

バラエティ・オープン

第314期末（2024年5月10日）	第309期～第314期		
基準価額	7,710円	騰落率	2.6%
純資産総額	6,274百万円	分配金合計	30円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本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	原則として無期限
運用方針	高利回りの外国公社債を主要投資対象とし、高いインカム(利息等)収益の確保をめざします。
主要投資対象	高利回りの外国公社債
運用方法・組入制限	①公社債を組入れた後、投資内容に伴う為替リスクのヘッジ目的および投資収益を上げる目的で為替管理を行います。 ②主要な投資対象である外国公社債は、原則として取得時にA格以上とします。 ③デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎月10日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／債券

第309期(決算日2023年12月11日)

第310期(決算日2024年1月10日)

第311期(決算日2024年2月13日)

第312期(決算日2024年3月11日)

第313期(決算日2024年4月10日)

第314期(決算日2024年5月10日)

作成対象期間:2023年11月11日～2024年5月10日

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、「バラエティ・オープン」は、このたび、第309期～第314期の決算を行いました。本ファンドは、日本を除く主要先進国の債券および通貨への投資を通じて、高いインカム(利息等)収益の確保を図りつつ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先: 03-4587-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配額)	税引前 分配金	期騰 落率	ベンチマーク	期騰 落率	債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
		円	円	%		%	%	%	百万円
①	285期 (2021年12月10日)	8,431	5	△0.8	23,291	△0.1	96.3	30.6	7,526
	286期 (2022年1月11日)	8,333	5	△1.1	23,061	△1.0	96.1	22.9	7,419
	287期 (2022年2月10日)	8,209	5	△1.4	22,560	△2.2	92.0	10.3	7,305
	288期 (2022年3月10日)	8,181	5	△0.3	22,372	△0.8	82.0	31.8	7,275
	289期 (2022年4月11日)	8,190	5	0.2	22,326	△0.2	84.5	22.9	7,227
	290期 (2022年5月10日)	8,082	5	△1.3	22,209	△0.5	93.7	40.3	7,130
②	291期 (2022年6月10日)	8,101	5	0.3	22,042	△0.8	96.1	35.1	7,121
	292期 (2022年7月11日)	8,139	5	0.5	22,383	1.5	97.3	31.3	7,152
	293期 (2022年8月10日)	8,277	5	1.8	22,397	0.1	94.9	37.4	7,222
	294期 (2022年9月12日)	8,126	5	△1.8	22,179	△1.0	96.8	38.4	7,064
	295期 (2022年10月11日)	7,807	5	△3.9	21,343	△3.8	75.4	39.3	6,778
	296期 (2022年11月10日)	7,856	5	0.7	21,626	1.3	87.5	41.2	6,814
③	297期 (2022年12月12日)	7,833	5	△0.2	21,739	0.5	76.4	37.6	6,769
	298期 (2023年1月10日)	7,648	5	△2.3	21,168	△2.6	93.9	43.1	6,522
	299期 (2023年2月10日)	7,627	5	△0.2	21,012	△0.7	89.9	41.8	6,462
	300期 (2023年3月10日)	7,549	5	△1.0	21,215	1.0	91.7	44.2	6,384
	301期 (2023年4月10日)	7,673	5	1.7	21,600	1.8	94.8	45.8	6,485
	302期 (2023年5月10日)	7,647	5	△0.3	21,567	△0.2	93.7	45.7	6,450
④	303期 (2023年6月12日)	7,591	5	△0.7	21,594	0.1	98.4	45.7	6,396
	304期 (2023年7月10日)	7,523	5	△0.8	21,511	△0.4	74.9	49.2	6,311
	305期 (2023年8月10日)	7,627	5	1.4	21,740	1.1	94.1	57.1	6,387
	306期 (2023年9月11日)	7,610	5	△0.2	21,615	△0.6	94.1	50.3	6,355
	307期 (2023年10月10日)	7,449	5	△2.0	21,390	△1.0	112.3	51.8	6,196
	308期 (2023年11月10日)	7,547	5	1.4	21,715	1.5	99.3	39.5	6,261
⑤	309期 (2023年12月11日)	7,537	5	△0.1	21,972	1.2	88.2	34.0	6,236
	310期 (2024年1月10日)	7,623	5	1.2	22,226	1.2	91.3	44.3	6,292
	311期 (2024年2月13日)	7,607	5	△0.1	22,192	△0.2	98.6	41.3	6,252
	312期 (2024年3月11日)	7,625	5	0.3	22,295	0.5	90.3	41.0	6,233
	313期 (2024年4月10日)	7,675	5	0.7	22,275	△0.1	90.9	46.1	6,256
	314期 (2024年5月10日)	7,710	5	0.5	22,515	1.1	91.1	39.7	6,274

