

## ■ ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間とクローズド期間	信託期間は1998年4月28日から無期限です。(当初、クローズド期間は1998年10月27日までです。)	
運用方針	主として、世界の投資適格格付けの公社債を主な投資対象とするベアリングワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド受益証券に投資を行い、インカム・ゲインの確保と信託財産の成長を目指します。また、マザーファンド受益証券を通じて、為替変動リスクのヘッジ目的および円ベースでの投資収益の確保を目的として、外国為替の予約取引を機動的に行います。マザーファンドの運用にあたっては、ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド(英国法人)に運用指図に関する権限を委託しています。	
主要運用対象	BAMワールド・ボンド & カレンシー・ファンド (毎月決算型)	ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ベアリングワールド・ボンド & カレンシー・マザーファンド	世界の投資適格格付けの公社債を主要投資対象とします。
組入制限	BAMワールド・ボンド & カレンシー・ファンド (毎月決算型)	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使より取得した株券に限るものとし、その実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ベアリングワールド・ボンド & カレンシー・マザーファンド	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使により取得した株券に限るものとし、その投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月決算(原則として10日。ただし、休業日の場合は翌営業日。)を行い、経費控除後の配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額を分配対象額の範囲とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託会社が分配金額を決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

# BARINGS

## 運用報告書 (全体版)

### BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド (毎月決算型)

<愛称>ウィンドミル

追加型投信／海外／債券

第235期(決算日2017年12月11日) 第238期(決算日2018年3月12日)  
第236期(決算日2018年1月10日) 第239期(決算日2018年4月10日)  
第237期(決算日2018年2月13日) 第240期(決算日2018年5月10日)

第235期～第240期

## ■ 運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

ベアリングス・ジャパン株式会社 営業本部

電話番号：03-4565-1040

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

※お客様の口座内容などに関するご照会は、お申込みされた販売会社にお尋ねください。

## ベアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン7階

<https://www.barings.com>

## 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、「BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド（毎月決算型）」（愛称：ウィンドミル）は、2018年5月10日に第240期決算を行いました。ここに謹んで第235期から第240期まで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。

## 目 次

BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド（毎月決算型）〈愛称〉ウィンドミルの運用状況のご報告	
最近30期の運用実績	1
当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
当作成期の運用経過	3
今後の運用方針	7
1万口当たりの費用明細	8
売買及び取引の状況	8
利害関係人との取引状況等	9
組入資産の明細	9
投資信託財産の構成	9
資産、負債、元本及び基準価額の状況	10
損益の状況	11
分配金のお知らせ	12
（参考情報）親投資信託の組入資産の明細	13
ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンドの運用状況のご報告	17

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率			
	円	円	%	%	%	百万円	
211期(2015年12月10日)	6,724	30	0.8	96.8	—	85,787	
212期(2016年1月12日)	6,710	30	0.2	93.0	—	85,965	
213期(2016年2月10日)	6,819	30	2.1	94.0	—	87,627	
214期(2016年3月10日)	6,733	30	△0.8	94.8	—	87,998	
215期(2016年4月11日)	6,738	30	0.5	91.6	—	89,588	
216期(2016年5月10日)	6,730	30	0.3	93.7	—	90,452	
217期(2016年6月10日)	6,733	30	0.5	94.1	—	92,825	
218期(2016年7月11日)	6,807	30	1.5	91.7	—	96,011	
219期(2016年8月10日)	6,755	30	△0.3	94.2	—	99,188	
220期(2016年9月12日)	6,663	30	△0.9	96.3	—	102,504	
221期(2016年10月11日)	6,556	30	△1.2	97.7	—	106,038	
222期(2016年11月10日)	6,450	20	△1.3	98.6	—	107,681	
223期(2016年12月12日)	6,271	20	△2.5	106.3	—	104,638	
224期(2017年1月10日)	6,276	20	0.4	103.2	—	105,181	
225期(2017年2月10日)	6,243	20	△0.2	99.4	—	104,220	
226期(2017年3月10日)	6,187	20	△0.6	99.4	—	102,505	
227期(2017年4月10日)	6,266	20	1.6	96.7	—	103,258	
228期(2017年5月10日)	6,225	20	△0.3	100.2	—	101,409	
229期(2017年6月12日)	6,259	20	0.9	98.5	—	100,210	
230期(2017年7月10日)	6,112	20	△2.0	102.6	—	96,556	
231期(2017年8月10日)	6,102	20	0.2	99.1	—	94,474	
232期(2017年9月11日)	6,103	20	0.3	97.9	—	93,071	
233期(2017年10月10日)	5,985	20	△1.6	99.8	—	89,807	
234期(2017年11月10日)	6,012	20	0.8	98.6	—	87,224	
235期(2017年12月11日)	6,005	20	0.2	98.3	—	84,877	
236期(2018年1月10日)	5,898	20	△1.4	98.9	—	81,602	
237期(2018年2月13日)	5,754	20	△2.1	96.9	—	76,611	
238期(2018年3月12日)	5,741	20	0.1	95.8	—	74,883	
239期(2018年4月10日)	5,769	20	0.8	96.5	—	73,761	
240期(2018年5月10日)	5,691	20	△1.0	98.0	—	71,125	

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり。(以下同じ)

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。(以下同じ)

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率(=買建比率-売建比率)は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率です。(以下同じ)

(注5) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注7) 計理処理上、組入比率が100%を超える場合があります。(以下同じ)

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

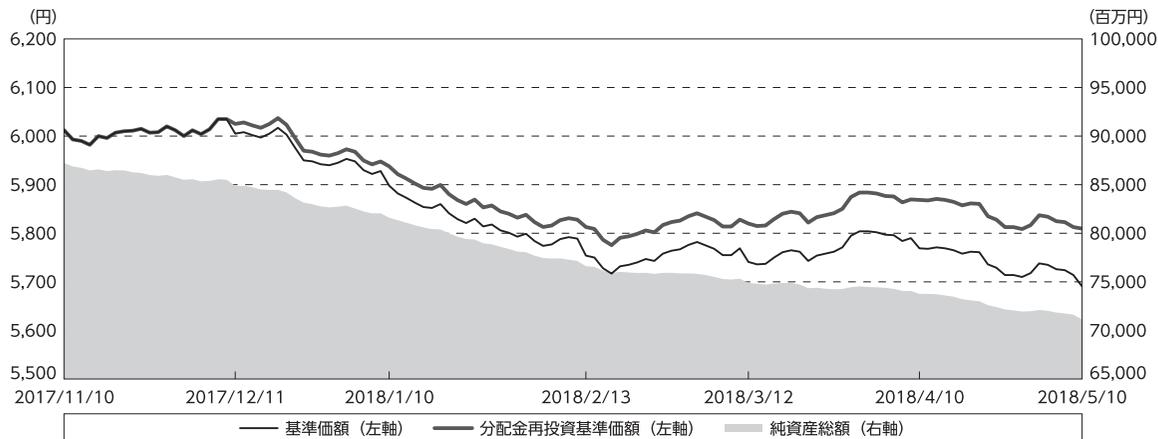
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			円	%		
第235期	(期 首) 2017年11月10日	6,012	—	—	98.6	—
	11月末	6,012	0.0	—	96.5	—
	(期 末) 2017年12月11日	6,025	0.2	—	98.3	—
第236期	(期 首) 2017年12月11日	6,005	—	—	98.3	—
	12月末	5,948	△0.9	—	98.9	—
	(期 末) 2018年1月10日	5,918	△1.4	—	98.9	—
第237期	(期 首) 2018年1月10日	5,898	—	—	98.9	—
	1月末	5,793	△1.8	—	97.7	—
	(期 末) 2018年2月13日	5,774	△2.1	—	96.9	—
第238期	(期 首) 2018年2月13日	5,754	—	—	96.9	—
	2月末	5,767	0.2	—	95.5	—
	(期 末) 2018年3月12日	5,761	0.1	—	95.8	—
第239期	(期 首) 2018年3月12日	5,741	—	—	95.8	—
	3月末	5,804	1.1	—	95.4	—
	(期 末) 2018年4月10日	5,789	0.8	—	96.5	—
第240期	(期 首) 2018年4月10日	5,769	—	—	96.5	—
	4月末	5,718	△0.9	—	98.6	—
	(期 末) 2018年5月10日	5,711	△1.0	—	98.0	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

