

バラエティ・オープン

第332期末(2025年11月10日)		第327期～第332期	
基準価額	7,763円	騰落率	3.7%
純資産総額	5,620百万円	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327期(決算日2025年6月10日)

第328期(決算日2025年7月10日)

第329期(決算日2025年8月12日)

第330期(決算日2025年9月10日)

第331期(決算日2025年10月10日)

第332期(決算日2025年11月10日)

作成対象期間:2025年5月13日～2025年11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327期～第332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	期中 騰落率	ベンチマーク	期中 騰落率	債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 額
①	303期 (2023年6月12日)	円 7,591	円 5	% △0.7	21,594	% 0.1	% 98.4	% 45.7	百万円 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
②	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
③	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
④	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
⑤	327期 (2025年6月10日)	7,491	5	△0.3	22,424	△0.2	95.7	48.5	5,555
	328期 (2025年7月10日)	7,580	5	1.3	22,674	1.1	94.7	41.3	5,594
	329期 (2025年8月12日)	7,653	5	1.0	22,862	0.8	96.4	51.9	5,640
	330期 (2025年9月10日)	7,668	5	0.3	23,050	0.8	97.0	44.7	5,633
	331期 (2025年10月10日)	7,729	5	0.9	23,435	1.7	98.2	50.4	5,614
	332期 (2025年11月10日)	7,763	5	0.5	23,558	0.5	96.7	43.5	5,620

(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	債券先物比率
第327期	(期首) 2025年5月12日	円 7,518	% —	22,464	% —	% 96.8	% 33.8
	5月末	7,485	△0.4	22,380	△0.4	91.5	42.6
	(期末) 2025年6月10日	7,496	△0.3	22,424	△0.2	95.7	48.5
第328期	(期首) 2025年6月10日	7,491	—	22,424	—	95.7	48.5
	6月末	7,583	1.2	22,668	1.1	96.8	49.4
	(期末) 2025年7月10日	7,585	1.3	22,674	1.1	94.7	41.3
第329期	(期首) 2025年7月10日	7,580	—	22,674	—	94.7	41.3
	7月末	7,595	0.2	22,912	1.1	96.4	44.1
	(期末) 2025年8月12日	7,658	1.0	22,862	0.8	96.4	51.9
第330期	(期首) 2025年8月12日	7,653	—	22,862	—	96.4	51.9
	8月末	7,615	△0.5	22,793	△0.3	99.6	56.6
	(期末) 2025年9月10日	7,673	0.3	23,050	0.8	97.0	44.7
第331期	(期首) 2025年9月10日	7,668	—	23,050	—	97.0	44.7
	9月末	7,646	△0.3	23,005	△0.2	95.9	59.1
	(期末) 2025年10月10日	7,734	0.9	23,435	1.7	98.2	50.4
第332期	(期首) 2025年10月10日	7,729	—	23,435	—	98.2	50.4
	10月末	7,769	0.5	23,585	0.6	96.5	59.2
	(期末) 2025年11月10日	7,768	0.5	23,558	0.5	96.7	43.5

