

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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指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・ロ・プライス・ファンズSICAV-USアグリゲート・ボンド・ファンド(ヨーロッパ) 米ドル建ての投資適格債券（B BB -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・オセニア債券マザーファンド アジアおよびオセニア地域の公社債 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・ロ・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(ヨーロッパ) B BB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・ロ・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(ヨーロッパ) 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
当ファンドの運用方法	■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。 ■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。 ■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。 ■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・ロ・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・ライ・インベストメントマネジメント・リスティ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。
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	■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。 ■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。 ■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。 ※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36作成期（2024年9月28日から2025年3月27日まで）

第105期 / 第106期 / 第107期

第105期：決算日 2024年11月27日

第106期：決算日 2025年1月27日

第107期：決算日 2025年3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指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 (賃建-売建)	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 (賃建-売建)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配額)	税 分 配 金	込 金						
93期（2022年11月28日）	円 10,889	円 100	% 4.6	% 24.2	% 0.2	% 32.7	% △ 0.5	% 38.8	百万円 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
105期（2024年11月27日）	12,085	300	0.5	23.7	0.2	33.2	0.4	39.4	7,697
106期（2025年1月27日）	12,194	30	1.2	23.9	0.2	33.2	△ 0.3	39.1	7,788
107期（2025年3月27日）	12,053	30	△ 0.9	24.0	0.2	32.7	△ 0.4	39.1	7,667

※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數がないため、ベンチマークおよび参考指數はありません。

■ 当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 (買建-売建)	公社債組入比率	債券先物比 (買建-売建)	投資信託証券組入比率
			騰落率					
第105期	(期首) 2024年9月27日	円 12,328	% —	23.7	0.2	33.2	0.1	39.0
	9月末	12,113	△ 1.7	23.9	0.2	33.2	0.1	39.0
	10月末	12,558	1.9	24.3	0.2	33.5	0.0	39.0
	(期末) 2024年11月27日	12,385	0.5	23.7	0.2	33.2	0.4	39.4
第106期	(期首) 2024年11月27日	12,085	—	23.7	0.2	33.2	0.4	39.4
	11月末	11,992	△ 0.8	23.6	0.2	32.9	0.3	39.0
	12月末	12,281	1.6	23.6	0.2	33.1	0.0	39.0
	(期末) 2025年1月27日	12,224	1.2	23.9	0.2	33.2	△ 0.3	39.1
第107期	(期首) 2025年1月27日	12,194	—	23.9	0.2	33.2	△ 0.3	39.1
	1月末	12,127	△ 0.5	23.5	0.2	33.2	△ 0.3	39.2
	2月末	11,893	△ 2.5	23.9	0.2	33.4	△ 0.5	39.3
	(期末) 2025年3月27日	12,083	△ 0.9	24.0	0.2	32.7	△ 0.4	39.1

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

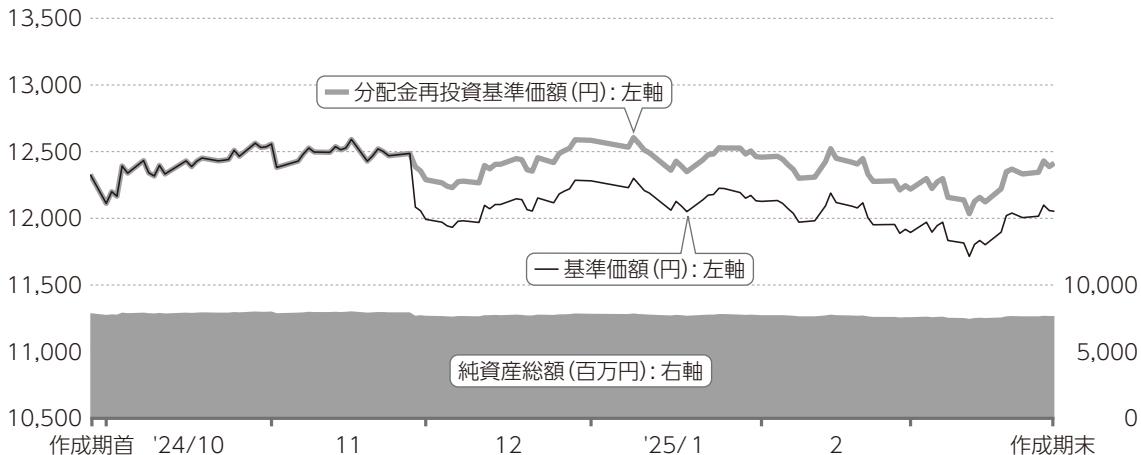
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※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9月28日から2025年3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	12,328円
作成期末	12,053円 (当作成期既払分配金360円(税引前))
騰落率	+0.7% (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9月28日から2025年3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、R E I T (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。

上昇要因

- 実質的に保有している新興国債券、ハイ・イールド債券、日本株式、コモディティが現地通貨ベースで上昇したこと
- 外貨建資産については、日銀が緩和的な金融政策を続けるとの見方などから、米ドルを筆頭に投資対象国の通貨が対円で概ね上昇したこと

下落要因

- 実質的に保有している米国債券、欧州債券、新興国株式、世界R E I Tが現地通貨ベースで下落したこと

投資環境について(2024年9月28日から2025年3月27日まで)

米国債券市場、欧州債券市場、新興国株式市場、世界R E I T市場は下落しました。新興国債券市場、ハイ・イールド債券市場、日本株式市場、コモディティ市場は上昇しました。先進国株式市場は概ね横ばいとなりました。アジア・オセアニア債券市場はまちまちでした。為替市場では、米ドルとユーロは対円で上昇しました。

米国債券市場

米国債券市場は下落しました。

期中、米国債のイールドカーブ(利回り曲線)はスティープ化(短期金利よりも長期金利が上昇する事)し、利回りは上昇(債券価格は下落)しました。米国経済の底堅さにより、2025年1月中旬まで利回りが上昇しました。その後は、経済成長の鈍化懸念や米トランプ政権による関税政策など、先行きの不透明感を背景に利回りは低下する展開となりました。

F R B(米連邦準備制度理事会)は、期中に0.25%の利下げを2回行いました。このことは、利下げサイクル前の水準と比べてトータルで1.00%の利下げを行ったということを意味します。2025年の2会合では、政策金利の据え置きを決定しました。3月の金利・経済見通しでは、今年は追加で0.5%の利下げを想定(12月の想定から変更なし)しており、年内のインフレ率はやや高止まりとなるほか、経済が減速するとの見方を示しています。

欧州債券市場

欧州債券市場は下落しました。

欧州債券の利回りは上昇しました。米国の大統領選におけるトランプ氏の勝利を受けたインフレ進行懸念や今後の利下げペース、経済指標のぶれ等をめぐり、利回りは上下に振れる状況が続きました。しかし、3月に入り、ドイツが財政改革の一環として5千億ユーロ規模のインフラ・防衛費のための特別基金の設立を打ち出したことで利回りが上昇しました。

E C B(欧州中央銀行)はこの間、4回の利下げを実施しましたが、3月の利下げ後の会見で今後のインフレについては、防衛費の増額や貿易戦争のリスクから「驚異的な不確実性」があると述べています。

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まちまちとなりました。

米国で経済指標が堅調な内容となったことや、米トランプ政権の政策によるインフレ懸念が意識されたことなどを背景に、金利はグローバルに上昇する場面が見られました。その後は、米金利が低下に転じたことや、アジア・オセアニアの国によっては利下げサイクルの継続や利下げの開始が意識されたことなどを背景に、金利は低下圧力がかかる展開となりました。

新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しました。

1月に発表されたIMF(国際通貨基金)による世界経済見通しにて、2025年と2026年の世界経済は過去の平均的な水準を下回るとはいえ、安定的な成長を予想しました。米国においては堅調な成長は政治的不透明感によってバランスが取れています。先進国においては、多くの中央銀行にて金融緩和が実施されましたが、日本については利上げが行われました。

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通じて政府が経済をサポートし、住宅市場の安定を図りました。多くの新興国では利下げが行われた一方、ブラジルやナイジェリアなど利上

げを継続する国もありました。しかし期の後半にかけて米国の貿易、外交政策への不透明感から金利を据え置く国が目立ちました。

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。

米トランプ政権の誕生による規制緩和や減税政策などに対する期待感が拡大する中、投資家センチメントが改善し、社債のスプレッド(基準となる国債に対する上乗せ金利)は縮小しました。しかし、その後は米トランプ政権による関税政策の発動により、社債のスプレッドが拡大する展開となりました。

期を通じて見ると、債券からの金利収入がプラス要因となり、米国ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

日本株式市場

日本株式市場は上昇しました。

期初は、一進一退の展開が続きました。米国の新大統領に選出されたトランプ氏の政策への期待と懸念が交錯する中、国内企業の低調な決算内容やFOMC(米連邦公開市場委員会)での利下げペース減速の示唆が市場の上値を抑える一方、米ドル高・円安の進行や中国の景気対策期待などが市場を下支えしました。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

期後半は、日銀の追加利上げは波乱なく通過したものの、トランプ大統領の関税引き上げ政策による世界景気の下押しへの警戒や、円高転換を受け下値を試す展開となる一方で、割安感が出始めている国内株式は反発しやすい地合いとなりました。

先進国株式市場

先進国株式市場は、変動性を伴いながら、通期では概ね横ばいでした。

期初から12月初めにかけて、世界株式市場は堅調でした。11月の米大統領選においてトランプ候補が勝利したことや、FOMCにおいて追加利下げが決定されたことなどが好感されました。欧州では、2月のドイツ総選挙の結果を受けて、ドイツ政府による歳出拡大の期待が強まり、防衛関連株や金融株が堅調でした。一方、米国の連邦職員の大幅削減や近隣国への関税発動などトランプ大統領による政策の不透明感もあって、米国景気および企業業績の失速懸念が高まり、2月上旬にかけて米国を中心とグローバル株式市場は軟調でした。

新興国株式市場

新興国株式市場は下落しました。

米国による関税政策が主要な新興国経済に悪影響を及ぼすとの懸念から、トランプ氏の米国大統領選における勝利は、投資家

心理を悪化させました。その後、米トランプ政権が、貿易関税の適用を延期し、経済成長及びインフレへの潜在的な影響に対する懸念が和らいだことで、投資家心理は改善に向かいました。

アジアでは、中国が主導し、AI（人工知能）開発に対する楽観的な見通しと、同国政府による消費拡大政策が追い風となりました。一方、インドでは、貿易に対する懸念、企業業績の低迷、景気減速懸念などを受け、弱含みました。

欧州、中東、アフリカの新興市場では、欧州が上昇しました。ウクライナとロシア間の停戦への期待が高まったことを受け、ポーランドを中心に上昇しました。

南アフリカは、金利低下、金価格の記録的な高騰、ランド高に支えられ、大幅に上昇しました。中南米は、コロンビア、チリ、ブラジル、メキシコに牽引され、良好なパフォーマンスを記録しました。

世界REIT市場

世界REIT市場は下落しました。

世界REIT市場は、米国の利下げなどに支えられて概ね底堅く推移しました。しかし、12月のFOMCでFRBが、健全な米国経済、緩やかなインフレ、比較的堅調な労働市場を理由に2025年の利下げ幅を縮小する方針を示したため、投資家は慎重姿勢に転じました。

また、米国以外の地域での経済情勢は依然として勢いがなく、特に欧州については米国の関税政策への警戒から軟調に推移しました。

このように、2024年後半以降は主にマクロニュースに影響を受けたものの、不動産のファンダメンタルズ(基礎的条件)自体は良好であり、世界REITは魅力的な価格水準で推移したといえます。

コモディティ市場

コモディティ市場は上昇しました。

欧州での天候要因などを背景とする天然ガス価格の上昇や、米トランプ大統領による関税政策に対する思惑を背景とする貴金属や金属価格の上昇、また一部地域の天候要因によるコーヒーなど農産物価格の上昇などを背景に、コモディティ市場は上昇しました。

為替市場

為替市場は米ドルを中心に概ね対円で上昇しました。

米ドル・円は上昇しました。日銀による利上げ見送りに関する報道や、米金利の上昇を背景に、米ドル高・円安が進む展開となりました。

ユーロ・円相場は、欧州経済の悪化や欧州の政局不安、日銀の利上げ、トランプ大統領の関税政策への懸念等からレンジ推移となりましたが、ユーロは対円で上昇しました。

アジア・オセアニアではインフレ警戒が後退する中、国によっては利下げの開始が意識されたことや、日銀が1月に追加の利下げを実施し、さらなる利上げが意識される場面が見られたことで、アジア・オセアニアの通貨は対円で概ね下落しました。

ポートフォリオについて(2024年9月28日から2025年3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み入れを行い、世界の債券、株式、R E I T 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、R E I T ・ 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、リバランスタイク（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、米国債利回りの上昇が絶対リターンのマイナスに繋がりました。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。デュレーション*を短めしたことや、エネルギー・通信セクター・情報技術における銘柄選択がプラスに寄与しました。一方で、エージェンシーM B S (不動産担保証券) の

銘柄選択などがマイナスに寄与しました。

デュレーションは、期中に機動的に調整し、期末時点ではほぼ中立となっています。カーブはステイアーピング（長短金利差の拡大）のポジションとしました。

*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。

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期末にはややオーバーウェイトにしました。米国大統領選の前は、トランプ氏が勝利した場合に金利が上昇するリスクがあると考え、デュレーションをアンダーウェイトしていました。英国はバリュエーション面で魅力があると考え、10月に小幅にオーバーウェイトにしましたが、その後徐々にポジションを縮小しています。スウェーデンも魅力があると考えて1月にオーバーウェイトとしました。

また、利回り面で魅力のあるチェコやポーランドなど中東欧の債券を新たに購入しています。

スプレッド（国債に対する上乗せ金利）セクターでは、ユーロ建て国債や政府関連債

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

のポジションを積み増したほか、社債についても保有を継続しています。

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

ファンダメンタルズが良好なコートジボワール、モロッコ、モンテネグロ等のフロンティア国(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国)をオーバーウェイトにしました。一方、原油価格が低く推移する中、アンゴラの財政への影響を懸念してポジションを縮小しました。またアルゼンチンに関して、財政の改善等への期待からポジションを拡大しました。ブラジル、パラグアイ、グアテマラのような利回りが高い国の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、中国、アラブ首長国連邦、ハンガリー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、メキシコ、コロンビアのような、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や社債に加えて、

ファンダメンタルズの良好な社債に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)

メディア企業のクリア・チャネル・アウトドア・ホールディングスについて、決算で底堅いガイダンス(会社が発表する業績予想)が発表されたことがプラスに寄与しました。また、ヘルスケア企業のCVSヘルスについて、ファンダメンタルズの改善が見られたこともプラスに寄与しました。

一方で、ガス供給会社のベンチャー・グローバルは軟調な決算を発表し、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

当ファンドは、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

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

した運用を行いました。

中長期的な損害保険需要の拡大による保険料収入の成長と業務効率化の進展による収益率の改善が期待されることから、イスの大手保険会社の株式を新規購入しました。また、株主名簿管理などの発行体向けサービスや従業員持ち株管理サービスなどを主に手掛けるオーストラリアのビジネスサービス銘柄も新規購入しました。

一方、自動車や産業機械向けの需要の回復が緩慢なことから、米国のアナログ半導体銘柄を全売却しました。

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

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、金融、資本財サービス、ITセクターの銘柄選択がマイナス要因となりました。一方、通信サービスセクターの銘柄選択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、インドネシアとブラジルの銘柄選択もマイナス要因となりました。中国のアンダーウェイトや、ブラジル、インドネシアのオーバーウェイトもマイナス要因となりました。一方、インドや台湾のアンダーウェイト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。金融セクターのアンダーウェイトを縮小し、通信サービスセクターは投資比率を引き上げ、ニュートラルとしました。また、ヘルスケアセクターのアンダーウェイト幅を引き上げました。

国別では、中国をアンダーウェイトからオーバーウェイトに変更し、ブラジルをアンダーウェイトに変更しました。

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、参考指標として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、参考指標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。

銘柄選択はプラス寄与となりました。北米地域はマイナスの寄与となりましたが、欧州地域、アジア太平洋地域はプラスに寄与しました。特に、日本とオーストラリアの銘柄選択がプラスに寄与しました。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

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9月28日から2025年3月27日まで)

ベンチマークおよび参考指標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9月28日から2025年3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105期	第106期	第107期
当期分配金	300	30	30
(対基準価額比率)	(2.42%)	(0.25%)	(0.25%)
当期の収益	42	30	30
当期の収益以外	257	—	—
翌期繰越分配対象額	2,608	2,632	2,651

※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、R E I T 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、R E I T ・ コモディティ：20%程度を基本資産配分とします。

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(Jdmクラス)

最近の軟調な経済指標に加えて米トランプ政権の関税政策による脅威を背景に、米国経済の成長への懸念が高まっています。インフレが再燃した場合、F R B が利下げを行わない可能性もあります。クレジット市場は、短期的には緩やかにワイド化すると想定しており、急激なワイド化とは考えておりません。長期的には、財政赤字の拡大やインフレ圧力がかかることにより、金利は高い状況が続くとみています。

欧州債券マザーファンド

今後の欧州経済は米国のトランプ大統領の下で不透明な状況が続くと思われます。E U(欧州連合) 製品に対して実際に25%の関税をかけるかどうかは今後明らかになりますが、市場を混乱させ、製造業に悪影響が出る可能性もあります。サービスインフレは高止まりが見込まれますが、財のインフレは今後低下傾向をみせるとみています。米国の中中国・メキシコに対する関税政策が欧州にどのような間接的な影響を及ぼすかについても注視していく必要があります。

ドイツの政局不安は総選挙後に緩和に向かい、インフラ・防衛費の増額に向けて動き出していますが、今後は連邦債の発行増額も見込まれます。

賃金の上昇圧力が弱まり、企業業績が悪化するような状況になれば、E C B は金融緩和政策を続けることが予想されます。ただし、インフラ投資の増額は、E C B の成長予想の引き上げにつながるかもしれません。今後とも、的確なファンダメンタル調査とマクロ経済の見通しに基づく、機動的な運用を続けていく所存です。

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、インフレ警戒が後退し、主要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。

一方で、各中央銀行は、外部環境の不透明感に警戒を残しており、米トランプ政権による関税政策の行方や為替の動向などにより、緩和スタンスに変化が見られる可能性があります。引き続き主要国金利の影響を受けやすいことも想定されますが、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銀のスタンスや、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

新興国債券は、概ね健全なファンダメンタルズと高水準のプレミアムのため、他の資産クラス対比リスク調整後のバリュエーションでみて魅力的であると考えています。

中国に関しては、景気刺激策や金融緩和は一般的に新興国のサポート要因となりますが、現在のバリュエーション上、外部からの経済的な逆風等が起きた場合の余裕は限定的とみており、慎重なスタンスをとっています。

特に米トランプ政権による貿易、外交政

策は新興国に対して大きな影響を及ぼすとみています。新興国債券市場は変動しやすくなることが想定されますが、新興国債券はそれに耐えられると考えています。

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)

米国の経済は引き続き底堅く、このことがハイ・イールド債券市場へのサポートとなっています。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%へと中期的に戻っていくと予想しています。現状も、ハイ・イールド債券の利回りは魅力的な水準が継続しています。

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。これまでも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、情報技術など一部のセクターだけではなく、より広範囲なセクターにおいて業績・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性が期待されること」
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選好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・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

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

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なるとみており、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。

こうした観点から、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、電波塔などを選好しています。

●欧州

英国市場については、ストレージ、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、総合型の一部銘柄を選好します。

●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見えています。オーストラリア市場は、産業用施設と総合型の一部銘柄を選好しています。

コモディティ・マザーファンド

コモディティ市場は、米トランプ政権による関税政策の動向や、中東情勢やロシア・ウクライナ情勢といった地政学リスクなどに影響を受けることが見込まれますが、当面不透明感が残ることが想定され、コモディティ価格はもみ合う展開を予想しています。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

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。

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9月28日から2025年3月27日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	96円	0.785%	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) 期中の平均基準価額は12,184円です。
(投信会社)	(47)	(0.382)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(47)	(0.382)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内のファンドの管理、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) 売買委託手数料	2	0.018	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
(株式)	(1)	(0.012)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	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
(株式)	(0)	(0.002)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	7	0.057	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金・資産の移転等に要する費用
(保管費用)	(7)	(0.054)	
(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
(その他の)	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	105	0.864	

