

運用報告書(全体版)

第7期<決算日2020年9月15日>

フロンティア・ワールド・インカム・ファンド(年1回決算型)

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	2013年9月30日から2028年9月15日まで。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	投資信託証券。
	フランクリン・templton・フロンティア・エマージング・マーケット・デット・ファンド	上場または非上場の新興諸国のソブリン債または準ソブリン債。
	マネー・マーケット・マザーファンド	わが国の公社債。
運用方法	以下の投資信託証券を通じて、主として新興国の政府または政府機関等が発行する債券に実質的に投資を行い、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 ケイマン諸島籍外国投資信託 フランクリン・templton・フロンティア・エマージング・マーケット・デット・ファンドの円建受益証券 内国証券投資信託(親投資信託) マネー・マーケット・マザーファンドの受益証券	
組入制限	当ファンド	投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外には投資を行いません。投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	マネー・マーケット・マザーファンド	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、基準価額水準や市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合などには、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「フロンティア・ワールド・インカム・ファンド(年1回決算型)」は、2020年9月15日に第7期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

フロンティア・ワールド・インカム・ファンド（年1回決算型）

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額			参 考	指 数		投 資 信 託 資 益 証 書 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金		期 騰 落	中 率		
	円		円	%			%	%	百万円
3期 (2016年9月15日)	10,770		0	△8.9	18,754.08	△3.4		96.4	90
4期 (2017年9月15日)	12,860		0	19.4	21,546.14	14.9		97.4	432
5期 (2018年9月18日)	12,814		0	△0.4	20,991.03	△2.6		96.0	883
6期 (2019年9月17日)	13,470		0	5.1	22,847.01	8.8		96.6	800
7期 (2020年9月15日)	13,411		0	△0.4	23,123.17	1.2		96.2	748

（注1）「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

（注2）参考指数は、J P モルガン エマージング マーケッツ ボンド インデックス グローバル ダイバーシファイド（円換算）です（以下同じ）。

（注3）同指数は、J P モルガン エマージング マーケッツ ボンド インデックス グローバル ダイバーシファイドの米ドル建指数をアセットマネジメントOneが円換算して指数化したものです（以下同じ）。

（注4）JPMorganは、「JPMorgan EMBI Global Diversified（J P モルガン エマージング マーケッツ ボンド インデックス グローバル ダイバーシファイド）」が参照される可能性のある、または販売奨励の目的でJPMorgan EMBI Global Diversifiedが使用される可能性のあるいかなる商品についても、出資、保証、または奨励するものではありません。JPモルガンは、証券投資全般もしくは本商品そのものへの投資の適否、またはJPMorgan EMBI Global Diversifiedが債券市場一般のパフォーマンスに連動する能力に関して、何ら明示または黙示に、表明または保証するものではありません。JPMorganは、JPMorgan Chase & Coならびに全世界の同社の子会社および関連会社のマーケティングネームです（以下同じ）。

Copyright 2006 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved.

（注5）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

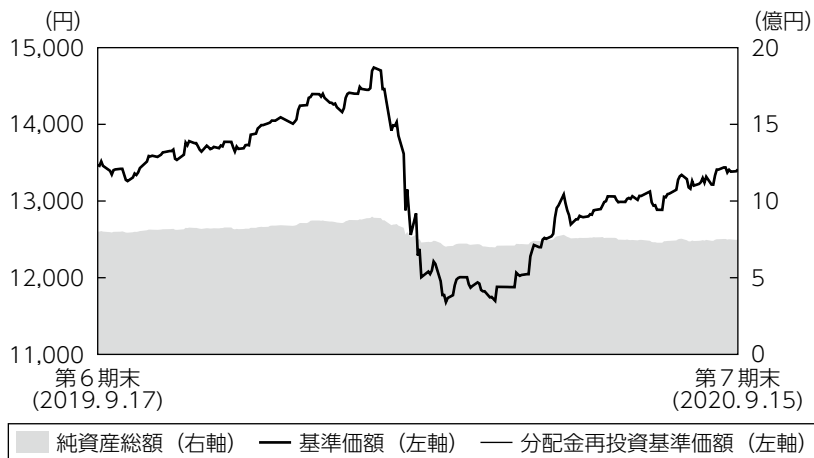
年 月 日	基 準	価 額		参 考	指 数		投 資 信 託 資 益 証 書 組 入 比 率
		騰 落	率		騰 落	率	
(期 首)	円		%			%	%
2019 年 9 月 17 日	13,470	—	—	22,847.01	—	—	96.6
9 月 末	13,420	△0.4		22,853.87	0.0		96.4
10 月 末	13,551	0.6		22,964.36	0.5		97.4
11 月 末	13,772	2.2		23,103.01	1.1		95.7
12 月 末	14,092	4.6		23,572.97	3.2		96.0
2020 年 1 月 末	14,223	5.6		23,691.36	3.7		97.2
2 月 末	14,320	6.3		23,923.16	4.7		98.7
3 月 末	11,774	△12.6		19,927.89	△12.8		96.0
4 月 末	11,699	△13.1		20,109.84	△12.0		97.8
5 月 末	12,507	△7.1		21,779.03	△4.7		96.0
6 月 末	12,940	△3.9		22,501.09	△1.5		98.1
7 月 末	12,886	△4.3		22,700.53	△0.6		98.7
8 月 末	13,215	△1.9		22,925.08	0.3		97.6
(期 末)							
2020 年 9 月 15 日	13,411	△0.4		23,123.17	1.2		96.2