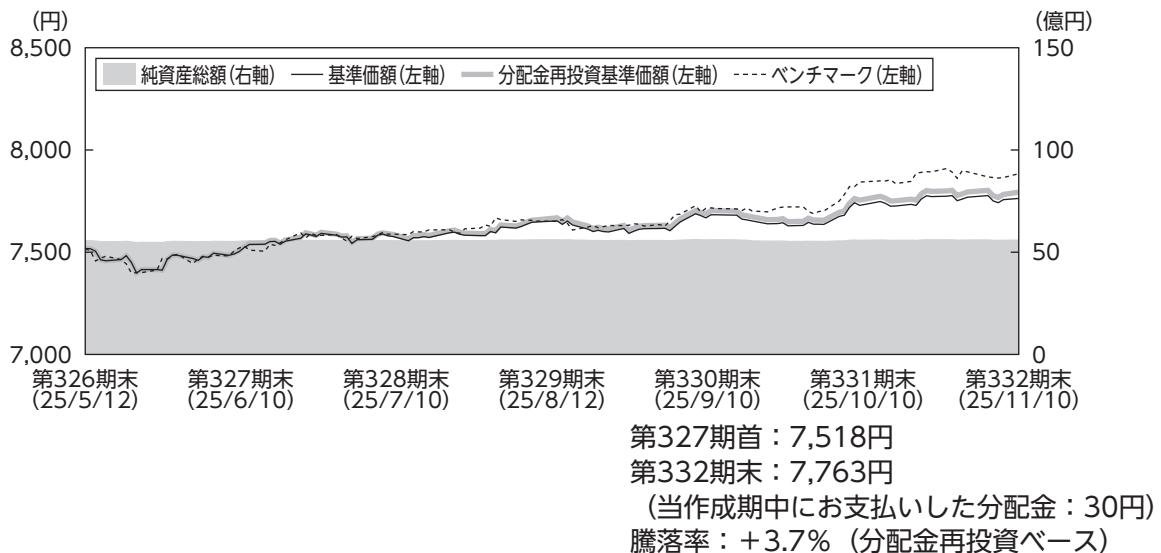
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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（2025年5月13日～2025年11月10日）



- (注1) ベンチマークは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）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) 謙落率は、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7,518円から245円上昇し、期末には7,763円となりました。

上昇要因

主要投資対象である米国債の利回りが低下（価格は上昇）したことや、米ドル等の投資対象通貨が対円で上昇したこと、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、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10年国債利回りは前期末から低下した一方、ドイツ10年国債利回りは前期末に対して概ね横ばいとなりました。

米国では、期の序盤、国債の入札において長期債に対する安定した需要が見られたこと等を背景に、利回りは低下基調で推移しました。8月にかけて、7月の雇用統計が事前予想を下回ったほか、過去分の雇用者数も下方修正され、労働市場が減速しているとの見方が広がったこと等により、利回りは低下しました。9月以降は、米国が对中国での関税引き上げを示唆し、安全資産としての国債の需要が高まること等を背景に利回りが低下した局面があったものの、その後、F R B (米連邦準備制度理事会) パウエル議長が利下げに対して慎重と捉えられる発言をしたこと等が材料視され、利回りは上昇しました。結局、利回りは前期末対比では低下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、N A T O (北大西洋条約機構) 首脳会議で加盟各国の防衛支出を国内総生産の5%まで引き上げる目標が承認されたことで、欧州各国の財政への懸念が高まること等により利回りは上昇しました。期の下旬は、フランスの政治的混乱から安全資産への需要が高まること等を背景に利回りは低下基調で推移し、前期末対比では概ね横ばいの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、米ドルおよびユーロは対円で上昇しました。米ドルは、期の序盤において、各種経済指標が概ね市場予想を上回り、米国経済に対する楽観的な見方が広がったこと等が上昇材料となり、円に対して上昇しました。期の終盤では、日本での新政権の発足を受け、日銀の利上げ観測が後退したこと等から円安米ドル高が進行し、米ドルは前期末対比では対円で上昇した水準で期末を迎えました。ユーロは、日本において日銀が利上げに対して慎重姿勢を継続する一方、ユーロ圏において景気指標が概ね堅調に推移していたこと等からE C B (欧州中央銀行) による利下げ観測が後退し、日欧金利差の縮小に時間を要するとの見方が強まること等を背景に、前期末対比では対円で上昇した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。

