

バラエティ・オープン

第326期末(2025年5月12日)		第321期～第326期	
基準価額	7,518円	騰落率	-1.2%
純資産総額	5,590百万円	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321期(決算日2024年12月10日)

第322期(決算日2025年1月10日)

第323期(決算日2025年2月10日)

第324期(決算日2025年3月10日)

第325期(決算日2025年4月10日)

第326期(決算日2025年5月12日)

作成対象期間:2024年11月12日～2025年5月12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321期～第326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 (分配落)	税引前 分配金	期騰落 中率	ベンチマーク	期騰落 中率	債券組入 比	債券先物 比率	純資産 総額
①	297期 (2022年12月12日)	円 7,833	円 5	% △0.2	21,739	% 0.5	% 76.4	% 37.6	百万円 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
②	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
③	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
④	315期 (2024年6月10日)	7,711	5	0.1	22,564	0.2	95.6	44.9	6,255
	316期 (2024年7月10日)	7,848	5	1.8	23,195	2.8	99.3	52.1	6,337
	317期 (2024年8月13日)	7,690	5	△1.9	22,697	△2.1	94.8	42.7	6,190
	318期 (2024年9月10日)	7,663	5	△0.3	22,636	△0.3	92.5	35.2	6,159
	319期 (2024年10月10日)	7,649	5	△0.1	22,653	0.1	93.3	46.2	6,132
	320期 (2024年11月11日)	7,639	5	△0.1	22,787	0.6	97.3	51.5	5,954
⑤	321期 (2024年12月10日)	7,665	5	0.4	22,799	0.1	86.9	65.1	5,961
	322期 (2025年1月10日)	7,626	5	△0.4	22,440	△1.6	83.5	48.9	5,854
	323期 (2025年2月10日)	7,607	5	△0.2	22,444	0.0	93.5	31.9	5,827
	324期 (2025年3月10日)	7,457	5	△1.9	22,334	△0.5	88.7	36.2	5,577
	325期 (2025年4月10日)	7,468	5	0.2	22,198	△0.6	95.4	41.5	5,560
	326期 (2025年5月12日)	7,518	5	0.7	22,464	1.2	96.8	33.8	5,590

(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	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
第321期	(期首) 2024年11月11日	円 7,639	% —	22,787	% —	% 97.3	% 51.5
	11月末	7,637	△0.0	22,690	△0.4	94.6	57.9
	(期末) 2024年12月10日	7,670	0.4	22,799	0.1	86.9	65.1
第322期	(期首) 2024年12月10日	7,665	—	22,799	—	86.9	65.1
	12月末	7,649	△0.2	22,717	△0.4	94.9	55.7
	(期末) 2025年 1 月10日	7,631	△0.4	22,440	△1.6	83.5	48.9
第323期	(期首) 2025年 1 月10日	7,626	—	22,440	—	83.5	48.9
	1 月末	7,633	0.1	22,606	0.7	91.6	56.5
	(期末) 2025年 2 月10日	7,612	△0.2	22,444	0.0	93.5	31.9
第324期	(期首) 2025年 2 月10日	7,607	—	22,444	—	93.5	31.9
	2 月末	7,577	△0.4	22,633	0.8	93.8	47.0
	(期末) 2025年 3 月10日	7,462	△1.9	22,334	△0.5	88.7	36.2
第325期	(期首) 2025年 3 月10日	7,457	—	22,334	—	88.7	36.2
	3 月末	7,559	1.4	22,556	1.0	96.4	44.4
	(期末) 2025年 4 月10日	7,473	0.2	22,198	△0.6	95.4	41.5
第326期	(期首) 2025年 4 月10日	7,468	—	22,198	—	95.4	41.5
	4 月末	7,500	0.4	22,430	1.0	95.8	37.7
	(期末) 2025年 5 月12日	7,523	0.7	22,464	1.2	96.8	33.8

