

## ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／内外／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、世界の債券、株式、REIT（不動産投資信託）およびコモディティ等へ実質的に分散投資することにより、安定した利子・配当収益の確保とともに、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-USアグリゲート・ボンド・ファンド(Amクラス) 米ドル建ての投資適格債券（BBB－格以上） 欧州債券マザーファンド 欧州地域の公社債 アジア・オセアニア債券マザーファンド アジアおよびオセアニア地域の公社債 新興国債券マザーファンド 新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券 ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Amクラス) B B格およびB格の高利回りの社債 日本好配当株マザーファンド 日本の株式 グローバル好配当株マザーファンド 世界各国の株式 ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-エマージング・マーケット・イクイティ・ファンド(Amクラス) 新興国の株式 世界REITマザーファンド 世界各国の不動産投資信託証券 コモディティ・マザーファンド ブルームバーク商品指数の騰落率に償還価額等が連動する外貨建ての証券
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>■投資信託証券への投資を通じて、先進国から新興国までの幅広い地域の債券、株式、REIT（不動産投資信託）およびコモディティ等へ実質的に分散投資し、安定した利子・配当収益の確保とともに、信託財産の中長期的な成長を目指します。</li> <li>■実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。</li> <li>■各資産への配分は、信託財産の純資産総額に対し、概ね「債券：50％程度、株式：30％程度、REIT・コモディティ：20％程度」を基本資産配分とします。</li> <li>■欧州債券マザーファンドおよび新興国債券マザーファンドの運用にあたっては、ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。世界REITマザーファンドの運用にあたっては、シービーアールイー・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・エルエルシーに運用指図に関する権限を委託します。</li> </ul>
組入制限	■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■年6回（原則として毎年1月、3月、5月、7月、9月、11月の27日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。</li> <li>■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。</li> <li>■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。</li> </ul> ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

# グローバル資産分散オープン

## 【愛称：メインパートナー】

### 【運用報告書(全体版)】

第35作成期（2024年3月28日から2024年9月27日まで）

# 第 102 期 / 第 103 期 / 第 104 期

第102期：決算日 2024年5月27日

第103期：決算日 2024年7月29日

第104期：決算日 2024年9月27日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、世界の債券、株式、REIT（不動産投資信託）およびコモディティ等へ実質的に分散投資することにより、安定した利子・配当収益の確保とともに、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

## 三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

### ■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

### ■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

### ■ 最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			株 式 組入比率	株 式 先 物 比 率 (買建-売建)	公 社 債 組入比率	債 券 先 物 比 率 (買建-売建)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
90期 (2022年5月27日)	10,745	50	△ 2.2	23.8	0.2	32.6	△ 0.1	38.8	7,535
91期 (2022年7月27日)	10,988	30	2.5	23.2	0.2	32.4	△ 0.6	40.5	7,677
92期 (2022年9月27日)	10,505	30	△ 4.1	23.7	0.2	32.7	△ 0.3	39.6	7,271
93期 (2022年11月28日)	10,889	100	4.6	24.2	0.2	32.7	△ 0.5	38.8	7,468
94期 (2023年1月27日)	10,680	30	△ 1.6	23.8	0.2	33.2	△ 0.5	39.0	7,288
95期 (2023年3月27日)	10,256	30	△ 3.7	23.5	0.2	32.9	0.1	39.4	6,935
96期 (2023年5月29日)	10,886	100	7.1	23.3	0.2	32.7	0.0	40.3	7,308
97期 (2023年7月27日)	11,327	30	4.3	23.6	0.2	33.2	0.1	40.4	7,602
98期 (2023年9月27日)	11,429	30	1.2	23.8	0.2	33.3	0.0	39.9	7,624
99期 (2023年11月27日)	11,448	300	2.8	24.3	0.1	33.0	△ 0.3	39.7	7,539
100期 (2024年1月29日)	11,743	30	2.8	24.5	0.1	32.4	△ 0.2	39.5	7,679
101期 (2024年3月27日)	12,228	30	4.4	23.8	0.1	33.1	△ 0.3	39.6	7,919
102期 (2024年5月27日)	12,401	300	3.9	22.9	0.2	33.6	△ 0.1	39.6	7,961
103期 (2024年7月29日)	12,293	30	△ 0.6	23.7	0.2	33.1	△ 0.0	39.6	7,885
104期 (2024年9月27日)	12,328	30	0.5	23.7	0.2	33.2	0.1	39.0	7,880

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率 (買建-売建)	公社債組入比率	債券先物比率 (買建-売建)	投資信託証券組入比率
		円	騰落率					
第102期	(期首) 2024年3月27日	12,228	—	23.8	0.1	33.1	△ 0.3	39.6
	3月末	12,268	0.3	23.6	0.3	33.1	△ 0.3	39.7
	4月末	12,509	2.3	23.7	0.2	32.6	△ 0.0	39.9
	(期末) 2024年5月27日	12,701	3.9	22.9	0.2	33.6	△ 0.1	39.6
第103期	(期首) 2024年5月27日	12,401	—	22.9	0.2	33.6	△ 0.1	39.6
	5月末	12,341	△ 0.5	22.8	0.2	33.4	0.3	39.4
	6月末	12,662	2.1	22.9	0.2	33.3	△ 0.2	39.7
	(期末) 2024年7月29日	12,323	△ 0.6	23.7	0.2	33.1	△ 0.0	39.6
第104期	(期首) 2024年7月29日	12,293	—	23.7	0.2	33.1	△ 0.0	39.6
	7月末	12,245	△ 0.4	23.8	0.2	32.9	△ 0.1	39.6
	8月末	12,025	△ 2.2	23.6	0.2	33.2	0.0	39.5
	(期末) 2024年9月27日	12,358	0.5	23.7	0.2	33.2	0.1	39.0

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

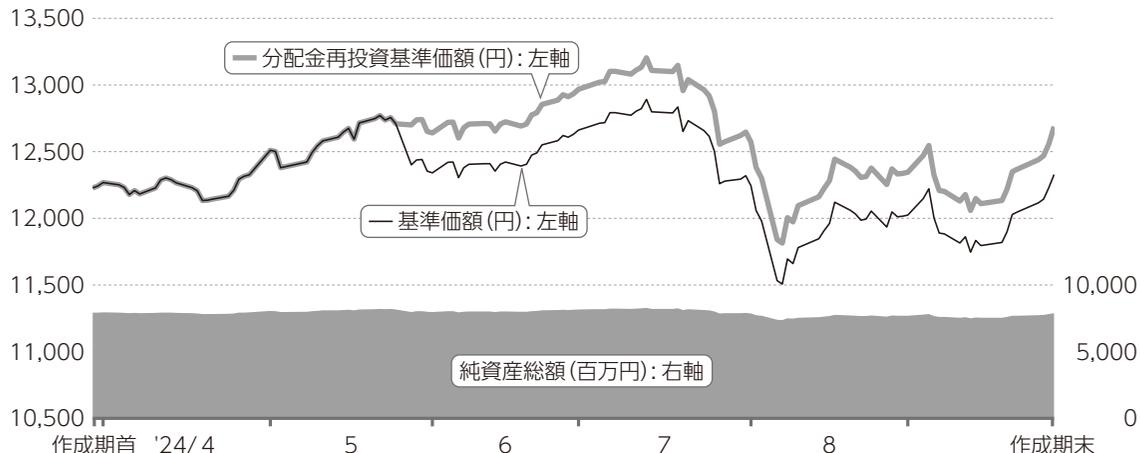
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年3月28日から2024年9月27日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	12,228円
作成期末	12,328円 (当作成期既払分配金360円(税引前))
騰落率	+3.8% (分配金再投資ベース)

## 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

### 基準価額の主な変動要因(2024年3月28日から2024年9月27日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、先進国から新興国までの幅広い地域の債券、株式、REIT(不動産投資信託)およびコモディティ(商品)等へ実質的に分散投資しました。

\*「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-USアグリゲート・ボンド・ファンド(Jdクラス)」は「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-USアグリゲート・ボンド・ファンド(Jdmクラス)」に、「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Jdクラス)」は「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Jdmクラス)」に、「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド(Jdクラス)」は「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド(Jdqクラス)」に、2024年8月30日付でそれぞれ名称変更されております。(以下同じ。)

### 上昇要因

- 米国での利下げ期待や実際の利下げの幅が大きめになったことなどから、実質的に保有している米国債券、欧州債券、アジア・オセアニア債券、新興国債券、ハイ・イールド債券、先進国株式、新興国株式、世界REITが、現地通貨ベースで上昇したこと

### 下落要因

- 日銀の利上げや円高などを受けて、実質的に保有している日本株式が下落したこと
- 日銀の利上げなどにより、米ドルを筆頭に投資対象国の通貨が対円で概ね下落したこと

投資環境について(2024年3月28日から2024年9月27日まで)

## 米国債券市場

### 米国債券市場は上昇しました。

4月下旬以降、インフレの鈍化と経済成長の減速を示すデータから市場のFRB(米連邦準備制度理事会)の利下げ織り込みが加速し、米国債の利回りは低下しました(価格は上昇)。前述のデータを受けて、FRBは、9月のFOMC(米連邦公開市場委員会)にて異例の0.50%の利下げを行いました。

米国債利回りは、長期ゾーンと比較して短期ゾーンが大きく低下したことで、2年以上続いていた2年利回り、10年利回りにおける逆イールド(長期債の利回りが短期債の利回りを下回る状態)は解消されました。

クレジットセクターは、減速しつつも底堅い経済を背景に好調に推移しました。

## 欧州債券市場

### 欧州債券市場は上昇しました。

欧州の債券利回りは、FRBによる利下げ開始期待の高まりなどを受けて、7月から9月にかけて低下しました。FRBのパウエル議長は8月の講演で金融政策の転換を示唆し、9月に0.50%の利下げを決めています。

一方、ECB(欧州中央銀行)は6月と9月の理事会で、0.25%の利下げを決定しま

した。ECBのラガルド総裁は、今後の利下げは経済データ次第としています。

欧州のインフレ率は、ヘッドラインもコアインフレ率も概ね安定して推移していました。景況感を示すPMI(購買担当者景気指数)は、製造業は低迷、サービス業は改善するなか、緩やかな拡大を示す状況が続きました。

## アジア・オセアニア債券市場

### アジア・オセアニア債券市場は上昇しました。

米欧におけるインフレの鈍化や利下げ観測などを背景とする金利の低下を受けて、金利はグローバルに低下する展開となり、アジア・オセアニアにおいても金利は低下しました。

## 新興国債券市場

### 新興国債券市場は上昇しました。

IMF(国際通貨基金)は7月に世界経済見通しを更新し、日本と米国を除き、年初めの世界経済の成長が上振れたものの、サービス価格のインフレの不透明感や、貿易摩擦や地政学的緊張感からインフレの見通しは難しくなっていると発表しました。

中国においては、利下げ、支払い要件の緩和、住宅ローンの規制緩和を行い、不安

定な住宅市場を支えました。多くの新興国の中央銀行は利下げを開始しましたが、ブラジル、ナイジェリアなど利上げを行う国もありました。

---

### ハイ・イールド債券市場

#### ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

米国では、インフレ指標の伸びが鈍化する中、金融政策動向に注目が集まりました。8月に開催されたジャクソンホール会議にて、FRBのパウエル議長が利下げを示唆しました。同時に労働市場を支える方針を示したことで、インフレ動向から労働市場へ注目が集まりました。

9月には4年ぶりの利下げが行われ、政策金利は5.50%から5.00%へ引き下げられました。なお、従前から利下げが市場に織り込まれ、金利が低下していたこともあり、利下げ直後におけるイールドカーブ(利回り曲線)への影響は限定的でした。

---

### 日本株式市場

#### 日本株式市場は下落しました。

期初は米国株高と米ドル高・円安の進行により史上最高値圏で推移していたものの、日米の金融政策修正への懸念や中東情勢の緊迫化、国内企業の慎重な業績見通しが影

響し、一定のレンジ内での動きとなりました。

夏場以降は、乱高下する展開となりました。米ドル高・円安の一段の進行や米国株高を背景に、日本株も史上最高値を更新しました。しかし、日銀の利上げ決定と総裁の発言により追加利上げへの警戒感が高まり、加えて米国の景気後退懸念が生じたことで米ドル安・円高が加速し、記録的な大幅下落に転じました。

その後、日銀の追加利上げ懸念の後退や米国景気への過度な警戒が和らいだことから、期末にかけて持ち直す展開となりました。

---

### 先進国株式市場

#### 先進国株式市場は上昇しました。

期初に底堅く推移した後、4月に入り、FRBの利下げ期待の後退や中東情勢の悪化によるリスク回避の動きから下落する場面がありました。しかし、良好な企業決算などから投資家心理が改善し、7月にかけて上昇基調となりました。

その後、米景気後退懸念が一時強まり、8月にかけて下落する場面もありましたが、欧米中銀の利下げ期待が高まる中、9月に実際に利下げが行われたこともあり、期末にかけて上昇しました。

---

## 新興国株式市場

**新興国株式市場は上昇しました。**

東南アジアの市場は、F R Bが9月に利下げを行うとの期待から恩恵を受けました。この楽観的な見通しにより、中国株は上昇し、同国の経済見通しに関する懸念を相殺する一因となりました。中国政府が経済支援策を発表したことから、9月末にかけて株価はさらに上昇しました。台湾株は、7月に輸出が増加したことを受けて上昇しました。一方、韓国株は、製造業PMIが6月に2年ぶりの高水準に達した後、7月に減速したことを受け、下落しました。

欧州、中東、アフリカの新興市場は全体的に好調でした。米国の利下げ開始への期待から南アフリカの株価は上昇しました。一方、サウジアラビアでは原油価格の下落を受け、株価は下落しました。

中南米は、メキシコの不振の影響を受け、下落しました。ブラジルでは、南部地域で発生した洪水が景況感を悪化させました。また、6月には、インフレ期待の高まりと世界的な成長懸念を背景に、中央銀行は利下げサイクルを一時停止し、基準金利を据え置きました。

---

## 世界REIT市場

**世界REIT市場は上昇しました。**

世界のREITを含む不動産株式市場は、主要な先進国の中央銀行が金融緩和政策を開始したことにより、堅調に推移しました。特に2024年第3四半期においては好調に推移しました。主要な先進国ではインフレの減速が継続するなかで消費が回復するなど、経済がプラスの成長を維持しており、不動産関連企業のファンダメンタルズ(業績、財務内容などの基礎的諸条件)の改善が市場の下支えとなりました。

地域別に見ると、欧州地域が最も上昇幅が大きく、次いで北米地域、アジア太平洋地域となりました。

---

## コモディティ市場

**コモディティ市場は一進一退となりました。**

コモディティ市場は、グローバルな景気減速懸念が意識されたことで需要が減退するとの見方から、期の半ばには下落する展開となりました。しかし、景気減速に対する過度な懸念が後退したことや、中東情勢を巡る地政学リスクの高まりから上昇する局面もあり、期を通しては一進一退となりました。

---

## 為替市場

### 米ドルとユーロ、多くの新興国通貨は対円で下落しました。

米ドル・円は日本政府・日銀による米ドル売り円買いの為替介入の観測、日銀が追加利上げを行ったこと、米国での利下げ見通し(9月に利下げ実施)などから、米ドルは対円で下落しました。

ユーロ・円相場は、ユーロが対円で下落しました。6月までは日銀が緩和的な金融政策を続けるとの見方からユーロ高・円安が進みましたが、7月以降、日本政府・日銀の為

替介入や日銀の利上げを受けてユーロ安・円高の動きとなりました。

アジア・オセアニアの通貨は、金利差を背景に円安が進行する場面がありました。しかし、その後は日銀の追加利上げの実施やキャリートレードの巻戻しの動きから円高が進行し、対円で一進一退となりました。

新興国通貨は、概ね対円で下落しました。期中、低金利の円が売られる場面もありましたが、日本政府・日銀による円買い介入や、日本銀行が政策金利を引き上げたことから、円が買い戻されました。

ポートフォリオについて(2024年3月28日から2024年9月27日まで)

## 当ファンド

期中の運用については、基本資産配分をもとに、指定投資信託証券の組入れを行い、世界の債券、株式、REITおよびコモディティ等へ実質的に分散投資しました。

各資産への配分は、信託財産の純資産総額に対し、概ね債券：50%程度、株式：30%程度、REIT・コモディティ：20%程度を基本資産配分としました。

各資産クラスを実質的な主要投資対象とする投資信託証券への投資にあたっては、基本資産配分から大幅に乖離する資産クラスはなかったため、リバランス(投資配分比率の調整)は実施しませんでした。

## ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-USアグリゲート・ボンド・ファンド(Jdmクラス)

期中、米国債利回りの低下とクレジットスプレッド(国債に対する上乗せ金利)の縮小が絶対リターンプラスに繋がりました。相対リターンでは、ブルームバーグ米国総合インデックスをアウトパフォームしました。投資適格社債のエクスポージャーをとったことや、銀行セクターにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。一方で、米

国債利回りが低下するなかでデュレーション\*を短めにしたことがマイナスに作用しました。

デュレーションは、市場が利下げを過剰に織り込んでいることを懸念し、若干の短めから中立で調整しました。クレジットセクターは、期末にバリュエーション(投資価値評価)が魅力的でなくなったため、エクスポージャーを減らしました。

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い(大きい)ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

## 欧州債券マザーファンド

ポートフォリオのデュレーションは小幅のオーバーウェイトを維持しました。フランスの総選挙を巡り、リスク回避の動きが高まった6月にドイツやユーロ圏のアンダーウェイトを中立に変更しました。英国は利回りが上昇した4月にアンダーウェイトを解消しました。

利回り面で魅力のあるセルビアやチェコなど中東欧の債券は継続保有していますが、ハンガリーのポジションは利益確定のため削減しました。

スプレッドセクターでは、ユーロ建て国

債や政府関連債のポジションを削減しましたが、利回り面で魅力があるため、相応のポジションを維持していく方針です。

---

### アジア・オセアニア債券マザーファンド

通貨配分に関しては、オセアニアのウェイトを高めとしアジアのウェイトを低めとしました。

---

### 新興国債券マザーファンド

フロンティア国(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国)では、コートジボワールやモロッコなど、より高い利回りでファンダメンタルズの安定した債券の追加投資を行いました。一方、アンゴラ、アルバニア、ドミニカ共和国については、アウトパフォームが続いていたためポジションを縮小しました。また、メキシコや南アフリカの選挙以降、同国のポジションを縮小していましたが、投資妙味のある水準で現地の債券を購入しました。ブラジル、パラグアイ、グアテマラのような利回りが高く質の高い銘柄をオーバーウェイトとした一方、スプレッドの縮小と相対的に長めのデュレーションである事から、アラブ首長国連邦、マレーシア、ウルグアイをアンダーウェイトとしました。

セクター別では、ブラジル、チリなど、より質の高い新興国において、ソブリン債

(政府や政府機関、国際機関などが発行する債券)と比べて高い利回りを有する準ソブリン債(政府系企業などが発行する債券)や社債に加えて、ファンダメンタルズの良好なB B B格～B格の社債に引き続き投資機会を見出しています。

---

### ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Jdmクラス)

スーパーマーケットのASDAが、安売り市場、宅配・オンライン市場にてシェアを獲得し成長したことでプラスに寄与しました。また米国での低価格液化天然ガス供給業者のヴェンチャーグローバルは安定した顧客基盤がサポート要因となり、エネルギーセクターにおける銘柄選択もプラスに寄与しました。一方で、深刻な洪水でスイスの設備への影響が懸念されたアルミニウムの生産を手掛けるコンステリウムによって、鉄鋼セクターがマイナスに寄与しました。

---

### 日本好配当株マザーファンド

ポートフォリオの構築に当たっては、引き続き予想配当利回りの高さや株価の割安性に着目しつつも、流動性、財務安定性、業績動向、利益成長性および株主還元政策、将来の配当の安定性や成長性等も勘案して投資する銘柄を選別しました。

---

## グローバル好配当株マザーファンド

### ●国別配分

国別では、米国などの投資比率が低下する一方、スペイン、香港などの投資比率が上昇しました。

### ●個別銘柄

景気変動の影響を受けにくい業種に軸足を置き、減配リスクを考慮した運用を行いました。

主に天然ガスパイプラインの所有、運営を手掛ける米国銘柄を新規に組み入れました。また、足元の魅力的な配当利回りに加えて、グローバル企業による中国からアセアンなどへの生産拠点のシフトから恩恵を受ける、アジア域内専門のコンテナ海運銘柄を新規に購入しました。

一方、株価上昇により配当利回りの観点から割安感が薄れていると判断し、米国の半導体関連銘柄を一部売却しました。

---

## ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド(Jdqクラス)

期中の当ファンドのパフォーマンスはベンチマークを下回りました。

セクター別では、生活必需品、一般消費財・サービスセクター、金融セクターの銘柄選択がマイナス要因となり、生活必需品の

オーバーウェイトもマイナス要因となりました。一方、一般消費財・サービスセクターのオーバーウェイトポジション、素材セクターのアンダーウェイトはプラスに寄与しました。

国別では、中国での銘柄選択が足かせとなり、ブラジルと韓国の銘柄選択もマイナス要因となりました。一方、台湾とインドネシアの銘柄選択はプラスに寄与しました。

投資行動としては、セクター別および国別のポジションを若干変更しました。セクター別では、情報技術セクターをアンダーウェイトに変更しました。また、一般消費財・サービスセクターのオーバーウェイトを縮小し、金融セクターをアンダーウェイトからオーバーウェイトに変更しました。国別では、中国のアンダーウェイトを増やしました。

---

## ロシア・ウクライナ関連銘柄の運用状況および投資方針

当ファンド「グローバル資産分散オープン」では、投資している投資信託証券を通じて、ロシア・ウクライナ関連銘柄を保有しています。

それぞれの投資信託証券の運用状況および投資方針は以下の通りです。

●ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド(Jdqクラス)

期末現在、ロシア関連銘柄を少額保有していますが、時価評価はゼロとしています。なお、当投資信託証券では対ロシア制裁を遵守しており、当面の間、ロシア政府への支援を行う事業体への新規投資は行わない方針です。

---

### 世界REITマザーファンド

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてS&P先進国REITインデックス(配当込み、円換算ベース)を設けています。当マザーファンドは、参考指数をアンダーパフォームしました。

地域別配分は相対リターンでマイナス寄

与となりました。欧州地域のオーバーウェイト、米国のアンダーウェイト、アジア太平洋地域のオーバーウェイトがマイナス寄与しました。

銘柄選択はマイナス寄与となりました。アジア太平洋地域、北米地域、欧州地域において、マイナスの寄与となりました。大陸欧州での銘柄選択はプラス寄与、英国での銘柄選択はマイナス寄与となりました。

---

### コモディティ・マザーファンド

運用の基本方針通り、米ドル建てブルームバーグ商品指数連動債の組入比率を高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について(2024年3月28日から2024年9月27日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2024年3月28日から2024年9月27日まで)

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第102期	第103期	第104期
当期分配金	300	30	30
(対基準価額比率)	(2.36%)	(0.24%)	(0.24%)
当期の収益	300	30	30
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,816	2,826	2,866

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

運用の基本方針に従い、投資信託証券への投資を通じて、世界の債券、株式、REITおよびコモディティ等へ分散投資します。

各資産への配分は、信託財産の純資産総額に対し、概ね債券：50%程度、株式：30%程度、REIT・コモディティ：20%程度を基本資産配分とします。

### ティール・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-USアグリゲート・ボンド・ ファンド(Jdmクラス)

経済が比較的良好であることからFRBは市場が織り込むほどの利下げを来年行わないと予想されるため、デュレーションを長めとすることには慎重な姿勢をとっています。

クレジット市場は、スプレッドが既にタイトであり、更なる縮小余地は限定的ですが、景気が底堅く推移するなかでもFRBが金融緩和政策を継続する見通しから、スプレッドが拡大する可能性は低いとみています。

### 欧州債券マザーファンド

欧州のサービスインフレのモメンタム(勢い)は鈍化傾向にあり、賃金上昇の圧力も緩和されつつあります。ECBは年内にもう1度利下げを行い、2025年も利下げを継続するとみられるため、中期的に緩やかな景気回復が続けば、欧州の債券・金融市場は安定的に推移すると思われます。現在の市場は利下げ期待をやや過大に織り込んでいるため、今後調整する可能性があるかもしれません。

社債についても、短期的には需給要因や米国の大統領選、さらには地政学的なリスクでボラティリティ(価格変動性)が高まるかもしれませんが、企業のファンダメンタルズは概ね健全で、利回りも過去と比べて魅力的な水準にあります。欧米の利下げが持続する環境下では、社債への投資もよい投資機会になるとみています。

### アジア・オセアニア債券マザーファンド

アジア・オセアニア市場では、インフレ上昇にピークアウトが見られ、米国の利下げ実施から金融緩和に対するハードルが下がっています。引き続き主要国金利の影響を受けやすいことが想定されますが、金利は緩やかな低下方向を想定しています。

引き続き主要国の中央銀行のスタンスや、グローバル市場のリスクオン・オフ(リスク選好・回避)、加えてアジア・オセアニア各国の政策などを見極めつつ、通貨配分およびデュレーションを決定していく方針です。

---

### 新興国債券マザーファンド

現在の新興国債券市場は引き続き大幅なイールド・プレミアムを提供しており、ファンダメンタルズも健全であるため、長期的なリスク調整後の期待リターンは非常に魅力的な資産クラスとなっています。

新興国のファンダメンタルズは、債務の持続可能性を支える十分な経済的バッファがあり、先進国を上回るスピードで経済成長を続け、インフレは落ち着いています。

一部のフロンティア市場(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い市場)ではストレスのある財政状況が続いているものの、債務再編の議論が進んでいる国もあるため、顕著なデフォルト(債務不履行)は発生しないと予想しています。

---

### ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Jdmクラス)

厳しいマクロ経済情勢や引き締まった金融環境の結果、デフォルト率は長期の市場

平均である3%~4%へと短中期的に戻っていくと予想しています。ただし、歴史的に見ると2022年のようにハイ・イールドという資産クラスが売られた年の後には、数年にわたってプラスリターンの年が続く傾向にあり、この傾向は続くと思込んでいます。

従来通り、当ファンドは高いインカム収入を目指しつつ、ハイ・イールド債券市場につきものの高いボラティリティの抑制に努めます。これまでさまざまな市場環境の下で好リターンを獲得してきた、徹底したクレジットリサーチとリスクを意識した運用を継続していく方針です。

---

### 日本好配当株マザーファンド

運用方針としては、引き続き、銘柄の“予想配当利回りの高さ”や株価の割安性に着目しつつも、業績動向、利益成長性および株主還元政策、将来の配当の安定性や成長性等も勘案して銘柄選択を行っていきます。また、同一セクター内でも業績格差が拡大する傾向が続くとみていることから、業績見通しを精査し、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

---

### グローバル好配当株マザーファンド

当面の株式市場は、一握りの大型テクノロジー企業が市場全体をけん引した2023年

と異なり、より広範囲な業績・配当面で上方修正の余地がある銘柄の循環物色が続く可能性があります。

当ファンドは、過去の実績や経営陣の手腕等により、増配に必要な利益とキャッシュフローを継続的に増大させてきた「質の高い企業」の中から、主として足元の配当利回りと今後の配当成長性に着目し、財務の安定性や流動性を十分に考慮したうえで、相対的に配当利回りの高い銘柄を中心に投資します。また、企業の収益動向や配当政策などの変化に注目し、今後の継続的な増配が見込める企業へも投資します。引き続き、以下の3点を重視します。

1. 「経営実績や経営陣などの「会社の質」と配当実績が優れていること」
2. 「数年先までの成長持続性、売上やキャッシュフロー成長の確実度が高いこと」
3. 「今後の資本政策、特に配当を含む株主還元のスタンスが明確なこと」

「好配当株」企業への投資は、足元の相対的な配当利回りが高いだけではなく、今後、長期にわたり増配が続くという、「配当の成長」も重要です。

優れた経営を実践している「質の高い」企業は配当政策など株主還元への姿勢も明確であり、投資家は定期的に配当収入を受け取りながら中長期の企業価値の成長(キャピタルゲイン)からも恩恵を受けることができます。

昨今の投資環境の変化を受けて、「好配当株」投資においても、今後の配当成長率と比較して足元の配当利回りが相対的に高い銘柄がより注目される可能性があります。当ファンドは、引き続き、配当利回りと配当成長率のバランスを重視した銘柄選択による安定的なパフォーマンスの実現を目指してまいります。

---

### ティール・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド(Jdqクラス)

新興国株式市場は、主要中央銀行の金融引き締め政策や世界的インフレ、中国経済の再開の勢いの弱さなどの逆風にもかかわらず、底堅く推移しています。今年は主要国の政策金利が低下し、企業業績が改善し、米ドル高が緩和することが見込まれることから、新興国市場は良好なパフォーマンスを維持すると予想しています。

長期的には、世界の経済成長が緩慢になり、金融政策が正常化するなかでバリュエーションの重要性が浮き彫りにするとみており、特に新興国市場においては優良な複合企業がアウトパフォームすると予想しています。そうした観点から、長期的な持続的成長を達成できる企業を発掘し、投資を行っていく方針です。

---

## 世界REITマザーファンド

不動産関連株は依然として魅力的なバリュエーションで、平均を上回る配当利回りと成長性、そして底堅い利益成長が見込まれ、魅力的な絶対・相対両方の長期トータル・リターンを実現する可能性があると考えています。大半の不動産セクターの賃貸契約は長期で設定されており、多くの不動産セクターの現在の価格決定力(需要が供給を上回っている)と相まって、マクロ経済と地政学的逆風が今後の収益に与える影響は限定的です。さらに、経済は引き続き緩やかな成長を示しており、多くの不動産セクターに存在する大幅な価格決定力と内部成長を考慮すれば、プラスの利益成長率は達成可能であると考えます。

こうした中、ビジネスモデル、資産、バランスシート、経営陣の質の高さに加え、成長の見込みがあるかどうかを調査し、バランスのとれたポートフォリオを構築しています。また、その上で合理的なバリュエーションを持つ不動産タイプ、地域、銘柄に注目しています。

地域毎の運用方針は以下の通りです。

### ●北米

北米地域は、リテール、ストレージ、ホテル、電波塔、ネットリースなどを選好しています。

### ●アジア太平洋

日本市場については相対的に魅力的なバリュエーションで収益の成長と回復力がある中型の総合型、ホテル、産業用施設リートを選好します。

香港市場については生活必需品を販売するリテールが回復するとみています。オーストラリア市場は、リテールと総合型の一部銘柄を選好しています。

### ●欧州

英国市場については、産業用施設、リテール、学生寮、また魅力的なバリュエーションの総合型を選好します。

大陸欧州市場については、リテール、ストレージ、総合型の一部銘柄を選好します。

---

## コモディティ・マザーファンド

コモディティ市場では、OPECプラスの減産体制の縮小がエネルギーセクターの下落要因と想定される一方、中東情勢を巡る地政学的リスクについては当面不透明感が残ることが予想されます。コモディティ価格は、もみ合う展開を予想しています。

今後の運用については、基本方針に従い、ブルームバグ商品指数の騰落率に償還価額等が連動する米ドル建て債券ヘフルインベストメントを行い、ブルームバグ商品指数が表す世界の商品市況が反映される投資成果を目指します。なお、組み入れた外

貨建て資産については原則為替ヘッジを行いません。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

該当事項はございません。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### 1万口当たりの費用明細(2024年3月28日から2024年9月27日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信託報酬</b>	<b>98円</b>	<b>0.799%</b>	<b>信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数)</b> <b>期中の平均基準価額は12,305円です。</b>
(投信会社)	(48)	(0.388)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(48)	(0.388)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
<b>(b) 売買委託手数料</b>	<b>2</b>	<b>0.012</b>	<b>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</b> 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.006)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.007)	
<b>(c) 有価証券取引税</b>	<b>1</b>	<b>0.006</b>	<b>有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数</b> 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(1)	(0.005)	
<b>(d) その他費用</b>	<b>6</b>	<b>0.045</b>	<b>その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数</b>
(保管費用)	(5)	(0.042)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
<b>合計</b>	<b>106</b>	<b>0.862</b>	

※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、簡便法により算出しています。

※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。

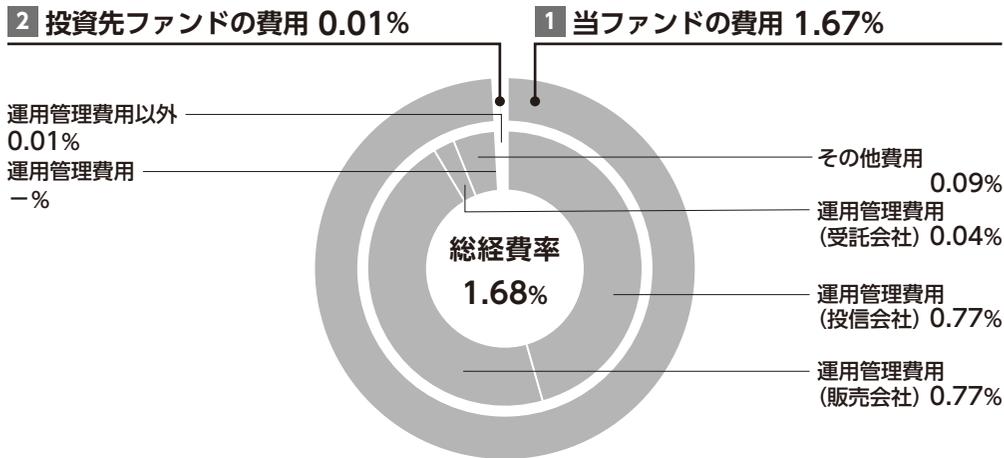
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



## 参考情報 総経費率(年率換算)



<b>総経費率(1+2)</b>	<b>1.68%</b>
<b>1 当ファンドの費用の比率</b>	<b>1.67%</b>
<b>2 投資先ファンドの運用管理費用の比率</b>	<b>ー%</b>
<b>投資先ファンドの運用管理費用以外の比率</b>	<b>0.01%</b>

※**1**の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※**2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目録見書に記載している料率にもとづき区別しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。ただし、投資先ファンドでの運用管理費用は、当ファンドの運用委託報酬の中から負担しているため、開示すべき運用管理費用はありません。

※**1**と**2**の費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料およ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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は1.68%です。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2024年3月28日から2024年9月27日まで)

#### (1) 投資信託証券

			当 作 成 期			
			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-エマージング・マーケット・ エクイティ・ファンド(Jdqクラス)	口 3,786	千アメリカ・ドル 31	口 15,334	千アメリカ・ドル 128
		ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-USアグリゲート・ボンド・ ファンド(Jdmクラス)	11,162	106	27,329	256
		ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-グローバル・ハイ・イールド ・ボンド・ファンド(Jdmクラス)	21,036	181	29,967	260

※金額は受渡し代金。

#### (2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 20,166	千円 70,000
世界REITマザーファンド	-	-	53,657	120,000
グローバル好配当株マザーファンド	-	-	22,323	120,000

### ■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年3月28日から2024年9月27日まで)

項 目	当 作 成 期	
	グローバル好配当株マザーファンド	日本好配当株マザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	17,034,189千円	5,844,056千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	63,156,137千円	16,511,913千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.26	0.35