※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。

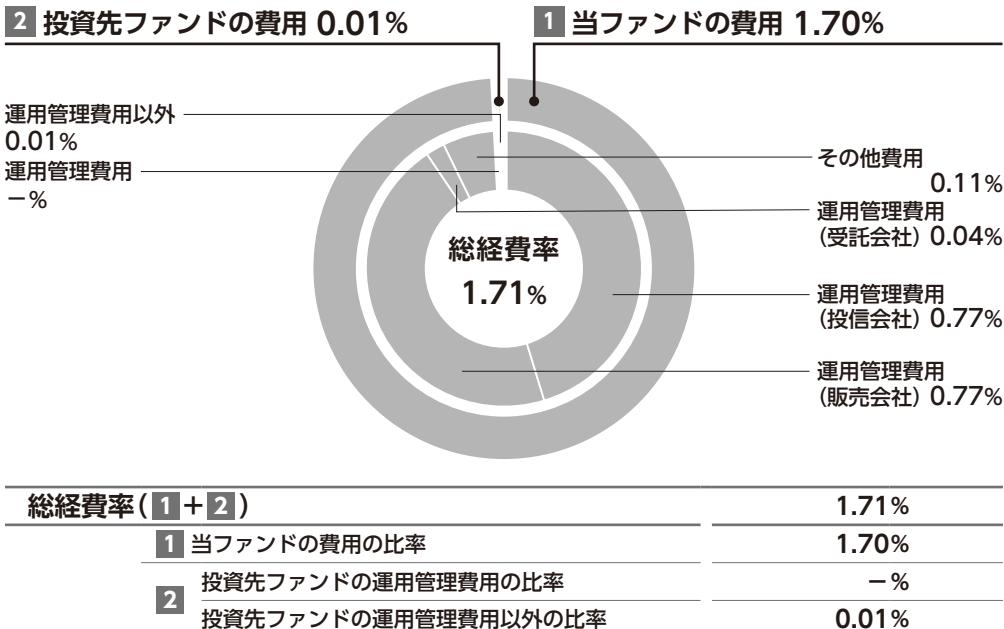
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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)



※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、シェアクラスの経费率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論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费率を加えた総経費率(年率)は1.71%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9月28日から2025年3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 2,104	千アメリカ・ドル 17	口 —	千アメリカ・ドル —
		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)	11,622	110	20,270	191
		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)	20,347	177	14,560	127

※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 10,786	千円 40,000
欧州債券マザーファンド	—	—	17,976	30,000
アジア・オセアニア債券マザーファンド	—	—	10,441	20,000
コモディティ・マザーファンド	—	—	50,678	50,000
グローバル好配当株マザーファンド	—	—	12,706	70,000
日本好配当株マザーファンド	—	—	20,257	80,000

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

■ 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9月28日から2025年3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	30,109,647千円	11,277,167千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	64,435,094千円	16,551,454千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.46	0.68

※(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9月28日から2025年3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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 5,640	百万円 49	% 0.9	百万円 5,636	百万円 94	% 1.7

※平均保有割合 4.5%

※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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 14,150	百万円 1,031	% 7.3	百万円 15,959	百万円 689	% 4.3

※平均保有割合 1.7%

※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。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D
投資信託証券	百万円 357	百万円 —	% —	百万円 341	百万円 5

※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ペーパ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。

(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

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	1,395千円
(b) うち利害関係人への支払額	31千円
(c) (b) / (a)	2.3%

※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9月28日から2025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。

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（2025年3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	
(ルクセンブルグ) 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 297,460.47	口 299,564.56	千アメリカ・ドル 2,471	千円 372,144	% 4.9
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)	542,475.18	533,826.74	5,071	763,644	10.0
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)	579,890.28	585,677.47	5,089	766,382	10.0
合計	1,419,825.93	1,419,068.77	—	1,902,171	24.8

※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	千口	口数	千円
新興国債券マザーファンド	219,937	219,937	209,151	769,194
欧州債券マザーファンド	484,655	484,655	466,678	759,145
アジア・オセアニア債券マザーファンド	411,687	411,687	401,246	754,102
世界REITマザーファンド	498,033	498,033	498,033	1,092,933
コモディティ・マザーファンド	423,316	423,316	372,637	366,787
グローバル好配当株マザーファンド	219,838	219,838	207,131	1,169,715
日本好配当株マザーファンド	208,953	208,953	188,695	760,461

※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	3,126,998,795口	欧洲債券マザーファンド	466,678,015口
アジア・オセアニア債券マザーファンド	401,246,564口	世界REITマザーファンド	498,033,178口
コモディティ・マザーファンド	372,637,754口	グローバル好配当株マザーファンド	12,071,552,554口
日本好配当株マザーファンド	4,496,850,416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

(2025年3月27日現在)

項 目	作成期末	
	評価額	比率
投 資 証 券	千円	%
日本好配当株マザーファンド	1,902,171	24.7
世界REITマザーファンド	760,461	9.9
グローバル好配当株マザーファンド	1,092,933	14.2
新興国債券マザーファンド	1,169,715	15.2
欧州債券マザーファンド	769,194	10.0
アジア・オセアニア債券マザーファンド	759,145	9.8
コモディティ・マザーファンド	754,102	9.8
コール・ローン等、その他	366,787	4.8
投 資 信 託 財 産 総 額	135,771	1.8
	7,710,283	100.0

※作成期末における外貨建資産（1,904,662千円）の投資信託財産総額（7,710,283千円）に対する比率は24.7%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（11,363,238千円）の投資信託財産総額（11,663,520千円）に対する比率は97.4%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（760,047千円）の投資信託財産総額（760,920千円）に対する比率は99.9%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（736,962千円）の投資信託財産総額（754,106千円）に対する比率は97.7%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（964,367千円）の投資信託財産総額（1,092,923千円）に対する比率は88.2%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（355,539千円）の投資信託財産総額（366,771千円）に対する比率は96.9%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（59,244,310千円）の投資信託財産総額（68,172,772千円）に対する比率は86.9%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=150.58円、1 カナダ・ドル=105.39円、1 オーストラリア・ドル=94.70円、1 香港・ドル=19.36円、1 シンガポール・ドル=112.38円、1 ニュージーランド・ドル=86.19円、1 台湾・ドル=4.548円、1 イギリス・ポンド=194.11円、1 イスラエル・シェケル=40.729円、1 スイス・フラン=170.38円、100セルビア・ディナール=138.12円、1 デンマーク・クローネ=21.70円、1 ノルウェー・クローネ=14.26円、1 スウェーデン・クローネ=14.95円、1 メキシコ・ペソ=7.445円、1 チェコ・コルナ=6.501円、1 ルーマニア・レイ=32.537円、100韓国・ウォン=10.27円、1 ロシア・ルーブル=1.79円、1 マレーシア・リンギット=33.918円、1 南アフリカ・ランド=8.24円、1 ポーランド・ズロチ=38.684円、100ハンガリー・フォリント=40.424円、1 ユーロ=161.92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

(2024年11月27日)

(2025年1月27日)

(2025年3月27日)

項目	第105期末	第106期末	第107期末
(A) 資産			
コール・ローン等	7,911,207,491円	7,831,774,915円	7,710,283,080円
投資証券(評価額)	294,418,748	116,268,944	85,771,132
日本好配当株マザーファンド(評価額)	1,901,082,681	1,929,069,712	1,902,171,562
世界REITマザーファンド(評価額)	764,527,046	773,779,900	760,461,210
グローバル好配当株マザーファンド(評価額)	1,132,876,069	1,107,127,754	1,092,933,809
新興国債券マザーファンド(評価額)	1,125,948,295	1,170,398,800	1,169,715,265
欧州債券マザーファンド(評価額)	770,826,220	782,538,679	769,194,842
アジア・オセアニア債券マザーファンド(評価額)	764,278,585	766,658,643	759,145,127
コモディティ・マザーファンド(評価額)	763,692,585	772,520,009	754,102,792
未収入金	393,557,262	413,412,474	366,787,341
	—	—	50,000,000
(B) 負債	213,353,252	43,429,269	42,872,007
未払収益分配金	191,085,339	19,161,667	19,084,422
未払解約金	1,210,506	3,588,331	4,027,469
未払信託報酬	20,991,836	20,549,514	19,569,235
その他の未払費用	65,571	129,757	190,881
(C) 純資産総額(A-B)	7,697,854,239	7,788,345,646	7,667,411,073
元本	6,369,511,332	6,387,222,535	6,361,474,057
次期繰越損益金	1,328,342,907	1,401,123,111	1,305,937,016
(D) 受益権総口数	6,369,511,332口	6,387,222,535口	6,361,474,057口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,085円	12,194円	12,053円

※当成期における作成期首元本額6,392,419,785円、作成期中追加設定元本額80,716,971円、作成期中一部解約元本額111,662,699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

[自2024年9月28日]
[至2024年11月27日]

[自2024年11月28日]
[至2025年1月27日]

[自2025年1月28日]
[至2025年3月27日]

項目	第105期	第106期	第107期
(A) 配当等収益	16,098,571円	15,467,348円	15,194,514円
受取配当金	16,068,718	15,423,853	15,149,879
受取利息	29,853	43,495	44,635
(B) 有価証券売買損益	41,550,251	93,348,381	△ 65,671,505
売買益	149,509,305	140,376,978	61,477,087
売買損	△ 107,959,054	△ 47,028,597	△ 127,148,592
(C) 信託報酬等	△ 21,057,407	△ 20,614,109	△ 19,630,359
(D) 当期損益金(A+B+C)	36,591,415	88,201,620	△ 70,107,350
(E) 前期繰越損益金	1,639,608,015	1,476,594,033	1,535,321,861
(F) 追加信託差損益金	△ 156,771,184	△ 144,510,875	△ 140,193,073
(配当等相当額)	(107,742,591)	(121,288,387)	(124,942,626)
(売買損益相当額)	(△ 264,513,775)	(△ 265,799,262)	(△ 265,135,699)
(G) 合計(D+E+F)	1,519,428,246	1,420,284,778	1,325,021,438
(H) 収益分配金	△ 191,085,339	△ 19,161,667	△ 19,084,422
次期繰越損益金(G+H)	1,328,342,907	1,401,123,111	1,305,937,016
追加信託差損益金	△ 156,771,184	△ 144,510,875	△ 140,193,073
(配当等相当額)	(107,751,029)	(121,311,340)	(124,967,381)
(売買損益相当額)	(△ 264,522,213)	(△ 265,822,215)	(△ 265,160,454)
分配準備積立金	1,553,671,613	1,560,434,110	1,561,885,188
繰越損益金	△ 68,557,522	△ 14,800,124	△ 115,755,099

※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5,045,304円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第105期	第106期	第107期
(a) 経費控除後の配当等収益	26,808,781円	34,837,536円	30,946,366円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0
(c) 収益調整金	107,751,029	121,311,340	124,967,381
(d) 分配準備積立金	1,717,948,171	1,544,758,241	1,550,023,244
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,852,507,981	1,700,907,117	1,705,936,991
1万口当たり当期分配対象額	2,908.40	2,662.98	2,681.67
(f) 分配金	191,085,339	19,161,667	19,084,422
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105期	第106期	第107期
	300円	30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。

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（B B B -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）

	U.S.アグリゲート・ボンド・ファンド
	USD
期首純資産	561,372,376
収益	—
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
収益 合計	7,189,876
費用	—
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)
費用 合計	328,349
投資純損益	6,861,527
実現純損益の内訳：	
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
当期実現純損益	(29,923,760)
未実現損益の純変動額：	
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
未実現損益の純変動額	34,627,038
運用による純資産の増減額	11,564,805
発行額	35,333,632
償還額	(531,010,426)
資本の変動による純資産の増減額	(495,676,794)
配当金分配	(984,807)
外貨換算差額	—
期末純資産	76,275,580

グローバル資産分散オーブン【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【英語表記変換表】にてご確認いただけます。

銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
-----	----	---------------	------------	---------------

Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing

Bonds

BELGIUM

Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	5.55% 23/01/2049	USD	106,000	114,446	0.15
				114,446	0.15

CANADA

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
				88,301	0.12
				88,301	0.12

DENMARK

Danske Bank A/S, FRN, 144A	3.244% 20/12/2025	USD	35,000	34,102	0.05
				34,102	0.05

INDONESIA

Indonesia Government Bond	3.55% 31/03/2032	USD	620,000	574,710	0.75
				574,710	0.75

IRELAND

AerCap Ireland Capital DAC	3.3% 30/01/2032	USD	150,000	130,554	0.17
				130,554	0.17

NETHERLANDS

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
				327,055	0.43

PORTUGAL

EDP Finance BV, 144A	6.3% 11/10/2027	USD	130,000	136,350	0.18
				136,350	0.18

ROMANIA

Romania Government Bond, 144A	3% 27/02/2027	USD	184,000	171,681	0.23
				171,681	0.23

SWITZERLAND

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

UNITED KINGDOM

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	株式または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
LSEG A 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			
							1,370,848	1.80
UNITED STATES OF AMERICA								
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ブン【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	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
CVS Health Corp. 5.05% 25/03/2048	USD	418,000	392,601	0.51	ONEOK Partners LP 4.9% 15/03/2025	USD	122,000	121,426	0.16
CVS Health Corp. 5.875% 01/06/2053	USD	55,000	58,091	0.08	ONEOK, Inc. 5.65% 01/11/2028	USD	15,000	15,493	0.02
Diamondback Energy, Inc. 6.25% 15/03/2053	USD	20,000	21,432	0.03	ONEOK, Inc. 5.8% 01/11/2030	USD	30,000	31,144	0.04
Dollar General Corp. 3.875% 15/04/2027	USD	20,000	19,375	0.03	ONEOK, Inc. 6.05% 01/09/2033	USD	50,000	52,867	0.07
Dollar General Corp. 5.45% 05/07/2033	USD	75,000	76,520	0.10	ONEOK, Inc. 6.625% 01/09/2053	USD	50,000	56,201	0.07
DTE Energy Co. 4.875% 01/06/2028	USD	15,000	15,118	0.02	Oracle Corp. 4.9% 06/02/2033	USD	255,000	254,252	0.33
Duke Energy Corp. 5% 15/08/2052	USD	73,000	68,558	0.09	Ovintiv, Inc. 5.65% 15/05/2028	USD	20,000	20,372	0.03
Duke Energy Corp. 6.1% 15/09/2053	USD	110,000	119,824	0.16	Pacific Gas and Electric Co. 2.5% 01/02/2031	USD	66,000	54,544	0.07
Edison International 4.7% 15/08/2025	USD	35,000	34,562	0.04	Pacific Gas and Electric Co. 6.95% 15/03/2034	USD	45,000	49,516	0.06
Elevance Health, Inc. 5.125% 15/02/2053	USD	38,000	38,177	0.05	Pacific Gas and Electric Co. 6.7% 01/04/2053	USD	74,000	80,713	0.11
Equifax, Inc. 5.1% 15/12/2027	USD	5,000	5,048	0.01	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5.3% 19/05/2053	USD	299,000	306,760	0.40
Fiserv, Inc. 4.2% 01/10/2028	USD	15,000	14,653	0.02	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5.34% 19/05/2063	USD	80,000	81,139	0.11
General Motors Financial Co., Inc. 4% 06/10/2026	USD	15,000	14,589	0.02	Pioneer Natural Resources Co. 5.1% 29/03/2026	USD	40,000	40,284	0.05
General Motors Financial Co., Inc. 5.8% 23/06/2028	USD	15,000	15,420	0.02	PNC Financial Services Group, Inc. (The) 2.55% 22/01/2030	USD	24,000	21,008	0.03
HCA, Inc. 5.875% 15/02/2026	USD	19,000	19,163	0.02	Public Service Enterprise Group, Inc. 5.875% 15/10/2028	USD	20,000	20,954	0.03
HCA, Inc. 5.375% 01/09/2026	USD	97,000	97,440	0.13	Public Storage Operating Co., REIT 5.35% 01/08/2053	USD	20,000	21,000	0.03
HCA, Inc. 4.5% 15/02/2027	USD	15,000	14,796	0.02	Revvity, Inc. 1.9% 15/09/2028	USD	53,000	45,883	0.06
HCA, Inc. 3.5% 01/09/2030	USD	145,000	131,536	0.17	Revvity, Inc. 3.3% 15/09/2029	USD	19,000	17,259	0.02
Healthpeak OP, LLC, REIT 3.5% 15/07/2029	USD	12,000	11,193	0.01	Revvity, Inc. 2.25% 15/09/2031	USD	30,000	24,598	0.03
Healthpeak OP, LLC, REIT 2.875% 15/01/2031	USD	12,000	10,378	0.01	Sempra 3.4% 01/02/2028	USD	15,000	14,302	0.02
Humana, Inc. 3.95% 15/03/2027	USD	140,000	136,853	0.18	Sempra 3.7% 01/04/2029	USD	21,000	20,012	0.03
Humana, Inc. 4.875% 01/04/2030	USD	68,000	68,824	0.09	Southern Co. (The) 5.2% 15/06/2033	USD	185,000	189,183	0.25
Humana, Inc. 5.95% 15/03/2034	USD	45,000	48,300	0.06	Southern Co. (The) 5.7% 15/03/2034	USD	55,000	57,880	0.08
Intercontinental Exchange, Inc. 4.35% 15/06/2029	USD	66,000	65,648	0.09	STERIS Irish FinCo. UnLtd Co. 2.7% 15/03/2031	USD	180,000	154,772	0.20
Intercontinental Exchange, Inc. 2.65% 15/09/2040	USD	38,000	28,359	0.04	Sysco Corp. 2.45% 14/12/2031	USD	30,000	25,347	0.03
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) 4.65% 01/10/2028	USD	35,000	34,661	0.05	Sysco Corp. 3.15% 14/12/2051	USD	65,000	46,747	0.06
Kilroy Realty LP, REIT 4.375% 01/10/2025	USD	129,000	125,500	0.16	Thermo Fisher Scientific, Inc. 5.2% 31/01/2034	USD	35,000	36,759	0.05
Lowe's Cos., Inc. 4.25% 01/04/2052	USD	48,000	40,816	0.05	UnitedHealth Group, Inc. 2.75% 15/04/2040	USD	43,000	32,573	0.04
Lowe's Cos., Inc. 5.625% 15/04/2053	USD	36,000	37,901	0.05	UnitedHealth Group, Inc. 5.875% 15/02/2053	USD	65,000	73,990	0.10
Lowe's Cos., Inc. 5.75% 01/07/2053	USD	40,000	42,552	0.06	UnitedHealth Group, Inc. 5.05% 15/04/2053	USD	305,000	309,506	0.41
Marathon Oil Corp. 4.4% 15/07/2027	USD	15,000	14,632	0.02	US Treasury 1.125% 31/08/2028	USD	2,045,000	1,804,513	2.37
Marsh & McLennan Cos., Inc. 2.25% 15/11/2030	USD	31,000	26,709	0.03	US Treasury 4.625% 30/09/2028	USD	1,520,000	1,567,797	2.06
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5.7% 15/09/2053	USD	95,000	103,421	0.14	US Treasury 4.875% 31/10/2028	USD	2,155,000	2,248,019	2.95
McDonald's Corp. 5.45% 14/08/2053	USD	195,000	208,526	0.27	US Treasury 0.625% 15/08/2030	USD	2,765,000	2,242,458	2.94
Morgan Stanley, FRN 1.794% 13/02/2032	USD	13,000	10,389	0.01	US Treasury 4.125% 31/08/2030	USD	795,000	805,000	1.06
MPLX LP 4.125% 01/03/2027	USD	15,000	14,674	0.02	US Treasury 0.875% 15/11/2030	USD	1,500,000	1,232,549	1.62
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2.44% 15/01/2032	USD	169,000	141,716	0.19	US Treasury 1.25% 15/08/2031	USD	1,595,000	1,320,486	1.73
NiSource, Inc. 3.49% 15/05/2027	USD	20,000	19,237	0.02	US Treasury 3.875% 15/08/2033	USD	680,000	679,681	0.89
NiSource, Inc. 5.25% 30/03/2028	USD	25,000	25,484	0.03	US Treasury 1.875% 15/02/2041	USD	235,000	169,530	0.22
Occidental Petroleum Corp. 6.375% 01/09/2028	USD	20,000	21,090	0.03	US Treasury 2.375% 15/02/2042	USD	225,000	173,364	0.23
Occidental Petroleum Corp. 8.875% 15/07/2030	USD	40,000	46,855	0.06	US Treasury 3.375% 15/08/2042	USD	5,195,000	4,650,235	6.10
Walt Disney Co. (The) 3.6% 13/01/2051	USD				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

