

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

| | | |
|--------------|--|---|
| 商品分類 | アイエヌジー・海外債券オープン | 追加型株式投資信託（バランス型） |
| 信託期間とクローズド期間 | 信託期間は無期限です。クローズド期間はありません。 | |
| 運用方針 | 主に海外の債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。 | |
| 主要運用対象 | アイエヌジー・海外債券オープン | アイエヌジー・海外債券マザーファンド受益証券 |
| | アイエヌジー・海外債券マザーファンド | 日本を除くOECD各国の国債、政府関係機関等の発行する債券および社債などの債券 |
| 組入制限 | アイエヌジー・海外債券オープン | 親投資信託への投資割合には制限を設けません。 |
| | アイエヌジー・海外債券マザーファンド | 株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 |
| 分配方針 | 分配対象額の中から、利子・配当収入については分配率を高位に維持し、売買益は基準価額水準、市況動向等を考慮して分配を行う方針です。ただし、分配対象収益が少額の場合は分配を行わないこともあります。 | |

愛称 ブリッグ・ファンド

アイエヌジー・海外債券オープン

運用報告書

第 4 期

決算日 2004年12月13日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。さて、ご投資頂いております「アイエヌジー・海外債券オープン（愛称：ブリッグ・ファンド）」は、2004年12月13日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

アイエヌジー投信株式会社

東京都千代田区紀尾井町4-1 ニューオータニガーデンコート

お問い合わせ窓口：カスタマーサポート課 03-5210-0653

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

設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 (分配落) | 税込み 分配金 | 期中 騰落率 | ベンチマーク | | 公社債 組入比率 | 純資産 |
|----------------------|---------------|------------|-----------|---------|-----------|-------------|----------|
| | | | | | 期中 騰落率 | | |
| (設定日) 2000年12月12日 | 円 10,000 | 円 - | % - | | % - | % - | 百万円 9 |
| 1期(2001年12月11日) | 10,057 | 150 | 2.07 | 249.610 | 2.45 | 96.6 | 157 |
| 2期(2002年12月11日) | 10,277 | 150 | 3.68 | 264.293 | 5.88 | 95.6 | 538 |
| 3期(2003年12月11日) | 10,239 | 150 | 1.09 | 268.981 | 1.77 | 98.1 | 603 |
| 4期(2004年12月13日) | 10,411 | 150 | 3.14 | 282.426 | 5.00 | 96.4 | 552 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「公社債組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) ベンチマークは前営業日のシティグループ世界国債インデックス(日本を除く。為替ヘッジあり)の実数値を使用しております。

当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 公社債 組入比率 |
|---------------------|-------------|--------|---------|--------|-------------|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | |
| (期首) 2003年12月11日 | 円 10,239 | % - | | % - | % 98.1 |
| 12月末 | 10,310 | 0.69 | 270.960 | 0.74 | 95.8 |
| 2004年1月末 | 10,311 | 0.70 | 271.279 | 0.85 | 92.6 |
| 2月末 | 10,388 | 1.45 | 274.352 | 2.00 | 96.7 |
| 3月末 | 10,445 | 2.01 | 276.585 | 2.83 | 93.0 |
| 4月末 | 10,264 | 0.24 | 271.266 | 0.85 | 98.7 |
| 5月末 | 10,234 | 0.05 | 270.210 | 0.46 | 99.5 |
| 6月末 | 10,215 | 0.23 | 269.925 | 0.35 | 97.1 |
| 7月末 | 10,254 | 0.15 | 271.606 | 0.98 | 94.2 |
| 8月末 | 10,367 | 1.25 | 275.745 | 2.51 | 94.3 |
| 9月末 | 10,420 | 1.77 | 277.175 | 3.05 | 95.9 |
| 10月末 | 10,451 | 2.07 | 278.740 | 3.63 | 107.6 |
| 11月末 | 10,494 | 2.49 | 279.709 | 3.99 | 95.5 |
| (期末) 2004年12月13日 | 10,561 | 3.14 | 282.426 | 5.00 | 96.4 |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「公社債組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) ベンチマークは前営業日のシティグループ世界国債インデックス(日本を除く。為替ヘッジあり)の実数値を使用しております。