○ 当作成期の運用経過

(2017年11月11日～2018年5月10日)

■ 作成期間中の基準価額等の推移



第235期首：6,012円

第240期末：5,691円（既払分配金:120円）

騰落率：△3.4%（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は、作成期首（2017年11月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。
- (注) 上記既払分配金は、作成期間中の分配金（税込み）合計額です。

○ 基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド」における期中の基準価額は2.6%の下落となりました。

上昇要因

- 保有するスペインの債券価格が上昇したこと、保有する債券からの利息収入が基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

- 金利上昇により保有していた米国やカナダの債券価格が下落したこと、為替ヘッジに伴うヘッジコスト等が基準価額の下落要因となりました。

## ■ 投資環境（2017年11月11日～2018年5月10日）

### ◎債券市場

当作成期前半は、米国税制改革法案に伴う経済成長への期待が高まったことから米欧の長期金利は上昇しました。世界的に景気は底堅い動きを示しましたが、インフレの伸びは鈍い中、米国では利上げが継続され、長期金利と短期金利の差の縮小が進行しました。

当作成期後半は、地政学リスクや貿易摩擦に対する懸念などを背景に金利が低下する局面があったものの、当作成期末にかけては、米中の貿易摩擦や地政学リスクに対する懸念が和らいだことに加え、資源価格が底堅く推移したことなどを受け、長期金利は上昇しました。

当作成期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では当作成期首の2.4%から当作成期末3.0%へ、ドイツでは0.4%から0.6%へ上昇しました。

### ◎為替市場

為替市場では、米当局者による米ドル安容認発言を受け、米ドル安が進行しました。欧州中央銀行（ECB）のタカ派姿勢に対する警戒感などを受け、円を除く主要通貨に対しておおむねユーロ高が進行しました。当作成期の米ドル・円相場は、当作成期首113円台から当作成期末109円台へ米ドル安・円高が進行しました。

## ■ 当ファンドのポートフォリオ（2017年11月11日～2018年5月10日）

<BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド（毎月決算型）>

「ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド」を高位に組み入れました。

<ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド>

<デュレーション>

デュレーション\*については、米国の利上げや量的な引き締めが世界経済の足かせとなる懸念もあり、物価上昇圧力が弱いなか、長期金利の上昇にも限界があるものと判断し、当作成期初の段階ではポートフォリオ全体で約7.6年とし、当作成期末時点でも約7.4年としました。

<国別配分>

米国の中長期の債券を売却し、大手格付機関から格上げが行われる等、今後のファンダメンタルズの改善が見込めるユーロ圏（スペイン）、物価鈍化の兆しが見える英国、中央銀行による金融緩和の維持を見込んだポーランド等に入れ替えました。国別では、金融政策・景気サイクルに応じて米国、カナダでは短期と超長期、ニュージーランド、オーストラリアでは中長期を中心とした保有を維持し、物価鈍化の兆しが見え始めた英国では長期～超長期の債券を中心の保有としました。ユーロ圏内ではファンダメンタルズの改善が見込めるスペイン中心の保有としました。

<通貨別配分>

当作成期は、外貨全体の円に対する為替のヘッジ比率は為替変動リスクを低減するために当作成期を通して高位に保ちつつも、円高が進んだ局面ではポートフォリオの対円での為替ヘッジ比率を低めました。また、円以外の通貨では、米ドルの買い持ち幅、ユーロの売り持ち幅を大幅に縮小したほか、新たにメキシコペソ、ポーランドズロチ、カナダドル等を買持ちとしました。当作成期末時点では米ドル、オーストラリアドル、メキシコペソ、ポーランドズロチ等を買持ちとし、ユーロ等を売り持ちとしました。

\*「金利変動に対する債券価格の感応度」を示すもので、デュレーションが大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

## 【組入債券の種別構成】

作成期末（2018年5月10日現在）

No.	種 別	比率 (%)
1	国債証券	37.7
2	地方債証券	31.8
3	特殊債券	19.5
4	普通社債券	8.5

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## 【組入債券の通貨別構成上位5通貨】

作成期末（2018年5月10日現在）

No.	通 貨	比率 (%)
1	米ドル	27.4
2	オーストラリアドル	16.6
3	カナダドル	12.8
4	ニュージーランドドル	11.0
5	英ポンド	10.3

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## 【組入債券の上位5銘柄】

作成期末（2018年5月10日現在）

No.	銘柄名	クーポン (%)	償還日	国 (地域)	比率 (%)
1	オーストラリア・クイーンズランド州 財務公社債	6.5	2033年3月14日	オーストラリア	5.1
2	スペイン国債	5.15	2044年10月31日	スペイン	4.7
3	米国国債	8.75	2020年8月15日	アメリカ	4.6
4	オーストラリア・ニューサウス・ ウェールズ州財務公社債	6.0	2030年5月1日	オーストラリア	4.2
5	国際復興開発銀行債	7.625	2023年1月19日	国際機関	3.6

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ■ 分配金（2017年11月11日～2018年5月10日）

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、第235期から第240期の各決算期では、1万口当たりそれぞれ20円（税込み）を分配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につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
	2017年11月11日～ 2017年12月11日	2017年12月12日～ 2018年1月10日	2018年1月11日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月12日	2018年3月13日～ 2018年4月10日	2018年4月11日～ 2018年5月10日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	0.332%	0.338%	0.346%	0.347%	0.345%	0.350%
当期の収益	17	17	18	14	20	17
当期の収益以外	2	2	1	5	—	2
翌期繰越分配対象額	143	141	140	134	135	132

（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。小数点以下第4位を四捨五入して表示しています。

（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

<BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド（毎月決算型）>

引き続き、「ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド」を高位に組入れて運用を行います。

<ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド>

欧州の景況感指数などを筆頭に世界的に景気減速の兆しが出現する中、利上げを進める米国で景気回復の勢いが維持できるか懸念が残ります。物価上昇圧力が弱いなか、長期金利の上昇にも限界があるものと予想します。