グローバル資産分散オーブン【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	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
Williams Cos., Inc. (The) 3.75% 15/06/2027	USD	15,000	14,464	0.02	Bank of America Corp., FRN 4.271% 23/07/2029	USD	501,000	483,892	0.63
Williams Cos., Inc. (The) 4.85% 01/03/2048	USD	163,000	148,939	0.19	Bank of America Corp., FRN 5.819% 15/09/2029	USD	114,000	117,632	0.15
			33,068,632	43.35	Bank of America Corp., FRN 3.194% 23/07/2030	USD	114,000	103,392	0.14
Total Bonds			36,469,534	47.82	Bank of America Corp., FRN 2.496% 13/02/2031	USD	204,000	175,425	0.23
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			36,469,534	47.82	Bank of America Corp., FRN 1.898% 23/07/2031	USD	81,000	66,341	0.09
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market					Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 6.317% 25/10/2029	USD	75,000	79,667	0.10
Bonds					Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 6.474% 25/10/2034	USD	85,000	94,206	0.12
AUSTRALIA					Bayer US Finance LLC, 144A 6.125% 21/11/2026	USD	200,000	203,354	0.27
Woodside Finance Ltd., 144A 3.7% 15/03/2028	USD	200,000	187,840	0.24	Booz Allen Hamilton, Inc. 5.95% 04/08/2033	USD	35,000	36,966	0.05
			187,840	0.24	Boston Gas Co., 144A 6.119% 20/07/2053	USD	30,000	31,486	0.04
CANADA					Broadcom Corp. 3.875% 15/01/2027	USD	15,000	14,630	0.02
Bank of Montreal 5.717% 25/09/2028	USD	15,000	15,526	0.02	Broadcom, Inc., 144A 2.6% 15/02/2033	USD	60,000	49,482	0.07
Rogers Communications, Inc. 3.2% 15/03/2027	USD	44,000	41,997	0.06	Broadcom, Inc., 144A 3.419% 15/04/2033	USD	19,000	16,703	0.02
Rogers Communications, Inc. 3.8% 15/03/2032	USD	43,000	39,572	0.05	Capital One Financial Corp., FRN 4.985% 24/07/2026	USD	38,000	37,565	0.05
Rogers Communications, Inc. 4.55% 15/03/2052	USD	126,000	110,289	0.14	Capital One Financial Corp., FRN 5.468% 01/02/2029	USD	74,000	73,756	0.10
Toronto-Dominion Bank (The) 5.523% 17/07/2028	USD	20,000	20,588	0.03	Capital One Financial Corp., FRN 3.273% 01/03/2030	USD	38,000	33,951	0.04
			227,972	0.30	Capital One Financial Corp., FRN 5.247% 26/07/2030	USD	24,000	23,597	0.03
DENMARK					Capital One Financial Corp., FRN 2.359% 29/07/2032	USD	21,000	15,958	0.02
Danske Bank A/S, FRN, 144A 3.77% 28/03/2025	USD	95,000	94,515	0.12	Capital One Multi-Asset Execution Trust, FRN, Series 2005-B3 'B3' 6.205% 15/05/2028	USD	310,000	308,283	0.40
			94,515	0.12	Carrier Global Corp., 144A 5.8% 30/11/2025	USD	20,000	20,263	0.03
GERMANY					Carrier Global Corp. 2.493% 15/02/2027	USD	15,000	14,102	0.02
Deutsche Bank AG, FRN 3.961% 26/11/2025	USD	150,000	147,536	0.20	Centene Corp. 4.25% 15/12/2027	USD	117,000	112,640	0.15
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 3.2% 26/09/2026	USD	380,000	360,749	0.47	Centene Corp. 4.625% 15/12/2029	USD	73,000	70,346	0.09
			508,285	0.67	Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	USD	30,000	28,300	0.04
IRELAND					Charter Communications Operating LLC 6.65% 01/02/2034	USD	95,000	100,334	0.13
AerCap Ireland Capital DAC 4.875% 16/01/2024	USD	230,000	229,856	0.30	Charter Communications Operating LLC 5.75% 01/04/2048	USD	30,000	26,738	0.04
AIB Group plc, FRN, 144A 6.608% 13/09/2029	USD	200,000	210,847	0.28	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.125% 30/06/2027	USD	43,000	43,225	0.06
			440,703	0.58	Cheniere Energy, Inc. 4.625% 15/10/2028	USD	15,000	14,633	0.02
ITALY					Citigroup, Inc., FRN 3.106% 08/04/2026	USD	63,000	61,239	0.08
Enel Finance America LLC, 144A 7.1% 14/10/2027	USD	192,000	205,067	0.27	Citigroup, Inc., FRN 5.61% 29/09/2026	USD	103,000	103,784	0.14
			205,067	0.27	Citigroup, Inc., FRN 4.658% 24/05/2028	USD	20,000	19,848	0.03
SPAIN					Citigroup, Inc., FRN 2.572% 03/06/2031	USD	387,000	330,867	0.43
CaixaBank SA, FRN, 144A 6.208% 18/01/2029	USD	285,000	290,835	0.38	Citigroup, Inc., FRN 6.174% 25/05/2034	USD	70,000	72,588	0.10
			290,835	0.38	Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6.042% 15/08/2028	USD	55,000	56,710	0.07
SWITZERLAND					Comcast Corp. 2.65% 01/02/2030	USD	163,000	146,843	0.19
UBS Group AG, FRN, 144A 4.751% 12/05/2028	USD	200,000	196,959	0.26	Corebridge Financial, Inc. 3.65% 05/04/2027	USD	15,000	14,431	0.02
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					

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	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資產 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	FNMAA/B5615 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	FNMAA/B5807 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	FNMAA/L3024 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	FNMAA/L9061 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	FNMAA/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	FNMAA/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	FNMAA/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	FNMAA/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	FNMAA/AQ8803 3.5% 01/01/2043	USD	19,879	18,769	0.02
FHLMC A26586 6% 01/09/2034	USD	694	720	—	FNMAA/AS9031 3% 01/06/2033	USD	801	766	—
FHLMC A90053 4.5% 01/12/2039	USD	14,143	14,119	0.02	FNMAA/AS9032 3% 01/08/2043	USD	31,903	28,911	0.04
FHLMC A91947 5% 01/04/2040	USD	2,430	2,475	—	FNMAA/AS9236 3% 01/02/2044	USD	3,455	3,166	—
FHLMC A93451 4.5% 01/08/2040	USD	55,004	55,075	0.07	FNMAA/BM5356 3.5% 01/01/2044	USD	14,679	13,859	0.02
FHLMC A94185 4% 01/10/2040	USD	1,025	999	—	FNMAA/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 C01787 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 4.5% 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 2.5% 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 4% 20/10/2052	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 4.4% 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 U90533 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ブン【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	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
GNMA 4834 4.5% 20/10/2040	USD	10,540	10,547	0.01	Healthcare Realty Holdings LP, REIT	3.625% 15/01/2028	202,000	186,520	0.24
GNMA 4854 4.5% 20/11/2040	USD	10,535	10,542	0.01	Healthcare Realty Holdings LP, REIT	2.05% 15/03/2031	41,000	31,827	0.04
GNMA 4946 4.5% 20/02/2041	USD	39,001	39,027	0.05	Hyundai Capital America, 144A 5.5% 30/03/2026		40,000	40,206	0.05
GNMA 4978 4.5% 20/03/2041	USD	10,771	10,700	0.01	Intuit, Inc. 5.5% 15/09/2053 01/02/2029		45,000	49,208	0.06
GNMA 5054 4% 20/05/2041	USD	17,917	17,593	0.02	IQVIA, Inc., 144A 6.25% 29/01/2027		45,000	47,054	0.06
GNMA 710927 5% 15/10/2039	USD	2,155	2,163	—	JPMorgan Chase & Co., FRN 3.96% 22/04/2027		20,000	19,540	0.03
GNMA 723333 5% 15/09/2039	USD	6,255	6,355	0.01	JPMorgan Chase & Co., FRN 1.578% 22/04/2027		58,000	53,521	0.07
GNMA 782888 5% 15/02/2040	USD	12,592	12,721	0.02	JPMorgan Chase & Co., FRN 2.739% 15/10/2030		80,000	71,177	0.09
GNMA 782889 5% 15/02/2040	USD	12,592	12,721	0.02	JPMorgan Chase & Co., FRN 2.522% 22/04/2031		103,000	89,157	0.12
GNMA 783403 3.5% 15/09/2041	USD	19,323	18,220	0.02	JPMorgan Chase & Co., FRN 2.956% 13/05/2031		32,000	28,110	0.04
GNMA 783726 3.5% 20/03/2043	USD	30,937	28,977	0.04	JPMorgan Chase & Co., FRN 1.764% 19/11/2031 6.254% 23/10/2034		30,000	24,333	0.03
GNMA 784012 5.5% 15/10/2038	USD	2,706	2,739	—	Marnott International, Inc. 5% 15/10/2027		60,000	65,144	0.09
GNMA 784069 5% 15/06/2040	USD	15,584	15,697	0.02	Mars, Inc., 144A 4.75% 20/04/2033 15/12/2027		160,000	161,572	0.21
GNMA AA3342 3% 15/10/2042	USD	2,946	2,692	—	Mattel, Inc., 144A 5.875% 15/05/2053		80,000	80,019	0.11
GNMA AA6403 3% 15/05/2043	USD	4,719	4,311	0.01	Meta Platforms, Inc. 5.6% 25/07/2059		120,000	130,448	0.17
GNMA AJ9334 3.5% 20/10/2044	USD	7,579	7,140	0.01	Metropolitan Life Global Funding I, 144A 5.15% 28/03/2033		150,000	152,841	0.20
GNMA AL4508 3.5% 20/02/2045	USD	20,177	19,005	0.03	Micron Technology, Inc. 4.185% 15/02/2027		25,000	24,518	0.03
GNMA AS9216 3% 20/05/2046	USD	13,703	12,513	0.02	Micron Technology, Inc. 6.75% 01/11/2029		36,000	38,882	0.05
GNMA AS9217 3% 20/05/2046	USD	9,713	8,862	0.01	Micron Technology, Inc. 4.663% 15/02/2030		80,000	78,216	0.10
GNMA AS9258 3% 20/07/2046	USD	12,666	11,563	0.02	Mill City Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2017-2 'A1', 144A 2.75% 25/07/2059		1,936	1,929	—
GNMA AS9259 3% 20/07/2046	USD	27,606	25,191	0.03	Morgan Stanley, FRN 5.123% 01/02/2029		571,000	573,597	0.75
GNMA AS9260 3% 20/07/2046	USD	20,118	18,348	0.02	Mylan, Inc. 4.55% 15/04/2028		15,000	14,548	0.02
GNMA AT4176 3% 20/07/2046	USD	10,265	9,368	0.01	Nelnet Student Loan Trust, FRN, Series 2005-4 'A4' 5.794% 22/03/2032		245,292	233,894	0.31
GNMA AU0255 3% 20/08/2046	USD	11,657	10,636	0.01	Neuberger Berman Loan Advisers CLO Ltd., FRN 'A', 144A 6.794% 17/07/2035		465,000	463,133	0.61
GNMA AU0271 3% 20/08/2046	USD	19,867	18,136	0.02	Neuberger Berman Loan Advisers CLO Ltd., FRN 'B', 144A 7.057% 18/10/2030		55,000	55,523	0.07
GNMA AU0216 3% 20/08/2046	USD	19,728	18,012	0.02	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5.749% 01/09/2025		236,051	216,885	0.28
GNMA AV8326 3% 20/09/2046	USD	8,928	8,146	0.01	Nissan Motor Acceptance Co. LLC, 144A 1.85% 16/09/2026		49,000	44,086	0.06
GNMA AV8327 3% 20/09/2046	USD	11,314	10,329	0.01	OBX Trust, FRN, Series 2018-EXP1 'A1', 144A 4% 25/04/2048		20,000	20,475	0.03
GNMA BF2644 5% 20/05/2048	USD	6,279	6,299	0.01	O'Reilly Automotive, Inc. 5.75% 20/11/2026		51,000	48,576	0.06
GNMA BF2878 5% 20/06/2048	USD	21,226	21,294	0.03	Pacific Gas and Electric Co. 4.55% 01/07/2030		20,000	20,744	0.03
GNMA MA0221 4% 20/07/2042	USD	36,698	36,034	0.05	PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6.615% 20/10/2027		180,000	147,448	0.19
GNMA MA0318 3.5% 20/08/2042	USD	35,213	33,472	0.04	Ross Stores, Inc. 1.875% 15/04/2031		20,000	19,585	0.03
GNMA MA0393 4% 20/09/2042	USD	2,592	2,545	—	Sabine Pass Liquefaction LLC 4.2% 15/03/2028				
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 4.45% 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					

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	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
Santander Drive Auto Receivables Trust 'C' 4.74% 16/10/2028	USD	795,000	781,885	1.03	UMBS 2.5% 01/09/2050	USD	238,984	206,998	0.27
SBA Tower Trust, REIT, 144A 1.631% 15/05/2051	USD	245,000	213,721	0.28	UMBS 3% 01/09/2050	USD	4,183	3,744	0.01
SBA Tower Trust, REIT, 144A 2.328% 15/07/2052	USD	90,000	76,091	0.10	UMBS 2% 01/10/2050	USD	227,361	186,852	0.25
SBA Tower Trust, REIT, 144A 3.869% 15/10/2049	USD	335,000	329,395	0.43	UMBS 2% 01/12/2050	USD	420,833	345,925	0.45
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH3 'A1', 144A 4.5% 25/08/2048	USD	15,780	15,420	0.02	UMBS 2% 01/02/2051	USD	287,309	235,539	0.31
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2017-CH2 'A1', 144A 4% 25/12/2047	USD	42,603	38,882	0.05	UMBS 2% 01/02/2051	USD	307,038	251,777	0.33
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH1 'A2', 144A 3.5% 25/03/2048	USD	9,394	8,472	0.01	UMBS 2% 01/03/2051	USD	334,003	272,937	0.36
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH3 'A2', 144A 4% 25/08/2048	USD	13,612	13,243	0.02	UMBS 2% 01/04/2051	USD	96,707	79,149	0.10
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2017-5 'B1', 144A 3.779% 25/08/2047	USD	180,408	165,109	0.22	UMBS 2% 01/05/2051	USD	143,570	117,389	0.15
SMB Private Education Loan Trust, Series 2017-B 'A2A', 144A 2.82% 15/10/2035	USD	202,625	195,234	0.26	UMBS 2.5% 01/06/2051	USD	198,355	162,052	0.21
Southern California Edison Co. 4.7% 01/06/2027	USD	52,000	52,280	0.07	UMBS 2.5% 01/06/2051	USD	77,634	66,186	0.09
Sprint Capital Corp. 6.875% 15/11/2028	USD	105,000	113,785	0.15	UMBS 2.5% 01/06/2051	USD	91,212	79,099	0.10
Sprint Capital Corp. 8.75% 15/03/2032	USD	65,000	80,307	0.11	UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	156,201	133,065	0.17
Sutter Health 5.164% 15/08/2033	USD	30,000	30,432	0.04	UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	427,432	365,191	0.48
Targa Resources Partners LP 5% 15/01/2028	USD	15,000	14,848	0.02	UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	582,342	500,091	0.66
Targa Resources Partners LP 6.875% 15/01/2029	USD	16,000	16,460	0.02	UMBS 3% 01/10/2051	USD	185,063	166,381	0.22
Targa Resources Partners LP 5.5% 01/03/2030	USD	24,000	24,024	0.03	UMBS 2% 01/01/2052	USD	216,472	179,000	0.24
T-Mobile USA, Inc. 3.875% 15/04/2030	USD	97,000	91,998	0.12	UMBS 2% 01/03/2052	USD	683,673	559,082	0.73
T-Mobile USA, Inc. 5.05% 15/07/2033	USD	145,000	146,261	0.19	UMBS 2.5% 01/03/2052	USD	80,492	69,504	0.09
T-Mobile USA, Inc. 5.75% 15/01/2054	USD	241,000	256,145	0.34	UMBS 2% 01/04/2052	USD	48,899	40,431	0.05
T-Mobile USA, Inc. 6% 15/06/2054	USD	35,000	38,635	0.05	UMBS 2% 01/04/2052	USD	168,992	138,136	0.18
UMBS 1.5% 01/02/2036	USD	19,359	16,971	0.02	UMBS 2% 01/04/2052	USD	204,698	167,277	0.22
UMBS 1.5% 01/02/2036	USD	31,893	27,925	0.04	UMBS 2.5% 01/04/2052	USD	884,521	753,509	0.99
UMBS 2% 01/05/2036	USD	42,393	38,070	0.05	UMBS 2% 01/05/2052	USD	185,624	153,634	0.20
UMBS 2% 01/08/2036	USD	42,635	38,442	0.05	UMBS 4% 01/05/2052	USD	31,500	29,825	0.04
UMBS 2% 01/09/2036	USD	56,599	51,059	0.07	UMBS 4% 01/08/2052	USD	93,687	88,654	0.12
UMBS 2% 01/09/2036	USD	59,158	53,303	0.07	UMBS 4.5% 01/10/2052	USD	261,833	254,244	0.33
UMBS 2% 01/04/2037	USD	130,504	116,904	0.15	UMBS 2.5% 01/11/2052	USD	48,968	41,706	0.06
UMBS 1.5% 01/05/2037	USD	239,529	208,470	0.27	UMBS 5% 01/11/2052	USD	92,688	91,911	0.12
UMBS 2.5% 01/06/2037	USD	213,571	197,014	0.26	UMBS 6% 01/01/2053	USD	244,412	252,035	0.33
UMBS 4% 01/06/2037	USD	31,042	30,387	0.04	UMBS 5% 01/03/2053	USD	226,167	224,282	0.29
UMBS 4% 01/06/2037	USD	66,655	65,353	0.09	UMBS 5.5% 01/03/2053	USD	37,058	37,256	0.05
UMBS 2% 01/08/2037	USD	359,430	321,974	0.42	UMBS 5.5% 01/08/2053	USD	173,236	174,365	0.23
UMBS 1.5% 01/01/2042	USD	96,910	80,305	0.11	UMBS 6% 01/09/2053	USD	44,375	45,101	0.06
UMBS 2% 01/03/2042	USD	312,700	266,859	0.35	UMBS 5.5% 01/10/2053	USD	48,158	48,433	0.06
UMBS 2.5% 01/03/2042	USD	100,362	88,696	0.12	UMBS 6% 01/11/2053	USD	122,402	124,404	0.16
UMBS 3% 01/06/2042	USD	31,527	28,813	0.04	UMBS 6.5% 01/11/2053	USD	34,382	35,274	0.05
UMBS 3% 01/08/2042	USD	60,745	55,452	0.07	UMBS 6.5% 01/12/2053	USD	119,871	123,301	0.16
UMBS 4% 01/12/2047	USD	5,403	5,220	0.01	UMBS 4.5% 01/12/2053	USD	60,736	58,952	0.08
UMBS 2.5% 01/07/2050	USD	115,388	99,085	0.13	UMBS 190360 5% 01/08/2035	USD	5,991	6,093	0.01
UMBS 2% 01/08/2050	USD	199,151	163,863	0.22	UMBS 2548469 5.5% 01/09/2033	USD	21,962	22,643	0.03
UMBS 3% 01/08/2050	USD	74,381	66,540	0.09	UMBS 2549305 5% 01/10/2033	USD	3,682	3,745	0.01
UMBS 3% 01/08/2050	USD	130,540	116,779	0.15	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 730601 6% 01/11/2034	USD	2,168	2,267	—
					UMBS 735115 6% 01/12/2034	USD	828	866	—
					UMBS 735141 5.5% 01/01/2035	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	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資產 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 AS6302 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 AS6400 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 AS6515 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 AS6563 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 AT1934 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 AU1698 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 995384 5.5% 01/08/2037	USD	2,558	2,637	-	UMBS AX2509 3% 01/10/2029	USD	86,409	83,341	0.11
UMBS 995626 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 AZ0214 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 AB8899 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 6.5% 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 AL0258 5% 01/07/2037	USD	874	889	-	UMBS BM5785 3.5% 01/09/2046	USD	123,646	115,562	0.15
UMBS AL5046 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 AL8083 4% 01/09/2041	USD	50,567	49,428	0.07	UMBS BN4334 3% 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 AL192 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% 01/01/2041	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 4.5% 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 MA3183 3.5% 01/11/2047	USD	60,729	56,757	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 AS175 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