当期の運用状況と今後の運用方針

[市況動向]

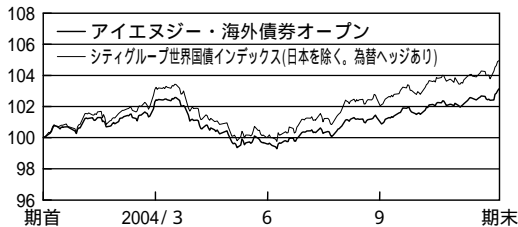


米国債券市場は、夏場にかけて下落（金利は上昇）するものの、総じて堅調な推移が続きました。期初から春先にかけては、良好な経済指標が散見される一方で、景気の先行きに対する不透明感が払拭できないことから、市場は堅調な推移となりました。3月には雇用環境が予想程の改善を見せなかったことから早期の利上げ観測が後退して、市場は大幅続伸しました。しかし、4月以降は、雇用環境に改善の兆しが見られたことから利上げ懸念が浮上り、ガソリン価格の高騰等によるインフレ懸念の高まりも加わり、市場は急反落しました。6月末のFOMC（米連邦公開市場委員会）では、およそ4年振りに政策金利の引上げが決定されました。夏場にかけては、慎重な姿勢で金融緩和の解除が行われるとの安心感や原油価格の高騰が経済に悪影響を与えるとの見方から、市場は堅調な推移を辿りました。期末にかけては、経常収支赤字の悪化を背景としたドル資産の悪化が懸念されましたが、市場は概ね落ち着いた動きとなりました。

ユーロ圏債券市場は、上昇しました。昨年末以降、景気回復の鈍化から利上げ観測が後退したため市場は上昇、3月には各国の関係閣僚から利下げ要求が高まり、市場は大幅上昇しました。しかし、4月以降は、米国主導の景気回復期待が高まったことや主要国のGDPが予想を上回り楽観的な景気見通しが広がったことから、市場は反落しました。その後は、通貨ユーロが対ドルで史上最高値を連日更新したことによる景気への悪影響から、市場は堅調に推移しました。

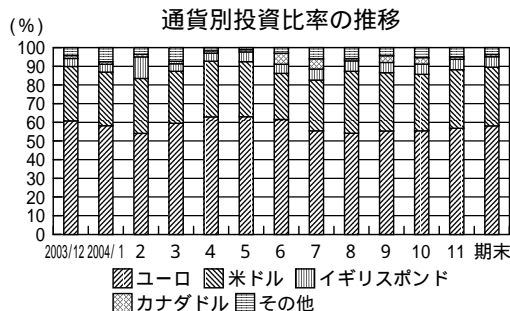
[運用概況と今後の運用方針]

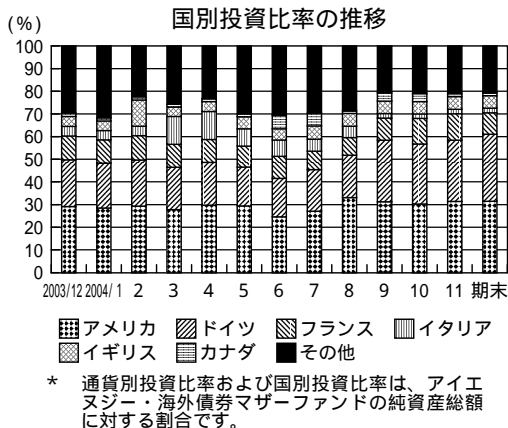
基準価額の推移



(注) 期首を100とした指数値を使用しています。

前期末10,239円であった基準価額は、3月までは順調に推移し一時10,503円まで上昇しました。しかし、米国の利上げ観測を背景に各国金利が上昇傾向を強めたため、6月には10,166円まで下落しました。その後は、米景気回復が伸び悩む中、通貨ユーロが対ドルで市場最高値を更新したことを背景にECB（欧州中央銀行）による金融引締め観測が後退したため再び上昇し、10,500円台を回復しました。当期末は、10,561円（分配金込み）で前期末比3.14%となりました。現在の市場環境や基準価額等の状況を考慮した結果、当期末に150円（税込み）の分配を実施しました。ベンチマークとの比較では、当ファンドのリターンはベンチマークの5.00%を下回る結果となりました。