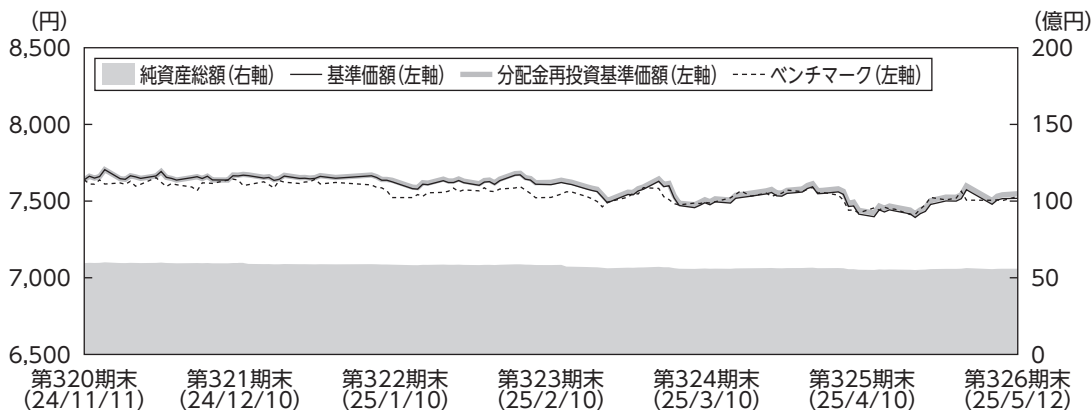
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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（2024年11月12日～2025年5月12日）



第321期首：7,639円

第326期末：7,518円

(当作成期中にお支払いした分配金：30円)

騰落率：－1.2% (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7,639円から121円下落し、期末には7,518円となりました。

上昇要因

保有する債券からの利息収入等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や、主要投資対象である米国債およびドイツをはじめとするユーロ圏の国債の利回りが上昇（価格は下落）したこと、米ドル等の投資対象通貨が対円で下落したこと、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。

◆投資環境について

<外国債券市場>

当期、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小幅に上昇しました。

米国では、期初、米財務長官としてベッセント氏が指名されたことで、財政出動が抑えられるとの見方等から利回りが低下しました。その後、F R B（米連邦準備制度理事会）が2024年12月のF O M C（米連邦公開市場委員会）で利下げを決定した一方で、2025年の利下げペースが減速するとの見方が強まったこと等を背景に、2025年1月にかけて利回りは上昇する展開となりました。2月以降は、トランプ大統領による関税政策を巡る不確実性が高まったこと、各種景気指標が市場予想を下回ったこと等が材料視され利回りが低下したものの、結局、前期末対比では小幅に上昇した水準で期末を迎えました。ユーロ圏では、期の中旬にかけて、地政学的な対立や米新政権発足による通商環境悪化のリスクが意識されたこと、ドイツで連立政権を結成する見通しの主要政党が財政拡張的な政策に転換する方向性を示したこと等を受けて、利回りは上昇しました。期の下旬は、米国の関税措置により経済停滞の懸念が高まり、E C B（欧州中央銀行）が利下げに前向きな姿勢を示したこと等から利回りは低下したものの、前期末対比では上昇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、米ドルは対円で下落し、ユーロは対円で概ね横ばいとなりました。トランプ大統領の関税政策による不確実性の高まりにより、米ドル建て資産に対する弱気の見方が広がったこと等から米ドルが売られやすい環境となるなか、日本においてはインフレ率の上昇等により日銀の利上げ観測が高まったことで、円高米ドル安が進行しました。ユーロは、日銀による利上げ姿勢が見られたこと等が円高ユーロ安の材料となった一方、ドイツによる財政拡張的な政策によりドイツ国債利回りが上昇基調で推移したこと等がユーロへの需要を下支えし、前期末対比では対円で概ね横ばいの水準で期末を迎えました。