グローバル資産分散オーブン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
Venus Securitization Trust, FRN 'A2', 144A 1.218% 25/09/2066	USD	196,260	162,064	0.21
Venus Securitization Trust, STEP, Series 2019-4 'A2', 144A 3.846% 25/11/2059	USD	140,600	136,700	0.18
Venus Securitization Trust, FRN, Series 2020-INV1 'A3', 144A 3.889% 25/03/2060	USD	100,000	96,947	0.13
Venus Securitization Trust, FRN, Series 2021-1 'A3', 144A 1.155% 25/01/2066	USD	108,046	93,107	0.12
Venus 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 5.589% 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
			35,812,197	46.95
Total Bonds			37,964,373	49.77
Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market			37,964,373	49.77
Total Investments			74,433,907	97.59

Credit Default Swaps Contracts

想定 元本	通貨	取引相手 参考先	売買 レート	利潤 (支払) 受取	評価額 USD	純資產 比率 (%)
3,729,000	USD	J.P. Morgan CDX: NAIG.41-V1	Sell 1.00%	20/12/2028	74,672	0.10
1,334,000	USD	Morgan Stanley	Buy (0.50)%	18/11/2064	18,454	0.03
203,000	USD	Morgan Stanley	Buy (0.50)%	17/04/2065	3,890	-
Total Market Value on Credit Default Swap Contracts - Assets					97,016	0.13
Net Market Value on Credit Default Swap Contracts - Assets					97,016	0.13

Financial Futures Contracts

銘柄名	契約数	通貨	グローバル・ エクスポートジャーナル	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
Total Unrealised Gain on Financial Futures Contracts				92,938	0.12

銘柄名	契約数	通貨	グローバル・ エクスポートジャーナル	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)
Total Unrealised Loss on Financial Futures Contracts				(359,297)	(0.47)
Net Unrealised Loss on Financial Futures Contracts				(266,359)	(0.35)

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	40,077	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	-
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						429,852	0.56
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(8,857)	(0.01)
Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						420,995	0.55

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
Total Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Assets						130,245
892,000	EUR	J.P. Morgan	Pay fixed 2.843% Receive floating EURIBOR 6 month	20/11/2053	(119,941)	(0.16)
Total Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Liabilities						(119,941)
Net Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Assets						10,304

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

グローバル資産分散オーブン【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

欧洲債券マザーファンド

第18期（2024年3月28日から2025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>■欧洲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指として運用を行います。</p> <p>■外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</p> <p>■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。</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	(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)			公組入比率	純総資産額
		期騰	中落	率		
14期（2021年3月29日）	円 14,939	% 12.4		142.84	% 9.8	98.3 百万円 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
18期（2025年3月27日）	16,267	0.8		152.12	△ 0.4	98.0 759

※ベンチマークは、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。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

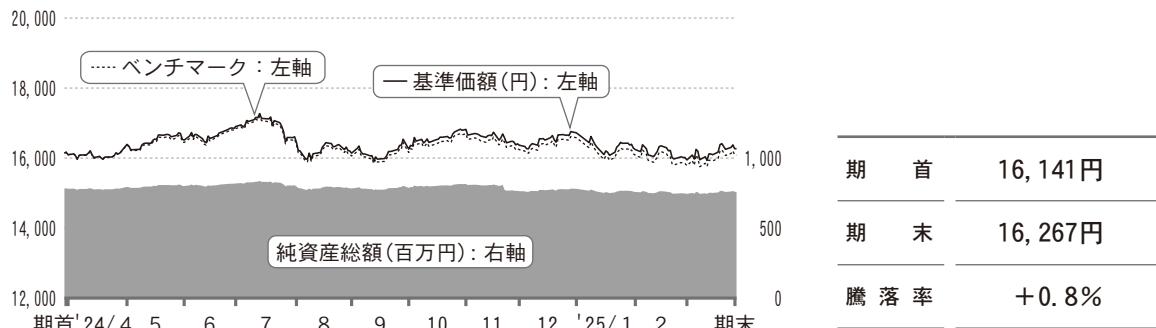
年 月 日	基 準 価 額	(ベンチマーク) F T S E 欧州世界国債 インデックス(円換算ベース)		公 組 入 社 債 率	
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 3月27日	円 16,141	% —	152.68	% —	% 95.3
3月末	16,096	△ 0.3	152.25	△ 0.3	97.2
4月末	16,391	1.5	154.95	1.5	98.1
5月末	16,511	2.3	155.55	1.9	97.7
6月末	16,900	4.7	159.30	4.3	96.2
7月末	16,451	1.9	154.99	1.5	96.7
8月末	16,142	0.0	151.90	△ 0.5	95.7
9月末	16,253	0.7	152.85	0.1	95.8
10月末	16,819	4.2	157.89	3.4	95.6
11月末	16,368	1.4	153.63	0.6	98.2
12月末	16,721	3.6	156.84	2.7	96.3
2025年 1月末	16,241	0.6	152.12	△ 0.4	96.0
2月末	15,945	△ 1.2	149.28	△ 2.2	97.9
(期 末) 2025年 3月27日	16,267	0.8	152.12	△ 0.4	98.0

※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（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額等の推移



※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、F T S E 欧州世界国債インデックス（円換算ベース）です。

※指標の著作権、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3月28日から2025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	・保有債券から得られるインカムゲイン
下落要因	・日銀の利上げ等を受けてユーロが対円で下落したこと ・チェコの債券を保有したこと

▶ 投資環境について（2024年3月28日から2025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。欧州通貨は対円で下落しました。

欧州債券市場

欧州債券市場のリターンはプラスとなりました。ただし、欧州債券の利回りは金利が上下に大きく変動するなかで上昇しました。

E C B（欧州中央銀行）が6月に利下げを開始したことなどから、7月以降、欧州の利回りは概ね低下傾向を辿りました。しかし、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受け、投資家が関税政策の強化によるインフレの上昇などを懸念したため、12月に利回りは上昇に転じました。さらに、2025年3月には、ドイツにおける債務抑制策の緩和や特別基金の創設方針などを受けて、利回りが上昇しました。

E C Bは6月から3月にかけて6回の利下げを実施しましたが、3月の利下げ後の会見で今後のインフレについては、防衛費の増額や貿易戦争のリスクから「驚異的な不確実性」があると述べています。

為替市場

ユーロ・円相場は、6月まで、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・円安が進ましたが、7月以降、当局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。

その後は、ユーロ圏と日本の金利差が円安要因ながら、欧州経済の悪化や欧州の政局不安、日銀の利上げ、トランプ新大統領の関税政策への懸念等からレンジ推移が続きました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

ポートフォリオのデュレーション（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）は期を通じて機動的に調節し、期末には期初同様、ややオーバーウェイトに戻しました。10月にはイールドカーブ（利回り曲線）のスティープ化に備えて、デュレーションをアンダーウェイトに変更しました。また、米国大統領選の前には、トランプ氏が勝利した場合に金利が上昇するリスクがあると考え、デュレーションをアンダーウェイトにしていました。

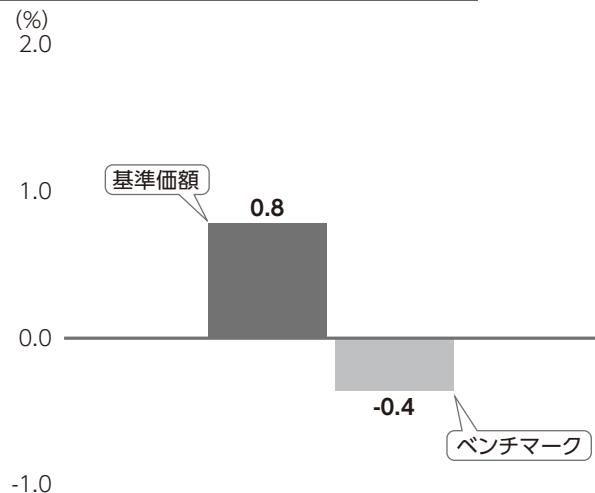
英国については、堅調な経済指標を考慮して4月にアンダーウェイトを解消、10月にはバリュエーション面の魅力からオーバーウェイトとしました。スウェーデンも魅力があると考えて1月にオーバーウェイトとしました。

また、利回り面で魅力のあるハンガリーやチェコのポジションは、7月に一旦利益を確定しましたが、11月にはバリュエーション上の魅力のあるチェコに再投資し、ポーランドの債券を新たに購入しています。

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維持する一方、社債についてはポジションを削減しています。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年3月28日から2025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、FTSE 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+0.8%となり、ベンチマークの騰落率-0.4%を1.2%上回りました。

プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> F R B（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まり、グローバルに金利が低下した局面でデュレーションをオーバーウェイトとしたこと ポーランドズロチをユーロに対してオーバーウェイトとしたこと
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> 英国の財政懸念の高まりやインフレ懸念に伴う金利上昇局面で、デュレーションをオーバーウェイトとしたこと イスラエル・シェケルをユーロに対してオーバーウェイトとしたこと

2 今後の運用方針

今後の欧洲経済は米国のトランプ大統領の下で不透明な状況が続くと思われます。E U (欧洲連合) 製品に対して実際に25%の関税をかけるかどうかは今後明らかになりますが、市場を混乱させ、製造業に悪影響が出る可能性もあります。サービスインフレは高止まりが見込まれますが、財のインフレは今後低下傾向をみせるとみています。米国の中・メキシコに対する関税政策が欧洲にどのような間接的な影響を及ぼすかについても注視していく必要があります。

ドイツの政局不安は総選挙後に緩和に向かい、インフラ・防衛費の増額に向けて動き出していますが、今後は連邦債の発行増額も見込まれます。

資金の上昇圧力が弱まり、企業業績が悪化するような状況になれば、E C Bは金融緩和政策を続けることが予想されます。ただし、インフラ投資の増額は、E C Bの成長予想の引き上げにつながるかもしれません。今後とも、的確なファンダメンタル調査とマクロ経済の見通しに基づく、機動的な運用を続けていく所存です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年3月28日から2025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) (その他)	28円 (28) (0)	0.172% (0.170) (0.002)	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	28	0.172	

【期中の平均基準価額は16,423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3月28日から2025年3月27日まで)

公社債

			買付額	売付額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 335	千イギリス・ポンド 45
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ —	千デンマーク・クローネ 15
		社債券	—	— (260)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 634	千スウェーデン・クローナ —
チ エ コ			千チェコ・コルナ 1,603	千チェコ・コルナ 2,232
	国債証券			

欧洲債券マザーファンド

			買付額	売付額
外 国	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 1,071	千ポーランド・ズロチ 911
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント —	千ハンガリー・フォリント 26,248
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	アイルランド	国債証券	—	20
	オランダ	国債証券	159	—
	ベルギー	国債証券	161	5
	フランス	国債証券	451	122
	ドイツ	国債証券	347	621
	特殊債券		—	29
	ポルトガル	国債証券	64	65
	スペイン	国債証券	131	226
	スペイン	社債券	—	— (100)
	イタリア	国債証券	244	123
	フィンランド	国債証券	141	19
	オーストリア	国債証券	347	433
	エストニア	国債証券	—	44
	ラトヴィア	国債証券	—	86
	リトニア	国債証券	121	206
	スロヴェニア	国債証券	—	9
	その他	社債券	—	104
	その他	国債証券	177	156
	その他	特殊債券	—	203

※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)は含まれおりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年3月28日から2025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 (2024年3月28日から2025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。

欧洲債券マザーファンド

■組入れ資産の明細 (2025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	
イギリス	千イギリス・ポンド 679	千イギリス・ポンド 484	千円 94,054	% 12.4	% —	% 9.3	% —	% 3.1	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 89	千デンマーク・クローネ 106	2,317	0.3	—	0.3	—	—	
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 142	2,038	0.3	—	—	0.3	—	
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,120	千スウェーデン・クローナ 1,087	16,256	2.1	—	1.2	—	0.9	
チエコ	千チエコ・コルナ 1,500	千チエコ・コルナ 1,575	10,243	1.3	—	1.3	—	—	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 471	千ポーランド・ズロチ 478	18,525	2.4	—	2.4	—	—	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
オランダ	175	159	25,814	3.4	—	—	3.4	—	
ベルギー	208	219	35,522	4.7	—	4.7	—	—	
フランス	692	543	88,056	11.6	—	8.9	2.7	—	
スペイン	419	408	66,111	8.7	—	8.1	0.6	—	
イタリア	824	823	133,336	17.6	—	13.1	4.5	—	
フィンランド	132	120	19,437	2.6	—	0.3	2.2	—	
オーストリア	183	184	29,946	3.9	—	3.9	—	—	
ラトヴィア	20	20	3,357	0.4	—	—	0.4	—	
リトニア	118	106	17,262	2.3	—	—	2.3	—	
スロヴェニア	100	101	16,368	2.2	—	—	—	2.2	
その他	1,052	1,020	165,176	21.8	1.9	7.3	8.7	5.7	
合計	—	—	743,825	98.0	1.9	61.0	25.1	11.9	

※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。

歐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
		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
イギリス	UK GILT	国債証券	4.2500	107	93	18,067	2046/12/07
	UK GILT	国債証券	4.7500	36	36	7,147	2030/12/07
	UK GILT	国債証券	0.6250	80	29	5,689	2050/10/22
	UK GILT	国債証券	0.1250	62	60	11,690	2026/01/30
	UK GILT	国債証券	1.2500	194	84	16,422	2051/07/31
	UK GILT	国債証券	4.1250	60	59	11,617	2027/01/29
	UK GILT	国債証券	3.7500	85	65	12,756	2053/10/22
	UK GILT	国債証券	4.6250	55	54	10,663	2034/01/31
小計				679	484	94,054	—
デンマーク	KINGDOM OF DENMARK	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	2,317	2039/11/15
小計				89	106	2,317	—
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT	国債証券	1.7500	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	2,038	2029/09/06
小計				157	142	2,038	—
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT EUROPEAN INVESTMENT BANK	国債証券 特殊債券	2.2500 1.7500	千スウェーデン・クローナ 千スウェーデン・クローナ	640 480	613 473	9,171 7,085
小計				1,120	1,087	16,256	—
チエコ	CZECH REPUBLIC	国債証券	4.9000	千チエコ・コルナ	千チエコ・コルナ	10,243	2034/04/14
小計				1,500	1,575	10,243	—
ポーランド	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	18,525	2033/10/25
小計				471	478	18,525	—
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
オランダ	NETHERLANDS GOVERNMENT	国債証券	0.2500	175	159	25,814	2029/07/15
ベルギー	BELGIUM KINGDOM	国債証券	5.0000	100	114	18,517	2035/03/28
	BELGIUM KINGDOM	国債証券	4.2500	54	57	9,302	2041/03/28
	BELGIUM KINGDOM	国債証券	3.3000	54	47	7,701	2054/06/22
フランス	FRANCE OAT.	国債証券	3.2500	73	66	10,744	2045/05/25
	FRANCE OAT.	国債証券	0.7500	232	108	17,553	2052/05/25
	FRANCE OAT.	国債証券	0.0000	43	36	5,920	2030/11/25
	FRANCE OAT.	国債証券	3.0000	29	23	3,832	2054/05/25
	FRANCE OAT.	国債証券	2.7500	124	124	20,162	2029/02/25
	FRANCE OAT.	国債証券	3.0000	191	184	29,842	2034/11/25
スペイン	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	4.9000	22	24	4,009	2040/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	5.1500	48	55	9,043	2044/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.4500	10	8	1,383	2066/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	2.3500	175	164	26,584	2033/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.1000	17	14	2,328	2031/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.7000	23	19	3,176	2032/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.9000	7	4	726	2052/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	4.0000	30	29	4,722	2054/10/31

欧洲債券マザーファンド

区分	銘柄	種類	期				償還年月日
			利率	額面金額	評価額	邦貨換算金額	
			外貨建金額	邦貨換算金額			
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.4500	57	57	9,287	2034/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	2.7000	30	29	4,849	2030/01/31
イタリア	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.7500	137	146	23,736	2028/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	5.0000	25	27	4,461	2034/08/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	5.0000	52	56	9,159	2040/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.7500	116	122	19,784	2044/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	2.7000	33	25	4,093	2047/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	0.5000	33	30	4,996	2028/07/15
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	0.9500	138	116	18,904	2032/06/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.3500	78	82	13,301	2033/11/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.2000	60	62	10,101	2034/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	3.4500	118	119	19,275	2031/07/15
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	3.0000	34	34	5,521	2029/10/01
フィンランド	FINNISH GOVERNMENT	国債証券	0.5000	114	104	16,857	2029/09/15
	FINNISH GOVERNMENT	国債証券	2.9500	18	15	2,579	2055/04/15
オーストリア	REPUBLIC OF AUSTRIA	国債証券	3.4500	88	91	14,781	2030/10/20
	REPUBLIC OF AUSTRIA	国債証券	2.9000	95	93	15,164	2034/02/20
ラトヴィア	REPUBLIC OF LATVIA	国債証券	3.8750	20	20	3,357	2029/05/22
リトニア	REPUBLIC OF LITHUANIA	国債証券	0.5000	118	106	17,262	2029/06/19
スロヴェニア	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	社債券	7.3750	100	101	16,368	2026/06/29
その他	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	1.7500	105	104	16,903	2026/01/20
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	1.6500	100	78	12,683	2033/03/03
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	3.1250	78	77	12,601	2031/10/22
	STATE OF ISRAEL	国債証券	1.5000	101	94	15,275	2029/01/16
	IVORY COAST	国債証券	4.8750	100	88	14,402	2032/01/30
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.3750	100	98	15,975	2032/03/05
	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	0.3750	168	162	26,301	2026/06/09
	ISLANDSBANKI	社債券	4.6250	100	103	16,756	2028/03/27
	CESKA SPORITELNA AS	社債券	4.8240	100	105	17,008	2030/01/15
	MBANK SA	社債券	8.3750	100	106	17,268	2027/09/11
小計				3,923	3,707	600,388	—
合計				—	—	743,825	—

※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

(2025年3月27日現在)

項	目	期末	
		評価額	比率
公 社 債		千円 743,825	% 97.8
コール・ローン等、その他		17,094	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額		760,920	100.0

※期末における外貨建資産(760,047千円)の投資信託財産総額(760,920千円)に対する比率は99.9%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、なお、期末における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=194.11円、1イスラエル・シェケル=40.729円、100セルビア・ディナール=138.12円、1デンマーク・クローネ=21.70円、1ノルウェー・クローネ=14.26円、1スウェーデン・クローネ=14.95円、1チェコ・コルナ=6.501円、1ルーマニア・レイ=32.537円、1ロシア・ルーブル=1.79円、1ポーランド・ズロチ=38.684円、100ハンガリー・フォント=40.424円、1ユーロ=161.92円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月27日現在)

項	目	期末
(A) 資 産		949,242,975円
コール・ローン等		6,731,346
公 社 債(評価額)		743,825,208
未 収 入 金		188,808,989
未 収 利 息		7,865,330
前 払 費 用		2,012,102
(B) 負 債		190,089,057
未 払 金		190,089,057
(C) 純 資 産 総 額(A-B)		759,153,918
元 本		466,678,015
次 期 繰 越 損 益 金		292,475,903
(D) 受 益 権 総 口 数		466,678,015口
1万口当たり基準価額(C/D)		16,267円

※当期における期首元本額484,655,005円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額17,976,990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466,678,015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2024年3月28日 至2025年3月27日)

項	目	当 期
(A) 配 当 等 収 益		21,842,235円
受 取 利 息		21,829,499
そ の 他 収 益 金		12,736
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益		△ 13,610,131
売 買 益		21,520,160
売 買 損		△ 35,130,291
(C) そ の 他 費 用 等		△ 1,341,030
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)		6,891,074
(E) 前 期 繰 越 損 益 金		297,607,839
(F) 解 約 差 損 益 金		△ 12,023,010
(G) 合 計(D+E+F)		292,475,903
次 期 繰 越 損 益 金(G)		292,475,903

※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18期（2024年3月28日から2025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 頓		公 組 入 比 價 率	純 総 資 産 額
		期 謝	中 落 率		
14期（2021年3月29日）	円		%	%	百万円
	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
18期（2025年3月27日）	18,794		2.4	93.6	754