（注1）騰落率は期首比です。

（注2）「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

■当期の運用経過（2019年9月18日から2020年9月15日まで）

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

フランクリン・templトン・フロンティア・エマージング・マーケット・デット・ファンドの円建受益証券（以下、bond・ファンド）等を通じて、主として新興国の政府または政府機関などが発行する債券に実質的に投資した結果、債券市場は堅調に推移したものの、為替市場が円高となったことから基準価額はほぼ変わらずとなりました。

投資環境

●エマージング債券市場

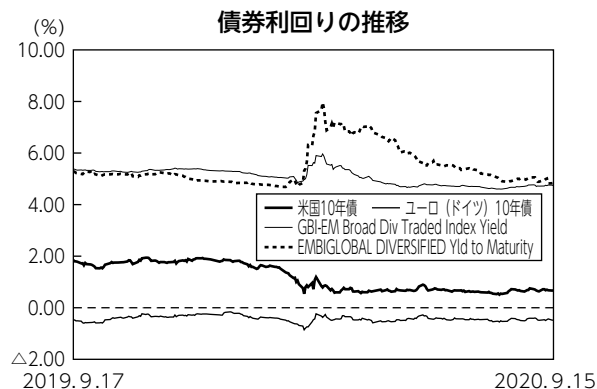
期初より、米中間の貿易問題を睨みながらの推移となりましたが、米中間で第一段階の合意に至るなど楽観的な見方が広がったことなどから2019年末にかけて新興国債券市場は堅調な推移を辿りました。その後、2020年初は引き続き堅調な推移となったものの、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に景気の先行き不安が強まったことから大きく軟調となりました。その後、各国政府・中銀の積極的な政策により、大きく反発し期末を迎えました。

●為替市場

日米の成長格差などを反映して2020年初にかけて円安米ドル高の流れとなりました。その後、新型コロナウイルスの景気への影響が懸念され、揉み合いながら推移しましたが、各国政府・中銀が対策を講じる中でF R B（米連邦準備制度理事会）の低金利政策の長期化が意識されたことで徐々に円に対して下落しました。エマージング通貨は、期初より円と揉み合う展開となりましたが、新型コロナウイルスのリスクを睨み円に対して下落しました。

●国内短期金融市場

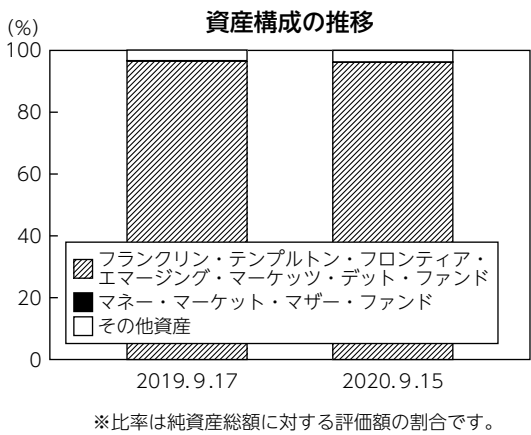
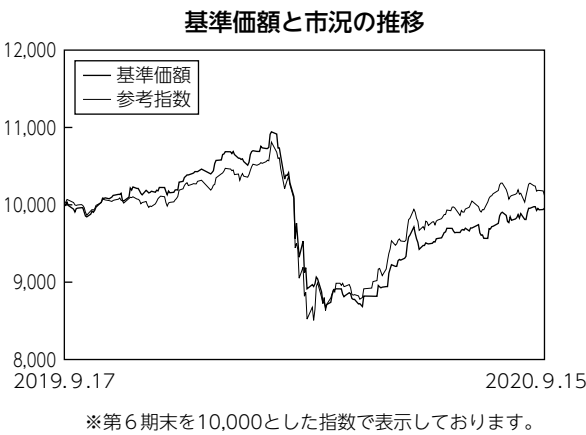
3ヵ月物国庫短期証券の利回りは日銀の金融政策や世界的な景気の先行き不安などから、マイナス圏で推移しました。