【プラス要因】

相対的に景気回復の遅れが目立っていたユーロ圏の債券比率を高め維持したことや、春先まで同様の理由でデレートを長めとしていたことが奏効しました。また、英ポンド建てや加ドル建ての高金利通貨債券を組み入れることにより、安定した利回りの確保も図りました。

【マイナス要因】

春先以降に景気回復期待が高まり世界的に金利が上昇する局面においてデレートの短期化が遅れたことや、その後の金利低下局面において短めのデレートを維持したため、十分な利益が確保できませんでした。

米国において金融引き締め政策の継続が予想される一方で、ユーロ圏では早期の金融引締め観測が後退するなど、各国中銀の政策姿勢が異なる環境下では、通貨戦略をより重要視して機動的な資産配分を行なうことにより、安定した利回りの確保を図ります。

1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

| 項 目 | 当 期 |
|---------------|------|
| (a) 信 託 報 酬 | 93円 |
| （投 信 会 社） | (44) |
| （販 売 会 社） | (44) |
| （受 託 銀 行） | (5) |
| (b) 保 管 費 用 等 | 3 |
| 合 計 | 96 |

（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・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便方により算出した結果です。

- (a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率
- (b) 保管費用等 = 期中の保管費用等 / 期中の平均受益権口数
- （注2）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- （注3）保管費用等は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

親投資信託受益証券の設定、解約状況（2003年12月12日から2004年12月13日まで）

| 項 目 | 設 定 | | 解 約 | |
|--------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| アイエヌジー・海外債券マザーファンド | 千口 9,630 | 千円 10,900 | 千口 82,393 | 千円 93,800 |

（注）口数・金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人との取引状況（2003年12月12日から2004年12月13日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律施行令第20条に規定される利害関係人です。

組入資産の明細

親投資信託残高

（2004年12月13日現在）

| 項 目 | 期首（前期末） | 当 期 末 | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| アイエヌジー・海外債券マザーファンド | 千口 549,583 | 千口 476,820 | 千円 552,491 |

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2004年12月13日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------------|---------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| アイエヌジー・海外債券マザーファンド | 552,491 | 98.1 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン | 10,585 | 1.9 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 563,076 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) アイエヌジー・海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,992,896千円)の投資信託財産総額(5,511,770千円)に対する比率は90.6%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2004年12月13日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.11円、1カナダドル=85.72円、1ユーロ=139.20円、1イギリスポンド=201.47円、1デンマーククローネ=18.73円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2004年12月13日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------|--------------|
| (A) 資 産 | 563,076,714円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 10,584,827 |
| アイエヌジー・海外債券マザーファンド(評価額) | 552,491,887 |
| (B) 負 債 | 10,523,156 |
| 未 払 収 益 分 配 金 | 7,961,323 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 2,546,905 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 14,928 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 552,553,558 |
| 元 本 | 530,754,873 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 21,798,685 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 530,754,873口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,411円 |

(注1) 期首元本額 588,967,947円
 期中追加設定元本額 22,380,180円
 期中解約元本額 80,593,254円

(注2) 当期末における1口当たり純資産 1.0411円

当運用報告書作成時点においては、当計算期間に係るファンド監査は終了しておりません。

当期分配金

| | |
|-----------------------------|------|
| 1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 込 み) | 150円 |
|-----------------------------|------|

(注1) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と特別分配金にわかれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金になります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が特別分配金、残りの部分が普通分配金となります。

(注2) 分配金は普通分配金に課税され、その税率は一律10%(所得税7%、地方税3%)となります。

(注3) 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。

損益の状況

当期(自2003年12月12日 至2004年12月13日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 23,649円 |
| 受 取 利 息 | 23,649 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 22,150,183 |
| 売 買 損 益 | 23,576,735 |
| 買 買 損 益 | 1,426,552 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | 5,231,075 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 16,942,757 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 4,860,831 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 7,956,420 |
| (配 当 等 相 当 額) | (1,907,384) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (6,049,036) |
| (G) 計 (D + E + F) | 29,760,008 |
| (H) 収 益 分 配 金 | 7,961,323 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) | 21,798,685 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 7,956,420 |
| (配 当 等 相 当 額) | (1,907,384) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (6,049,036) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 13,842,265 |

