.ガバメント・ファンド（ルクセンブルク籍投資法人）」が40.2%、「フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド（米国籍投資法人）」が0%となりました。

当作成期を通じて投資対象ファンドのうち米国籍ファンドへの配分を0%としました。これは、米国における外国人投資家への税制優遇措置の継続が不透明な状況となったことを受け、米国籍

ファンドへの配分を見合わせて他の投資対象ファンドへ配分することが受益者の皆様の利益に資すると判断したためです。

### 当作成期中のマザーファンドの資産構成



※ルクセンブルク籍：フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズ・フランクリン U.S.ガバメント・ファンド

バミューダ籍：フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズII・ファンド

※構成比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※比率は四捨五入しておりますので、合計数字が100%にならない場合があります。

\*投資対象ファンドのうち米国籍ファンドへの配分は0としています。米国における外国人投資家への税制優遇措置の継続が不透明な状況となったことを受け、マザーファンドに対する影響を勘案し、他の投資対象ファンドへ配分することが受益者の皆様の利益に資すると判断したためです。

### (フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンドの投資対象ファンド)

当作成期も、独自の分析手法を用いて、証券価格が割安だと判断したジニーメイ・パス・スルー証券に着目して投資を行いました。

証券化プログラム\*の違いによる証券価格形成に着目した投資では、当作成期はジニーメイIIの組入比率をジニーメイIの組入比率よりも高めました。

また、クーポン別の組入れでは、3.5%以下および5.0%と5.5%以上のクーポン\*\*を持つ証券の比率を引き上げ、4.0%のクーポンを持つ証券の比率を引き下げましたが、組入れの中心は3.5%～5.0%のクーポンを持つ証券となっています。

\*証券化プログラムとは、住宅ローンを条件（金利、ローンの対象となる住宅等、ローンの開始日など）によって分類し、ジニーメイ・パス・スルー証券を組成していく工程のことです。ジニーメイ・パス・スルー証券には、ジニーメイIとジニーメイIIの2種類の証券化プログラムがあります。

\*\*クーポンとは、証券の額面に対する単年の利息の割合です。

※上記コメントは、マザーファンドにおける投資対象ファンドの運用担当者のコメントです。

## ●分配金

当ファンドは、当作成期中の毎決算時に配当等収益を中心に以下の収益分配を行いました。

なお、留保された収益の運用につきましては、特に制限を設けず元本部分と同一の運用を行います。

第 156 期 2015年4月15日	第 157 期 2015年5月15日	第 158 期 2015年6月15日	第 159 期 2015年7月15日	第 160 期 2015年8月17日	第 161 期 2015年9月15日	当作成期間合計
14円	14円	14円	14円	14円	14円	84円

(注) 各期の分配金の金額は1万口当たり、税引前です。

## ●市場見通しと今後の運用方針

(フランクリン・テンプレトン 米国政府証券ファンド (愛称:メイフラワー号))

当ファンドは、「運用の基本方針」に基づき、引き続きフランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンドへの投資を通じて、主に「フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンド (バミューダ籍投資法人)」、「フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズーフランクリン U.S.ガバメント・ファンド (ルクセンブルク籍投資法人)」に投資を行う方針です。「フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド (米国籍投資法人)」への投資については、米国における外国人投資家への税制優遇の状況を勘案しながら判断してまいります。

(フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンドの投資対象ファンド)

米国国債利回りは依然として歴史的な低水準にあります。ジニーメイ・パス・スルー証券は引き続き米国国債に比べて高いインカム収入が期待できると考えています。FRBは量的金融緩和の際に投資した政府系金融機関が発行・保証する住宅ローン担保証券の満期償還資金(元本)の再投資をいずれ終了する可能性が高いとみられています。しかし、今後は銀行、不動産投資信託、海外投資家や米国の資産運用会社などからの住宅ローン担保証券に対する投資意欲が高まるものと考えます。

こうした投資環境の下、ジニーメイ・パス・スルー証券は米国政府が元利金の期日通りの支払いを保証する住宅ローン担保証券であり、実質的に米国国債と同等の信用力を有すると考えられていることや、利回り水準が米国国債に比べ高めであることなどから、引き続き魅力的な投資対象であると考えています。インカムゲイン(利子等の収益)が今後とも収益の重要な部分を占めると考えており、独自の分析手法により、インカムを中心とした良好な収益機会を有し、割安と判断されるジニーメイ・パス・スルー証券を発掘し、これらへの投資を継続する方針です。

※上記コメントは、マザーファンドにおける投資対象ファンドの運用担当者のコメントです。

引き続きメイフラワー号をご愛顧くださいますよう、よろしくお願ひ申し上げます。



●1万口当たりの費用明細

項目	当作成期 2015年3月17日～2015年9月15日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	32円	0.378%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率、期中の平均基準価額は8,580円です。 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、開示資料作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 ファンドの運用財産の保管・管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
（投信会社）	(12)	(0.140)	
（販売会社） （受託会社）	(19) (2)	(0.216) (0.022)	
(b) その他費用 （保管費用） （監査費用）	0 (0) (0)	0.003 (0.000) (0.003)	(b) その他費用＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$ その他費用 ・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 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	32	0.381	

(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。なお、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、このファンドに対応するものを含みます。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」等が取得できるものについては交付運用報告書の「組入上位ファンドの概要」に表示しております。

(注) 各比率は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、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（2015年3月17日から2015年9月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 156 期		第 161 期	
	設 定	定 額	解 除	約 約
	口 数	金 額	口 数	金 額
フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 2,866,773	千円 4,640,348

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

●利害関係人との取引状況等（2015年3月17日から2015年9月15日まで）

当作成期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。

●投資信託財産と委託会社との間の取引状況（2015年3月17日から2015年9月15日まで）

委託会社が行う第二種金融商品取引業に係る業務において、当期中の投資信託財産との取引はありません。



●組入資産の明細

(1) 親投資信託残高

種 類	第 26 作 成 期 末 (2015年3月16日現在)	第 27 作 成 期 末 (2015年9月15日現在)	
	口 数	口 数	評 価 額
フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンド	千口 25,206,456	千口 22,339,683	千円 35,716,685

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 親投資信託の2015年9月15日現在の受益権総口数は、22,339,683,073口です。

(2) フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンドの組入有価証券明細

下記は、フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンド（22,339,683千口）が組み入れている投資対象ファンドの明細です。

外国投資証券

銘 柄	第 26 作 成 期 末 (2015年3月16日現在)	第 27 作 成 期 末 (2015年9月15日現在)		
	口 数	口 数	評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(ルクセンブルク) フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズ フランクリン U.S.ガバメント・ファンド	千口 13,397	千口 12,114	千米ドル 119,084	千円 14,368,681
(バミューダ) フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズII・ファンド	20,076	17,899	176,307	21,273,243
合 計	口 数 ・ 金 額 33,474	口 数 ・ 金 額 30,013	295,391	35,641,925
銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<99.8%>

(注) 外貨建資産の邦貨換算は、当作成期末のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。(1米ドル=120.66円)

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、マザーファンドの純資産総額（35,717,476千円）に対する外国投資証券の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

●投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	第 27 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンド	千円 35,716,685	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	447,352	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	36,164,037	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当作成期末におけるフランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンドの外貨建純資産（35,717,476千円）の投資信託財産総額（35,743,739千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産の評価額は、当作成期末のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。(1米ドル=120.66円)