ポートフォリオについて

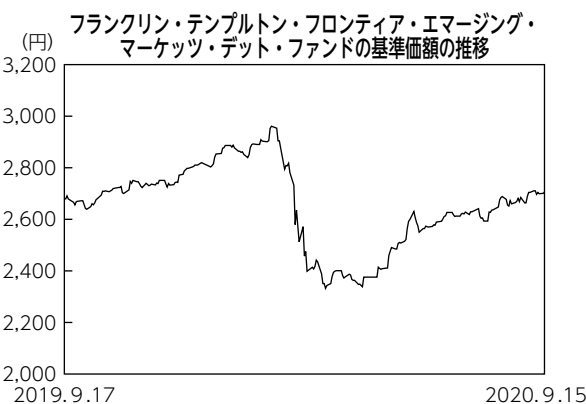
●当ファンド

債券・ファンドへの投資配分については、資金動向や市場動向等を勘案して、期を通して高位としました。また、マネー・マーケット・マザーファンドへの投資も継続しました。



●債券・ファンド

新興国の政府または政府機関等が発行する債券を高位に組み入れることにより、長期的に安定した収益の確保を目的とした運用を行いました。新興国の経済状況、金融政策見通しや債券市況の動向を分析してポートフォリオの構築に努めました。期末時点における債券・ファンドの平均最終利回り7.3%程度、平均直接利回り6.9%程度、デュレーション4.8年程度、通貨配分は、米ドルを中心とした先進国通貨が61%程度、エマージング通貨を37%程度としました。

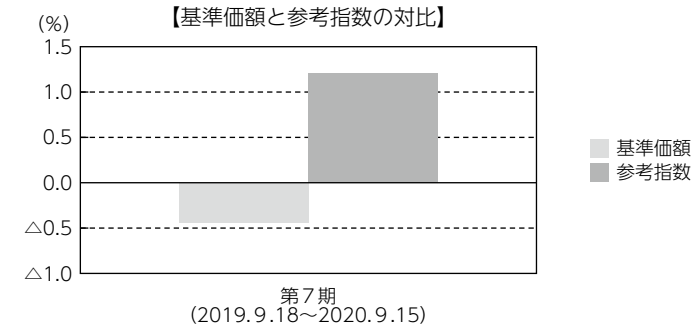


●マネー・マーケット・マザーファンド

主としてわが国の短期公社債に投資し、安定した収益の確保を目指す運用方針を維持しました。マイナス利回りの債券については投資を見送り、期末時点の債券組入比率は低位となっています。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましてはファンドの商品性等を勘案し、無分配とさせていただきました。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、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（1万口当たり）

項目	当期
	2019年9月18日 ～2020年9月15日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	16,204円

- (注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

今後の運用方針

●当ファンド

フロンティア・ワールド・インカム・ファンド（年1回決算型）では、資金動向や市場動向等に留意し、引き続きボンド・ファンドへの投資配分を高位に維持して、新興国の政府または政府機関等が発行する債券に実質的に投資することにより、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指す方針です。また国内の短期金融市場動向に加え、資金繰りの状況等を勘案して、マネー・マーケット・マザーファンドの組み入れを適宜行う方針です。

●ボンド・ファンド

新型コロナウイルスの世界景気への影響は依然として不透明なものの、エマージング債券市場は、先進国を中心とした金融緩和などを背景に中長期的には底堅い動きを想定しています。