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

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

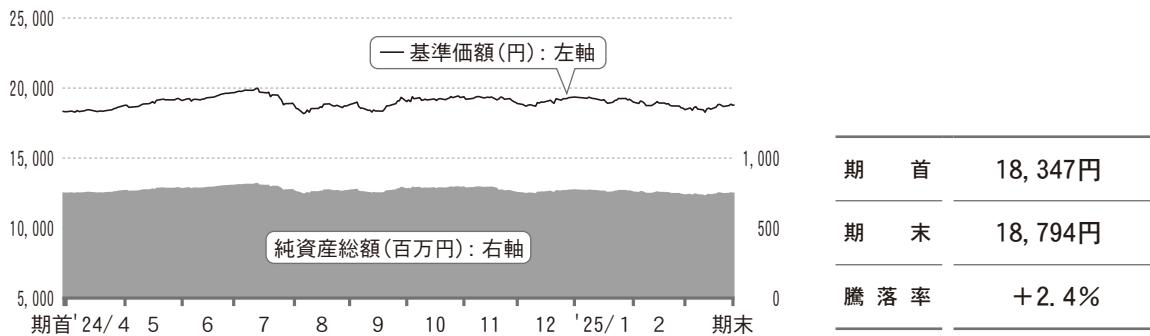
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	公 組 入 社 比		債 率
			%	—	
(期 首) 2024年 3月27日	円 18,347	% —			% 97.0
3月末	18,306	△ 0.2			97.0
4月末	18,773	2.3			96.8
5月末	19,109	4.2			96.6
6月末	19,671	7.2			96.5
7月末	18,747	2.2			96.2
8月末	18,813	2.5			96.1
9月末	19,029	3.7			96.0
10月末	19,388	5.7			95.7
11月末	18,894	3.0			94.3
12月末	19,364	5.5			94.2
2025年 1月末	19,003	3.6			93.9
2月末	18,459	0.6			93.7
(期 末) 2025年 3月27日	18,794	2.4			93.6

※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（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額等の推移



▶ 基準価額の主な変動要因（2024年3月28日から2025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"> 主要国やアジア・オセアニアでインフレの鈍化が見られたことなどから、債券相場が上昇（金利は低下）したこと マレーシアリンギットなどが上昇したこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> オセアニア通貨や韓国ウォンなどが対円で下落したこと

▶ 投資環境について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

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

アジア・オセアニア債券市場

主要国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。その後は、米国で経済指標が堅調な内容となったことや、米トランプ政権の政策によるインフレ懸念が意識されたことなどを背景に、金利は上昇する場面が見られました。

期末にかけては、米金利が低下に転じたことや、アジア・オセアニアの国によっては、利下げサイクルの継続や利下げの開始が意識されたことなどを背景に、金利は低下する展開となりました。

為替市場

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もありましたが、その後は日銀の追加利上げの実施やキャリートレード（低金利の通貨で資金を調達して高金利の通貨やリスク資産へ投資する行動）の巻き戻しの動きから円高が進行しました。その後は、対円で一進一退の動きとなりましたが、期の後半は、アジア・オセアニアにおいてインフレ警戒が後退する中、国によっては利下げの開始や追加利下げが意識され、通貨下落圧力がかかる国が見られました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月28日から2025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（2024年3月28日から2025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、インフレ警戒が後退し、主要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。一方で、各中央銀行は、外部環境の不透明感に警戒を残しており、米トランプ政権による関税政策の行方や為替の動向などにより、緩和スタンスに変化が見られる可能性があります。引き続き主要国金利の影響を受けやすいことも想定されますが、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（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）を決定していく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細（2024年3月28日から2025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) (その他)	40円 (40) (0)	0.209% (0.208) (0.001)	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	40	0.209	

期中の平均基準価額は18,980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3月28日から2025年3月27日まで）

公社債

		買付額	売付額
外国 オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル —	千オーストラリア・ドル 281

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

アジア・オセアニア債券マザーファンド

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年3月28日から2025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 (2024年3月28日から2025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 (2025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
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,200	千オーストラリア・ドル 1,991	千円 188,570	% 25.0	% —	% 9.4	% 15.6	% —
香港	千香港・ドル 5,000	千香港・ドル 4,922	95,295	12.6	—	—	5.2	7.4
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 765	86,056	11.4	—	—	—	11.4
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 2,219	191,279	25.4	—	6.2	—	19.2
韓国	千韓国・ウォン 140,000	千韓国・ウォン 139,045	14,279	1.9	—	—	—	1.9
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 3,841	130,294	17.3	—	—	—	17.3
合計	—	—	705,775	93.6	—	15.6	20.8	57.2

※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			償還年月日
			利 率	額面金額	評価額	
			%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	2.2500	800	763	2028/05/21
	INTL FINANCE CORP	特殊債券	3.1500	500	478	2029/06/26
	INTL FINANCE CORP	特殊債券	1.2500	900	748	2031/02/06
小計				2,200	1,991	188,570
香港	HONG KONG GOVERNMENT	国債証券	2.3900	千香港・ドル 2,900	千香港・ドル 2,890	55,956
	HONG KONG GOVERNMENT	国債証券	2.2400	2,100	2,031	39,339
	小計			5,000	4,922	95,295
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 765	86,056
	小計			770	765	86,056
	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 538	46,385
ニュージーランド	INT BK RECON & DEVELOP	特殊債券	2.8750	1,700	1,681	144,893
	小計			2,330	2,219	191,279
	KOREA TREASURY BOND	国債証券	1.1250	千韓国・ウォン 140,000	千韓国・ウォン 139,045	14,279
小計				140,000	139,045	14,279
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 1,922	65,197
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.8920	1,900	1,919	65,097
	小計			3,800	3,841	130,294
合計				—	—	705,775

※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

(2025年3月27日現在)

項目	期		比率
	評価額	比	
公社債	千円 705,775	% 93.6	
コール・ローン等、その他	48,330	6.4	
投資信託財産総額	754,106	100.0	

※期末における外貨建資産（736,962千円）の投資信託財産総額（754,106千円）に対する比率は97.7%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。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.58円、1オーストラリア・ドル=94.70円、1香港・ドル=19.36円、1シンガポール・ドル=112.38円、1ニュージーランド・ドル=86.19円、100韓国・ウォン=10.27円、1マレーシア・リンギット=33.918円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月27日現在)

項目	期末
(A) 資産	754,106,014円
コール・ローン等	43,445,060
公社債(評価額)	705,775,899
未収利息	4,885,055
(B) 純資産総額(A)	754,106,014
元本	401,246,564
次期繰越損益金	352,859,450
(C) 受益権総口数	401,246,564口
1万口当たり基準価額(B/C)	18,794円

※当期における期首元本額411,687,703円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額10,441,139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401,246,564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2024年3月28日 至2025年3月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	19,299,414円
受取利息	19,295,996
その他収益金	3,418
(B) 有価証券売買損益	1,073,861
売買益	22,299,041
売買損	△ 21,225,180
(C) その他費用等	△ 1,597,833
(D) 当期損益金(A+B+C)	18,775,442
(E) 前期繰越損益金	343,642,869
(F) 解約差損益金	△ 9,558,861
(G) 合計(D+E+F)	352,859,450
次期繰越損益金(G)	352,859,450

※有価証券売買損益は期末の評価換算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。

新興国債券マザーファンド

第37期（2024年5月8日から2024年11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	<p>■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。</p> <p>■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。</p> <p>■運用の指図に関する権限をティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに委託します。</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	(ベンチマーク) JPモルGAN・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)	純資産額
		期騰落率	中率			
33期（2022年11月7日）	円 27,395	% 1.7	269.40	% 2.8	% 93.1	% △4.4 百万円 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
37期（2024年11月7日）	36,831	5.1	358.96	5.3	94.5	4.9 11,859

※ベンチマークは、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。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

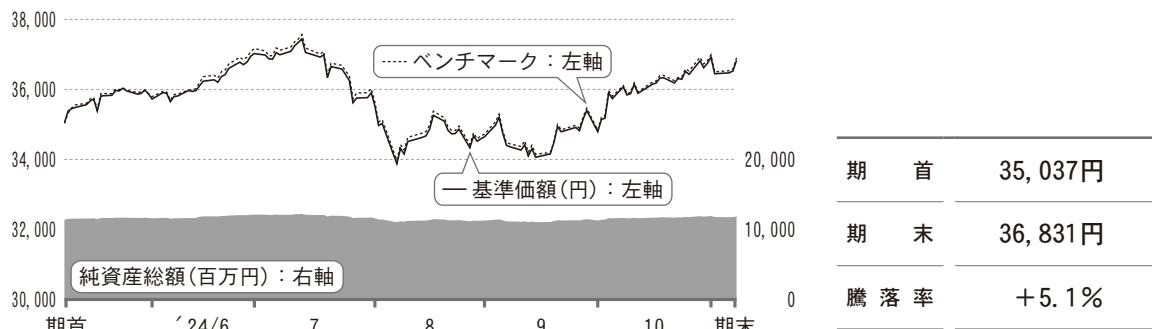
年 月 日	基 準 価 額	(ペ ン チ マ ー ク) JPモルガン・エマージング・ マーケット・ボンド・ インデックス・グローバル・ ダイバーシファイド(円換算ベース)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率 (買建-売建)
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年5月7日	円 35,037	% —	340.78	% —	% 94.1 △1.2
5月末	35,726	2.0	348.15	2.2	93.8 3.0
6月末	37,026	5.7	361.53	6.1	93.4 △2.4
7月末	35,523	1.4	346.63	1.7	93.1 △1.5
8月末	34,645	△1.1	337.72	△0.9	94.7 0.1
9月末	34,794	△0.7	338.85	△0.6	94.0 0.6
10月末	36,923	5.4	359.78	5.6	95.7 0.1
(期 末) 2024年11月7日	36,831	5.1	358.96	5.3	94.5 4.9

※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（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

基準価額等の推移



※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、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）です。

※指標の著作権、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5月8日から2024年11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	<ul style="list-style-type: none"> メキシコの債券、特に準ソブリン債（政府系企業などが発行する債券）であるPEMEX（ペメックス）の債券価格が上昇したこと アルゼンチンにおいて、インフレ対策や経済安定のための緊縮財政の他、ハビエル・ミレイ大統領による来年の予算案が好感されたこと インドネシアやパナマの社債の価格が金利低下によって上昇したこと
	<ul style="list-style-type: none"> ポーランドの銘柄が金利上昇に伴い債券価格が下落したこと

▶投資環境について（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

新興国債券市場は上昇しました。為替市場はわずかに米ドル高・円安となりました。

新興国債券市場

インフレの伸びに落着きが見られる中、金利は低下し、新興国債券市場は上昇しました。IMF（国際通貨基金）は10月の世界経済見通しで、堅調な世界経済とインフレが落ち着く中、経済成長は低調ながら安定すると予想しました。下振れリスクとしては、貿易や地政学的緊張の高まり、金融市場の不安定化の可能性、中国経済の減速、金融政策引き締めの過度の長期化等があげられ、インフレの見通しに影を落としています。利上げを始めた日本を除いて、多くの先進国では利下げを開始しました。中国は、利下げや規制緩和によって、経済と住宅市場を支えました。多くの新興国では利下げを開始しましたが、ブラジルやナイジェリア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、期初は日米金利差が意識され、米ドル高・円安が進行しました。その後、海外金利の低下や日銀の政策金利引き上げの影響で円高となる局面もありましたが、期末にかけては米国の堅調な経済指標が相次ぎ、F R Bによる大幅利下げ観測が後退したことで、米ドル高・円安が進みました。

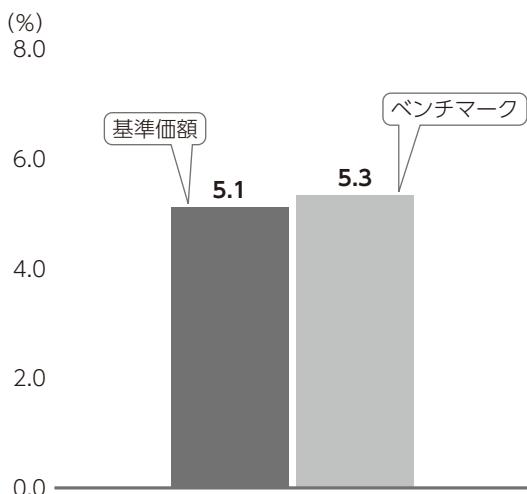
▶ ポートフォリオについて（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

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、コスタリカ、モロッコなど、より高い利回りのフロンティア国に投資を行いました。一方、アンゴラ、アルバニアについては、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。質が高く利回りも良好なパラグアイやガテマラなどをオーバーウェイトとした一方で、アラブ首長国連邦、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。セクター別では、メキシコ、ペルー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や社債に加えて、ファンダメンタルズ（基礎的条件）の良好なB B B格～B B格の社債に引き続き投資機会を見出しています。

*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。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年5月8日から2024年11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、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）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+5.1%となり、ベンチマークである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）の騰落率+5.3%を0.2%下回りました。

プラス要因	<ul style="list-style-type: none">・ベネズエラ大統領選挙以降の不透明感が意識される中、同国をアンダーウェイトしていたこと・保有していたチリの準ソブリン債が良好なパフォーマンスだったこと・投資適格の国々がアンダーパフォームする中、中国をアンダーウェイトしていたこと
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none">・ウクライナが世界各国から強力な支援を受ける中、同国をアンダーウェイトしていたこと・アルゼンチンにおいて、インフレ対策や経済安定のための緊縮財政の他、ハビエル・ミレイ大統領による来年の予算案が好感される中、同国を小幅にアンダーウェイトしていたこと・コロンビアの財政への不透明感が意識される中、同国の銘柄を保有していたこと

2 今後の運用方針

現在のエマージング債券市場は引き続き大幅なイールド・プレミアム（保証料率）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。各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ます。新興国においては先進国よりも経済成長が顕著であり、またインフレも抑制されています。高金利環境によって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、債務再編に向けた動きから、大幅なデフォルト（債務不履行）の増加はないと予想しています。

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年5月8日から2024年11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)	8 (8)	0.022 (0.022)	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35,733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 (2024年5月8日から2024年11月7日まで)

(1) 公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 6,822	千アメリカ・ドル 3,333 (18)
		特殊債券	291	—
		社債券	4,391	3,968 (1,103)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ —	千メキシコ・ペソ 11,480
		特殊債券	—	— (1,400)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド —	千南アフリカ・ランド 2,937
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	210	734

※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。

(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 1,695	百万円 1,477	百万円 2,444	百万円 2,918

※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 (2024年5月8日から2024年11月7日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(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

種類	買付額	百万円
公社債		30

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5月8日から2024年11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。

■ 組入れ資産の明細 (2024年11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 78,457	千アメリカ・ドル 69,489	千円 10,745,227	% 90.6	% 42.5	% 66.7	% 16.8	% 7.1
メキシコ	千メキシコ・ペソ 13,851	千メキシコ・ペソ 12,502	95,930	0.8	—	0.8	—	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 3,440	千南アフリカ・ランド 3,064	26,844	0.2	0.2	0.2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
スロヴェニア	300	306	50,883	0.4	—	—	—	0.4
その他	1,805	1,751	290,303	2.4	1.9	1.3	1.1	—
合計	—	—	11,209,187	94.5	44.7	69.1	17.9	7.5

※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。

新興国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			償還年月日
			利 率	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
ア メ リ カ	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.3500	350	350	54,265 2035/02/09
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.0000	320	310	47,988 2036/05/07
	PANAMA	国債証券	6.7000	200	195	30,171 2036/01/26
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	147	22,827 2050/04/16
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	310	195	30,155 2063/01/19
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	1,050	994	153,832 2035/02/14
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.8750	200	204	31,636 2057/03/01
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	8.0000	200	208	32,230 2038/03/01
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8750	400	390	60,442 2036/01/31
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	350	346	53,579 2045/01/27
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	405	367	56,863 2032/09/23
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	854	132,205 2030/01/30
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.6000	150	151	23,371 2036/06/01
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	65	57	8,868 2035/06/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	100	96	14,998 2027/01/18
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.2500	750	743	114,957 2030/04/17
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	260	250	38,796 2029/10/01
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	200	153	23,768 2045/01/27
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	190	29,528 2029/05/30
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.2500	475	478	73,930 2031/03/18
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	410	399	61,736 2034/03/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	727	112,490 2041/01/18
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	700	469	72,651 2045/06/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	171	26,544 2051/05/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	200	185	28,656 2029/03/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.6250	425	314	48,609 2044/02/26
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.5000	200	195	30,287 2034/02/02
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.7500	200	193	29,934 2036/11/07
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.5000	990	552	85,394 2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	917	642	99,337 2030/07/31
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.6250	115	110	17,025 2050/11/18
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	345	53,432 2031/01/23
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	319	49,458 2060/12/01
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	79	12,319 2051/03/10
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	400	373	57,740 2050/06/18
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	343	53,047 2034/10/28
	ROMANIA	国債証券	4.0000	1,118	735	113,768 2051/02/14
	ROMANIA	国債証券	6.3750	410	404	62,585 2034/01/30
	ROMANIA	国債証券	5.7500	40	37	5,744 2035/03/24
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	650	533	82,460 2030/12/01

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 SERBIA	国債証券	6.2500	210	215	33,300 2028/05/26
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.5000	600	619	95,836 2033/09/26
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.0000	220	218	33,762 2034/06/12
	GOVT OF BERMUDA	国債証券	5.0000	200	194	30,060 2032/07/15
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	104	16,117 2053/04/04
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	150	141	21,895 2054/03/18
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.1250	564	552	85,379 2034/09/18
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	5.0000	110	104	16,107 2037/03/05
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	2.6500	725	469	72,616 2045/12/10
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	198	30,741 2028/07/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	550	540	83,620 2042/01/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	800	733	113,461 2043/04/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	3.5000	757	729	112,819 2028/01/11
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	1,100	1,034	159,955 2030/07/07
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	204	31,665 2028/01/15
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	400	405	62,658 2029/01/13
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	266	209	32,418 2036/03/31
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	837	129,529 2049/03/14
	STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	174	26,969 2050/04/16
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	168	26,111 2041/01/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	200	143	22,143 2043/04/16
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	333	51,608 2031/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	223	34,537 2028/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	228	35,261 2033/01/19
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400	445	68,896 2029/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	458	70,871 2027/09/24
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	1,650	1,032	159,630 2025/11/03
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	700	434	67,109 2025/06/03
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	200	123	19,166 2026/07/18
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,057	828	128,105 2047/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	535	506	78,368 2028/02/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6003	315	300	46,488 2029/03/01
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6250	300	260	40,317 2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8000	200	188	29,119 2027/09/30
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.3000	205	170	26,430 2033/09/30
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	400	309	47,893 2047/09/27
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	311	48,097 2044/07/24
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	381	58,955 2032/04/20
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	357	55,278 2042/12/11
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	300	245	38,000 2032/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	300	205	31,752 2050/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	230	239	37,087 2033/09/08
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	500	449	69,488 2032/02/16

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 ZAMBIA	国債証券	0.5000	75	40	6,262	2053/12/31	
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	855	703	108,731	2033/05/23	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	315	234	36,320	2029/07/09	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.0000	1,000	633	97,910	2038/01/09	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4.1250	566	329	51,018	2035/07/09	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.7500	607	427	66,094	2030/07/09	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	380	58,763	2030/06/01	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	483	74,717	2028/02/13	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	6.6000	400	401	62,038	2036/06/13	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	7.0500	200	208	32,182	2032/10/04	
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	7.2500	480	497	76,929	2031/03/12	
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	177	27,493	2043/04/30	
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	207	32,093	2054/11/13	
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	400	415	64,186	2054/11/13	
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	350	355	54,975	2025/11/12	
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	300	247	38,203	2049/11/26	
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	825	751	116,191	2029/11/26	
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	690	621	96,068	2032/04/14	
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.3750	200	168	26,040	2048/05/08	
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	500	474	73,401	2028/11/21	
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	1,450	1,312	202,924	2033/06/15	
	IVORY COAST	国債証券	7.6250	200	198	30,667	2033/01/30	
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	569	88,048	2050/03/30	
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	165	25,521	2033/01/29	
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	165	25,521	2033/01/29	
	KINGDOM OF BHARAIN	国債証券	7.0000	500	517	80,043	2028/10/12	
	KINGDOM OF BHARAIN	国債証券	6.7500	400	408	63,193	2029/09/20	
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	225	213	33,030	2028/02/28	
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	9.7500	400	397	61,388	2031/02/16	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	200	198	30,625	2026/06/15	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	550	544	84,218	2026/06/15	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	400	401	62,031	2047/03/08	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.7500	200	206	31,899	2048/01/17	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.6250	750	755	116,746	2028/01/17	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	7.0000	200	212	32,874	2051/01/25	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.0000	200	204	31,638	2029/08/01	
	TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	6.4000	200	196	30,442	2034/06/26	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	156	24,243	2060/04/22	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	144	22,384	2061/02/02	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	196	30,338	2033/07/18	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.7500	240	237	36,694	2030/01/16	
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	300	296	45,858	2027/03/29	
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	510	502	77,735	2029/02/20	