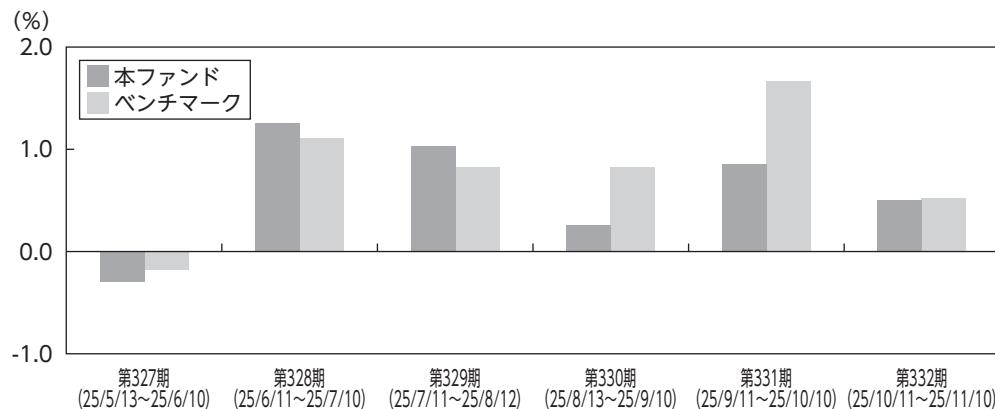
債券

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、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、社債やC M B S（商業不動産担保証券）等を組み入れています。

通貨

期首時点では、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した。期末時点では、英ポンド、ノルウェー・クローネ等をオーバーウェイトとする一方、スイス・フランやカナダ・ドル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）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+3.7%となり、ベンチマーク(+4.9%)を下回りました。

国債／金利スワップ戦略、国別配分戦略等がプラスに寄与したものの、通貨配分戦略、デュレーション戦略等のマイナス寄与が相対的に大きくなりました。国債／金利スワップ戦略では、ノルウェー国債やスウェーデン国債の個別銘柄選択等がプラスに寄与し、国別配分戦略では、カナダ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プラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、米ドルに対する機動的なポジション等がマイナスに寄与し、デュレーション戦略では、欧州（ドイツ）での金利上昇局面において短期セクターのデュレーションを長期化したこと等がマイナス寄与となりました。

◆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327期から第332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CMB S等を組み入れています。通貨配分戦略では、英ポンド等をオーバーウェイトとする一方、スイス・フラン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11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327期～第332期		項目の概要	
	2025年5月13日～2025年11月10日			
	金額	比率		
信託報酬 (投信会社)	72円 (38)	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	
	(販売会社) (31)	(0.411)	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	
	(受託会社) (3)	(0.038)	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	
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)	0.018 (0.014)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料	
	(0)	(0.004)	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)	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	75	0.986		
期中の平均基準価額は7,615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。

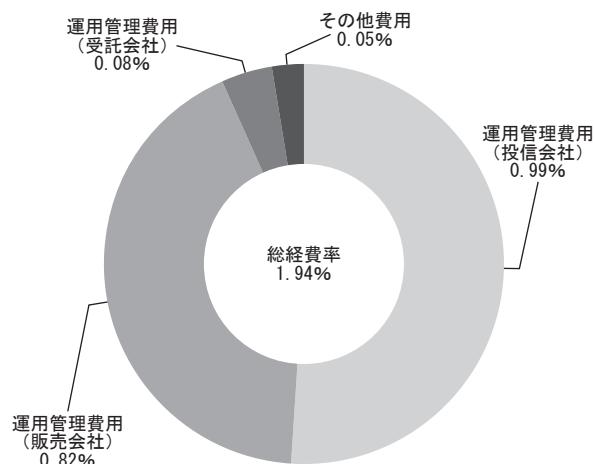
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.94%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（2025年5月13日から2025年11月10日まで）

(1) 公社債

決 算 期			第 327 期～第 332 期	
			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 9,122	千米ドル 9,507
		特 殊 債 券	—	(409)
		社債券(投資法人債券を含む)	257	157 (542)
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 2,647	千カナダドル 2,677
		地 方 債 証 券	—	(500)
	ユ ラ ン ス	国 債 証 券	千ユーロ 7,657	千ユーロ 9,351 (7,930)
		特 殊 債 券	—	(130)
		社債券(投資法人債券を含む)	—	(275)
国	イ ギ リ ス	特 殊 債 券	千英ポンド —	千英ポンド — (580)
		社債券(投資法人債券を含む)	—	(36)
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 28,097	千スウェーデンクローナ 3,417
	ノ ル ウ エ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 109,138	千ノルウェークローネ 20,902