こうした見通しの下、各国固有の状況等を考慮しながら積極的に投資機会を模索し、ポートフォリオを構築していく方針です。

●マネー・マーケット・マザーファンド

金利水準等に注視しながらわが国の短期公社債を中心に投資を行い、安定した収益の確保を目指しますが、市場環境によっては、目標とする運用ができない場合があります。

■ 1 万口当たりの費用明細

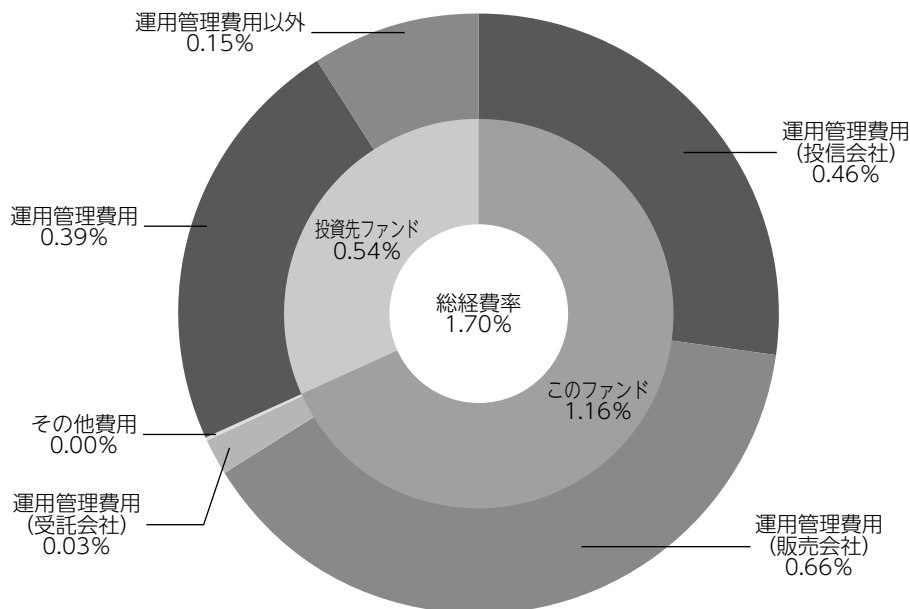
項目	第7期		項目の概要
	(2019年9月18日 ～2020年9月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	152円	1.148%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,240円です。
(投信会社)	(61)	(0.459)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(87)	(0.656)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(4)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.003	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	152	1.151	

- (注 1) 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 2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (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) 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（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.70％です。



総経費率（①＋②＋③）	1.70%
①このファンドの費用の比率	1.16%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.15%

(注1) ①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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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異なります。

■売買及び取引の状況（2019年9月18日から2020年9月15日まで）

投資信託受益証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国邦貨建		千口	千円	千口	千円
	フランクリン・templton・フロンティア・エマージング・マーケット・デット・ファンド	55.9	140,467	10.6	25,107

（注）金額は受渡代金です。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年9月18日から2020年9月15日まで）

期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■利害関係人との取引状況等（2019年9月18日から2020年9月15日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	期首(前期末)	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
フランクリン・templton・フロンティア・エマージング・マーケット・デット・ファンド	288.6	333.9	719,220	96.2
合 計	288.6	333.9	719,220	96.2

（注）比率欄は純資産総額に対する比率です。

(2) 親投資信託残高

	期 首 (前期末)	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	
	千口	千口	千円	
マネー・マーケット・マザーファンド	490	490	499	

■投資信託財産の構成

2020年9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	719,220	95.2
マネー・マーケット・マザーファンド	499	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	35,753	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	755,473	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年9月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	755,473,188円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	35,753,206
投資信託受益証券(評価額)	719,220,600
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	499,382
(B) 負 債	7,469,652
未 払 解 約 金	3,219,385
未 払 信 託 報 酬	4,239,422
そ の 他 未 払 費 用	10,845
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	748,003,536
元 本	557,735,813
次 期 繰 越 損 益 金	190,267,723
(D) 受 益 権 総 口 数	557,735,813口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,411円

(注) 期首における元本額は594,449,345円、当期中における追加設定元本額は65,202,933円、同解約元本額は101,916,465円です。

■損益の状況

当期 自 2019年9月18日 至 2020年9月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	155,892,954円
受 取 配 当 金	155,906,966
支 払 利 息	△14,012
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△150,864,978
売 買 損 益	18,595,752
売 買 損 益	△169,460,730
(C) 信 託 報 酬 等	△9,042,389
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△4,014,413
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	24,019,251
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	170,262,885
(配 当 等 相 当 額)	(496,774,992)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△326,512,107)
(G) 合 計(D＋E＋F)	190,267,723
次 期 繰 越 損 益 金(G)	190,267,723
追 加 信 託 差 損 益 金	170,262,885
(配 当 等 相 当 額)	(496,774,998)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△326,512,113)
分 配 準 備 積 立 金	407,009,729
繰 越 損 益 金	△387,004,891