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル 除く日本、50%円ヘッジ)) は、1998年2月12日 (設定日) を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク		債券組入率 比	債券先物率 比
		騰 落 率	騰 落 率				
第309期	(期首) 2023年11月10日	円 7,547	% —	21,715	% —	% 99.3	% 39.5
	11月末	7,587	0.5	21,924	1.0	89.8	34.0
	(期末) 2023年12月11日	7,542	△0.1	21,972	1.2	88.2	34.0
第310期	(期首) 2023年12月11日	7,537	—	21,972	—	88.2	34.0
	12月末	7,667	1.7	22,151	0.8	98.6	47.2
	(期末) 2024年1月10日	7,628	1.2	22,226	1.2	91.3	44.3
第311期	(期首) 2024年1月10日	7,623	—	22,226	—	91.3	44.3
	1月末	7,652	0.4	22,331	0.5	97.5	55.2
	(期末) 2024年2月13日	7,612	△0.1	22,192	△0.2	98.6	41.3
第312期	(期首) 2024年2月13日	7,607	—	22,192	—	98.6	41.3
	2月末	7,608	0.0	22,258	0.3	97.5	40.7
	(期末) 2024年3月11日	7,630	0.3	22,295	0.5	90.3	41.0
第313期	(期首) 2024年3月11日	7,625	—	22,295	—	90.3	41.0
	3月末	7,742	1.5	22,525	1.0	89.7	40.7
	(期末) 2024年4月10日	7,680	0.7	22,275	△0.1	90.9	46.1
第314期	(期首) 2024年4月10日	7,675	—	22,275	—	90.9	46.1
	4月末	7,674	△0.0	22,400	0.6	90.4	45.0
	(期末) 2024年5月10日	7,715	0.5	22,515	1.1	91.1	39.7

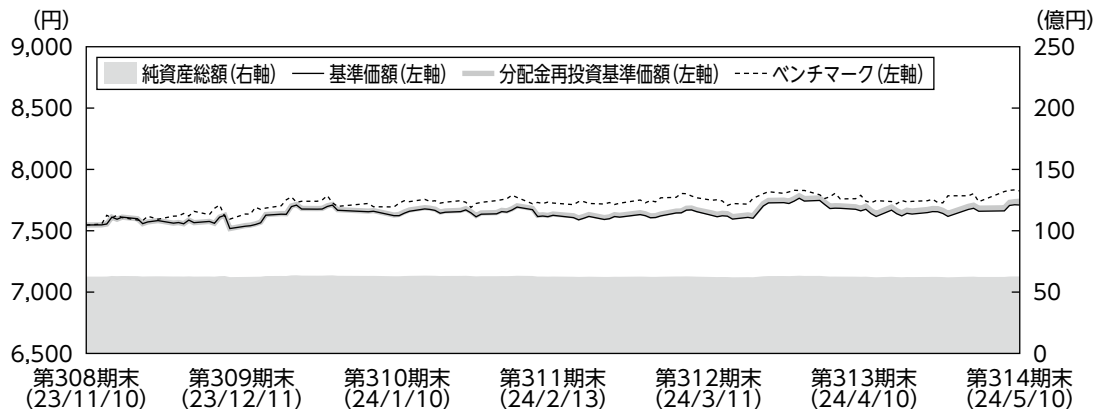
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル 除く日本、50%円ヘッジ)) は、1998年2月12日 (設定日) を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2023年11月11日～2024年5月10日）



第309期首：7,547円

第314期末：7,710円

（当作成期中にお支払いした分配金：30円）

騰落率：+2.6%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル 除く日本、50%円ヘッジ）です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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3）実際のファンドにおいては、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。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

（注5）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。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の7,547円から163円上昇し、期末には7,710円となりました。

上昇要因

保有する債券からの利息収入のほか、主要投資対象である米国債の利回りが低下（価格が上昇）したこと、米ドルやユーロなどの投資対象通貨が対円で上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

分配金をお支払いしたこと、為替ヘッジに伴うヘッジ・コストなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

<外国債券市場>

当期は、米国、ドイツともに指標となる10年国債利回りは前期末から低下（価格は上昇）しました。

米国では、期初から2023年年末にかけては、インフレ懸念が後退し2024年以降の利下げ期待が意識されるなか、利回りが低下する展開となりました。2024年に入ると、事前予想を上回るインフレ関連指標が発表されたことなどを背景に、利下げ開始時期が後ずれするとの見方が広がり国債利回りは上昇基調に転じましたが、前期末対比では低下した水準で期末を迎えました。また、ユーロ圏でも、期の上旬は利下げが意識され国債利回りが低下し、期の中旬以降はECB（欧州中央銀行）の政策委員メンバーから利下げのペースに慎重になるべきとの発言が相次いだことなどが材料視され国債利回りは上昇する展開となりましたが、前期末対比では低下した水準で期末を迎えました。