(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 327 期 ~ 第 332 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 96	百万円 194	百万円 2,244	百万円 1,014
	米国国債先物10年	4,388	3,624	—	—
	米国国債先物2年	5,038	5,754	—	—
	米国国債先物20年	724	413	328	395
	米国国債先物30年	577	773	215	217
	米国国債先物5年	4,445	3,392	—	—
	カナダ国債先物10年	475	429	—	—
	オーストラリア国債先物10年	122	111	22	22
	オーストラリア国債先物3年	—	—	1,836	1,089
	英國国債先物10年	483	500	—	—
	ドイツ国債先物5年	1,472	1,143	19	19
	ドイツ国債先物10年	1,144	639	—	—
	ドイツ国債先物30年	—	—	436	357
	フランス国債先物10年	—	—	545	125
	ドイツ国債先物2年	758	763	1,588	2,410
	SOFR先物3ヶ月	—	—	346	355
	SONIA先物3ヶ月	2,418	1,145	—	—
	ユーロ金利先物3ヶ月	—	—	1,484	470

(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（2025年5月13日から2025年11月10日まで）

公社債

第 327 期 ~ 第 332 期					
買	付	売			
銘	柄	金額	銘	柄	金額
		千円			千円
NORWEGIAN GOV'T 1.75% 27/2/17		985,498	BTF 0% 25/9/3		547,652
NORWEGIAN GOVERNMENT 2% 28/4/26		616,135	BTF 0% 25/7/9		341,675
BTF 0% 25/9/3		590,952	BTF 0% 25/12/31		320,027
SWEDISH GOVERNMENT 0.75% 28/5/12		429,051	NORWEGIAN GOV'T 1.75% 27/2/17		318,132
BTF 0% 25/12/31		318,174	CANADIAN GOVERNMENT 2% 28/6/1		292,283
CANADIAN GOVERNMENT 2% 28/6/1		285,851	US TREASURY N/B 3.875% 30/7/31		203,768
US TREASURY N/B 3.875% 30/7/31		203,671	BTF 0% 26/1/28		201,633
BTF 0% 26/1/28		202,134	US TREASURY N/B 4.125% 32/5/31		200,333
US TREASURY N/B 3.875% 32/8/31		199,204	US TREASURY N/B 3.875% 32/8/31		200,109
US TREASURY N/B 4.125% 32/5/31		199,149	US TREASURY N/B 4% 30/5/31		197,540

(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（2025年5月13日から2025年11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（2025年11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332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 8,088	千米ドル 6,764	千円 1,041,248	% 18.5	% —	% 15.3	% 2.3	% 0.9
カナダ	千カナダドル 300	千カナダドル 282	31,025	0.6	—	0.6	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,513	1,516	269,661	4.8	—	—	—	4.8
イタリア	2,260	2,625	466,986	8.3	—	8.3	—	—
フランス	3,380	3,092	550,045	9.8	—	5.3	—	4.5
オランダ	481	449	79,923	1.4	—	0.9	0.5	—
スペイン	1,630	1,563	278,061	4.9	—	1.2	—	3.7
ベルギー	650	534	95,138	1.7	—	1.7	—	—
オーストリア	10	6	1,072	0.0	—	0.0	—	—
その他	2,336	2,301	409,324	7.3	—	1.4	2.9	3.1
イギリス	千英ポンド 2,374	千英ポンド 2,206	446,594	7.9	—	4.9	0.7	2.3
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 26,160	千スウェーデンクローナ 25,439	410,597	7.3	—	0.2	7.1	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 91,630	千ノルウェークローネ 88,520	1,341,083	23.9	—	—	10.9	12.9
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 554	13,199	0.2	—	0.2	—	—
合計	—	—	5,433,963	96.7	—	40.0	24.5	32.2