(注1) (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) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	146,854,949円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	496,774,998
(d) 分 配 準 備 積 立 金	260,154,780
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a＋b＋c＋d)	903,784,727
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	16,204.53
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましてはファンドの商品性等を勘案し、無分配とさせていただきました。

フランクリン・templton・フロンティア・エマージング・ マーケッツ・デット・ファンド

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形 態	ケイマン諸島籍外国投資信託／円建受益証券
運 用 方 針	高いインカム利回りと長期的な元本の成長を目的として、上場または非上場の新興諸国のソブリン債または準ソブリン債に主として投資を行います。
主 な 投 資 制 限	・単一国の証券への投資は、純資産総額の20%を超えないものとします。 ・単一発行体の証券への投資は、純資産総額の10%を超えないものとします。ただし、現地通貨建ての国債、政府保証債は除きます。 ・クレジットリンク債への投資は、純資産総額の20%を超えないものとします。 ・発行体格付けにおいて、ムーディーズ・インベスターズ・サービスまたはS & Pグローバル・レーティングのソブリン信用格付けがC a a 1またはC C C +以下の証券または無格付けの証券への投資は、純資産総額の10%を超えないものとします。 ・ファンドにおける証券の平均信用格付けは、ムーディーズ・インベスターズ・サービスまたはS & Pグローバル・レーティングの格付けにおいてB 1またはB +以上とします。 ・ファンドにおける証券の平均デュレーションは、8年以下とします。
信 託 期 間	150年（2006年3月8日設定）
決 算 日	毎年5月31日
信 託 報 酬 等	運用報酬：純資産総額に対し0.40% その他報酬*：純資産総額に対し0.15%（上限） ※その他報酬には、受託会社報酬、管理事務代行会社報酬、保管受託銀行報酬、監査報酬、法的費用が含まれます。
関 係 法 人	受託会社兼管理事務代行会社：BNY メロン ファンド マネジメント（ケイマン）リミテッド 副管理事務代行会社：ザバンク オブ ニューヨーク メロン シンガポール支店 保管受託銀行：ザバンク オブ ニューヨーク メロン 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 投資顧問会社：フランクリン テンプルトン インベストメント マネジメント リミテッド

(1) 投資ポートフォリオ (無監査)

2020年5月31日終了会計年度

	公正価値 2020年 (日本円)
債券	
アンゴラ	
Angolan Government International Bond 8.00% due 26/11/2029 REGS	485,754,341
アンゴラ合計	485,754,341
アルゼンチン	
Provincia Del Chubut Argentina 7.75% due 26/07/2026 REGS	69,966,794
Provincia De Tierra Del Fuego Argentina 8.95% due 17/04/2027 REGS	259,937,602
アルゼンチン合計	329,904,396
アルメニア	
Republic of Armenia International Bond 7.15% due 26/03/2025 REGS	622,962,259
アルメニア合計	622,962,259
アゼルバイジャン	
International Bank of Azerbaijan Ojsc 5.625% due 11/06/2019 REGS	542,151,550
Southern Gas Corridor 6.875% due 24/03/2026 REGS	402,534,028
アゼルバイジャン合計	944,685,578
ベラルーシ	
Development Bank of the Republic of Belarus JSC 12.00% due 15/05/2022 REGS	288,837,645
Republic of Belarus International Bond 6.20% due 28/02/2030 REGS	325,231,856
ベラルーシ合計	614,069,501
ボスニア・ヘルツェゴビナ	
Bosnia and Herzegovina due 20/12/2021 REGS	242,154,573
ボスニア・ヘルツェゴビナ合計	242,154,573
ブラジル	
Rio Oil Finance Trust Series 2018-1 8.20% due 06/04/2028 REGS	374,919,491
ブラジル合計	374,919,491
カメルーン	
Republic of Cameroon International Bond 9.50% due 19/11/2025 REGS	494,795,841
カメルーン合計	494,795,841
中国	
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.875% due 14/03/2025 REGS	632,529,013
中国合計	632,529,013
コロンビア	
Bogota Distrito Capital 9.75% due 26/07/2028 REGS	446,615,163
Ecopetrol SA 4.125% due 16/01/2025	317,674,883
Empresa De Telecomunicaciones De Bogota SA 7.00% due 17/01/2023 REGS	361,617,331
Republic of Colombia 4.375% due 12/07/2021	284,013,947
コロンビア合計	1,409,921,324