国別では、金融政策・景気サイクルに応じて米国やカナダでは短期と超長期、ニュージーランドやオーストラリアでは中長期を中心とした保有を維持し、物価の伸び鈍化の兆しが見え始めた英国や欧州で金利低下余地が残るスペイン、ポーランドなどへの一段の配分増を検討します。

通貨配分については、ポートフォリオの対円での為替ヘッジ比率は80%～100%を基本レンジとし、円高が進行した局面ではヘッジ比率を引き下げ、円安が進行した局面ではヘッジ比率の一段の引き上げを検討します。円以外の通貨の主要なポジションとしては、米国の景気回復の勢いが持続し、金利上昇と米ドルや資源国通貨高が連動するシナリオに備え、米ドルやオーストラリアドル等の買い持ちを維持する方針です。景気減速が示され、利上げが遠のいたと予想されるユーロの売り持ちポジションも維持する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2017年11月11日～2018年5月10日)

項 目	第235期～第240期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 45	% 0.777	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(22)	(0.375)	投信会社分は、ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(22)	(0.375)	販売会社分は、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 ）	( 2 )	(0.027)	受託会社分は、運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.018	(b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 1 )	(0.017)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	監査費用は、ファンドの監査にかかる費用
合 計	46	0.795	
作成期間中の平均基準価額は、5,840円です。			

(注1) 作成期間中の費用（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ています。なお、(b)その他費用は、当ファンドが組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2) 信託報酬および監査費用にかかる消費税は作成期間末の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) 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）を作成期間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います。

○売買及び取引の状況

(2017年11月11日～2018年5月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第235期～第240期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド	千口 675,630	千円 748,008	千口 13,365,742	千円 14,788,110

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年11月11日～2018年5月10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

(2018年5月10日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第234期末	第240期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド	78,007,065	65,316,953	71,469,810

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年5月10日現在)

項 目	第240期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド	71,469,810	99.7
コール・ローン等、その他	216,256	0.3
投資信託財産総額	71,686,066	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(86,730,188千円)の投資信託財産総額(88,260,638千円)に対する比率は98.3%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.96円、1カナダドル=85.59円、1メキシコペソ=5.62円、1ユーロ=130.23円、1英ポンド=148.90円、1ポーランドズロチ=30.55円、1オーストラリアドル=82.04円、1ニュージーランドドル=76.27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第235期末	第236期末	第237期末	第238期末	第239期末	第240期末
	2017年12月11日現在	2018年1月10日現在	2018年2月13日現在	2018年3月12日現在	2018年4月10日現在	2018年5月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	85,545,507,514	82,117,985,487	77,168,285,652	75,399,402,845	74,227,190,876	71,686,066,902
バリンズワールド・ボンド&カレンシー・ファンド(開示)	85,274,947,054	81,986,177,705	76,993,745,919	75,233,068,502	74,110,683,829	71,469,810,471
未収入金	270,560,460	131,807,782	174,539,733	166,334,343	116,507,047	216,256,431
(B) 負債	667,929,879	515,845,910	556,523,756	515,602,137	465,611,569	560,411,989
未払収益分配金	282,668,155	276,692,383	266,276,112	260,881,953	255,727,894	249,950,712
未払解約金	270,560,460	131,807,782	174,539,733	166,334,343	116,507,047	216,256,431
未払信託報酬	114,560,338	107,068,439	115,276,041	87,831,229	92,690,182	93,381,989
その他未払費用	140,926	277,306	431,870	554,612	686,446	822,857
(C) 純資産総額(A-B)	84,877,577,635	81,602,139,577	76,611,761,896	74,883,800,708	73,761,579,307	71,125,654,913
元本	141,334,077,742	138,346,191,786	133,138,056,457	130,440,976,814	127,863,947,033	124,975,356,066
次期繰越損益金	△ 56,456,500,107	△ 56,744,052,209	△ 56,526,294,561	△ 55,557,176,106	△ 54,102,367,726	△ 53,849,701,153
(D) 受益権総口数	141,334,077,742口	138,346,191,786口	133,138,056,457口	130,440,976,814口	127,863,947,033口	124,975,356,066口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,005円	5,898円	5,754円	5,741円	5,769円	5,691円

- (注1) 作成期首元本額 145,094,730,063円  
 作成期中追加設定元本額 1,276,955,469円  
 作成期中一部解約元本額 21,396,329,466円
- (注2) 元本の欠損金額(第240期末) 53,849,701,153円

○損益の状況

項 目	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
	2017年11月11日～ 2017年12月11日	2017年12月12日～ 2018年1月10日	2018年1月11日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月12日	2018年3月13日～ 2018年4月10日	2018年4月11日～ 2018年5月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	311,600,368	△ 1,096,723,926	△ 1,535,682,402	172,949,074	705,389,882	△ 625,912,071
売買益	367,759,759	9,018,953	35,640,452	232,044,401	725,546,491	6,617,399
売買損	△ 56,159,391	△ 1,105,742,879	△ 1,571,322,854	△ 59,095,327	△ 20,156,609	△ 632,529,470
(B) 信託報酬等	△ 114,701,264	△ 107,204,819	△ 115,430,605	△ 87,953,971	△ 92,822,016	△ 93,518,400
(C) 当期損益金(A+B)	196,899,104	△ 1,203,928,745	△ 1,651,113,007	84,995,103	612,567,866	△ 719,430,471
(D) 前期繰越損益金	△12,712,734,713	△12,508,140,188	△13,431,760,177	△14,996,879,170	△14,782,863,882	△14,082,280,350
(E) 追加信託差損益金	△43,657,996,343	△42,755,290,893	△41,177,145,265	△40,384,410,086	△39,676,343,816	△38,798,039,620
(配当等相当額)	( 2,001,856,233)	( 1,959,916,944)	( 1,879,518,384)	( 1,828,647,848)	( 1,723,666,703)	( 1,684,960,636)
(売買損益相当額)	(△45,659,852,576)	(△44,715,207,837)	(△43,056,663,649)	(△42,213,057,934)	(△41,400,010,519)	(△40,483,000,256)
(F) 計(C+D+E)	△56,173,831,952	△56,467,359,826	△56,260,018,449	△55,296,294,153	△53,846,639,832	△53,599,750,441
(G) 収益分配金	△ 282,668,155	△ 276,692,383	△ 266,276,112	△ 260,881,953	△ 255,727,894	△ 249,950,712
次期繰越損益金(F+G)	△56,456,500,107	△56,744,052,209	△56,526,294,561	△55,557,176,106	△54,102,367,726	△53,849,701,153
追加信託差損益金	△43,657,996,343	△42,762,484,895	△41,190,592,208	△40,454,934,441	△39,676,343,816	△38,826,380,690
(配当等相当額)	( 2,002,199,005)	( 1,953,042,205)	( 1,866,457,200)	( 1,758,406,195)	( 1,723,901,888)	( 1,656,839,941)
(売買損益相当額)	(△45,660,195,348)	(△44,715,527,100)	(△43,057,049,408)	(△42,213,340,636)	(△41,400,245,704)	(△40,483,220,631)
分配準備積立金	29,838,579	205,436	187,747	—	3,079,214	—
繰越損益金	△12,828,342,343	△13,981,772,750	△15,335,890,100	△15,102,241,665	△14,429,103,124	△15,023,320,463