<外国為替市場>

当期の外国為替市場では、米ドル、ユーロは対円で上昇しました。米経済のソフトランディングに対する確信度が高まり、それに伴う日米金利差の高止まりが意識されたことなどが主な円安米ドル高要因となりました。ユーロについても、発表された経済指標が良好でインフレ関連指標が高止まりしたことから、日本との金融政策の違いによる金利差が意識されたことなどを背景に、前期末対比で円安ユーロ高となりました。

◆ポートフォリオについて

主として日本を除く主要先進国の債券および各国の通貨への投資を通じて、高いインカム（利息等）収益の確保を図りつつ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

債券

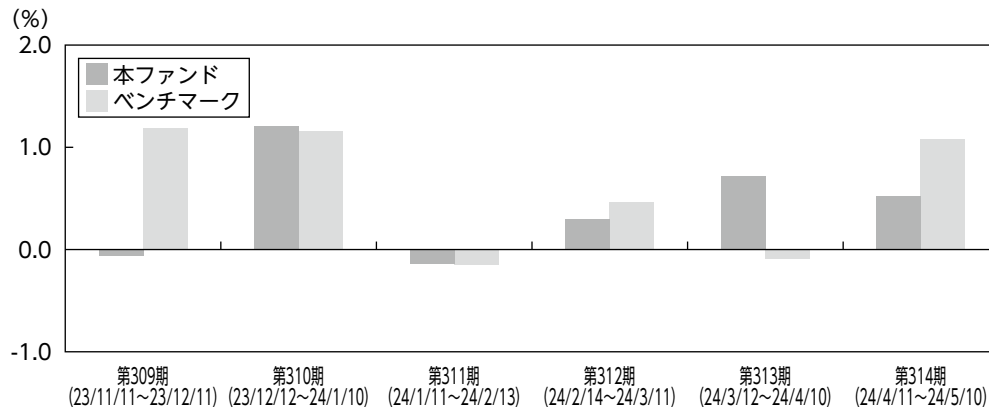
期首時点では、デュレーション戦略については引き続き機動的にポジションを調節する方針とし、足下では米国につき金利デュレーションの小幅長期化ポジションをとっていました。国別配分戦略では、英国や米国などのオーバーウェイトに対して、カナダやユーロ圏（ドイツ）などをアンダーウェイトとするポジションなどをとっていました。セクター配分戦略では引き続き社債や資産担保証券をオーバーウェイトとしていました。期末時点では、デュレーション戦略については引き続き機動的にポジションを調節する方針とし、足下では米国につき金利デュレーションの短期化ポジションをとっています。国別配分戦略では、英国やカナダなどのオーバーウェイトに対して、米国やユーロ圏（ドイツ）などをアンダーウェイトとするポジションなどをとっています。セクター配分戦略では引き続き社債や資産担保証券をオーバーウェイトとしています。

通貨

期首時点では、米ドル、ノルウェー・クローネ、豪ドルなどをオーバーウェイトとする一方、カナダ・ドルやユーロなどをアンダーウェイトとしていました。期末時点では、米ドル、ユーロなどをオーバーウェイトとする一方、カナダ・ドルやスイス・フランなどをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



(注1) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

(注2) ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル 除く日本、50%円ヘッジ）です。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+2.6%となり、ベンチマーク（+3.7%）を下回りました。

セクター配分戦略や国別配分戦略などがプラスに寄与したものの、デュレーション戦略や通貨配分戦略などのマイナス寄与が相対的に大きくなりました。通貨配分戦略では、ノルウェー・クローネやスイス・フランのオーバーウェイトポジションなどがマイナス寄与となったほか、デュレーション戦略においては、米国について、金利デュレーションの長期化ポジションを構築していた局面で、金利が上昇したことなどがマイナス寄与となりました。一方で、セクター配分戦略におけるCMB S（商業不動産担保証券）や投資適格社債のオーバーウェイトポジションなどがプラス寄与となり、マイナス寄与幅が一部相殺されました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第309期から第314期は各5円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

今後も主として日本を除く主要先進国の債券および各国の通貨への投資を通じて、高いインカム（利息等）収益の確保を図りつつ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