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月28日から2024年9月27日まで）

#### (1) 利害関係人との取引状況

##### グローバル資産分散オープン

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

##### 日本好配当株マザーファンド

区 分	当 作 成 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 2,824	百万円 106	% 3.8	百万円 3,019	百万円 78	% 2.6

※平均保有割合 4.6%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

##### グローバル好配当株マザーファンド

区 分	当 作 成 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 7,838	百万円 317	% 4.0	百万円 9,195	百万円 -	% -

※平均保有割合 1.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

##### 世界REITマザーファンド

区 分	当 作 成 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
投 資 信 託 証 券	百万円 456	百万円 6	% 1.5	百万円 553	百万円 -	% -

※平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

##### 欧州債券マザーファンド

##### アジア・オセアニア債券マザーファンド

##### 新興国債券マザーファンド

##### コモディティ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券  
新興国債券マザーファンド

種 類	当 作 成 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 30

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率  
グローバル資産分散オープン

項 目	当 作 成 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	1,004千円
(b) うち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	15千円
(c) (b) / (a)	1.6%

※売買委託手数料総額は、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です。

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

### ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年3月28日から2024年9月27日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 組入れ資産の明細 (2024年9月27日現在)

#### (1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	作成期首		作成期		末
	口数	口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(ルクセンブルグ)</b>			千アメリカ・ドル	千円	%
ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド(Jdqクラス)	309,008.25	297,460.47	2,605	379,215	4.8
ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-USアグリゲート・ボンド・ファンド(Jdmクラス)	558,642.63	542,475.18	5,305	772,095	9.8
ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Jdmクラス)	588,820.96	579,890.28	5,120	745,176	9.5
合 計	1,456,471.84	1,419,825.93	-	1,896,487	24.1

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

#### (2) 親投資信託残高

種 類	作成期首		作成期		末
	口数	口数	口数	評価額	評価額
		千口	千口		千円
新興国債券マザーファンド		240,103	219,937		778,555
欧州債券マザーファンド		484,655	484,655		801,619
アジア・オセアニア債券マザーファンド		411,687	411,687		795,915
世界REITマザーファンド		551,690	498,033		1,160,566
コモディティ・マザーファンド		423,316	423,316		383,228
グローバル好配当株マザーファンド		242,161	219,838		1,186,467
日本好配当株マザーファンド		208,953	208,953		796,300

※各親投資信託の作成期末の受益権総口数は以下の通りです。

新興国債券マザーファンド	3,242,743,457口
アジア・オセアニア債券マザーファンド	411,687,703口
コモディティ・マザーファンド	423,316,406口
日本好配当株マザーファンド	4,548,481,731口

欧州債券マザーファンド	484,655,005口
世界REITマザーファンド	498,033,178口
グローバル好配当株マザーファンド	12,619,669,453口

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 投資信託財産の構成

(2024年9月27日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円	%
	1,896,487	23.9
日本好配当株マザーファンド	796,300	10.1
世界REITマザーファンド	1,160,566	14.7
グローバル好配当株マザーファンド	1,186,467	15.0
新興国債券マザーファンド	778,555	9.8
欧州債券マザーファンド	801,619	10.1
アジア・オセアニア債券マザーファンド	795,915	10.0
コモディティ・マザーファンド	383,228	4.8
コール・ローン等、その他	120,709	1.5
投資信託財産総額	7,919,850	100.0

※作成期末における外貨建資産（1,898,894千円）の投資信託財産総額（7,919,850千円）に対する比率は24.0%です。

※新興国債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（11,335,048千円）の投資信託財産総額（11,601,251千円）に対する比率は97.7%です。

※欧州債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（800,864千円）の投資信託財産総額（808,761千円）に対する比率は99.0%です。

※アジア・オセアニア債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（786,809千円）の投資信託財産総額（795,895千円）に対する比率は98.9%です。

※世界REITマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（1,032,906千円）の投資信託財産総額（1,163,474千円）に対する比率は88.8%です。

※コモディティ・マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（369,970千円）の投資信託財産総額（383,240千円）に対する比率は96.5%です。

※グローバル好配当株マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（58,257,287千円）の投資信託財産総額（68,128,342千円）に対する比率は85.5%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=145.53円、1カナダ・ドル=107.91円、1オーストラリア・ドル=100.34円、1香港・ドル=18.71円、1シンガポール・ドル=113.24円、1ニュージーランド・ドル=92.06円、1台湾・ドル=4.562円、1イギリス・ポンド=195.13円、1イスラエル・シェケル=39.341円、1スイス・フラン=171.72円、100セルビア・ディナール=138.69円、1デンマーク・クローネ=21.80円、1ノルウェー・クローネ=13.78円、1スウェーデン・クローナ=14.35円、1メキシコ・ペソ=7.422円、1チェコ・コルナ=6.466円、1ルーマニア・レイ=32.678円、100韓国・ウォン=11.05円、1ロシア・ルーブル=1.57円、1マレーシア・リングギット=35.30円、1南アフリカ・ランド=8.46円、1ポーランド・ズロチ=38.03円、100ハンガリー・フォリント=41.049円、1ユーロ=162.56円です。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(2024年 5 月27日)	(2024年 7 月29日)	(2024年 9 月27日)
	第 102 期末	第 103 期末	第 104 期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>8,244,080,135円</b>	<b>7,966,577,614円</b>	<b>7,919,850,437円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	248,379,416	78,124,251	120,709,188
投 資 証 券 (評価額)	1,967,966,497	1,922,710,227	1,896,487,604
日本好配当株マザーファンド(評価額)	769,428,928	789,028,752	796,300,329
世界REITマザーファンド(評価額)	1,157,474,682	1,169,699,291	1,160,566,714
グローバル好配当株マザーファンド(評価額)	1,183,521,907	1,178,069,916	1,186,467,742
新興国債券マザーファンド(評価額)	788,826,366	786,648,989	778,555,304
欧州債券マザーファンド(評価額)	806,902,117	803,897,256	801,619,378
アジア・オセアニア債券マザーファンド(評価額)	788,505,457	778,007,421	795,915,836
コモディティ・マザーファンド(評価額)	412,818,159	380,349,790	383,228,342
未 収 入 金	120,256,606	80,041,721	—
<b>(B) 負 債</b>	<b>282,857,325</b>	<b>81,520,992</b>	<b>39,311,353</b>
未 払 金	60,247,694	40,029,793	—
未 払 収 益 分 配 金	192,591,670	19,243,271	19,177,259
未 払 解 約 金	8,810,294	—	1,999
未 払 信 託 報 酬	21,141,634	22,112,828	19,934,727
そ の 他 未 払 費 用	66,033	135,100	197,368
<b>(C) 純 資 産 総 額 (A - B)</b>	<b>7,961,222,810</b>	<b>7,885,056,622</b>	<b>7,880,539,084</b>
元 本	6,419,722,336	6,414,423,683	6,392,419,785
次 期 繰 越 損 益 金	1,541,500,474	1,470,632,939	1,488,119,299
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>6,419,722,336口</b>	<b>6,414,423,683口</b>	<b>6,392,419,785口</b>
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	12,401円	12,293円	12,328円

※当作成期における作成期首元本額6,476,333,540円、作成期中追加設定元本額71,359,200円、作成期中一部解約元本額155,272,955円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 損益の状況

項 目	[自2024年3月28日 至2024年5月27日]	[自2024年5月28日 至2024年7月29日]	[自2024年7月30日 至2024年9月27日]
	第 102 期	第 103 期	第 104 期
(A) 配 当 等 収 益	18,240,612円	13,974,257円	16,342,062円
受 取 配 当 金	18,230,913	13,959,621	16,316,883
受 取 利 息	9,699	14,636	25,179
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	306,569,925	△ 42,405,203	45,506,287
売 買 損 益	329,254,981	57,137,376	158,489,895
売 買 損 益	△ 22,685,056	△ 99,542,579	△ 112,983,608
(C) 信 託 報 酬 等	△ 21,207,667	△ 22,182,310	△ 20,003,153
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	303,602,870	△ 50,613,256	41,845,196
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,607,726,582	1,703,075,376	1,625,224,967
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 177,237,308	△ 162,585,910	△ 159,773,605
(配 当 等 相 当 額)	( 89,232,537)	( 103,426,390)	( 105,607,889)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 266,469,845)	(△ 266,012,300)	(△ 265,381,494)
(G) 合 計 (D + E + F)	1,734,092,144	1,489,876,210	1,507,296,558
(H) 収 益 分 配 金	△ 192,591,670	△ 19,243,271	△ 19,177,259
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,541,500,474	1,470,632,939	1,488,119,299
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 177,237,308	△ 162,585,910	△ 159,773,605
(配 当 等 相 当 額)	( 89,251,707)	( 103,459,811)	( 105,623,558)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 266,489,015)	(△ 266,045,721)	(△ 265,397,163)
分 配 準 備 積 立 金	1,718,737,782	1,709,425,426	1,726,628,910
繰 越 損 益 金	-	△ 76,206,577	△ 78,736,006

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は5,296,007円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 102 期	第 103 期	第 104 期
(a) 経費控除後の配当等収益	60,610,972円	25,593,321円	44,747,622円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	242,991,898	0	0
(c) 収益調整金	89,251,707	103,459,811	105,623,558
(d) 分配準備積立金	1,607,726,582	1,703,075,376	1,701,058,547
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,000,581,159	1,832,128,508	1,851,429,727
1万口当たり当期分配対象額	3,116.30	2,856.26	2,896.29
(f) 分配金	192,591,670	19,243,271	19,177,259
1万口当たり分配金	300	30	30

### ■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	第102期	第103期	第104期
		300円	30円

※分配金は、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」となり課税されます。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が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

ファンド名	ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－USアグリゲート・ボンド・ファンド（Jdmクラス）
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（米ドル建て）
投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド
副投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インク
運用の基本方針	主として米ドル建ての投資適格債券（BBB－格以上）へ投資することにより、トータルリターン の追求を図ります。
管理報酬等	運用報酬や事務代行会社等への報酬はかかりません。 ※運用報酬等は、「グローバル資産分散オープン」の委託会社の報酬に含まれています。 ※信託財産に関する租税、監査報酬等、その他の費用がかかります。

以下には、「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－USアグリゲート・ボンド・ファンド(Jdmクラス)」をシェアクラスとして含む「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－USアグリゲート・ボンド・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 損益および純資産変動計算書 (2023年12月31日に終了した期間)

USアグリゲート・ボンド・ファンド

	USD
<b>期首純資産</b>	<b>561,372,376</b>
<b>収益</b>	
受取配当金（源泉税控除後）	—
有価証券に係る受取利息（源泉税控除後）	6,692,871
スワップ取引に係る利息	6,675
預金利息	490,330
<b>収益 合計</b>	<b>7,189,876</b>
<b>費用</b>	
運用報酬	188,342
預託手数料	18,000
管理手数料	42,569
販売報酬	56,022
監査報酬	10,202
専門家報酬	14,063
年次税	49,404
銀行及びその他利息費用	6,782
スワップ取引に係る利息	2,584
名義書換代理人報酬	46,944
その他運用による費用	6,124
減少：手数料免除	(112,687)
<b>費用 合計</b>	<b>328,349</b>
<b>投資純損益</b>	<b>6,861,527</b>
<b>実現純損益の内訳：</b>	
有価証券	(31,708,344)
TBA取引	(304,563)
オプション取引	—
金融先物取引	883,951
為替予約取引	755,939
スワップ取引	(103,029)
通貨為替	552,286
<b>当期実現純損益</b>	<b>(29,923,760)</b>
<b>未実現損益の純変動額：</b>	
有価証券	35,829,898
TBA取引	(11,712,923)
オプション取引	—
金融先物取引	(676,999)
為替予約取引	(688,526)
スワップ取引	107,320
通貨為替	11,768,268
<b>未実現損益の純変動額</b>	<b>34,627,038</b>
<b>運用による純資産の増減額</b>	<b>11,564,805</b>
発行額	35,333,632
償還額	(531,010,426)
<b>資本の変動による純資産の増減額</b>	<b>(495,676,794)</b>
配当金分配	(984,807)
外貨換算差額	—
<b>期末純資産</b>	<b>76,275,580</b>

# グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

## ■ 有価証券明細表 (2023年12月31日現在)

### 〔U S アグリゲート・ボンド・ファンド〕

※下記明細表中の資産名・国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変更表】にてご確認いただけます。

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>				
<b>Bonds</b>				
<b>BELGIUM</b>				
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 5.55% 23/01/2049	USD	106,000	114,446	0.15
			<b>114,446</b>	<b>0.15</b>
<b>CANADA</b>				
Enbridge, Inc. 4.25% 01/12/2026	USD	15,000	14,796	0.02
Enbridge, Inc. 6.2% 15/11/2030	USD	25,000	26,764	0.04
Enbridge, Inc. 6.7% 15/11/2053	USD	40,000	46,741	0.06
			<b>88,301</b>	<b>0.12</b>
<b>DENMARK</b>				
Danske Bank A/S, FRN, 144A 3.244% 20/12/2025	USD	35,000	34,102	0.05
			<b>34,102</b>	<b>0.05</b>
<b>INDONESIA</b>				
Indonesia Government Bond 3.55% 31/03/2032	USD	620,000	574,710	0.75
			<b>574,710</b>	<b>0.75</b>
<b>IRELAND</b>				
AerCap Ireland Capital DAC 3.3% 30/01/2032	USD	150,000	130,554	0.17
			<b>130,554</b>	<b>0.17</b>
<b>NETHERLANDS</b>				
ING Groep NV, FRN 6.114% 11/09/2034	USD	200,000	209,971	0.28
Sartorius Finance BV, Reg. S 4.875% 14/09/2035	EUR	100,000	117,084	0.15
			<b>327,055</b>	<b>0.43</b>
<b>PORTUGAL</b>				
EDP Finance BV, 144A 6.3% 11/10/2027	USD	130,000	136,350	0.18
			<b>136,350</b>	<b>0.18</b>
<b>ROMANIA</b>				
Romania Government Bond, 144A 3% 27/02/2027	USD	184,000	171,681	0.23
			<b>171,681</b>	<b>0.23</b>
<b>SWITZERLAND</b>				
UBS Group AG, FRN, 144A 5.959% 12/01/2034	USD	200,000	207,801	0.27
UBS Group AG 3.75% 26/03/2025	USD	250,000	245,054	0.32
			<b>452,855</b>	<b>0.59</b>
<b>UNITED KINGDOM</b>				
Barclays plc, FRN 2.852% 07/05/2026	USD	200,000	192,924	0.25
HSBC Holdings plc, FRN 2.099% 04/06/2026	USD	200,000	190,388	0.25
HSBC Holdings plc, FRN 7.399% 13/11/2034	USD	200,000	220,480	0.29

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
LSEGA Financing plc, 144A 2% 06/04/2028	USD	525,000	469,673	0.62
Standard Chartered plc, FRN, 144A 3.971% 30/03/2026	USD	305,000	297,383	0.39
			<b>1,370,848</b>	<b>1.80</b>
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
AbbVie, Inc. 4.05% 21/11/2039	USD	70,000	63,340	0.08
AbbVie, Inc. 4.7% 14/05/2045	USD	48,000	45,939	0.06
AbbVie, Inc. 4.875% 14/11/2048	USD	148,000	144,974	0.19
AbbVie, Inc. 4.25% 21/11/2049	USD	63,000	56,409	0.07
AES Corp. (The) 5.45% 01/06/2028	USD	20,000	20,314	0.03
Aflac, Inc. 3.6% 01/04/2030	USD	19,000	17,968	0.02
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 3.95% 15/01/2027	USD	114,000	110,297	0.14
Ally Financial, Inc. 4.75% 09/06/2027	USD	26,000	25,104	0.03
American Honda Finance Corp. 5.65% 15/11/2028	USD	60,000	62,740	0.08
American International Group, Inc. 5.125% 27/03/2033	USD	69,000	70,142	0.09
American Tower Corp., REIT 5.25% 15/07/2028	USD	20,000	20,317	0.03
Aon Corp. 2.8% 15/05/2030	USD	24,000	21,302	0.03
AutoZone, Inc. 6.55% 01/11/2033	USD	241,000	267,833	0.35
Bank of America Corp. 4.25% 22/10/2026	USD	46,000	45,170	0.06
Becton Dickinson & Co. 2.823% 20/05/2030	USD	132,000	118,005	0.15
Becton Dickinson & Co. 3.7% 06/06/2027	USD	30,000	29,077	0.04
Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	USD	75,000	67,079	0.09
Boardwalk Pipelines LP 5.95% 01/06/2026	USD	61,000	61,850	0.08
Brixmor Operating Partnership LP, REIT 4.125% 15/05/2029	USD	420,000	399,818	0.52
Brixmor Operating Partnership LP, REIT 4.05% 01/07/2030	USD	25,000	23,361	0.03
Brixmor Operating Partnership LP, REIT 4.125% 15/06/2026	USD	58,000	56,190	0.07
Brixmor Operating Partnership LP, REIT 3.9% 15/03/2027	USD	77,000	73,427	0.10
Capital One Financial Corp. 3.75% 09/03/2027	USD	15,000	14,322	0.02
Capital One Financial Corp. 3.65% 11/05/2027	USD	95,000	90,628	0.12
CBRE Services, Inc. 5.95% 15/08/2034	USD	80,000	83,834	0.11
Centene Corp. 3% 15/10/2030	USD	283,000	245,393	0.32
Citigroup, Inc. 4.45% 29/09/2027	USD	25,000	24,404	0.03
CNO Financial Group, Inc. 5.25% 30/05/2025	USD	24,000	23,847	0.03
Crown Castle, Inc., REIT 3.8% 15/02/2028	USD	15,000	14,245	0.02
Crown Castle, Inc., REIT 4.8% 01/09/2028	USD	76,000	75,006	0.10
Crown Castle, Inc., REIT 5.6% 01/06/2029	USD	60,000	61,445	0.08
Crown Castle, Inc., REIT 2.1% 01/04/2031	USD	310,000	252,506	0.33
Crown Castle, Inc., REIT 5.8% 01/03/2034	USD	40,000	41,449	0.05
CVS Health Corp. 4.3% 25/03/2028	USD	20,000	19,669	0.03
CVS Health Corp. 3.25% 15/08/2029	USD	23,000	21,405	0.03
CVS Health Corp. 3.75% 01/04/2030	USD	52,000	48,912	0.06

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
CVS Health Corp. 5.05% 25/03/2048	USD	418,000	392,601	0.51
CVS Health Corp. 5.875% 01/06/2053	USD	55,000	58,091	0.08
Diamondback Energy, Inc. 6.25% 15/03/2053	USD	20,000	21,432	0.03
Dollar General Corp. 3.875% 15/04/2027	USD	20,000	19,375	0.03
Dollar General Corp. 5.45% 05/07/2033	USD	75,000	76,520	0.10
DTE Energy Co. 4.875% 01/06/2028	USD	15,000	15,118	0.02
Duke Energy Corp. 5% 15/08/2052	USD	73,000	68,558	0.09
Duke Energy Corp. 6.1% 15/09/2053	USD	110,000	119,824	0.16
Edison International 4.7% 15/08/2025	USD	35,000	34,562	0.04
Elevance Health, Inc. 5.125% 15/02/2053	USD	38,000	38,177	0.05
Equifax, Inc. 5.1% 15/12/2027	USD	5,000	5,048	0.01
Fiserv, Inc. 4.2% 01/10/2028	USD	15,000	14,653	0.02
General Motors Financial Co., Inc. 4% 06/10/2026	USD	15,000	14,589	0.02
General Motors Financial Co., Inc. 5.8% 23/06/2028	USD	15,000	15,420	0.02
HCA, Inc. 5.875% 15/02/2026	USD	19,000	19,163	0.02
HCA, Inc. 5.375% 01/09/2026	USD	97,000	97,440	0.13
HCA, Inc. 4.5% 15/02/2027	USD	15,000	14,796	0.02
HCA, Inc. 3.5% 01/09/2030	USD	145,000	131,536	0.17
Healthpeak OP, LLC, REIT 3.5% 15/07/2029	USD	12,000	11,193	0.01
Healthpeak OP, LLC, REIT 2.875% 15/01/2031	USD	12,000	10,378	0.01
Humana, Inc. 3.95% 15/03/2027	USD	140,000	136,853	0.18
Humana, Inc. 4.875% 01/04/2030	USD	68,000	68,824	0.09
Humana, Inc. 5.95% 15/03/2034	USD	45,000	48,300	0.06
Intercontinental Exchange, Inc. 4.35% 15/06/2029	USD	66,000	65,648	0.09
Intercontinental Exchange, Inc. 2.65% 15/09/2040	USD	38,000	28,359	0.04
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) 4.65% 01/10/2028	USD	35,000	34,661	0.05
Kilroy Realty LP, REIT 4.375% 01/10/2025	USD	129,000	125,500	0.16
Lowe's Cos., Inc. 4.25% 01/04/2052	USD	48,000	40,816	0.05
Lowe's Cos., Inc. 5.625% 15/04/2053	USD	36,000	37,901	0.05
Lowe's Cos., Inc. 5.75% 01/07/2053	USD	40,000	42,552	0.06
Marathon Oil Corp. 4.4% 15/07/2027	USD	15,000	14,632	0.02
Marsh & McLennan Cos., Inc. 2.25% 15/11/2030	USD	31,000	26,709	0.03
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5.7% 15/09/2053	USD	95,000	103,421	0.14
McDonald's Corp. 5.45% 14/08/2053	USD	195,000	208,526	0.27
Morgan Stanley, FRN 1.794% 13/02/2032	USD	13,000	10,389	0.01
MPLX LP 4.125% 01/03/2027	USD	15,000	14,674	0.02
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2.44% 15/01/2032	USD	169,000	141,716	0.19
NiSource, Inc. 3.49% 15/05/2027	USD	20,000	19,237	0.02
NiSource, Inc. 5.25% 30/03/2028	USD	25,000	25,484	0.03
Occidental Petroleum Corp. 6.375% 01/09/2028	USD	20,000	21,090	0.03
Occidental Petroleum Corp. 8.875% 15/07/2030	USD	40,000	46,855	0.06

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
ONEOK Partners LP 4.9% 15/03/2025	USD	122,000	121,426	0.16
ONEOK, Inc. 5.65% 01/11/2028	USD	15,000	15,493	0.02
ONEOK, Inc. 5.8% 01/11/2030	USD	30,000	31,144	0.04
ONEOK, Inc. 6.05% 01/09/2033	USD	50,000	52,867	0.07
ONEOK, Inc. 6.625% 01/09/2053	USD	50,000	56,201	0.07
Oracle Corp. 4.9% 06/02/2033	USD	255,000	254,252	0.33
Ovintiv, Inc. 5.65% 15/05/2028	USD	20,000	20,372	0.03
Pacific Gas and Electric Co. 2.5% 01/02/2031	USD	66,000	54,544	0.07
Pacific Gas and Electric Co. 6.95% 15/03/2034	USD	45,000	49,516	0.06
Pacific Gas and Electric Co. 6.7% 01/04/2053	USD	74,000	80,713	0.11
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5.3% 19/05/2053	USD	299,000	306,760	0.40
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5.34% 19/05/2063	USD	80,000	81,139	0.11
Pioneer Natural Resources Co. 5.1% 29/03/2026	USD	40,000	40,284	0.05
PNC Financial Services Group, Inc. (The) 2.55% 22/01/2030	USD	24,000	21,008	0.03
Public Service Enterprise Group, Inc. 5.875% 15/10/2028	USD	20,000	20,954	0.03
Public Storage Operating Co., REIT 5.35% 01/08/2053	USD	20,000	21,000	0.03
Revvity, Inc. 1.9% 15/09/2028	USD	53,000	45,883	0.06
Revvity, Inc. 3.3% 15/09/2029	USD	19,000	17,259	0.02
Revvity, Inc. 2.25% 15/09/2031	USD	30,000	24,598	0.03
Sempra 3.4% 01/02/2028	USD	15,000	14,302	0.02
Sempra 3.7% 01/04/2029	USD	21,000	20,012	0.03
Southern Co. (The) 5.2% 15/06/2033	USD	185,000	189,183	0.25
Southern Co. (The) 5.7% 15/03/2034	USD	55,000	57,880	0.08
STERIS Irish FinCo. UnLtd Co. 2.7% 15/03/2031	USD	180,000	154,772	0.20
Sysco Corp. 2.45% 14/12/2031	USD	30,000	25,347	0.03
Sysco Corp. 3.15% 14/12/2051	USD	65,000	46,747	0.06
Thermo Fisher Scientific, Inc. 5.2% 31/01/2034	USD	35,000	36,759	0.05
UnitedHealth Group, Inc. 2.75% 15/05/2040	USD	43,000	32,573	0.04
UnitedHealth Group, Inc. 5.875% 15/02/2053	USD	65,000	73,990	0.10
UnitedHealth Group, Inc. 5.05% 15/04/2053	USD	305,000	309,506	0.41
US Treasury 1.125% 31/08/2028	USD	2,045,000	1,804,513	2.37
US Treasury 4.625% 30/09/2028	USD	1,520,000	1,567,797	2.06
US Treasury 4.875% 31/10/2028	USD	2,155,000	2,248,019	2.95
US Treasury 0.625% 15/08/2030	USD	2,765,000	2,242,458	2.94
US Treasury 4.125% 31/08/2030	USD	795,000	805,000	1.06
US Treasury 0.875% 15/11/2030	USD	1,500,000	1,232,549	1.62
US Treasury 1.25% 15/08/2031	USD	1,595,000	1,320,486	1.73
US Treasury 3.875% 15/08/2033	USD	680,000	679,681	0.89
US Treasury 1.875% 15/02/2041	USD	235,000	169,530	0.22
US Treasury 2.375% 15/02/2042	USD	225,000	173,364	0.23
US Treasury 3.375% 15/08/2042	USD	5,195,000	4,650,235	6.10
US Treasury 4% 15/11/2042	USD	3,860,000	3,766,440	4.94
US Treasury 3.875% 15/02/2043	USD	370,000	354,282	0.46
US Treasury 3.625% 15/02/2053	USD	2,110,000	1,956,860	2.57
US Treasury 3.625% 15/05/2053	USD	89,800	83,381	0.11
US Treasury 4.125% 15/08/2053	USD	760,000	771,519	1.01
US Treasury Inflation Indexed 1.375% 15/07/2033	USD	1,534,000	1,507,877	1.98
Walt Disney Co. (The) 3.6% 13/01/2051	USD	45,000	36,412	0.05

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Williams Cos., Inc. (The) 3.75% 15/06/2027	USD	15,000	14,464	0.02
Williams Cos., Inc. (The) 4.85% 01/03/2048	USD	163,000	148,939	0.19
		<b>33,068,632</b>	<b>43.35</b>	
<b>Total Bonds</b>		<b>36,469,534</b>	<b>47.82</b>	
<b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>		<b>36,469,534</b>	<b>47.82</b>	

### Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market

#### Bonds

##### AUSTRALIA

Woodside Finance Ltd., 144A 3.7% 15/03/2028	USD	200,000	187,840	0.24
		<b>187,840</b>	<b>0.24</b>	

##### CANADA

Bank of Montreal 5.717% 25/09/2028	USD	15,000	15,526	0.02
Rogers Communications, Inc. 3.2% 15/03/2027	USD	44,000	41,997	0.06
Rogers Communications, Inc. 3.8% 15/03/2032	USD	43,000	39,572	0.05
Rogers Communications, Inc. 4.55% 15/03/2052	USD	126,000	110,289	0.14
Toronto-Dominion Bank (The) 5.523% 17/07/2028	USD	20,000	20,588	0.03
		<b>227,972</b>	<b>0.30</b>	

##### DENMARK

Danske Bank A/S, FRN, 144A 3.773% 28/03/2025	USD	95,000	94,515	0.12
		<b>94,515</b>	<b>0.12</b>	

##### GERMANY

Deutsche Bank AG, FRN 3.961% 26/11/2025	USD	150,000	147,536	0.20
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 3.2% 26/09/2026	USD	380,000	360,749	0.47
		<b>508,285</b>	<b>0.67</b>	

##### IRELAND

AerCap Ireland Capital DAC 4.875% 16/01/2024	USD	230,000	229,856	0.30
AIB Group plc, FRN, 144A 6.608% 13/09/2029	USD	200,000	210,847	0.28
		<b>440,703</b>	<b>0.58</b>	

##### ITALY

Enel Finance America LLC, 144A 7.1% 14/10/2027	USD	192,000	205,067	0.27
		<b>205,067</b>	<b>0.27</b>	

##### SPAIN

CaixaBank SA, FRN, 144A 6.208% 18/01/2029	USD	285,000	290,835	0.38
		<b>290,835</b>	<b>0.38</b>	

##### SWITZERLAND

UBS Group AG, FRN, 144A 4.751% 12/05/2028	USD	200,000	196,959	0.26
		<b>196,959</b>	<b>0.26</b>	

##### UNITED STATES OF AMERICA

Angel Oak Mortgage Trust, FRN, Series 2021-2 'A2', 144A 1.19% 25/04/2066	USD	357,103	301,232	0.40
AT&T, Inc. 3.5% 15/09/2053	USD	109,000	79,492	0.10
Baltimore Gas and Electric Co. 5.4% 01/06/2053	USD	60,000	62,295	0.08
Bank of America Corp., FRN 3.366% 23/01/2026	USD	224,000	218,797	0.29

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Bank of America Corp., FRN 4.271% 23/07/2029	USD	501,000	483,892	0.63
Bank of America Corp., FRN 5.819% 15/09/2029	USD	114,000	117,632	0.15
Bank of America Corp., FRN 3.194% 23/07/2030	USD	114,000	103,392	0.14
Bank of America Corp., FRN 2.496% 13/02/2031	USD	204,000	175,425	0.23
Bank of America Corp., FRN 1.898% 23/07/2031	USD	81,000	66,341	0.09
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 6.317% 25/10/2029	USD	75,000	79,667	0.10
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 6.474% 25/10/2034	USD	85,000	94,206	0.12
Bayer US Finance LLC, 144A 6.125% 21/11/2026	USD	200,000	203,354	0.27
Booz Allen Hamilton, Inc. 5.95% 04/08/2033	USD	35,000	36,966	0.05
Boston Gas Co., 144A 6.119% 20/07/2053	USD	30,000	31,486	0.04
Broadcom Corp. 3.875% 15/01/2027	USD	15,000	14,630	0.02
Broadcom, Inc., 144A 2.6% 15/02/2033	USD	60,000	49,482	0.07
Broadcom, Inc., 144A 3.419% 15/04/2033	USD	19,000	16,703	0.02
Capital One Financial Corp., FRN 4.985% 24/07/2026	USD	38,000	37,565	0.05
Capital One Financial Corp., FRN 5.468% 01/02/2029	USD	74,000	73,756	0.10
Capital One Financial Corp., FRN 3.273% 01/03/2030	USD	38,000	33,951	0.04
Capital One Financial Corp., FRN 5.247% 26/07/2030	USD	24,000	23,697	0.03
Capital One Financial Corp., FRN 2.359% 29/07/2032	USD	21,000	15,958	0.02
Capital One Multi-Asset Execution Trust, FRN, Series 2005-B3 'B3' 6.205% 15/05/2028	USD	310,000	308,283	0.40
Carrier Global Corp., 144A 5.8% 30/11/2025	USD	20,000	20,263	0.03
Carrier Global Corp. 2.493% 15/02/2027	USD	15,000	14,102	0.02
Centene Corp. 4.25% 15/12/2027	USD	117,000	112,640	0.15
Centene Corp. 4.625% 15/12/2029	USD	73,000	70,346	0.09
Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	USD	30,000	28,300	0.04
Charter Communications Operating LLC 6.65% 01/02/2034	USD	95,000	100,334	0.13
Charter Communications Operating LLC 5.75% 01/04/2048	USD	30,000	26,738	0.04
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.125% 30/06/2027	USD	43,000	43,225	0.06
Cheniere Energy, Inc. 4.625% 15/10/2028	USD	15,000	14,633	0.02
Citigroup, Inc., FRN 3.106% 08/04/2026	USD	63,000	61,239	0.08
Citigroup, Inc., FRN 5.61% 29/09/2026	USD	103,000	103,784	0.14
Citigroup, Inc., FRN 4.658% 24/05/2028	USD	20,000	19,848	0.03
Citigroup, Inc., FRN 2.572% 03/06/2031	USD	387,000	330,867	0.43
Citigroup, Inc., FRN 6.174% 25/05/2034	USD	70,000	72,588	0.10
Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6.042% 15/08/2028	USD	55,000	56,710	0.07
Comcast Corp. 2.65% 01/02/2030	USD	163,000	146,843	0.19
Corebridge Financial, Inc. 3.65% 05/04/2027	USD	15,000	14,431	0.02