●資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(2015年4月15日)	(2015年5月15日)	(2015年6月15日)	(2015年7月15日)	(2015年8月17日)	(2015年9月15日)現在
項 目	第156期末	第157期末	第158期末	第159期末	第160期末	第161期末
(A) 資 産	39,857,879,799円	38,823,915,980円	38,733,431,674円	37,986,162,062円	37,504,256,808円	36,164,037,014円
コール・ローン等	459,843,594	457,423,885	455,059,774	468,655,376	558,341,943	447,351,595
フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンド(評価額)	39,398,036,080	38,366,491,970	38,278,371,776	37,517,506,558	36,945,914,713	35,716,685,297
未 収 利 息	125	125	124	128	152	122
(B) 負 債	232,863,565	184,968,755	170,955,702	205,976,611	226,950,816	124,813,124
未 払 収 益 分 配 金	65,296,338	64,133,012	62,319,181	61,224,627	60,078,048	59,793,458
未 払 解 約 金	142,562,290	96,377,990	83,427,644	120,977,590	140,940,459	43,098,081
未 払 信 託 報 酬	24,823,243	24,279,552	25,025,144	23,600,560	25,742,492	21,760,320
そ の 他 未 払 費 用	181,694	178,201	183,733	173,834	189,817	161,265
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	39,625,016,234	38,638,947,225	38,562,475,972	37,780,185,451	37,277,305,992	36,039,223,890
元 本	46,640,241,495	45,809,294,623	44,513,700,982	43,731,876,712	42,912,891,561	42,709,613,532
次 期 繰 越 損 益 金	△ 7,015,225,261	△ 7,170,347,398	△ 5,951,225,010	△ 5,951,691,261	△ 5,635,585,569	△ 6,670,389,642
(D) 受 益 権 総 口 数	46,640,241,495口	45,809,294,623口	44,513,700,982口	43,731,876,712口	42,912,891,561口	42,709,613,532口
1万円当たり基準価額(C/D)	8,496円	8,435円	8,663円	8,639円	8,687円	8,438円

●損益の状況

第156期 (自2015年3月17日 至2015年4月15日) 第159期 (自2015年6月16日 至2015年7月15日)  
 第157期 (自2015年4月16日 至2015年5月15日) 第160期 (自2015年7月16日 至2015年8月17日)  
 第158期 (自2015年5月16日 至2015年6月15日) 第161期 (自2015年8月18日 至2015年9月15日)

項 目	第 156 期	第 157 期	第 158 期	第 159 期	第 160 期	第 161 期
(A) 配 当 等 収 益	3,970円	3,810円	4,340円	3,874円	4,112円	4,094円
受 取 利 息	3,970	3,810	4,340	3,874	4,112	4,094
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 254,945,832	△ 191,452,397	1,102,993,386	△ 19,880,779	290,518,897	△ 969,849,515
売 買 益	4,735,450	2,651,720	1,134,611,621	3,608,151	296,673,155	10,809,383
売 買 損	△ 259,681,282	△ 194,104,117	△ 31,618,235	△ 23,488,930	△ 6,154,258	△ 980,658,898
(C) 信 託 報 酬 等	△ 25,004,937	△ 24,457,753	△ 25,208,877	△ 23,774,394	△ 25,932,309	△ 21,921,585
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C)	△ 279,946,799	△ 215,906,340	1,077,788,849	△ 43,651,299	264,590,700	△ 991,767,006
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,090,510,347	2,694,579,275	2,344,028,686	3,297,275,685	3,130,587,363	3,287,715,274
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 (配当等相当額)	△ 9,760,492,471	△ 9,584,887,321	△ 9,310,723,364	△ 9,144,091,020	△ 8,970,685,584	△ 8,906,544,452
(売買損益相当額)	(△ 9,883,604,506)	(△ 9,707,897,485)	(△ 9,433,039,517)	(△ 9,267,511,316)	(△ 9,093,918,672)	(△ 9,060,795,465)
(G) 計 (D+E+F)	△ 6,949,928,923	△ 7,106,214,386	△ 5,888,905,829	△ 5,890,466,634	△ 5,575,507,521	△ 6,610,596,184
(H) 収 益 分 配 金	△ 65,296,338	△ 64,133,012	△ 62,319,181	△ 61,224,627	△ 60,078,048	△ 59,793,458
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 7,015,225,261	△ 7,170,347,398	△ 5,951,225,010	△ 5,951,691,261	△ 5,635,585,569	△ 6,670,389,642
追 加 信 託 差 損 益 金 (配当等相当額)	△ 9,760,492,471	△ 9,584,887,321	△ 9,310,723,364	△ 9,144,091,020	△ 8,970,685,584	△ 8,906,544,452
(売買損益相当額)	(△ 9,883,703,318)	(△ 9,707,913,731)	(△ 9,433,074,945)	(△ 9,267,548,540)	(△ 9,093,934,365)	(△ 9,061,048,574)
分 配 準 備 積 立 金	3,079,844,599	3,007,929,034	3,359,498,354	3,287,352,187	3,335,100,015	3,277,494,244
繰 越 損 益 金	△ 334,577,389	△ 593,389,111	-	△ 94,952,428	-	△ 1,041,339,434

(注) (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) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (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> (当運用報告書作成時点では監査未了です。)

(貸借対照表関係)

- (1) 当ファンドの第156期首元本額は47,534,285,296円、当作成期中(第156期から第161期)における追加設定元本額は642,066,206円、同期中における一部解約元本額は、5,466,737,970円です。
- (2) 貸借対照表上の純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は6,670,389,642円です。
- (3) 1口当たり純資産額は、第156期0.8496円、第157期0.8435円、第158期0.8663円、第159期0.8639円、第160期0.8687円、第161期0.8438円です。

(損益及び剰余金計算書関係)

分配金の計算過程

(1) 第156期(自2015年3月17日 至2015年4月15日)

計算期間末における解約に伴う当期純損益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(54,630,590円)、解約に伴う当期純損益金額分配後の有価証券売買等損益から、費用を控除し繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(123,210,847円)及び分配準備積立金(3,090,510,347円)より、分配対象収益は、3,268,351,784円であり、うち65,296,338円(一万口当たり14円)を分配金額としております。

(2) 第157期(自2015年4月16日 至2015年5月15日)

計算期間末における解約に伴う当期純損益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(49,082,935円)、解約に伴う当期純損益金額分配後の有価証券売買等損益から、費用を控除し繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(123,026,410円)及び分配準備積立金(3,022,979,111円)より、分配対象収益は、3,195,088,456円であり、うち64,133,012円(一万口当たり14円)を分配金額としております。

(3) 第158期(自2015年5月16日 至2015年6月15日)

計算期間末における解約に伴う当期純損益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(71,254,726円)、解約に伴う当期純損益金額分配後の有価証券売買等損益から、費用を控除し繰越欠損金を補填した額(430,473,614円)、信託約款に規定される収益調整金(122,351,581円)及び分配準備積立金(2,920,089,195円)より、分配対象収益は、3,544,169,116円であり、うち62,319,181円(一万口当たり14円)を分配金額としております。

(4) 第159期(自2015年6月16日 至2015年7月15日)

計算期間末における解約に伴う当期純損益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(51,301,129円)、解約に伴う当期純損益金額分配後の有価証券売買等損益から、費用を控除し繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(123,457,520円)及び分配準備積立金(3,297,275,685円)より、分配対象収益は、3,472,034,334円であり、うち61,224,627円(一万口当たり14円)を分配金額としております。

(5) 第160期(自2015年7月16日 至2015年8月17日)