当社の投資戦略に関して、金利戦略に関しては各国の金融政策の乖離などを投資テーマとし、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。セクター配分戦略では社債、資産担保証券などをオーバーウェイトとしています。通貨配分戦略では、米ドルなどをオーバーウェイトとする一方、スイス・フランなどをアンダーウェイトとしています。景気が想定以上に悪化するリスク・シナリオも検討しつつ、リターンとリスクのバランスを重視し選択的・柔軟な運用を行うことで、市場の不確実性に対応する方針です。

（上記見通しは2024年5月10日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第309期～第314期		項目の概要
	2023年11月11日～2024年5月10日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	72円 (38)	0.941% (0.492)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(31)	(0.410)	
(受託会社)	(3)	(0.038)	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	1 (1) (0)	0.018 (0.014) (0.004)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 (1) (0) (1)	0.029 (0.010) (0.002) (0.018)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	76	0.988	
期中の平均基準価額は7,655円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

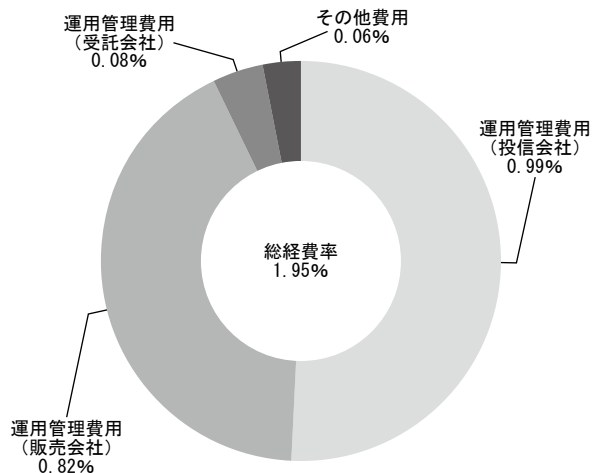
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(参考情報)

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.95%です。



(注1) 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、売買委託手数料及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) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況（2023年11月11日から2024年5月10日まで）

(1) 公社債

決 算 期			第 309 期 ~ 第 314 期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	16,935 千米ドル	15,564 (3,944) 千米ドル
		特 殊 債 券	—	(— 11)
		社債券(投資法人債券を含む)	2,168	635 (168)
	カ ナ ダ	国 債 証 券	11,158 千カナダドル	11,132 千カナダドル
		社債券(投資法人債券を含む)	—	188 千ユーロ
	イ ン ド ネ シア	国 債 証 券	8,978	8,965 (5,572)
		社債券(投資法人債券を含む)	—	106
	イ ン ド ネ シア	社債券(投資法人債券を含む)	—	95 (31) 千英ポンド
		国 債 証 券	73,508 千スウェーデンクローナ	71,618 千スウェーデンクローナ
		国 債 証 券	66,748 千ノルウェークローネ	46,762 千ノルウェークローネ

(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) () 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。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

決算期		第 309 期 ~ 第 314 期				
		買 建		売 建		
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	
外	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ10年	百万円 793	百万円 909	百万円 —	百万円 —
		米国国債先物10年	4,561	4,317	—	—
		米国国債先物2年	2,577	3,213	—	—
		米国国債先物20年	232	232	951	1,141
		米国国債先物30年	—	—	971	899
		米国国債先物5年	5,200	5,423	—	—
		カナダ国債先物10年	147	13	77	130
		オーストラリア国債先物10年	472	565	—	—
		オーストラリア国債先物3年	1,015	1,002	10	10
		英国国債先物10年	222	201	—	—
		ドイツ国債先物5年	470	38	580	791
		ドイツ国債先物10年	1,048	1,182	—	—
		ドイツ国債先物30年	41	63	130	87
		フランス国債先物10年	—	—	243	244
国	その他先物取引	ドイツ国債先物2年	—	—	4,869	4,798
		SOFR先物3ヶ月	1,090	1,152	—	—
		SONIA先物3ヶ月	2,334	3,403	1,437	1,444
		ユーロ金利先物3ヶ月	—	—	3,594	4,249

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2023年11月11日から2024年5月10日まで）

公社債

第 309 期		~	第 314 期		
買	付		売	付	
銘	柄	金額	銘	柄	金額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT 4.5% 26/2/1		1,236,485	CANADIAN GOVERNMENT 4.5% 26/2/1		1,233,817
BTF 0% 24/3/13		1,167,610	BTF 0% 24/3/13		1,196,186
NORWEGIAN GOVERN 1.5% 26/2/19		940,381	SWEDISH GOVT 2.5% 25/5/12		1,016,221
SWEDISH GOVT 2.5% 25/5/12		576,822	NORWEGIAN GOVERN 1.5% 26/2/19		657,578
SWEDISH GOVERNMENT 1% 26/11/12		474,110	FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 24/1/4		249,402
TREASURY BILL 0% 24/7/5		472,994	US TREASURY N/B 4% 31/1/31		230,667
FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 24/1/4		248,319	US TREASURY N/B 3.75% 30/12/31		229,957
US TREASURY N/B 4% 31/1/31		230,130	US TREASURY N/B 3.75% 28/12/31		229,082
US TREASURY N/B 3.75% 28/12/31		229,235	US TREASURY N/B 4.375% 30/11/30		228,884
US TREASURY N/B 4.375% 30/11/30		227,631	US TREASURY N/B 4% 29/1/31		226,836