(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332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) STRIPS 0%	% —	千米ドル 370	千米ドル 228	千円 35,209	2036/11/15
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	1,142	807	124,281	2041/2/15
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	230	130	20,141	2051/11/15
	US TREASURY N/B 2%	2.0	530	312	48,057	2051/8/15
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	1,943	1,447	222,782	2041/5/15
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	170	105	16,314	2052/2/15
	US TREASURY N/B 4.5%	4.5	290	285	43,879	2044/2/15
特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	ACCS 2004-1 A2	4.84078	64	63	9,783	2033/9/26
	3650R 2021-PF1 AS	2.778	150	128	19,854	2054/11/15
	ABBVIE INC 4.95%	4.95	150	154	23,842	2031/3/15
	AMXCA 2025-3 A	4.51	100	102	15,765	2032/4/15
	BANK 2022-BNK40 A4	3.389754	130	121	18,643	2064/3/15
	BANK 2024-BNK48 A5	5.053	100	101	15,700	2034/9/15
	BANK5 2023-5YR1 A3	6.26	125	129	19,950	2056/4/15
	BANK5 2025-5YR14 A3	5.646	100	104	16,116	2058/4/15
	BANK5 2025-5YR17 A3	5.225	100	103	15,893	2058/11/15
	BBCMS 2023-G22 A5	6.804	100	111	17,181	2056/11/15
	BBCMS 2025-5C34 A3	5.659	150	157	24,203	2058/5/15
	BBCMS 2025-5C37 A3	5.015	150	153	23,639	2058/9/15
	BMARK 2022-B32 A5	3.0019	100	89	13,711	2055/1/15
	BMARK 2024-V5 AM	6.4171	150	156	24,126	2057/1/10
	BMARK 2024-V7 A3	6.22757	150	158	24,388	2056/5/15
	BMO 2024-C8 A5	5.59801	100	105	16,251	2057/3/15
	BMO 2025-C11 A5	5.6874	125	132	20,386	2058/2/15
	CHARLES SCHWAB C 3.2%	3.2	325	321	49,529	2027/3/2
	DCENT 2023-A1 A	4.31	100	100	15,405	2028/3/15
	DROCK 2023-1 A	4.72	200	200	30,880	2029/2/15
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.995	100	102	15,783	2030/7/22
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	5.336	50	51	7,974	2035/1/23
	NALT 2024-A A2A	5.11	16	16	2,598	2026/10/15
	SEMT 2004-10 A3A	4.81751	36	34	5,301	2034/11/20
	SHINHAN BANK 4.5%	4.5	240	242	37,358	2028/4/12
	UNITEDHEALTH GRP 4.8%	4.8	150	153	23,630	2030/1/15
	US BANCORP VAR	5.384	50	51	7,957	2030/1/23
	WFCM 2022-C62 A4	4.0	100	95	14,725	2055/4/15
	小計	—	—	—	1,041,248	—
国債証券	(カナダ) CANADA-GOV'T 2.75%	2.75	千カナダドル 200	千カナダドル 174	19,119	2048/12/1
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	100	108	11,906	2040/6/18
	小計	—	—	—	31,025	—
国債証券	(ユーロ…ドイツ) BUNDESSCHATZAN 2.5%	2.5	千ユーロ 1,513	千ユーロ 1,516	269,661	2026/3/19
国債証券	(ユーロ…イタリア) BTPS 5%	5.0	370	419	74,615	2034/8/1
	BTPS 6%	6.0	1,890	2,206	392,371	2031/5/1
国債証券	(ユーロ…フランス) FRANCE (GOVT OF) 0%	—	1,450	1,412	251,200	2027/2/25
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	300	226	40,304	2038/5/25