	公正価値 2020年 (日本円)
ドミニカ共和国	
Dominican Republic 8.90% due 15/02/2023 REGS	249,397,178
Dominican Republic International Bond 9.75% due 05/06/2026 REGS	295,130,796
ドミニカ共和国合計	544,527,974
エジプト	
Egypt Government Bond 16.40% due 05/09/2020	64,671,809
Egypt Government Bond 18.15% due 13/06/2020	196,721,094
Egypt Government International Bond 7.625% due 29/05/2032 REGS	185,510,495
Egypt Treasury Bills 0% due 15/09/2020 TBLM	478,981,784
エジプト合計	925,885,182
エルサルバドル	
Republic of El Salvador 7.65% due 15/06/2035 REGS	436,469,319
エルサルバドル合計	436,469,319
エチオピア	
Federal Democratic Republic of Ethiopia 6.625% due 11/12/2024 REGS	580,035,583
エチオピア合計	580,035,583
ジョージア	
Georgian Oil & Gas Corp 6.75% due 26/04/2021 REGS	290,167,017
Georgian Railway LLC 7.75% due 11/07/2022 REGS	134,925,770
ジョージア合計	425,092,787
ガーナ	
Ghana Government International Bond 8.125% due 18/01/2026 REGS	216,847,700
Ghana Govt 18.25% due 25/07/2022	500,039,599
Ghana Govt 24.75% due 19/07/2021	69,122,267
Saderea DAC 12.50% due 30/11/2026 REGS	81,567,131
ガーナ合計	867,576,697
インドネシア	
Government of Indonesia 3.375% due 15/04/2023 REGS	448,853,600
インドネシア合計	448,853,600
ジャマイカ	
Government of Jamaica 7.875% due 28/07/2045	258,602,840
ジャマイカ合計	258,602,840
ヨルダン	
Jordan Kingdom 6.125% due 29/01/2026 REGS	441,160,766
ヨルダン合計	441,160,766
カザフスタン	
Astana Finance JSC 0% due 22/12/2024 REGS	3,265,620
Development Bank of Kazakhstan JSC 9.50% due 14/12/2020 REGS	138,100,748
Kazakhstan Government International Bond 4.875% due 14/10/2044 REGS	571,183,053
Kazakhstan Temir Zholy Finance Bv 6.95% due 10/07/2042 REGS	254,054,643
カザフスタン合計	966,604,064

	公正価値 2020年 (日本円)
ケニア	
Kenya Infrastructure Bond 11.00% due 15/09/2025	321,307,925
Kenya Infrastructure Bond 12.50% due 12/05/2025	274,710,911
Kenya Infrastructure Bond 12.50% due 10/01/2033	81,006,407
ケニア合計	<u>677,025,243</u>
メキシコ	
Mexican Bonos 8.50% due 31/05/2029	993,848,490
Mexico City Airport Trust 4.25% due 31/10/2026 REGS	98,909,026
Mexico City Airport Trust 5.50% due 31/07/2047 REGS	175,559,483
Mexican Udibonos 4.50% due 04/12/2025 Index Linked To Mxudi	90,420,623
メキシコ合計	<u>1,358,737,622</u>
パラグアイ	
Rutas 2 and 7 Finance Ltd 0% due 30/09/2036 REGS	280,891,783
パラグアイ合計	<u>280,891,783</u>
ペルー	
Iirsa Norte Finance Ltd 8.75% due 30/05/2024 REGS	207,322,503
Lima Metro Line 2 Finance Ltd 5.875% due 05/07/2034 REGS	336,902,878
Peruvian Government International Bond 6.35% due 12/08/2028 REGS	441,325,969
ペルー合計	<u>985,551,350</u>
ロシア	
Rzd Capital PLC (Russian Railways) 5.70% due 05/04/2022 REGS	428,466,890
ロシア合計	<u>428,466,890</u>
南アフリカ	
Government of South Africa 4.30% due 12/10/2028	567,209,588
Government of South Africa 7.00% due 28/02/2031	1,135,602,453
南アフリカ合計	<u>1,702,812,041</u>
国際機関	
Banque Ouest Africaine De Development 5.00% due 27/07/2027 REGS	330,709,228
European Bank for Reconstruction & Development 6.85% due 21/06/2021	318,256,025
European Bank for Reconstruction & Development 8.30% due 02/10/2020	166,323,419
European Bank for Reconstruction & Development 27.50% due 11/09/2020	569,640,669
International Bank for Reconstruction and Development 9.00% due 26/02/2021 REGS	288,045,406
Inter-American Development Bank 8.01% due 11/12/2021 REGS	127,398,191
国際機関合計	<u>1,800,372,938</u>
スリナム	
Government of Suriname 9.25% due 26/10/2026 REGS	105,724,168
Suriname Government International Bond 9.875% due 30/12/2023 REGS	82,887,763
スリナム合計	<u>188,611,931</u>
トリニダード・トバゴ	
Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9.75% due 15/06/2026 REGS	615,733,670
トリニダード・トバゴ合計	<u>615,733,670</u>