計算期間末における解約に伴う当期純損益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(66,441,108円)、解約に伴う当期純損益金額分配後の有価証券売買等損益から、費用を控除し繰越欠損金を補填した額(105,035,668円)、信託約款に規定される収益調整金(123,248,781円)及び分配準備積立金(3,223,701,287円)より、分配対象収益は、3,518,426,844円であり、うち60,078,048円(一万口当たり14円)を分配金額としております。

(6) 第161期(自2015年8月18日 至2015年9月15日)

計算期間末における解約に伴う当期純損益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(49,572,428円)、解約に伴う当期純損益金額分配後の有価証券売買等損益から、費用を控除し繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(154,504,122円)及び分配準備積立金(3,287,715,274円)より、分配対象収益は、3,491,791,824円であり、うち59,793,458円(一万口当たり14円)を分配金額としております。



● 分配金のお知らせ（1万口当たり、税引前）

第1作成期 2002年3月26日～ 2002年9月17日	第2作成期 2002年9月18日～ 2003年3月17日	第3作成期 2003年3月18日～ 2003年9月16日	第4作成期 2003年9月17日～ 2004年3月15日	第5作成期 2004年3月16日～ 2004年9月15日	第6作成期 2004年9月16日～ 2005年3月15日	
204円	223円	227円	209円	210円	197円	
第7作成期 2005年3月16日～ 2005年9月15日	第8作成期 2005年9月16日～ 2006年3月15日	第9作成期 2006年3月16日～ 2006年9月15日	第10作成期 2006年9月16日～ 2007年3月15日	第11作成期 2007年3月16日～ 2007年9月18日	第12作成期 2007年9月19日～ 2008年3月17日	
199円	208円	204円	210円	209円	192円	
第13作成期 2008年3月18日～ 2008年9月16日	第14作成期 2008年9月17日～ 2009年3月16日	第15作成期 2009年3月17日～ 2009年9月15日	第16作成期 2009年9月16日～ 2010年3月15日	第17作成期 2010年3月16日～ 2010年9月15日	第18作成期 2010年9月16日～ 2011年3月15日	
183円	154円	141円	134円	126円	112円	
第19作成期 2011年3月16日～ 2011年9月15日	第20作成期 2011年9月16日～ 2012年3月15日	第21作成期 2012年3月16日～ 2012年9月18日	第22作成期 2012年9月19日～ 2013年3月15日	第23作成期 2013年3月16日～ 2013年9月17日	第24作成期 2013年9月18日～ 2014年3月17日	
97円	93円	73円	75円	76円	76円	
第25作成期 2014年3月18日～ 2014年9月16日	第26作成期 2014年9月17日～ 2015年3月16日					
78円	83円					
第27作成期						
第156期 2015年4月15日	第157期 2015年5月15日	第158期 2015年6月15日	第159期 2015年7月15日	第160期 2015年8月17日	第161期 2015年9月15日	設定以来合計
14円	14円	14円	14円	14円	14円	

●分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税引前)

	第156期 2015年3月17日～ 2015年4月15日	第157期 2015年4月16日～ 2015年5月15日	第158期 2015年5月16日～ 2015年6月15日	第159期 2015年6月16日～ 2015年7月15日	第160期 2015年7月16日～ 2015年8月17日	第161期 2015年8月18日～ 2015年9月15日
当期分配金	14	14	14	14	14	14
(対基準価額比率)	0.165%	0.166%	0.161%	0.162%	0.161%	0.166%
当期の収益	11	10	14	11	14	11
当期の収益以外	2	3	—	2	—	2
翌期繰越分配対象額	686	683	782	779	805	803

(注) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

(注) 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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

◇分配金の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」があります。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が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には、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時における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。

●お知らせ

平成26年12月1日より施行された金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に係る信用リスクを適正に管理する方法を定める規定を新設する約款変更および投信振替制度開始以降、信託設定に伴う「新規記録済通知」が発信されるようになった為、不要となった受託者からの追加設定金額明細の交付を廃止する約款変更を行いました。(変更日：2015年6月5日)

# フランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンド

《第13期》

決算日：2015年3月16日

(計算期間：2014年3月18日～2015年3月16日)

## 《運用報告書》

●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、信託財産の着実な成長と安定的な収益の確保を図ることを目指してファンド・オブ・ファンズ形式で運用を行うことを基本方針とします。 主として米国ジニーメイ・パス・スルー証券（政府抵当金庫パス・スルー証券）等の米国高格付け証券に実質的な投資を行います。
主要投資対象	主として「フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド（米国籍投資法人）」、「フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズーフランクリン U.S.ガバメント・ファンド（ルクセンブルク籍投資法人）」および「フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンド（バミューダ籍投資法人）」等への投資を通じて、米国ジニーメイ・パス・スルー証券等の米国高格付け証券に実質的な投資を行います。
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。

●最近5期の運用実績

決算期	基準価額		フランクリン U. S. ガバメント・ セキュリティーズ・ ファンド (米国籍投資法人) 組入比率	フランクリン・ テンプレトン・ インベストメント・ ファンズ －フランクリン U. S. ガバメント・ ファンド (ルクセンブルク籍投資法人) 組入比率	フランクリン・ テンプレトン U. S. ガバメント・ セキュリティーズⅡ・ ファンド (バミューダ籍投資法人) 組入比率	純資産総額
	円	騰落率 %				
第9期(2011年3月15日)	9,642	△ 5.3	20.8	29.9	49.2	85,695
第10期(2012年3月15日)	10,467	8.6	21.6	21.8	56.4	66,890
第11期(2013年3月15日)	12,177	16.3	21.4	21.2	57.3	57,799
第12期(2014年3月17日)	12,977	6.6	20.3	22.8	56.9	43,682
第13期(2015年3月16日)	16,020	23.4	—	39.9	59.9	40,380

(注) 当ファンドの投資対象ファンドは、特定のベンチマークを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドもベンチマークを設定していません。

●当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額		フランクリン U. S. ガバメント・ セキュリティーズ・ ファンド (米国籍投資法人) 組入比率	フランクリン・ テンプレトン・ インベストメント・ ファンズ －フランクリン U. S. ガバメント・ ファンド (ルクセンブルク籍投資法人) 組入比率	フランクリン・ テンプレトン U. S. ガバメント・ セキュリティーズⅡ・ ファンド (バミューダ籍投資法人) 組入比率
	円	騰落率 %			
(期首) 2014年3月17日	12,977	—	20.3	22.8	56.9
3月末	13,137	1.2	20.3	22.4	57.2
4月末	13,138	1.2	20.7	21.1	58.1
5月末	13,129	1.2	20.6	21.0	58.3
6月末	13,103	1.0	20.5	20.5	58.9
7月末	13,252	2.1	20.4	20.8	58.7
8月末	13,448	3.6	19.3	20.6	60.0
9月末	14,208	9.5	—	37.8	62.1
10月末	14,282	10.1	—	38.6	61.2
11月末	15,506	19.5	—	39.8	60.0
12月末	15,822	21.9	—	41.3	58.5
2015年1月末	15,563	19.9	—	40.6	59.2
2月末	15,738	21.3	—	39.8	60.1
(期末) 2015年3月16日	16,020	23.4	—	39.9	59.9