種類	銘柄名	第332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	
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	20	13	2,447	2048/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	260	131	23,406	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	650	697	124,041	2041/4/25
	CAISSE AMORT DET 0.45%	0.45	400	344	61,290	2032/1/19
	CAISSE D'AMORT DETTE1.5%	1.5	200	182	32,431	2032/5/25
特殊債券(除く金融債)	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	100	83	14,922	2031/9/29
	(ユーロ…オランダ)					
	NETHERLANDS GOVT 0.25%	0.25	171	159	28,384	2029/7/15
	NETHERLANDS GOVT 2%	2.0	83	62	11,170	2054/1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%	2.5	175	172	30,593	2034/7/15
	NETHERLANDS GOVT 3.75%	3.75	51	54	9,774	2042/1/15
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	1,180	1,170	208,237	2027/4/30
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	150	130	23,289	2046/10/31
	SPANISH GOVT T 3.45%	3.45	300	261	46,533	2066/7/30
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 2.25%	2.25	100	65	11,696	2057/6/22
	BELGIUM KINGDOM 0.35%	0.35	550	469	83,442	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	1,072	2117/9/20
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…その他)					
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	980	964	171,464	2027/6/23
	EUROPEAN INV BK 2.25%	2.25	270	268	47,809	2030/3/15
	EUROPEAN UNION 1.625%	1.625	656	637	113,428	2029/12/4
	EUROPEAN UNION 3%	3.0	430	430	76,621	2034/12/4
小計		—	—	—	2,150,215	—
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	982	198,778	2046/12/7
地方債証券	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	80	36	7,381	2053/7/31
	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	150	147	29,905	2026/9/15
普通社債券(含む投資法人債券)	BNG BANK NV 0.375%	0.375	210	209	42,348	2025/12/15
	DEXIA CREDIT LOCAL 0.25%	0.25	100	96	19,439	2026/12/10
	BANQ FED CRD MUT 5.375%	5.375	200	204	41,356	2028/5/25
	MACQUARIE BANK 1.125%	1.125	200	199	40,326	2025/12/15
	MANSD 2007-1X A2 FLOAT	4.36831	91	90	18,339	2047/4/15
	PARGN 12X A1	4.5741	107	106	21,626	2038/11/15
	WALMART INC 5.75%	5.75	125	133	27,091	2030/12/19
小計		—	—	—	446,594	—
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 GOVERNMENT 0.75%	0.75	25,460	24,683	398,386	2028/5/12
	SWEDISH GOVT 3.5%	3.5	700	756	12,211	2039/3/30
小計		—	—	—	410,597	—
国債証券	(ノルウェー)		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.75%	1.75	49,190	47,898	725,669	2027/2/17
	NORWEGIAN GOVERNMENT 2%	2.0	42,440	40,621	615,413	2028/4/26
小計		—	—	—	1,341,083	—
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	554	13,199	2039/11/15
合計		—	—	—	5,433,963	—

(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332期末			
	買建額	売建額	期	末
外 国	ドイツ国債先物5年	525	百万円	百万円
	ドイツ国債先物10年	711	—	—
	ドイツ国債先物30年	—	—	163
	米国国債先物ウルトラ10年	—	—	1,298
	米国国債先物10年	1,042	—	—
	米国国債先物2年	545	—	—
	米国国債先物20年	324	—	—
	米国国債先物30年	55	—	—
	米国国債先物5年	1,750	—	—
	英国国債先物10年	169	—	—
	カナダ国債先物10年	93	—	—
	フランス国債先物10年	—	—	478
	オーストラリア国債先物10年	22	—	—
	オーストラリア国債先物3年	—	—	854
	ユーロ金利先物3ヶ月	—	—	1,045
	SONIA先物3ヶ月	1,316	—	—