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Corebridge Financial, Inc. 3.85% 05/04/2029	USD	80,000	75,296	0.10	FNMA, FRN 848522 5.59% 01/12/2035	USD	8,548	8,468	0.01
Corebridge Financial, Inc. 3.9% 05/04/2032	USD	24,000	21,706	0.03	FNMA AB5615 3.5% 01/07/2042	USD	8,091	7,632	0.01
Crown Castle Towers LLC, 144A 3.663% 15/05/2045	USD	255,000	247,611	0.32	FNMA AB5807 3.5% 01/08/2042	USD	17,205	16,244	0.02
Driven Brands Funding LLC, Series 2020-1A 'A2', 144A 3.786% 20/07/2050	USD	217,688	201,128	0.26	FNMA AL3024 3.5% 01/01/2043	USD	8,604	8,123	0.01
Driven Brands Funding LLC, Series 2020-2A 'A2', 144A 3.237% 20/01/2051	USD	651,575	583,070	0.76	FNMA AL9061 3% 01/08/2046	USD	20,470	18,551	0.02
Equitable Financial Life Global Funding, 144A 1% 09/01/2026	USD	70,000	64,079	0.08	FNMA AO4163 3.5% 01/06/2042	USD	7,286	6,879	0.01
Equitable Holdings, Inc. 4.35% 20/04/2028	USD	223,000	215,542	0.28	FNMA AO6755 3.5% 01/06/2042	USD	12,896	12,176	0.02
ERAC USA Finance LLC, 144A 4.9% 01/05/2033	USD	129,000	129,006	0.17	FNMA AP7510 3.5% 01/09/2042	USD	42,978	40,577	0.05
Exelon Corp. 5.15% 15/03/2028	USD	15,000	15,206	0.02	FNMA AQ7277 3.5% 01/12/2042	USD	29,950	28,250	0.04
Exelon Corp. 5.6% 15/03/2053	USD	65,000	66,082	0.09	FNMA AQ8803 3.5% 01/01/2043	USD	19,879	18,769	0.02
FHLMC A26586 6% 01/09/2034	USD	694	720	-	FNMA AS9031 3% 01/06/2033	USD	801	766	-
FHLMC A90053 4.5% 01/12/2039	USD	14,143	14,119	0.02	FNMA AS9032 3% 01/08/2043	USD	31,903	28,911	0.04
FHLMC A91947 5% 01/04/2040	USD	2,430	2,475	-	FNMA AS9236 3% 01/02/2044	USD	3,455	3,166	-
FHLMC A93451 4.5% 01/08/2040	USD	55,004	55,075	0.07	FNMA BM5356 3.5% 01/01/2044	USD	14,679	13,859	0.02
FHLMC A94185 4% 01/10/2040	USD	1,025	999	-	FNMA MA1213 3.5% 01/10/2042	USD	39,293	37,098	0.05
FHLMC A94251 4% 01/10/2040	USD	360	352	-	Galton Funding Mortgage Trust, FRN, Series 2018-2 'A22', 144A 4% 25/10/2058	USD	28,092	26,040	0.03
FHLMC A94576 4% 01/10/2040	USD	197	192	-	Galton Funding Mortgage Trust, FRN, Series 2018-1 'A23', 144A 3.5% 25/11/2057	USD	17,944	16,353	0.02
FHLMC A94713 4% 01/11/2040	USD	406	398	-	George Washington University (The) 3.545% 15/09/2046	USD	50,000	39,602	0.05
FHLMC A95734 4% 01/12/2040	USD	4,551	4,417	0.01	GNMA 1.5% 20/01/2037	USD	114,142	98,893	0.13
FHLMC A96312 4% 01/01/2041	USD	14,333	14,021	0.02	GNMA 3% 20/07/2046	USD	45,187	41,582	0.05
FHLMC A97620 4.5% 01/03/2041	USD	481	481	-	GNMA 3.5% 20/09/2046	USD	63,450	59,885	0.08
FHLMC C01767 6% 01/02/2034	USD	15,427	16,110	0.02	GNMA 3.5% 20/09/2047	USD	67,871	63,817	0.08
FHLMC C09036 3.5% 01/03/2043	USD	53,354	50,375	0.07	GNMA 4.5% 20/03/2048	USD	21,917	21,706	0.03
FHLMC G01777 6% 01/02/2035	USD	13,249	13,856	0.02	GNMA 5.5% 20/04/2048	USD	22,434	23,118	0.03
FHLMC G01899 6% 01/09/2035	USD	4,424	4,632	0.01	GNMA 4.5% 20/08/2048	USD	18,618	18,407	0.02
FHLMC G03551 6% 01/11/2037	USD	17,015	17,806	0.02	GNMA 5.5% 20/09/2048	USD	259	265	-
FHLMC G05535 4.5% 01/07/2039	USD	25,963	25,986	0.03	GNMA 5.5% 20/10/2048	USD	6,160	6,306	0.01
FHLMC G05659 4.5% 01/10/2039	USD	36,751	36,799	0.05	GNMA 5.5% 20/11/2048	USD	30,496	31,224	0.04
FHLMC G05955 5% 01/08/2040	USD	24,839	25,303	0.03	GNMA 4% 20/06/2051	USD	75,908	73,315	0.10
FHLMC G06231 4% 01/12/2040	USD	23,618	23,133	0.03	GNMA 3% 20/07/2051	USD	252,372	229,040	0.30
FHLMC G06506 4% 01/12/2040	USD	138	135	-	GNMA 2.5% 20/12/2051	USD	595,255	521,246	0.68
FHLMC G07543 4.5% 01/08/2041	USD	7,119	7,128	0.01	GNMA 2% 20/01/2052	USD	812,772	687,865	0.90
FHLMC G08534 3% 01/06/2043	USD	92,131	84,906	0.11	GNMA 2.5% 20/01/2052	USD	205,439	179,833	0.24
FHLMC G08756 3% 01/04/2047	USD	92,563	83,973	0.11	GNMA 2% 20/03/2052	USD	287,082	242,962	0.32
FHLMC G60038 3.5% 01/01/2044	USD	45,175	42,764	0.06	GNMA 2.5% 20/03/2052	USD	199,564	174,690	0.23
FHLMC G60180 4.5% 01/05/2042	USD	28,515	28,552	0.04	GNMA 3% 20/06/2052	USD	95,076	86,160	0.11
FHLMC G60334 4.5% 01/10/2041	USD	19,448	19,474	0.03	GNMA 4% 20/10/2052	USD	213,394	203,990	0.27
FHLMC Q04674 4% 01/12/2041	USD	8,968	8,698	0.01	GNMA 4.5% 20/10/2052	USD	29,310	28,622	0.04
FHLMC U90432 3.5% 01/11/2042	USD	48,582	45,934	0.06	GNMA 6% 20/01/2053	USD	154,879	157,428	0.21
FHLMC U95033 3.5% 01/09/2042	USD	25,580	24,186	0.03	GNMA 5.5% 20/04/2053	USD	306,294	308,208	0.40
FHLMC V80025 3% 01/04/2043	USD	11,950	10,937	0.01	GNMA 6.5% 20/05/2053	USD	53,511	54,842	0.07
FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Series 2017-SC01 'M1', 144A 3.646% 25/12/2046	USD	73,704	71,509	0.09	GNMA 5% 20/06/2053	USD	103,595	102,889	0.14
Fifth Third Bancorp 2.375% 28/01/2025	USD	25,000	24,184	0.03	GNMA 5% 20/07/2053	USD	92,999	92,365	0.12
Fifth Third Bancorp 2.55% 05/05/2027	USD	15,000	13,824	0.02	GNMA 4.5% 20/10/2053	USD	44,945	43,880	0.06
Fifth Third Bancorp 3.95% 14/03/2028	USD	58,000	55,487	0.07	GNMA, Series 2018-8 'DA' 3% 20/11/2047	USD	23,297	21,510	0.03
Fifth Third Bancorp, FRN 6.339% 27/07/2029	USD	45,000	46,842	0.06	GNMA, IO, Series 2013-82 'IG' 3.5% 20/05/2043	USD	55,309	8,359	0.01
Flagstar Mortgage Trust, FRN, Series 2018-6RR '2A4', 144A 4% 25/09/2048	USD	41,919	40,412	0.05	GNMA, Series 2017-184 'JH' 3% 20/12/2047	USD	17,996	16,442	0.02
FNMA, FRN 763199 4.861% 01/10/2033	USD	3,637	3,657	0.01	GNMA, IO, Series 2013-24 'OI' 4% 20/02/2043	USD	13,005	1,452	-
					GNMA 3306 5.5% 20/11/2032	USD	21,443	22,237	0.03
					GNMA 3611 6% 20/09/2034	USD	14,525	15,066	0.02
					GNMA 4060 6% 20/12/2037	USD	1,769	1,867	-
					GNMA 4558 4.5% 20/10/2039	USD	28,051	28,101	0.04
					GNMA 4559 5% 20/10/2039	USD	5,932	6,033	0.01
					GNMA 4577 4.5% 20/11/2039	USD	2,839	2,844	-
					GNMA 4715 5% 20/06/2040	USD	4,517	4,601	0.01
					GNMA 4772 5% 20/08/2040	USD	3,247	3,299	-
					GNMA 4801 4.5% 20/09/2040	USD	11,993	11,994	0.02

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
GNMA 4834 4.5% 20/10/2040	USD	10,540	10,547	0.01
GNMA 4854 4.5% 20/11/2040	USD	10,535	10,542	0.01
GNMA 4946 4.5% 20/02/2041	USD	39,001	39,027	0.05
GNMA 4978 4.5% 20/03/2041	USD	10,771	10,700	0.01
GNMA 5054 4% 20/05/2041	USD	17,917	17,593	0.02
GNMA 710927 5% 15/10/2039	USD	2,155	2,163	-
GNMA 723339 5% 15/09/2039	USD	6,255	6,355	0.01
GNMA 782888 5% 15/02/2040	USD	12,592	12,721	0.02
GNMA 782889 5% 15/02/2040	USD	12,592	12,721	0.02
GNMA 783403 3.5% 15/09/2041	USD	19,323	18,220	0.02
GNMA 783726 3.5% 20/03/2043	USD	30,937	28,977	0.04
GNMA 784012 5.5% 15/10/2038	USD	2,706	2,739	-
GNMA 784069 5% 15/06/2040	USD	15,584	15,697	0.02
GNMA.AA3342 3% 15/10/2042	USD	2,946	2,692	-
GNMA.AA6403 3% 15/05/2043	USD	4,719	4,311	0.01
GNMA.AJ9334 3.5% 20/10/2044	USD	7,579	7,140	0.01
GNMA.AL4508 3.5% 20/02/2045	USD	20,177	19,005	0.03
GNMA.AS9216 3% 20/05/2046	USD	13,703	12,513	0.02
GNMA.AS9217 3% 20/05/2046	USD	9,713	8,862	0.01
GNMA.AS9258 3% 20/07/2046	USD	12,666	11,563	0.02
GNMA.AS9259 3% 20/07/2046	USD	27,606	25,191	0.03
GNMA.AS9260 3% 20/07/2046	USD	20,118	18,348	0.02
GNMA.AT4176 3% 20/07/2046	USD	10,265	9,368	0.01
GNMA.AU0255 3% 20/08/2046	USD	11,657	10,636	0.01
GNMA.AU0271 3% 20/08/2046	USD	19,867	18,136	0.02
GNMA.AU2016 3% 20/08/2046	USD	19,728	18,012	0.02
GNMA.AV8326 3% 20/09/2046	USD	8,928	8,146	0.01
GNMA.AV8327 3% 20/09/2046	USD	11,314	10,329	0.01
GNMA.BF2644 5% 20/05/2048	USD	6,279	6,299	0.01
GNMA.BF2878 5% 20/06/2048	USD	21,226	21,294	0.03
GNMA.MA0221 4% 20/07/2042	USD	36,698	36,034	0.05
GNMA.MA0318 3.5% 20/08/2042	USD	35,213	33,472	0.04
GNMA.MA0393 4% 20/09/2042	USD	2,592	2,545	-
GNMA.MA0535 4% 20/11/2042	USD	25,756	25,290	0.03
GNMA.MA0625 3.5% 20/12/2042	USD	16,758	15,937	0.02
GNMA.MA0783 3.5% 20/02/2043	USD	13,616	12,951	0.02
GNMA.MA1012 3.5% 20/05/2043	USD	80,822	76,891	0.10
GNMA.MA1678 4% 20/02/2044	USD	70,499	69,224	0.09
GNMA.MA2222 3% 20/09/2044	USD	44,575	41,128	0.05
GNMA.MA2896 5.5% 20/06/2045	USD	47,115	49,006	0.06
GNMA.MA2963 4.5% 20/07/2045	USD	78,940	79,090	0.10
GNMA.MA3033 3% 20/08/2045	USD	178,527	164,641	0.22
GNMA.MA3310 3.5% 20/12/2045	USD	103,479	97,869	0.13
GNMA.MA3312 4.5% 20/12/2045	USD	2,396	2,392	-
GNMA.MA3803 3.5% 20/07/2046	USD	75,818	71,690	0.09
GNMA.MA4198 4.5% 20/01/2047	USD	8,187	8,195	0.01
GNMA.MA4513 5% 20/06/2047	USD	26,113	26,349	0.03
GNMA.MA4589 5% 20/07/2047	USD	16,503	16,652	0.02
GNMA.MA4655 5% 20/08/2047	USD	27,555	27,805	0.04
GNMA.MA4657 6% 20/08/2047	USD	12,728	13,427	0.02
GNMA.MA5081 5.5% 20/03/2048	USD	29,153	30,047	0.04
GNMA.MA5194 5% 20/05/2048	USD	14,781	14,901	0.02
GNMA.MA5265 4.5% 20/06/2048	USD	89	88	-
GNMA.MA5713 5.5% 20/01/2049	USD	23,305	23,724	0.03
GNMA.MA6209 3% 20/10/2049	USD	90,827	81,007	0.11
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1.542% 10/09/2027	USD	82,000	74,338	0.10
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4.482% 23/08/2028	USD	271,000	266,332	0.35
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 3.691% 05/06/2028	USD	337,000	321,955	0.42
GS Mortgage-Backed Securities Trust, FRN, Series 2014-EB1A 2A1, 144A 4.459% 25/07/2044	USD	2,001	1,980	-
HCA, Inc. 3.125% 15/03/2027	USD	35,000	33,174	0.04
HCA, Inc. 3.375% 15/03/2029	USD	13,000	11,990	0.02

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Healthcare Realty Holdings LP, REIT 3.625% 15/01/2028	USD	202,000	186,520	0.24
Healthcare Realty Holdings LP, REIT 2.05% 15/03/2031	USD	41,000	31,827	0.04
Hyundai Capital America, 144A 5.5% 30/03/2026	USD	40,000	40,206	0.05
Intuit, Inc. 5.5% 15/09/2053	USD	45,000	49,208	0.06
IQVIA, Inc., 144A 6.25% 01/02/2029	USD	45,000	47,054	0.06
JPMorgan Chase & Co., FRN 3.96% 29/01/2027	USD	20,000	19,540	0.03
JPMorgan Chase & Co., FRN 1.578% 22/04/2027	USD	58,000	53,521	0.07
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.739% 15/10/2030	USD	80,000	71,177	0.09
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.522% 22/04/2031	USD	103,000	89,157	0.12
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.956% 13/05/2031	USD	32,000	28,110	0.04
JPMorgan Chase & Co., FRN 1.764% 19/11/2031	USD	30,000	24,333	0.03
JPMorgan Chase & Co., FRN 6.254% 23/10/2034	USD	60,000	65,144	0.09
Marriott International, Inc. 5% 15/10/2027	USD	57,000	57,681	0.08
Mars, Inc., 144A 4.75% 20/04/2033	USD	160,000	161,572	0.21
Mattel, Inc., 144A 5.875% 15/12/2027	USD	80,000	80,019	0.11
Meta Platforms, Inc. 5.6% 15/05/2053	USD	120,000	130,448	0.17
Metropolitan Life Global Funding I, 144A 5.15% 28/03/2033	USD	150,000	152,841	0.20
Micron Technology, Inc. 4.185% 15/02/2027	USD	25,000	24,518	0.03
Micron Technology, Inc. 6.75% 01/11/2029	USD	36,000	38,882	0.05
Micron Technology, Inc. 4.663% 15/02/2030	USD	80,000	78,216	0.10
Mill City Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2017-2 'A1', 144A 2.75% 25/07/2059	USD	1,936	1,929	-
Morgan Stanley, FRN 5.123% 01/02/2029	USD	571,000	573,597	0.75
Mylan, Inc. 4.55% 15/04/2028	USD	15,000	14,548	0.02
Nelnet Student Loan Trust, FRN, Series 2005-4 'A4' 5.794% 22/03/2032	USD	245,292	233,894	0.31
Neuberger Berman Loan Advisers CLO Ltd., FRN 'A', 144A 6.794% 17/07/2035	USD	1,140,000	1,140,545	1.50
Neuberger Berman Loan Advisers CLO Ltd., FRN 'BR', 144A 7.057% 18/10/2030	USD	465,000	463,133	0.61
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5.749% 01/09/2025	USD	55,000	55,523	0.07
Nissan Motor Acceptance Co. LLC, 144A 1.85% 16/09/2026	USD	49,000	44,086	0.06
OBX Trust, FRN, Series 2018-EXP1 '1A3', 144A 4% 25/04/2048	USD	236,051	216,885	0.28
O'Reilly Automotive, Inc. 5.75% 20/11/2026	USD	20,000	20,475	0.03
Pacific Gas and Electric Co. 4.55% 01/07/2030	USD	51,000	48,576	0.06
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6.615% 20/10/2027	USD	20,000	20,744	0.03
Ross Stores, Inc. 1.875% 15/04/2031	USD	180,000	147,448	0.19
Sabine Pass Liquefaction LLC 4.2% 15/03/2028	USD	20,000	19,585	0.03

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Santander Drive Auto Receivables Trust 'C' 4.74% 16/10/2028	USD	795,000	781,885	1.03
SBA Tower Trust, REIT, 144A 1.631% 15/05/2051	USD	245,000	213,721	0.28
SBA Tower Trust, REIT, 144A 2.328% 15/07/2052	USD	90,000	76,091	0.10
SBA Tower Trust, REIT, 144A 3.869% 15/10/2049	USD	335,000	329,395	0.43
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH3 'A1', 144A 4.5% 25/08/2048	USD	15,780	15,420	0.02
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2017-CH2 'A19', 144A 4% 25/12/2047	USD	42,603	38,882	0.05
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH1 'A2', 144A 3.5% 25/03/2048	USD	9,394	8,472	0.01
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH3 'A2', 144A 4% 25/08/2048	USD	13,612	13,243	0.02
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2017-5 'B1', 144A 3.779% 25/08/2047	USD	180,408	165,109	0.22
SMB Private Education Loan Trust, Series 2017-B 'A2A', 144A 4% 15/10/2035	USD	202,625	195,234	0.26
Southern California Edison Co. 4.7% 01/06/2027	USD	52,000	52,280	0.07
Sprint Capital Corp. 6.875% 15/11/2028	USD	105,000	113,785	0.15
Sprint Capital Corp. 8.75% 15/03/2032	USD	65,000	80,307	0.11
Sutter Health 5.164% 15/08/2033	USD	30,000	30,432	0.04
Targa Resources Partners LP 5% 15/01/2028	USD	15,000	14,848	0.02
Targa Resources Partners LP 6.875% 15/01/2029	USD	16,000	16,460	0.02
Targa Resources Partners LP 5.5% 01/03/2030	USD	24,000	24,024	0.03
T-Mobile USA, Inc. 3.875% 15/04/2030	USD	97,000	91,998	0.12
T-Mobile USA, Inc. 5.05% 15/07/2033	USD	145,000	146,261	0.19
T-Mobile USA, Inc. 5.75% 15/01/2054	USD	241,000	256,145	0.34
T-Mobile USA, Inc. 6% 15/06/2054	USD	35,000	38,635	0.05
UMBS 1.5% 01/02/2036	USD	19,359	16,971	0.02
UMBS 1.5% 01/02/2036	USD	31,893	27,925	0.04
UMBS 2% 01/05/2036	USD	42,393	38,070	0.05
UMBS 2% 01/08/2036	USD	42,635	38,442	0.05
UMBS 2% 01/09/2036	USD	56,599	51,059	0.07
UMBS 2% 01/09/2036	USD	59,158	53,303	0.07
UMBS 2% 01/04/2037	USD	130,504	116,904	0.15
UMBS 1.5% 01/05/2037	USD	239,529	208,470	0.27
UMBS 2.5% 01/06/2037	USD	213,571	197,014	0.26
UMBS 4% 01/06/2037	USD	31,042	30,387	0.04
UMBS 4% 01/06/2037	USD	66,655	65,353	0.09
UMBS 2% 01/08/2037	USD	359,430	321,974	0.42
UMBS 1.5% 01/01/2042	USD	96,910	80,305	0.11
UMBS 2% 01/03/2042	USD	312,700	266,859	0.35
UMBS 2.5% 01/03/2042	USD	100,362	88,696	0.12
UMBS 3% 01/06/2042	USD	31,527	28,813	0.04
UMBS 3% 01/08/2042	USD	60,745	55,452	0.07
UMBS 4% 01/12/2047	USD	5,403	5,220	0.01
UMBS 2.5% 01/07/2050	USD	115,388	99,085	0.13
UMBS 2% 01/08/2050	USD	199,151	163,863	0.22
UMBS 3% 01/08/2050	USD	74,381	66,540	0.09
UMBS 3% 01/08/2050	USD	130,540	116,779	0.15

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
UMBS 2.5% 01/09/2050	USD	238,984	206,998	0.27
UMBS 3% 01/09/2050	USD	4,183	3,744	0.01
UMBS 2% 01/10/2050	USD	227,361	186,852	0.25
UMBS 2% 01/12/2050	USD	420,833	345,925	0.45
UMBS 2% 01/02/2051	USD	287,309	235,539	0.31
UMBS 2% 01/02/2051	USD	307,038	251,777	0.33
UMBS 2% 01/03/2051	USD	334,003	272,937	0.36
UMBS 2% 01/04/2051	USD	96,707	79,149	0.10
UMBS 2% 01/05/2051	USD	143,570	117,389	0.15
UMBS 2% 01/05/2051	USD	198,355	162,052	0.21
UMBS 2.5% 01/06/2051	USD	77,634	66,186	0.09
UMBS 2.5% 01/06/2051	USD	91,212	79,099	0.10
UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	156,201	133,065	0.17
UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	427,432	365,191	0.48
UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	582,342	500,091	0.66
UMBS 3% 01/10/2051	USD	185,063	166,381	0.22
UMBS 2% 01/01/2052	USD	140,929	115,391	0.15
UMBS 2.5% 01/01/2052	USD	105,645	89,957	0.12
UMBS 2.5% 01/01/2052	USD	390,310	335,597	0.44
UMBS 2% 01/02/2052	USD	118,666	97,087	0.13
UMBS 2% 01/02/2052	USD	376,141	307,714	0.40
UMBS 2% 01/03/2052	USD	216,472	179,000	0.24
UMBS 2% 01/03/2052	USD	683,673	559,082	0.73
UMBS 2.5% 01/03/2052	USD	80,492	69,504	0.09
UMBS 2% 01/04/2052	USD	48,899	40,431	0.05
UMBS 2% 01/04/2052	USD	168,992	138,136	0.18
UMBS 2% 01/04/2052	USD	204,698	167,277	0.22
UMBS 2.5% 01/04/2052	USD	884,521	753,509	0.99
UMBS 2% 01/05/2052	USD	185,624	153,634	0.20
UMBS 4% 01/05/2052	USD	31,500	29,825	0.04
UMBS 4% 01/08/2052	USD	93,687	88,654	0.12
UMBS 4.5% 01/10/2052	USD	261,833	254,244	0.33
UMBS 2.5% 01/11/2052	USD	48,968	41,706	0.06
UMBS 5% 01/11/2052	USD	92,688	91,911	0.12
UMBS 6% 01/01/2053	USD	244,412	252,035	0.33
UMBS 5% 01/03/2053	USD	226,167	224,282	0.29
UMBS 5.5% 01/03/2053	USD	37,058	37,256	0.05
UMBS 5.5% 01/08/2053	USD	173,236	174,365	0.23
UMBS 6% 01/09/2053	USD	44,375	45,101	0.06
UMBS 5.5% 01/10/2053	USD	48,158	48,433	0.06
UMBS 6% 01/11/2053	USD	122,402	124,404	0.16
UMBS 6.5% 01/11/2053	USD	34,382	35,274	0.05
UMBS 6.5% 01/11/2053	USD	119,871	123,301	0.16
UMBS 4.5% 01/12/2053	USD	60,736	58,952	0.08
UMBS 190360 5% 01/08/2035	USD	5,991	6,093	0.01
UMBS 254869 5.5% 01/09/2033	USD	21,962	22,643	0.03
UMBS 254903 5% 01/10/2033	USD	3,682	3,745	0.01
UMBS 545759 6.5% 01/07/2032	USD	6,748	7,068	0.01
UMBS 725027 5% 01/11/2033	USD	4,044	4,113	0.01
UMBS 725229 6% 01/03/2034	USD	21,638	22,501	0.03
UMBS 725232 5% 01/03/2034	USD	1,651	1,680	-
UMBS 725238 5% 01/03/2034	USD	6,689	6,803	0.01
UMBS 735061 6% 01/11/2034	USD	2,168	2,267	-
UMBS 735115 6% 01/12/2034	USD	828	866	-
UMBS 735141 5.5% 01/10/2035	USD	13,091	13,498	0.02
UMBS 735500 5.5% 01/05/2035	USD	4,279	4,412	0.01
UMBS 735502 6% 01/04/2035	USD	1,409	1,474	-
UMBS 735578 5% 01/06/2035	USD	9,422	9,584	0.01
UMBS 735579 5% 01/06/2035	USD	1,597	1,585	-
UMBS 735580 5% 01/06/2035	USD	902	917	-
UMBS 735591 5% 01/06/2035	USD	448	456	-
UMBS 735667 5% 01/07/2035	USD	3,128	3,181	-
UMBS 735669 5% 01/04/2035	USD	2,531	2,574	-
UMBS 735997 5.5% 01/11/2035	USD	3,511	3,620	0.01
UMBS 745428 5.5% 01/01/2036	USD	25,837	26,640	0.04
UMBS 745458 6% 01/04/2036	USD	69	72	-

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率(%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率(%)
UMBS 745947 6.5% 01/10/2036	USD	951	984	-	UMBS AS5887 4% 01/09/2045	USD	6,102	5,851	0.01
UMBS 888223 5.5% 01/01/2036	USD	4,857	5,008	0.01	UMBS AS6191 3.5% 01/11/2045	USD	16,561	15,479	0.02
UMBS 888284 5.5% 01/04/2037	USD	17,526	18,070	0.02	UMBS AS8302 3.5% 01/12/2045	USD	62,307	58,234	0.08
UMBS 888430 5% 01/11/2033	USD	3,739	3,803	0.01	UMBS AS8400 4% 01/12/2045	USD	10,184	9,719	0.01
UMBS 888567 5.5% 01/12/2036	USD	32,007	33,003	0.04	UMBS AS8515 4% 01/01/2046	USD	23,766	22,922	0.03
UMBS 889298 5% 01/12/2036	USD	12,505	12,749	0.02	UMBS AS8563 3.5% 01/01/2046	USD	5,657	5,312	0.01
UMBS 889307 5% 01/07/2037	USD	4,600	4,679	0.01	UMBS AS8194 2.5% 01/10/2031	USD	39,873	37,631	0.05
UMBS 889479 5% 01/07/2037	USD	37,759	38,407	0.05	UMBS AS8301 3% 01/11/2046	USD	136,258	124,119	0.16
UMBS 889579 6% 01/05/2038	USD	953	996	-	UMBS AS8305 3% 01/11/2046	USD	88,194	80,275	0.11
UMBS 889829 5% 01/07/2035	USD	45,482	46,261	0.06	UMBS AS8318 3% 01/11/2046	USD	124,540	113,000	0.15
UMBS 890738 3.5% 01/09/2043	USD	72,599	68,735	0.09	UMBS AS8471 3% 01/12/2046	USD	101,342	92,096	0.12
UMBS 901646 6.5% 01/12/2036	USD	575	600	-	UMBS AS8946 3.5% 01/03/2047	USD	65,357	61,397	0.08
UMBS 902382 6.5% 01/11/2036	USD	4,082	4,311	0.01	UMBS AT 1934 3.5% 01/04/2043	USD	6,869	6,465	0.01
UMBS 906064 6% 01/01/2037	USD	177	185	-	UMBS AT2016 3% 01/04/2043	USD	60,379	55,566	0.07
UMBS 933051 6.5% 01/10/2037	USD	19,187	19,981	0.03	UMBS AU0640 3.5% 01/07/2043	USD	11,178	10,517	0.01
UMBS 995051 6% 01/03/2037	USD	17,905	18,724	0.02	UMBS AU1629 3% 01/07/2043	USD	11,959	11,005	0.01
UMBS 995112 5.5% 01/07/2036	USD	8,635	8,903	0.01	UMBS AU6198 3.5% 01/08/2043	USD	10,100	9,442	0.01
UMBS 995203 5% 01/07/2035	USD	23,544	23,948	0.03	UMBS AX2501 4% 01/10/2044	USD	20,762	20,024	0.03
UMBS 995388 5.5% 01/08/2037	USD	2,558	2,637	-	UMBS AX2509 3% 01/10/2029	USD	86,409	83,341	0.11
UMBS 995629 6.5% 01/12/2032	USD	6,326	6,585	0.01	UMBS AY4204 3.5% 01/05/2045	USD	41,918	39,329	0.05
UMBS AB6317 3.5% 01/09/2042	USD	4,824	4,544	0.01	UMBS AZ0814 3.5% 01/07/2045	USD	50,417	47,120	0.06
UMBS AB6491 3% 01/10/2042	USD	24,142	22,248	0.03	UMBS AZ0880 2.5% 01/07/2030	USD	16,329	15,503	0.02
UMBS AB6670 3% 01/10/2042	USD	16,853	15,517	0.02	UMBS AZ2118 3% 01/10/2030	USD	19,016	18,288	0.02
UMBS AB6768 3% 01/10/2042	USD	27,594	25,407	0.03	UMBS AZ2667 3.5% 01/10/2045	USD	17,591	16,537	0.02
UMBS AB7846 3% 01/02/2043	USD	47,040	43,291	0.06	UMBS BC0822 3.5% 01/04/2046	USD	52,521	49,087	0.06
UMBS AB8898 3% 01/04/2043	USD	65,270	60,068	0.08	UMBS BC9556 3% 01/11/2046	USD	57,947	52,572	0.07
UMBS AB9248 3% 01/05/2043	USD	41,068	37,796	0.05	UMBS BD8464 3% 01/11/2046	USD	109,547	99,624	0.13
UMBS AC9582 5.5% 01/01/2040	USD	10,640	10,971	0.01	UMBS BE1214 3% 01/11/2046	USD	39,752	36,263	0.05
UMBS AE0624 4% 01/11/2040	USD	13,984	13,682	0.02	UMBS BM1890 2.5% 01/01/2032	USD	55,714	52,704	0.07
UMBS AE0698 4.5% 01/12/2040	USD	8,155	8,154	0.01	UMBS BM3148 4.5% 01/11/2047	USD	41,649	41,258	0.05
UMBS AE7723 4% 01/11/2040	USD	14,112	13,803	0.02	UMBS BM3612 4% 01/02/2047	USD	32,237	31,092	0.04
UMBS AH1111 4% 01/12/2040	USD	75,947	73,908	0.10	UMBS BM4221 3% 01/01/2043	USD	110,388	101,597	0.13
UMBS AH3394 4% 01/01/2041	USD	25,482	24,919	0.03	UMBS BM4582 3.5% 01/08/2047	USD	7,823	7,347	0.01
UMBS AH5859 4% 01/02/2041	USD	25,367	24,806	0.03	UMBS BM5197 4.5% 01/07/2046	USD	64,248	63,844	0.08
UMBS AJ7679 3.5% 01/12/2041	USD	6,806	6,456	0.01	UMBS BM5302 3.5% 01/06/2046	USD	4,529	4,251	0.01
UMBS AL0251 5% 01/07/2037	USD	874	889	-	UMBS BM5785 3.5% 01/09/2046	USD	123,646	115,562	0.15
UMBS AL0546 5% 01/07/2041	USD	27,405	27,865	0.04	UMBS BM5841 3.5% 01/09/2045	USD	55,838	52,822	0.07
UMBS AL0803 4% 01/09/2041	USD	50,567	49,428	0.07	UMBS BN4333 4% 01/02/2049	USD	19,130	18,368	0.02
UMBS AL1105 4.5% 01/12/2040	USD	17,635	17,633	0.02	UMBS BO7256 3% 01/01/2035	USD	145,901	138,524	0.18
UMBS AL1524 4.5% 01/12/2040	USD	4,949	4,948	0.01	UMBS CA2207 4.5% 01/08/2048	USD	21,482	21,176	0.03
UMBS AL1577 5% 01/01/2042	USD	5,491	5,586	0.01	UMBS CA4823 4% 01/12/2049	USD	60,076	57,581	0.08
UMBS AL3192 5% 01/05/2042	USD	24,344	24,750	0.03	UMBS CA5186 4.5% 01/01/2050	USD	18,023	17,754	0.02
UMBS AL3657 3.5% 01/06/2043	USD	22,036	20,804	0.03	UMBS CA5593 3% 01/04/2040	USD	61,246	57,496	0.08
UMBS AL4010 3.5% 01/07/2043	USD	13,446	12,700	0.02	UMBS CA5594 3% 01/04/2040	USD	68,410	63,184	0.08
UMBS AL4301 4.5% 01/04/2042	USD	13,945	13,943	0.02	UMBS FM1445 3% 01/08/2049	USD	56,284	51,147	0.07
UMBS AL5224 5% 01/02/2038	USD	3,132	3,185	-	UMBS FM2792 5% 01/07/2045	USD	36,734	37,367	0.05
UMBS AL5590 5.5% 01/09/2041	USD	2,373	2,447	-	UMBS MA0561 4% 01/11/2040	USD	52,212	51,068	0.07
UMBS AL6078 5% 01/03/2042	USD	6,039	6,140	0.01	UMBS MA0583 4% 01/12/2040	USD	34,060	33,314	0.04
UMBS AL6715 4% 01/02/2045	USD	58,861	56,771	0.07	UMBS MA0907 4% 01/11/2041	USD	7,526	7,343	0.01
UMBS AL6966 6.5% 01/08/2038	USD	10,081	10,624	0.01	UMBS MA0971 4% 01/02/2042	USD	12,231	11,940	0.02
UMBS AL7033 5% 01/06/2039	USD	6,228	6,335	0.01	UMBS MA1086 3.5% 01/06/2042	USD	11,910	11,278	0.02
UMBS AL7035 5% 01/12/2038	USD	8,113	8,252	0.01	UMBS MA2471 3.5% 01/12/2045	USD	34,004	31,821	0.04
UMBS AL7991 3.5% 01/01/2046	USD	5,546	5,206	0.01	UMBS MA2722 4% 01/08/2046	USD	3,779	3,645	0.01
UMBS AL8310 3.5% 01/03/2044	USD	36,731	34,632	0.05	UMBS MA2835 4% 01/12/2046	USD	4,865	4,692	0.01
UMBS AL8387 4% 01/03/2046	USD	40,884	39,447	0.05	UMBS MA2896 3.5% 01/02/2047	USD	21,377	19,979	0.03
UMBS AL9027 4% 01/09/2046	USD	5,914	5,642	0.01	UMBS MA2959 3.5% 01/04/2047	USD	14,426	13,454	0.02
UMBS AL9107 4.5% 01/03/2046	USD	18,808	18,689	0.02	UMBS MA2960 4% 01/04/2047	USD	604	582	-
UMBS AQ0535 3% 01/11/2042	USD	15,360	14,180	0.02	UMBS MA3088 4% 01/08/2047	USD	111,779	107,797	0.14
UMBS AS0406 3% 01/09/2043	USD	65,716	60,423	0.08	UMBS MA3151 3% 01/10/2037	USD	43,599	41,133	0.05
UMBS AS0563 4.5% 01/09/2043	USD	49,059	48,750	0.06	UMBS MA3182 3.5% 01/11/2047	USD	60,729	56,575	0.07
UMBS AS1586 4.5% 01/01/2044	USD	19,345	19,223	0.03	UMBS MA3851 4.5% 01/11/2049	USD	4,050	3,979	0.01
UMBS AS2275 4.5% 01/04/2044	USD	30,530	30,338	0.04	UMBS RA1906 4% 01/12/2049	USD	46,720	44,824	0.06
UMBS AS4449 3.5% 01/02/2035	USD	11,375	10,907	0.01	Utah Acquisition Sub, Inc. 3.95% 15/06/2026	USD	15,000	14,493	0.02
UMBS AS5175 3.5% 01/06/2045	USD	51,254	48,088	0.06	Verus Securitization Trust, FRN, Series 2020-INV1 'A1', 144A 1.977% 25/03/2060	USD	5,699	5,639	0.01
UMBS AS5298 2.5% 01/07/2030	USD	60,890	57,740	0.08					
UMBS AS5842 4% 01/09/2045	USD	7,858	7,579	0.01					