(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。

アイエヌジー・海外債券マザーファンド

運用報告書

第5期

決算日 2004年11月15日

アイエヌジー・海外債券マザーファンドは、2004年11月15日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

| | |
|--------------|---|
| 商品分類 | 親投資信託 |
| 信託期間とクローズド期間 | 信託期間は無期限です。クローズド期間はありません。 |
| 運用方針 | この投資信託は、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。 |
| 主要運用対象 | 日本を除くOECD各国の国債、政府関係機関等の発行する債券および社債などの債券 |
| 組入制限 | 株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 |
| 分配方針 | 分配は行いません。 |

ベンチマークについて

ベンチマークは、シティグループ世界国債インデックス（日本を除く。為替ヘッジあり）です。

アイエヌジー投信株式会社

東京都千代田区紀尾井町4-1 ニューオータニガーデンコート

お問い合わせ窓口：カスタマーサポート課 03-5210-0653

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

設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 公社債 組入比率 | 純資産 総額 |
|----------------------|--------|--------|---------|--------|-------------|-----------|
| | 円 | 騰落率 | 円 | 騰落率 | | |
| (設定日) 1999年11月15日 | 10,000 | % - | 240.985 | % - | % - | 百万円 23 |
| 1期(2000年11月14日) | 9,946 | 0.54 | 240.048 | 0.39 | 95.0 | 2,976 |
| 2期(2001年11月14日) | 10,706 | 7.64 | 256.974 | 7.05 | 92.0 | 2,145 |
| 3期(2002年11月14日) | 10,914 | 1.94 | 264.501 | 2.93 | 84.5 | 3,150 |
| 4期(2003年11月14日) | 11,088 | 1.59 | 268.036 | 1.34 | 93.4 | 3,516 |
| 5期(2004年11月15日) | 11,495 | 3.67 | 279.619 | 4.32 | 96.7 | 4,888 |

(注) ベンチマークは、前営業日のシティグループ世界国債インデックス(日本を除く。為替ヘッジあり)の実数値を使用しております。

当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 公社債 組入比率 |
|---------------------|--------|--------|---------|--------|-------------|
| | 円 | 騰落率 | 円 | 騰落率 | |
| (期首) 2003年11月14日 | 11,088 | % - | 268.036 | % - | % 93.4 |
| 11月末 | 11,108 | 0.18 | 268.122 | 0.03 | 95.3 |
| 12月末 | 11,216 | 1.15 | 270.960 | 1.09 | 95.7 |
| 2004年1月末 | 11,225 | 1.24 | 271.279 | 1.21 | 92.5 |
| 2月末 | 11,317 | 2.07 | 274.352 | 2.36 | 96.5 |
| 3月末 | 11,388 | 2.71 | 276.585 | 3.19 | 92.7 |
| 4月末 | 11,200 | 1.01 | 271.266 | 1.20 | 98.3 |
| 5月末 | 11,175 | 0.78 | 270.210 | 0.81 | 99.0 |
| 6月末 | 11,163 | 0.68 | 269.925 | 0.70 | 97.1 |
| 7月末 | 11,214 | 1.14 | 271.606 | 1.33 | 94.1 |
| 8月末 | 11,346 | 2.33 | 275.745 | 2.88 | 94.2 |
| 9月末 | 11,412 | 2.92 | 277.175 | 3.41 | 95.7 |
| 10月末 | 11,454 | 3.30 | 278.740 | 3.99 | 107.2 |
| (期末) 2004年11月15日 | 11,495 | 3.67 | 279.619 | 4.32 | 96.7 |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークは、前営業日のシティグループ世界国債インデックス(日本を除く。為替ヘッジあり)の実数値を使用しております。

当期の運用状況と今後の運用方針

[市況動向]