(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11月10日現在

項 目	第332期末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,433,963	% 90.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	587,222	9.8
投 資 信 託 財 产 總 額	6,021,185	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産 (5,492,121千円) の投資信託財産総額 (6,021,185千円) に対する比率は91.2%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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=153.93円、1カナダドル=109.64円、1ユーロ=177.85円、1英ポンド=202.37円、1スイスフラン=190.89円、1スウェーデンクローナ=16.14円、1ノルウェーコローネ=15.15円、1デンマーククローネ=23.82円、1ポーランドズロチ=41.9417円、1オーストラリアドル=100.21円、1ニュージーランドドル=86.57円、1シンガポールドル=118.18円、1南アフリカランド=8.89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2025年5月13日から2025年11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4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327期末	第328期末	第329期末	第330期末	第331期末	第332期末
	2025年6月10日	2025年7月10日	2025年8月12日	2025年9月10日	2025年10月10日	2025年11月10日
(A) 資産	55,955,963,184円	21,636,066,680円	35,826,333,460円	55,316,104,490円	26,844,544,740円	33,927,462,190円
コール・ローン等	246,304,882	252,766,368	160,954,611	164,464,582	179,536,050	151,709,094
公社債(評価額)	5,316,688,535	5,299,684,050	5,439,501,297	5,463,838,698	5,515,413,200	5,433,963,766
未収入金	50,319,772,079	16,005,445,846	30,139,986,826	49,599,002,833	21,031,694,866	28,204,320,145
未収利息	24,212,787	28,487,642	32,938,604	37,969,596	44,636,122	40,665,695
前払費用	571,557	5,434,318	8,262,684	8,162,993	6,230,947	12,426,487
その他未収収益	1,594,620	2,319,825	3,068,630	3,909,380	4,653,221	5,429,726
差入委託証拠金	46,818,724	41,928,631	41,620,808	38,756,408	62,380,334	78,947,277
(B) 負債	50,400,355,816	16,041,310,242	30,185,769,663	49,682,974,062	21,230,305,033	28,306,817,874
前払受金	—	—	—	—	—	13,273
未払資金	50,385,597,599	16,028,022,563	30,171,381,756	49,670,717,272	21,211,475,979	28,292,250,407
未払収益分配金	3,708,257	3,690,524	3,685,235	3,673,144	3,631,790	3,620,327
未払解約金	2,592,700	775,264	936,252	—	6,367,300	1,759,469
未払信託報酬	8,336,584	8,696,012	9,590,657	8,436,189	8,695,496	9,034,684
その他の未払費用	120,676	125,879	175,763	147,457	134,468	139,714
(C) 純資産総額(A-B)	5,555,607,368	5,594,756,438	5,640,563,797	5,633,130,428	5,614,239,707	5,620,644,316
元本	7,416,514,010	7,381,048,814	7,370,471,942	7,346,289,315	7,263,581,832	7,240,655,537
次期繰越損益金	△ 1,860,906,642	△ 1,786,292,376	△ 1,729,908,145	△ 1,713,158,887	△ 1,649,342,125	△ 1,620,011,221
(D) 受益権総口数	7,416,514,010口	7,381,048,814口	7,370,471,942口	7,346,289,315口	7,263,581,832口	7,240,655,537口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,491円	7,580円	7,653円	7,668円	7,729円	7,763円

(注) 当成期元本額は7,436,446,968円、当成期間(第327期～第332期)において、追加設定元本額は19,689,346円、同解約元本額は215,480,777円です。