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Verus Securitization Trust, FRN 'A2', 144A 1.218% 25/09/2066	USD	196,260	162,064	0.21
Verus Securitization Trust, STEP, Series 2019-4 'A2', 144A 3.846% 25/11/2059	USD	140,600	136,700	0.18
Verus Securitization Trust, FRN, Series 2020-INV1 'A3', 144A 3.889% 25/03/2060	USD	100,000	96,947	0.13
Verus Securitization Trust, FRN, Series 2021-1 'A3', 144A 1.155% 25/01/2066	USD	108,046	93,107	0.12
Verus Securitization Trust, STEP, Series 2019-4 'A3', 144A 4% 25/11/2059	USD	79,531	77,026	0.10
Warnermedia Holdings, Inc. 3.755% 15/03/2027	USD	129,000	123,505	0.16
Wells Fargo & Co., FRN 3.196% 17/06/2027	USD	25,000	23,888	0.03
Wells Fargo & Co., FRN 2.879% 30/10/2030	USD	145,000	128,886	0.17
Wells Fargo & Co., FRN 2.572% 11/02/2031	USD	224,000	193,793	0.25
Wells Fargo & Co., FRN 5.389% 24/04/2034	USD	139,000	139,749	0.18
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-NXS2 'AS' 4.121% 15/07/2058	USD	35,000	33,340	0.04
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C38 'B' 3.917% 15/07/2050	USD	930,000	831,218	1.09
Western Midstream Operating LP 4.5% 01/03/2028	USD	15,000	14,531	0.02
			<b>35,812,197</b>	<b>46.95</b>
<b>Total Bonds</b>			<b>37,964,373</b>	<b>49.77</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>			<b>37,964,373</b>	<b>49.77</b>
<b>Total Investments</b>			<b>74,433,907</b>	<b>97.59</b>

### Credit Default Swaps Contracts

想定 元本	通貨	取引相手方	参照先	売買	利息 (受取) 受取 レート	満期日	評価額 USD	純資産 比率 (%)
3,729,000	USD	J.P. Morgan	CDX NA.IG.41-V1	Sell	1.00%	20/12/2028	74,672	0.10
1,334,000	USD	Morgan Stanley	CMBX.NA.AAA	Buy	(0.50%)	18/11/2064	18,454	0.03
203,000	USD	Morgan Stanley	CMBX.NA.AAA	Buy	(0.50%)	17/04/2065	3,890	-
<b>Total Market Value on Credit Default Swap Contracts - Assets</b>							<b>97,016</b>	<b>0.13</b>
<b>Net Market Value on Credit Default Swap Contracts - Assets</b>							<b>97,016</b>	<b>0.13</b>

### Financial Futures Contracts

銘柄名	契約数	通貨	グローバル・ エクスポート	未実現評価損益 USD	純資産 比率 (%)
US 2 Year Note, 28/03/2024	40	USD	8,230,312	73,125	0.10
US 5 Year Note, 28/03/2024	68	USD	7,384,906	10,016	0.01
US 10 Year Ultra Bond, 19/03/2024	2	USD	235,594	9,797	0.01
<b>Total Unrealised Gain on Financial Futures Contracts</b>				<b>92,938</b>	<b>0.12</b>

銘柄名	契約数	通貨	グローバル・ エクスポート	未実現評価損益 USD	純資産 比率 (%)
US Ultra Bond, 19/03/2024	(38)	USD	(5,073,000)	(359,297)	(0.47)
<b>Total Unrealised Loss on Financial Futures Contracts</b>				<b>(359,297)</b>	<b>(0.47)</b>
<b>Net Unrealised Loss on Financial Futures Contracts</b>				<b>(266,359)</b>	<b>(0.35)</b>

### Forward Currency Exchange Contracts

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
EUR	845,000	USD	921,270	03/01/2024	BNP Paribas	14,145	0.02
EUR	854,742	USD	941,122	03/01/2024	J.P. Morgan	5,078	0.01
EUR	28,320,907	USD	30,944,167	03/01/2024	RBC	407,077	0.53
EUR	7,190	USD	7,836	02/02/2024	J.P. Morgan	134	-
EUR	163,217	USD	179,502	02/02/2024	Wells Fargo	1,413	-
GBP	26,435	USD	33,458	02/02/2024	J.P. Morgan	211	-
GBP	202,151	USD	255,672	02/02/2024	NatWest Markets Plc	1,794	-
<b>Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>429,852</b>	<b>0.56</b>
USD	241,148	EUR	222,919	03/01/2024	J.P. Morgan	(5,623)	(0.01)
USD	151,452	EUR	137,836	02/02/2024	J.P. Morgan	(1,330)	-
USD	108,487	EUR	99,422	23/02/2024	UBS	(1,801)	-
USD	7,867	GBP	6,258	02/02/2024	J.P. Morgan	(103)	-
<b>Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>(8,857)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>420,995</b>	<b>0.55</b>

### Interest Rate Swap Contracts

想定 元本	通貨	取引相手方	銘柄名	満期日	評価額 USD	純資産 比率 (%)	
4,163,000	EUR	J.P. Morgan	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 3.049%	20/11/2028	130,245	0.17	
<b>Total Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Assets</b>						<b>130,245</b>	<b>0.17</b>
892,000	EUR	J.P. Morgan	Pay fixed 2.843% Receive floating EURIBOR 6 month	20/11/2053	(119,941)	(0.16)	
<b>Total Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Liabilities</b>						<b>(119,941)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>Net Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Assets</b>						<b>10,304</b>	<b>0.01</b>

Cash	1,549,211	2.03
Other assets/(liabilities)	292,462	0.38
<b>Total net assets</b>	<b>76,275,580</b>	<b>100.00</b>

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### 【英語表記変換表】

資産名	
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing	公認の証券取引所で上場または取引されている有価証券
Bonds	債券
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market	その他規制のある市場において取引されている有価証券
Investments	有価証券
Credit Default Swaps Contracts	クレジット・デフォルト・スワップ取引
Market Value on Credit Default Swap Contracts - Assets	クレジット・デフォルト・スワップ取引にかかる評価額 (資産)
Financial Futures Contracts	先物取引
Unrealised Gain on Financial Futures Contracts	先物取引にかかる未実現評価益 (資産)
Unrealised Loss on Financial Futures Contracts	先物取引にかかる未実現評価損 (負債)
Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引
Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価益
Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価損
Interest Rate Swap Contracts	金利スワップ取引
Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Assets	金利スワップ取引にかかる評価額 (資産)
Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Liabilities	金利スワップ取引にかかる評価損 (負債)
Cash	現金
Other assets/(liabilities)	その他資産 (負債)
net assets	純資産

国名	
BELGIUM	ベルギー
CANADA	カナダ
DENMARK	デンマーク
INDONESIA	インドネシア
IRELAND	アイルランド
NETHERLANDS	オランダ
PORTUGAL	ポルトガル
ROMANIA	ルーマニア
SWITZERLAND	スイス
UNITED KINGDOM	イギリス
UNITED STATES OF AMERICA	アメリカ
AUSTRALIA	オーストラリア
GERMANY	ドイツ
ITALY	イタリア
SPAIN	スペイン

# 欧州債券マザーファンド

第17期（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 欧州地域の公社債へ投資し、安定した利息収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。</li> <li>■ 外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。</li> <li>■ 運用の指図にかかる権限を、ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドへ委託します。</li> </ul>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		（ベンチマーク） FTSE欧州世界国債 インデックス（円換算ベース）		公社債 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
13期（2020年3月27日）	13,294	△ 1.7	130.11	1.0	98.2	646
14期（2021年3月29日）	14,939	12.4	142.84	9.8	98.3	726
15期（2022年3月28日）	14,256	△ 4.6	138.57	△ 3.0	98.5	693
16期（2023年3月27日）	13,185	△ 7.5	127.96	△ 7.7	92.9	711
17期（2024年3月27日）	16,141	22.4	152.68	19.3	95.3	782

※ベンチマークは、当報告書作成時に知れた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 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) F T S E 欧州世界国債 インデックス (円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 3月27日	円 13,185	% —	127.96	% —	% 92.9
3月末	13,502	2.4	130.54	2.0	93.4
4月末	13,635	3.4	131.45	2.7	95.2
5月末	13,880	5.3	133.81	4.6	96.5
6月末	14,721	11.6	140.92	10.1	97.7
7月末	14,533	10.2	138.98	8.6	98.9
8月末	14,893	13.0	142.59	11.4	98.2
9月末	14,270	8.2	136.72	6.8	98.6
10月末	14,407	9.3	138.67	8.4	98.3
11月末	15,322	16.2	146.42	14.4	97.5
12月末	15,574	18.1	148.35	15.9	93.7
2024年 1月末	15,592	18.3	148.14	15.8	97.0
2月末	15,849	20.2	150.01	17.2	92.1
(期 末) 2024年 3月27日	16,141	22.4	152.68	19.3	95.3

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

### 基準価額等の推移



期首	13,185円
期末	16,141円
騰落率	+22.4%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、FTSE 欧州世界国債インデックス（円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

当ファンドは、欧州地域の公社債へ投資し、安定した利息収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・日銀の緩和スタンスによりユーロが対円で大幅に上昇したこと</li> <li>・ユーロ建てのソブリン債（政府や政府機関、国際機関などが発行する債券）および政府関連債のデュレーション*を長めとしたこと</li> </ul> <p>*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。</p>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・英国の長期債をオーバーウェイトとしたこと</li> <li>・イスラエルの債券を保有したこと</li> </ul>

### ▶ 投資環境について (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

欧州国債はユーロ建てでプラスのリターンとなりました。欧州通貨は対円で上昇しました。

#### 欧州国債市場

欧州国債はユーロ建てでプラスのリターンとなりました。

ECB（欧州中央銀行）は2023年4月から9月にかけて政策金利を4回引き上げ、その後は据え置きました。3月にはインフレ見通しを引き下げ、利下げ観測が高まりました。ユーロ圏の年間ヘッドラインインフレ率は年初の6.9%から2月には2.6%に低下し、コア指標は5.7%から3.1%に低下しました。景況感を示すPMI（購買担当者景気指数）指数は、製造業を中心に低迷し、6月以降は緩やかな拡大から縮小に転じました。

こうした環境の元、欧州国債はプラスのリターンとなりました。

#### 為替市場

ユーロ・円相場は、ECB（欧州中央銀行）が期の前半で利上げを継続した一方で、日銀はマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を当面継続する考えを示したことなどから、ユーロは対円で上昇しました。

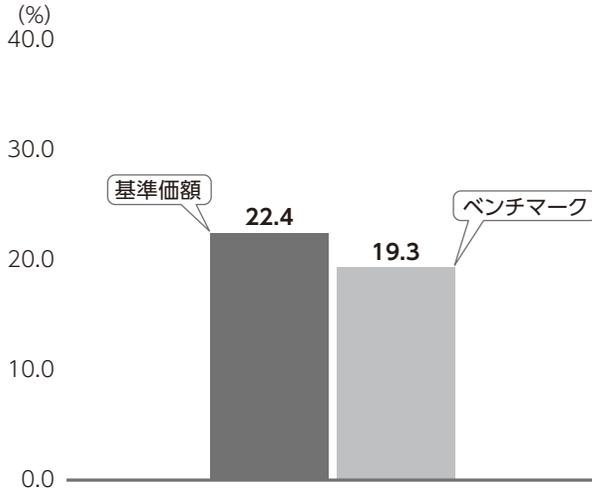
### ▶ ポートフォリオについて (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

デュレーションについては、年初にはECBの利下げ余地を市場が過小評価していると考え、ユーロ圏では大幅なオーバーウェイトとしました。その後、投資家が金利引下げを積極的に織り込み、当社の見解では過剰に織り込み、債券市場が力強く上昇したため、オーバーウェイト幅を縮小しました。一方、英国は景気が改善していること、サプライチェーンの混乱によってインフレ圧力が引き続き高まっていることなどを考慮し、年初にデュレーションをアンダーウェイトとしました。

また、チェコやハンガリーなどの中東欧では、インフレ率低下に伴う、中銀の利下げ期待からエクスポージャーを増やしました。スプレッド（国債に対する上乗せ金利）を有する銘柄では、非ベンチマークのユーロ建て国債、政府機関債のエクスポージャーを増やしました。

▶ ベンチマークとの差異について (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算ベース) をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+22.4%となり、ベンチマークの騰落率+19.3%を3.1%上回りました。

プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ユーロ建てのソブリン債および政府関連債のデュレーションを長めとしたこと</li> <li>・チェコやハンガリーなどの中東欧をオーバーウェイトとしたこと</li> </ul>
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ポーランドズロチをユーロに対してアンダーウェイトとしたこと</li> <li>・イスラエルの債券を保有したこと</li> </ul>

## 2 今後の運用方針

ユーロ圏では、センチメント（心理）を示す経済指標が約1年ぶりの高水準まで回復しています。サービスセクターは持ち直し、製造業にも改善の兆しが見られることから、短中期的には改善を続ける可能性があります。長期的には落ち着いた状況が続くと予想します。

E C Bはインフレ見通しを引き下げたものの、賃金圧力とサービスインフレの持続に警戒を続けています。E C Bは利下げについてはデータに依存する忍耐強いアプローチを維持しており、利下げの開始は2024年6月になると予想しています。したがって、利回りには低下圧力がかなりやすく、欧州債券にはポジティブな見通しを維持します。

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他費用 (保管費用)	27円 (27)	0.184% (0.183)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	27	0.184	

期中の平均基準価額は14,735円です。

※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、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

#### 公社債

			買付額	売付額
外	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 133	千イギリス・ポンド 206
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シェケル 190	千イスラエル・シェケル 171
国	セルビア	国債証券	千セルビア・ディナール —	千セルビア・ディナール 8,980
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ 972	千チェコ・コルナ 431



# 欧州債券マザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2024年3月27日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBBB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
イギリス	千イギリス・ポンド 358	千イギリス・ポンド 229	千円 43,961	% 5.6	% —	% 5.6	% —	% —
デンマーク	千デンマーク・クローネ 361	千デンマーク・クローネ 386	8,498	1.1	—	0.4	—	0.7
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 157	千ノルウェー・クローネ 143	2,021	0.3	—	0.3	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 480	千スウェーデン・クローナ 462	6,625	0.8	—	—	0.8	—
チェコ	千チェコ・コルナ 2,810	千チェコ・コルナ 2,209	14,327	1.8	—	1.8	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 353	千ポーランド・ズロチ 312	11,883	1.5	—	—	1.5	—
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 28,310	千ハンガリー・フォリント 24,887	10,330	1.3	—	1.3	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
アイルランド	26	22	3,623	0.5	—	0.5	—	—
ベルギー	66	75	12,435	1.6	—	1.6	—	—
フランス	364	250	41,068	5.2	—	5.2	—	—
ドイツ	338	295	48,575	6.2	—	5.2	1.0	—
スペイン	634	603	99,110	12.7	—	10.4	2.3	—
イタリア	727	704	115,584	14.8	—	10.7	4.0	—
オーストリア	274	275	45,146	5.8	—	5.8	—	—
エストニア	44	43	7,137	0.9	—	0.9	—	—
ラトヴィア	120	104	17,084	2.2	—	2.2	—	—
リトアニア	194	186	30,533	3.9	—	0.4	—	3.5
スロヴェニア	221	217	35,687	4.6	2.2	2.4	2.2	—
その他	1,237	1,170	192,100	24.6	7.4	10.9	9.4	4.2
合 計	—	—	745,735	95.3	9.6	65.6	21.3	8.4

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

欧州債券マザーファンド

B 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イ ギ リ ス	UK GILT	国債証券	4.2500	110	107	20,497	2046/12/07
	UK GILT	国債証券	0.6250	130	53	10,292	2050/10/22
	UK GILT	国債証券	1.2500	93	46	8,927	2051/07/31
	UK GILT	国債証券	3.7500	25	22	4,243	2053/10/22
	小 計			358	229	43,961	-
デ ン マ ー ク	KINGDOM OF DENMARK	国債証券	4.5000	101	126	2,778	2039/11/15
	REALKREDIT DANMARK	社債証券	2.0000	260	260	5,720	2024/04/01
小 計			361	386	8,498	-	
ノ ル ウ ェ ー	NORWEGIAN GOVERNMENT	国債証券	1.7500	157	143	2,021	2029/09/06
小 計			157	143	2,021	-	
ス ウ ェ ー デ ン	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.7500	480	462	6,625	2026/11/12
小 計			480	462	6,625	-	
チ ェ コ	CZECH REPUBLIC	国債証券	1.7500	1,500	1,280	8,307	2032/06/23
	CZECH REPUBLIC	国債証券	1.5000	1,310	928	6,020	2040/04/24
小 計			2,810	2,209	14,327	-	
ポ ー ラ ン ド	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	353	312	11,883	2026/10/25
小 計			353	312	11,883	-	
ハ ン ガ リ ー	HUNGARY GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	28,310	24,887	10,330	2032/11/24
小 計			28,310	24,887	10,330	-	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
アイルランド	IRISH GOVT TREASURY	国債証券	2.0000	26	22	3,623	2045/02/18
ベルギー	BELGIUM KINGDOM	国債証券	5.0000	12	14	2,348	2035/03/28
	BELGIUM KINGDOM	国債証券	4.2500	54	61	10,086	2041/03/28
フランス	FRANCE OAT.	国債証券	3.2500	86	86	14,220	2045/05/25
	FRANCE OAT.	国債証券	0.7500	249	136	22,356	2052/05/25
	FRANCE OAT.	国債証券	3.0000	29	27	4,490	2054/05/25
ドイツ	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	0.2500	10	9	1,485	2029/02/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	0.0000	32	16	2,757	2050/08/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	1.8000	125	106	17,532	2053/08/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	2.3000	4	3	655	2033/02/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	2.6000	88	89	14,764	2033/08/15
	BUNDESREOBLIGATION	国債証券	2.4000	41	40	6,728	2028/10/19
	KfW	特殊債券	0.8750	38	28	4,651	2039/07/04
スペイン	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	4.9000	29	33	5,557	2040/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	5.1500	48	58	9,608	2044/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.4500	10	9	1,522	2066/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.5000	114	109	17,956	2027/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	2.3500	175	164	27,008	2033/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.5000	39	32	5,343	2031/10/31

欧州債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.7000	112	93	15,382	2032/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.9000	7	4	783	2052/10/31
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	社債証券	1.0000	100	97	15,946	2030/01/16
イ タ リ ア	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.7500	137	146	23,982	2028/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	5.0000	25	27	4,583	2034/08/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	5.0000	54	60	9,923	2040/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.7500	116	126	20,835	2044/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	1.6500	38	33	5,486	2032/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	2.7000	33	26	4,352	2047/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	0.5000	47	42	6,913	2028/07/15
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	0.9500	225	185	30,493	2032/06/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	2.6500	4	3	646	2027/12/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.3500	48	50	8,366	2033/11/01
オーストリア	REPUBLIC OF AUSTRIA	国債証券	2.9000	274	275	45,146	2034/02/20
エストニア	REPUBLIC OF ESTONIA	国債証券	3.2500	44	43	7,137	2034/01/17
ラトヴィア	REPUBLIC OF LATVIA	国債証券	0.2500	100	83	13,723	2030/01/23
	REPUBLIC OF LATVIA	国債証券	3.8750	20	20	3,360	2029/05/22
リトアニア	REPUBLIC OF LITHUANIA	国債証券	0.2500	171	165	27,106	2025/05/06
	REPUBLIC OF LITHUANIA	国債証券	2.1250	23	20	3,426	2032/06/01
スロヴェニア	REPUBLIKA SLOVENIJA	国債証券	0.4875	21	10	1,745	2050/10/20
	NOVA LJUBLJANSKA BANK	社債証券	6.8750	100	103	17,060	2034/01/24
	NOVA KREDITNA BANKA MARI	社債証券	7.3750	100	102	16,881	2026/06/29
そ の 他	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	1.7500	105	101	16,690	2026/01/20
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	1.6500	100	74	12,270	2033/03/03
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	4.5000	63	66	10,978	2033/01/27
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	2.5500	100	86	14,139	2029/10/03
	STATE OF ISRAEL	国債証券	1.5000	101	90	14,814	2029/01/16
	IVORY COAST	国債証券	4.8750	100	86	14,178	2032/01/30
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	—	100	97	16,052	2024/10/19
	MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	特殊債券	6.0000	100	105	17,345	2029/05/16
	HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	特殊債券	0.3750	168	153	25,190	2026/06/09
	ISLANDSBANKI	社債証券	4.6250	100	99	16,382	2028/03/27
	CESKA SPORITELNA AS	社債証券	4.8240	100	101	16,580	2030/01/15
	MBANK SA	社債証券	8.3750	100	106	17,477	2027/09/11
	小 計				4,245	3,948	648,086
合 計				—	—	745,735	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

# 欧州債券マザーファンド

## ■ 投資信託財産の構成

(2024年3月27日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 745,735	% 93.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	54,321	6.8
投 資 信 託 財 産 総 額	800,057	100.0

※期末における外貨建資産（781,253千円）の投資信託財産総額（800,057千円）に対する比率は97.6%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1 イギリス・ポンド=191.34円、1 イスラエル・シケル=41.355円、100セルビア・ディナール=140.00円、1 デンマーク・クローネ=22.00円、1 ノルウェー・クローネ=14.09円、1 スウェーデン・クローナ=14.31円、1 チェコ・コルナ=6.485円、1 ルーマニア・レイ=33.025円、1 ロシア・ルーブル=1.64円、1 ポーランド・ズロチ=38.087円、100ハンガリー・フォリント=41.509円、1 ユーロ=164.15円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,011,383,480円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	44,141,138
公 社 債(評価額)	745,735,156
未 収 入 金	213,364,474
未 収 利 息	7,447,418
前 払 費 用	695,294
(B) 負 債	229,120,636
未 払 金	229,120,636
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	782,262,844
元 本	484,655,005
次 期 繰 越 損 益 金	297,607,839
(D) 受 益 権 総 口 数	484,655,005口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	16,141円

※当期における期首元本額539,363,811円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額54,708,806円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は、グローバル資産分散オープン484,655,005円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

(自2023年3月28日 至2024年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	20,380,637円
受 取 利 息	20,376,925
そ の 他 収 益 金	3,734
支 払 利 息	△ 22
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	132,179,145
売 買 益	152,285,355
売 買 損	△ 20,106,210
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,442,576
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	151,117,206
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	171,781,827
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 25,291,194
(G) 合 計(D+E+F)	297,607,839
次 期 繰 越 損 益 金(G)	297,607,839

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

# アジア・オセアニア債券マザーファンド

第17期（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	■アジアおよびオセアニア地域の公社債へ投資し、安定した利息収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 ■外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		公 社 債 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
13期（2020年3月27日）	12,827		△ 7.6	95.3	643
14期（2021年3月29日）	14,867		15.9	93.6	745
15期（2022年3月28日）	15,905		7.0	88.0	797
16期（2023年3月27日）	15,813		△ 0.6	96.7	704
17期（2024年3月27日）	18,347		16.0	97.0	755

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		公 組 入 社 比 債 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2023年 3月27日	円 15,813	% —		% 96.7
3月末	16,242	2.7		96.7
4月末	16,181	2.3		95.9
5月末	16,530	4.5		95.7
6月末	17,139	8.4		95.5
7月末	16,962	7.3		95.4
8月末	17,232	9.0		95.2
9月末	17,502	10.7		95.0
10月末	17,326	9.6		94.7
11月末	17,799	12.6		96.3
12月末	17,701	11.9		91.0
2024年 1月末	17,943	13.5		97.2
2月末	18,148	14.8		97.2
(期 末) 2024年 3月27日	18,347	16.0		97.0

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

### 基準価額等の推移



期首	15,813円
期末	18,347円
騰落率	+16.0%

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

当ファンドは、アジアおよびオセアニア地域の公社債へ投資し、安定した利息収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・日銀の金融緩和姿勢の維持を背景に円が弱含んだことにより、アジア・オセアニアの通貨が対円で大きく上昇したこと</li> <li>・マレーシアの債券相場が上昇（金利は低下）したこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・オーストラリアの債券相場が下落（金利は上昇）したこと</li> </ul>

### ▶ 投資環境について (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

アジア・オセアニア債券市場はまちまちとなりました。アジア・オセアニアの為替相場は対円で大きく上昇しました。

#### アジア・オセアニア債券市場

主要中央銀行の利上げが進展してグローバルな金利上昇がみられる中、アジア・オセアニアにおいても主要国金利の上昇に追随する動きが見られました。加えて、国によっては利上げの実施やインフレ上昇に対する警戒感なども背景に、金利は上昇する展開となりました。

しかしその後は、インフレの鈍化や早期の利下げ観測を背景とする主要国金利の低下を受けて、金利はグローバルに低下する展開となり、アジア・オセアニアにおいても金利は低下しました。

#### 為替市場

アジア・オセアニアの通貨は、日銀の金融緩和姿勢の維持を背景に円が弱含んだことにより、対円で概ね上昇しました。

### ▶ ポートフォリオについて (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

カントリーアロケーションに関しては、オセアニアのウェイトを高めとし、アジアのウェイトを低めとしました。

### ▶ ベンチマークとの差異について (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

## 2 今後の運用方針

アジア・オセアニア市場では、多くの国でインフレ上昇にピークアウトが見られるものの、インフレ抑制姿勢を維持する国も多く見られ、金利は一進一退の展開になりやすいと予想します。また、引き続き主要国金利の影響を受けやすいことが想定されます。

引き続き主要国の中央銀行のスタンスや、グローバル市場のリスクオン・オフ（リスク選好・回避）、加えてアジア・オセアニア各国の政策などを見極めつつ、通貨配分およびデュレーション\*を決定していく方針です。

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

### ■ 1万口当たりの費用明細（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用 （保 管 費 用）	36円 (36)	0.211% (0.210)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
（そ の 他）	(0)	(0.001)	
合 計	36	0.211	

期中の平均基準価額は17,295円です。

※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、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

公社債

			買付額	売付額
外	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 93	千オーストラリア・ドル -
		特殊債券	1,188	1,175
香	港	国債証券	千香港・ドル 2,008	千香港・ドル -
				(2,100)
国	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 512	千ニュージーランド・ドル -
		特殊債券	-	496 (500)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リングgit 3,887	千マレーシア・リングgit 4,022

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

※( )内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※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。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年3月28日から2024年3月27日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年3月27日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBBB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
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,500	千オーストラリア・ドル 2,239	千円 221,477	% 29.3	% —	% 15.7	% 13.6	% —
香 港	千香港・ドル 5,000	千香港・ドル 4,813	93,240	12.3	—	5.1	—	7.3
シンガポール	千シンガポール・ドル 770	千シンガポール・ドル 750	84,563	11.2	—	—	11.2	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 2,330	千ニュージーランド・ドル 2,136	194,365	25.7	—	6.2	19.5	—
韓 国	千韓国・ウォン 140,000	千韓国・ウォン 135,669	15,330	2.0	—	—	—	2.0
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,800	千マレーシア・リンギット 3,861	123,770	16.4	—	—	16.4	—
合 計	—	—	732,747	97.0	—	27.0	60.7	9.3

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## アジア・オセアニア債券マザーファンド

### B 個別銘柄開示 外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	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	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	2.2500	千オーストラリア・ドル 1,100	千オーストラリア・ドル 1,041	千円 102,961	2028/05/21
	INTL FINANCE CORP	特殊債券	3.1500	500	472	46,712	2029/06/26
	INTL FINANCE CORP	特殊債券	1.2500	900	726	71,802	2031/02/06
小 計				2,500	2,239	221,477	—
香 港	HONG KONG GOVERNMENT	国債証券	2.3900	千香港・ドル 2,900	千香港・ドル 2,842	55,059	2025/08/20
	HONG KONG GOVERNMENT	国債証券	2.2400	2,100	1,971	38,181	2029/08/27
小 計				5,000	4,813	93,240	—
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250	千シンガポール・ドル 770	千シンガポール・ドル 750	84,563	2026/06/01
小 計				770	750	84,563	—
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT	国債証券	1.5000	千ニュージーランド・ドル 630	千ニュージーランド・ドル 516	47,006	2031/05/15
	INT BK RECON & DEVELOP	特殊債券	2.8750	1,700	1,619	147,358	2026/11/30
小 計				2,330	2,136	194,365	—
韓 国	KOREA TREASURY BOND	国債証券	1.1250	千韓国・ウォン 140,000	千韓国・ウォン 135,669	15,330	2025/09/10
小 計				140,000	135,669	15,330	—
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.3920	千マレーシア・リンギット 1,900	千マレーシア・リンギット 1,937	62,112	2026/04/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.8920	1,900	1,923	61,657	2027/03/15
小 計				3,800	3,861	123,770	—
合 計				—	—	732,747	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

### ■ 投資信託財産の構成

(2024年3月27日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 732,747	% 97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22,583	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	755,330	100.0

※期末における外貨建資産（749,355千円）の投資信託財産総額（755,330千円）に対する比率は99.2%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.57円、1オーストラリア・ドル=98.88円、1香港・ドル=19.37円、1シンガポール・ドル=112.65円、1ニュージーランド・ドル=90.97円、100韓国・ウォン=11.30円、1マレーシア・リンギット=32.055円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	755,330,572円
コーポレート債等	17,353,646
公社債(評価額)	732,747,189
未収利息	4,754,530
前払費用	475,207
(B) 負 債	-
(C) 純資産総額(A-B)	755,330,572
元 本	411,687,703
次期繰越損益金	343,642,869
(D) 受益権総口数	411,687,703口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,347円

※当期における期首元本額445,492,425円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額33,804,722円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は、グローバル資産分散オープン411,687,703円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2023年3月28日 至2024年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,528,302円
受 取 利 息	19,530,920
支 払 利 息	△ 2,618
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	92,952,543
売 買 益	97,057,857
売 買 損	△ 4,105,314
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,619,722
(D) 当期損益金(A+B+C)	110,861,123
(E) 前期繰越損益金	258,977,024
(F) 解約差損益金	△ 26,195,278
(G) 合 計(D+E+F)	343,642,869
次期繰越損益金(G)	343,642,869

※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。

※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。

# 新興国債券マザーファンド

第36期（2023年11月8日から2024年5月7日まで）

信託期間	無期限（設定日：2006年5月31日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。</li> <li>■組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> <li>■運用の指図に関する権限をティール・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに委託します。</li> </ul>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク JPMorgan・エマージング・ マーケット・ボンド・ インデックス・グローバル・ ダイバーシファイド（円換算ベース）		公社債 組入比率	債券先物 比率 （買建-売建）	純資産 総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
32期（2022年5月9日）	26,945	△ 3.4	262.10	△ 4.7	94.2	△ 5.6	10,225
33期（2022年11月7日）	27,395	1.7	269.40	2.8	93.1	△ 4.4	10,387
34期（2023年5月8日）	28,126	2.7	272.23	1.0	93.3	0.5	10,194
35期（2023年11月7日）	31,150	10.8	303.43	11.5	95.2	△ 2.7	10,641
36期（2024年5月7日）	35,037	12.5	340.78	12.3	94.1	△ 1.2	11,394

※ベンチマークは、当報告書作成時に知れた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

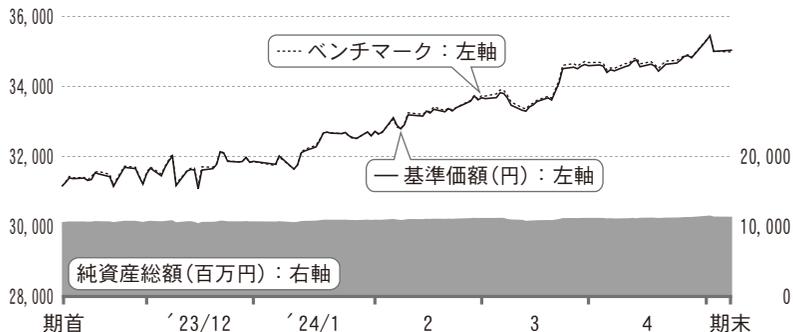
年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) J Pモルガン・エマージング・ マーケット・ボンド・ インデックス・グローバル・ ダイバーシファイド (円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比 (買建-売建)
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2023年11月7日	円 31,150	% -	303.43	% -	% 95.2	% △2.7
11月末	31,501	1.1	307.28	1.3	94.6	△2.6
12月末	31,861	2.3	310.29	2.3	94.5	△1.4
2024年1月末	32,718	5.0	318.57	5.0	94.8	△2.0
2月末	33,677	8.1	328.64	8.3	95.6	△3.8
3月末	34,593	11.1	337.85	11.3	95.0	△3.0
4月末	35,307	13.3	344.12	13.4	92.9	△0.5
(期 末) 2024年5月7日	35,037	12.5	340.78	12.3	94.1	△1.2

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年11月8日から2024年5月7日まで）

### 基準価額等の推移



期首	31,150円
期末	35,037円
騰落率	+12.5%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年11月8日から2024年5月7日まで）

主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資しました。

### 上昇要因

- ・ エジプトで、アラブ首長国連邦と地中海沿岸の一部地域を開発する契約を締結し、外貨不足の解消につながることで好感されて債券価格が上昇したこと
- ・ アルゼンチンで、ハビエル・ミレイ大統領による財政政策により3ヵ月連続で財政黒字を達成したことから楽観的な見方が広がり債券価格が上昇したこと
- ・ メキシコで、保有銘柄の準ソブリン債（政府系企業などが発行する債券）であるPEMEX（ペメックス）や、大手銀行のBBVA（バンコ・ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア）バンコメル（バンコメル）の債券価格が上昇したこと

### ▶ 投資環境について（2023年11月8日から2024年5月7日まで）

期間における新興国債券市場は上昇しました。為替市場は米ドル高・円安となりました。

#### 新興国債券市場

新興国債券市場は上昇し、利回りが期初の高水準から緩やかに低下しました。一方、米国債利回りは上昇し、米国のインフレ指標が市場予想を上回ったため、F R B（米連邦準備制度理事会）の2024年内の利下げ観測は後退しました。I M F（国際通貨基金）は2024年4月の世界経済見通しで、世界経済の成長は引き続き底堅く、先進国経済の小幅な加速が新興国経済の小幅な減速で相殺されるとの見通しを発表しました。世界のインフレ率は着実に低下し、先進国は新興国よりも早くインフレ目標に到達する見通しにもかかわらず、米国のインフレ指標は上昇したため、F R Bは政策を据え置き、米国債利回りは上昇しました。他の先進国では、E C B（欧州中央銀行）が政策金利を据え置いた一方、日銀は2024年3月にマイナス金利やその他の超金融緩和政策を廃止し、政策正常化への一歩を踏み出しました。中国では中央銀行が経済を刺激するために預金準備率を引き下げ、いくつかの政策金利を引き下げました。新興国市場では、多くの中央銀行が政策金利の引き下げを開始した一方、トルコ、ナイジェリア、エジプトなど利上げを継続する国もありました。

#### 為替市場

為替市場では、海外金利の低下や日銀の金融政策修正の影響で一時的に円高となる局面もありましたが、海外金利が上昇に転じたことや海外と日本の金利差を背景に、期を通して米ドル高・円安で推移しました。