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2023年11月11日から2024年5月10日まで）

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。

■組入資産の明細（2024年5月10日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	第 314 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちB日格 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 14,098	千米ドル 12,334	千円 1,920,453	% 30.6	% —	% 12.8	% 4.6	% 13.2
カ ナ ダ	千カナダドル 800	千カナダドル 770		1.4	—	0.5	—	0.9
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
イ タ リ ア	2,260	2,593	435,201	6.9	—	6.9	—	—
フ ラ ン ス	3,380	3,102	520,687	8.3	—	4.7	3.6	—
ス ペ イ ン	1,630	1,531	257,059	4.1	—	1.1	3.0	—
ベルギー	650	526	88,294	1.4	—	1.4	—	—
オーストリア	10	7	1,247	0.0	—	0.0	—	—
そ の 他	2,300	2,196	368,671	5.9	—	0.7	2.8	2.3
イ ギ リ ス	千英ポンド 3,386	千英ポンド 3,168	617,697	9.8	—	4.7	1.3	3.8
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 39,355	千スウェーデンクローナ 37,990	544,782	8.7	—	0.2	7.5	1.0
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 62,550	千ノルウェークローネ 60,029	861,419	13.7	—	—	—	13.7
デンマーク	千デンマーククローネ 460	千デンマーククローネ 567	12,767	0.2	—	0.2	—	—
合 計	—	—	5,715,947	91.1	—	33.3	22.9	34.9

(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) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	第 314 期 末				償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 外 貨 建 金 額	額 邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	STRIPS 0%	—	370	207	32,317	2036/11/15
	TREASURY BILL 0%	—	3,157	3,131	487,550	2024/7/5
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	1,142	771	120,153	2041/2/15
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	230	131	20,473	2051/11/15
	US TREASURY N/B 2%	2.0	530	313	48,829	2051/8/15
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	2,460	1,759	273,920	2041/5/15
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	170	106	16,621	2052/2/15
	US TREASURY N/B 4.625%	4.625	460	461	71,829	2054/5/15
	ACCSS 2004-1 A2	5.82461	93	92	14,352	2033/9/26
	FED HOME LN BANK 2.625%	2.625	400	387	60,334	2025/9/12
	3650R 2021-PF1 AS	2.778	150	117	18,217	2054/11/15
	AMXCA 2022-2 A	3.39	125	122	19,075	2027/5/15
	BANK 2022-BNK40 A4	3.50655	130	113	17,644	2064/3/15
BANK OF AMERICA VAR	3.366	550	541	84,245	2026/1/23	
BANK5 2023-5YR1 A3	6.26	125	127	19,894	2056/4/15	
BBCMS 2023-C22 A5	6.804	100	109	17,115	2056/11/15	
BBCMS 2024-C24 A5	5.419	100	100	15,644	2057/2/15	
BBCMS 2024-C26 A5	5.829	100	102	16,036	2057/5/15	
BMARK 2022-B32 A5	3.0019	100	82	12,832	2055/1/15	
BMARK 2024-V5 AM	6.4171	150	152	23,798	2057/1/10	
BMO 2024-C8 A5	5.59801	175	177	27,567	2056/9/15	
CHARLES SCHWAB 3.625%	3.625	400	393	61,236	2025/4/1	
CHARLES SCHWAB C 3.2%	3.2	325	308	48,069	2027/3/2	
COMET 2022-A2 A	3.49	125	122	19,089	2027/5/15	
COMET 2022-A3 A	4.95	100	99	15,486	2027/10/15	
DCENT 2023-A1 A	4.31	100	98	15,330	2028/3/15	
DROCK 2023-1 A	4.72	200	198	30,838	2029/2/15	
FORDL 2024-A A2A	5.24	275	274	42,739	2026/7/15	
FORDO 2023-A A2A	5.14	48	48	7,573	2026/3/15	
HART 2023-A A2A	5.19	50	50	7,882	2025/12/15	
JPMORGAN CHASE & CO VAR	5.336	50	49	7,676	2035/1/23	
MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	700	694	108,061	2024/10/23	
NALT 2024-A A2A	5.11	250	249	38,782	2026/10/15	
NAROT 2023-A A2A	5.34	66	66	10,316	2026/2/17	
SDART 2024-1 A2	5.71	96	96	15,038	2027/2/16	
SEMT 2004-10 A3A	6.38804	44	40	6,293	2034/11/20	
SHINHAN BANK 4.5%	4.5	240	234	36,550	2028/4/12	
US BANCORP VAR	5.384	50	49	7,765	2030/1/23	
WFCM 2022-C62 A4	4.0	100	90	14,066	2055/4/15	
WOART 2023-B A2A	5.25	59	59	9,200	2026/11/16	
小 計	—	—	—	1,920,453	—	
国債証券 地方債証券	(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV T 2.75%	2.75	200	174	19,834	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 2.85%	2.85	500	490	55,852	2025/6/18
BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	100	105	11,976	2040/6/18	
小 計	—	—	—	87,663	—	
国債証券	(ユーロ…イタリア)		千ユーロ	千ユーロ		
	BTPS 5%	5.0	370	407	68,424	2034/8/1
BTPS 6%	6.0	1,890	2,185	366,776	2031/5/1	
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE (GOVT OF) 0%	—	1,450	1,337	224,493	2027/2/25
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	300	234	39,277	2038/5/25
FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	20	15	2,608	2048/5/25	