- (注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(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3) 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4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額は、52,474,624円です。  
(注5) 分配金の計算過程 (単位:円)

	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
(a) 配当等収益(費用控除後)	250,997,881	240,542,195	252,819,559	190,173,999	258,807,108	218,603,799
(b) 有価証券売買等損益(費用控除後)	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	2,002,199,005	1,960,236,207	1,879,904,143	1,828,930,550	1,723,901,888	1,685,181,011
(d) 分配準備積立金	61,508,853	29,161,622	197,357	183,599	0	3,005,843
分配可能額(a+b+c+d)	2,314,705,739	2,229,940,024	2,132,921,059	2,019,288,148	1,982,708,996	1,906,790,653
(1万円当たり)	163	161	160	154	155	152
収益分配金額	282,668,155	276,692,383	266,276,112	260,881,953	255,727,894	249,950,712
(1万円当たり)	20	20	20	20	20	20

## ○分配金のお知らせ

	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
1万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

### 収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱販売会社において各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・自動けいぞく投資コースを選択されている場合は、各決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

### 収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、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）」の区分があり、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その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。

### 普通分配金ならびに換金時（解約）および償還時の差益（譲渡益）に対する税率について

2013年1月1日から2037年12月31日までの間、所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

#### 個人の受益者

2014年1月1日から2037年12月31日までのについては20.315%（所得税、復興特別所得税および地方税）となります。

※個人の受益者が有する当該受益権のうち、NISA（ニーサ、少額投資非課税制度）、ジュニアNISA（ジュニアニーサ、未成年者少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

#### 法人の受益者

2014年1月1日から2037年12月31日までのについては15.315%（所得税および復興特別所得税（地方税は課せられませんが））となります。

※税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

※課税上の取扱いの詳細については、販売会社・税務署等にお問い合わせください。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2018年5月10日現在）

＜ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド＞

下記は、ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド全体(79, 273, 583千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第240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	182,316	216,460	23,801,954	27.4	—	16.3	10.5	0.7
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	101,503	129,414	11,076,575	12.8	—	8.0	4.7	0.1
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	698,700	745,625	4,190,418	4.8	—	4.3	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
スペイン	33,800	50,498	6,576,466	7.6	—	7.6	—	—
アメリカ	3,000	3,993	520,008	0.6	—	0.6	—	—
イギリス	千英ポンド	千英ポンド						
	43,979	60,273	8,974,680	10.3	—	9.3	1.0	—
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	155,014	177,920	5,435,478	6.3	—	4.3	2.0	—
オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	145,934	175,738	14,417,599	16.6	—	9.3	6.2	1.2
ニュージーランド	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
	112,687	125,468	9,569,452	11.0	—	1.3	9.8	—
合 計	—	—	84,562,632	97.5	—	60.9	34.6	2.0

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄		第240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		
国債証券	BELGIUM 8.875% 01DEC24	8.875	5,000	6,623	728,337	2024/12/1	
	INDONESIA 5.950% 08JAN46	5.95	5,000	5,481	602,799	2046/1/8	
	PANAMA 5.20% 30JAN20	5.2	2,300	2,369	260,495	2020/1/30	
	PANAMA 6.7% 26JAN36	6.7	3,000	3,660	402,453	2036/1/26	
	PERU 8.75% 21NOV33	8.75	10,000	14,579	1,603,110	2033/11/21	
	PHILIPPINES6.375%23OCT34	6.375	5,000	6,215	683,456	2034/10/23	
	US TRSY 6.125% 15AUG29	6.125	1,000	1,296	142,527	2029/8/15	
	US TRSY 4.50% 15FEB36	4.5	6,000	7,199	791,660	2036/2/15	
	US TRSY 4.75% 15FEB41	4.75	5,000	6,332	696,356	2041/2/15	
	US TRSY 7.125% 15FEB23	7.125	1,333	1,587	174,598	2023/2/15	
	US TRSY 7.625% 15FEB25	7.625	3,000	3,862	424,694	2025/2/15	
	US TRSY 8.75% 15AUG20	8.75	32,000	36,330	3,994,846	2020/8/15	
	地方債証券	NOVA SCOTIA8.25% 30JUL22	8.25	5,000	5,873	645,850	2022/7/30
		QUEBEC 7.125% 09FEB24	7.125	1,000	1,180	129,796	2024/2/9
QUEBEC 7.50% 15JUL23		7.5	11,600	13,856	1,523,627	2023/7/15	
QUEBEC 7.50% 15SEP29		7.5	5,100	6,903	759,149	2029/9/15	
SASKATCHWN 9.375%15DEC20		9.375	6,000	6,853	753,632	2020/12/15	
特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BK6.22%15AUG27	6.22	3,523	4,261	468,635	2027/8/15	
	HYDROQUEBEC 8.05%07JUL24	8.05	2,000	2,503	275,266	2024/7/7	
	HYDROQUEBEC 8.25%15JAN27	8.25	2,000	2,596	285,512	2027/1/15	
	HYDROQUEBEC9.375%15APR30	9.375	4,700	7,086	779,227	2030/4/15	
	IADB 7.00% 15JUN25	7.0	1,000	1,224	134,613	2025/6/15	
	IBRD 7.625% 19JAN23	7.625	23,400	28,098	3,089,735	2023/1/19	
普通社債券 (含む投資法人債券)	APPLE 4.65% 23FEB46	4.65	8,000	8,498	934,480	2046/2/23	
	BELLS TEL 7.00% 01OCT25	7.0	1,300	1,494	164,338	2025/10/1	
	BELLSOUTH 6.00% 15NOV34	6.0	2,610	2,686	295,356	2034/11/15	
	GOLDMAN S 5.95% 15JAN27	5.95	750	826	90,888	2027/1/15	
	MICHIGAN B 7.85% 15JAN22	7.85	1,200	1,368	150,428	2022/1/15	
	MICROSOFT 3.70% 08AUG46	3.7	5,000	4,722	519,285	2046/8/8	
	MICROSOFT 3.95% 08AUG56	3.95	5,000	4,790	526,785	2056/8/8	
	MICROSOFT 4.50% 01OCT40	4.5	1,000	1,071	117,787	2040/10/1	
	MICROSOFT INC5.3%08FEB41	5.3	8,000	9,417	1,035,538	2041/2/8	
	PHILIP MOR 5.65% 16MAY18	5.65	3,000	3,001	330,044	2018/5/16	
	POSCO 5.25% 14APR21	5.25	2,500	2,606	286,638	2021/4/14	
	小計					23,801,954	
	カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
地方債証券	BR COLMBA 9.00% 23AUG24	9.0	2,863	3,886	332,620	2024/8/23	
	BR COLMBA 9.95% 15MAY21	9.95	2,270	2,765	236,733	2021/5/15	
	BR COLUMBIA6.35% 18JUN31	6.35	10,000	13,567	1,161,199	2031/6/18	
	HALTON 4.05% 11OCT41	4.05	1,000	1,099	94,105	2041/10/11	
	ONTARIO 5.60% 02JUN35	5.6	5,300	6,970	596,569	2035/6/2	
	ONTARIO 7.60% 02JUN27	7.6	3,000	4,096	350,596	2027/6/2	