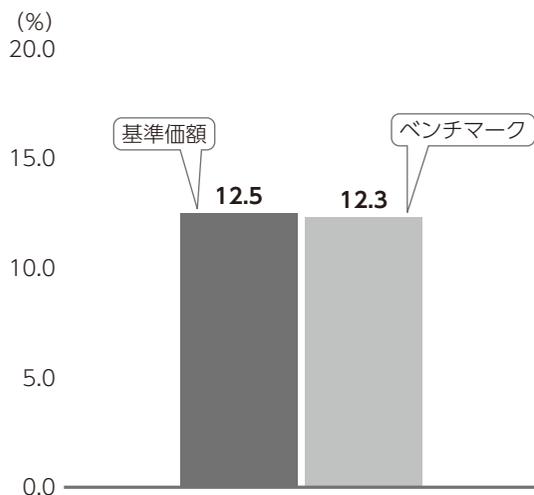
▶ ポートフォリオについて (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

年初から発行が相次いだため、メキシコ、ブラジル、ケニア、パナマなど、複数のソブリン債（政府や政府機関、国際機関などが発行する債券）の新発債を購入し、ルーマニア初のグリーンボンド（環境分野への取組みに特化した資金を調達するために発行される債券）にも投資を行いました。フロンティア（経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い）国では、アンゴラやコートジボワールなど、より高い利回りの国に投資を行いました。一方、セネガルやアルバニア、ドミニカ共和国については、アウトパフォーマンスが続いていたためポジションを縮小しました。また、ケニアやエジプトなど、ファンダメンタルズ（基礎的条件）が大幅に改善し、市場アクセスが改善した国にも追加投資を行いました。メキシコと南アフリカでは、魅力的なバリュエーション（投資価値評価）から地方債のポジションを追加しました。アラブ首長国連邦やマレーシア、ウルグアイは、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の縮小と相対的に長めのデュレーション\*であることから、大幅なアンダーウェイトとしました。

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

▶ ベンチマークとの差異について (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

### 【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+12.5%となり、ベンチマークであるJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）の騰落率+12.3%を0.2%上回りました。

<p>プラス要因</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・中国は、持続的なデフレ圧力と成長鈍化懸念が重石となりアンダーパフォームし、大幅なアンダーウェイトとした資産配分がプラスに寄与したこと</li> <li>・サウジアラビア、アラブ首長国連邦、マレーシアなどの投資適格国は、高利回りの新興国に対してアンダーパフォームし、アンダーウェイトとした資産配分がプラスに寄与したこと</li> <li>・ブラジルでは、ブラジル最大のメディア企業であるグローボ・コミュニカオと石油化学会社のプラスケムの社債を保有したことがプラスに寄与したこと</li> </ul>
<p>マイナス要因</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・アルゼンチンは、ハビエル・ミレイ大統領の就任後にアルゼンチンへの信頼が回復したため、アンダーウェイトとした資産配分がマイナスに作用したこと</li> <li>・パキスタンは、高利回りの新興国債券の上昇の恩恵を受けてアウトパフォームし、アンダーウェイトの資産配分がマイナスに作用したこと</li> <li>・エクアドルは、燃料補助金の廃止や付加価値税の引き上げなど、新大統領による市場改革が好感されて上昇し、アンダーウェイトの資産配分がマイナスに作用したこと</li> </ul>

## 2 今後の運用方針

現在の新興国債券市場は引き続き大幅なイールド・プレミアムを提供しており、ファンダメンタルズも健全であるため、長期的なリスク調整後の期待リターンは非常に魅力的な資産クラスとなっています。しかしながら根強いインフレを背景に、市場は2024年のFRB利下げ観測を後退させており、現在のバリュエーションは、依然として厳しい金融情勢と米国のインフレ変動に伴う潜在的な外生的逆風に対するバッファーをほとんど残していない状況です。一方、新興国のファンダメンタルズは、債務の持続可能性を支える十分な経済的バッファーがあり、一部のフロンティア市場ではストレスのある財政状況が続いているものの、リスクは伝染リスクの少ない小規模市場に集中しているため、システムティックなデフォルト（債務不履行）サイクルは発生しないと予想しています。中期的には、新興国各国のファンダメンタルズを反映した形で、市場間でまちまちな推移となると見ており、市場が混乱した局面では魅力的なエントリー・ポイントが生み出されると考え、確信度の高い新興国への追加投資を検討する方針です。

### 1 万口当たりの費用明細 (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.001% (0.001)	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 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	7 (7) (0)	0.023 (0.023) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	8	0.023	

期中の平均基準価額は32,994円です。

※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、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

## 新興国債券マザーファンド

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

#### (1) 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 7,033	千アメリカ・ドル 10,021
		特殊債券	176	—
		社債証券	1,955	2,391 ( 36)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 14,077	千メキシコ・ペソ —
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 5,629	千南アフリカ・ランド —
国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	340	724

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

※( )内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※社債証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。

#### (2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 1,098	百万円 1,060	百万円 2,786	百万円 2,913

※金額は受渡し代金。

※外国の取引金額は、各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本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。

### ■ 利害関係人との取引状況等 (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	買付額
公社債	百万円 35

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

### ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

# 新興国債券マザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2024年5月7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	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	千アメリカ・ドル 75,091	千アメリカ・ドル 65,049	千円 10,024,762	% 88.0	% 47.2	% 65.2	% 18.4	% 4.4
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 28,201	千メキシコ・ペソ 25,641	234,213	2.1	—	1.9	—	0.1
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 6,885	千南アフリカ・ランド 5,562	46,334	0.4	0.4	0.4	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
スロヴェニア	300	308	51,203	0.4	—	—	0.4	—
そ の 他	2,360	2,226	369,680	3.2	2.4	2.4	0.8	—
合 計	—	—	10,726,194	94.1	50.0	70.0	19.7	4.5

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

### B 個別銘柄開示

#### 外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期				末	
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
ア メ リ カ	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2035/02/09	
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.3500	350	355	54,721	2035/02/09	
	PANAMA	国債証券	6.0000	320	315	48,567	2036/05/07	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.7000	200	193	29,882	2036/01/26	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	151	23,399	2050/04/16	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	310	200	30,894	2063/01/19	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	1,300	1,234	190,265	2035/02/14	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.8750	200	204	31,586	2057/03/01	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	8.0000	200	211	32,525	2038/03/01	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8750	200	194	30,046	2036/01/31	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	350	339	52,324	2045/01/27	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	405	359	55,437	2032/09/23	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	838	129,178	2030/01/30	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	65	47	7,296	2035/06/15	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	375	368	56,765	2025/01/30	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	100	88	13,713	2027/01/18	
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	135	128	19,764	2029/10/01	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	200	155	23,954	2045/01/27	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	188	29,096	2029/05/30	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.2500	200	201	31,081	2031/03/18	

# 新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	210	205	31,628	2034/03/15
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.2500	400	244	37,605	2071/09/21
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	765	117,928	2041/01/18
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	700	502	77,371	2045/06/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	183	28,242	2051/05/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	200	182	28,055	2029/03/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.6250	425	330	50,908	2044/02/26
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	3.5000	510	280	43,295	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.0000	917	651	100,401	2030/07/31
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	338	52,162	2031/01/23
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	325	50,104	2060/12/01
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	80	12,374	2051/03/10
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	342	52,786	2034/10/28
	ROMANIA	国債証券	4.0000	1,118	764	117,892	2051/02/14
	ROMANIA	国債証券	6.3750	410	406	62,632	2034/01/30
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	1,050	826	127,330	2030/12/01
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.2500	210	211	32,598	2028/05/26
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.5000	400	403	62,246	2033/09/26
	GOVT OF BERMUDA	国債証券	5.0000	200	191	29,435	2032/07/15
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	106	16,417	2053/04/04
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	2.6500	725	464	71,564	2045/12/10
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	196	30,228	2028/07/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	550	537	82,897	2042/01/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	800	724	111,658	2043/04/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	3.5000	757	710	109,542	2028/01/11
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	1,100	1,006	155,089	2030/07/07
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	201	31,112	2028/01/15
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	400	400	61,677	2029/01/13
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	266	204	31,544	2036/03/31
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	808	124,659	2049/03/14
	STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	169	26,074	2050/04/16
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	164	25,353	2041/01/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	324	49,960	2031/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	221	34,094	2028/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	223	34,388	2033/01/19
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400	437	67,398	2029/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	450	69,469	2027/09/24
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	1,650	970	149,639	2025/11/03
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	700	413	63,755	2025/06/03
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.5000	250	240	37,122	2027/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,257	984	151,757	2047/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	535	486	74,993	2028/02/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8000	200	180	27,809	2027/09/30
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	200	145	22,484	2047/09/27

# 新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	290	44,840	2044/07/24
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	363	55,986	2032/04/20
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	342	52,738	2042/12/11
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	300	235	36,364	2032/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	500	330	50,957	2050/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	230	232	35,765	2033/09/08
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	500	445	68,619	2032/02/16
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	1,055	902	139,152	2033/05/23
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4.2500	1,000	508	78,413	2038/01/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.6250	707	324	50,069	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.7500	625	362	55,864	2030/07/09
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	377	58,167	2030/06/01
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	475	73,203	2028/02/13
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	6.6000	200	199	30,770	2036/06/13
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	7.0500	200	207	31,997	2032/10/04
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	7.2500	480	482	74,421	2031/03/12
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	178	27,565	2043/04/30
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	210	32,461	2054/11/13
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	210	32,461	2054/11/13
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	350	357	55,054	2025/11/12
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	300	254	39,146	2049/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.2500	400	382	58,961	2028/05/09
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	1,025	946	145,847	2029/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	200	183	28,261	2032/04/14
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.3750	200	173	26,810	2048/05/08
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	500	452	69,705	2028/11/21
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	1,450	1,277	196,798	2033/06/15
	IVORY COAST	国債証券	7.6250	200	193	29,862	2033/01/30
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	557	85,886	2050/03/30
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	160	24,753	2033/01/29
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	160	24,753	2033/01/29
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	400	375	57,837	2047/09/20
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.0000	500	513	79,077	2028/10/12
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	6.7500	400	401	61,851	2029/09/20
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	600	569	87,795	2028/02/28
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	9.7500	400	403	62,216	2031/02/16
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	200	195	30,188	2026/06/15
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	550	538	83,018	2026/06/15
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	400	391	60,311	2047/03/08
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.6250	750	743	114,646	2028/01/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	7.0000	200	206	31,803	2051/01/25
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.0000	200	201	31,108	2029/08/01
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	156	24,160	2060/04/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	145	22,378	2061/02/02
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	193	29,786	2033/07/18

## 新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.7500	240	234	36,109	2030/01/16
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	300	291	44,862	2027/03/29
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	510	494	76,219	2029/02/20
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	2.8000	1,200	1,047	161,432	2030/06/23
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	800	477	73,626	2044/06/27
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.1250	200	199	30,808	2033/01/11
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.0000	200	200	30,900	2028/01/11
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	800	713	109,976	2030/01/15
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	5.6250	380	224	34,615	2046/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	4.5000	560	528	81,467	2026/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	6.5000	410	386	59,623	2027/03/13
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	8.7500	610	596	91,849	2029/06/02
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	5.9500	150	120	18,512	2031/01/28
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	10.0000	250	248	38,263	2033/02/07
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債証券	6.2500	200	197	30,492	2049/01/25
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債証券	4.1250	200	191	29,551	2027/05/15
	OOREDOO INTL FINANCE	社債証券	2.6250	200	168	26,007	2031/04/08
	DP WORLD CRESCENT LTD	社債証券	3.8750	200	185	28,633	2029/07/18
	CEMEX SAB DE CV	社債証券	5.4500	200	196	30,310	2029/11/19
	AMERICA MOVIL SAB DE CV	社債証券	5.3750	200	183	28,213	2032/04/04
	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債証券	6.0000	200	196	30,321	2031/03/18
	CODELCO INC	社債証券	5.1250	200	188	28,978	2033/02/02
	CODELCO INC	社債証券	3.1500	200	175	27,012	2030/01/14
	BANCO DEL ESTADO -CHILE	社債証券	7.9500	400	406	62,666	- (※)
	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債証券	5.1500	200	159	24,619	2050/01/29
	ECOPETROL SA	社債証券	5.8750	60	43	6,754	2045/05/28
	ECOPETROL SA	社債証券	6.8750	190	182	28,159	2030/04/29
	ECOPETROL SA	社債証券	8.8750	100	104	16,028	2033/01/13
	ECOPETROL SA	社債証券	8.3750	180	178	27,503	2036/01/19
	BANCOLOMBIA SA	社債証券	4.6250	250	242	37,437	2029/12/18
	BANCO DE BOGOTA SA	社債証券	6.2500	200	197	30,439	2026/05/12
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債証券	5.7500	380	321	49,519	2047/04/19
	STATE BANK INDIA/LONDON	社債証券	5.0000	200	197	30,416	2029/01/17
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債証券	5.1250	450	414	63,913	2033/01/18
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債証券	8.4500	450	467	71,988	2038/06/29
	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	社債証券	5.6000	175	175	27,053	2028/03/30
	POSCO	社債証券	5.7500	200	202	31,164	2028/01/17
	PERTAMINA PERSERO PT	社債証券	5.6250	200	191	29,455	2043/05/20
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	社債証券	2.8750	250	208	32,145	2032/01/12
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債証券	3.3750	1,300	1,244	191,754	2026/08/05
	COSAN OVERSEAS LTD	社債証券	8.2500	100	102	15,738	- (※)
	RUWAIS POWER CO	社債証券	6.0000	300	302	46,587	2036/08/31
	ABJA INVESTMENT CO	社債証券	5.4500	200	198	30,566	2028/01/24
	INTERNATIONAL CONTAINER	社債証券	4.7500	200	191	29,521	2030/06/17
	LAMAR FUNDING LTD	社債証券	3.9580	200	195	30,078	2025/05/07

新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	ORYX FUNDING LTD	社 債 券	5.8000	300	297	45,782	2031/02/03
	TRANSNET SOC LTD	社 債 券	8.2500	400	396	61,130	2028/02/06
	BRASKEM NETHERLANDS	社 債 券	7.2500	200	188	29,053	2033/02/13
	BRASKEM NETHERLANDS	社 債 券	8.5000	200	203	31,362	2031/01/12
	BANCO MERCANTIL DE NORTE	社 債 券	6.7500	200	199	30,742	— (※)
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社 債 券	4.2500	200	191	29,541	2026/11/03
	MEGLOBAL CANADA ULC	社 債 券	5.8750	200	199	30,711	2030/05/18
	EMIRATES NBD BANK PJSC	社 債 券	6.1250	200	198	30,641	— (※)
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	社 債 券	7.5000	200	196	30,248	2054/05/02
	C&W SR FINANCING DESIGNA	社 債 券	6.8750	200	190	29,314	2027/09/15
	MINEJESA CAPITAL BV	社 債 券	5.6250	450	397	61,299	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社 債 券	7.0000	200	200	30,826	2025/12/18
	GLOBO COMMUNICACOES PART	社 債 券	4.8750	400	349	53,838	2030/01/22
	GLOBO COMMUNICACOES PART	社 債 券	5.5000	525	456	70,414	2032/01/14
	COMETA ENERGIA SA	社 債 券	6.3750	273	272	42,005	2035/04/24
	TELFON CELUAR DEL PARAGU	社 債 券	5.8750	200	195	30,099	2027/04/15
	MAF GLOBAL SECURITIES	社 債 券	6.3750	200	198	30,551	— (※)
	MONG DUONG FIN HLDGS BV	社 債 券	5.1250	230	220	34,038	2029/05/07
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	4.2500	700	600	92,500	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	3.5000	400	371	57,267	2029/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社 債 券	3.7330	250	220	33,996	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社 債 券	3.4660	200	166	25,611	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社 債 券	3.5000	268	181	27,992	2049/10/17
	LCPR SR SECURED FIN DAC	社 債 券	5.1250	400	340	52,473	2029/07/15
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社 債 券	5.7500	134	119	18,382	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社 債 券	4.7000	400	319	49,240	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社 債 券	3.0000	400	301	46,472	2035/07/23
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社 債 券	2.5000	300	228	35,289	2030/08/11
	MANILA WATER CO INC	社 債 券	4.3750	250	232	35,753	2030/07/30
	INFRAESTRUCTURA ENERGETI	社 債 券	4.8750	400	297	45,900	2048/01/14
	BANK NEGARA INDONESIA	社 債 券	3.7500	200	189	29,278	2026/03/30
	AES GENER SA	社 債 券	7.1250	200	197	30,386	2079/03/26
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社 債 券	2.5000	200	166	25,665	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社 債 券	5.2500	200	170	26,293	— (※)
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	2.2500	475	390	60,164	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	3.1250	400	290	44,762	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社 債 券	3.0680	500	295	45,608	2050/08/18
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	社 債 券	4.0000	200	147	22,731	2041/08/11
	BIDVEST GROUP UK PLC	社 債 券	3.6250	200	185	28,632	2026/09/23
	GREENKO POWER II LTD	社 債 券	4.3000	216	195	30,198	2028/12/13
	AGROSUPER SA	社 債 券	4.6000	200	169	26,061	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社 債 券	4.8750	200	194	30,023	2028/03/27
	GACI FIRST INVESTMENT	社 債 券	5.1250	406	340	52,548	2053/02/14
	HANWIHA TOTALENERGIES	社 債 券	5.5000	200	198	30,577	2029/07/18
小	計		—	75,091	65,049	10,024,762	—

## 新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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		
メ キ シ コ	MEX BONOS DESARR FIX RT	国 債 証 券	7.7500	千メキシコ・ペソ 26,801	千メキシコ・ペソ 24,271	221,698	2031/05/29	
	PETROLEOS MEXICANOS	特 殊 債 券	7.1900	1,400	1,370	12,515	2024/09/12	
小 計			—	28,201	25,641	234,213	—	
南 ア フ リ カ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	8.8750	千南アフリカ・ランド 6,885	千南アフリカ・ランド 5,562	46,334	2035/02/28	
	小 計		—	6,885	5,562	46,334	—	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ			
スロヴェニア そ の 他	NOVA KREDITNA BANKA MARI	社 債 券	7.3750	300	308	51,203	2026/06/29	
	REPUBLIC OF POLAND	国 債 証 券	3.8750	210	217	36,042	2033/02/14	
	REPUBLIC OF BULGARIA	国 債 証 券	4.8750	325	347	57,753	2036/05/13	
	IVORY COAST	国 債 証 券	6.6250	435	343	57,104	2048/03/22	
	IVORY COAST	国 債 証 券	4.8750	250	209	34,840	2032/01/30	
	REPUBLIC OF ALBANIA	国 債 証 券	3.5000	590	532	88,480	2031/11/23	
	REPUBLIC OF ALBANIA	国 債 証 券	5.9000	290	299	49,729	2028/06/09	
	BANCA TRANSILVANIA	社 債 券	8.8750	260	275	45,729	2027/04/27	
	小 計			—	2,660	2,534	420,883	—
合 計			—	—	—	10,726,194	—	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※償還年月日欄に(※)の記載がある銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。

### (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	期		末	
	買	建 額	売	建 額
外 国	US 10YR NOTE (CBT)	—	—	436
	US ULTRA BOND CBT	434	—	—
	EURO-BUND FUTURE	—	—	130

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

## ■ 投資信託財産の構成

(2024年5月7日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	10,726,194	93.6	10,726,194	93.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	733,628	6.4	733,628	6.4
投 資 信 託 財 産 総 額	11,459,823	100.0	11,459,823	100.0

※期末における外貨建資産（11,241,466千円）の投資信託財産総額（11,459,823千円）に対する比率は98.1%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=154.11円、1メキシコ・ペソ=9.134円、1南アフリカ・ランド=8.33円、1ユーロ=166.04円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年5月7日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	13,141,080,799円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	415,207,058
公 社 債(評価額)	10,726,194,773
未 収 入 金	1,739,229,117
未 収 利 息	175,086,051
前 払 費 用	7,975,389
差 入 委 託 証 拠 金	77,388,411
(B) 負 債	1,746,747,419
未 払 金	1,708,265,907
未 払 解 約 金	38,481,512
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,394,333,380
元 本	3,252,075,833
次 期 繰 越 損 益 金	8,142,257,547
(D) 受 益 権 総 口 数	3,252,075,833口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	35,037円

※当期における期首元本額3,416,331,628円、期中追加設定元本額50,326,641円、期中一部解約元本額214,582,436円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

グローバル資産分散オープン	219,937,090円
大和住銀/T.ロウ・プライスFOF s用新興国債券ファンド(適格機関投資家専用)	638,520,289円
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM(FOF s用)(適格機関投資家専用)	2,393,618,454円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

## ■ 損益の状況

(自2023年11月8日 至2024年5月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	327,485,384円
受 取 利 息	325,810,962
そ の 他 収 益 金	1,684,936
支 払 利 息	△ 10,514
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	962,102,389
売 買 益	1,032,426,747
売 買 損	△ 70,324,358
(C) 先 物 取 引 等 損 益	3,074,207
取 引 益	59,019,061
取 引 損	△ 55,944,854
(D) そ の 他 費 用 等	△ 2,562,547
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	1,290,099,433
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	7,225,628,241
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 497,143,486
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	123,673,359
(I) 合 計(E+F+G+H)	8,142,257,547
次 期 繰 越 損 益 金(I)	8,142,257,547

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※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。

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

ファンド名	ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAVーグローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (Jdmクラス)
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託 (米ドル建て)
投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド
副投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インク
運用の基本方針	主としてB B格およびB格の高利回りの社債を中心に分散投資することにより、トータルリターン の追求を図ります。
管理報酬等	運用報酬や事務代行会社等への報酬はかかりません。 ※運用報酬等は、「グローバル資産分散オープン」の委託会社の報酬に含まれています。 ※信託財産に関する租税、監査報酬等、その他の費用がかかります。

以下には、「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAVーグローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (Jdmクラス)」をシェアクラスとして含む「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAVーグローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 損益および純資産変動計算書 (2023年12月31日に終了した期間)

グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

	USD
<b>期首純資産</b>	<b>603,700,295</b>
<b>収益</b>	
受取配当金（源泉税控除後）	67,550
有価証券に係る受取利息（源泉税控除後）	42,160,891
スワップ取引に係る利息	174,068
預金利息	359,964
<b>収益 合計</b>	<b>42,762,473</b>
<b>費用</b>	
運用報酬	3,340,561
預託手数料	53,450
管理手数料	54,487
販売報酬	51,831
監査報酬	10,557
専門家報酬	20,913
年次税	240,000
銀行及びその他利息費用	8,391
スワップ取引に係る利息	100,271
名義書換代理人報酬	137,228
その他運用による費用	8,295
減少：手数料免除	(78,987)
<b>費用 合計</b>	<b>3,946,997</b>
<b>投資純損益</b>	<b>38,815,476</b>
<b>実現純損益の内訳：</b>	
有価証券	(22,663,400)
TBA取引	—
オプション取引	40,200
金融先物取引	—
為替予約取引	(2,411,524)
スワップ取引	457,937
通貨為替	3,545,902
<b>当期実現純損益</b>	<b>(21,030,885)</b>
<b>未実現損益の純変動額：</b>	
有価証券	61,092,356
TBA取引	—
オプション取引	—
金融先物取引	—
為替予約取引	(1,305,651)
スワップ取引	73,279
通貨為替	(1,901)
<b>未実現損益の純変動額</b>	<b>59,858,083</b>
<b>運用による純資産の増減額</b>	<b>77,642,674</b>
発行額	142,606,602
償還額	(173,648,369)
<b>資本の変動による純資産の増減額</b>	<b>(31,041,767)</b>
配当金分配	(4,491,864)
外貨換算差額	—
<b>期末純資産</b>	<b>645,809,338</b>

# グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

## ■ 有価証券明細表 (2023年12月31日現在)

〔グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド〕

※下記明細表中の資産名・国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>				
<b>Bonds</b>				
<b>CANADA</b>				
TransAlta Corp. 7.75% 15/11/2029	USD	440,000	466,919	0.07
			<b>466,919</b>	<b>0.07</b>
<b>FRANCE</b>				
Alice France Holding SA, 144A 6% 15/02/2028	USD	4,450,000	2,120,692	0.33
Banijay Entertainment SASU, Reg. S 7% 01/05/2029	EUR	480,000	562,171	0.09
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3.5% 31/05/2028	EUR	1,735,000	1,613,690	0.25
Chrome Holdco SAS, Reg. S 5% 31/05/2029	EUR	1,140,000	882,313	0.13
IPD 3 BV, Reg. S 8% 15/06/2028	EUR	500,000	592,502	0.09
Loxam SAS, Reg. S 6.375% 31/05/2029	EUR	380,000	436,956	0.07
			<b>6,208,324</b>	<b>0.96</b>
<b>GERMANY</b>				
Gruenthal GmbH, Reg. S 6.75% 15/05/2030	EUR	240,000	282,291	0.05
TK Elevator Holdco GmbH, 144A 7.625% 15/07/2028	USD	3,225,000	3,180,579	0.49
			<b>3,462,870</b>	<b>0.54</b>
<b>ISRAEL</b>				
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 4.75% 09/05/2027	USD	1,530,000	1,466,881	0.23
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 5.125% 09/05/2029	USD	3,815,000	3,646,599	0.56
			<b>5,113,480</b>	<b>0.79</b>
<b>ITALY</b>				
Inter Media and Communication SpA, Reg. S 6.75% 09/02/2027	EUR	1,485,000	1,588,961	0.25
Itelyum Regeneration Spa, Reg. S 4.625% 01/10/2026	EUR	1,835,000	1,929,250	0.30
			<b>3,518,211</b>	<b>0.55</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
Albion Financing 1 SARL, Reg. S 6.125% 15/10/2026	USD	1,480,000	1,467,775	0.23
Albion Financing 2 Sarl, Reg. S 8.75% 15/04/2027	USD	860,000	857,093	0.13
Alice Financing SA, Reg. S 5.75% 15/08/2029	USD	2,830,000	2,504,074	0.39
Monithem HoldCo 3 SA, Reg. S 8.75% 01/05/2028	EUR	550,000	623,159	0.10
TK Elevator US Newco, Inc., Reg. S 5.25% 15/07/2027	USD	2,385,000	2,339,855	0.36
			<b>7,791,956</b>	<b>1.21</b>

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>SPAIN</b>				
ContourGlobal Power Holdings SA, Reg. S 3.125% 01/01/2028	EUR	667,000	653,604	0.10
Kaixo Bondco Telecom SA, Reg. S 5.125% 30/09/2029	EUR	780,000	811,682	0.12
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	1,175,000	1,273,078	0.20
			<b>2,738,364</b>	<b>0.42</b>
<b>SWITZERLAND</b>				
Transocean, Inc. 6.8% 15/03/2038	USD	1,655,000	1,335,004	0.21
			<b>1,335,004</b>	<b>0.21</b>
<b>UNITED KINGDOM</b>				
Bellis Acquisition Co. plc, Reg. S 3.25% 16/02/2026	GBP	1,375,000	1,628,360	0.25
Deuce Finco plc, Reg. S 5.5% 15/06/2027	GBP	1,320,000	1,571,697	0.24
Iceland Bondco plc, Reg. S 10.875% 15/12/2027	GBP	205,000	273,117	0.04
Iceland Bondco plc, Reg. S, FRN 9.502% 15/12/2027	EUR	205,000	227,673	0.04
Jaguar Land Rover Automotive plc, 144A 5.875% 15/01/2028	USD	665,000	657,199	0.10
Jerrold Finco plc, Reg. S 5.25% 15/01/2027	GBP	2,225,000	2,649,623	0.41
Motion Finco Sarl, Reg. S 7.375% 15/06/2030	EUR	1,645,000	1,866,205	0.29
RAC Bond Co. plc, Reg. S 5.25% 04/11/2046	GBP	1,940,000	2,165,920	0.34
			<b>11,039,794</b>	<b>1.71</b>
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
AmeriGas Partners LP 5.5% 20/05/2025	USD	430,000	424,586	0.07
ATI, Inc. 7.25% 15/08/2030	USD	485,000	506,262	0.08
ATI, Inc. 5.125% 01/10/2031	USD	1,010,000	940,278	0.15
B&G Foods, Inc. 5.25% 01/04/2025	USD	222,000	218,493	0.03
Ball Corp. 6% 15/06/2029	USD	2,375,000	2,424,989	0.38
Bath & Body Works, Inc. 7.5% 15/06/2029	USD	1,295,000	1,350,442	0.21
Bath & Body Works, Inc. 6.95% 01/03/2033	USD	920,000	920,651	0.14
Celanese US Holdings LLC 6.55% 15/11/2030	USD	595,000	629,553	0.10
Celanese US Holdings LLC 6.7% 15/11/2033	USD	2,150,000	2,339,474	0.36
Dana Financing Luxembourg Sarl, 144A 8.5% 15/07/2031	EUR	1,165,000	1,415,546	0.22
Dana Financing Luxembourg Sarl, Reg. S 8.5% 15/07/2031	EUR	1,222,000	1,484,804	0.23
Dana, Inc. 5.625% 15/06/2028	USD	2,440,000	2,414,290	0.37
Dana, Inc. 4.25% 01/09/2030	USD	650,000	578,139	0.09
Ford Motor Co. 9.625% 22/04/2030	USD	1,015,000	1,197,534	0.19
Ford Motor Co. 6.1% 19/08/2032	USD	3,865,000	3,903,360	0.60
Ford Motor Credit Co. LLC 7.35% 04/11/2027	USD	2,230,000	2,351,706	0.36
Ford Motor Credit Co. LLC 7.35% 06/03/2030	USD	1,510,000	1,623,922	0.25
Graphic Packaging International LLC, 144A 3.75% 01/02/2030	USD	1,225,000	1,104,160	0.17
Hecla Mining Co. 7.25% 15/02/2028	USD	2,691,000	2,712,548	0.42
Hillenbrand, Inc. 5.75% 15/06/2025	USD	365,000	363,487	0.06
Hillenbrand, Inc. 5% 15/09/2026	USD	60,000	59,372	0.01
Hillenbrand, Inc. 3.75% 01/03/2031	USD	1,185,000	1,029,311	0.16
MPT Operating Partnership LP, REIT 5% 15/10/2027	USD	1,165,000	955,963	0.15
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	USD	1,410,000	1,407,448	0.22
OneMain Finance Corp. 3.5% 15/01/2027	USD	370,000	342,531	0.05

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
OneMain Finance Corp. 6.625% 15/01/2028	USD	1,400,000	1,416,083	0.22
OneMain Finance Corp. 9% 15/01/2029	USD	3,525,000	3,748,978	0.58
OneMain Finance Corp. 5.375% 15/11/2029	USD	1,010,000	948,112	0.15
OneMain Finance Corp. 7.875% 15/03/2030	USD	1,100,000	1,137,781	0.18
PG&E Corp. 5% 01/07/2028	USD	2,875,000	2,807,062	0.43
PG&E Corp. 5.25% 01/07/2030	USD	2,400,000	2,318,606	0.36
Southwestern Energy Co. 4.75% 01/02/2032	USD	3,440,000	3,186,278	0.49
Tenet Healthcare Corp. 6.875% 15/11/2031	USD	1,465,000	1,501,750	0.23
TransDigm, Inc. 7.5% 15/03/2027	USD	915,000	919,597	0.14
TransDigm, Inc. 5.5% 15/11/2027	USD	1,250,000	1,228,021	0.19
Twilio, Inc. 3.625% 15/03/2029	USD	360,000	328,956	0.05
Twilio, Inc. 3.875% 15/03/2031	USD	1,460,000	1,302,166	0.20
United Rentals North America, Inc. 3.75% 15/01/2032	USD	2,765,000	2,454,009	0.38
United States Cellular Corp. 6.7% 15/12/2033	USD	655,000	672,168	0.10
United Wholesale Mortgage LLC, 144A 5.5% 15/04/2029	USD	1,145,000	1,079,792	0.17
Yum! Brands, Inc. 5.375% 01/04/2032	USD	1,940,000	1,906,887	0.30
Yum! Brands, Inc. 5.35% 01/11/2043	USD	3,145,000	3,062,098	0.47
			<b>62,717,193</b>	<b>9.71</b>
<b>Total Bonds</b>			<b>104,392,115</b>	<b>16.17</b>

### Equities

#### NETHERLANDS

Constellium SE	USD	78,294	1,586,236	0.24
			<b>1,586,236</b>	<b>0.24</b>

#### UNITED STATES OF AMERICA

Avantor, Inc.	USD	72,579	1,679,478	0.26
Becton Dickinson & Co.	USD	4,712	1,144,074	0.18
Danaher Corp.	USD	5,023	1,170,811	0.18
			<b>3,994,363</b>	<b>0.62</b>

<b>Total Equities</b>			<b>5,580,599</b>	<b>0.86</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>			<b>109,972,714</b>	<b>17.03</b>

### Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market

#### Bonds

##### AUSTRALIA

Mineral Resources Ltd., 144A 9.25% 01/10/2028	USD	765,000	803,835	0.12
			<b>803,835</b>	<b>0.12</b>

##### AUSTRIA

Benteler International AG, 144A 10.5% 15/05/2028	USD	595,000	627,264	0.10
			<b>627,264</b>	<b>0.10</b>

##### BRAZIL

ERO Copper Corp., 144A 6.5% 15/02/2030	USD	106,000	93,719	0.02
ERO Copper Corp., Reg. S 6.5% 15/02/2030	USD	1,050,000	928,348	0.14
			<b>1,022,067</b>	<b>0.16</b>

##### CANADA

Brookfield Residential Properties, Inc., 144A 6.25% 15/09/2027	USD	985,000	959,641	0.15
Cascades, Inc., 144A 5.375% 15/01/2028	USD	1,025,000	993,015	0.15

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
GFL Environmental, Inc., 144A 6.75% 15/01/2031	USD	920,000	950,474	0.15
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., 144A 8.5% 15/03/2030	USD	2,330,000	2,449,750	0.38
Methanex Corp. 5.125% 15/10/2027	USD	735,000	718,310	0.11
Methanex Corp. 5.65% 01/12/2044	USD	890,000	778,145	0.12
Northriver Midstream Finance LP, 144A 5.625% 15/02/2026	USD	960,000	936,139	0.14
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 6.75% 15/03/2028	USD	675,000	695,567	0.11
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 7.75% 15/03/2031	USD	910,000	974,614	0.15
Telesat Canada, 144A 6.5% 15/10/2027	USD	1,735,000	821,122	0.13
Vermilion Energy, Inc., 144A 6.875% 01/05/2030	USD	1,870,000	1,797,112	0.28
			<b>12,073,889</b>	<b>1.87</b>
<b>FRANCE</b>				
Alice France Holding SA, 144A 10.5% 15/05/2027	USD	4,335,000	2,816,086	0.44
Iliad Holding SASU, Reg. S 6.5% 15/10/2026	USD	2,140,000	2,137,697	0.33
			<b>4,953,783</b>	<b>0.77</b>
<b>GERMANY</b>				
ZF North America Capital, Inc., 144A 6.875% 14/04/2028	USD	390,000	405,627	0.06
ZF North America Capital, Inc., 144A 7.125% 14/04/2030	USD	510,000	544,512	0.09
			<b>950,139</b>	<b>0.15</b>
<b>ISRAEL</b>				
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 6.75% 01/03/2028	USD	1,635,000	1,676,284	0.26
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7.875% 15/09/2029	USD	510,000	549,959	0.08
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8.125% 15/09/2031	USD	345,000	377,004	0.06
			<b>2,603,247</b>	<b>0.40</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
Alice Financing SA, 144A 5% 15/01/2028	USD	2,720,000	2,473,181	0.39
Intelsat Jackson Holdings SA, 144A 6.5% 15/03/2030	USD	1,030,000	987,537	0.15
			<b>3,460,718</b>	<b>0.54</b>
<b>PANAMA</b>				
C&W Senior Financing DAC, 144A 6.875% 15/09/2027	USD	2,025,000	1,898,458	0.29
			<b>1,898,458</b>	<b>0.29</b>
<b>PERU</b>				
Hudbay Minerals, Inc., 144A 6.125% 01/04/2029	USD	1,325,000	1,309,624	0.20
			<b>1,309,624</b>	<b>0.20</b>
<b>SWITZERLAND</b>				
Transocean, Inc., 144A 11.5% 30/01/2027	USD	924,000	968,465	0.15
Transocean, Inc., 144A 8.75% 15/02/2030	USD	1,946,550	2,035,649	0.31
			<b>3,004,114</b>	<b>0.46</b>
<b>UNITED KINGDOM</b>				
Connect Finco SARL, 144A 6.75% 01/10/2026	USD	900,000	891,540	0.14
Connect Finco SARL, Reg. S 6.75% 01/10/2026	USD	2,065,000	2,045,589	0.32
eG Global Finance plc 12% 30/11/2028	USD	1,230,000	1,311,034	0.20