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		
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	2.8000	1,200	1,073	166,067 2030/06/23
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	800	521	80,624 2044/06/27
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.1250	200	202	31,244 2033/01/11
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.0000	200	201	31,211 2028/01/11
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	1,125	1,028	159,047 2030/01/15
	AES ANDES SA	社債券	8.1500	250	255	39,567 2055/06/10
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.6250	380	248	38,420 2046/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	4.5000	235	228	35,349 2026/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.5000	410	402	62,286 2027/03/13
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	8.7500	662	672	103,918 2029/06/02
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.9500	425	365	56,522 2031/01/28
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	10.0000	525	556	86,012 2033/02/07
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7000	170	151	23,355 2032/02/16
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	200	31,006 2049/01/25
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.1250	200	196	30,373 2027/05/15
	OOREDOO INT'L FINANCE	社債券	2.6250	200	176	27,258 2031/04/08
	DP WORLD CRESCENT LTD	社債券	3.8750	200	190	29,406 2029/07/18
	AMERICA MOVIL SAB DE CV	社債券	5.3750	200	190	29,518 2032/04/04
	CODELCO INC	社債券	5.1250	200	192	29,707 2033/02/02
	CODELCO INC	社債券	3.1500	200	178	27,664 2030/01/14
	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債券	5.1500	200	169	26,217 2050/01/29
	ECOPETROL SA	社債券	5.8750	60	41	6,460 2045/05/28
	ECOPETROL SA	社債券	8.8750	100	101	15,754 2033/01/13
	ECOPETROL SA	社債券	8.3750	30	29	4,495 2036/01/19
	BANCOLOMBIA SA	社債券	4.6250	250	249	38,517 2024/12/18
	BANCO DE BOGOTA SA	社債券	6.2500	200	200	30,959 2026/05/12
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	5.7500	380	330	51,141 2047/04/19
	STATE BANK INDIA/LONDON	社債券	5.0000	200	199	30,898 2029/01/17
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.1250	450	420	65,071 2033/01/18
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	8.4500	450	470	72,763 2038/06/29
	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	社債券	5.6000	225	228	35,273 2028/03/30
	POSCO	社債券	5.7500	200	203	31,542 2028/01/17
	PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	200	192	29,825 2043/05/20
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	社債券	2.8750	250	214	33,094 2032/01/12
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	1,300	1,266	195,818 2026/08/05
	COSAN OVERSEAS LTD	社債券	8.2500	250	252	39,086 - (※)
	ABJA INVESTMENT CO	社債券	5.4500	200	202	31,247 2028/01/24
	INTERNATIONAL CONTAINER	社債券	4.7500	200	196	30,368 2030/06/17
	LAMAR FUNDING LTD	社債券	3.9580	200	198	30,621 2025/05/07
	ORYX FUNDING LTD	社債券	5.8000	300	302	46,845 2031/02/03
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	195	30,274 2026/11/03
	MEGLOBAL CANADA ULC	社債券	5.8750	200	205	31,818 2030/05/18
	EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	199	30,831 - (※)

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				
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	社債券	7.5000	200	204	31,621	2054/05/02	
	PETROLEOS DEL PERU SA	社債券	5.6250	435	278	43,084	2047/06/19	
	C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	6.8750	118	117	18,108	2027/09/15	
	MINEJESA CAPITAL BV	社債券	5.6250	450	419	64,799	2037/08/10	
	HTA GROUP LTD	社債券	7.5000	260	265	40,985	2029/06/04	
	GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	4.8750	400	364	56,309	2030/01/22	
	GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.5000	525	472	73,079	2032/01/14	
	MAF GLOBAL SECURITIES	社債券	6.3750	200	199	30,817	— (※)	
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	4.2500	700	608	94,041	2039/04/16	
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	3.5000	400	377	58,312	2029/04/16	
	BANGKOK BANK PCL/HK	社債券	3.7330	250	227	35,104	2034/09/25	
	BANGKOK BANK PCL	社債券	3.4660	200	171	26,567	2036/09/23	
	THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	268	180	27,975	2049/10/17	
	LCPR SR SECURED FIN DAC	社債券	5.1250	400	339	52,448	2029/07/15	
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社債券	5.7500	132	123	19,035	2036/10/10	
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債券	4.7000	400	333	51,569	2050/05/07	
	GLOBE TELECOM INC	社債券	3.0000	200	159	24,708	2035/07/23	
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社債券	2.5000	300	239	37,062	2030/08/11	
	MANILA WATER CO INC	社債券	4.3750	250	241	37,289	2030/07/30	
	BANK NEGARA INDONESIA	社債券	3.7500	200	194	30,114	2026/03/30	
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社債券	2.5000	200	173	26,822	2031/05/06	
	BANCO GENERAL SA	社債券	5.2500	200	182	28,283	— (※)	
	QATAR PETROLEUM	社債券	2.2500	475	404	62,472	2031/07/12	
	QATAR PETROLEUM	社債券	3.1250	400	299	46,340	2041/07/12	
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社債券	3.0680	500	314	48,691	2050/08/18	
	BIDVEST GROUP UK PLC	社債券	3.6250	200	194	30,042	2026/09/23	
	GREENKO POWER II LTD	社債券	4.3000	208	193	29,981	2028/12/13	
	AGROSUPER SA	社債券	4.6000	200	181	27,992	2032/01/20	
	SIGMA FINANCE NL	社債券	4.8750	200	198	30,653	2028/03/27	
	GACI FIRST INVESTMENT	社債券	5.1250	406	345	53,406	2053/02/14	
	KOSMOS ENERGY LTD	社債券	8.7500	200	195	30,154	2031/10/01	
	HANWHA TOTALENERGIES	社債券	5.5000	200	201	31,112	2029/07/18	
	GALAXY PIPELINE ASSETS	社債券	2.6250	400	328	50,816	2036/03/31	
	AEGEA FINANCE SARL	社債券	9.0000	200	212	32,861	2031/01/20	
	GREENSAIF PIPELINES BIDC	社債券	5.8528	200	198	30,736	2036/02/23	
	INVERSIONES CMPC SA	社債券	6.1250	250	253	39,124	2034/02/26	
	KINGSTON AIRPORT REV FIN	社債券	6.7500	565	572	88,494	2036/12/15	
	CHILE ELECTRICITY LUX	社債券	5.5800	200	198	30,694	2035/10/20	
	NAVOI MINING METALLURGIC	社債券	6.9500	200	200	31,042	2031/10/17	
	小計			—	78,457	69,489	10,745,227	—
メキシコ	MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	千メキシコ・ペソ 13,851	千メキシコ・ペソ 12,502	95,930	2031/05/29	
	小計			—	13,851	12,502	95,930	—

新興国債券マザーファンド

区分	銘柄	種類	期				償還年月日
			利 率	額面金額	評価額	外貨建金額	
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.8750	千南アフリカ・ランド 3,440	千南アフリカ・ランド 3,064	26,844	2035/02/28
	小計		—	3,440	3,064	26,844	—
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
スロヴェニア	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	社債券	7.3750	300	306	50,883	2026/06/29
その他	REPUBLIC OF POLAND REPUBLIC OF BULGARIA IVORY COAST IVORY COAST REPUBLIC OF ALBANIA BANCA TRANSILVANIA	国債証券	3.8750 4.8750 6.6250 4.8750 5.9000 8.8750	210 160 435 250 490 260	217 175 349 219 514 275	36,000 29,093 57,909 36,306 85,347 45,645	2033/02/14 2036/05/13 2048/03/22 2032/01/30 2028/06/09 2027/04/27
	小計		—	2,105	2,058	341,186	—
	合計		—	—	—	11,209,187	—

※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	
外 国	US 10YR NOTE(CBT)		百万円	百万円
	US ULTRA BOND CBT		101	—
	EURO-BUND FUTURE		550	—
			—	65

※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11月7日現在)

項目	期		末
	評価額	比率	
公社債	千円 11,209,187	% 93.6	
コール・ローン等、その他	766,373	6.4	
投資信託財産総額	11,975,561	100.0	

※期末における外貨建資産（11,695,420千円）の投資信託財産総額（11,975,561千円）に対する比率は97.7%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=154.63円、1メキシコ・ペソ=7.673円、1南アフリカ・ランド=8.76円、1ユーロ=165.76円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月7日現在)

項目	期末
(A) 資産	13,133,909,196円
コール・ローン等	376,792,737
公社債(評価額)	11,209,187,681
未収入金	1,266,526,813
未収利息	181,277,443
前払費用	7,039,217
差入委託証拠金	93,085,305
(B) 負債	1,273,917,942
未払金	1,263,193,841
未払解約金	10,724,101
(C) 純資産総額(A-B)	11,859,991,254
元本	3,220,151,471
次期繰越損益金	8,639,839,783
(D) 受益権総口数	3,220,151,471口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,831円

※当期における期首元本額3,252,075,833円、期中追加設定元本額92,272,382円、期中一部解約元本額124,196,744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FOFs用新興国債券ファンド(適格機関投資家専用)	582,454,039円
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM(FOFs用)(適格機関投資家専用)	2,417,760,342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。

■ 損益の状況

(自2024年5月8日 至2024年11月7日)

項目	当期
(A) 配当等収益	344,411,613円
受取利息	341,078,043
その他収益金	3,333,570
(B) 有価証券売買損益	246,396,716
売買益	379,867,865
売買損	△ 133,471,149
(C) 先物取引等損益	△ 10,311,093
取引益	62,147,890
取引損	△ 72,458,983
(D) その他費用等	△ 2,612,928
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	577,884,308
(F) 前期繰越損益金	8,142,257,547
(G) 解約差損益金	△ 321,029,690
(H) 追加信託差損益金	240,727,618
(I) 合計(E+F+G+H)	8,639,839,783
次期繰越損益金(I)	8,639,839,783

※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算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。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■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—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BB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—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—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
期首純資産	603,700,295
収益	
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
収益 合計	42,762,473
費用	
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)
費用 合計	3,946,997
投資純損益	38,815,476
実現純損益の内訳：	
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
当期実現純損益	(21,030,885)
未実現損益の純変動額：	
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)
未実現損益の純変動額	59,858,083
運用による純資産の増減額	77,642,674
発行額	142,606,602
償還額	(173,648,369)
資本の変動による純資産の増減額	(31,041,767)
配当金分配	(4,491,864)
外貨換算差額	—
期末純資産	645,809,338

グローバル資産分散オーブン【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】にてご確認いただけます。

銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
-----	----	---------------	------------	---------------

Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing

Bonds

CANADA

TransAlta Corp. 7.75% 15/11/2029	USD	440,000	466,919	0.07
			466,919	0.07
FRANCE				
Altice 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
			6,208,324	0.96

GERMANY

Gruenenthal 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

ISRAEL

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

ITALY

Inter Media and Communication SpA, Reg. S 6.75% 09/02/2027	EUR	1,485,000	1,588,961	0.25
Ilyetum Regeneration SpA, Reg. S 4.625% 01/10/2026	EUR	1,835,000	1,929,250	0.30

LUXEMBOURG

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
Altice Financing SA, Reg. S 5.75% 15/08/2029	USD	2,830,000	2,504,074	0.39
Monitech 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
			7,791,956	1.21

銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
SPAIN				
ContourGlobal Power Holdings SA, Reg. S 3.125% 01/01/2028	EUR	667,000	653,604	0.10
Kaiko Bondco Telecom SA, Reg. S 5.125% 30/09/2029	EUR	780,000	811,682	0.12
Orca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	1,175,000	1,273,078	0.20
			2,738,364	0.42
SWITZERLAND				
Transocean, Inc. 6.8% 15/03/2038	USD	1,655,000	1,335,004	0.21
			1,335,004	0.21
UNITED KINGDOM				
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 9.5025% 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
Jerrail Fincos plc, Reg. S 5.25% 15/01/2027	GBP	2,225,000	2,649,623	0.41
Motion Fincos 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
			11,039,794	1.71
UNITED STATES OF AMERICA				
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ブン【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	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
OneMain Finance Corp. 6.625% 15/01/2028	USD	1,400,000	1,416,083	0.22	GFL Environmental, Inc., 144A 6.75% 15/01/2031	USD	920,000	950,474	0.15																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
OneMain Finance Corp. 9% 15/01/2029	USD	3,525,000	3,748,978	0.58	Jones Deslaurens Insurance Management, Inc., 144A 8.5% 15/03/2030	USD	2,330,000	2,449,750	0.38																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
OneMain Finance Corp. 5.375% 15/11/2029	USD	1,010,000	948,112	0.15	Methanex Corp. 5.125% 15/10/2027	USD	735,000	718,310	0.11																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
OneMain Finance Corp. 7.875% 15/03/2030	USD	1,100,000	1,137,781	0.18	Methanex Corp. 5.65% 01/12/2044 Northriver Midstream Finance LP, 144A 5.625% 15/02/2026	USD	890,000	778,145	0.12																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
PG&E Corp. 5% 01/07/2028	USD	2,875,000	2,807,062	0.43	Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 6.75% 15/03/2028	USD	960,000	936,139	0.14																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
PG&E Corp. 5.25% 01/07/2030	USD	2,400,000	2,318,606	0.36	Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 6.75% 15/03/2031	USD	675,000	695,567	0.11																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Southwestern Energy Co. 4.75% 01/02/2032	USD	3,440,000	3,186,278	0.49	Telesat Canada, 144A 6.5% 15/10/2027	USD	1,735,000	821,122	0.13																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Tenet Healthcare Corp. 6.875% 15/11/2031	USD	1,465,000	1,501,750	0.23	Vermilion Energy, Inc., 144A 6.875% 01/05/2030	USD	1,870,000	1,797,112	0.28																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
TransDigm, Inc. 7.5% 15/03/2027	USD	915,000	919,597	0.14					12,073,889 1.87																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
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	FRANCE					Twilio, Inc. 3.875% 15/03/2031	USD	1,460,000	1,302,166	0.20	Alice France Holding SA, 144A 10.5% 15/05/2027	USD	4,335,000	2,816,086	0.44	United Rentals North America, Inc. 3.75% 15/01/2032	USD	2,765,000	2,454,009	0.38	Iliad Holding SASU, Reg. S 6.5% 15/10/2026	USD	2,140,000	2,137,697	0.33	United States Cellular Corp. 6.7% 15/12/2033	USD	655,000	672,168	0.10					4,953,783 0.77	United Wholesale Mortgage LLC, 144A 5.5% 15/04/2029	USD	1,145,000	1,079,792	0.17	GERMANY					Yum! Brands, Inc. 5.375% 01/04/2032	USD	1,940,000	1,906,887	0.30	ZF North America Capital, Inc., 144A 6.875% 14/04/2028	USD	390,000	405,627	0.06	Yum! Brands, Inc. 5.35% 01/11/2043	USD	3,145,000	3,062,098	0.47	ZF North America Capital, Inc., 144A 7.125% 14/04/2030	USD	510,000	544,512	0.09				62,717,193	9.71					950,139 0.15	Total Bonds			104,392,115	16.17	ISRAEL					Equities					Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 6.75% 01/03/2028	USD	1,635,000	1,676,284	0.26	NETHERLANDS					Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7.875% 15/09/2029	USD	510,000	549,959	0.08	Constellium SE	USD	78,294	1,586,236	0.24	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8.125% 15/09/2031	USD	345,000	377,004	0.06				1,586,236	0.24					2,603,247 0.40	UNITED STATES OF AMERICA					LUXEMBOURG					Avantor, Inc.	USD	72,579	1,679,478	0.26	Alice Financing SA, 144A 5% 15/01/2028	USD	2,720,000	2,473,181	0.39	Becton Dickinson & Co.	USD	4,712	1,144,074	0.18	Intelsat Jackson Holdings SA, 144A 6.5% 15/03/2030	USD	1,030,000	987,537	0.15	Danaher Corp.	USD	5,023	1,170,811	0.18					3,460,718 0.54				3,994,363	0.62	PANAMA					Total Equities			5,580,599	0.86	C&W Senior Financing DAC, 144A 6.875% 15/09/2027	USD	2,025,000	1,898,458	0.29	Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			109,972,714	17.03					1,898,458 0.29	Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market					PERU					Bonds					Hudbay Minerals, Inc., 144A 6.125% 01/04/2029	USD	1,325,000	1,309,624	0.20	AUSTRALIA									1,309,624 0.20	Mineral Resources Ltd., 144A 9.25% 01/10/2028	USD	765,000	803,835	0.12	SWITZERLAND								803,835	0.12	Transocean, Inc., 144A 11.5% 30/01/2027	USD	924,000	968,465	0.15	AUSTRIA					Transocean, Inc., 144A 8.75% 15/02/2030	USD	1,946,550	2,035,649	0.31	Benteler International AG, 144A 10.5% 15/05/2028	USD	595,000	627,264	15/02/2030					3,004,114 0.46				627,264	0.10	UNITED KINGDOM					BRAZIL					Connect Finco SARL, 144A 6.75% 01/10/2026	USD	900,000	891,540	0.14	ERO Copper Corp., 144A 6.5% 15/02/2030	USD	106,000	93,719	0.02	Connect Finco SARL, Reg. S 6.75% 01/10/2026	USD	2,065,000	2,045,589	0.32	ERO Copper Corp., Reg. S 6.5% 15/02/2030	USD	1,050,000	928,348	0.14	eG Global Finance plc 12% 30/11/2028	USD	1,230,000	1,311,034	0.20				1,022,067	0.16						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					
Twilio, Inc. 3.625% 15/03/2029	USD	360,000	328,956	0.05	FRANCE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Twilio, Inc. 3.875% 15/03/2031	USD	1,460,000	1,302,166	0.20	Alice France Holding SA, 144A 10.5% 15/05/2027	USD	4,335,000	2,816,086	0.44																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
United Rentals North America, Inc. 3.75% 15/01/2032	USD	2,765,000	2,454,009	0.38	Iliad Holding SASU, Reg. S 6.5% 15/10/2026	USD	2,140,000	2,137,697	0.33																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
United States Cellular Corp. 6.7% 15/12/2033	USD	655,000	672,168	0.10					4,953,783 0.77																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
United Wholesale Mortgage LLC, 144A 5.5% 15/04/2029	USD	1,145,000	1,079,792	0.17	GERMANY																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Yum! Brands, Inc. 5.375% 01/04/2032	USD	1,940,000	1,906,887	0.30	ZF North America Capital, Inc., 144A 6.875% 14/04/2028	USD	390,000	405,627	0.06																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Yum! Brands, Inc. 5.35% 01/11/2043	USD	3,145,000	3,062,098	0.47	ZF North America Capital, Inc., 144A 7.125% 14/04/2030	USD	510,000	544,512	0.09																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
			62,717,193	9.71					950,139 0.15																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Total Bonds			104,392,115	16.17	ISRAEL																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Equities					Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 6.75% 01/03/2028	USD	1,635,000	1,676,284	0.26																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
NETHERLANDS					Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7.875% 15/09/2029	USD	510,000	549,959	0.08																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Constellium SE	USD	78,294	1,586,236	0.24	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8.125% 15/09/2031	USD	345,000	377,004	0.06																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
			1,586,236	0.24					2,603,247 0.40																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
UNITED STATES OF AMERICA					LUXEMBOURG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Avantor, Inc.	USD	72,579	1,679,478	0.26	Alice Financing SA, 144A 5% 15/01/2028	USD	2,720,000	2,473,181	0.39																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Becton Dickinson & Co.	USD	4,712	1,144,074	0.18	Intelsat Jackson Holdings SA, 144A 6.5% 15/03/2030	USD	1,030,000	987,537	0.15																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Danaher Corp.	USD	5,023	1,170,811	0.18					3,460,718 0.54																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
			3,994,363	0.62	PANAMA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Total Equities			5,580,599	0.86	C&W Senior Financing DAC, 144A 6.875% 15/09/2027	USD	2,025,000	1,898,458	0.29																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			109,972,714	17.03					1,898,458 0.29																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market					PERU																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Bonds					Hudbay Minerals, Inc., 144A 6.125% 01/04/2029	USD	1,325,000	1,309,624	0.20																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
AUSTRALIA									1,309,624 0.20																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Mineral Resources Ltd., 144A 9.25% 01/10/2028	USD	765,000	803,835	0.12	SWITZERLAND																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
			803,835	0.12	Transocean, Inc., 144A 11.5% 30/01/2027	USD	924,000	968,465	0.15																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
AUSTRIA					Transocean, Inc., 144A 8.75% 15/02/2030	USD	1,946,550	2,035,649	0.31																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Benteler International AG, 144A 10.5% 15/05/2028	USD	595,000	627,264	15/02/2030					3,004,114 0.46																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
			627,264	0.10	UNITED KINGDOM																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BRAZIL					Connect Finco SARL, 144A 6.75% 01/10/2026	USD	900,000	891,540	0.14																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
ERO Copper Corp., 144A 6.5% 15/02/2030	USD	106,000	93,719	0.02	Connect Finco SARL, Reg. S 6.75% 01/10/2026	USD	2,065,000	2,045,589	0.32																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
ERO Copper Corp., Reg. S 6.5% 15/02/2030	USD	1,050,000	928,348	0.14	eG Global Finance plc 12% 30/11/2028	USD	1,230,000	1,311,034	0.20																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
			1,022,067	0.16																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														