種 類	銘 柄 名	第 314 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	
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	260	170	28,668	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	650	753	126,511	2041/4/25
	CAISSE AMORT DET 0.45%	0.45	400	331	55,632	2032/1/19
	CAISSE D'AMORT DETTE1.5%	1.5	200	179	30,061	2032/5/25
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	100	80	13,434	2031/9/29
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	1,180	1,129	189,543	2027/4/30
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	150	130	21,959	2046/10/31
	SPANISH GOV T 3.45%	3.45	300	271	45,555	2066/7/30
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 2.25%	2.25	100	76	12,870	2057/6/22
	BELGIUM KINGDOM 0.35%	0.35	550	449	75,423	2032/6/22
国債証券	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	10	7	1,247	2117/9/20
特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…その他)					
	EFSF 1.5%	1.5	170	165	27,772	2025/12/15
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	130	126	21,156	2025/9/23
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	980	922	154,802	2027/6/23
	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	270	261	43,814	2030/3/15
	MET LIFE GLOB FUND 1.75%	1.75	275	269	45,202	2025/5/25
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	200	198	33,341	2024/7/19
	NIDEC CORP 0.046%	0.046	125	117	19,636	2026/3/30
	TELSTRA CORP LTD 1.375%	1.375	150	136	22,946	2029/3/26
	小 計	—	—	—	1,671,162	—
国債証券 地方債証券 特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(イギリス)					
	UK TREASURY 4.25%	4.25	1,110	1,055	205,804	2046/12/7
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	80	40	7,909	2053/7/31
	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	150	141	27,604	2026/9/15
	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	200	191	37,418	2025/6/18
	BNG BANK NV 0.375%	0.375	210	195	38,131	2025/12/15
	DEXIA CREDIT LOCAL 0.25%	0.25	100	89	17,403	2026/12/10
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	300	286	55,871	2025/7/21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	80	76	14,970	2025/6/18
	BANCO SANTANDER SA 1.5%	1.5	300	279	54,420	2026/4/14
	BANQ FED GRD MUT 5.375%	5.375	200	202	39,492	2028/5/25
	MACQUARIE BANK 1.125%	1.125	200	188	36,650	2025/12/15
	MANSD 2007-1X A2 FLOAT	5.52082	155	151	29,571	2047/4/15
	PARGN 12X A1	5.58005	151	148	29,007	2038/11/15
	SHELL INTL F1N 1%	1.0	150	120	23,440	2030/12/10
小 計	—	—	—	617,697	—	
国債証券	(スウェーデン)					
	SWEDISH GOVRNMT 1%	1.0	34,330	32,908	471,911	2026/11/12
	SWEDISH GOVT 2.5%	2.5	4,325	4,294	61,580	2025/5/12
	SWEDISH GOVT 3.5%	3.5	700	787	11,290	2039/3/30
小 計	—	—	—	544,782	—	
国債証券	(ノルウェー)					
	NORWEGIAN GOVERN 1.5%	1.5	62,550	60,029	861,419	2026/2/19
国債証券	(デンマーク)					
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	460	567	12,767	2039/11/15
合 計	—	—	—	5,715,947	—	