(注) 騰落率は期首比です。



## ●当期中の市場環境（2014年3月18日～2015年3月16日）

### （米国金利とジニーメイ・パス・スルー証券市場）

当期の米国10年国債利回りは期首の2.6%台半ばから当期末には2.1%台半ばまで低下（債券価格は上昇）しました。

期首から2014年8月末にかけて、米国景気が市場予想に反して鈍化したことにより早期利上げ観測が後退したことや中国経済が減速したこと、更にはウクライナ情勢の緊迫化など地政学リスクが高まったことから、米国10年国債利回りは2.4%を下回る水準まで低下しました。しかし、9月には、米国景気が市場予想より堅調となったことやロシア・ウクライナ両首脳が停戦枠組みで合意したことを受け、一時2.6%を超える水準まで上昇しました。

その後、2015年1月半末にかけて、米国10年国債利回りは断続的に低下し1月末には1.6%台半ばの水準となりました。この背景として、経済面では、米国景気が鈍化したことに加えIMFが世界経済の成長予想を下方修正したことや原油価格が大幅に低下したことなどが挙げられます。また政治面では、イラク情勢など地政学リスクが高まったことや2015年1月に実施されたギリシャの総選挙で急進左派勢力連合が圧勝したことが挙げられます。こうした懸念から投資家のリスク回避行動により資金が米国債券市場に流入したことで長期金利は低下しました。

当期末にかけては、ギリシャ情勢をめぐる懸念が和らいだことのほか、原油価格の落ち着きが好感され世界的に株価が上昇したことや米国景気が堅調なことを受け、米連邦準備理事会（FRB）の利上げ時期に関する前倒し観測が台頭したことから、米国10年国債利回りは上昇し2.1%台前半で当期を終えました。

ジニーメイ・パス・スルー証券市場は上昇しました。代表的な住宅ローン金利のひとつである米国連邦住宅貸付抵当公社の30年ローン金利（固定）の平均値は、当期首の4.3%台前半から低下し当期末には3.7%台後半に低下しました。住宅ローン金利が歴史的な低水準となるなか、金利上昇に備えた動きから住宅ローンの期限前返済による借り換えは増加しました。

### （外国為替市場）

米ドルの対円相場は、期首の1ドル101.42円から19.98円の円安ドル高となる1ドル121.40円で当期末を迎えました。

期首から2014年7月末まで、FRBの金融政策に対する不透明感、欧州景気や欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、そしてウクライナやイラク情勢など地政学リスクなどを背景にドル円相場は101円台から102円台後半の狭い範囲での動きに終始しました。しかし、8月半ば以降は、FRBの早期利上げ観測などから米長期金利が上昇したことや年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）改革が前進し外債投資が増加するとの思惑から米ドルの対円相場は、9月末には1ドル110円近辺まで買われました。

その後、10月に一時1ドル106円を下回る水準まで下落しましたが、10月末に日本銀行が追加的な金融緩和策を決定したことやGPIFが海外資産の運用比率の引き上げを発表したことなどからドル高円安が一気に進み、ドル円相場は12月上旬に1ドル121円台半ばまで急上昇しました。

2015年1月以降は一時ドル安となる局面もありましたが、スイス中央銀行が対ユーロで設定していたスイスフランの上限を撤廃し、また、ECBが量的緩和策の導入を決定したためユーロが相対的に軟調となるなか、大幅に下落していた原油価格が落ち着いてきたことなどから米ドルの対円相場は上昇し1ドル120円を挟んだ展開となりました。米ドルの対円相場は1ドル121.40円で当期を終えました。





※為替レートは、三菱東京UFJ銀行対顧客電信売買相場の仲値です。

●当期中の運用経過 (2014年3月18日～2015年3月16日)

○基準価額の推移と主な変動要因

基準価額は、期首の12,977円から3,043円値上がりして期末には16,020円となりました。





(基準価額の変動要因)

ジニーメイ・パス・スルー証券が上昇し投資対象ファンド(米ドル建て)が値上がりしたことに加え、当期末の米ドルの対円相場が1ドル121.40円と期首の1ドル101.42円に比べ19.98円(19.7%)のドル高円安となったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

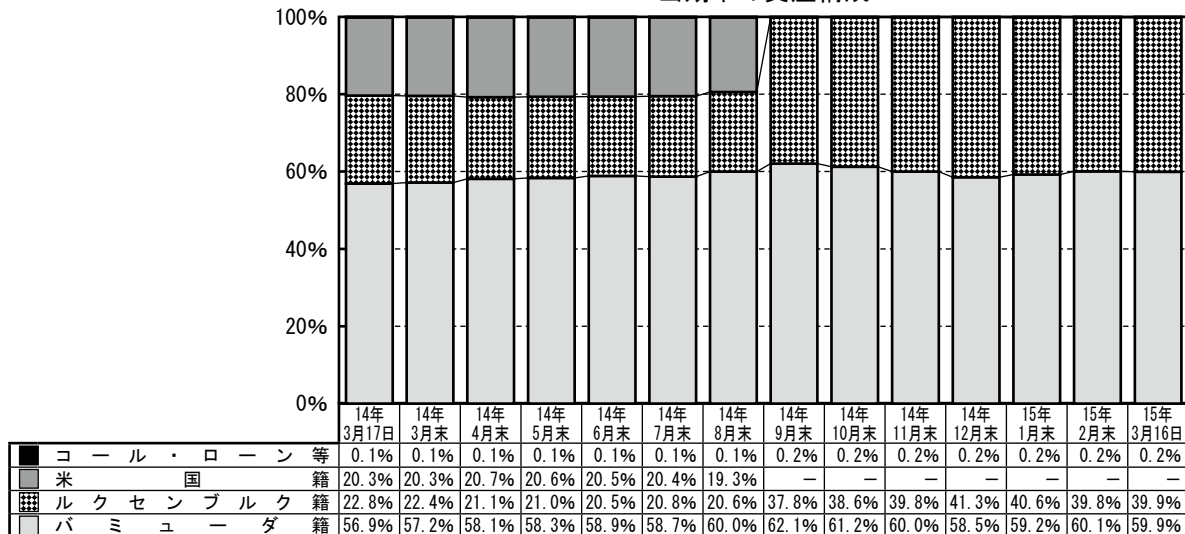
○運用経過

(マザーファンド)

ファンドでは、当期を通じてマザーファンドを高位に組入れ、当期末における組入比率は99.1%となりました。マザーファンドにおける当期末の組入比率は、「フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンド(バミューダ籍投資法人)」が59.9%、「フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズーフランクリン U.S.ガバメント・ファンド(ルクセンブルク籍投資法人)」が39.9%、「フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド(米国籍投資法人)」が0%となりました。

当期中に投資対象ファンドのうち米国籍ファンドへの投資配分を0%としました。これは、米国における外国人投資家への税制優遇措置の継続が不透明な状況となったことを受け、米国籍ファンドへの配分を見合わせて他の投資対象ファンドへ配分することが受益者の皆様の利益に資すると判断したためです。

当期中の資産構成



※米国籍：フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド  
ルクセンブルク籍：フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズーフランクリン U.S.ガバメント・ファンド  
バミューダ籍：フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンド

※構成比率は純資産総額に対する比率です。  
※比率は四捨五入しておりますので、合計数字が100%にならない場合があります。

※投資対象ファンドのうち米国籍ファンドへの配分は0としています。米国における外国人投資家への税制優遇措置の継続が不透明な状況となったことを受け、マザーファンドに対する影響を勘案し、他の投資対象ファンドへ配分することが受益者の皆様の利益に資すると判断したためです。