銘	柄	第240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		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
地方債証券	ONTARIO 8.10% 08SEP23	8.1	2,000	2,536	217,073	2023/9/8	
	ONTARIO 9.50% 02JUN25	9.5	5,000	7,120	609,456	2025/6/2	
	ONTARIO 9.50% 13JUL22	9.5	4,436	5,640	482,808	2022/7/13	
	OTTAWA 4.60% 14JUL42	4.6	3,000	3,574	305,928	2042/7/14	
	QUEBEC 5.75% 01DEC36	5.75	10,150	13,768	1,178,443	2036/12/1	
	QUEBEC 9.375% 16JAN23	9.375	4,984	6,454	552,421	2023/1/16	
	SASKATCHWN 4.75% 01JUN40	4.75	5,000	6,146	526,048	2040/6/1	
	SASKATCHWN 8.75% 30MAY25	8.75	5,000	6,845	585,923	2025/5/30	
	SASKATCHWN 9.60% 04FEB22	9.6	3,000	3,746	320,636	2022/2/4	
	TORONTO 4.70% 10JUN41	4.7	3,000	3,602	308,314	2041/6/10	
	特殊債券 (除く金融債)	HYDRO-QUEBEC 11% 15AUG20	11.0	17,000	20,275	1,735,414	2020/8/15
		NED WA BK 5.20% 31MAR25	5.2	1,000	1,116	95,531	2025/3/31
		ONTARIO EL 10.0% 06FEB20	10.0	1,000	1,130	96,763	2020/2/6
		ONTARIO EL10.125%15OCT21	10.125	5,000	6,236	533,769	2021/10/15
		ONTARIO EL8.90% 18AUG22	8.9	2,000	2,499	213,964	2022/8/18
RES FRANCE 4.70% 01JUN35		4.7	5,500	6,335	542,251	2035/6/1	
小	計				11,076,575		
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
国債証券	MEXICO 10.0% 05DEC24	10.0	296,500	332,032	1,866,021	2024/12/5	
	MEXICO 6.50% 10JUN21	6.5	80,000	77,496	435,527	2021/6/10	
	MEXICO 7.75% 29MAY31	7.75	70,000	69,688	391,649	2031/5/29	
	MEXICO 8.50% 18NOV38	8.5	252,200	266,409	1,497,219	2038/11/18	
小	計				4,190,418		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
スペイン	国債証券	SPAIN 5.15% 31OCT44	5.15	20,000	31,390	4,087,919	2044/10/31
		SPAIN 5.9% 30JULY26	5.9	13,800	19,108	2,488,546	2026/7/30
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	P&G 4.875% 11MAY27	4.875	3,000	3,993	520,008	2027/5/11
小	計				7,096,474		
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
国債証券	UK TRSY 3.50% 22JUL68	3.5	316	512	76,356	2068/7/22	
	UK TRSY 4.25% 07SEP39	4.25	5,000	7,070	1,052,723	2039/9/7	
	UK TRSY 8.00% 07JUN21	8.0	2,800	3,404	506,891	2021/6/7	
特殊債券 (除く金融債)	EIB 5.625% 07JUN32	5.625	9,363	13,583	2,022,633	2032/6/7	
	EIB 6.00% 07DEC28	6.0	14,000	19,598	2,918,231	2028/12/7	
普通社債券 (含む投資法人債券)	ELEC D FR 6.125% 02JUN34	6.125	2,300	3,062	456,033	2034/6/2	
	ENELFI NV 5.625% 14AUG24	5.625	1,500	1,780	265,094	2024/8/14	
	FONTER GR 9.375% 04DEC23	9.375	1,000	1,376	204,990	2023/12/4	
	GATWICK FD 5.75% 23JAN37	5.75	2,000	2,691	400,809	2037/1/23	
	GDF SUEZ 6.125% 11FEB21	6.125	2,200	2,477	368,920	2021/2/11	
	INNOGY FIN 6.25% 03JUN30	6.25	1,500	1,980	294,844	2030/6/3	
	P&G 5.25% 19JAN33	5.25	1,500	2,031	302,549	2033/1/19	

銘	柄	第240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		
イギリス		%	千英ポンド	千英ポンド	千円		
	普通社債券 (含む投資法人債券) P&G 6.25% 31JAN30	6.25	500	702	104,602	2030/1/31	
小	計				8,974,680		
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	国債証券	POLAND 2.50% 25JUL26	2.5	30,000	28,611	874,066	2026/7/25
		POLAND 5.75% 23SEP22	5.75	50,000	56,990	1,741,044	2022/9/23
		POLAND 5.75% 25APR29	5.75	75,014	92,319	2,820,367	2029/4/25
小	計				5,435,478		
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	地方債証券	MANITOBA 4.25% 08AUG22	4.25	3,000	3,155	258,907	2022/8/8
		NEW S WLS 6.00% 01MAY30	6.0	34,748	44,237	3,629,259	2030/5/1
		ONTARIO 6.25% 29SEP20	6.25	12,000	13,021	1,068,259	2020/9/29
		QUEENSLAND 6.00% 14JUN21	6.0	11,161	12,409	1,018,109	2021/6/14
		QUEENSLAND 6.50% 14MAR33	6.5	40,000	53,880	4,420,315	2033/3/14
		WEST AUST 7.00% 15OCT19	7.0	3,650	3,898	319,838	2019/10/15
	特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BK6.25%05MAR20	6.25	3,000	3,212	263,545	2020/3/5
		EIB 6.00% 06AUG20	6.0	4,290	4,633	380,142	2020/8/6
		EUROFIMA 5.50% 30JUN20	5.5	4,085	4,339	356,045	2020/6/30
		IBRD 5.00% 07MAR22	5.0	5,000	5,436	445,969	2022/3/7
		KOMMUNAL BK 6.50%12ARP21	6.5	20,000	22,228	1,823,585	2021/4/12
		RENTENBK 5.50% 09MAR20	5.5	5,000	5,285	433,622	2020/3/9
小	計				14,417,599		
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
	国債証券	NEW ZEALND 5.50% 15APR23	5.5	31,000	35,501	2,707,676	2023/4/15
		NEW ZEALND 6.00% 15MAY21	6.0	19,187	21,364	1,629,487	2021/5/15
	地方債証券	NZ LGFA 4.50% 15APR27	4.5	13,500	14,346	1,094,223	2027/4/15
		NZ LGFA 5.50% 15APR23	5.5	31,000	34,484	2,630,115	2023/4/15
		NZ LGFA 6.00% 15MAY21	6.0	18,000	19,771	1,507,949	2021/5/15
小	計				9,569,452		
合	計				84,562,632		

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

運用報告書

ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド

第5期（決算日 2017年11月10日）

「ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド」は、2017年11月10日に第5期の決算を行いました。  
ここに当マザーファンドの第5期の運用状況をご報告申し上げます。

ベアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン  
http://www.barings.com