(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) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		第 314 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	ドイツ国債先物 5 年	百万円 431	百万円 —
	ドイツ国債先物 10 年	21	—
	ドイツ国債先物 30 年	—	43
	米国国債先物ウルトラ 10 年	279	—
	米国国債先物 10 年	1,070	—
	米国国債先物 2 年	348	—
	米国国債先物 20 年	—	18
	米国国債先物 30 年	—	153
	米国国債先物 5 年	1,087	—
	英国国債先物 10 年	95	—
	カナダ国債先物 10 年	135	—
	フランス国債先物 10 年	—	63
	オーストラリア国債先物 10 年	81	—
	オーストラリア国債先物 3 年	65	—
国	ドイツ国債先物 2 年	—	847
	ユーロ金利先物 3 ヶ月	—	650
	SONIA先物 3 ヶ月	372	—

(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) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2024年5月10日現在

項 目	第 314 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,715,947	% 83.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,095,604	16.1
投 資 信 託 財 産 総 額	6,811,551	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(5,685,174千円)の投資信託財産総額(6,811,551千円)に対する比率は83.5%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=155.70円、1カナダドル=113.81円、1ユーロ=167.83円、1英ポンド=194.95円、1スイスフラン=171.72円、1スウェーデンクローナ=14.34円、1ノルウェークローネ=14.35円、1デンマーククローネ=22.49円、1ポーランドズロチ=39.1503円、1オーストラリアドル=102.95円、1ニュージーランドドル=93.87円、1シンガポールドル=115.06円、1南アフリカランド=8.43円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称

PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2023年11月11日から2024年5月10日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が22件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 309 期 末	第 310 期 末	第 311 期 末	第 312 期 末	第 313 期 末	第 314 期 末
	2023年12月11日	2024年1月10日	2024年2月13日	2024年3月11日	2024年4月10日	2024年5月10日
(A) 資 産	61,970,774,769円	32,861,981,857円	57,814,482,250円	74,860,076,610円	32,114,991,748円	40,048,783,656円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	699,763,811	233,175,239	121,251,972	542,577,815	462,881,304	518,037,221
社 債 債 権 (評価額)	5,502,194,626	5,747,539,112	6,163,683,166	5,631,793,724	5,687,067,247	5,715,947,168
公 未 収 入 金	55,679,370,599	26,791,242,436	51,394,464,815	68,573,249,203	25,823,650,676	33,656,088,771
未 収 利 息	30,453,982	36,435,564	41,476,597	43,055,525	44,874,606	33,027,478
未 収 費 用	13,569,820	12,359,789	17,194,300	11,900,722	3,026,673	2,908,682
そ の 他 未 収 益	6,835,824	7,635,258	8,441,961	9,426,800	10,137,297	10,935,448
差 入 委 託 証 拠	38,586,107	33,594,459	67,969,439	48,072,821	83,353,945	111,838,888
(B) 負 債	55,734,015,737	26,569,273,746	51,562,164,865	68,626,659,457	25,858,637,230	33,774,036,232
前 受 金	—	—	—	—	—	12,020
未 払 金	55,718,163,991	26,555,239,329	51,546,454,407	68,611,246,915	25,842,267,064	33,759,526,654
未 払 収 入 金	4,137,585	4,127,403	4,109,754	4,087,638	4,075,666	4,069,028
未 払 解 約 金	1,536,558	—	400,307	2,499,959	2,437,184	613,013
未 払 信 託 酬 金	10,056,960	9,799,846	11,080,349	8,729,475	9,747,612	9,689,341
未 払 利 息	1,734	1,202	237	1,077	—	—
未 払 そ の 他 未 収 費 用	118,909	105,966	119,811	94,393	109,704	126,176
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,236,759,032	6,292,708,111	6,252,317,385	6,233,417,153	6,256,354,518	6,274,747,424
元 本 金	8,275,170,991	8,254,807,324	8,219,508,279	8,175,277,835	8,151,332,800	8,138,056,940
次 期 繰 越 損 益	△ 2,038,411,959	△ 1,962,099,213	△ 1,967,190,894	△ 1,941,860,682	△ 1,894,978,282	△ 1,863,309,516
(D) 受 益 権 総 額	8,275,170,991円	8,254,807,324円	8,219,508,279円	8,175,277,835円	8,151,332,800円	8,138,056,940円
1万口当たり基準価額(C/D)	7,537円	7,623円	7,607円	7,625円	7,675円	7,710円

(注) 当作成期首元本額は8,296,897,775円、当作成期間(第309期～第314期)中において、追加設定元本額は22,694,352円、同解約元本額は181,535,187円です。