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Jaguar Land Rover Automotive plc, 144A 7.75% 15/10/2025	USD	865,000	875,590	0.13
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4.75% 15/07/2031	USD	4,685,000	4,185,734	0.65
			<b>9,309,487</b>	<b>1.44</b>
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
Acrisure LLC, 144A 7% 15/11/2025	USD	1,970,000	1,967,008	0.30
Acrisure LLC, 144A 10.125% 01/08/2026	USD	3,351,000	3,504,982	0.54
AdaptHealth LLC, 144A 5.125% 01/03/2030	USD	988,000	779,315	0.12
Adient Global Holdings Ltd., 144A 8.25% 15/04/2031	USD	1,835,000	1,944,597	0.30
Adtalem Global Education, Inc., 144A 5.5% 01/03/2028	USD	1,592,000	1,534,990	0.24
Advanced Drainage Systems, Inc., 144A 6.375% 15/06/2030	USD	1,265,000	1,278,036	0.20
Advantage Sales & Marketing, Inc., 144A 6.5% 15/11/2028	USD	815,000	743,297	0.12
Aethon United BR LP, 144A 8.25% 15/02/2026	USD	3,010,000	3,020,595	0.47
Albertsons Cos., Inc., 144A 4.875% 15/02/2030	USD	1,245,000	1,194,519	0.19
Alcoa Nederland Holding BV, 144A 6.125% 15/05/2028	USD	1,210,000	1,214,109	0.19
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6.75% 15/10/2027	USD	3,980,000	3,956,951	0.61
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 5.875% 01/11/2029	USD	740,000	701,330	0.11
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	1,565,000	1,640,467	0.25
Allied Universal Holdco LLC, 144A 9.75% 15/07/2027	USD	3,625,000	3,548,134	0.55
Allied Universal Holdco LLC, 144A 6% 01/06/2029	USD	1,190,000	971,053	0.15
American Airlines, Inc., 144A 5.75% 20/04/2029	USD	3,020,000	2,949,488	0.46
AmeriGas Partners LP, 144A 9.375% 01/06/2028	USD	470,000	485,988	0.08
AmWINS Group, Inc., 144A 4.875% 30/06/2029	USD	625,000	574,989	0.09
Antero Resources Corp., 144A 7.625% 01/02/2029	USD	370,000	379,762	0.06
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc., REIT, 144A 4.625% 15/06/2029	USD	1,450,000	1,225,675	0.19
Archrock Partners LP, 144A 6.875% 01/04/2027	USD	625,000	625,770	0.10
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, 144A 6% 15/06/2027	USD	1,335,000	1,328,371	0.21
Arsenal AIC Parent LLC, 144A 8% 01/10/2030	USD	685,000	715,558	0.11
At Home Cayman, 144A 11.5% 12/05/2028	USD	512,444	345,900	0.05
At Home Group, Inc., 144A 7.125% 12/05/2028	USD	1,103,357	435,826	0.07
At Home Group, Inc., 144A 4.875% 15/07/2028	USD	545,000	200,342	0.03
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6.5% 15/02/2030	USD	3,090,000	2,801,685	0.43
Avantor Funding, Inc., 144A 4.625% 15/07/2028	USD	3,245,000	3,119,384	0.48
Avient Corp., 144A 7.125% 01/08/2030	USD	2,614,000	2,725,328	0.42
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 144A 7.25% 15/02/2031	USD	695,000	732,356	0.11
B&G Foods, Inc., 144A 8% 15/09/2028	USD	610,000	641,253	0.10
Ball Corp. 6.875% 15/03/2028	USD	2,250,000	2,341,553	0.36

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Bath & Body Works, Inc., 144A 6.625% 01/10/2030	USD	2,470,000	2,531,108	0.39
Bausch & Lomb Escrow Corp., 144A 8.375% 01/10/2028	USD	1,225,000	1,295,621	0.20
Beacon Roofing Supply, Inc., 144A 6.5% 01/08/2030	USD	410,000	419,733	0.07
BellRing Brands, Inc., 144A 7% 15/03/2030	USD	1,490,000	1,540,142	0.24
Big River Steel LLC, 144A 6.625% 31/01/2029	USD	1,650,000	1,684,279	0.26
Boxer Parent Co., Inc., 144A 7.125% 02/10/2025	USD	640,000	641,914	0.10
Boxer Parent Co., Inc., 144A 9.125% 01/03/2026	USD	1,660,000	1,669,279	0.26
Builders FirstSource, Inc., 144A 6.375% 15/06/2032	USD	589,000	605,157	0.09
Calpine Corp., 144A 4.5% 15/02/2028	USD	1,105,000	1,051,331	0.16
Calpine Corp., 144A 5.125% 15/03/2028	USD	2,670,000	2,555,579	0.40
Calpine Corp., 144A 5% 01/02/2031	USD	2,200,000	2,020,033	0.31
Capstone Borrower, Inc., 144A 8% 15/06/2030	USD	1,790,000	1,844,676	0.29
Carnival Corp., 144A 7.625% 01/03/2026	USD	3,825,000	3,894,236	0.60
Carnival Corp., 144A 9.875% 01/08/2027	USD	580,000	609,575	0.09
Carnival Corp., 144A 7% 15/08/2029	USD	830,000	866,373	0.13
Carnival Corp., 144A 10.5% 01/06/2030	USD	2,260,000	2,479,697	0.38
CCO Holdings LLC, 144A 6.375% 01/09/2029	USD	8,100,000	8,018,529	1.24
CCO Holdings LLC, 144A 7.375% 01/03/2031	USD	3,310,000	3,399,939	0.53
CCO Holdings LLC, 144A 4.5% 01/06/2033	USD	3,955,000	3,349,054	0.52
Cedar Fair LP 5.25% 15/07/2029	USD	1,625,000	1,535,416	0.24
Central Parent LLC, 144A 8% 15/06/2029	USD	1,165,000	1,216,877	0.19
Central Parent, Inc., 144A 7.25% 15/06/2029	USD	4,330,000	4,427,745	0.69
Chesapeake Energy Corp., 144A 6.75% 15/04/2029	USD	2,635,000	2,663,281	0.41
Chobani LLC, 144A 7.5% 15/04/2025	USD	1,190,000	1,185,067	0.18
Cinemark USA, Inc., 144A 5.25% 15/07/2028	USD	2,206,000	2,026,884	0.31
Civitas Resources, Inc., 144A 8.375% 01/07/2028	USD	605,000	632,404	0.10
Civitas Resources, Inc., 144A 8.625% 01/11/2030	USD	695,000	737,387	0.11
Civitas Resources, Inc., 144A 8.75% 01/07/2031	USD	910,000	965,136	0.15
Clarios Global LP, 144A 8.5% 15/05/2027	USD	2,965,000	2,984,655	0.46
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7.75% 15/04/2028	USD	2,875,000	2,482,171	0.38
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 9% 15/09/2028	USD	1,845,000	1,913,090	0.30
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7.5% 01/06/2029	USD	1,130,000	946,567	0.15
Cloud Software Group, Inc., 144A 6.5% 31/03/2029	USD	2,375,000	2,256,162	0.35
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	3,705,000	3,526,920	0.55
CMG Media Corp., 144A 8.875% 15/12/2027	USD	2,955,000	2,322,438	0.36
Cobra AcquisitionCo LLC, 144A 6.375% 01/11/2029	USD	1,630,000	1,240,838	0.19

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Community Health Systems, Inc., 144A 8% 15/12/2027	USD	2,475,000	2,414,833	0.37
Community Health Systems, Inc., 144A 6% 15/01/2029	USD	1,235,000	1,113,068	0.17
Community Health Systems, Inc., 144A 6.125% 01/04/2030	USD	1,065,000	674,976	0.10
Community Health Systems, Inc., 144A 5.25% 15/05/2030	USD	785,000	658,834	0.10
Compass Minerals International, Inc., 144A 6.75% 01/12/2027	USD	460,000	456,000	0.07
Comstock Resources, Inc., 144A 6.75% 01/03/2029	USD	1,771,000	1,624,108	0.25
Comstock Resources, Inc., 144A 5.875% 15/01/2030	USD	1,200,000	1,041,210	0.16
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7.25% 01/05/2026	USD	2,575,000	2,592,466	0.40
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9.25% 15/02/2028	USD	1,450,000	1,518,723	0.24
CSC Holdings LLC, 144A 7.5% 01/04/2026	USD	1,365,000	1,013,601	0.16
CSC Holdings LLC, 144A 6.5% 01/02/2029	USD	3,700,000	3,277,238	0.51
CSC Holdings LLC, Reg. S 7.5% 01/04/2028	USD	1,515,000	1,124,986	0.17
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6.75% 15/05/2028	USD	1,615,000	1,607,143	0.25
CVR Partners LP, 144A 6.125% 15/06/2028	USD	2,525,000	2,358,590	0.37
Darling Ingredients, Inc., 144A 6% 15/06/2030	USD	2,000,000	2,002,126	0.31
Dave & Buster's, Inc., 144A 7.625% 01/11/2025	USD	2,215,000	2,245,013	0.35
DCP Midstream Operating LP, 144A 6.75% 15/09/2037	USD	740,000	816,133	0.13
Diamond Foreign Asset Co., 144A 8.5% 01/10/2030	USD	1,220,000	1,247,595	0.19
Directv Financing LLC, 144A 5.875% 15/08/2027	USD	1,655,000	1,553,601	0.24
DISH DBS Corp., 144A 5.25% 01/12/2026	USD	1,085,000	935,134	0.15
DISH DBS Corp., 144A 5.75% 01/12/2028	USD	1,525,000	1,228,984	0.19
DISH DBS Corp. 7.375% 01/07/2028	USD	1,480,000	887,920	0.14
DISH DBS Corp. 7.75% 01/07/2026	USD	850,000	585,251	0.09
DISH Network Corp., 144A 11.75% 15/11/2027	USD	2,385,000	2,495,519	0.39
Emerald Debt Merger Sub LLC, 144A 6.625% 15/12/2030	USD	1,190,000	1,219,966	0.19
Enact Holdings, Inc., 144A 6.5% 15/08/2025	USD	3,705,000	3,696,609	0.57
Endeavor Energy Resources LP, 144A 5.75% 30/01/2028	USD	1,160,000	1,161,820	0.18
Entegris Escrow Corp., 144A 5.95% 15/06/2030	USD	4,545,000	4,519,922	0.70
Fair Isaac Corp., 144A 4% 15/06/2028	USD	1,915,000	1,813,853	0.28
Ferrellgas LP, 144A 5.375% 01/04/2026	USD	1,645,000	1,616,382	0.25
Ferrellgas LP, 144A 5.875% 01/04/2029	USD	1,315,000	1,240,542	0.19
Gartner, Inc., 144A 3.625% 15/06/2029	USD	695,000	629,027	0.10
Gates Global LLC, 144A 6.25% 15/01/2026	USD	1,260,000	1,257,089	0.19
GCI LLC, 144A 4.75% 15/10/2028	USD	1,990,000	1,825,885	0.28
Gen Digital, Inc., 144A 6.75% 30/09/2027	USD	1,710,000	1,740,373	0.27
Gen Digital, Inc., 144A 7.125% 30/09/2030	USD	2,305,000	2,408,815	0.37

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Go Daddy Operating Co. LLC, 144A 5.25% 01/12/2027	USD	815,000	799,440	0.12
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5.25% 30/04/2031	USD	1,605,000	1,464,823	0.23
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5.25% 15/07/2031	USD	2,445,000	2,221,417	0.34
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5.625% 30/04/2033	USD	2,075,000	1,860,972	0.29
GPD Cos., Inc., 144A 10.125% 01/04/2026	USD	2,315,000	2,149,605	0.33
GrafTech Global Enterprises, Inc., 144A 9.875% 15/12/2028	USD	825,000	632,130	0.10
Gray Escrow II, Inc., 144A 5.375% 15/11/2031	USD	1,965,000	1,486,503	0.23
GTCR AP Finance, Inc., 144A 8% 15/05/2027	USD	2,620,000	2,653,774	0.41
GTCR W-2 Merger Sub LLC, 144A 7.5% 15/01/2031	USD	2,770,000	2,929,860	0.45
Gulfport Energy Corp., 144A 8% 17/05/2026	USD	1,020,000	1,032,174	0.16
H&E Equipment Services, Inc., 144A 3.875% 15/12/2028	USD	3,100,000	2,841,640	0.44
HAT Holdings I LLC, REIT, 144A 8% 15/06/2027	USD	974,000	1,016,152	0.16
Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 15/04/2030	USD	690,000	670,356	0.10
Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 01/02/2031	USD	1,385,000	1,341,036	0.21
Hilcorp Energy I LP, 144A 6.25% 15/04/2032	USD	1,069,000	1,029,373	0.16
Hilcorp Energy I LP, 144A 8.375% 01/11/2033	USD	1,948,000	2,075,169	0.32
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 4% 01/05/2031	USD	2,105,000	1,929,373	0.30
Howard Hughes Corp. (The), 144A 5.375% 01/08/2028	USD	1,330,000	1,280,644	0.20
Howard Hughes Corp. (The), 144A 4.125% 01/02/2029	USD	1,560,000	1,392,760	0.22
Howard Hughes Corp. (The), 144A 4.375% 01/02/2031	USD	1,725,000	1,499,146	0.23
HUB International Ltd., 144A 7% 01/05/2026	USD	1,480,000	1,480,931	0.23
HUB International Ltd., 144A 5.625% 01/12/2029	USD	2,735,000	2,610,447	0.40
HUB International Ltd., 144A 7.25% 15/06/2030	USD	3,490,000	3,679,750	0.57
Hughes Satellite Systems Corp. 6.625% 01/08/2026	USD	3,050,000	2,407,533	0.37
Icahn Enterprises LP 6.25% 15/05/2026	USD	1,560,000	1,490,271	0.23
iHeartCommunications, Inc. 8.375% 01/05/2027	USD	2,364,424	1,559,042	0.24
IQVIA, Inc., 144A 6.5% 15/05/2030	USD	610,000	627,745	0.10
Jane Street Group, 144A 4.5% 15/11/2029	USD	1,020,000	948,648	0.15
Kinetik Holdings LP, 144A 6.625% 15/12/2028	USD	2,347,000	2,404,283	0.37
Kinetik Holdings LP, 144A 5.875% 15/06/2030	USD	3,275,000	3,218,360	0.50
Kontoor Brands, Inc., 144A 4.125% 15/11/2029	USD	1,095,000	991,227	0.15
Lamar Media Corp. 4.875% 15/01/2029	USD	1,656,000	1,607,443	0.25
Lamar Media Corp. 4% 15/02/2030	USD	249,000	229,034	0.04
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 4.875% 01/05/2029	USD	1,240,000	1,153,152	0.18
LCPR Senior Secured Financing DAC, 144A 6.75% 15/10/2027	USD	651,000	633,954	0.10

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Level 3 Financing, Inc., 144A 3.75% 15/07/2029	USD	1,755,000	729,957	0.11	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc., 144A 5.25% 15/07/2028	USD	2,015,000	1,931,839	0.30
Life Time, Inc., 144A 5.75% 15/01/2026	USD	1,323,000	1,315,845	0.20	Nexstar Media, Inc., 144A 5.625% 15/07/2027	USD	115,000	111,668	0.02
Life Time, Inc., 144A 8% 15/04/2026	USD	1,468,000	1,481,906	0.23	NGL Energy Operating LLC, 144A 7.5% 01/02/2026	USD	3,265,000	3,299,018	0.51
LifePoint Health, Inc., 144A 9.875% 15/08/2030	USD	203,000	206,786	0.03	NRG Energy, Inc., FRN, 144A 10.25% Perpetual	USD	463,000	482,484	0.08
LifePoint Health, Inc., 144A 11% 15/10/2030	USD	1,150,000	1,217,229	0.19	Occidental Petroleum Corp. 6.45% 15/09/2036	USD	285,000	302,698	0.05
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 4.75% 15/10/2027	USD	1,340,000	1,290,909	0.20	Occidental Petroleum Corp. 7.95% 15/06/2039	USD	1,515,000	1,767,172	0.27
LPL Holdings, Inc., 144A 4% 15/03/2029	USD	1,010,000	933,654	0.14	Occidental Petroleum Corp. 6.2% 15/03/2040	USD	1,700,000	1,757,451	0.27
LPL Holdings, Inc., 144A 4.375% 15/05/2031	USD	255,000	230,650	0.04	Organon & Co., 144A 5.125% 30/04/2031	USD	1,425,000	1,216,704	0.19
Madison IAQ LLC, 144A 4.125% 30/06/2028	USD	1,800,000	1,641,988	0.25	Outfront Media Capital LLC, 144A 4.25% 15/01/2029	USD	560,000	503,183	0.08
Madison IAQ LLC, 144A 5.875% 30/06/2029	USD	1,090,000	963,161	0.15	Outfront Media Capital LLC, 144A 7.375% 15/02/2031	USD	440,000	463,267	0.07
Magnolia Oil & Gas Operating LLC, 144A 6% 01/08/2026	USD	3,420,000	3,338,057	0.52	Park Intermediate Holdings LLC, REIT, 144A 5.875% 01/10/2028	USD	570,000	561,105	0.09
Matador Resources Co. 5.875% 15/09/2026	USD	677,000	671,979	0.10	Park Intermediate Holdings LLC, REIT, 144A 4.875% 15/05/2029	USD	1,340,000	1,240,926	0.19
Match Group Holdings II LLC, 144A 5% 15/12/2027	USD	925,000	904,614	0.14	PennyMac Financial Services, Inc., 144A 5.375% 15/10/2025	USD	657,000	646,138	0.10
Match Group Holdings II LLC, 144A 5.625% 15/02/2029	USD	415,000	403,419	0.06	PennyMac Financial Services, Inc., 144A 4.25% 15/02/2029	USD	1,950,000	1,757,765	0.27
Match Group Holdings II LLC, 144A 4.125% 01/08/2030	USD	2,095,000	1,903,163	0.30	PennyMac Financial Services, Inc., 144A 7.875% 15/12/2029	USD	1,401,000	1,446,387	0.22
Match Group Holdings II LLC, 144A 3.625% 01/10/2031	USD	1,640,000	1,418,526	0.22	PetSmart, Inc., 144A 7.75% 15/02/2029	USD	940,000	919,107	0.14
McAfee Corp., 144A 7.375% 15/02/2030	USD	2,035,000	1,870,033	0.29	PGT Innovations, Inc., 144A 4.375% 01/10/2029	USD	1,833,000	1,835,090	0.28
Medline Borrower LP, 144A 5.25% 01/10/2029	USD	4,105,000	3,885,515	0.60	Presidio Holdings, Inc., 144A 8.25% 01/02/2028	USD	1,535,000	1,552,758	0.24
Metis Merger Sub LLC, 144A 6.5% 15/05/2029	USD	2,880,000	2,607,610	0.40	Prime Security Services Borrower LLC, 144A 5.75% 15/04/2026	USD	745,000	746,807	0.12
Midcap Financial Issuer Trust, 144A 6.5% 01/05/2028	USD	1,885,000	1,757,527	0.27	Prime Security Services Borrower LLC, 144A 6.25% 15/01/2028	USD	2,075,000	2,066,346	0.32
Midcap Financial Issuer Trust, 144A 5.625% 15/01/2030	USD	1,335,000	1,175,427	0.18	PROG Holdings, Inc., 144A 6% 15/11/2029	USD	2,740,000	2,528,458	0.39
Midcontinent Communications, 144A 5.375% 15/08/2027	USD	394,000	383,547	0.06	Radiate Holdco LLC, 144A 6.5% 15/09/2028	USD	1,535,000	753,662	0.12
Mileage Plus Holdings LLC, 144A 6.5% 20/06/2027	USD	280,000	282,000	0.04	Range Resources Corp., 144A 4.75% 15/02/2030	USD	830,000	770,742	0.12
Molina Healthcare, Inc., 144A 4.375% 15/06/2028	USD	1,520,000	1,439,809	0.22	Range Resources Corp. 8.25% 15/01/2029	USD	845,000	874,806	0.14
Mueller Water Products, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	2,050,000	1,880,742	0.29	RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc., 144A 9.75% 01/12/2026	USD	1,325,000	1,322,306	0.21
Navient Corp. 6.75% 15/06/2026	USD	850,000	863,322	0.13	RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 7.25% 15/07/2028	USD	170,000	176,853	0.03
Navient Corp. 5% 15/03/2027	USD	680,000	657,118	0.10	RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 4.5% 15/02/2029	USD	1,285,000	1,195,478	0.19
Navient Corp. 4.875% 15/03/2028	USD	1,145,000	1,059,267	0.16	Rivian Holdings LLC, FRN, 144A 11.493% 15/10/2026	USD	8,771,000	8,788,588	1.36
Navient Corp. 5.5% 15/03/2029	USD	2,895,000	2,669,962	0.41	ROBLOX Corp., 144A 3.875% 01/05/2030	USD	1,390,000	1,240,902	0.19
Navient Corp. 9.375% 25/07/2030	USD	1,575,000	1,656,216	0.26	Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5.375% 15/07/2027	USD	1,445,000	1,422,935	0.22
Navient Corp. 11.5% 15/03/2031	USD	1,465,000	1,612,637	0.25	Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 11.625% 15/08/2027	USD	1,595,000	1,731,786	0.27
NCL Corp. Ltd., 144A 5.875% 15/03/2026	USD	995,000	972,092	0.15	Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5.5% 01/04/2028	USD	1,070,000	1,054,487	0.16
NCL Corp. Ltd., 144A 5.875% 15/02/2027	USD	760,000	754,068	0.12	Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 8.25% 15/01/2029	USD	1,185,000	1,260,172	0.20
NCL Corp. Ltd., 144A 8.125% 15/01/2029	USD	554,000	578,645	0.09	Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 9.25% 15/01/2029	USD	1,475,000	1,590,503	0.25
NCL Corp. Ltd., 144A 7.75% 15/02/2029	USD	1,915,000	1,931,978	0.30	Ryan Specialty LLC, 144A 4.375% 01/02/2030	USD	785,000	727,155	0.11
NCL Finance Ltd., 144A 6.125% 15/03/2028	USD	840,000	802,854	0.12					
Necessity Retail REIT, Inc. (The), 144A 4.5% 30/09/2028	USD	3,125,000	2,649,688	0.41					
Neptune Bidco US, Inc., 144A 9.29% 15/04/2029	USD	1,990,000	1,862,468	0.29					



## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>Warrants</b>				
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
Anvii Holdings, Inc. 05/02/2012	USD	2,684	27	-
			27	-
<b>Total Warrants</b>			27	-
<b>Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>		501,830,317		77.70
<b>Other transferable securities and money market instruments</b>				
<b>Bonds</b>				
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
SilverBow Resources, Inc., FRN, 144A 13.135% 15/12/2028*	USD	1,555,000	1,523,900	0.24
			1,523,900	0.24
<b>Total Bonds</b>			1,523,900	0.24
<b>Equities</b>				
<b>IRELAND</b>				
Smurfit-Stone Container Corp. Preference*	USD	7,275	-	-
			-	-
<b>Total Equities</b>			-	-
<b>Total Other transferable securities and money market instruments</b>			1,523,900	0.24
<b>Total Investments</b>		613,326,931		94.97

### Credit Default Swap Contracts

想定 元本	通貨	取引相手方	参照先	利息 (支払)		満期日	評価額 USD	純資産 比率 (%)
				売買	受取レート			
716,000	USD	J.P. Morgan	Community Health Systems, Inc. 6.875% 01/04/2028	Sell	5.00%	20/12/2026	(163,691)	(0.03)
<b>Total Market Value on Credit Default Swap Contracts - Liabilities</b>							(163,691)	(0.03)
<b>Net Market Value on Credit Default Swap Contracts - Liabilities</b>							(163,691)	(0.03)

### Forward Currency Exchange Contracts

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	評価損益 USD	純資産 比率 (%)
EUR	2,246,000	USD	2,468,378	03/01/2024	Barclays	17,944	-
EUR	1,198,036	USD	1,298,095	03/01/2024	J.P. Morgan	28,131	0.01
EUR	117,140,153	USD	127,990,408	03/01/2024	RBC	1,683,742	0.26
EUR	1,858,252	USD	2,031,907	02/02/2024	J.P. Morgan	27,837	-
EUR	19,701	USD	21,751	23/02/2024	J.P. Morgan	103	-
NOK	110,647,637	USD	10,339,625	02/02/2024	HSBC	593,966	0.09
NOK	6,258,893	USD	593,389	02/02/2024	J.P. Morgan	25,080	-
SEK	3,625,639	USD	353,005	02/02/2024	J.P. Morgan	8,158	-
SEK	61,904,007	USD	5,933,913	02/02/2024	RBC	232,571	0.04
USD	8,212	EUR	7,395	03/01/2024	J.P. Morgan	26	-
USD	22,254	EUR	20,019	02/02/2024	J.P. Morgan	64	-
USD	206	SEK	2,056	02/01/2024	J.P. Morgan	2	-
USD	363	SEK	3,608	03/01/2024	J.P. Morgan	4	-
<b>Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						2,617,628	0.40

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	評価損益	純資産 比率 (%)
EUR	4,601	USD	5,111	02/01/2024	J.P. Morgan	(17)	-
EUR	20,019	USD	22,225	03/01/2024	J.P. Morgan	(64)	-
EUR	2,801	USD	3,113	02/02/2024	J.P. Morgan	(9)	-
SEK	1,700,664	USD	171,337	02/02/2024	J.P. Morgan	(1,928)	-
USD	1,304,176	EUR	1,204,865	03/01/2024	J.P. Morgan	(29,609)	(0.01)
USD	169,466	EUR	154,881	02/02/2024	J.P. Morgan	(2,210)	-
USD	1,148,850	EUR	1,049,635	23/02/2024	State Street	(15,506)	-
USD	15,016,325	EUR	13,761,547	23/02/2024	UBS	(249,317)	(0.04)
USD	7,299,756	GBP	6,002,324	19/01/2024	Barclays	(344,321)	(0.05)
USD	401,146	GBP	318,000	19/01/2024	J.P. Morgan	(3,833)	-
USD	53,814	NOK	553,990	02/02/2024	J.P. Morgan	(928)	-
USD	86,890	SEK	893,367	02/02/2024	J.P. Morgan	(2,102)	-
<b>Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts</b>						(649,844)	(0.10)
<b>Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						1,967,784	0.30

<b>Cash</b>						15,544,988	2.41
<b>Other assets/(liabilities)</b>						16,937,419	2.62
<b>Total net assets</b>						645,809,338	100.00

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### 【英語表記変換表】

資産名	
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing	公認の証券取引所で上場または取引されている有価証券
Bonds	債券
Equities	株式
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market	その他規制のある市場において取引されている有価証券
Convertible Bonds	転換社債券
Warrants	ワラント
Other transferable securities and money market instruments	その他取引可能な有価証券および金融商品
Investments	有価証券
Credit Default Swaps Contracts	クレジット・デフォルト・スワップ取引
Market Value on Credit Default Swap Contracts - Liabilities	クレジット・デフォルト・スワップ取引にかかる評価額（負債）
Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引
Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価益
Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価損
Cash	現金
Other assets/(liabilities)	その他資産（負債）
net assets	純資産

国名	
CANADA	カナダ
FRANCE	フランス
GERMANY	ドイツ
ISRAEL	イスラエル
ITALY	イタリア
LUXEMBOURG	ルクセンブルク
SPAIN	スペイン
SWITZERLAND	スイス
UNITED KINGDOM	イギリス
UNITED STATES OF AMERICA	アメリカ
NETHERLANDS	オランダ
AUSTRALIA	オーストラリア
AUSTRIA	オーストリア
BRAZIL	ブラジル
PANAMA	パナマ
PERU	ペルー
IRELAND	アイルランド

# 日本好配当株マザーファンド

第37期（2023年10月11日から2024年4月8日まで）

信託期間	無期限（設定日：2005年10月24日）
運用方針	■わが国の好配当株式へ分散投資することにより、安定した配当収入の確保と中長期的な値上がり益の獲得を目指します。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入率 比	株式先物率 (買建-売建)	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
33期（2022年4月8日）	23,952	4.5	3,061.98	△ 2.0	96.2	2.2	12,797
34期（2022年10月11日）	24,519	2.4	3,061.15	△ 0.0	97.0	2.2	12,859
35期（2023年4月10日）	25,832	5.4	3,279.99	7.1	97.0	2.3	13,102
36期（2023年10月10日）	32,366	25.3	3,879.47	18.3	97.7	1.3	15,460
37期（2024年4月8日）	36,518	12.8	4,630.80	19.4	96.7	2.3	16,744

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

注) 2024年4月8日付で、T O P I X（東証株価指数）からT O P I X（東証株価指数、配当込み）へ変更しました。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 率 株 比	株 式 先 物 率 比 (買建-売建)
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年10月10日	円 32,366	% —	3,879.47	% —	% 97.7	% 1.3
10月末	31,630	△ 2.3	3,781.64	△ 2.5	97.2	1.3
11月末	32,558	0.6	3,986.65	2.8	97.7	1.4
12月末	32,322	△ 0.1	3,977.63	2.5	97.5	1.4
2024年 1 月末	34,636	7.0	4,288.36	10.5	97.7	1.4
2 月末	35,622	10.1	4,499.61	16.0	97.0	1.4
3 月末	37,026	14.4	4,699.20	21.1	96.0	2.9
(期 末) 2024年 4 月 8 日	36,518	12.8	4,630.80	19.4	96.7	2.3

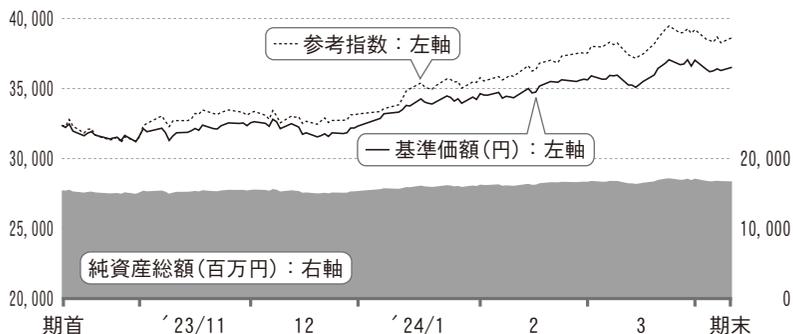
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年10月11日から2024年4月8日まで）

### 基準価額等の推移



期首	32,366円
期末	36,518円
騰落率	+12.8%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年10月11日から2024年4月8日まで）

個別銘柄の“予想配当利回りの水準”に着目しつつ、配当の安定性や成長性、企業の業績動向、株価のバリュエーション（投資価値評価）を勘案して銘柄選択を行いました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>魅力ある配当利回りが評価されたこと</li> <li>海外投資家による日本株買いが進んだこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>中東での地政学リスクが警戒されたこと</li> <li>大幅な株価上昇により一服感が出たこと</li> </ul>

### ▶ 投資環境について（2023年10月11日から2024年4月8日まで）

日本株式市場は上昇しました。

期の前半は、一進一退の推移となりました。中東での地政学リスク台頭により原油価格急騰に対する警戒感が高まったことなどを背景に、国内も軟調になる場面がありましたが、日銀による長短金利操作の運用柔軟化の決定が順調に消化されると、米ドル高・円安の流れが一段進み、TOPIX（東証株価指数）は好業績銘柄に牽引されて底堅く推移しました。

後半は、米利下げ観測の拡がりを好感し世界的な株高となったことに加え、日銀が大規模金融緩和策の維持を決定したことにより円安傾向に回帰したことを受け、日本株も連日バブル後最高値を更新する展開になりました。

その後、日銀の金融政策決定会合でマイナス金利解除の金融緩和策見直しにより円安が進行したことや、米主要株式指数が過去最高値を更新した米株高の流れを受け堅調な展開となりました。

### ▶ ポートフォリオについて（2023年10月11日から2024年4月8日まで）

ポートフォリオの構築に当たっては、引き続き予想配当利回りの高さや株価の割安性に着目しつつも、流動性、財務安定性、業績動向、利益成長性および株主還元政策、将来の配当の安定性や成長性等も勘案して、投資する銘柄を選別しました。

#### 株式組入比率

実質株式組入比率は9割以上に保ちました。

#### 業種配分

期末の業種配分比率につきましては、市場対比では不動産業、鉄鋼、建設業などのウェイトを高くしています。一方、電気機器、輸送用機器、卸売業などのウェイトを低くしています。

#### 個別銘柄

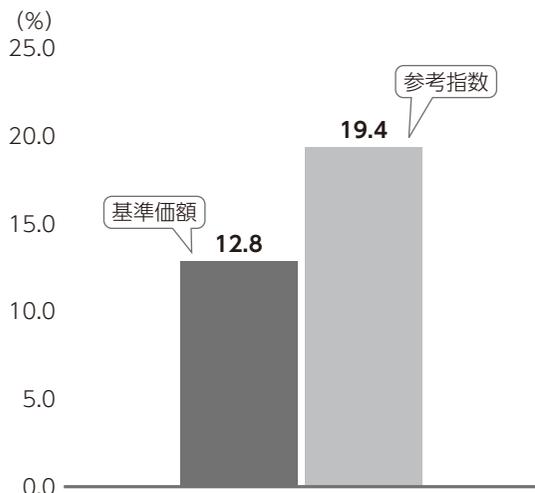
ソフトバンク、東京建物などを高い比率で保有しています。

#### ポートフォリオの特性

高配当利回り、純資産・予想収益面から割安な特性です。

▶ ベンチマークとの差異について（2023年10月11日から2024年4月8日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてTOPIX（東証株価指数、配当込み）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 2 今後の運用方針

運用方針としては、引き続き、銘柄の“予想配当利回りの高さ”や株価の割安性に着目しつつも、業績動向、利益成長性および株主還元政策、将来の配当の安定性や成長性等も勘案して銘柄選択を行っていきます。

また同一セクター内でも業績格差が拡大する傾向が続くとみていることから、業績見通しを精査し、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2023年10月11日から2024年4月8日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先物・オプション)	10円 (10) (0)	0.029% (0.028) (0.000)	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 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	10	0.029	