### (投資対象ファンド)

当期も、独自の分析手法を用いて証券価格が割安に推移していると判断したジニーメイ・パス・スルー証券に着目して投資を行いました。

証券化プログラム\*の違による証券価格形成に着目した投資では、当期はジニーメイⅡの組入比率をジニーメイⅠの組入比率よりも高めました。

また、クーポン別の組入れでは、3.5%–5.0%のクーポン\*\*を持つ証券の比率を引き上げ、5.0%と6.5%のクーポンを持つ証券の比率を引き下げましたが、組入れの中心は4.0%–5.0%のクーポンを持つ証券となっています。

\*証券化プログラムとは、住宅ローンを条件（金利、ローンの対象となる住宅等、ローンの開始日など）によって分類し、ジニーメイ・パス・スルー証券を組成していく工程のことです。ジニーメイ・パス・スルー証券には、ジニーメイⅠとジニーメイⅡの2種類の証券化プログラムがあります。

\*\*クーポンとは、証券の額面に対する単年の利息の割合です。

※上記コメントは、マザーファンドにおける投資対象ファンドの運用担当者のコメントです。

## ●市場見通しと今後の運用方針

### (マザーファンド)

ファンドは、「運用の基本方針」に基づき、主に「フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンド（バミューダ籍投資法人）」、「フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズフランクリン U.S.ガバメント・ファンド（ルクセンブルク籍投資法人）」に投資を行う方針です。「フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド（米国籍投資法人）」については米国における外国人投資家への税制優遇の状況を勘案しながら判断してまいります。

また、投資対象ファンド全体の組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わないことを原則とします。

### (投資対象ファンド)

米国国債利回りは歴史的低水準から上昇傾向にあります。ジニーメイ・パス・スルー証券は引き続き米国国債に比べ高いインカム収入が期待できると考えています。2015年2月末時点において、米国国債利回りが5年債、10年債でそれぞれ1.5%、2.0%であったのに対し、ジニーメイ・パス・スルー証券の利回りは2.6%と相対的に魅力的な利回り水準にありました。

F R Bは、米国国債や政府系金融機関が発行・保証する住宅ローン担保証券などを買入れる量的緩和策を終了させました。しかし、今後は銀行、不動産投資信託、海外投資家や米国の資産運用会社などからの住宅ローン担保証券に対する投資意欲が高まるものと考えます。

こうした投資環境の下、ジニーメイ・パス・スルー証券は米国政府が元利金の期日通りの支払いを保証する住宅ローン担保証券であり、実質的に米国国債と同等の信用力を有すると考えられていることや、利回り水準が米国国債に比べ高いことなどから、引き続き、魅力的な投資対象であると考えています。インカムゲイン（利子等の収益）が今後とも収益の重要な部分を占めると考えており、独自の分析手法により、インカムを中心とした収益機会を有し、割安と判断されるジニーメイ・パス・スルー証券を発掘し、これらへの投資を継続する方針です。

※上記コメントは、投資対象ファンドの運用担当者のコメントです。



## ●1万口当たりの費用明細

項目	当期 2014年3月18日～2015年3月16日		項目の概要
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.000 (0.000)	期中の平均基準価額は14,193円です。 $\text{その他費用} = \frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$ その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合計	0	0.000	

(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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」等が取得できるものについては交付運用報告書の「組入上位ファンドの概要」に表示しております。

(注) 各比率は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、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(2014年3月18日から2015年3月16日まで)

### 外国投資証券

			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	米 国	フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド	千口 230	千米ドル 1,505	千口 13,550	千米ドル 88,162
	ルクセンブルク	フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズーフランクリン U.S.ガバメント・ファンド	6,709	66,099	3,233	32,000
	バミューダ	フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズII・ファンド	554	5,486	5,347	53,000

(注) 金額は受渡し代金です。

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

## ●利害関係人との取引状況等(2014年3月18日から2015年3月16日まで)

### 当期中の利害関係人との取引状況

当期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。

## ●投資信託財産と委託会社との間の取引状況(2014年3月18日から2015年3月16日まで)

委託会社が行う第二種金融商品取引業に係る業務において、当期中の投資信託財産との取引はありません。

●ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建外国投資証券の明細

ファンド名	期首(前期末) (2014年3月17日現在)	当期 (2015年3月16日現在)			比率	
	口数	口数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(米国)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
フランクリン U.S.ガバメント・セキュリティーズ・ファンド	13,319	—	—	—	—	
(ルクセンブルク)						
フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズ-フランクリン U.S.ガバメント・ファンド	9,921	13,397	132,638	16,102,342	39.9	
(バミューダ)						
フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズ II ・ファンド	24,869	20,076	199,362	24,202,589	59.9	
合計	口数・金額	48,111	33,474	332,001	40,304,931	
	銘柄数<比率>	3	2	—	—	<99.8%>

(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。(1米ドル=121.40円)

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

●投資信託財産の構成

(2015年3月16日現在)

項目	当期	期末
	評価額	比率
外国投資証券	千円 40,304,931	% 99.7
コール・ローン等、その他	110,662	0.3
投資信託財産総額	40,415,593	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建て純資産(40,380,994千円)の投資信託財産総額(40,415,593千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。(1米ドル=121.40円)



●資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年3月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	40,415,593,056円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	76,063,166
投 資 証 券 (評価額)	40,304,931,765
未 収 配 当 金	34,598,125
(B) 負 債	34,598,125
未 払 金	34,598,125
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	40,380,994,931
元 本	25,206,456,934
次 期 繰 越 損 益 金	15,174,537,997
(D) 受 益 権 総 口 数	25,206,456,934口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,020円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

- 期首元本額は33,661,242,502円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は8,454,785,568円です。
- 当ファンドの期末元本額 25,206,456,934円  
元本の内訳  
フランクリン・テンブルトン米国政府証券ファンド 25,206,456,934円
- 期末における1口当たり純資産額は1,6020円です。

●損益の状況

(自2014年3月18日 至2015年3月16日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,214,066,512円
受 取 配 当 金	1,214,066,512
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,596,339,434
売 買 益	7,711,482,144
売 買 損	△ 115,142,710
(C) 信 託 報 酬 等	△ 131,112
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	8,810,274,834
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	10,021,120,595
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 3,656,857,432
(G) 計 (D + E + F)	15,174,537,997
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	15,174,537,997

(注) (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せん。

(注) (C)信託報酬等とは、海外保管銀行の費用です。

(注) (F)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。

## フランクリン・テンプルトン・インベストメント・ファンズー フランクリン U.S.ガバメント・ファンドの運用状況について

2015年6月30日決算

(計算期間：2014年7月1日～2015年6月30日)

フランクリン・テンプルトン・インベストメント・ファンズーフランクリン U.S.ガバメント・ファンドは、フランクリン・テンプルトン 米国政府証券マザーファンド（ファンド・オブ・ファンズ形式）が投資対象とする外国投資法人です。

当ファンドの決算は、年1回（毎年6月末）です。したがって、直前の計算期末である2015年6月30日時点までの運用状況をお知らせします。

### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

設定形態	ルクセンブルク籍投資法人／オープンエンド型／米ドル建て <sup>注1</sup>
投資目的	金利収入と元本の安全性の確保を投資目的とします。
主な投資戦略	主として米国政府および米国政府機関が発行あるいは保証する証券に投資を行うことにより、投資目的を達成することを企図しています。 * 資金動向、市況動向によっては、上記のような運用ができない場合があります。
関係法人	運用会社：フランクリン・アドバイザーズ・インク 管理会社：フランクリン・テンプルトン・インターナショナル・サービシーズ・エス・エー・アール・エル 保管銀行：JPモルガン・バンク・ルクセンブルク・エス・エー
費用 <sup>注2</sup>	申込手数料：かかりません 運用報酬：年0.40% 管理会社報酬：年0.20%以内 保管銀行報酬：年0.01%～年0.14%