◆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

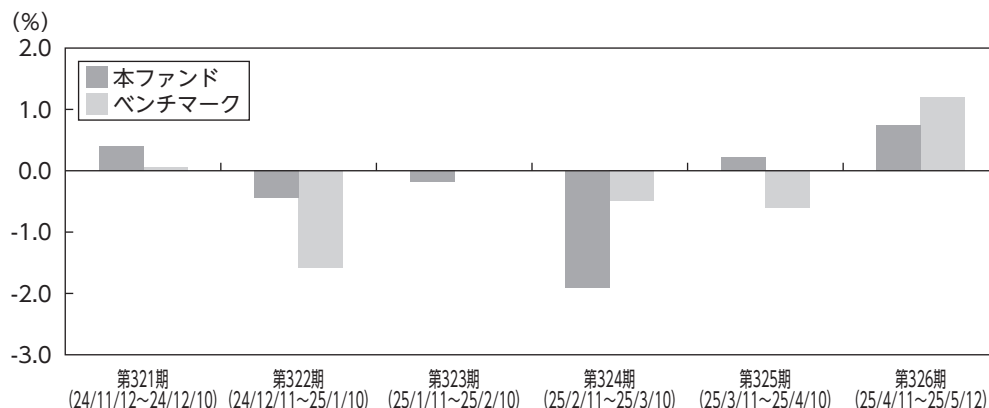
期首時点では、デュレーション戦略では、機動的にポジションを調節する方針とし、米国につき金利デュレーションの長期化ポジション等を構築していました。国別配分戦略では、英国のオーバーウェイトに対して、米国をアンダーウェイトとするポジション等を構築していました。セクター配分戦略では、社債や資産担保証券等を組み入れていました。期末時点では、デュレーション戦略では、引き続き機動的にポジションを調節する方針とし、米国においては金利デュレーションの小幅な短期化ポジション等を構築しています。国別配分戦略では、英国のオーバーウェイトに対して、ユーロ圏（ドイツ）をアンダーウェイトとするポジション等を構築しています。セクター配分戦略では、引き続き社債や資産担保証券等を組み入れています。

通貨

期首時点では、米ドル、オーストラリア・ドル等をオーバーウェイトとする一方、ユーロやスイス・フラン等をアンダーウェイトとしていました。期末時点では、ノルウェー・クローネ、ユーロ等をオーバーウェイトとする一方、ニュージーランド・ドルやスイス・フラン等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-1.2%となり、ベンチマーク（-1.4%）を上回りました。

国別配分戦略、セクター配分戦略がマイナスに寄与したものの、デュレーション戦略、通貨配分戦略および個別銘柄選択のプラス寄与が相対的に大きくなりました。デュレーション戦略では、米国の金利デュレーションの機動的なポジション等がプラス寄与となったほか、通貨配分戦略では、米ドル高が進行した局面における米ドルへのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。一方で、国別配分戦略では、スウェーデンのオーバーウェイトに対して、オーストラリアをアンダーウェイトとするポジション等がマイナス寄与となったほか、セクター配分戦略では、社債や証券化商品等の組み入れがマイナスに寄与しました。

◆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321期から第326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等に注視し、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や資産担保証券等を組み入れています。通貨配分戦略では、ユーロ等をオーバーウェイトとする一方、英ポンド等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2025年5月12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

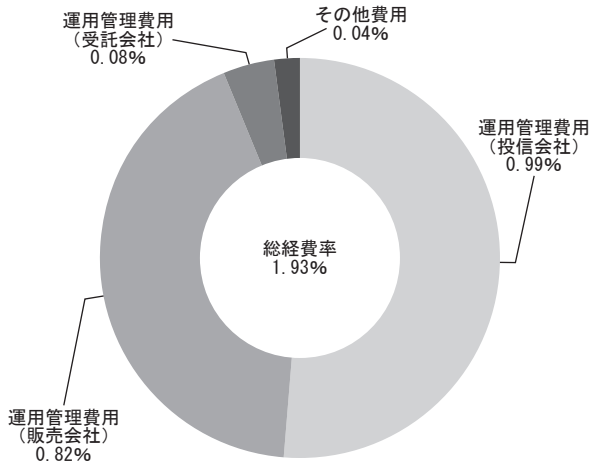
項目	第321期～第326期		項目の概要
	2024年11月12日～2025年5月12日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	72円 (37)	0.943% (0.494)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
（販売会社）	(31)	(0.411)	
（受託会社）	(3)	(0.038)	
売買委託手数料 （先物・オプション） （プライムブローカー）	1 (1) (0)	0.019 (0.015) (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)	0.022 (0.009) (0.002) (0.011)	
合計	75	0.984	
期中の平均基準価額は7,592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1.93%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（2024年11月12日から2025年5月12日まで）