期中の平均基準価額は33,687円です。

※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、簡便法により算出しています。  
※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年10月11日から2024年4月8日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 1,709.4 ( 375.9)	千円 2,960,380 ( -)	千株 2,774.1	千円 3,448,850

※金額は受渡し代金。

※（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国 内	株 式 先 物 取 引	百万円 701	百万円 564	百万円 -	百万円 -

※金額は受渡し代金。

## ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年10月11日から2024年4月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	6,409,230千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,575,787千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.41

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2023年10月11日から2024年4月8日まで)

### (1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A	%	うち利害関係人 との取引状況D	D C	%
株 式	百万円 2,960	百万円 55	1.9	百万円 3,448	百万円 706	20.5

### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	4,545千円
(b) うち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	587千円
(c) (b)／(a)	12.9%

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

## ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年10月11日から2024年4月8日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

# 日本好配当株マザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2024年4月8日現在)

### (1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円	
<b>鉱業 (1.3%)</b>				
INPEX	82.7	82.7	203,442	
<b>建設業 (8.7%)</b>				
安藤・間	194.9	257.4	305,276	
西松建設	82.3	93.4	416,844	
大和ハウス工業	39.7	39.7	177,816	
ライト工業	56.4	56.4	113,533	
ユアテック	60	50	69,450	
太平電業	45.6	45.6	199,500	
明星工業	101	101	129,280	
<b>化学 (5.6%)</b>				
東ソー	253.3	298.8	643,017	
セントラル硝子	24.1	24.1	68,275	
第一稀元素化学工業	75	75	72,375	
花王	10.8	10.8	66,484	
三洋化成工業	—	12.7	53,657	
JSP	34.5	—	—	
<b>医薬品 (8.2%)</b>				
武田薬品工業	149.2	165.8	688,733	
アステラス製薬	166	405	646,582	
<b>ゴム製品 (0.5%)</b>				
ブリヂストン	12.9	12.9	85,565	
<b>ガラス・土石製品 (-)</b>				
AGC	115.5	—	—	
<b>鉄鋼 (8.0%)</b>				
日本製鉄	194.4	194.4	700,228	
大同特殊鋼	34	170	291,295	
日本冶金工業	65	65	306,475	
<b>非鉄金属 (2.7%)</b>				
フジクラ	—	118.9	286,489	
SWCC	35	42.5	155,762	
<b>金属製品 (1.4%)</b>				
東洋製罐グループホールディングス	90	90	220,230	
<b>機械 (6.8%)</b>				
アマダ	—	355.3	593,173	
小松製作所	44.8	44.8	204,780	
アマノ	66.5	66.5	255,160	
スター精密	30	30	55,290	
<b>電気機器 (0.7%)</b>				
芝浦電子	17.6	17.6	105,952	

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	株数	評価額
<b>輸送用機器 (4.2%)</b>				
いすゞ自動車	323.7	323.7	674,267	
本田技研工業	168.6	—	—	
<b>その他製品 (2.9%)</b>				
ローランド	55.7	55.7	247,308	
オカムラ	100	100	222,000	
<b>陸運業 (8.5%)</b>				
山九	20.6	20.6	106,852	
丸全昭和運輸	18.3	18.3	87,382	
センコーグループホールディングス	171.9	171.9	204,389	
セイノーホールディングス	268.9	291.9	614,303	
九州旅客鉄道	102.7	102.7	356,369	
<b>倉庫・運輸関連業 (0.4%)</b>				
住友倉庫	26.5	26.5	68,741	
<b>情報・通信業 (8.6%)</b>				
日本電信電話	1,477.2	—	—	
KDDI	124.7	124.7	549,428	
ソフトバンク	406.8	406.8	780,445	
アイネス	36.3	36.3	55,865	
<b>卸売業 (3.0%)</b>				
TOKAIホールディングス	33.8	33.8	32,481	
兼松	11.3	11.3	28,860	
伊藤忠エネクス	20.3	20.3	32,683	
東陽テクニカ	90.6	90.6	136,987	
加賀電子	32.7	32.7	196,527	
オートバックスセブン	32	32	50,368	
<b>小売業 (2.4%)</b>				
ローソン	7.6	—	—	
ツルハホールディングス	16.5	—	—	
青山商事	—	15	24,780	
丸井グループ	88.6	113.8	282,622	
サンドラッグ	20.9	17	78,387	
<b>銀行業 (7.5%)</b>				
ゆうちょ銀行	—	332.8	528,652	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	442.5	—	—	
三井住友トラスト・ホールディングス	37.9	75.8	246,880	
ふくおかフィナンシャルグループ	61.2	61.2	244,494	
山口フィナンシャルグループ	130	130	199,875	
<b>保険業 (2.1%)</b>				
SOMPOホールディングス	36.3	108.9	347,935	

## 日本好配当株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
第一生命ホールディングス	15.6	—	—	—
東京海上ホールディングス	116.6	—	—	—
<b>その他金融業 (2.5%)</b>				
オリックス	76.1	76.1	245,270	
三菱HCキャピタル	150	150	156,525	
<b>不動産業 (11.0%)</b>				
大東建託	20.1	23.8	404,124	
ヒューリック	33.4	108.4	162,003	
野村不動産ホールディングス	35.2	35.2	149,600	
東京建物	305.4	305.4	771,287	
スターツコーポレーション	32.7	32.7	105,948	
ゴールドクレスト	77.4	77.4	187,617	
<b>サービス業 (3.0%)</b>				
キャリアリンク	122.5	122.5	298,042	
ベルシステム24ホールディングス	78	78	118,794	
アイモバイル	64.7	194.1	74,922	
合計	株数・金額	千株	千株	千円
	銘柄数<比率>	7,573	6,884.2	16,187,693
		68銘柄	64銘柄	<96.7%>

※銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期末	
	買建額	売建額
国内	百万円 382	百万円 —
TOPIX		

## ■ 投資信託財産の構成

(2024年4月8日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 16,187,693	% 93.7
コール・ローン等、その他	1,084,951	6.3
投資信託財産総額	17,272,644	100.0

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年4月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	17,270,050,276円
コール・ローン等	350,123,695
株 式(評価額)	16,187,693,250
未 収 入 金	407,266,327
未 収 配 当 金	302,620,470
差 入 委 託 証 拠 金	22,346,534
(B) 負 債	525,050,328
未 払 金	381,675,555
未 払 解 約 金	143,374,219
そ の 他 未 払 費 用	554
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,744,999,948
元 本	4,585,441,394
次 期 繰 越 損 益 金	12,159,558,554
(D) 受 益 権 総 口 数	4,585,441,394口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	36,518円

※当期における期首元本額4,776,629,996円、期中追加設定元本額65,842,369円、期中一部解約元本額257,030,971円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

日本好配当株オープン	4,376,488,042円
グローバル資産分散オープン	208,953,352円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

## ■ 損益の状況

(自2023年10月11日 至2024年4月8日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	336,759,782円
受 取 配 当 金	336,769,420
受 取 利 息	12,028
そ の 他 収 益 金	2,019
支 払 利 息	△ 23,685
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,576,113,451
売 買 益	1,833,863,212
売 買 損	△ 257,749,761
(C) 先 物 取 引 等 損 益	37,130,100
取 引 益	39,795,000
取 引 損	△ 2,664,900
(D) そ の 他 費 用 等	△ 3,323
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	1,950,000,010
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	10,683,462,399
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 625,000,334
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	151,096,479
(I) 合 計(E+F+G+H)	12,159,558,554
次 期 繰 越 損 益 金(I)	12,159,558,554

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※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。

# グローバル好配当株マザーファンド

第38期（2024年1月10日から2024年7月8日まで）

信託期間	無期限（設定日：2005年7月22日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 世界各国の好配当株式へ分散投資することにより、安定した配当収入の確保と中長期的な値上り益の獲得を目指します。</li> <li>■ 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> </ul>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入 比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	%	期騰落率	%			
34期（2022年7月8日）	35,850	0.8	412.75	△ 1.9	93.7	2.3	56,863
35期（2023年1月10日）	38,413	7.1	413.35	0.1	95.6	1.2	57,870
36期（2023年7月10日）	40,922	6.5	496.87	20.2	95.4	1.4	58,069
37期（2024年1月9日）	44,078	7.7	546.02	9.9	95.0	1.7	59,484
38期（2024年7月8日）	55,688	26.3	699.96	28.2	92.7	3.7	71,602

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入率 株比	投資信託 組入比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年1月9日	44,078	—	546.02	—	95.0	1.7
1月末	45,972	4.3	574.64	5.2	96.1	1.7
2月末	47,802	8.4	603.21	10.5	95.6	1.9
3月末	50,278	14.1	628.68	15.1	93.1	2.2
4月末	52,301	18.7	635.56	16.4	92.0	3.4
5月末	53,310	20.9	650.75	19.2	91.5	3.6
6月末	54,780	24.3	689.46	26.3	92.2	3.7
(期末) 2024年7月8日	55,688	26.3	699.96	28.2	92.7	3.7

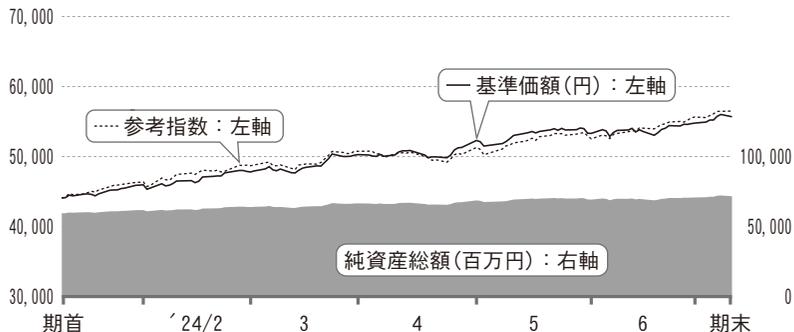
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2024年1月10日から2024年7月8日まで）

### 基準価額等の推移



期首	44,078円
期末	55,688円
騰落率	+26.3%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、MSCIワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2024年1月10日から2024年7月8日まで）

当ファンドは、世界各国の好配当株式へ分散投資し、長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 期を通じて、生成AI（人工知能）関連銘柄を中心とした良好な企業業績を背景にグローバル株式市場が上昇したこと</li> <li>・ 米国の利下げ観測の後退もあって、期を通じて円安・米ドル高となったこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 期の半ばにかけ、長期金利の上昇や中東における地政学リスクの高まりをきっかけとし、グローバル株式全般に利益確定の売りが見られたこと</li> </ul>

### ▶ 投資環境について（2024年1月10日から2024年7月8日まで）

グローバル株式市場は上昇しました。また、為替市場は、米ドル、ユーロ、英ポンド、オーストラリアドルなど主要通貨に対して、円安となりました。

#### グローバル株式市場

グローバル株式市場は、米国の情報技術関連銘柄を中心に堅調に推移しました。エヌビディアなど主要な生成AI関連銘柄の決算内容が市場予想を上回る内容となり、市場に買い安心感が広がりました。FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ先送り観測からの株式の利益確定売りは、一時的なものにとどまりました。

#### 為替市場

期を通じて、円は米ドルなど主要通貨に対して下落しました。インフレ率の高止まりの観測もあって、欧米の主要中央銀行は利下げに慎重な姿勢を維持しました。一方、日本銀行は3月にマイナス金利政策を解除したものの、緩和的な金融環境が続くとの見方から円が売られやすい環境が続きました。

▶ ポートフォリオについて (2024年1月10日から2024年7月8日まで)

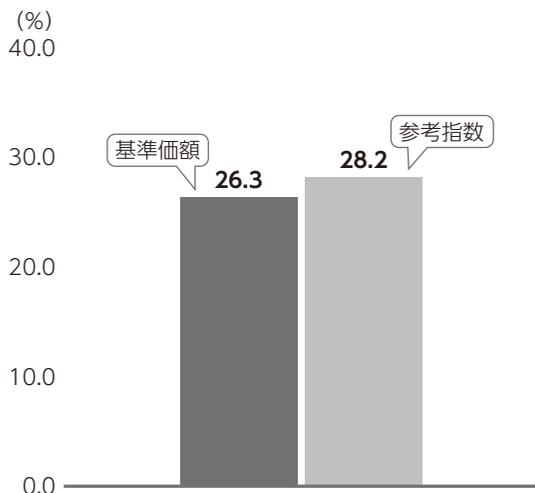
配当利回りと今後の配当成長性に着目し、流動性や財務安定性にも留意した運用を継続しました。また、ポートフォリオ全体としての配当利回りを一定水準以上に維持するとともに、株式組入比率は高位を維持しました。

地域配分においては、北米、欧州、アジア・オセアニア地域での投資割合をほぼ均等に維持しました。業種配分においては、エネルギーや半導体・同製造装置を多めに保有しましたが、いずれの業種においても、業績動向が比較的安定している、ディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な銘柄に軸足を置き、減配リスクを考慮した運用を行いました。

具体的には、配当利回りの観点などにより株価に割高感が見られることから、AI関連の成長を背景に大きく上昇した日本の半導体製造装置銘柄を全売却しました。また同じく株価上昇により配当利回りが低下したこともあって、台湾の半導体メーカーを一部売却しました。一方、新車モデル投入により主力の北米市場での販売増が期待される日本の自動車メーカーを新規に組み入れました。また、貸出の安定成長などを背景に増益増配が見込まれるほか、配当利回りの水準が魅力的なシンガポールの大手銀行も新規に組み入れました。

▶ ベンチマークとの差異について (2024年1月10日から2024年7月8日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 2 今後の運用方針

当面の株式市場は、全体では緩やかな上昇が継続する一方で、一握りの大型テクノロジー企業が市場全体をけん引した2023年と異なり、より広範囲な業績・配当面で上方修正の余地がある銘柄の循環物色が続く可能性があります。

ディフェンシブ事業を持つ銘柄をポートフォリオの中核に置きながら、業績・配当面で上方修正の余地があると考えられる銘柄の新規組入や保有ウェイトの引上げを検討してまいります。

当ファンドは、過去の配当実績や経営陣の手腕などから判断する「質の高い企業」の中から、主に配当利回りと今後の配当成長性に着目し、財務の安定性や流動性を十分に考慮したうえで、相対的に配当利回りの高い銘柄を中心に投資します。また、企業の収益動向や配当政策などの変化に注目し、今後の継続的な増配が見込める企業へも投資します。引き続き、以下の3点を重視します。

1. 「経営実績や経営陣などの「会社の質」と配当実績が優れていること」
2. 「数年先までの成長持続性、売上やキャッシュフロー成長の確実度が高いこと」
3. 「今後の資本政策、特に配当を含む株主還元のアプローチが明確なこと」

「好配当株」企業への投資は、足元の相対的な配当利回りが高いだけでなく、今後、長期にわたり増配が続くという、「配当の成長」が重要です。優れた経営を実践している「質の高い」企業は配当政策など株主還元への姿勢も明確であり、投資家は定期的に配当収入を受け取りながら中長期の企業価値の成長（キャピタルゲイン）からも恩恵を受けることができます。

今後、マクロ経済や世界の政治状況が流動的になるなか、配当に下支えされた安定的な値動きに加えて、配当成長が期待できる「好配当株」投資が注目される展開を予想します。

## グローバル好配当株マザーファンド

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2024年1月10日から2024年7月8日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	14円 (13) ( 1)	0.029% (0.026) (0.002)	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 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	4 ( 4)	0.008 (0.008)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	10 (10) ( 0)	0.019 (0.019) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回国・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	28	0.056	

期中の平均基準価額は50,210円です。

※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、簡便法により算出しています。  
※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。  
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年1月10日から2024年7月8日まで)

#### (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 980	千円 1,655,150	千株 61.5	千円 2,927,190
	外				
	ア メ リ カ	百株 —	千アメリカ・ドル —	百株 862.15	千アメリカ・ドル 21,999
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 1,320	千オーストラリア・ドル 6,290	百株 —	千オーストラリア・ドル —
	香 港	百株 17,000	千香港・ドル 34,820	百株 20,000	千香港・ドル 8,054
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 3,000 ( 300)	千シンガポール・ドル 10,730 ( —)	百株 —	千シンガポール・ドル —
国	台 湾	百株 —	千台湾・ドル —	百株 3,450	千台湾・ドル 267,253
	イ ギ リ ス	百株 —	千イギリス・ポンド —	百株 2,481.54	千イギリス・ポンド 8,809

## グローバル好配当株マザーファンド

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外     国	ス	イ ス	百株 — ( —)	千スイス・フラン — (△ 42)	百株 —	千スイス・フラン —
	ユ	ー ロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		オ ラ ン ダ	3,000	4,404	—	—
		フ ラ ン ス	— ( 51.7)	— ( —)	—	—
		ド イ ツ	— ( —)	— (△ 266)	—	—
		ス ペ イ ン	— ( 4,317)	— ( —)	—	—
	オ ー ス ト リ ア	1,000 ( —)	5,850 (△ 750)	—	—	

※金額は受渡し代金。

※（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### (2) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外国	オーストラリア	TRANSURBAN GROUP	口 750,000	千オーストラリア・ドル 9,758	口 —	千オーストラリア・ドル —

※金額は受渡し代金。

## ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年1月10日から2024年7月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	15,337,745千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	62,376,922千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.24

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年1月10日から2024年7月8日まで)

### (1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A		うち利害関係人 との取引状況D	D C	
株 式	百万円 317	% 5.4		百万円 -	百万円 -	% -
	百万円 5,864			百万円 9,473		

### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	18,923千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	244千円
(c) (b)／(a)	1.3%

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

## ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年1月10日から2024年7月8日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

# グローバル好配当株マザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2024年7月8日現在)

### (1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業 (15.2%)			
住友林業	90	90	479,250
大和ハウス工業	214	214	871,194
化学 (25.6%)			
信越化学工業	352.5	352.5	2,272,215
機械 (-)			
ディスコ	61.5	-	-
電気機器 (8.6%)			
アズビル	170	170	761,260
輸送用機器 (16.9%)			
マツダ	-	980	1,498,910

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株数	株数	評価額
		千株	千円
その他製品 (6.6%)			
バンダイナムコホールディングス	189	189	581,364
保険業 (16.7%)			
東京海上ホールディングス	240	240	1,479,360
その他金融業 (10.3%)			
オリックス	251	251	916,903
合計	株数・金額	1,568	2,486.5
	銘柄数<比率>	8銘柄	8銘柄
			<12.4%>

※銘柄欄の ( ) 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

### (2) 外国株式

銘柄	柄	期首(前期末)	期 末		業 種 等	
		株数	株数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
JPMORGAN CHASE & CO		576.8	530	10,853	1,744,976	銀行
BROADCOM INC		86	40	6,813	1,095,364	半導体・半導体製造装置
EXXON MOBIL CORP		1,210	1,210	13,717	2,205,405	エネルギー
AMERICAN WATER WORKS CO INC		546	470	6,110	982,380	公益事業
NEXTERA ENERGY INC		1,178	1,040	7,497	1,205,350	公益事業
HOME DEPOT INC		390.2	360	12,044	1,936,455	一般消費財・サービス流通・小売り
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS		583.85	530	8,097	1,301,894	商業・専門サービス
MCDONALD'S CORP		202	170	4,268	686,251	消費者サービス
MERCK & CO. INC.		200	200	2,529	406,587	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		560	460	4,697	755,220	食品・飲料・タバコ
ARES MANAGEMENT CORP - A		700	630	8,710	1,400,367	金融サービス
PEPSICO INC		130	130	2,137	343,576	食品・飲料・タバコ
CHEVRON CORP		1,071	1,071	16,526	2,656,981	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC		810	730	14,511	2,333,041	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC		188	80	3,904	627,658	ヘルスケア機器・サービス
ANALOG DEVICES INC		688.3	620	14,315	2,301,451	半導体・半導体製造装置
CINTAS CORP		58	45	3,202	514,904	商業・専門サービス
MICROSOFT CORP		50	50	2,337	375,848	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額	9,228.15	8,366	142,276	22,873,717	
	銘柄数<比率>	18銘柄	18銘柄	-	<31.9%>	

## グローバル好配当株マザーファンド

銘柄		期首(前期末)		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(オーストラリア)</b>		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	素材
BHP GROUP LTD		2,372.4	3,692.4	16,390	1,776,573	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,372.4	3,692.4	16,390	1,776,573	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	< 2.5%>	
<b>(香港)</b>		百株	百株	千香港・ドル	千円	公益事業 保険 運輸 資本財 資本財
CHINA WATER AFFAIRS GROUP		20,000	—	—	—	
AIA GROUP LTD		8,700	8,700	45,022	926,563	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		—	17,000	35,190	724,210	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		2,000	2,000	18,140	373,321	
BOC AVIATION LTD		10,500	10,500	59,272	1,219,828	
小 計	株 数 ・ 金 額	41,200	38,200	157,625	3,243,922	
	銘柄数 <比率>	4銘柄	4銘柄	—	< 4.5%>	
<b>(シンガポール)</b>		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	銀行
DBS GROUP HOLDINGS LTD		—	3,300	12,348	1,471,582	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	3,300	12,348	1,471,582	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	< 2.1%>	
<b>(台湾)</b>		百株	百株	千台湾・ドル	千円	金融サービス 半導体・半導体製造装置
CHAILEASE HOLDING CO LTD		6,479.2	6,479.2	101,723	503,500	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		12,741.31	9,291.31	933,776	4,621,914	
小 計	株 数 ・ 金 額	19,220.51	15,770.51	1,035,500	5,125,414	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	2銘柄	—	< 7.2%>	
<b>(イギリス)</b>		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	資本財 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材
ASHTREAD GROUP PLC		1,800	1,500	7,668	1,578,457	
ASTRAZENECA PLC		891	600	7,233	1,489,036	
ANGLO AMERICAN PLC		1,890.54	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,581.54	2,100	14,901	3,067,494	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	—	< 4.3%>	
<b>(スイス)</b>		百株	百株	千スイス・フラン	千円	金融サービス 素材
PARTNERS GROUP HOLDING AG		20	20	2,434	436,829	
SIKA AG-REG		255	255	6,609	1,186,224	
小 計	株 数 ・ 金 額	275	275	9,043	1,623,054	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	2銘柄	—	< 2.3%>	
<b>(スウェーデン)</b>		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	資本財
ASSA ABLOY AB-B		3,140	3,140	93,289	1,426,394	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,140	3,140	93,289	1,426,394	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	< 2.0%>	
<b>(ユーロ圏・オランダ)</b>		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行 半導体・半導体製造装置
ING GROEP NV		3,300	6,300	10,400	1,809,294	
ASML HOLDING NV		40	40	3,972	691,008	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,340	6,340	14,372	2,500,303	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	2銘柄	—	< 3.5%>	

## グローバル好配当株マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	期末		業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
TOTALENERGIES SE	3,760	3,760	24,575	4,275,375	エネルギー	
AIR LIQUIDE SA	517	568.7	9,295	1,617,219	素材	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	660	660	15,031	2,615,030	資本財	
L'OREAL	199	199	8,159	1,419,594	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	35	35	2,507	436,212	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	5,171 5銘柄	5,222.7 5銘柄	59,570 —	10,363,432 〈14.5%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3,460	3,460	8,245	1,434,413	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	3,460 1銘柄	3,460 1銘柄	8,245 —	1,434,413 〈2.0%〉	
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
IBERDROLA SA-RTS	—	4,317	149	26,060	公益事業	
IBERDROLA SA	4,317	4,317	5,126	891,846	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	4,317 1銘柄	8,634 2銘柄	5,276 —	917,907 〈1.3%〉	
(ユーロ・・・オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BAWAG GROUP AG	500	1,500	9,652	1,679,245	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	500 1銘柄	1,500 1銘柄	9,652 —	1,679,245 〈2.3%〉	
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	16,788 10銘柄	25,156.7 11銘柄	97,116 —	16,895,302 〈23.6%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	96,805.6 41銘柄	100,000.61 42銘柄	— —	57,503,457 〈80.3%〉	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

## グローバル好配当株マザーファンド

### (3) 外国投資信託証券

銘 柄	口 数	期首(前期末)	期 末		組 入 比 率	
		口 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリア・ドル	千円	%	
TRANSURBAN GROUP	—	750,000	9,285	1,006,401	1.4	
GOODMAN GROUP	433,540	433,540	15,360	1,664,905	2.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	433,540	1,183,540	24,645	2,671,306	3.7
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄		<3.7%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	433,540	1,183,540	—	2,671,306	3.7
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄		<3.7%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

## ■ 投資信託財産の構成

(2024年7月8日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	66,363,913	92.4
投 資 証 券	2,671,306	3.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,786,097	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	71,821,317	100.0

※期末における外貨建資産（61,909,217千円）の投資信託財産総額（71,821,317千円）に対する比率は86.2%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=160.77円、1オーストラリア・ドル=108.39円、1香港・ドル=20.58円、1シンガポール・ドル=119.17円、1台湾・ドル=4.949円、1イギリス・ポンド=205.85円、1スイス・フラン=179.47円、1スウェーデン・クローナ=15.29円、1ユーロ=173.97円です。

## グローバル好配当株マザーファンド

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年7月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	71,821,317,112円
コール・ローン等	2,724,701,016
株式(評価額)	66,363,913,140
投資証券(評価額)	2,671,306,473
未 収 配 当 金	61,396,483
(B) 負 債	219,021,946
未 払 解 約 金	219,021,946
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	71,602,295,166
元 本	12,857,704,197
次 期 繰 越 損 益 金	58,744,590,969
(D) 受 益 権 総 口 数	12,857,704,197口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	55,688円

※当期における期首元本額13,495,261,079円、期中追加設定元本額188,503,034円、期中一部解約元本額826,059,916円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

グローバル好配当株オープン	12,430,897,294円
グローバル資産分散オープン	219,838,381円
グローバル好配当株オープン(年1回決算型)	193,375,999円
三井住友DSインカムバランスNISAファンド(成長投資型)	11,020,926円
三井住友DSインカムバランスNISAファンド(予想分配金提示型)	2,571,597円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

### ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

### ■ 損益の状況

(自2024年1月10日 至2024年7月8日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	933,623,623円
受 取 配 当 金	914,553,588
受 取 利 息	19,101,057
支 払 利 息	△ 31,022
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	14,413,416,138
売 買 益	15,814,163,490
売 買 損	△ 1,400,747,352
(C) そ の 他 費 用 等	△ 12,592,657
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	15,334,447,104
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	45,989,324,033
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 3,321,637,506
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	742,457,338
(H) 合 計(D + E + F + G)	58,744,590,969
次 期 繰 越 損 益 金(H)	58,744,590,969

※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。

※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。

※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。

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

ファンド名	ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド (Jdqクラス)
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（米ドル建て）
投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド
副投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・シンガポール・プライベート・リミテッド
運用の基本方針	主として新興国の株式に投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ります。
管理報酬等	運用報酬や事務代行会社等への報酬はかかりません。 ※運用報酬等は、「グローバル資産分散オープン」の委託会社の報酬に含まれています。 ※信託財産に関する租税、監査報酬等、その他の費用がかかります。

以下には、「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド (Jdqクラス)」をシェアクラスとして含む「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 損益および純資産変動計算書 (2023年12月31日に終了した期間)

エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド

	USD
<b>期首純資産</b>	<b>908,538,307</b>
<b>収益</b>	
受取配当金（源泉税控除後）	14,250,883
有価証券に係る受取利息（源泉税控除後）	—
スワップ取引に係る利息	—
預金利息	835,841
<b>収益 合計</b>	<b>15,086,724</b>
<b>費用</b>	
運用報酬	7,360,943
預託手数料	194,009
管理手数料	60,033
販売報酬	74,524
監査報酬	13,010
専門家報酬	24,998
年次税	186,333
銀行及びその他利息費用	179
スワップ取引に係る利息	—
名義書換代理人報酬	161,456
その他運用による費用	21,997
減少：手数料免除	(57,660)
<b>費用 合計</b>	<b>8,039,822</b>
<b>投資純損益</b>	<b>7,046,902</b>
<b>実現純損益の内訳：</b>	
有価証券	(64,058,220)
TBA取引	—
オプション取引	—
金融先物取引	—
為替予約取引	(389,304)
スワップ取引	—
通貨為替	775,731
<b>当期実現純損益</b>	<b>(63,671,793)</b>
<b>未実現損益の純変動額：</b>	
有価証券	57,966,251
TBA取引	—
オプション取引	—
金融先物取引	—
為替予約取引	(3,174)
スワップ取引	—
通貨為替	(1,968,810)
<b>未実現損益の純変動額</b>	<b>55,994,267</b>
<b>運用による純資産の増減額</b>	<b>(630,624)</b>
発行額	90,772,605
償還額	(433,098,189)
<b>資本の変動による純資産の増減額</b>	<b>(342,325,584)</b>
配当金分配	(46,018)
外貨換算差額	—
<b>期末純資産</b>	<b>565,536,081</b>

# グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

## ■ 有価証券明細表 (2023年12月31日現在)

〔エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド〕

※下記明細表中の資産名・国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>				
<b>Equities</b>				
<b>ARGENTINA</b>				
Globant SA	USD	23,217	5,575,795	0.98
MercadoLibre, Inc.	USD	3,804	6,033,144	1.07
			<b>11,608,939</b>	<b>2.05</b>
<b>BRAZIL</b>				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	2,216,789	6,643,969	1.18
Hypera SA	BRL	423,957	3,122,638	0.55
Klabin SA	BRL	717,455	3,263,626	0.58
Localiza Rent a Car SA Rights 05/02/2024	BRL	2,696	11,100	-
Localiza Rent a Car SA	BRL	740,859	9,722,462	1.72
Raia Drogasil SA	BRL	1,805,860	10,935,072	1.93
WEG SA	BRL	494,166	3,756,071	0.67
			<b>37,474,938</b>	<b>6.63</b>
<b>CHINA</b>				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	94,286	7,280,765	1.29
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	584,032	5,630,284	1.00
Chacha Food Co. Ltd. 'A'	CNY	574,000	2,818,395	0.50
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	1,487,000	2,626,102	0.46
Focus Media Information Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	2,594,300	2,314,039	0.41
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'A'	CNY	407,600	2,149,097	0.38
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'A'	CNH	1,464,900	7,717,146	1.36
Hangcha Group Co. Ltd. 'A'	CNY	878,000	3,081,284	0.55
Hongfa Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	568,260	2,213,032	0.39
Jiumaoju International Holdings Ltd., Reg. S	HKD	15,192,000	11,887,026	2.10
KE Holdings, Inc., ADR	USD	412,506	6,756,848	1.19
Kweichow Moutai Co. Ltd.	CNH	12,300	2,993,971	0.53
Li Auto, Inc., ADR	USD	245,176	9,206,359	1.63
Nongfu Spring Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	551,200	3,187,579	0.56
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	55,118	8,040,614	1.42
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	5,000	44,548	0.01
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	306,100	2,724,877	0.48
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. 'A'	CNY	83,100	3,408,072	0.60
Tencent Holdings Ltd.	HKD	446,200	16,832,496	2.98
Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.	CNH	1,685,212	9,513,755	1.68
Yum China Holdings, Inc.	HKD	50,950	2,170,662	0.38
Yum China Holdings, Inc.	USD	439,956	16,720,128	3.31
Zhejiang Dingli Machinery Co. Ltd. 'A'	CNY	106,800	770,750	0.14
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	HKD	3,670,000	8,796,170	1.56
ZTO Express Cayman, Inc., ADR	USD	91,476	1,931,973	0.34
ZWISOFT Co. Ltd. Guangzhou 'A'	CNY	173,351	2,433,565	0.43
			<b>145,249,537</b>	<b>25.68</b>
<b>HONG KONG</b>				
AIA Group Ltd.	HKD	970,800	8,464,790	1.50
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd., Reg. S	HKD	2,864,000	5,369,776	0.95
			<b>13,834,566</b>	<b>2.45</b>
<b>HUNGARY</b>				
OTP Bank Nyrt.	HUF	70,716	3,225,839	0.57
			<b>3,225,839</b>	<b>0.57</b>
<b>INDIA</b>				
Asian Paints Ltd.	INR	117,166	4,788,594	0.85
Axis Bank Ltd.	INR	397,026	5,262,423	0.93
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	89,881	3,461,118	0.61

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
HDFC Bank Ltd.	INR	282,122	5,791,295	1.02
HDFC Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	838,142	6,515,340	1.15
Hindustan Unilever Ltd.	INR	109,692	3,513,615	0.62
ICIICI Bank Ltd.	INR	527,558	6,307,531	1.12
Infosys Ltd.	INR	614,399	11,400,303	2.02
Jio Financial Services Ltd.	INR	313,111	18,483,483	0.16
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	327,399	7,507,742	1.33
Larsen & Toubro Ltd.	INR	101,651	4,306,507	0.76
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	23,506	2,910,753	0.52
Reliance Industries Ltd.	INR	451,597	14,034,832	2.48
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	87,253	3,981,105	0.70
Titan Co. Ltd.	INR	55,403	2,447,830	0.43
Volta Ltd.	INR	535,696	6,299,484	1.11
			<b>89,406,955</b>	<b>15.81</b>
<b>INDONESIA</b>				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	12,644,500	7,725,058	1.37
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	IDR	7,203,900	2,831,135	0.50
Sumber Alfaria Trijaya Tbk. PT	IDR	13,107,700	2,494,591	0.44
			<b>13,050,784</b>	<b>2.31</b>
<b>MALAYSIA</b>				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	2,168,500	2,761,618	0.49
			<b>2,761,618</b>	<b>0.49</b>
<b>MEXICO</b>				
Becle SAB de CV	MXN	532,712	1,039,107	0.18
Gruma SAB de CV 'B'	MXN	199,401	3,679,053	0.65
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	392,524	3,951,366	0.70
Grupo Mexico SAB de CV 'B'	MXN	912,988	5,106,575	0.90
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	2,628,081	11,174,689	1.98
			<b>24,950,790</b>	<b>4.41</b>
<b>NETHERLANDS</b>				
Prosus NV	EUR	213,001	6,411,187	1.13
			<b>6,411,187</b>	<b>1.13</b>
<b>PERU</b>				
Credicorp Ltd.	USD	19,766	2,963,319	0.52
			<b>2,963,319</b>	<b>0.52</b>
<b>PHILIPPINES</b>				
BDO Unibank, Inc.	PHP	1,924,896	4,536,452	0.80
Jollibee Foods Corp.	PHP	926,560	4,206,552	0.74
Universal Robina Corp.	PHP	443,560	947,124	0.17
			<b>9,690,128</b>	<b>1.71</b>
<b>PORTUGAL</b>				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	151,252	3,861,073	0.68
			<b>3,861,073</b>	<b>0.68</b>
<b>QATAR</b>				
Qatar National Bank QPSC	QAR	1,604,344	7,075,286	1.25
			<b>7,075,286</b>	<b>1.25</b>
<b>SAUDI ARABIA</b>				
Al Rajhi Bank	SAR	113,230	2,626,994	0.46
Arabian Internet & Communications Services Co.	SAR	18,886	1,743,960	0.31
Nahdi Medical Co.	SAR	87,757	3,202,580	0.57
Saudi Awwal Bank	SAR	259,956	2,606,695	0.46
Saudi Basic Industries Corp.	SAR	248,178	5,511,832	0.98
Saudi National Bank (The)	SAR	986,521	10,178,657	1.80
			<b>25,870,718</b>	<b>4.58</b>
<b>SOUTH AFRICA</b>				
Bid Corp. Ltd.	ZAR	131,459	3,059,220	0.54
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	58,065	6,417,705	1.14
Clicks Group Ltd.	ZAR	395,600	7,028,070	1.24
Woolworths Holdings Ltd.	ZAR	772,328	3,041,499	0.54
			<b>19,546,494</b>	<b>3.46</b>