グローバル資産分散オーブン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 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
			9,309,487	1.44
UNITED STATES OF AMERICA				
Aciisure LLC, 144A 7% 15/11/2025	USD	1,970,000	1,967,008	0.30
Aciisure 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	株式または 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	2,202,033	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ブン【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	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
Community Health Systems, Inc., 144A 8% 15/12/2027	USD	2,475,000	2,414,833	0.37	Go Daddy Operating Co, LLC, 144A 5.25% 01/12/2027	USD	815,000	799,440	0.12
Community Health Systems, Inc., 144A 6% 15/01/2029	USD	1,235,000	1,113,068	0.17	Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5.25% 30/04/2031	USD	1,605,000	1,464,823	0.23
Community Health Systems, Inc., 144A 6.125% 01/04/2030	USD	1,065,000	674,976	0.10	Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5.25% 15/07/2031	USD	2,445,000	2,221,417	0.34
Community Health Systems, Inc., 144A 5.25% 15/05/2030	USD	785,000	658,834	0.10	Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5.625% 30/04/2033	USD	2,075,000	1,860,972	0.29
Compass Minerals International, Inc., 144A 6.75% 01/12/2027	USD	460,000	456,000	0.07	GPD Cos., Inc., 144A 10.125% 01/04/2026	USD	2,315,000	2,149,605	0.33
Comstock Resources, Inc., 144A 6.75% 01/03/2029	USD	1,771,000	1,624,108	0.25	GrafTech Global Enterprises, Inc., 144A 9.875% 15/12/2028	USD	825,000	632,130	0.10
Comstock Resources, Inc., 144A 5.875% 15/01/2030	USD	1,200,000	1,041,210	0.16	Gray Escrow II, Inc., 144A 5.375% 15/11/2031	USD	1,965,000	1,486,503	0.23
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7.25% 01/05/2026	USD	2,575,000	2,592,466	0.40	GTCR AP Finance, Inc., 144A 8% 15/05/2027	USD	2,620,000	2,653,774	0.41
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9.25% 15/02/2028	USD	1,450,000	1,518,723	0.24	GTCR W-2 Merger Sub LLC, 144A 7.5% 15/01/2031	USD	2,770,000	2,929,860	0.45
CSC Holdings LLC, 144A 7.5% 01/04/2028	USD	1,365,000	1,013,601	0.16	Gulfport Energy Corp., 144A 8% 17/05/2026	USD	1,020,000	1,032,174	0.16
CSC Holdings LLC, 144A 6.5% 01/02/2029	USD	3,700,000	3,277,238	0.51	H&E Equipment Services, Inc., 144A 3.875% 15/12/2028	USD	3,100,000	2,841,640	0.44
CSC Holdings LLC, Reg. S 7.5% 01/04/2028	USD	1,515,000	1,124,986	0.17	HAT Holdings I LLC, REIT, 144A 8% 15/06/2027	USD	974,000	1,016,152	0.16
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6.75% 15/05/2028	USD	1,615,000	1,607,143	0.25	Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 15/04/2030	USD	690,000	670,356	0.10
CVR Partners LP, 144A 6.125% 15/06/2028	USD	2,525,000	2,358,590	0.37	Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 01/02/2031	USD	1,385,000	1,341,036	0.21
Darling Ingredients, Inc., 144A 6% 15/06/2030	USD	2,000,000	2,002,126	0.31	Hilcorp Energy I LP, 144A 6.25% 15/04/2032	USD	1,069,000	1,029,373	0.16
Dave & Buster's, Inc., 144A 7.625% 01/11/2025	USD	2,215,000	2,245,013	0.35	Hilcorp Energy I LP, 144A 8.375% 01/11/2033	USD	1,948,000	2,075,169	0.32
DCP Midstream Operating LP, 144A 6.75% 15/09/2037	USD	740,000	816,133	0.13	Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 4% 01/05/2031	USD	2,105,000	1,929,373	0.30
Diamond Foreign Asset Co., 144A 8.5% 01/10/2030	USD	1,220,000	1,247,595	0.19	Howard Hughes Corp. (The), 144A 5.375% 01/08/2028	USD	1,330,000	1,280,644	0.20
Direct Financial LLC, 144A 5.875% 15/08/2027	USD	1,655,000	1,553,601	0.24	Howard Hughes Corp. (The), 144A 4.125% 01/02/2029	USD	1,560,000	1,392,760	0.22
DISH DBS Corp., 144A 5.25% 01/12/2026	USD	1,085,000	935,134	0.15	Howard Hughes Corp. (The), 144A 4.375% 01/02/2031	USD	1,725,000	1,499,146	0.23
DISH DBS Corp., 144A 5.75% 01/12/2028	USD	1,525,000	1,228,984	0.19	HUB International Ltd., 144A 7% 01/05/2026	USD	1,480,000	1,480,931	0.23
DISH DBS Corp. 7.375% 01/07/2028	USD	1,480,000	887,920	0.14	HUB International Ltd., 144A 5.625% 01/12/2029	USD	2,735,000	2,610,447	0.40
DISH DBS Corp. 7.75% 01/07/2026	USD	850,000	585,251	0.09	HUB International Ltd., 144A 7.25% 15/06/2030	USD	3,490,000	3,679,750	0.57
DISH Network Corp., 144A 11.75% 15/11/2027	USD	2,385,000	2,495,519	0.39	Hughes Satellite Systems Corp. 6.625% 01/08/2026	USD	3,050,000	2,407,533	0.37
Emerald Debt Merger Sub LLC, 144A 6.625% 15/12/2030	USD	1,190,000	1,219,966	0.19	Icahn Enterprises LP 6.25% 15/05/2026	USD	1,560,000	1,490,271	0.23
Enact Holdings, Inc., 144A 6.5% 15/08/2025	USD	3,705,000	3,696,609	0.57	iHeartCommunications, Inc. 8.375% 01/05/2027	USD	2,364,424	1,559,042	0.24
Endeavor Energy Resources LP, 144A 5.75% 30/01/2028	USD	1,160,000	1,161,820	0.18	IQVIA, Inc., 144A 6.5% 15/05/2030	USD	610,000	627,745	0.10
Entegris Escrow Corp., 144A 5.95% 15/06/2030	USD	4,545,000	4,519,922	0.70	Jane Street Group, 144A 4.5% 15/11/2029	USD	1,020,000	948,648	0.15
Fair Isaac Corp., 144A 4% 15/06/2028	USD	1,915,000	1,813,853	0.28	Kinetik Holdings LP, 144A 6.625% 15/12/2028	USD	2,347,000	2,404,283	0.37
Ferrellgas LP, 144A 5.375% 01/04/2026	USD	1,645,000	1,616,382	0.25	Kinetik Holdings LP, 144A 5.875% 15/06/2030	USD	3,275,000	3,218,360	0.50
Ferrellgas LP, 144A 5.875% 01/04/2029	USD	1,315,000	1,240,542	0.19	Kontoor Brands, Inc., 144A 4.125% 15/11/2029	USD	1,095,000	991,227	0.15
Gartner, Inc., 144A 3.625% 15/06/2029	USD	695,000	629,027	Lamar Media Corp. 4.875% 15/01/2029	USD	1,656,000	1,607,443	0.25	
Gates Global LLC, 144A 6.25% 15/01/2026	USD	1,260,000	1,257,089	Lamar Media Corp. 4% 15/02/2030	USD	249,000	229,034	0.04	
GCI LLC, 144A 4.75% 15/10/2028	USD	1,990,000	1,825,885	LCM Investments Holdings II LLC, 144A 4.875% 01/05/2029	USD	1,240,000	1,153,152	0.18	
Gen Digital, Inc., 144A 6.75% 30/09/2027	USD	1,710,000	1,740,373	LCPR Senior Secured Financing DAC, 144A 6.75% 15/10/2027	USD	651,000	633,954	0.10	
Gen Digital, Inc., 144A 7.125% 30/09/2030	USD	2,305,000	2,408,815						

グローバル資産分散オーブン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 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
Meter 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ブン【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	純資產 比率 (%)	銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
Sabre GBL, Inc., 144A 11.25% 15/12/2027	USD	675,000	663,676	0.10	Tenet Healthcare Corp. 4.375% 15/01/2030	USD	2,325,000	2,166,696	0.34
Scripps Escrow, Inc., 144A 5.875% 15/07/2027	USD	1,030,000	916,046	0.14	Tenet Healthcare Corp. 6.125% 15/06/2030	USD	2,370,000	2,395,072	0.37
Seadrill Finance Ltd., 144A 8.375% 01/08/2030	USD	2,245,000	2,339,137	0.36	Tenneco, Inc., 144A 8% 17/11/2028	USD	1,445,000	1,235,999	0.19
Sealed Air Corp., 144A 6.125% 01/02/2028	USD	685,000	692,256	0.11	TerraForm Global Operating LP, 144A 6.125% 01/03/2026	USD	2,920,000	2,879,762	0.45
Sealed Air Corp., 144A 5% 15/04/2029	USD	815,000	786,044	0.12	TerraForm Power Operating LLC, 144A 5% 31/01/2028	USD	1,633,000	1,585,316	0.25
Sealed Air Corp., 144A 7.25% 15/02/2031	USD	815,000	865,163	0.13	Townsquare Media, Inc., 144A 6.875% 01/02/2026	USD	1,220,000	1,199,791	0.19
Sealed Air Corp., 144A 6.875% 15/07/2033	USD	875,000	928,813	0.14	TransDigm, Inc., 144A 6.25% 15/03/2026	USD	4,330,000	4,322,579	0.67
SeaWorld Parks & Entertainment, Inc., 144A 5.25% 08/08/2029	USD	2,370,000	2,215,252	0.34	TransDigm, Inc., 144A 6.75% 15/08/2028	USD	1,730,000	1,773,172	0.27
Select Medical Corp., 144A 6.25% 15/08/2026	USD	1,880,000	1,888,578	0.29	TransDigm, Inc., 144A 6.875% 15/12/2030	USD	4,112,000	4,238,053	0.66
Sensata Technologies BV, 144A 4% 15/04/2029	USD	1,110,000	1,028,454	0.16	TransDigm, Inc., 144A 7.125% 01/12/2031	USD	1,500,000	1,572,524	0.24
Sensata Technologies BV, 144A 5.875% 01/09/2030	USD	2,060,000	2,039,672	0.32	Transocean Aquila Ltd., 144A 8% 30/09/2028	USD	650,000	660,115	0.10
Service Properties Trust, REIT, 144A 8.625% 15/11/2031	USD	2,080,000	2,174,197	0.34	Trident TPI Holdings, Inc., 144A 12.75% 31/12/2028	USD	395,000	423,864	0.07
Service Properties Trust, REIT 7.5% 15/09/2025	USD	1,275,000	1,290,625	0.20	Triton Water Holdings, Inc., 144A 6.25% 01/04/2029	USD	960,000	837,283	0.13
Sirius XM Radio, Inc., 144A 4% 15/07/2028	USD	3,000,000	2,791,391	0.43	Tronox, Inc., 144A 4.625% 15/03/2029	USD	1,110,000	987,796	0.15
Sirius XM Radio, Inc., 144A 4.125% 01/07/2030	USD	1,855,000	1,653,342	0.26	United Airlines, Inc., 144A 4.625% 15/04/2029	USD	5,005,000	4,676,326	0.72
Sirius XM Radio, Inc., 144A 5% 01/08/2027	USD	2,199,000	2,123,642	0.33	United Wholesale Mortgage LLC, 144A 5.75% 15/06/2027	USD	1,490,000	1,461,891	0.23
Six Flags Entertainment Corp., 144A 7.25% 15/05/2031	USD	1,845,000	1,847,239	0.29	Univision Communications, Inc., 144A 6.625% 01/06/2027	USD	1,528,000	1,527,636	0.24
Six Flags Entertainment Corp., 144A 5.5% 15/04/2027	USD	1,790,000	1,751,135	0.27	Univision Communications, Inc., 144A 8% 15/08/2028	USD	1,130,000	1,168,623	0.18
SLM Corp. 4.2% 29/10/2025	USD	1,280,000	1,242,739	0.19	Univision Communications, Inc., 144A 7.375% 30/06/2030	USD	1,960,000	1,958,416	0.30
Solaris Midstream Holdings LLC, 144A 7.625% 01/04/2026	USD	1,235,000	1,252,248	0.19	Valaris Ltd., 144A 8.375% 30/04/2030	USD	925,000	951,848	0.15
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 6.375% 30/09/2026	USD	2,150,000	2,112,314	0.33	Venture Global Calcasieu Pass LLC, 144A 6.25% 15/01/2030	USD	3,175,000	3,162,776	0.49
SRS Distribution, Inc., 144A 6% 01/12/2029	USD	1,640,000	1,529,037	0.24	Venture Global LNG, Inc., 144A 8.125% 01/06/2028	USD	1,475,000	1,489,732	0.23
Stagwell Global LLC, 144A 5.625% 15/08/2029	USD	4,815,000	4,434,953	0.69	Venture Global LNG, Inc., 144A 9.5% 01/02/2024	USD	1,485,000	1,579,795	0.24
Star Parent, Inc., 144A 9% 01/10/2030	USD	1,160,000	1,223,489	0.19	Venture Global LNG, Inc., 144A 8.375% 01/06/2031	USD	4,725,000	4,730,514	0.73
Starwood Property Trust, Inc., REIT, 144A 4.375% 15/01/2027	USD	1,605,000	1,514,293	0.23	Viasat, Inc., 144A 5.625% 15/04/2027	USD	1,380,000	1,333,106	0.21
Stevens Holding Co., Inc., 144A 6.125% 01/10/2026	USD	805,000	809,275	0.13	Viasat, Inc., 144A 7.5% 30/05/2031	USD	910,000	713,213	0.11
Summit Materials LLC, 144A 6.5% 15/03/2027	USD	1,765,000	1,767,245	0.27	Watco Cos. LLC, 144A 6.5% 15/06/2027	USD	1,650,000	1,651,757	0.26
Summit Materials LLC, 144A 5.25% 15/01/2029	USD	2,000,000	1,936,888	0.30	Williams Scotsman, Inc., 144A 7.375% 01/10/2031	USD	819,000	860,839	0.13
Summit Materials LLC, 144A 7.25% 15/01/2031	USD	725,000	769,175	0.12	Windsor Holdings III LLC, 144A 8.5% 15/06/2030	USD	2,020,000	2,112,597	0.33
Talen Energy Supply LLC, 144A 8.625% 01/06/2030	USD	2,937,000	3,134,311	0.49	Wolverine World Wide, Inc., 144A 4% 15/08/2029	USD	2,210,000	1,747,679	0.27
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 01/03/2027	USD	635,000	621,595	0.10	WR Grace Holdings LLC, 144A 5.625% 15/08/2029	USD	2,390,000	2,114,314	0.33
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 31/12/2030	USD	2,670,000	2,485,284	0.39			458,597,587	71.01	
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 01/09/2031	USD	2,250,000	2,078,898	0.32	Total Bonds		500,614,212	77.51	
Tenet Healthcare Corp., 144A 6.75% 15/05/2031	USD	895,000	916,256	0.14	Convertible Bonds				
Tenet Healthcare Corp. 6.125% 01/10/2028	USD	2,100,000	2,085,321	0.32	UNITED STATES OF AMERICA				

グローバル資産分散オーブン【愛称：メインパートナー】

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

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)	-
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(649,844)	(0.10)
Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						1,967,784	0.30

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

Credit Default Swap Contracts

規定 元本	通貨	取引相手方	参照先	利息(支払)			評価額 USD	純資產 比率 (%)
				売買	受取レート	満期日		
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)
Total Market Value on Credit Default Swap Contracts - Liabilities								
Net Market Value on Credit Default Swap Contracts - Liabilities								

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	純資產 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	127,990,406	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	-
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						2,617,628	0.40

グローバル資産分散オーブン【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38期（2024年4月9日から2024年10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	■わが国的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	(参考指指数) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入率	株式先物率 (買建-売建)	純資産額
		期騰落率	中騰落率			
34期（2022年10月11日）	円 24,519	% 2.4	3,061.15	% △ 0.0	97.0	% 2.2 百万円 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
38期（2024年10月8日）	37,834	3.6	4,635.77	0.1	96.8	2.2 17,052

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※指標の著作権、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。

※参考指標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標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)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 比 (買建-売建)
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年4月8日	円 36,518	% —	4,630.80	% —	% 96.7
4月末	36,904	1.1	4,656.27	0.6	96.4
5月末	37,037	1.4	4,710.15	1.7	96.5
6月末	37,485	2.6	4,778.56	3.2	96.5
7月末	38,286	4.8	4,752.72	2.6	96.4
8月末	37,734	3.3	4,615.06	△0.3	96.1
9月末	37,329	2.2	4,544.38	△1.9	96.4
(期 末) 2024年10月8日	37,834	3.6	4,635.77	0.1	96.8

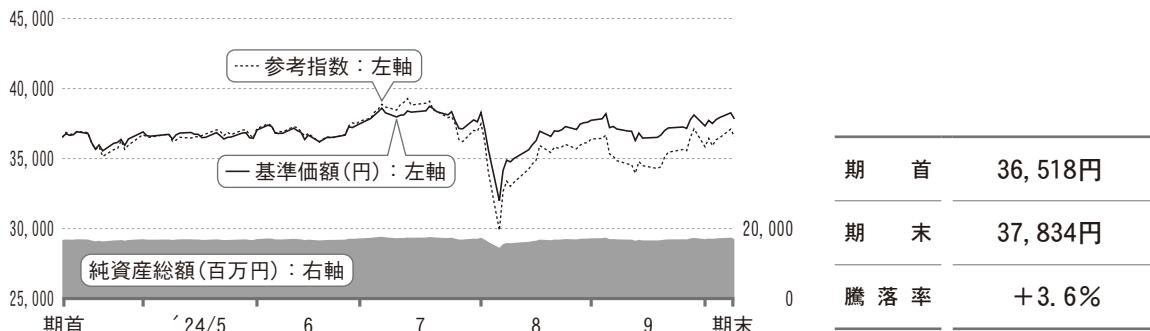
※騰落率は期首比です。

※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4月9日から2024年10月8日まで）

基準価額等の推移



※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指標化しています。

※当ファンドの参考指数は、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。

※指標の著作権、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4月9日から2024年10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"> ・魅力ある配当利回りが評価されたこと ・中国の景気刺激策が好感されたこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・日銀の金融引き締め姿勢が嫌気されたこと ・米国の景気後退が懸念されたこと

▶投資環境について（2024年4月9日から2024年10月8日まで）

日本株式市場は上昇しました。

期初は、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、レンジ相場が続きました。

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追加利上げへの警戒感の高まりや、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、過度な警戒が和らぎ急速に反発し、期末にかけて米国景気後退懸念が再度高まり下落に転じる場面もありましたが、米ドル安・円高の一服、F R B（米連邦準備制度理事会）による金利引き下げ、中国の景気刺激策の発表などが相場を支えました。

▶ポートフォリオについて（2024年4月9日から2024年10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