	公正価値 2020年 (日本円)
チュニジア	
Banque Cent de Tunisie International Bond 5.75% due 30/01/2025 REGS	689,988,228
チュニジア合計	<u>689,988,228</u>
トルコ	
Government of Turkey 4.875% due 16/04/2043	558,493,072
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 6.125% due 03/05/2024 REGS	325,402,681
トルコ合計	<u>883,895,753</u>
ウクライナ	
KYIV Finance PLC (CITY OF KIEV) 7.50% due 15/12/2022 REGS	539,609,503
ウクライナ合計	<u>539,609,503</u>
ウルグアイ	
Uruguay Republic of 3.70% due 26/06/2037 Index Linked	901,681,330
ウルグアイ合計	<u>901,681,330</u>
債券合計	<u>23,099,883,411</u>
原油ワラント	
ナイジェリア	
Nigeria Central Bank of WRD Exp 15/11/2020 REGS	165,561,307
ナイジェリア合計	<u>165,561,307</u>
ベネズエラ	
Venezuela Republic of WRD Exp 15/04/2020	47,063,584
ベネズエラ合計	<u>47,063,584</u>
原油ワラント合計	<u>212,624,891</u>
投資ポートフォリオ	<u>23,312,508,302</u>

(FRN) 変動利付債です。※
(Index Linked) インフレ連動債です。※
(REGS) Regulation Sの略。米国外での証券の募集に関して
1990年に米証券取引委員会より定められた規制です。米国企業が
米国外で募集した証券については当局での登録義務が免除されてお
り、米国証券を購入する海外投資家の負担を軽減しています。※

※はアセットマネジメントOneにて追記

(2) 損益計算書等

1. 包括利益計算書

2020年5月31日に終了した会計年度

	2020年 (日本円)
収益	
受取配当金	431,159,332
受取利息	14,637,107
その他の収益	20,001,201
為替差損益純額	(79,846,046)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る公正価値の純変動額	(1,088,887,356)
純収益（損失）合計	(702,935,762)
費用	
運用報酬	112,031,959
受託会社報酬および管理事務代行会社報酬	28,771,713
保管受託銀行報酬	8,103,817
費用の払戻し	(79,302)
監査報酬	5,685,559
その他の営業費用	2,115,747
営業費用合計	156,629,493
税引前利益（損失）	(859,565,255)
源泉税	(17,583,466)
運用による受益証券保有者に帰属する純資産の増加（減少）額	(877,148,721)

2. 財政状態計算書

2020年5月31日現在

	2020年 (日本円)
資産	
流動資産	
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産	23,312,508,302
ブローカーに対する債権	302,000,000
現金および現金同等物	631,504,565
その他の債権	79,302
資産合計	24,246,092,169
負債	
流動負債	
未払解約金	303,520,000
ブローカーに対する債務	341,308,763
未払費用	27,096,268
負債合計	671,925,031
受益証券保有者に帰属する純資産	23,574,167,138

マネー・マーケット・マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2020年9月15日）

（計算期間 2019年9月18日～2020年9月15日）

マネー・マーケット・マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	原則、無期限とします。
運 用 方 針	主としてわが国の短期公社債に投資し、利子等の安定した収益の確保をはかることを目的として運用を行います。
主 要 投 資 対 象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。

■最近3期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰	中 落 率			
13期(2018年9月18日)	円		%	%	%	百万円
	10,184		△0.1	—	—	123
14期(2019年9月17日)	10,177		△0.1	65.5	—	123
15期(2020年9月15日)	10,175		△0.0	79.7	—	100