(注1) 当ファンドのマザーファンドは、フランクリン U.S.ガバメントファンドのClass I(Mdis)（米ドル建て）に投資します。

(注2) 当ファンドのマザーファンドが投資を行うClass I(Mdis)のものです。

この他に監査費用、組入れ有価証券の売買委託手数料等取引に要する費用等がかかります。

フランクリン・テンプレトン・インベストメント・ファンズー  
フランクリン U.S.ガバメント・ファンド  
損益および純資産変動計算書  
2015年6月30日に終了した計算期間

(米ドル)

<b>期首純資産</b>	<b>905, 721, 951</b>
<b>収益</b>	
債券利息 (税引後)	32, 772, 243
預金利息	60
<b>収益合計</b>	<b>32, 772, 303</b>
<b>費用</b>	
運用報酬	6, 470, 485
管理会社報酬	2, 462, 220
保管費用	27, 931
監査費用	19, 769
その他費用	4, 656, 731
<b>費用合計</b>	<b>13, 637, 136</b>
関係法人からの費用戻入	(126, 364)
<b>純費用合計</b>	<b>13, 510, 772</b>
<b>投資純収益</b>	<b>19, 261, 531</b>
投資有価証券売買に係る実現純利益	3, 745, 178
外国為替先渡契約に係る実現純損失	(7, 046, 614)
外国為替取引に係る実現純損失	(7, 162)
<b>当期実現利益</b>	<b>15, 952, 933</b>



投資未実現評価損	(11,402,076)
外国為替先渡契約未実現評価損	(149,710)
外国為替取引未実現評価損	(149,716)
	<hr/>
<b>運用による純資産の増加額</b>	<b>4,251,431</b>
<b>元本異動等</b>	
追加設定額	889,356,675
解約額	(712,603,590)
追加設定・一部解約時の収益調整	210,685
	<hr/>
	176,963,770
分配金額	(19,506,394)
	<hr/>
<b>元本異動による純資産の増加額</b>	<b>157,457,376</b>
<b>期末純資産</b>	<b>1,067,430,758</b>
	<hr/> <hr/>



数量／額面	銘柄	国コード	取引通貨	評価額 (米ドル)	対純資産 比率 (%)
その他規制市場で取引される譲渡可能有価証券					
公社債					
アセットバック証券					
224,733,855	GNMA II, SF, 3.50%, 08/20/42 - 06/20/45	USA	USD	233,893,698	21.92
183,890,779	GNMA II, SF, 4.00%, 05/20/40 - 02/20/45	USA	USD	195,557,984	18.35
119,315,930	GNMA II, SF, 4.50%, 05/20/33 - 10/20/44	USA	USD	129,653,336	12.14
114,610,591	GNMA, SF, 5.00%, 07/15/33 - 08/15/40	USA	USD	128,442,378	12.11
68,053,966	GNMA, SF, 4.50%, 03/15/39 - 04/15/41	USA	USD	74,492,961	7.01
50,121,662	GNMA II, SF, 5.00%, 10/20/32 - 07/20/44	USA	USD	55,383,554	5.19
41,534,099	GNMA, SF, 6.00%, 10/15/23 - 01/15/38	USA	USD	48,332,316	4.55
42,057,775	GNMA, SF, 5.50%, 11/15/28 - 11/15/39	USA	USD	48,167,522	4.64
24,037,934	GNMA II, SF, 5.50%, 05/20/34 - 01/20/36	USA	USD	27,424,379	2.59
21,313,033	GNMA II, SF, 6.00%, 06/20/34 - 07/20/39	USA	USD	24,465,891	2.30
17,442,830	GNMA, SF, 6.50%, 11/15/23 - 07/15/38	USA	USD	20,258,548	1.82
17,390,116	GNMA II, SF, 3.00%, 12/20/44 - 02/20/45	USA	USD	17,556,877	1.65
7,985,493	GNMA II, SF, 6.50%, 03/20/27 - 10/20/38	USA	USD	9,321,315	0.89
8,599,365	GNMA, SF, 4.00%, 11/15/40	USA	USD	9,296,530	0.87
6,183,132	GNMA, SF, 7.00%, 03/15/22 - 09/15/32	USA	USD	6,875,463	0.54
4,856,270	GNMA, SF, 3.50%, 04/15/43 - 05/15/43	USA	USD	5,055,470	0.48
3,608,809	GNMA II, SF, 7.00%, 05/20/26 - 03/20/33	USA	USD	4,371,929	0.42
2,823,019	GNMA, SF, 7.50%, 02/15/17 - 08/15/33	USA	USD	3,291,900	0.29
2,175,625	GNMA, SF, 8.00%, 11/15/16 - 12/15/30	USA	USD	2,425,200	0.17
1,742,393	GNMA II, SF, 7.50%, 12/20/17 - 09/20/32	USA	USD	2,114,499	0.19
1,673,850	GNMA, 6.00%, 11/15/28 - 05/20/34	USA	USD	1,871,344	0.18
833,223	GNMA II, SF, 8.00%, 06/20/22 - 07/20/31	USA	USD	991,132	0.07
533,106	GNMA, SF, 9.00%, 08/15/16 - 03/15/25	USA	USD	630,862	0.05
549,846	GNMA, 6.50%, 04/20/34	USA	USD	619,131	0.06
543,120	GNMA, SF, 8.50%, 08/15/16 - 06/15/28	USA	USD	564,934	0.02
298,069	GNMA, 7.50%, 04/15/31 - 04/15/31	USA	USD	335,359	0.03
184,971	GNMA II, SF, 8.50%, 11/20/21 - 05/20/29	USA	USD	223,457	0.02
198,693	GNMA, SF, 10.00%, 11/15/16 - 03/15/25	USA	USD	216,637	0.02
89,452	GNMA, 8.00%, 05/20/17 - 01/15/31	USA	USD	95,204	0.01
79,859	GNMA, SF, 9.50%, 10/15/16 - 06/15/25	USA	USD	81,826	0.00
65,732	GNMA II, SF, 9.50%, 08/20/16 - 07/20/25	USA	USD	69,889	0.00
42,898	GNMA II, 8.00%, 03/20/17 - 03/20/27	USA	USD	48,448	0.00