(1) 公社債

決 算 期			第 321 期 ～ 第 326 期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ		千米ドル	千米ドル
			4,913	4,929 (954)
			国 債 証 券	
			特 殊 債 券	— (9)
			社債券(投資法人債券を含む)	486 (1,293)
	カ ナ ダ		千カナダドル	千カナダドル
			5,037	5,021
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
			14,479	6,435 (7,337)
	そ の 他		特 殊 債 券	430
			社債券(投資法人債券を含む)	— 262
	イ ギ リ ス		千英ポンド	千英ポンド
134			123 (331)	
社債券(投資法人債券を含む)				
ス ウ ェ ー デ ン		千スウェーデンクローナ 24,317	千スウェーデンクローナ 28,436	
ノ ル ウ ェ ー		千ノルウェークローネ 57,550	千ノルウェークローネ 57,830	
		国 債 証 券		

(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 321 期 ~ 第 326 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 324	百万円 426	百万円 —	百万円 —
		米国国債先物10年	1,847	1,688	594	600
		米国国債先物2年	4,204	4,068	61	61
		米国国債先物20年	86	87	422	457
		米国国債先物30年	1,322	1,217	—	—
		米国国債先物5年	4,019	4,576	—	—
		カナダ国債先物10年	271	442	26	25
		オーストラリア国債先物10年	517	570	10	10
		オーストラリア国債先物3年	589	629	1,157	1,063
		英国国債先物10年	390	214	—	—
		ドイツ国債先物5年	2,156	2,393	19	19
		ドイツ国債先物10年	2,383	2,357	—	—
		ドイツ国債先物30年	38	38	820	813
		フランス国債先物10年	—	—	119	118
		ドイツ国債先物2年	599	616	2,902	2,442
国	そ の 他 先 物 取 引	SOFR先物3ヶ月	—	—	3,021	3,547
		SONIA先物3ヶ月	4,798	5,477	—	—
		ユーロ金利先物3ヶ月	317	317	2,806	2,800

- (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（2024年11月12日から2025年5月12日まで）
公社債

第 321 期 ~ 第 326 期			第 326 期		
買	付		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
NORWEGIAN GOV'T 1.75%	27/2/17	793,972	NORWEGIAN GOV'T 1.75%	27/2/17	797,088
BTF 0%	25/7/9	598,761	BTF 0%	25/3/26	541,481
BTF 0%	25/3/26	554,222	CANADIAN GOVERNMENT 3.5%	28/3/1	520,239
BTF 0%	25/6/12	538,563	SWEDISH GOVERNMENT 0.75%	28/5/12	352,713
CANADIAN GOVERNMENT 3.5%	28/3/1	534,175	BTF 0%	25/1/8	249,159
BTF 0%	25/5/28	393,476	FRENCH DISCOUNT T-BILL0%	25/3/19	230,340
SWEDISH GOVERNMENT 0.75%	28/5/12	337,267	US TREASURY N/B 4.25%	30/1/31	210,527
FRENCH DISCOUNT T-BILL0%	25/3/19	237,826	US TREASURY N/B 4.625%	55/2/15	131,886
US TREASURY N/B 4.25%	30/1/31	210,815	US TREASURY N/B 4.625%	44/11/15	130,487
US TREASURY N/B 4.625%	55/2/15	132,316	US TREASURY N/B 4.5%	54/11/15	117,332

(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（2024年11月12日から2025年5月12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（2025年 5 月12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 326 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 9,456	千米ドル 7,795	千円 1,137,770	% 20.4	% —	% 15.1	% 2.9	% 2.4
カ ナ ダ	千カナダドル 800	千カナダドル 785	82,201	1.5	—	0.5	—	0.9
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	1,513	1,521	249,474	4.5	—	—	—	4.5
イ タ リ ア	2,260	2,634	431,845	7.7	—	7.7	—	—
フ ラ ンス	12,996	12,712	2,083,896	37.3	—	5.0	—	32.2
オ ラ ン ダ	481	452	74,177	1.3	—	0.9	0.5	—
ス ペ イ ン	1,630	1,562	256,142	4.6	—	1.1	—	3.4
ベ ル ギ ー	650	535	87,786	1.6	—	1.6	—	—
オーストリア	10	6	1,053	0.0	—	0.0	—	—
そ の 他	2,741	2,697	442,225	7.9	—	1.3	5.5	1.2
イ ギ リ ス	千英ポンド 2,990	千英ポンド 2,789	540,974	9.7	—	4.7	0.7	4.2
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 700	千スウェーデンクローナ 783	11,769	0.2	—	0.2	—	—
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 559	12,288	0.2	—	0.2	—	—
合 計	—	—	5,411,606	96.8	—	38.4	9.5	48.9