★当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2013年10月15日から無期限です。
運用方針	インカム・ゲインの確保とともに信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	世界の投資適格格付けの公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使より取得した株券に限るものとし、その投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準	価額		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		騰落	騰落率			
(設定日)	円		%			百万円
2013年10月15日	10,000	—	—	—	—	121,166
1期(2013年11月11日)	10,114	1.1	97.1	—	—	115,547
2期(2014年11月10日)	10,982	8.6	102.3	—	—	87,332
3期(2015年11月10日)	11,080	0.9	97.5	—	—	89,919
4期(2016年11月10日)	11,414	3.0	98.1	—	—	120,222
5期(2017年11月10日)	11,234	△1.6	98.1	—	—	103,446

(注1) 基準価額は1万口当たり。(以下同じ)

(注2) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。(以下同じ)

(注3) 設定日の基準価額は設定日の1万口当たりの当初元本、純資産総額は当初設定額を記載しております。(以下同じ)

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。(以下同じ)

(注5) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額		債 組	入 比	券 率	債 先	物 比	券 率
				騰	落						
	(期 首)		円		%			%			%
	2016年11月10日		11,414		—			98.1			—
	11月末		11,244		△1.5			103.6			—
	12月末		11,203		△1.8			103.9			—
	2017年1月末		11,100		△2.8			101.0			—
	2月末		11,243		△1.5			98.3			—
	3月末		11,255		△1.4			97.7			—
	4月末		11,357		△0.5			98.1			—
	5月末		11,423		0.1			98.6			—
	6月末		11,281		△1.2			102.8			—
	7月末		11,175		△2.1			99.6			—
	8月末		11,294		△1.1			99.3			—
	9月末		11,144		△2.4			100.6			—
	10月末		11,189		△2.0			98.6			—
	(期 末)										
	2017年11月10日		11,234		△1.6			98.1			—

(注) 騰落率は期首比です。

## ■ 当期の運用経過（2016年11月11日～2017年11月10日）

### ○基準価額の主な変動要因

期中の基準価額の騰落率は1.6%の下落となりました。

#### 上昇要因

■保有債券からの利息収入が、基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

■米国での金利上昇により保有していた債券の価格が下落したことや、買い持ちとしていた米ドルがユーロなどに対して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。



## ■ 投資環境（2016年11月11日～2017年11月10日）

### ◎債券市場

当期前半は、米大統領選挙でのトランプ氏の予想外の勝利を受け、インフラ投資の拡大や大型減税実施などへの政策期待が高まり、2016年12月14日の米連邦準備制度理事会（FRB）による0.25%の利上げ実行まで米欧ともに長期金利の上値を試す展開が続きました。しかしながらその後は、トランプ政権の政策の実効性を見極めたいとの機運が強まり、米国の10年国債利回りは2.2%～2.6%のレンジ取引に終始しました。

当期後半は、米国が2017年6月に利上げを実行し、世界的に景気は底堅い動きを示しましたが、インフレの伸びは鈍く、長期金利と短期金利の金利差縮小が続きました。夏場にかけて、ユーロ圏では量的緩和の縮小観測が台頭し、カナダでは7年ぶりに利上げが実施されました。秋口にかけては北朝鮮を巡る地政学リスクへの懸念から金利低下が進行しましたが、期末にかけては、米国の税制改革への期待から長期金利は上昇に転じました。

当期の債券市場の動きを10年国債利回りでみると、米国では当期首の2.15%から当期末2.40%となり、ドイツでは0.27%から0.41%へ上昇しました。

### ◎為替市場

為替市場では、2017年初にかけては、米国の財政出動への期待や米株高、市場での利上げ期待の持続などを背景に主要通貨に対する米ドル高が進行しました。当期後半に米国の追加利上げ期待が後退し、主要通貨に対して米ドル安が進行し、ユーロ圏では量的緩和の規模縮小を市場が織り込む中、ユーロが買い戻される局面がありました。しかしながら、期末にかけては、米国の税制改革への期待感から米ドルが値を戻す展開になりました。当期の米ドル・円相場は、当期首105円台から当期末113円台に米ドル高・円安が進行しました。

## ■ 当ファンドのポートフォリオ（2016年11月11日～2017年11月10日）

### <デュレーション>

デュレーション\*については、世界経済の成長の牽引役不在の中、デフレ圧力は強く、長期金利の上昇は限定的と判断し、期初の段階ではポートフォリオ全体で約7.7年とし、期中も水準を維持し、期末時点では、約7.6年としました。

### <国別配分>

米国の利上げ期待が後退すれば金利低下の余地は大きいとみて米国への厚めの配分を維持しました。ユーロ圏内では引き続きソブリンリスクに警戒し、主要国の国債は非保有を継続し、米国以外では金利低下余地が残るオーストラリア、英国、ニュージーランド等に配分を行いました。

### <通貨別配分>

当期は、外貨全体の円に対する為替のヘッジ比率は為替変動リスクを低減するために期を通して高位に保ちました。円以外の通貨では、強気に見ていた米ドルを買い持ちとし、原油などの資源価格に左右されやすく弱気に見ていたオーストラリアドル等を売り持ちとし、政治リスクが払拭できず、不安定な動きが予想されるユーロについては期を通して売り持ちポジションを維持しました。

\* 「金利変動に対する債券価格の感応度」を示すもので、デュレーションが大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

## 【組入債券の種別構成】

期末 (2017年11月10日現在)

No.	種 別	比率 (%)
1	地方債証券	35.6
2	国債証券	31.8
3	特殊債券	23.1
4	普通社債券	7.6

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 【組入債券の通貨別構成上位5通貨】

期末 (2017年11月10日現在)

No.	通 貨	比率 (%)
1	米ドル	49.0
2	オーストラリアドル	17.8
3	ニュージーランドドル	9.5
4	英ポンド	7.3
5	カナダドル	7.0

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 【組入債券の上位5銘柄】

期末 (2017年11月10日現在)

No.	銘柄名	クーポン (%)	償還日	国 (地域)	比率 (%)
1	米国国債	4.5	2036年2月15日	アメリカ	5.5
2	米国国債	7.625	2025年2月15日	アメリカ	5.2
3	米国国債	6.125	2027年11月15日	アメリカ	5.1
4	国際復興開発銀行債	7.625	2023年1月19日	国際機関	4.6
5	オーストラリア・クイーンズランド州 財務公社債	6.5	2033年3月14日	オーストラリア	4.4

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ■ 今後の運用方針

米国の利上げや量的な引き締めが世界経済の回復の足かせとなる懸念もあり、物価上昇圧力が弱いなか、長期金利の上昇にも限界があるものと予想します。地政学的リスクなどの不確実性への懸念が強まればリスク回避の動きが台頭するものとみています。このため、保有債券については、米ドルやオーストラリアドル建を中心に、満期までの期間が長めの銘柄への投資を継続します。

国別配分では、長短金利差、金利低下余地などに鑑み、米国、オーストラリア等への厚めの配分を維持する方針です。

通貨配分については、市場のリスク回避姿勢が強まる局面では円が逃避先として買われることも想定し、ポートフォリオの外貨資産に対する対円での為替ヘッジ比率を高め維持する方針です。円以外の通貨の主要なポジションとしては、米ドル、英ポンドを買い持ち、ユーロ、オーストラリアドルを売り持ちとする方針を維持します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年11月11日～2017年11月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.037	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(4)	(0.037)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要する諸費用
合 計	4	0.037	
期中の平均基準価額は、11,242円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注2) 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います。