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>SOUTH KOREA</b>				
LG Chem Ltd.	KRW	26,424	10,191,891	1.80
NAVER Corp.	KRW	16,347	2,832,201	0.50
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	575,330	34,994,931	6.19
SK Hynix, Inc.	KRW	49,934	5,464,283	0.97
			<b>53,483,306</b>	<b>9.46</b>
<b>TAIWAN</b>				
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	779,000	3,423,776	0.60
Chailase Holding Co. Ltd.	TWD	782,320	4,919,538	0.87
MediaTek, Inc.	TWD	220,000	7,280,450	1.29
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	2,576,050	49,720,751	8.79
			<b>65,344,515</b>	<b>11.55</b>
<b>THAILAND</b>				
Bangkok Dusit Medical Services PCL, NVDR	THB	3,740,400	3,039,979	0.54
Bumrungrad Hospital PCL	THB	382,000	2,484,232	0.44
Siam Cement PCL (The)	THB	289,700	2,596,533	0.46
			<b>8,120,744</b>	<b>1.44</b>
<b>UNITED ARAB EMIRATES</b>				
First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	806,594	3,065,002	0.54
			<b>3,065,002</b>	<b>0.54</b>
<b>UNITED KINGDOM</b>				
Rio Tinto plc	GBP	47,157	3,508,105	0.62
			<b>3,508,105</b>	<b>0.62</b>
<b>VIETNAM</b>				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	747,562	2,473,138	0.44
			<b>2,473,138</b>	<b>0.44</b>
<b>Total Equities</b>			<b>552,976,981</b>	<b>97.78</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>			<b>552,976,981</b>	<b>97.78</b>

### Other transferable securities and money market instruments

#### Equities

##### RUSSIA

Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*	USD	1,586,610	158	-
			<b>158</b>	<b>-</b>
<b>Total Equities</b>			<b>158</b>	<b>-</b>
<b>Total Other transferable securities and money market instruments</b>			<b>158</b>	<b>-</b>
<b>Total Investments</b>			<b>552,977,139</b>	<b>97.78</b>

### Forward Currency Exchange Contracts

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 USD	純資産 比率 (%)
EUR	716	USD	792	03/01/2024	J.P. Morgan	1	-
GBP	2	USD	3	03/01/2024	J.P. Morgan	-	-
USD	4,736	EUR	4,264	02/01/2024	J.P. Morgan	16	-
USD	7,090	EUR	6,386	03/01/2024	J.P. Morgan	20	-
<b>Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>37</b>	<b>-</b>
EUR	97	USD	107	02/01/2024	J.P. Morgan	-	-
GBP	106	USD	136	03/01/2024	J.P. Morgan	(1)	-
<b>Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>(1)</b>	<b>-</b>
<b>Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>36</b>	<b>-</b>

Cash	14,401,293	2.55
Other assets/(liabilities)	(1,842,351)	(0.33)
<b>Total net assets</b>	<b>565,536,081</b>	<b>100.00</b>

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### 【英語表記変換表】

資産名	
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing	公認の証券取引所で上場または取引されている有価証券
Equities	株式
Other transferable securities and money market instruments	その他取引可能な有価証券および金融商品
Investments	有価証券
Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引
Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価益
Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価損
Cash	現金
Other assets/(liabilities)	その他資産（負債）
net assets	純資産

国名	
ARGENTINA	アルゼンチン
BRAZIL	ブラジル
CHINA	中国
HONG KONG	香港
HUNGARY	ハンガリー
INDIA	インド
INDONESIA	インドネシア
MALAYSIA	マレーシア
MEXICO	メキシコ
NETHERLANDS	オランダ
PERU	ペルー
PHILIPPINES	フィリピン
PORTUGAL	ポルトガル
QATAR	カタール
SAUDI ARABIA	サウジアラビア
SOUTH AFRICA	南アフリカ
SOUTH KOREA	韓国
TAIWAN	台湾
THAILAND	タイ
UNITED ARAB EMIRATES	アラブ首長国連邦
UNITED KINGDOM	イギリス
VIETNAM	ベトナム
RUSSIA	ロシア

# 世界REITマザーファンド

第17期（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 世界各国の不動産投資信託証券へ投資し、安定した配当収益の確保とともに信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。</li> <li>■ 組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> <li>■ 運用の指図に関する権限をシービーアールイー・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・エルエルシーに委託します。</li> </ul>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) S&P先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投資信託証券 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
13期（2020年3月27日）	10,401	△14.5	111.37	△23.2	98.9	994
14期（2021年3月29日）	14,897	43.2	155.75	39.9	98.6	1,178
15期（2022年3月28日）	19,669	32.0	202.97	30.3	98.8	1,218
16期（2023年3月27日）	16,436	△16.4	168.93	△16.8	98.9	1,005
17期（2024年3月27日）	21,123	28.5	217.37	28.7	98.9	1,165

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

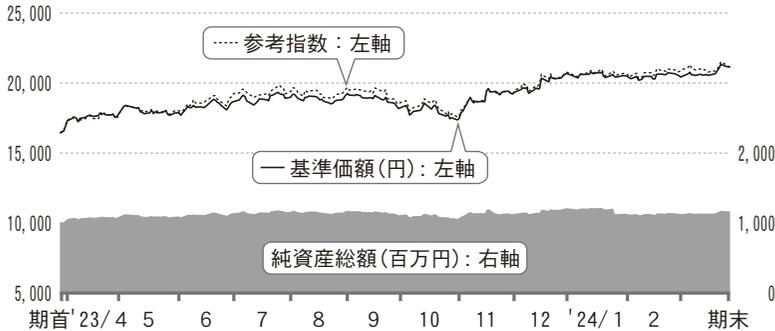
年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) S & P先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2023年 3月27日	16,436	—	168.93	—	98.9
3月末	17,307	5.3	178.13	5.4	98.8
4月末	17,791	8.2	182.33	7.9	99.1
5月末	17,898	8.9	185.21	9.6	98.8
6月末	18,683	13.7	197.89	17.1	98.8
7月末	18,983	15.5	199.25	18.0	98.8
8月末	19,253	17.1	202.26	19.7	99.1
9月末	18,237	11.0	191.28	13.2	98.9
10月末	17,458	6.2	180.90	7.1	99.2
11月末	19,349	17.7	198.36	17.4	99.1
12月末	20,683	25.8	213.52	26.4	98.9
2024年 1月末	20,480	24.6	211.67	25.3	99.2
2月末	20,427	24.3	214.65	27.1	98.9
(期 末) 2024年 3月27日	21,123	28.5	217.37	28.7	98.9

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

### 基準価額等の推移



期首	16,436円
期末	21,123円
騰落率	+28.5%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、S & P先進国REITインデックス（配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

当ファンドは、世界各国の不動産投資信託証券へ投資し、安定した配当収益の確保とともに信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ オーストラリアのGoodman Group、Scentre Groupを保有したこと</li> <li>・ 米国のSimon Property Group、Welltowerを保有したこと</li> <li>・ 対米ドル、対ユーロなどで円安となったこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 香港のLink REIT、フランスのIcade SAを保有したこと</li> </ul>

### ▶ 投資環境について（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

世界REIT市場は、上昇しました。また、為替市場は主要通貨に対して円安となりました。

#### 世界REIT市場

世界REIT市場は、上昇しました。

グローバルの不動産関連株式は、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が2024年の利下げを示唆した際の2023年第4四半期の値動きにも支えられ、堅調に推移しました。ほとんどの国でインフレは減速を続け、消費は底堅さを維持し、主要先進国の経済成長もプラスを維持する中、不動産関連企業のファンダメンタルズ（基礎的条件）は改善しています。

地域別に見ると、欧州地域が最も上昇幅が大きく、次いで北米地域、アジア太平洋地域となりました。

#### 為替市場

海外の主要中央銀行の金融引き締め政策を背景に、対米ドル、対ユーロなどで円安となりました。

### ▶ ポートフォリオについて（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

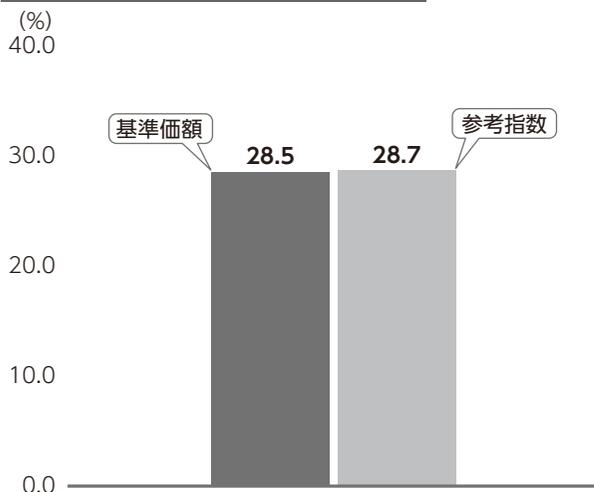
当マザーファンドの基準価額の騰落率は、+28.5%となりました。

国／地域別配分は相対リターンでプラス寄与となりました。北米地域のアンダーウェイトとアジア太平洋地域のオーバーウェイトがマイナス寄与しました。また、欧州地域のオーバーウェイトはプラス寄与しました。

銘柄選択はプラス寄与となりました。アジア太平洋地域の銘柄選択はプラス寄与となり、欧州地域はマイナス寄与、北米地域は横ばいとなりました。オーストラリアの銘柄選択では産業用施設セクターが特にプラス寄与となり、また欧州では、英国の銘柄選択がマイナス寄与となりました。

## ▶ ベンチマークとの差異について (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

## 基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてS & P先進国REITインデックス（配当込み、円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 2 今後の運用方針

不動産関連株は依然として魅力的なバリュエーション（投資価値評価）で、平均を上回る配当利回りと成長性、そして底堅い利益成長が見込まれ、魅力的な絶対・相対両方の長期トータル・リターンを実現する可能性があると考えています。大半の不動産セクターの賃貸契約は長期で設定されており、多くの不動産セクターの現在の価格決定力（需要が供給を上回っている）と相まって、マクロ経済と地政学的逆風が今後の収益に与える影響は限定的です。さらに、経済は引き続き緩やかな成長を示しており、多くの不動産セクターに存在する大幅な価格決定力と内部成長を考慮すれば、プラスの利益成長率は達成可能であると考えます。

こうした中、ビジネスモデル、資産、バランスシート、経営陣の質の高さに加え、成長の見込みがあるかどうかを調査し、バランスのとれたポートフォリオを構築しています。また、その上で合理的なバリュエーションを持つ不動産タイプ、地域、銘柄に注目しています。地域毎の運用方針は以下の通りです。

### 北米地域

北米地域では、ヘルスケア、ストレージ、ホテル、電波塔などを選好します。

### 欧州地域

英国市場については、ストレージ、産業用施設、賃貸住宅、また魅力的な価格の総合型を選好します。大陸欧州市場については、リテール、ストレージ、総合型の一部銘柄を選好します。

### アジア太平洋地域

日本市場についてはバリュエーションが相対的に割安で収益の成長と回復力がある中型の総合型、ホテルを選好します。香港市場については総合型の商業施設や生活必需品を販売するリテールを選好します。オーストラリア市場は、リテール、産業用施設、農地また総合型の一部銘柄を選好します。

## ■ 1万口当たりの費用明細 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	17円 (17)	0.087% (0.087)	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 売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投資信託証券)	15 (15)	0.078 (0.078)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	57 (57) (0)	0.299 (0.299) (0.000)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回数・資産の移転等に要する費用 そ の 他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	88	0.465	

期中の平均基準価額は19,040円です。

※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、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

# 世界REITマザーファンド

## ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付		
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額	
		口	千円	口	千円	
国	内	アクティブ・プロパティーズ投資法人	—	—	53	21,000
		GLP投資法人	125	17,358	82	11,765
		イオンリート投資法人	—	—	134	20,608
		ラサールロジポート投資法人	58	9,043	45	6,861
		日本都市ファンド投資法人	54	5,498	33	3,347
		オリックス不動産投資法人	74	12,455	39	6,974
		インヴィンシブル投資法人	283	16,245	283	16,837
		KDX不動産投資法人	88	13,782	45	7,265
			(76)	(—)		
		大和証券オフィス投資法人	7	4,315	5	3,340
ジャパン・ホテル・リート投資法人	97	7,109	73	5,285		
		口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル	
外	アメリ カ	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	4,089	57	4,089	53
		AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,379	254	728	127
		SIMON PROPERTY GROUP INC	902	120	952	108
		VORNADO REALTY TRUST	2,058	53	226	5
		BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	4,975	109	1,706	38
		SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	—	1,426	55
		SBA COMMUNICATIONS CORP	376	85	196	42
		EPR PROPERTIES	1,218	55	1,218	54
		EQUINIX INC	167	143	447	339
		AMERICAN TOWER CORP	168	31	304	63
		SUN COMMUNITIES INC	890	118	1,718	218
		HOST HOTELS & RESORTS INC	8,728	154	978	17
		AMERICAN HOMES 4 RENT- A REALTY INCOME CORP	2,939	105	803	29
		RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	5,421	295	135	7
		MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,724	23	1,724	23
		INVITATION HOMES INC	—	—	1,051	154
		PARK HOTELS & RESORTS INC	3,053	104	7,692	260
		FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	3,011	35	591	8
		VICI PROPERTIES INC	1,143	28	1,107	28
		AMERICOLD REALTY TRUST INC	648	19	2,257	72
		REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	—	2,042	62
		RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	980	50	184	9
		ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	795	68	380	42
		APARTMENT INCOME REIT CO	2,475	57	2,475	58
		BROADSTONE NET LEASE INC	298	10	919	28
		LIFE STORAGE INC	1,437	22	1,437	21
			—	—	826	111
			(△1,190)	(—)		

世界REITマザーファンド

		買 付		売 付		
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額	
外		VENTAS INC	2,509	108	2,509	122
		ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	256	30	257	31
		ESSEX PROPERTY TRUST INC	753	163	753	184
		WELLTOWER INC	6,261	500	1,893	162
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	780	15	780	15
		HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,624	38	1,624	37
		KILROY REALTY CORP	1,795	66	1,795	65
		MACERICH CO/THE	—	—	1,707	21
		PUBLIC STORAGE	1,142	319	216	62
		TANGER INC	1,425	32	1,567	38
		UDR INC	—	—	1,251	51
		CUBESMART	—	—	4,265	172
		SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	—	6,815	66
		DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	564	62
		EXTRA SPACE STORAGE INC	479 (1,065)	67 (—)	1,065	134
		DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	—	2,696	20
		ACADIA REALTY TRUST	1,216	20	73	1
		EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	4,905	46	1,861	17
		INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	227	3	2,983	50
		NEXPOINT RESIDENTIAL	—	—	249	9
		WP CAREY INC	—	—	373	28
	ELME COMMUNITIES	2,239	37	2,239	34	
カ ナ ダ		H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	□	千カナダ・ドル	□	千カナダ・ドル
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	3,462	41
		BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	4,408	76	349	6
オーストラリア			□	千オーストラリア・ドル	□	千オーストラリア・ドル
		SCENTRE GROUP	71,850	187	14,206	39
		CENTURIA INDUSTRIAL REIT	—	—	36,997	112
		ARENA REIT	—	—	30,973	114
		RURAL FUNDS GROUP	20,916	43	20,916	43
		INGENIA COMMUNITIES GROUP	18,296	91	15,481	55
		HMC CAPITAL LTD	17,855	83	2,309	12
		MIRVAC GROUP	27,696	62	107,770	231
		STOCKLAND	69,947	276	9,105	37
	GOODMAN GROUP	—	—	10,091	249	
香 港		LINK REIT	□	千香港・ドル	□	千香港・ドル
			15,666	753	7,906	337
シ ン ガ ポ ー ル		FRASERS LOGISTICS & COMMERC I	□	千シンガポール・ドル	□	千シンガポール・ドル
			8,600 (—)	9 (△2)	59,900	68
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	45,000	102	45,000	97	

## 世界REITマザーファンド

			買 付		売 付		
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額	
外		CAPITALAND ASCENDAS REIT	8,000 (-)	22 (△2)	11,600	32	
		CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	81,400 (-)	157 (△0)	72,100	132	
		KEPPEL REIT	125,800 (-)	112 (△0)	13,600	11	
		MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	58,900 (-)	82 (△0)	7,500	10	
		LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	-	-	288,186	195	
イギリス		TRITAX BIG BOX REIT PLC	□ 55,746	千イギリス・ポンド 79	□ 7,117	千イギリス・ポンド 10	
		LONDONMETRIC PROPERTY PLC	136,693	261	56,103	100	
		UNITE GROUP PLC/THE	6,150	55	1,703	17	
		SAFESTORE HOLDINGS PLC	-	-	19,723	145	
		SHAFTESBURY CAPITAL PLC	121,667	140	152,828	196	
		LAND SECURITIES GROUP PLC	8,817	55	5,856	37	
		SEGR0 PLC	-	-	22,185	161	
		BRITISH LAND CO PLC	-	-	39,064	128	
		WORKSPACE GROUP PLC	6,372	30	16,111	78	
		BIG YELLOW GROUP PLC	2,830	29	713	7	
		NEWRIVER REIT PLC	-	-	18,070	14	
		EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	98,327	84	12,361	11	
	国	ユ	オランダ	NSI NV	□ 392	千ユーロ 6	□ 1,731
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV				6,509	137	973	20
ベルギー		MONTEA NV	1,730	128	99	8	
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	535	13	30	0	
イ		フランス	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,267	87	1,342	67
			ICADE	331 (-)	12 (△5)	3,598	108
			KLEPIERRE	3,759 (-)	80 (△9)	1,633	37
			CARMILA	7,619	101	1,890	29
			MERCIALYS	-	-	20,476	201
			MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,066	15	24,860	192
口		スペイン	SHURGARD SELF STORAGE LTD	661	24	38	1

※金額は受渡し代金。

※（ ）内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	百万円	うち利害関係人 との取引状況B 百万円	B A %	百万円	うち利害関係人 との取引状況D 百万円	D C %
投資信託証券	967	15	1.6	1,037	37	3.6

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	991千円
(b) うち利害関係人への支払額	43千円
(c) (b) / (a)	4.4%

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況  
(2023年3月28日から2024年3月27日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年3月27日現在)

(1) 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		期			末
	口	数	口	数	評価額	組入比率
アクティブ・プロパティーズ投資法人		□		□	千円	%
GLP投資法人		53		—	—	—
イオンリート投資法人		74		117	14,788	1.3
ラサールレジポート投資法人		134		—	—	—
日本都市ファンド投資法人		105		118	18,431	1.6
オリックス不動産投資法人		324		345	32,775	2.8
KDX不動産投資法人		56		91	15,133	1.3
大和証券オフィス投資法人		76		195	31,083	2.7
ジャパン・ホテル・リート投資法人		11		13	7,670	0.7
合計		1,018		1,088	136,643	
		9銘柄		7銘柄	<11.7%>	

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※外国籍の投資信託証券を含む場合があります。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※期末時点の保有銘柄のうち、ラサールレジポート投資法人、GLP投資法人、大和証券オフィス投資法人、KDX不動産投資法人につきましては、委託会社の利害関係人等である株式会社三井住友銀行が一般事務受託会社になっています。(当該投資法人で開示されている直近の有価証券報告書等より記載)

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		期		末		
	口	数	口	数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		□		□	千アメリカ・ドル	千円	%
AVALONBAY COMMUNITIES INC		—		651	117	17,827	1.5
SIMON PROPERTY GROUP INC		1,788		1,738	261	39,690	3.4
VORNADO REALTY TRUST		—		1,832	48	7,338	0.6
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		—		3,269	73	11,078	1.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		1,426		—	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP		—		180	38	5,844	0.5
EQUINIX INC		572		292	233	35,409	3.0
AMERICAN TOWER CORP		136		—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC		1,603		775	97	14,704	1.3
HOST HOTELS & RESORTS INC		—		7,750	157	23,810	2.0
AMERICAN HOMES 4 RENT- A REALTY INCOME CORP		—		2,136	76	11,532	1.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM		1,051		—	—	—	—
INVITATION HOMES INC		4,639		—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC		—		2,420	42	6,426	0.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		1,049		1,085	26	3,961	0.3
VICI PROPERTIES INC		2,257		648	18	2,863	0.2
AMERICOLD REALTY TRUST INC		2,042		—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN		1,801		2,597	127	19,268	1.7
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		—		415	47	7,170	0.6
APARTMENT INCOME REIT CO		2,113		1,492	46	7,073	0.6
LIFE STORAGE INC		2,016		—	—	—	—

# 世界REITマザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末			
	口数	口数	評価額		組入比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	984	983	122	18,503	1.6	
WELLTOWER INC	—	4,368	397	60,253	5.2	
MACERICH CO/THE	4,517	2,810	46	7,099	0.6	
PUBLIC STORAGE	457	1,383	380	57,706	5.0	
TANGER INC	1,355	1,213	34	5,289	0.5	
UDR INC	1,251	—	—	—	—	
CUBESMART	4,265	—	—	—	—	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	6,815	—	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	564	—	—	—	—	
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	479	67	10,197	0.9	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	2,696	—	—	—	—	
ACADIA REALTY TRUST	—	1,143	18	2,799	0.2	
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	—	3,044	29	4,475	0.4	
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	2,756	—	—	—	—	
NEXPOINT RESIDENTIAL	249	—	—	—	—	
WP CAREY INC	373	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	48,775 25銘柄	47,989 24銘柄	2,787 <36.3%>	422,469	
(カナダ)	口数	口数	千カナダ・ドル	千円		
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	3,462	—	—	—	—	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	4,059	73	8,240	0.7	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	266	20	2,285	0.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,462 1銘柄	4,325 2銘柄	94 <0.9%>	10,526	
(オーストラリア)	口数	口数	千オーストラリア・ドル	千円		
SCENTRE GROUP	80,925	138,569	464	45,900	3.9	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	36,997	—	—	—	—	
ARENA REIT	30,973	—	—	—	—	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	15,481	18,296	92	9,190	0.8	
HMC CAPITAL LTD	—	15,546	110	10,883	0.9	
MIRVAC GROUP	80,074	—	—	—	—	
STOCKLAND	—	60,842	287	28,395	2.4	
GOODMAN GROUP	24,565	14,474	476	47,129	4.0	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	269,015 6銘柄	247,727 5銘柄	1,431 <12.1%>	141,499	
(香港)	口数	口数	千香港・ドル	千円		
LINK REIT	36,228	43,988	1,488	28,841	2.5	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	36,228 1銘柄	43,988 1銘柄	1,488 <2.5%>	28,841	
(シンガポール)	口数	口数	千シンガポール・ドル	千円		
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	195,812	144,512	153	17,256	1.5	
CAPITALAND ASCENDAS REIT	85,709	82,109	227	25,621	2.2	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	43,200	52,500	103	11,709	1.0	
KEPPEL REIT	—	112,200	97	10,933	0.9	
MAPLE TREE PAN ASIA COM TRUST	—	51,400	66	7,469	0.6	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	288,186	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	612,907 4銘柄	442,721 5銘柄	647 <6.3%>	72,989	
(イギリス)	口数	口数	千イギリス・ポンド	千円		
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	48,629	76	14,608	1.3	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	80,590	160	30,685	2.6	
UNITE GROUP PLC/THE	23,577	28,024	269	51,583	4.4	

# 世界REITマザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末		
	口数	口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	19,723	—	—	—	—
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	31,161	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	30,263	33,224	218	41,740	3.6
SEGRO PLC	22,185	—	—	—	—
BRITISH LAND CO PLC	39,064	—	—	—	—
WORKSPACE GROUP PLC	9,739	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC	5,060	7,177	74	14,350	1.2
NEWRIVER REIT PLC	182,056	163,986	126	24,160	2.1
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	—	85,966	81	15,659	1.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	362,828 9銘柄	447,596 7銘柄	1,007 <16.5%>	192,788
(ユーロ…オランダ)		口数	口数	千ユーロ	千円
NSI NV	—	3,657	2,318	44	7,229
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	—	5,536	114	18,847
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,657 1銘柄	7,854 2銘柄	158	26,076
(ユーロ…ベルギー)					
MONTEA NV	—	—	1,631	133	21,926
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	—	505	13	2,165
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	2,136 2銘柄	146	24,092
(ユーロ…フランス)					
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,873	1,798	134	22,005	1.9
ICADE	3,267	—	—	—	—
KLEPIERRE	8,428	10,554	251	41,232	3.5
CARMILA	—	5,729	89	14,708	1.3
MERCIALYS	28,890	8,414	88	14,585	1.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	42,458 4銘柄	26,495 4銘柄	563	92,530
(ユーロ…スペイン)					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	22,794	—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	22,794 1銘柄	—	—	<—>
(ユーロ…その他)					
SHURGARD SELF STORAGE LTD	—	623	25	4,139	0.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	623 1銘柄	25	4,139
ユーロ通貨計	口数・金額 銘柄数<比率>	68,909 6銘柄	37,108 9銘柄	894	146,838
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,402,124 52銘柄	1,271,454 53銘柄	—	1,015,954

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2024年3月27日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,152,597	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,741	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,165,339	100.0

※期末における外貨建資産（1,023,239千円）の投資信託財産総額（1,165,339千円）に対する比率は87.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.57円、1カナダ・ドル=111.55円、1オーストラリア・ドル=98.88円、1香港・ドル=19.37円、1シンガポール・ドル=112.65円、1イギリス・ポンド=191.34円、1ユーロ=164.15円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,165,339,422円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,826,934
投 資 証 券(評価額)	1,152,597,943
未 収 入 金	11,827
未 収 配 当 金	5,902,718
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,165,339,422
元 本	551,690,930
次 期 繰 越 損 益 金	613,648,492
(D) 受 益 権 総 口 数	551,690,930口
1 万 口 当 ち り 基 準 価 額 (C / D)	21,123円

※当期における期首元本額611,489,714円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額59,798,784円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は、グローバル資産分散オープン551,690,930円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2023年3月28日 至2024年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	50,269,056円
受 取 配 当 金	50,072,371
受 取 利 息	197,640
そ の 他 収 益 金	250
支 払 利 息	△ 1,205
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	233,576,627
売 買 益	297,000,345
売 買 損	△ 63,423,718
(C) そ の 他 費 用 等	△ 3,547,562
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	280,298,121
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	393,551,587
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 60,201,216
(G) 合 計 (D + E + F)	613,648,492
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	613,648,492

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

# コモディティ・マザーファンド

第17期（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	<p>■ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価額等が連動する外貨建ての証券へ投資することにより、ブルームバーグ商品指数が表す世界の商品市況について、その中長期的な動きを概ね捉えることを目標として運用します。</p> <p>■外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		（参考指数） ブルームバーグ商品指数 （円換算ベース）		公社債 組入比率	純資産額
	円	騰落率	期騰落率	中率		
13期（2020年3月27日）	4,117	△20.0	32.49	△23.9	96.7	327
14期（2021年3月29日）	5,465	32.7	43.44	33.7	95.3	374
15期（2022年3月28日）	8,948	63.7	74.75	72.1	98.0	498
16期（2023年3月27日）	7,688	△14.1	63.39	△15.2	93.7	323
17期（2024年3月27日）	8,869	15.4	70.44	11.1	93.8	375

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

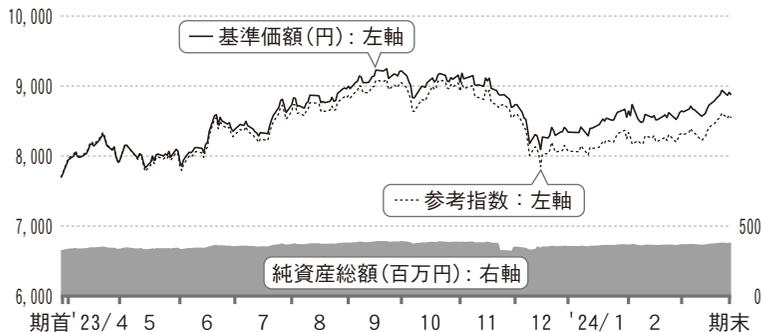
年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) ブルームバーグ商品指数 (円換算ベース)		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2023年 3月27日	円 7,688	% —	63.39	% —	% 93.7
3月末	7,939	3.3	65.65	3.6	93.9
4月末	7,925	3.1	65.28	3.0	93.9
5月末	7,909	2.9	64.72	2.1	93.8
6月末	8,379	9.0	68.45	8.0	94.1
7月末	8,728	13.5	71.19	12.3	94.3
8月末	8,994	17.0	73.07	15.3	94.4
9月末	9,216	19.9	74.60	17.7	94.5
10月末	9,054	17.8	73.56	16.0	92.5
11月末	8,732	13.6	70.88	11.8	84.9
12月末	8,337	8.4	66.50	4.9	94.8
2024年 1月末	8,639	12.4	68.70	8.4	94.4
2月末	8,641	12.4	68.59	8.2	94.0
(期 末) 2024年 3月27日	8,869	15.4	70.44	11.1	93.8

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

### 基準価額等の推移



期首	7,688円
期末	8,869円
騰落率	+15.4%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

当ファンドは、ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価額等が連動する外貨建ての証券へ投資することにより、ブルームバーグ商品指数が表す世界の商品市況について、その中長期的な動きを概ね捉えることを目標として運用しました。

上昇要因	・日米の金利差が意識されたことなどから、米ドル・円相場が上昇したこと
下落要因	・コモディティ（商品）価格の下落に伴いブルームバーグ商品指数が下落し、元本が同指数に連動する米ドル建てブルームバーグ商品指数連動債の価格が下落したこと

### ▶ 投資環境について（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

コモディティ市場は、下落しました。また、為替市場では米ドルは円に対して上昇しました。

#### コモディティ市場

コモディティ市場では、コモディティ価格が概ね下落し、ブルームバーグ商品指数は下落しました。

期初は、中国の景気減速懸念などを背景に下落する場面が見られましたが、地政学リスクや気候変動などを背景とする供給制約が意識される中、OPECプラス（OPECとロシアなど非加盟国）による原油減産の継続や、中国当局による景気刺激策への期待などを背景に、コモディティ市場は上昇する展開となりました。しかしその後は、中国での景気減速や、米国での利上げの累積効果が意識されたことから、コモディティ市場における需要の低下が意識され、下落する展開となりました。

#### 為替市場

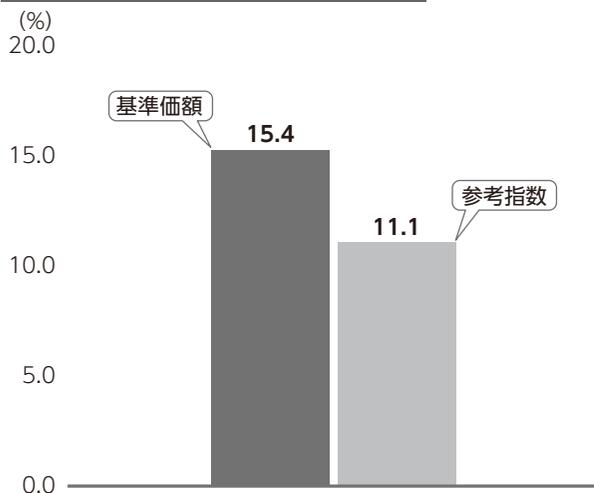
米ドル・円相場は、米国で金融引き締めが進展する一方、日本銀行は緩和的な金融政策を維持したことから日米の金利差が意識され、米ドルが上昇する展開となりました。その後は米国において早期の利下げが意識され、下落する場面も見られたものの、期末にかけては早期の利下げ観測が後退し、米ドルは再び上昇する展開となりました。

### ▶ ポートフォリオについて（2023年3月28日から2024年3月27日まで）

運用の基本方針通り米ドル建てブルームバーグ商品指数連動債の組入比率を高位に維持しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてブルームバーグ商品指数（円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 2 今後の運用方針

コモディティ市場では、エネルギーセクターの供給懸念が引き続き意識されるものの、主要国における金融引き締めによる景気減速懸念から需要の低下も意識され、コモディティ価格は当面もみ合う展開を予想しています。

今後の運用については、基本方針に従い、ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価額等が連動する米ドル建て債券へフルインベストメントを行い、ブルームバーグ商品指数が表す世界の商品市況が反映される投資成果を目指します。なお、組み入れた外貨建て資産については原則為替ヘッジを行いません。

■ 1万口当たりの費用明細 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他費用 (保管費用)	13円 (12)	0.147% (0.145)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
(その他)	(0)	(0.002)	
合計	13	0.147	

期中の平均基準価額は8,570円です。

※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、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券	千アメリカ・ドル 2,779	千アメリカ・ドル 289 (2,446)

※金額は受渡し代金。（経過利子は含まれておりません。）

※（ ）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。

※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。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況  
(2023年3月28日から2024年3月27日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年3月27日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBBB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	千アメリカ・ドル 2,500	千アメリカ・ドル 2,323	千円 352,097	% 93.8	% -	% -	% -	% 93.8
合 計	-	-	352,097	93.8	-	-	-	93.8

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期				末	
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
ア メ リ カ	BCOM/UBS 10/20/25	社 債 券	% 4.9900	千アメリカ・ドル 2,500	千アメリカ・ドル 2,323	千円 352,097	2025/10/20	
小 計				2,500	2,323	352,097	-	
合 計				-	-	352,097	-	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

■ 投資信託財産の構成

(2024年3月27日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 352,097	% 93.8	千円 352,097	% 93.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,335	6.2	23,335	6.2
投 資 信 託 財 産 総 額	375,432	100.0	375,432	100.0

※期末における外貨建資産（362,164千円）の投資信託財産総額（375,432千円）に対する比率は96.5%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.57円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	375,432,869円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,099,005
公 社 債(評価額)	352,097,110
未 収 利 息	7,822,325
前 払 費 用	414,429
(B) 負 債	1
そ の 他 未 払 費 用	1
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	375,432,868
元 本	423,316,406
次 期 繰 越 損 益 金	△ 47,883,538
(D) 受 益 権 総 口 数	423,316,406口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	8,869円

※当期における期首元本額421,007,886円、期中追加設定元本額58,602,148円、期中一部解約元本額56,293,628円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は、グローバル資産分散オープン423,316,406円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

## ■ 損益の状況

(自2023年3月28日 至2024年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	8,795,692円
受 取 利 息	8,802,738
支 払 利 息	△ 7,046
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	43,538,816
売 買 益	69,098,065
売 買 損	△25,559,249
(C) そ の 他 費 用 等	△ 551,966
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	51,782,542
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△97,357,560
(F) 解 約 差 損 益 金	6,293,628
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 8,602,148
(H) 合 計(D + E + F + G)	△47,883,538
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△47,883,538

※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。

※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。

※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。