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

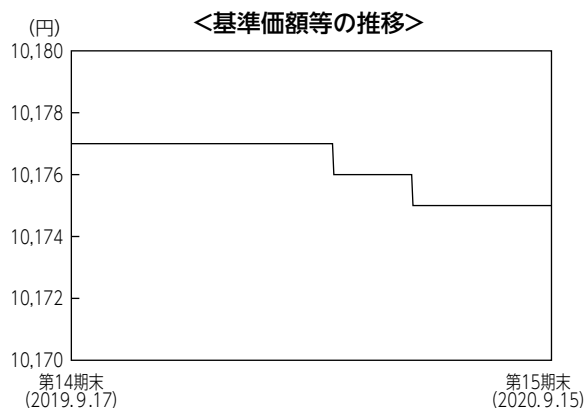
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 券 率	債 先 物 比 券 率
(期 首) 2019年 9 月17日	円 10,177	% －	% 65.5	% －
9 月 末	10,177	0.0	65.5	－
10 月 末	10,177	0.0	65.4	－
11 月 末	10,177	0.0	65.3	－
12 月 末	10,177	0.0	65.2	－
2020年 1 月 末	10,177	0.0	65.2	－
2 月 末	10,177	0.0	65.1	－
3 月 末	10,177	0.0	16.4	－
4 月 末	10,176	△0.0	82.2	－
5 月 末	10,176	△0.0	82.1	－
6 月 末	10,175	△0.0	79.9	－
7 月 末	10,175	△0.0	79.9	－
8 月 末	10,175	△0.0	79.8	－
(期 末) 2020年 9 月15日	10,175	△0.0	79.7	－

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年9月18日から2020年9月15日まで）



※国庫短期証券（TB）3ヵ月利回りの低下は価格の上昇を示し、逆の場合は下落したことを示します。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で0.02%下落しました。

基準価額の主な変動要因

基準価額の変動要因として保有債券からの利息収入などのプラス要因はありましたが、マイナス金利による影響が大きく前期末比で基準価額は下落しました。

投資環境

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは日銀の金融緩和政策の影響からマイナス圏で推移しました。日銀が黒田総裁の第2期就任以降も「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を続けており、国債利回りには低下圧力がかかっていることが要因となりました。

ポートフォリオについて

残存期間の短い公社債などで運用を行いました。

今後の運用方針

引き続き短期公社債などを中心に投資を行い、安定した収益の確保を目指します。市場環境によっては、目標とする運用ができない場合があります。

■ 1 万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況（2019年 9 月18日から2020年 9 月15日まで）
公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	内 地 方 債 証 券	101,233	20,190 (80,000)

（注 1）金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。
（注 2）（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等（2019年 9 月18日から2020年 9 月15日まで）
期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）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		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
地 方 債 証 券	千円 80,000	千円 80,514	% 79.7	% 79.7	% －	% －	% 79.7
合 計	80,000	80,514	79.7	79.7	－	－	79.7

(注 1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。
(注 2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(地方債証券)	%	千円	千円	
3 4 7 回 大阪府公募公債	1.3200	20,000	20,115	2021/02/25
9 6 回 共同発行市場公募地方債	1.2900	60,000	60,398	2021/03/25
合 計	－	80,000	80,514	－

■投資信託財産の構成

2020年 9 月15日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 80,514	% 79.7	千円 80,514	% 79.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,467	20.3	20,467	20.3
投 資 信 託 財 産 総 額	100,982	100.0	100,982	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第 2 位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年9月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	100,982,240円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,407,720
地 方 債 証 券(評価額)	80,514,817
未 収 利 息	59,703
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	100,982,240
元 本	99,245,789
次 期 繰 越 損 益 金	1,736,451
(D) 受 益 権 総 口 数	99,245,789口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,175円

(注1) 期首元本額 120,915,179円
 追加設定元本額 0円
 一部解約元本額 21,669,390円

(注2) 期末における元本の内訳
 フロンティア・ワールド・インカム・ファンド 98,705,927円
 フロンティア・ワールド・インカム・ファンド(年1回決算型) 490,794円
 グローバル・フォーカス(毎月決算型) 49,068円
 期末元本合計 99,245,789円

■損益の状況

当期 自2019年9月18日 至2020年9月15日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	1,084,544円
受 取 利 息	1,100,439
支 払 利 息	△15,895
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,114,209
売 買 損	△1,114,209
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△29,665
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,145,330
(E) 解 約 差 損 益 金	△379,214
(F) 合 計(C＋D＋E)	1,736,451
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,736,451

(注1) (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) (E)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。