○売買及び取引の状況

(2016年11月11日～2017年11月10日)

公社債

		買付額	売付額	
外           国	アメリカ	国債証券	千米ドル 19,688	千米ドル 133,528
		社債券(投資法人債券を含む)	—	—
				( 720)
	カナダ	地方債証券	千カナダドル 5,698	千カナダドル 26,064
		特殊債券	4,121	2,480
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 188,043	千メキシコペソ —
	イギリス	国債証券	千英ポンド 1,550	千英ポンド 12,187
		特殊債券	—	17,521
		社債券(投資法人債券を含む)	—	2,042 ( 50)
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 109,364	千ポーランドズロチ —
	オーストラリア	地方債証券	千オーストラリアドル —	千オーストラリアドル 41,846
		特殊債券	—	14,776
ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 6,825	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 211,602	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

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

(注4) 特殊債券は「当期の運用経過」において国際機関債等として記載することがあります。(以下同じ)

○利害関係人との取引状況等

(2016年11月11日～2017年11月10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

(2017年11月10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
アメリカ	千米ドル 372,340	千米ドル 447,249	千円 50,713,632	% 49.0	% —	% 46.8	% 1.9	% 0.3
カナダ	千カナダドル 61,207	千カナダドル 81,293		7.0	—	5.5	1.5	—
メキシコ	千メキシコペソ 438,700	千メキシコペソ 497,461	2,964,868	2.9	—	2.9	—	—
ユーロ	千ユーロ 3,000	千ユーロ 4,098	541,425	0.5	—	0.5	—	—
イギリス	千英ポンド 35,679	千英ポンド 50,837	7,576,308	7.3	—	7.0	0.4	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 95,014	千ポーランドズロチ 108,501	3,387,410	3.3	—	3.3	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 176,337	千オーストラリアドル 211,600	18,428,293	17.8	—	8.1	8.6	1.0
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 111,187	千ニュージーランドドル 124,538	9,819,834	9.5	—	6.3	3.2	—
南アフリカ	千南アフリカランド 118,486	千南アフリカランド 98,442	783,601	0.8	—	0.8	—	—
合 計	—	—	101,488,672	98.1	—	81.2	15.6	1.4

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	BELGIUM 8.875% 01DEC24	8.875	5,000	7,008	794,717	2024/12/1
		US TRSY 4.50% 15FEB36	4.5	38,577	49,821	5,649,270	2036/2/15
		US TRSY 6.125% 15NOV27	6.125	34,500	46,251	5,244,464	2027/11/15
		US TRSY 7.125% 15FEB23	7.125	9,833	12,328	1,397,973	2023/2/15
		US TRSY 7.625% 15FEB25	7.625	35,000	47,805	5,420,617	2025/2/15
		US TRSY SP 0% 15AUG42	—	38,247	19,049	2,160,033	2042/8/15
	地方債証券	NOVA SCOTIA 8.25% 30JUL22	8.25	5,000	6,142	696,441	2022/7/30
		QUEBEC 7.125% 09FEB24	7.125	21,000	25,872	2,933,626	2024/2/9
		QUEBEC 7.50% 15JUL23	7.5	21,600	26,904	3,050,753	2023/7/15
		QUEBEC 7.50% 15SEP29	7.5	23,000	32,952	3,736,438	2029/9/15
		SASKATCHWN 9.375% 15DEC20	9.375	6,000	7,148	810,558	2020/12/15
	特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BK 6.22% 15AUG27	6.22	23,523	29,760	3,374,585	2027/8/15
		HYDROQUEBEC 8.05% 07JUL24	8.05	12,000	15,024	1,703,625	2024/7/7
		HYDROQUEBEC 8.25% 15JAN27	8.25	2,000	2,648	300,274	2027/1/15
		HYDROQUEBEC 9.375% 15APR30	9.375	4,700	7,111	806,389	2030/4/15
		IADB 7.00% 15JUN25	7.0	21,000	27,012	3,062,924	2025/6/15
		IBRD 7.625% 19JAN23	7.625	33,000	41,642	4,721,865	2023/1/19
	普通社債券 (含む投資法人債券)	APPLE 4.65% 23FEB46	4.65	8,000	8,953	1,015,292	2046/2/23
		BELLS TEL 7.00% 01OCT25	7.0	1,300	1,574	178,515	2025/10/1
		BELLSOUTH 6.00% 15NOV34	6.0	2,610	2,845	322,605	2034/11/15
		GOLDMAN S 5.95% 15JAN27	5.95	750	877	99,475	2027/1/15
		MICHIGAN B 7.85% 15JAN22	7.85	1,200	1,413	160,301	2022/1/15
		MICROSOFT 3.70% 08AUG46	3.7	5,000	5,013	568,495	2046/8/8
		MICROSOFT 3.95% 08AUG56	3.95	5,000	5,058	573,535	2056/8/8
		MICROSOFT 4.50% 01OCT40	4.5	1,000	1,142	129,505	2040/10/1
		MICROSOFT INC 5.3% 08FEB41	5.3	8,000	10,136	1,149,415	2041/2/8
		PHILIP MOR 5.65% 16MAY18	5.65	3,000	3,061	347,109	2018/5/16
POSCO 5.25% 14APR21		5.25	2,500	2,688	304,820	2021/4/14	
小計					50,713,632		
カナダ	地方債証券	BR COLMBA 9.00% 23AUG24	9.0	2,863	4,052	362,619	2024/8/23
		BR COLMBA 9.95% 15MAY21	9.95	2,270	2,880	257,754	2021/5/15
		BR COLUMBIA 6.35% 18JUN31	6.35	7,000	9,881	884,133	2031/6/18
		HALTON 4.05% 11OCT41	4.05	1,000	1,114	99,727	2041/10/11
		ONTARIO 7.60% 02JUN27	7.6	3,000	4,278	382,822	2027/6/2
		ONTARIO 8.10% 08SEP23	8.1	2,000	2,636	235,896	2023/9/8
		ONTARIO 9.50% 02JUN25	9.5	6,000	8,939	799,834	2025/6/2
		ONTARIO 9.50% 13JUL22	9.5	2,136	2,830	253,206	2022/7/13
		OTTAWA 4.60% 14JUL42	4.6	3,000	3,655	327,017	2042/7/14
		QUEBEC 9.375% 16JAN23	9.375	1,984	2,682	240,026	2023/1/16
		SASKATCHWN 4.75% 01JUN40	4.75	5,000	6,384	571,176	2040/6/1
		SASKATCHWN 8.75% 30MAY25	8.75	6,454	9,202	823,376	2025/5/30