海外債券市況

米国債券市場は、夏場にかけて下落（金利は上昇）するものの、総じて堅調な推移が続きました。期初から春先にかけては、良好な経済指標が散見される一方で、景気の先行きに対する不透明感が払拭できないことから、市場は堅調な推移となりました。3月には雇用環境が予想程の改善を見せなかったことから早期の利上げ観測が後退して、市場は大幅続伸しました。しかし、4月以降は、雇用環境に改善の兆しが見られたことから一転して金利引上げ懸念が浮上、ガソリン価格の高騰等によるインフレ懸念の高まりも加わり、市場は急反落しました。6月末のFOMC（米連邦公開市場委員会）では、およそ4年振りに政策金利の引上げが決定されました。その後、夏場にかけては、慎重な姿勢で金融緩和の解

除が行われるとの安心感や原油価格の高騰が経済に悪影響を与えとの見方から、市場は堅調な推移をたどりました。11月には、今年4回目の利上げが行われましたが、市場は総じて落ち着いて動きとなりました。

ユーロ圏債券市場は、上昇しました。昨年末以降、景気回復の鈍化から利上げ観測が後退したため市場は上昇、3月には各国の関係関係から利下げ要求が高まり、市場は大幅上昇しました。しかし、4月以降は、米国主導の景気回復期待が高まったことや主要国のGDPが予想を上回り楽観的な景気見通しが広がったことから、市場は反落しました。その後は、景気回復の足取りが鈍くなったことや通貨ユーロの上昇を受けて、市場は堅調な推移となりました。

[運用概況と今後の運用方針]



(注) 期首を100とした指数値を使用しています。

アイエヌジー・海外債券マザーファンド

前期末11,088円であった基準価額は、3月までは順調に推移し一時11,449円まで上昇しました。しかし、米国の利上げ観測を背景に各国金利が上昇傾向を強めたため、5、6月には11,105円まで下落しました。その後は、各国の債券市場が落ち着きを取り戻したために再び上昇基調をたどり、秋口には10,400円台を回復しました。当期末は11,495円で前期末比3.67%となりました。

ベンチマークとの比較では、当ファンドのリターンはベンチマークの4.32%を下回る結果となりました。

【プラス要因】

相対的に景気回復の遅れが目立っていたユーロ圏建ての債券比率を高め維持したことや、春先まで同様の理由でデュレーションを長めとしていたことが奏効しました。また、英ポンド建てや加ドル建ての高金利通貨債券を組み入れることにより、安定した利回りの確保も図りました。

【マイナス要因】

春先以降に景気回復期待が高まり世界的に金利が上昇する局面においてデュレーションの短期化が遅れたことや、その後の金利低下局面において短めのデュレーションを維持したため十分な利益が確保できませんでした。

米国において金融引き締め政策の継続が予想される一方で、ユーロ圏では早期の金融引き締め観測が後退するなど、各国中銀の政策姿勢が異なる環境下では、通貨戦略をより重要視して機動的な資産配分を行なうことにより、安定した利回りの確保を図ります。

1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

| 項 目 | 当 期 |
|---------------|-----|
| (a) 保 管 費 用 等 | 3円 |
| 合 計 | 3 |

(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・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 保管費用等 = 期中の保管費用等 / 期中の平均受益権口数
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

期中の売買及び取引の状況（2003年11月15日から2004年11月15日まで）
公社債

| | | | 買 付 額 | 売 付 額 |
|---|------------------|------------------|-------------------|----------------------------|
| 外 | アメリカ | 国債証券 | 千米ドル 24,330 | 千米ドル 14,013 (5,890) |
| | | 特殊債証券 | 3,042 | 3,059 |
| | カナダ | 国債証券 | 千カナダドル 3,884 | 千カナダドル 2,633 |
| | | ユ ロ 区 域 | ドイッ | 国債証券 5,053 |
| 国 | イ タ リ ア | 国債証券 | 2,679 | 3,097 |
| | | フ ラ ン ス | 国債証券 3,014 | 1,177 |
| | オ ラ ン ダ | 国債証券 | 1,568 | 1,500 |
| | | ス ペ イ ン | 国債証券 3,322 | 2,982 (520) |
| | 口 | ベルギー | 国債証券 256 | 1,705 |
| | | オーストリア | 国債証券 2,137 | 2,140 |
| | | フィンランド | 国債証券 327 | - |
| | イ ギ リ ス | 国債証券 | 千イギリスポンド 2,021 | 千イギリスポンド 1,357 |
| | | オーストラリア | 国債証券 2,571 | 千オーストラリアドル 2,567 |