(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 326 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	
国債証券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	STRIPS 0%	—	370	216	31,638	2036/11/15
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	1,142	773	112,845	2041/2/15
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	230	126	18,416	2051/11/15
	US TREASURY N/B 2%	2.0	530	301	43,985	2051/8/15
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	2,460	1,759	256,841	2041/5/15
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	170	102	14,961	2052/2/15
	US TREASURY N/B 4.5%	4.5	290	277	40,509	2044/2/15
特殊債券(除く金融債)	AGCSS 2004-1 A2	4.83415	73	72	10,581	2033/9/26
	FED HOME LN BANK 2.625%	2.625	400	397	58,039	2025/9/12
普通社債券(含む投資法人債券)	3650R 2021-PF1 AS	2.778	150	124	18,142	2054/11/15
	ABBVIE INC 4.95%	4.95	150	151	22,131	2031/3/15
	AMXCA 2022-2 A	3.39	125	124	18,242	2027/5/15
	AMXCA 2025-3 A	4.51	100	100	14,622	2032/4/15
	BANK 2022-BNK40 A4	3.504002	130	116	17,073	2064/3/15
	BANK 2024-BNK48 A5	5.053	100	98	14,370	2034/9/15
	BANK5 2023-5YR1 A3	6.26	125	129	18,860	2056/4/15
	BANK5 2025-5YR14 A3	5.646	100	102	15,005	2058/4/15
	BBCMS 2023-C22 A5	6.804	100	110	16,109	2056/11/15
	BBCMS 2024-C26 A5	5.829	100	104	15,245	2057/5/15
	BBCMS 2025-5C34 A3	5.659	150	154	22,487	2058/5/15
	BMARK 2022-B32 A5	3.0019	100	85	12,531	2055/1/15
	BMARK 2024-V5 AM	6.4171	150	155	22,662	2057/1/10
	BMARK 2024-V7 A3	6.22757	150	156	22,859	2056/5/15
	BMO 2024-C8 A5	5.59801	100	102	14,930	2057/3/15
	BMO 2025-C11 A5	5.6874	125	127	18,679	2058/2/15
	CHARLES SCHWAB C 3.2%	3.2	325	318	46,443	2027/3/2
	COMET 2022-A2 A	3.49	125	124	18,242	2027/5/15
	COMET 2022-A3 A	4.95	100	100	14,616	2027/10/15
	DCENT 2023-A1 A	4.31	100	99	14,576	2028/3/15
	DROCK 2023-1 A	4.72	200	200	29,266	2029/2/15
	FORDL 2024-A A2A	5.24	59	59	8,621	2026/7/15
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.995	100	100	14,689	2030/7/22
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	5.336	50	49	7,288	2035/1/23
	NALT 2024-A A2A	5.11	143	143	20,929	2026/10/15
	SDART 2024-1 A2	5.71	3	3	546	2027/2/16
	SEMT 2004-10 A3A	5.21554	39	36	5,344	2034/11/20
	SHINHAN BANK 4.5%	4.5	240	239	35,011	2028/4/12
	UNITEDHEALTH GRP 4.8%	4.8	150	151	22,080	2030/1/15
	US BANCORP VAR	5.384	50	50	7,426	2030/1/23
	WFCM 2022-C62 A4	4.0	100	93	13,594	2055/4/15
	WFCM 2024-C63 A5	5.309	50	50	7,318	2057/8/15
小 計		—	—	—	1,137,770	—
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	177	18,551	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 2.85%	2.85	500	500	52,364	2025/6/18
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	100	107	11,285	2040/6/18
小 計		—	—	—	82,201	—
国債証券	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	BUNDESSCHATZANW 2.5%	2.5	1,513	1,521	249,474	2026/3/19
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BTPS 5%	5.0	370	416	68,301	2034/8/1
	BTPS 6%	6.0	1,890	2,217	363,544	2031/5/1