フランクリン・テンブルトン・インベストメント・ファンズーフランクリン U.S.ガバメント・ファンド

数量/額面	銘柄	国コード	取引通貨	評価額 (米ドル)	対純資産 比率 (%)
26,920	GNMA, SF, 8.625%, 10/15/18	USA	USD	28,841	0.00
18,649	GNMA, 9.50%, 10/15/18 - 11/15/21	USA	USD	20,839	0.00
17,270	GNMA, SF, 7.95%, 01/15/21	USA	USD	17,344	0.00
16,860	GNMA, SF, 7.80%, 02/15/20	USA	USD	16,931	0.00
14,337	GNMA II, 9.00%, 10/20/16 - 06/20/17	USA	USD	14,400	0.00
10,168	GNMA, SF, 10.50%, 12/15/17 - 04/15/25	USA	USD	11,019	0.00
6,835	GNMA, SF, 7.75%, 03/15/27	USA	USD	6,999	0.00
4,208	GNMA II, SF, 9.00%, 10/20/16	USA	USD	4,328	0.00
870	GNMA, SF, 11.00%, 08/15/17 - 04/15/21	USA	USD	889	0.00
803	GNMA, SF, 8.30%, 07/15/17	USA	USD	805	0.00
				<u>1,052,252,368</u>	<u>98.58</u>
1年以内に償還する証券					
6,137	GNMA, SF, 10.00%, 03/15/16	USA	USD	6,200	0.00
4,015	GNMA, SF, 8.50%, 06/15/16	USA	USD	4,031	0.00
1,096	GNMA II, 9.00%, 05/20/16	USA	USD	1,099	0.00
359	GNMA, SF, 8.50%, 06/15/16	USA	USD	363	0.00
181	GNMA, SF, 10.00%, 04/15/16	USA	USD	183	0.00
122	GNMA, SF, 10.00%, 04/15/16	USA	USD	123	0.00
117	GNMA II, SF, 9.50%, 05/20/16	USA	USD	119	0.00
107	GNMA II, SF, 9.50%, 06/20/16	USA	USD	108	0.00
55	GNMA, SF, 10.00%, 02/15/16	USA	USD	55	0.00
45	GNMA, SF, 10.00%, 05/15/16	USA	USD	45	0.00
18	GNMA II, SF, 9.50%, 12/20/15	USA	USD	18	0.00
				<u>12,344</u>	<u>0.00</u>
公社債計				<u>1,052,264,712</u>	<u>98.58</u>
小計				<u>1,052,264,712</u>	<u>98.58</u>
合計				<u>1,052,264,712</u>	<u>98.58</u>

## フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・ セキュリティーズⅡ・ファンドの運用状況について

2014年9月30日決算

(計算期間：2013年10月1日～2014年9月30日)

フランクリン・テンプレトン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンドはフランクリン・テンプレトン 米国政府証券マザーファンド（ファンド・オブ・ファンズ形式）が投資対象とする外国投資法人です。

当ファンドの決算は、年1回（毎年9月末）です。したがって、直前の計算期末である2014年9月30日時点までの運用状況をお知らせします。

### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

設定形態	バミューダ籍投資法人／オープンエンド型／米ドル建て
投資目的	金利収入の確保を投資目的とします。
主な投資戦略	純資産総額の少なくとも80%を米国政府証券に投資を行います。現在、実質的にその資産のすべてを米国ジニーメイ・パス・スルー証券に投資しています。 また、米国政府の十分な信頼性と信用に裏付けられたその他の米国政府の証券（例えば、ストリップス債（treasury strips）、長期国債（treasury bonds）、中期国債（treasury notes）など）にも投資することがあります。短期の運用対象には、短期の政府証券や現金が含まれます。また、米国政府発行の証券を担保として利用するレポ取引（repurchase agreements）を行うことがあります。 * 資金動向、市況動向によっては、上記のような運用ができない場合があります。
関係法人	運用会社：フランクリン・アドバイザーズ・インク 管理事務代行会社：フランクリン・テンプレトン・サービスーズ・エルエルシー 名義書換事務代行会社：テンプレトン・アセット・マネジメント・リミテッド 保管銀行：ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン
費用 <small>注</small>	申込手数料：かかりません 運用報酬：年0.40%以内 管理事務代行報酬：年0.10%以内 名義書換事務代行報酬：年0.05%以内

(注) この他に保管銀行報酬、監査費用、組入れ有価証券の売買委託手数料等取引に要する費用等がかかります。

損益計算書  
2014年9月30日に終了した計算期間

(米ドル)

**投資収益**

債券利息 9,959,271

**費用**

運用報酬 997,823

管理事務代行報酬 249,456

名義書換事務代行報酬 100,000

保管銀行報酬 2,976

その他費用 91,267

**費用合計** 1,441,522

**投資純収益** 8,517,749

投資有価証券売買に係る実現純利益 1,523,680

投資未実現評価損失 (2,209,500)

**運用による純資産の増加額** 7,831,929



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

組入資産の明細

2014年9月30日現在

元本額 (米ドル) 評価額 (米ドル)

モーゲージ担保証券 97.3%

政府抵当金庫 (ジニーメイ) 固定金利証券 97.3%

GNMA I SF 15 Year, 6.00%, 7/20/17 - 8/20/17	286,127	296,723
GNMA I SF 15 Year, 6.50%, 5/15/18	98,331	101,987
GNMA I SF 15 Year, 7.50%, 7/15/15 - 10/15/16	256,427	260,263
GNMA I SF 30 Year, 4.00%, 10/15/40	4,518,319	4,806,600
GNMA I SF 30 Year, 4.50%, 7/15/39 - 9/15/39	1,821,531	1,978,639
GNMA I SF 30 Year, 4.50%, 11/15/39	1,185,913	1,288,201
GNMA I SF 30 Year, 4.50%, 2/15/40	1,233,903	1,343,430
GNMA I SF 30 Year, 4.50%, 9/15/40	4,897,189	5,331,908
GNMA I SF 30 Year, 4.50%, 2/15/41	3,452,674	3,758,342
GNMA I SF 30 Year, 4.50%, 4/15/41 - 6/15/41	2,132,934	2,339,435
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 4/15/33 - 5/15/33	947,392	1,052,322
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 5/15/33	1,383,500	1,536,795
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 5/15/33 - 7/15/33	1,918,330	2,130,121
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 7/15/33	797,338	884,002
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 7/15/33	1,363,448	1,514,997
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 8/15/33	2,074,768	2,305,019
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 8/15/33 - 9/15/33	1,956,049	2,173,121
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 9/15/33	1,124,622	1,249,716
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 9/15/33	1,524,366	1,694,762
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 10/15/33 - 11/15/33	1,128,792	1,252,515
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 11/15/33 - 3/15/34	2,060,818	2,279,278
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 3/15/34 - 4/15/34	1,554,887	1,723,077
GNMA I SF 30 Year, 5.00%, 5/15/34	1,055,283	1,173,351
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 12/15/31 - 2/15/33	2,110,786	2,361,199
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 2/15/33 - 3/15/33	2,057,257	2,305,907
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 3/15/33 - 6/15/33	2,052,279	2,295,592
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 6/15/33 - 7/15/33	2,013,957	2,257,417
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 7/15/33	115,360	128,619
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 7/15/33	1,311,716	1,465,356
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 7/15/33 - 10/15/33	2,068,046	2,313,115
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 11/15/33 - 1/15/34	1,109,516	1,241,817
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 2/15/34 - 6/15/34	1,923,306	2,166,524