(注1) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注4) ()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。

主要な売買銘柄（2003年11月15日から2004年11月15日まで）
公社債

| 当 | | | 期 | | |
|--------------------------------|----------------------|---------|--------------------------------|----------------------|---------|
| 買 | | 付 | 売 | | 付 |
| 銘 | 柄 | 金額 | 銘 | 柄 | 金額 |
| | | 千円 | | | 千円 |
| US TREASURY N/B 2.125% | 04/10/31 (アメリカ) | 809,152 | FANNIE MAE 4.625% | 13/10/15 (アメリカ) | 336,030 |
| FANNIE MAE 4.625% | 13/10/15 (アメリカ) | 334,598 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.65% | 04/10/31 (ユーロ・スペイン) | 331,455 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.65% | 04/10/31 (ユーロ・スペイン) | 327,790 | BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% | 13/2/1 (ユーロ・イタリア) | 329,501 |
| US TREASURY N/B 1.625% | 05/4/30 (アメリカ) | 314,689 | REPUBLIC OF AUSTRIA 4.3% | 14/7/15 (ユーロ・オーストリア) | 293,309 |
| US TREASURY N/B 1.25% | 05/5/31 (アメリカ) | 313,298 | TREASURY 5% | 12/3/7 (イギリス) | 262,138 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 4.3% | 14/7/15 (ユーロ・オーストリア) | 292,906 | BELGIUM KINGDOM 5% | 12/9/28 (ユーロ・ベルギー) | 232,738 |
| TREASURY 5% | 12/3/7 (イギリス) | 273,474 | CANADA GOVERNMENT 5.25% | 13/6/1 (カナダ) | 206,796 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% | 13/2/1 (ユーロ・イタリア) | 266,797 | NETHERLANDS GOVERNMENT 6% | 06/11/15 (ユーロ・オランダ) | 202,560 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 5.5% | 31/1/4 (ユーロ・ドイツ) | 261,276 | AUSTRALIAN GOVT. 6.25% | 15/4/15 (オーストラリア) | 192,231 |
| US TREASURY N/B 2.625% | 08/5/15 (アメリカ) | 217,053 | US TREASURY N/B 1.5% | 06/3/31 (アメリカ) | 183,053 |

(注1) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

(注3) 単位未満は切り捨て。

利害関係人との取引状況（2003年11月15日から2004年11月15日まで）
期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律施行令第20条に規定される利害関係人です。

組入資産の明細

外国（外貨建）公社債

（2004年11月15日現在）

| 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 13,862 | 千米ドル 14,016 | 千円 1,476,868 | % 30.2 | % - | % 4.5 | % 4.3 | % 21.4 |
| カ ナ ダ | 千カナダドル 1,816 | 千カナダドル 2,017 | 178,083 | 3.6 | - | 3.6 | - | - |
| ユ ー ロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ド イ ツ | 8,909 | 9,715 | 1,328,853 | 27.2 | - | 11.6 | 12.0 | 3.6 |
| イ タ リ ア | 715 | 731 | 100,006 | 2.0 | - | - | 1.7 | 0.3 |
| フ ラ ン ス | 3,942 | 4,201 | 574,676 | 11.8 | - | 2.0 | 9.8 | - |
| オ ラ ン ダ | 3,445 | 3,685 | 504,048 | 10.3 | - | 4.4 | 0.7 | 5.2 |
| ス ペ イ ン | 1,070 | 1,221 | 167,109 | 3.4 | - | 2.0 | 1.4 | - |
| ベルギー | 230 | 259 | 35,524 | 0.7 | - | 0.7 | - | - |
| フィンランド | 330 | 340 | 46,600 | 1.0 | - | 1.0 | - | - |
| そ の 他 | 270 | 310 | 42,411 | 0.9 | - | 0.9 | - | - |
| イ ギ リ ス | 千イギリスポンド 1,379 | 千イギリスポンド 1,400 | 274,002 | 5.6 | - | 3.4 | 2.2 | - |
| 合 計 | - | - | 4,728,185 | 96.7 | - | 34.1 | 32.0 | 30.5 |