種 類	銘 柄 名	第 326 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	
国債証券	(ユーロ…フランス)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	BTF 0%	—	2,543	2,541	416,567	2025/5/28
	BTF 0%	—	3,341	3,335	546,815	2025/6/12
	BTF 0%	—	3,731	3,719	609,731	2025/7/9
	FRANCE (GOVT OF) 0%	—	1,450	1,401	229,748	2027/2/25
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	300	229	37,579	2038/5/25
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	20	14	2,368	2048/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	260	145	23,772	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	650	715	117,365	2041/4/25
	CAISSE AMORT DET 0.45%	0.45	400	343	56,284	2032/1/19
	CAISSE D' AMORT DETTE1.5%	1.5	200	182	29,947	2032/5/25
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	100	83	13,715	2031/9/29
国債証券	(ユーロ…オランダ)					
	NETHERLANDS GOVT 0.25%	0.25	171	158	26,005	2029/7/15
	NETHERLANDS GOVT 2%	2.0	83	65	10,809	2054/1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%	2.5	175	172	28,222	2034/7/15
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	1,180	1,170	191,899	2027/4/30
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	150	129	21,212	2046/10/31
	SPANISH GOV T 3.45%	3.45	300	262	43,029	2066/7/30
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 2.25%	2.25	100	69	11,417	2057/6/22
国債証券	BELGIUM KINGDOM 0.35%	0.35	550	465	76,368	2032/6/22
国債証券	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	10	6	1,053	2117/9/20
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…その他)					
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	130	129	21,225	2025/9/23
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	980	959	157,245	2027/6/23
	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	270	268	44,051	2030/3/15
	EUROPEAN UNION 1.625%	1.625	656	635	104,227	2029/12/4
	EUROPEAN UNION 3%	3.0	430	429	70,409	2034/12/4
普通社債券(含む投資法人債券)	MET LIFE GLOB FUND 1.75%	1.75	275	274	45,066	2025/5/25
小 計		—	—	—	3,626,602	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	UK TREASURY 4.25%	4.25	1,110	966	187,454	2046/12/7
地方債証券	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	80	35	6,975	2053/7/31
	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	150	146	28,359	2026/9/15
特殊債券(除く金融債)	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	200	199	38,660	2025/6/18
	BNG BANK NV 0.375%	0.375	210	205	39,797	2025/12/15
普通社債券(含む投資法人債券)	DEXIA CREDIT LOCAL 0.25%	0.25	100	94	18,248	2026/12/10
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	300	298	57,806	2025/7/21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	80	79	15,464	2025/6/18
	BANQ FED CRD MUT 5.375%	5.375	200	203	39,389	2028/5/25
	MACQUARIE BANK 1.125%	1.125	200	195	37,966	2025/12/15
	MANSD 2007-1X A2 FLOAT	4.85848	114	111	21,716	2047/4/15
	PARGN 12X A1	5.07475	121	120	23,361	2038/11/15
	WALMART INC 5.75%	5.75	125	132	25,773	2030/12/19
小 計		—	—	—	540,974	—
国債証券	(スウェーデン)		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVT 3.5%	3.5	700	783	11,769	2039/3/30
国債証券	(デンマーク)		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	460	559	12,288	2039/11/15
合 計		—	—	—	5,411,606	—

(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 326 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	ドイツ国債先物 5 年	百万円 175	百万円 —
	ドイツ国債先物10年	192	—
	ドイツ国債先物30年	—	79
	米国国債先物ウルトラ10年	99	—
	米国国債先物10年	194	—
	米国国債先物 2 年	1,239	—
	米国国債先物20年	—	66
	米国国債先物30年	258	—
	米国国債先物 5 年	599	—
	英国国債先物10年	179	—
	カナダ国債先物10年	38	—
	フランス国債先物10年	—	61
	オーストラリア国債先物10年	10	—
国	オーストラリア国債先物 3 年	—	80
	ドイツ国債先物 2 年	—	809