フランクリン・テンブルトン U.S.ガバメント・セキュリティーズⅡ・ファンド

	元本額 (米ドル)	評価額 (米ドル)
GNMA I SF 30 Year, 5.50%, 6/15/34	1,546,053	1,742,394
GNMA I SF 30 Year, 6.00%, 2/15/24 - 9/15/32	1,861,861	2,152,577
GNMA I SF 30 Year, 6.00%, 9/15/32 - 2/15/33	1,956,952	2,258,789
GNMA I SF 30 Year, 6.00%, 2/15/33 - 10/15/33	1,750,235	1,998,465
GNMA I SF 30 Year, 6.00%, 11/15/33 - 12/15/33	2,010,676	2,323,905
GNMA I SF 30 Year, 6.00%, 3/15/24 - 4/15/34	1,573,918	1,806,221
GNMA I SF 30 Year, 6.00%, 4/15/34	3,175,341	3,677,588
GNMA I SF 30 Year, 6.00%, 5/15/24 - 9/15/34	1,592,292	1,809,629
GNMA I SF 30 Year, 6.00%, 10/15/34 - 4/15/37	1,810,378	2,095,858
GNMA I SF 30 Year, 6.50%, 12/15/30	716,362	825,797
GNMA I SF 30 Year, 6.50%, 12/15/23 - 11/15/34	1,634,856	1,887,002
GNMA I SF 30 Year, 7.00%, 5/15/22 - 5/15/28	2,110,225	2,363,592
GNMA I SF 30 Year, 7.00%, 5/15/28 - 2/15/31	1,495,692	1,733,718
GNMA I SF 30 Year, 7.00%, 9/15/31 - 10/15/31	1,157,691	1,369,639
GNMA I SF 30 Year, 7.00%, 4/15/32	3,164,328	3,748,779
GNMA I SF 30 Year, 7.00%, 5/15/32	882,309	1,045,309
GNMA I SF 30 Year, 7.50%, 2/15/32	2,562,375	3,095,323
GNMA I SF 30 Year, 7.50%, 2/15/23 - 3/15/32	1,235,019	1,377,794
GNMA I SF 30 Year, 7.75%, 4/15/21	49,169	50,584
GNMA I SF 30 Year, 8.00%, 11/15/16 - 3/15/32	1,159,129	1,272,733
GNMA I SF 30 Year, 8.25%, 5/15/20	6,638	7,459
GNMA I SF 30 Year, 8.50%, 2/15/17 - 2/15/32	1,068,667	1,184,995
GNMA I SF 30 Year, 8.75%, 1/15/25	8,540	8,582
GNMA I SF 30 Year, 9.00%, 4/15/16 - 9/15/30	623,373	704,852
GNMA I SF 30 Year, 9.50%, 4/15/16 - 3/15/25	19,314	20,628
GNMA I SF 30 Year, 10.00%, 7/15/17 - 10/15/21	12,452	13,282
GNMA I SF 30 Year, 11.00%, 12/15/15 - 9/15/17	7,066	7,108
GNMA I SF 30 Year, 11.50%, 10/15/15 - 8/15/18	2,112	2,124
GNMA II SF 30 Year, 3.00%, 12/20/42	769,002	776,018
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 12/20/42	2,533,787	2,624,751
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 4/20/43	1,319,298	1,366,432
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 8/20/42 - 11/20/42	1,979,280	2,050,336
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 5/20/43	2,240,835	2,320,892
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 6/20/43	3,437,223	3,560,023
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 9/20/43	5,242,901	5,430,212
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 2/20/44	4,832,689	5,005,345



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

	元本額 (米ドル)	評価額 (米ドル)
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 5/20/44	4,915,612	5,091,230
GNMA II SF 30 Year, 3.50%, 6/20/44	2,973,159	3,079,380
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 1/20/41	1,778,542	1,893,652
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 7/20/41	2,057,560	2,187,493
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 2/20/41 - 8/20/41	1,355,514	1,441,113
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 9/20/41	1,102,613	1,171,617
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 11/20/41	2,364,569	2,512,012
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 10/20/41 - 6/20/42	1,969,631	2,092,415
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 2/20/44	1,552,630	1,663,411
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 6/20/44	3,502,565	3,720,752
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 7/20/44	3,973,559	4,221,086
GNMA II SF 30 Year, 4.00%, 8/20/44	7,999,175	8,497,472
GNMA II SF 30 Year, 4.50%, 5/20/33 - 5/20/34	1,933,559	2,116,327
GNMA II SF 30 Year, 4.50%, 5/20/34	721,043	789,420
GNMA II SF 30 Year, 4.50%, 7/20/34	1,559,864	1,706,620
GNMA II SF 30 Year, 4.50%, 8/20/34 - 10/20/34	1,860,775	2,037,102
GNMA II SF 30 Year, 4.50%, 5/20/41	1,635,904	1,782,635
GNMA II SF 30 Year, 4.50%, 6/20/41	4,966,602	5,410,681
GNMA II SF 30 Year, 4.50%, 9/20/41	3,341,990	3,637,984
GNMA II SF 30 Year, 5.00%, 9/20/33	10,244,475	11,489,248
GNMA II SF 30 Year, 5.00%, 11/20/33	3,671,198	4,095,599
GNMA II SF 30 Year, 5.00%, 12/20/33 - 3/20/34	1,729,615	1,929,553
GNMA II SF 30 Year, 5.50%, 6/20/34	8,686,007	9,863,986
GNMA II SF 30 Year, 6.00%, 10/20/28 - 11/20/33	919,279	1,058,175
GNMA II SF 30 Year, 6.00%, 12/20/33 - 3/20/34	1,802,046	2,069,802
GNMA II SF 30 Year, 6.00%, 4/20/34	1,130,110	1,280,703
GNMA II SF 30 Year, 6.00%, 4/20/34 - 7/20/39	971,742	1,097,322
GNMA II SF 30 Year, 6.50%, 5/20/31	3,301,224	3,866,832
GNMA II SF 30 Year, 6.50%, 10/20/25 - 9/20/31	1,747,984	2,032,442
GNMA II SF 30 Year, 6.50%, 10/20/31	1,219,840	1,435,920
GNMA II SF 30 Year, 6.50%, 9/20/31 - 8/20/32	1,688,216	1,966,550
GNMA II SF 30 Year, 6.50%, 8/20/32 - 2/20/33	1,758,312	2,044,778
GNMA II SF 30 Year, 6.50%, 11/20/33	1,112,713	1,296,559
GNMA II SF 30 Year, 6.50%, 2/20/34 - 6/20/34	2,047,450	2,267,137
GNMA II SF 30 Year, 7.00%, 1/20/34	267,565	294,780
GNMA II SF 30 Year, 7.50%, 10/20/23 - 1/20/31	1,651,263	1,980,102



フランクリン・テンブルトン U.S.ガバメント・セキュリティーズII・ファンド

	元本額 (米ドル)	評価額 (米ドル)
GNMA II SF 30 Year, 7.50%, 2/20/31 - 1/20/33	1,314,425	1,595,107
GNMA II SF 30 Year, 8.00%, 10/20/16 - 7/20/31	622,920	735,999
GNMA II SF 30 Year, 8.50%, 1/20/17 - 11/20/31	375,309	446,447
GNMA II SF 30 Year, 9.00%, 8/20/16 - 1/20/27	339,120	388,510
GNMA II SF 30 Year, 9.50%, 6/20/16 - 12/20/21	18,476	19,458
GNMA II SF 30 Year, 10.00%, 9/20/20 - 9/20/21	2,540	2,733
モーゲージ担保証券計 (Cost \$216,040,120)		231,039,029
短期証券 (Cost \$5,720,000) 2.4%		
Bank of America NA, 0.00%, 10/01/14 (Maturity Value \$5,720,000)	5,720,000	5,720,000
Collateralized by U.S. Treasury Note, 2.75%, 02/15/19 (valued at \$5,841,951)		
合計 (Cost \$221,760,120) 99.7%		236,759,029
その他資産、負債を除く (0.3)%		658,030
純資産額 100.0%		237,417,059



## FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

フランクリン テンプルトン インベストメンツは、創業以来  
ベンジャミン・フランクリンの肖像画をロゴマークとしております。

創業者ルーパート・H・ジョンソン Sr.は、

“With money and financial planning, prudence comes first.”

(お金を増やそうとするときに一番大切なのは、用心深さである。)

というベンジャミン・フランクリンのビジネス哲学に深く感銘し、

アメリカ建国の父でもあり、偉大な科学者、

そして優れた投資家でもあった彼の名を社名に冠しました。

ベンジャミン・フランクリンの肖像画を用いたロゴマークは、

ご投資家の皆様にとって、

フランクリン テンプルトン インベストメンツの資産運用サービスに対する

信頼と安心の象徴となっております。