(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) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

(注5) 評価については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

外国（外貨建）公社債銘柄別

（2004年11月15日現在）

| 区分1 | 区分2 | 種類 | 銘柄名 | 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) | | 国債証券 | US TREASURY N/B | % 1.5 | 千米ドル 960 | 千米ドル 958 | 千円 100,981 | 2005/2/28 |
| | | | US TREASURY N/B | 1.625 | 1,420 | 1,416 | 149,292 | 2005/3/31 |
| | | | US TREASURY N/B | 1.625 | 2,970 | 2,961 | 312,007 | 2005/4/30 |
| | | | US TREASURY N/B | 1.25 | 2,965 | 2,948 | 310,640 | 2005/5/31 |
| | | | US TREASURY N/B | 6.5 | 1,600 | 1,648 | 173,689 | 2005/8/15 |
| | | | US TREASURY N/B | 2.625 | 2,035 | 1,997 | 210,424 | 2008/5/15 |
| | | | US TREASURY N/B | 6.5 | 625 | 711 | 74,983 | 2010/2/15 |
| | | | US TREASURY N/B | 5.375 | 1,287 | 1,374 | 144,849 | 2031/2/15 |
| 小計 | | | | | | 1,476,868 | | |
| (カナダ) | | 国債証券 | CANADA-GOV'T | 5.75 | 千カナダドル 1,816 | 千カナダドル 2,017 | 178,083 | 2029/6/1 |
| 小計 | | | | | | 178,083 | | |
| (ユーロ) | (ドイツ) | 国債証券 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 6.0 | 千ユーロ 420 | 千ユーロ 450 | 61,636 | 2007/1/4 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 6.0 | 680 | 738 | 101,011 | 2007/7/4 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 5.25 | 485 | 521 | 71,361 | 2008/1/4 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 4.5 | 1,130 | 1,200 | 164,232 | 2009/7/4 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 5.25 | 366 | 403 | 55,218 | 2010/7/4 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 5.5 | 2,837 | 3,290 | 450,060 | 2031/1/4 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 6.875 | 1,260 | 1,288 | 176,173 | 2005/5/12 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 5.625 | 103 | 120 | 16,515 | 2028/1/4 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 4.75 | 307 | 321 | 43,911 | 2034/7/4 |
| | | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 4.125 | 1,321 | 1,379 | 188,731 | 2008/7/4 |
| | (イタリア) | 国債証券 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 4.75 | 120 | 121 | 16,658 | 2005/7/1 |
| | | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.5 | 595 | 609 | 83,347 | 2008/1/15 |
| | (フランス) | 国債証券 | FRANCE (GOVT OF) | 5.5 | 1,065 | 1,138 | 155,666 | 2007/4/25 |
| | | | FRANCE (GOVT OF) | 4.0 | 700 | 727 | 99,530 | 2009/10/25 |
| | | | FRANCE (GOVT OF) | 4.0 | 132 | 134 | 18,378 | 2013/10/25 |
| | | | FRANCE (GOVT OF) | 5.75 | 485 | 581 | 79,553 | 2032/10/25 |
| | | | FRENCH TREASURY NOTE | 3.75 | 620 | 636 | 87,120 | 2007/1/12 |
| | | | FRENCH TREASURY NOTE | 4.75 | 750 | 791 | 108,270 | 2007/7/12 |
| | | | FRENCH TREASURY NOTE | 3.0 | 190 | 191 | 26,155 | 2008/7/12 |
| | (オランダ) | 国債証券 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 4.0 | 880 | 890 | 121,741 | 2005/7/15 |
| | | | NETHERLANDS GOVERNMENT | 6.0 | 920 | 958 | 131,088 | 2006/1/15 |
| | | | NETHERLANDS GOVERNMENT | 5.25 | 240 | 260 | 35,572 | 2008/7/15 |
| | | | NETHERLANDS GOVERNMENT | 5.5 | 1,195 | 1,333 | 182,415 | 2010/7/15 |
| | | | NETHERLANDS GOVERNMENT | 5.5 | 210 | 242 | 33,231 | 2028/1/15 |
| | (スペイン) | 国債証券 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 6.0 | 150 | 164 | 22,552 | 2008/1/31 |
| | | | SPANISH GOV'T | 5.15 | 300 | 327 | 44,785 | 2009/7/30 |
| | | | SPANISH GOV'T | 4.2 | 90 | 93 | 12,735 | 2013/7/30 |
| | | | SPANISH GOV'T | 5.75 | 530 | 636 | 87,036 | 2032/7/30 |
| (ベルギー) | 国債証券 | BELGIUM KINGDOM | 5.75 | 230 | 259 | 35,524 | 2010/9/28 | |
| (フィンランド) | 国債証券 | FINNISH GOVT 150704 | 4.25 | 330 | 340 | 46,600 | 2015/7/4 | |
| (その他) | 国債証券 | UNITED MEXICAN STATES | 7.5 | 270 | 310 | 42,411 | 2010/3/8 | |
| 小計 | | | | | | 2,799,230 | | |
| (イギリス) | | 国債証券 | TREASURY | 5.0 | 千イギリスポンド 535 | 千イギリスポンド 542 | 106,190 | 2008/3/7 |
| | | | TREASURY | 8.0 | 175 | 216 | 42,438 | 2013/9/27 |
| | | | TREASURY | 4.25 | 669 | 640 | 125,372 | 2032/6/7 |
| 小計 | | | | | | 274,002 | | |
| 合計 | | | | | | 4,728,185 | | |