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		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	地方債証券	SASKATCHWN 9.60% 04FEB22	9.6	3,000	3,905	349,464	2022/2/4
		TORONTO 4.70% 10JUN41	4.7	3,000	3,712	332,192	2041/6/10
	特殊債券 (除く金融債)	HYDRO-QUEBEC 11% 15AUG20	11.0	1,000	1,246	111,506	2020/8/15
		NED WA BK 5.20% 31MAR25	5.2	1,000	1,158	103,677	2025/3/31
		ONTARIO EL 10.0% 06FEB20	10.0	1,000	1,175	105,185	2020/2/6
		ONTARIO EL 10.125% 15OCT21	10.125	2,000	2,600	232,650	2021/10/15
		ONTARIO EL 8.90% 18AUG22	8.9	2,000	2,594	232,086	2022/8/18
		RES FRANCE 4.70% 01JUN35	4.7	5,500	6,358	568,938	2035/6/1
小	計					7,273,296	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEXICO 10.0% 05DEC24	10.0	166,500	193,114	1,150,961	2024/12/5
		MEXICO 8.50% 18NOV38	8.5	272,200	304,346	1,813,907	2038/11/18
小	計					2,964,868	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
	アメリカ 普通社債券 (含む投資法人債券)	P&G 4.875% 11MAY27	4.875	3,000	4,098	541,425	2027/5/11
小	計					541,425	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TRSY 3.50% 22JUL68	3.5	2,516	4,102	611,408	2068/7/22
	特殊債券 (除く金融債)	EIB 5.625% 07JUN32	5.625	10,663	15,794	2,353,785	2032/6/7
		EIB 6.00% 07DEC28	6.0	10,000	14,354	2,139,176	2028/12/7
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ELEC D FR 6.125% 02JUN34	6.125	2,300	3,129	466,337	2034/6/2
		ENELFI NV 5.625% 14AUG24	5.625	1,500	1,822	271,562	2024/8/14
		FONTER GR 9.375% 04DEC23	9.375	1,000	1,419	211,548	2023/12/4
		GATWICK FD 5.75% 23JAN37	5.75	2,000	2,806	418,237	2037/1/23
		GDF SUEZ 6.125% 11FEB21	6.125	2,200	2,553	380,488	2021/2/11
		INNOGY FIN 6.25% 03JUN30	6.25	1,500	2,049	305,474	2030/6/3
		P&G 5.25% 19JAN33	5.25	1,500	2,084	310,615	2033/1/19
		P&G 6.25% 31JAN30	6.25	500	722	107,674	2030/1/31
小	計					7,576,308	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND 2.50% 25JUL26	2.5	30,000	28,131	878,249	2026/7/25
		POLAND 5.75% 25APR29	5.75	65,014	80,370	2,509,160	2029/4/25
小	計					3,387,410	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	地方債証券	MANITOBA 4.25% 08AUG22	4.25	3,000	3,190	277,872	2022/8/8
		NEW S WLS 6.00% 01MAY30	6.0	34,748	45,113	3,928,919	2030/5/1
		ONTARIO 6.25% 29SEP20	6.25	12,000	13,206	1,150,110	2020/9/29
		QUEENSLAND 6.00% 14JUN21	6.0	14,161	16,064	1,399,034	2021/6/14
		QUEENSLAND 6.25% 21FEB20	6.25	20,903	22,865	1,991,381	2020/2/21
		QUEENSLAND 6.50% 14MAR33	6.5	37,800	51,683	4,501,154	2033/3/14
		WEST AUST 7.00% 15OCT19	7.0	11,350	12,412	1,080,992	2019/10/15

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		
オーストラリア		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円		
	特殊債券 (除く金融債)	ASIAN DEV BK 6.25% 05MAR20	6.25	3,000	3,278	285,515	2020/3/5
		EIB 6.00% 06AUG20	6.0	5,290	5,813	506,316	2020/8/6
		EUROFIMA 5.50% 30JUN20	5.5	4,085	4,410	384,081	2020/6/30
		IBRD 5.00% 07MAR22	5.0	5,000	5,519	480,693	2022/3/7
		KOMMUNAL BK 6.50% 12ARP21	6.5	20,000	22,668	1,974,156	2021/4/12
		RENTENBK 5.50% 09MAR20	5.5	5,000	5,374	468,065	2020/3/9
小	計					18,428,293	
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
	国債証券	NEW ZEALND 5.50% 15APR23	5.5	31,000	35,674	2,812,957	2023/4/15
		NEW ZEALND 6.00% 15MAY21	6.0	19,187	21,622	1,704,956	2021/5/15
	地方債証券	NZ LGFA 4.50% 15APR27	4.5	12,000	12,669	999,029	2027/4/15
		NZ LGFA 5.50% 15APR23	5.5	31,000	34,642	2,731,583	2023/4/15
		NZ LGFA 6.00% 15MAY21	6.0	18,000	19,927	1,571,307	2021/5/15
小	計					9,819,834	
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	SOUTH AFRICA 10.5% 21DEC26	10.5	44,409	47,721	379,866	2026/12/21
		SOUTH AFRICA 6.25% 31MAR36	6.25	74,077	50,720	403,735	2036/3/31
小	計					783,601	
合	計					101,488,672	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2017年11月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 101,488,672	% 96.9
コール・ローン等、その他	3,262,031	3.1
投資信託財産総額	104,750,703	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (103,921,629千円) の投資信託財産総額 (104,750,703千円) に対する比率は99.2%です。

(注3) 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、期末における邦貨換算レートは1米ドル=113.39円、1カナダドル=89.47円、1メキシコペソ=5.96円、1ユーロ=132.10円、1英ポンド=149.03円、1ポーランドズロチ=31.22円、1オーストラリアドル=87.09円、1ニュージーランドドル=78.85円、1南アフリカランド=7.96円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年11月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	229,211,689,828
コール・ローン等	109,206,148
公社債(評価額)	101,488,672,016
未収入金	126,061,516,643
未収利息	1,536,616,537
前払費用	15,678,484
(B) 負債	125,765,104,553
未払金	125,357,210,932
未払解約金	407,893,323
未払利息	298
(C) 純資産総額(A-B)	103,446,585,275
元本	92,083,738,656
次期繰越損益金	11,362,846,619
(D) 受益権総口数	92,083,738,656口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,234円

- (注1) 期首元本額 105,327,243,471円  
 期中追加設定元本額 18,162,498,203円  
 期中一部解約元本額 31,406,003,018円
- (注2) 期末における元本の内訳  
 B AMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド(毎月決算型) 78,007,065,670円  
 B AMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド(1年決算型) 14,076,672,986円

## ○損益の状況 (2016年11月11日~2017年11月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	6,028,248,180
受取利息	6,028,752,592
支払利息	△ 504,412
(B) 有価証券売買損益	△ 7,826,697,386
売買益	20,182,243,139
売買損	△28,008,940,525
(C) 保管費用等	△ 42,641,570
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,841,090,776
(E) 前期繰越損益金	14,894,999,369
(F) 追加信託差損益金	2,228,185,143
(G) 解約差損益金	△ 3,919,247,117
(H) 計(D+E+F+G)	11,362,846,619
次期繰越損益金(H)	11,362,846,619

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(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3) 損益の状況の中で(G)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。

## ○お知らせ

2017年10月にベアリング投信投資顧問株式会社は商号をベアリングス・ジャパン株式会社へ変更しました。これに伴い信託約款に所要の変更を行いました。(2017年10月2日)