(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

2025年5月12日現在

項 目	第 326 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,411,606	% 89.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	662,332	10.9
投 資 信 託 財 産 総 額	6,073,938	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(5,457,614千円)の投資信託財産総額(6,073,938千円)に対する比率は89.9%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買相場の仲値により、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=145.96円、1カナダドル=104.71円、1ユーロ=163.93円、1英ポンド=193.95円、1スイスフラン=174.89円、1スウェーデンクローナ=15.03円、1ノルウェークローネ=14.07円、1デンマーククローネ=21.97円、1ポーランドズロチ=38.78円、1オーストラリアドル=93.71円、1ニュージーランドドル=86.42円、1シンガポールドル=112.44円、1南アフリカランド=8.01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2024年11月12日から2025年5月12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6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 321 期 末	第 322 期 末	第 323 期 末	第 324 期 末	第 325 期 末	第 326 期 末
	2024年12月10日	2025年 1 月10日	2025年 2 月10日	2025年 3 月10日	2025年 4 月10日	2025年 5 月12日
(A) 資 産	57,909,324,489円	22,530,250,400円	30,248,193,125円	48,038,902,815円	28,526,399,573円	36,780,237,649円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	617,197,966	830,016,373	156,449,368	152,919,354	199,251,553	177,105,616
公 社 債 (評価額)	5,177,537,103	4,890,092,156	5,448,256,460	4,949,084,960	5,303,985,601	5,411,606,409
未 収 入 金	52,024,138,881	16,655,722,616	24,531,022,027	42,836,580,238	22,946,521,834	31,094,462,295
未 収 利 息	29,011,744	36,764,781	38,887,705	40,819,036	41,297,627	30,815,696
前 払 費 用	4,077,473	11,921,535	22,783,678	5,698,538	610,634	582,309
の 他 未 収 益	6,731,600	7,436,680	8,152,497	8,947,895	9,612,893	10,395,378
差 入 委 託 証 拠 金	50,629,722	98,296,259	42,641,390	44,852,794	25,119,434	55,269,946
(B) 負 債	51,948,174,470	16,675,333,883	24,420,437,750	42,460,940,367	22,965,949,872	31,189,431,520
前 受 払 金	—	—	—	—	—	12,114
未 払 収 分 配 金	51,933,288,414	16,659,283,860	24,407,094,631	42,448,825,999	22,949,664,549	31,175,577,580
未 払 解 約 金	3,888,785	3,838,577	3,830,691	3,740,080	3,722,859	3,718,223
未 払 信 託 報 酬	1,921,707	2,631,312	7,610	14,992	3,407,544	760,204
未 払 信 託 報 酬	8,963,271	9,466,222	9,391,798	8,245,055	9,024,288	9,229,791
の 他 未 払 費 用	112,293	113,912	113,020	114,241	130,632	133,608
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,961,150,019	5,854,916,517	5,827,755,375	5,577,962,448	5,560,449,701	5,590,806,129
元 本	7,777,570,908	7,677,154,351	7,661,382,724	7,480,161,896	7,445,718,328	7,436,446,968
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,816,420,889	△ 1,822,237,834	△ 1,833,627,349	△ 1,902,199,448	△ 1,885,268,627	△ 1,845,640,839
(D) 受 益 権 総 口 数	7,777,570,908口	7,677,154,351口	7,661,382,724口	7,480,161,896口	7,445,718,328口	7,436,446,968口
1万口当たり基準価額 (C / D)	7.665円	7.626円	7.607円	7.457円	7.468円	7.518円

(注) 当作成期首元本額は7,794,705,135円、当作成期間 (第321期～第326期) 中において、追加設定元本額は20,261,926円、同解約元本額は378,520,093円です。