(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り捨て。

投資信託財産の構成

(2004年11月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 公 社 債 | 4,728,185 | 96.3 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 180,692 | 3.7 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 4,908,877 | 100.0 |

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(4,848,963千円)の投資信託財産総額(4,908,877千円)に対する比率は98.8%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2004年11月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.37円、1カナダドル=88.29円、1ユーロ=136.77円、1イギリス
 ボンド=195.65円、1デンマーククローネ=18.41円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2004年11月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|----------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 9,662,462,671円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 67,582,933 |
| 公 社 債(評価額) | 4,728,185,022 |
| 未 収 入 金 | 4,777,780,157 |
| 未 収 利 息 | 62,935,428 |
| 前 払 費 用 | 25,979,131 |
| (B) 負 債 | 4,774,193,600 |
| 未 払 金 | 4,774,193,600 |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 4,888,269,071 |
| 元 本 | 4,252,469,426 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 635,799,645 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 4,252,469,426口 |
| 1万口当たり基準価額(C / D) | 11,495円 |

(注1) 期首元本額 3,171,260,987円

期中追加設定元本額 1,427,539,747円

期中解約元本額 346,331,308円

(注2) 当期末における1口当たり純資産 1.1495円

(注3) 当期末における当ファンドの元本の内訳

ING・グローバルバランスオープン(安定投資型) 29,659,246円

ING・グローバルバランスオープン(分散投資型) 22,392,757円

ING・グローバルバランスオープン(積極投資型) 22,564,046円

ING・グローバルインカムオープン 93,094,782円

ING・海外債券オープン 496,490,749円

ING・海外債券ファンドVA 2,930,795,306円

ING・グローバルバランスファンドVA(株25型) 285,612,145円

ING・グローバルバランスファンドVA(株50型) 219,485,484円

ING・グローバルバランスファンドVA(株70型) 152,374,911円

損益の状況

当期(自2003年11月15日 至2004年11月15日)

| 項 目 | 当 期 |
|--------------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 179,613,707円 |
| 受 取 利 息 | 179,613,707 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 24,773,832 |
| 売 買 益 | 546,261,325 |
| 売 買 損 | 571,035,157 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | 913,948 |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | 153,925,927 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 345,113,157 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 183,523,753 |
| (G) 解 約 差 損 益 金 | 46,763,192 |
| (H) 計 (D + E + F + G) | 635,799,645 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | 635,799,645 |

(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) (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。