■損益の状況

項 目	第 309 期	第 310 期	第 311 期	第 312 期	第 313 期	第 314 期
	自 2023年11月11日 至 2023年12月11日	自 2023年12月12日 至 2024年1月10日	自 2024年1月11日 至 2024年2月13日	自 2024年2月14日 至 2024年3月11日	自 2024年3月12日 至 2024年4月10日	自 2024年4月11日 至 2024年5月10日
(A) 配 当 等 収 益	15,417,083円	14,530,417円	17,722,024円	14,135,489円	13,507,340円	13,987,908円
受 取 利 息	14,564,675	13,763,135	16,952,769	13,175,397	12,814,828	13,199,676
そ の 他 収 益	882,340	797,000	788,818	969,668	701,951	788,232
支 払 利 息	△ 29,932	△ 29,718	△ 19,563	△ 9,576	△ 9,439	—
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 41,460,302	△ 38,120,252	△ 67,376	△ 1,525,726	△ 82,535,852	△ 47,602,927
売 買 益	721,264,011	703,247,863	565,442,476	541,195,966	883,562,918	502,381,117
売 買 損	△ 762,724,313	△ 665,127,611	△ 565,509,852	△ 542,721,692	△ 801,027,066	△ 454,778,190
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	32,178,479	32,775,414	△ 15,655,965	15,271,506	△ 40,646,267	△ 18,755,476
取 引 益	61,747,752	58,931,251	27,027,468	50,127,694	9,730,413	18,593,222
取 引 損	△ 29,569,273	△ 26,155,837	△ 42,683,433	△ 34,856,188	△ 50,376,680	△ 37,348,698
(D) 信 託 報 酬 等	△ 10,476,093	△ 10,020,361	△ 11,370,785	△ 9,049,283	△ 10,126,634	△ 10,183,831
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 4,340,833	△ 75,423,722	△ 9,372,102	18,831,986	45,270,291	32,651,528
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,574,688,274	△ 1,578,529,828	△ 1,500,140,284	△ 1,504,779,168	△ 1,485,098,372	△ 1,441,007,009
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 455,245,267	△ 454,865,704	△ 453,568,754	△ 451,825,862	△ 451,074,535	△ 450,885,007
(配 当 等 相 当 額)	(51,869,165)	(51,793,986)	(51,624,311)	(51,402,844)	(51,301,016)	(51,267,831)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 507,114,432)	(△ 506,659,690)	(△ 505,193,065)	(△ 503,228,706)	(△ 502,375,551)	(△ 502,152,838)
(H) 計 (E+F+G)	△ 2,034,274,374	△ 1,957,971,810	△ 1,963,081,140	△ 1,937,773,044	△ 1,890,902,616	△ 1,859,240,488
(I) 収 益 分 配 金	△ 4,137,585	△ 4,127,403	△ 4,109,754	△ 4,087,638	△ 4,075,666	△ 4,069,028
次 期 繰 越 損 益 金 (H+I)	△ 2,038,411,959	△ 1,962,099,213	△ 1,967,190,894	△ 1,941,860,682	△ 1,894,978,282	△ 1,863,309,516
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 455,245,267	△ 454,865,704	△ 453,568,754	△ 451,825,862	△ 451,074,535	△ 450,885,007
(配 当 等 相 当 額)	(51,869,165)	(51,793,986)	(51,624,311)	(51,402,844)	(51,301,016)	(51,267,831)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 507,114,432)	(△ 506,659,690)	(△ 505,193,065)	(△ 503,228,706)	(△ 502,375,551)	(△ 502,152,838)
分 配 準 備 積 立 金	112,106,228	120,479,496	122,153,990	126,900,199	133,442,583	139,767,714
繰 越 損 益 金	△ 1,695,272,920	△ 1,627,713,005	△ 1,635,776,130	△ 1,616,935,019	△ 1,577,346,330	△ 1,552,192,223

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(D)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(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第309期	第310期	第311期	第312期	第313期	第314期
1 万 口 当 た り 分 配 金	5円	5円	5円	5円	5円	5円

- ◇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別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。
- ◇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もあります。

■分配原資の内訳

（単位：円・%、1万口当たり・税引前）

項 目	第 309 期	第 310 期	第 311 期	第 312 期	第 313 期	第 314 期
	2023年11月11日 ~2023年12月11日	2023年12月12日 ~2024年1月10日	2024年1月11日 ~2024年2月13日	2024年2月14日 ~2024年3月11日	2024年3月12日 ~2024年4月10日	2024年4月11日 ~2024年5月10日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
（対基準価額比率）	0.066	0.066	0.066	0.066	0.065	0.065
当期の収益	5	5	5	5	5	5
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	198	208	211	218	226	234

- （注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- （注2）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（税引前）に合致しない場合があります。
- （注3）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。