■損益の状況

項 目	第 321 期	第 322 期	第 323 期	第 324 期	第 325 期	第 326 期
	自 2024年11月12日 至 2024年12月10日	自 2024年12月11日 至 2025年 1 月10日	自 2025年 1 月11日 至 2025年 2 月10日	自 2025年 2 月11日 至 2025年 3 月10日	自 2025年 3 月11日 至 2025年 4 月10日	自 2025年 4 月11日 至 2025年 5 月12日
(A) 配 当 等 収 益	14,095,136円	14,218,853円	12,816,425円	12,168,327円	13,245,993円	14,185,363円
受 取 利 息	13,213,439	13,535,315	12,102,991	11,412,328	12,589,358	13,402,425
の 他 収 益	881,697	683,538	713,434	755,999	656,635	782,938
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,499,810	21,497,757	△ 42,127,487	△ 121,334,786	10,098,673	21,575,897
売 買 損 益	540,777,021	800,488,817	464,514,463	407,050,283	706,277,913	386,072,425
売 買 損 益	△ 536,277,211	△ 778,991,060	△ 506,641,950	△ 528,385,069	△ 696,179,240	△ 364,496,528
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	14,667,690	△ 51,471,442	27,708,786	9,422,477	△ 2,198,289	14,742,042
取 引 損 益	50,074,487	51,721,724	45,294,602	46,855,783	19,667,654	17,731,573
取 引 損 益	△ 35,406,797	△ 103,193,166	△ 17,585,816	△ 37,433,306	△ 21,865,943	△ 2,989,531
(D) 信 託 報 酬 等	△ 9,217,053	△ 9,676,023	△ 9,700,524	△ 8,461,729	△ 9,251,627	△ 9,504,794
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	24,045,583	△ 25,430,855	△ 11,302,800	△ 108,205,711	11,894,750	40,998,508
(F) 前期繰越損益金	△ 1,402,071,072	△ 1,363,541,410	△ 1,389,378,720	△ 1,370,639,250	△ 1,475,027,375	△ 1,464,304,330
(G) 追加信託差損益金	△ 434,506,615	△ 429,426,992	△ 429,115,138	△ 419,614,407	△ 418,413,143	△ 418,616,794
(配 当 等 相 当 額)	(49,376,503)	(48,798,261)	(48,760,771)	(47,677,665)	(47,531,206)	(47,546,723)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 483,883,118)	(△ 478,225,253)	(△ 477,875,909)	(△ 467,292,072)	(△ 465,944,349)	(△ 466,163,517)
(H) 計 (E + F + G)	△ 1,812,532,104	△ 1,818,399,257	△ 1,829,796,658	△ 1,898,459,368	△ 1,881,545,768	△ 1,841,922,616
(I) 収 益 分 配 金	△ 3,888,785	△ 3,838,577	△ 3,830,691	△ 3,740,080	△ 3,722,859	△ 3,718,223
次 期 繰 越 損 益 金 (H + I)	△ 1,816,420,889	△ 1,822,237,834	△ 1,833,627,349	△ 1,902,199,448	△ 1,885,268,627	△ 1,845,640,839
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 434,506,615	△ 429,426,992	△ 429,115,138	△ 419,614,407	△ 418,413,143	△ 418,616,794
(配 当 等 相 当 額)	(49,376,503)	(48,798,261)	(48,760,771)	(47,677,665)	(47,531,206)	(47,546,723)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 483,883,118)	(△ 478,225,253)	(△ 477,875,909)	(△ 467,292,072)	(△ 465,944,349)	(△ 466,163,517)
分 配 率 備 積 立 金	154,377,064	153,028,840	151,936,960	148,239,176	151,211,421	158,745,679
繰 越 損 益 金	△ 1,536,291,338	△ 1,545,839,682	△ 1,556,449,171	△ 1,630,824,217	△ 1,618,066,905	△ 1,585,769,724

(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321期	第322期	第323期	第324期	第325期	第326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 321 期	第 322 期	第 323 期	第 324 期	第 325 期	第 326 期
	2024年11月12日 ~2024年12月10日	2024年12月11日 ~2025年1月10日	2025年1月11日 ~2025年2月10日	2025年2月11日 ~2025年3月10日	2025年3月11日 ~2025年4月10日	2025年4月11日 ~2025年5月12日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
（対基準価額比率）	0.065	0.066	0.066	0.067	0.067	0.066
当期の収益	5	5	4	4	5	5
当期の収益以外	—	—	0	0	—	—
翌期繰越分配対象額	261	262	261	261	266	277

（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。

<お知らせ>

約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。