■損益の状況

項目	第327期	第328期	第329期	第330期	第331期	第332期
	自2025年5月13日 至2025年6月10日	自2025年6月11日 至2025年7月10日	自2025年7月11日 至2025年8月12日	自2025年8月13日 至2025年9月10日	自2025年9月11日 至2025年10月10日	自2025年10月11日 至2025年11月10日
(A) 配当等収益	13,283,449円	12,288,344円	13,591,793円	12,113,391円	12,423,551円	12,775,660円
受取利息	11,872,043	11,568,954	12,845,607	11,278,944	11,688,928	12,004,349
その他の収益金	1,411,406	719,390	746,186	834,447	734,623	771,311
(B) 有価証券売買損益	△ 8,941,894	47,138,770	48,631,333	△ 9,848,483	62,250,072	14,006,464
売買益	365,766,828	932,470,483	194,185,706	244,171,917	763,768,824	182,282,664
売買損	△ 374,708,722	△ 885,331,713	△ 145,554,373	△ 254,020,400	△ 701,518,752	△ 168,276,200
(C) 先物取引等取引損益	△ 12,273,082	18,901,440	5,243,958	21,180,297	△ 17,587,110	10,308,208
取引益	11,028,301	24,995,585	13,329,932	46,338,212	13,316,591	27,863,119
取引損	△ 23,301,383	△ 6,094,145	△ 8,085,974	△ 25,157,915	△ 30,903,701	△ 17,554,911
(D) 信託報酬等	△ 8,573,117	△ 8,922,480	△ 9,957,336	△ 8,698,659	△ 8,925,223	△ 9,344,899
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 16,504,644	69,406,074	57,509,748	14,746,546	48,161,290	27,745,433
(F) 当期繰越損益金	△ 1,422,499,342	△ 1,435,104,421	△ 1,366,759,688	△ 1,308,106,093	△ 1,281,916,631	△ 1,232,990,829
(G) 追加信託差損益金	△ 418,194,399	△ 416,903,505	△ 416,972,970	△ 416,126,196	△ 411,954,994	△ 411,145,498
(配当等相当額)	(△ 47,497,106)	(△ 47,348,231)	(△ 47,361,036)	(△ 47,274,411)	(△ 46,812,077)	(△ 46,736,207)
(売買損益相当額)	(△ 465,691,505)	(△ 464,251,736)	(△ 464,334,006)	(△ 463,400,607)	(△ 458,767,071)	(△ 457,881,705)
(H) 計	(E+F+G)	△ 1,857,198,385	△ 1,782,601,852	△ 1,726,222,910	△ 1,709,485,743	△ 1,645,710,335
(I) 収益分配金	△ 3,708,257	△ 3,690,524	△ 3,685,235	△ 3,673,144	△ 3,631,790	△ 3,620,327
次期繰越損益金(H+I)	△ 1,860,906,642	△ 1,786,292,376	△ 1,729,908,145	△ 1,713,158,887	△ 1,649,342,125	△ 1,620,011,221
追加信託差損益金	△ 418,194,399	△ 416,903,505	△ 416,972,970	△ 416,126,196	△ 411,954,994	△ 411,145,498
(配当等相当額)	(△ 47,497,106)	(△ 47,348,231)	(△ 47,361,036)	(△ 47,274,411)	(△ 46,812,077)	(△ 46,736,207)
(売買損益相当額)	(△ 465,691,505)	(△ 464,251,736)	(△ 464,334,006)	(△ 463,400,607)	(△ 458,767,071)	(△ 457,881,705)
分配準備積立金	159,244,415	165,602,557	173,184,760	176,493,422	181,286,141	186,579,002
繰越損益金	△ 1,601,956,658	△ 1,534,991,428	△ 1,486,119,935	△ 1,473,526,113	△ 1,418,673,272	△ 1,395,444,725

(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算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327期	第328期	第329期	第330期	第331期	第332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327期	第328期	第329期	第330期	第331期	第332期
	2025年5月13日 ～2025年6月10日	2025年6月11日 ～2025年7月10日	2025年7月11日 ～2025年8月12日	2025年8月13日 ～2025年9月10日	2025年9月11日 ～2025年10月10日	2025年10月11日 ～2025年11月10日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
（対基準価額比率）	0.067	0.066	0.065	0.065	0.065	0.064
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	278	288	299	304	314	322

(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、ファンドの收益率とは異なります。