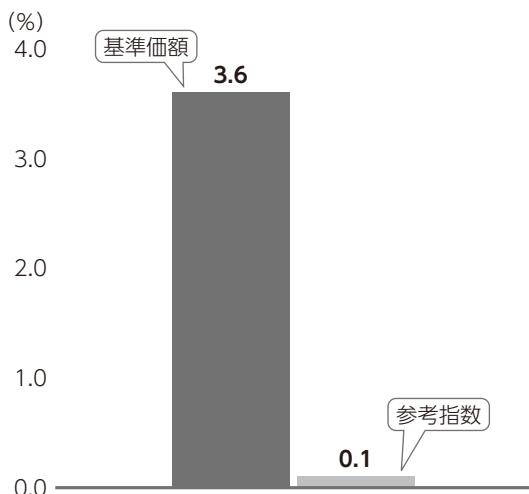
期末の業種配分比率につきましては、市場対比では建設業、陸運業、不動産業などのウェイトを高くしています。一方、電気機器、卸売業、食料品などのウェイトを低くしています。

個別銘柄

ソフトバンク、アステラス製薬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（2024年4月9日から2024年10月8日まで）**基準価額と参考指標の騰落率対比**

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、参考指標として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、基準価額と参考指標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 (2024年4月9日から2024年10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)	9円 (9) (0)	0.025% (0.024) (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
合計	9	0.025	

期中の平均基準価額は36,968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4月9日から2024年10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 1,165.8 (3,711.5)	千円 2,981,896 (—)	千株 1,212.7	千円 2,956,210

※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	新規買付額	買建		売建	
		決済額	新規売付額	決済額	
国内 株式先物取引	百万円 743	百万円 746	百万円 —	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

(2024年4月9日から2024年10月8日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	5,938,107千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,500,367千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	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。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年4月9日から2024年10月8日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 2,981	百万円 151	% 5.1	百万円 2,956	百万円 101	% 3.4

(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	4,194千円
(b) うち利害関係人への支払額	194千円
(c) (b)/(a)	4.6%

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4月9日から2024年10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10月8日現在)

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	期末	
		株数	評価額
鉱業 (-)		千株	千円
INPEX	82.7	—	—
建設業 (9.8%)			
安藤・間	257.4	257.4	288,288
西松建設	93.4	93.4	474,005
大和ハウス工業	39.7	25.2	115,063
ライト工業	56.4	56.4	129,099
ユアテック	50	50	75,800
太平電業	45.6	45.6	238,488
明星工業	101	101	124,533
インフロニア・ホールディングス	—	147	172,357
化学 (5.5%)			
東ソー	298.8	298.8	575,339
セントラル硝子	24.1	24.1	84,470
第一稀元素化学工業	75	75	61,275
花王	10.8	10.8	75,114
三洋化成工業	12.7	25.8	109,005
医薬品 (9.0%)			
武田薬品工業	165.8	174.7	735,487
アステラス製薬	405	433.2	755,500
ゴム製品 (0.4%)			
ブリヂストン	12.9	12.9	72,549
鉄鋼 (5.3%)			
日本製鉄	194.4	108.1	345,487
大同特殊鋼	170	170	237,235
日本冶金工業	65	65	292,825
非鉄金属 (1.5%)			
フジクラ	118.9	—	—
SWCC	42.5	42.5	247,775
金属製品 (1.5%)			
東洋製罐グループホールディングス	90	109.6	251,696
機械 (6.5%)			
アマダ	355.3	355.3	534,548
小松製作所	44.8	44.8	182,963
アマノ	66.5	66.5	294,129
スター精密	30	30	60,090
電気機器 (0.8%)			
芝浦電子	17.6	35.2	124,256

銘柄	期首(前期末)	期末	
		株数	評価額
輸送用機器 (4.9%)			
いすゞ自動車	323.7	329.5	646,149
NOK	—	71.8	166,001
その他製品 (2.5%)			
ローランド	55.7	55.7	213,052
オカムラ	100	100	198,200
電気・ガス業 (3.5%)			
電源開発	—	238.7	575,147
陸運業 (8.9%)			
山九	20.6	—	—
丸全昭和運輸	18.3	18.3	102,480
センコーグループホールディングス	171.9	171.9	227,423
セイノーホールディングス	291.9	291.9	709,754
九州旅客鉄道	102.7	102.7	432,161
海運業 (2.0%)			
日本郵船	—	68.8	336,982
倉庫・運輸関連業 (1.3%)			
住友倉庫	26.5	77.8	217,139
情報・通信業 (8.6%)			
KDDI	124.7	124.7	584,219
ソフトバンク	406.8	4,068	775,767
アイネス	36.3	36.3	58,624
卸売業 (2.9%)			
TOKAIホールディングス	33.8	33.8	32,380
兼松	11.3	11.3	26,521
伊藤忠エヌクス	20.3	20.3	32,601
東陽テクニカ	90.6	90.6	149,852
加賀電子	32.7	65.4	184,820
オートバックスセブン	32	32	46,880
小売業 (2.2%)			
青山商事	15	15	20,685
丸井グループ	113.8	113.8	272,437
サンドラッグ	17	17	68,731
銀行業 (7.1%)			
ゆうちょ銀行	332.8	—	—
三井住友トラストグループ	75.8	75.8	258,705
ふくおかフィナンシャルグループ	61.2	61.2	222,217
みずほフィナンシャルグループ	—	163.8	495,167
山口フィナンシャルグループ	130	130	199,030

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			
保険業 (2.2%)						
SOMPOホールディングス	108.9	108.9	359,370			
その他金融業 (2.3%)						
オリックス	76.1	71.2	235,387			
三菱H Cキャピタル	150	150	151,500			
不動産業 (8.0%)						
大東建託	23.8	23.8	414,239			
ヒューリック	108.4	108.4	158,155			
野村不動産ホールディングス	35.2	35.2	138,441			
東京建物	305.4	106.7	262,321			
スターツコーポレーション	32.7	32.7	114,940			
ゴールドクレスト	77.4	72.9	229,999			
サービス業 (3.2%)						
キャリアリンク	122.5	122.5	301,840			
ペルシステム24ホールディングス	78	78	115,830			
アイモバイル	194.1	194.1	106,172			
	千株	千株	千円			
合計	株数：金額	6,884.2	10,548.8	16,498,714		
	銘柄数<比率>	64銘柄	65銘柄	<96.8%>		

※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 T O P I X	百万円 378	百万円 —

■ 投資信託財産の構成

(2024年10月8日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 16,498,714	% 95.2
コール・ローン等、その他	828,973	4.8
投 資 信 託 財 産 総 額	17,327,687	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月8日現在)

項目	期末
(A) 資産	17,301,717,742円
コール・ローン等	320,177,766
株式(評価額)	16,498,714,700
未収入金	196,553,248
未収配当金	284,632,730
差入委託証拠金	1,639,298
(B) 負債	249,715,742
未払資金	102,894,328
未払解約金	146,821,414
(C) 純資産総額(A-B)	17,052,002,000
元本	4,507,103,810
次期繰越損益金	12,544,898,190
(D) 受益権総口数	4,507,103,810口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,834円

※当期における期首元本額4,585,441,394円、期中追加設定元本額71,920,520円、期中一部解約元本額150,258,104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。

日本好配当株オーブン	4,298,150,458円
グローバル資産分散オーブン	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。

■ 損益の状況

(自2024年4月9日 至2024年10月8日)

項目	当期
(A) 配当等収益	328,093,349円
受取配当金	327,767,090
受取利息	322,424
その他収益金	3,835
(B) 有価証券売買損益	285,334,896
売買益	931,820,537
売買損	△ 646,485,641
(C) 先物取引等損益	△ 1,097,600
取引益	24,329,200
取引損	△ 25,426,800
(D) 当期損益金(A+B+C)	612,330,645
(E) 前期繰越損益金	12,159,558,554
(F) 解約差損益金	△ 417,065,861
(G) 追加信託差損益金	190,074,852
(H) 合計(D+E+F+G)	12,544,898,190
次期繰越損益金(H)	12,544,898,190

※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。

■ お知らせ

＜約款変更について＞

該当事項はございません。

グローバル好配当株マザーファンド

第39期（2024年7月9日から2025年1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">■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がり益の獲得を目指します。■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	(参考指指数) 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	投資信託証券組入比率	純資産額
		期騰落率	中騰落率			
35期（2023年1月10日）	円 38,413	% 7.1	413.35	% 0.1	% 95.6	% 1.2 百万円 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
39期（2025年1月8日）	55,916	0.4	723.09	3.3	95.9	1.5 68,577

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※参考指指数は、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指数を意識して運用しているわけではありません。

グローバル好配当株マザーファンド

■ 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) M S C I 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	投資信託 組入比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2024年 7月 8日	円 55,688	% —	699.96	% —	% 92.7
7月末	53,323	△4.2	651.70	△6.9	93.9
8月末	52,349	△6.0	640.79	△8.5	91.9
9月末	53,005	△4.8	649.27	△7.2	94.3
10月末	55,537	△0.3	695.60	△0.6	97.0
11月末	53,881	△3.2	698.78	△0.2	96.3
12月末	55,665	△0.0	727.50	3.9	95.6
(期末) 2025年 1月 8日	55,916	0.4	723.09	3.3	95.9

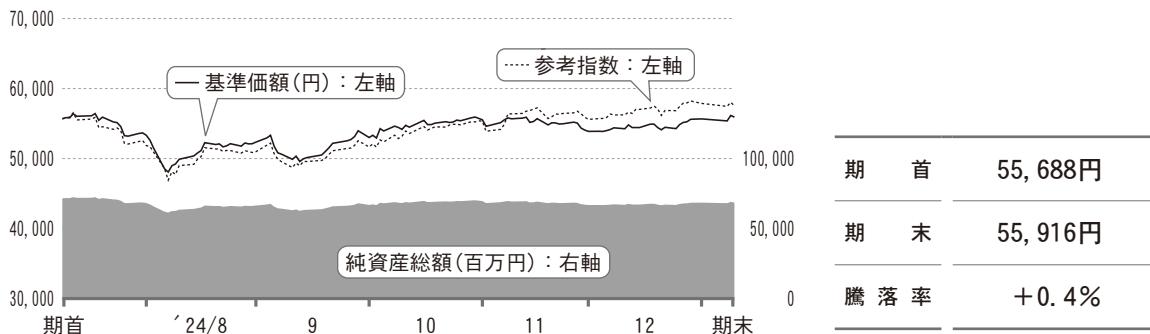
※騰落率は期首比です。

※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7月9日から2025年1月8日まで）

基準価額等の推移



※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指標化しています。

※当ファンドの参考指数は、MSCI World Dividend Index（配当込み、円換算ベース）です。

※指標の著作権、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7月9日から2025年1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"> ・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 ・良好な事業環境が続く中、2025年にかけての増益継続期待を背景に欧米の主要金融銘柄の株価が堅調だったこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・日本銀行の追加利上げ観測、ECB（欧洲中央银行）やBOE（イギリス銀行、中央銀行）の利下げを受けて、ユーロやポンドが円に対して軟調だったこと

▶投資環境について（2024年7月9日から2025年1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・円はほぼ横ばい、ユーロ、英ポンドは対円でユーロ安、英ポンド安となりました。

グローバル株式市場

グローバルの株式市場は、米国景気に対する警戒感やキャリートレード（低金利の通貨で資金を調達して高金利の通貨やリスク資産へ投資する行動）の巻戻しとみられる動きを受けて、期初から8月上旬にかけて軟調でした。

その後は9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）において0.5%の利下げが決定されたことや、中国政府による景気対策への期待もあって、グローバル株式市場は反発しました。

11月の大統領選では共和党のトランプ候補が当選し、法人減税、規制緩和の期待から、米国株を中心にグローバル株式市場は堅調さを維持しました。

為替市場

期を通じて、円は米ドルに対してほぼ横ばい、ユーロや英ポンドに対して上昇しました。日本銀行の追加利上げ観測が高まる一方、ECBやBOEは利下げを行ったことなどから、ユーロ安・円高、英ポンド安・円高となりました。

▶ポートフォリオについて（2024年7月9日から2025年1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。

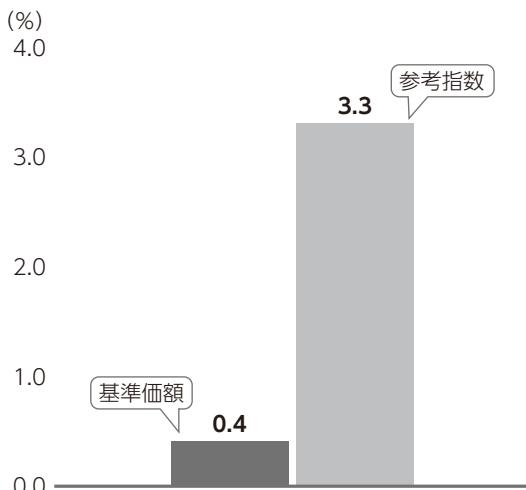
地域配分においては、北米、欧州、アジア・オセアニア地域での投資割合をほぼ均等に維持しました。

業種配分においては、エネルギーや銀行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、中長期的な中国鋼材需要の先行き不透明感を受けて、オーストラリアの大手鉱山銘柄を全売却しました。また、自動車など最終需要の鈍化見通しもあって、米国の半導体関連銘柄を一部売却しました。一方、本国に加えて、メキシコでの中長期的な業績拡大が期待されるところから、スペインの大手銀行グループを新規に組み入れました。また、今後の利益、キャッシュフローおよび配当の安定成長が期待される米国のパイプライン運営銘柄も新規購入しました。

▶ベンチマークとの差異について（2024年7月9日から2025年1月8日まで）

基準価額と参考指標の騰落率対比



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、参考指標として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、基準価額と参考指標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、情報技術など一部のセクターだけではなく、より広範囲なセクターにおいて業績・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性が期待されること」
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選好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。

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7月9日から2025年1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)	21円 (18) (2)	0.038% (0.034) (0.004)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 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)	6 (6)	0.012 (0.012)	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)	11 (11) (0)	0.020 (0.020) (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	38	0.071	

期中の平均基準価額は53,739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7月9日から2025年1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 1,020 (510)	千円 1,741,774 (—)	千株 1,611.5	千円 2,714,268
外	アメリカ	百株 3,280 (360)	千アメリカ・ドル 28,056 (—)	百株 1,425	千アメリカ・ドル 35,760
	オーストラリア	百株 3,500	千オーストラリア・ドル 9,919	百株 3,692.4	千オーストラリア・ドル 15,766
	香港	百株 37,800	千香港・ドル 101,781	百株 —	千香港・ドル —
国	シンガポール	百株 700	千シンガポール・ドル 2,604	百株 —	千シンガポール・ドル —
	台湾	百株 — (215.09)	千台湾・ドル — (1,068)	百株 1,000	千台湾・ドル 107,053

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	イギリス	百株 —	千イギリス・ポンド —	百株 300	千イギリス・ポンド 1,659
	スイス	百株 70	千スイス・フラン 3,678	百株 —	千スイス・フラン —
	スウェーデン	百株 —	千スウェーデン・クローナ —	百株 840	千スウェーデン・クローナ 26,651
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オランダ	—	—	10	817
	フランス	—	—	328.7	6,326
	スペイン	12,183 (△ 4,317)	12,424 (—)	—	—

※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	GOODMAN GROUP	口 —	千オーストラリア・ドル —	口 433,540	千オーストラリア・ドル 15,192

※金額は受渡し代金。

グローバル好配当株マザーファンド

■ 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7月9日から2025年1月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	23,748,323千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	64,255,804千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	0.36

※(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7月9日から2025年1月8日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
株 式	百万円 11,824	百万円 364	3.1	百万円 11,923	百万円 689	5.8

(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	25,961千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	811千円
(c) (b) / (a)	3.1%

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7月9日から2025年1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（2025年1月8日現在）

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	期末	
		株数	評価額
建設業（20.3%）	千株	千株	千円
住友林業	90	90	453,600
大和ハウス工業	214	214	1,019,710
化学（16.4%）			
信越化学工業	352.5	230	1,196,000
電気機器（11.5%）			
アズビル	170	680	834,020
輸送用機器（10.6%）			
トヨタ自動車	—	250	768,250
マツダ	980	—	—
その他製品（－）			
パンディナムコホールディングス	189	—	—

銘柄	期首(前期末)	期末	
		株数	評価額
銀行業（11.9%）	—	450	863,550
三菱UFJフィナンシャル・グループ	240	240	1,315,440
保険業（18.1%）			
東京海上ホールディングス	251	251	824,786
その他金融業（11.3%）			
オリックス	千株	千株	千円
合計	株数：金額 銘柄数＜比率＞	2,486.5 8銘柄	7,275,356 <10.6%>

※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	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		
ABBVIE INC	—	300	300	5,385	851,456	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JPMORGAN CHASE & CO	530	530	530	12,888	2,037,465	銀行	
BROADCOM INC	40	400	400	9,145	1,445,827	半導体・半導体製造装置	
EXXON MOBIL CORP	1,210	1,000	1,000	10,875	1,719,228	エネルギー	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	470	470	470	5,716	903,738	公益事業	
NEXTERA ENERGY INC	1,040	1,040	1,040	7,324	1,157,964	公益事業	
HOME DEPOT INC	360	300	300	11,526	1,822,287	一般消費財・サービス流通・小売り	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	530	400	400	5,169	817,262	商業・専門サービス	
MCDONALD'S CORP	170	170	170	4,918	777,609	消費者サービス	
MERCK & CO. INC.	200	700	700	7,071	1,117,917	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	460	570	570	6,919	1,093,951	食品・飲料・タバコ	
ARES MANAGEMENT CORP - A	630	630	630	11,237	1,776,506	金融サービス	
PEPSICO INC	130	500	500	7,270	1,149,314	食品・飲料・タバコ	
CHEVRON CORP	1,071	1,071	1,071	16,021	2,532,773	エネルギー	
TEXAS INSTRUMENTS INC	730	300	300	5,766	911,594	半導体・半導体製造装置	
UNITEDHEALTH GROUP INC	80	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ANALOG DEVICES INC	620	200	200	4,317	682,537	半導体・半導体製造装置	
CINTAS CORP	45	—	—	—	—	商業・専門サービス	

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		
MICROSOFT CORP		50	—	—	—		
WILLIAMS COS INC		—	2,000	11,110	1,756,379	ソフトウェア・サービス エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,366	10,581	142,664	22,553,817		
18銘柄		17銘柄	—	—	<32.9%>		
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
BHP GROUP LTD		3,692.4	—	—	—	素材	
COMPUTERSHARE LTD		—	3,500	12,281	1,208,253	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,692.4	3,500	12,281	1,208,253		
1銘柄		1銘柄	—	—	<1.8%>		
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円		
AIA GROUP LTD		8,700	8,700	47,545	966,600	保険	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		17,000	46,000	96,140	1,954,526	運輸	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		2,000	2,000	20,320	413,105	資本財	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		—	2,800	17,234	350,367	耐久消費財・アパレル	
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H		—	6,000	31,590	642,224	自動車・自動車部品	
BOC AVIATION LTD		10,500	10,500	63,000	1,280,790	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38,200	76,000	275,829	5,607,613		
4銘柄		6銘柄	—	—	<8.2%>		
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
DBS GROUP HOLDINGS LTD		3,300	4,000	17,800	2,061,596	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,300	4,000	17,800	2,061,596		
1銘柄		1銘柄	—	—	<3.0%>		
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円		
CHAILEASE HOLDING CO LTD		6,479.2	6,694.29	77,988	376,731	金融サービス	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		9,291.31	8,291.31	936,918	4,525,876	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,770.51	14,985.6	1,014,906	4,902,607		
2銘柄		2銘柄	—	—	<7.1%>		
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
ASHTEAD GROUP PLC		1,500	1,200	6,038	1,191,376	資本財	
ASTRAZENECA PLC		600	600	6,400	1,262,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,100	1,800	12,439	2,454,254		
2銘柄		2銘柄	—	—	<3.6%>		
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円		
PARTNERS GROUP HOLDING AG		20	20	2,537	440,981	金融サービス	
SIKA AG-REG		255	255	5,530	961,389	素材	
ZURICH INSURANCE GROUP AG		—	70	3,862	671,397	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	275	345	11,930	2,073,768		
2銘柄		3銘柄	—	—	<3.0%>		
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円		
ASSA ABLOY AB-B		3,140	2,300	74,727	1,061,123	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,140	2,300	74,727	1,061,123		
1銘柄		1銘柄	—	—	<1.5%>		

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		
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ING GROEP NV	6,300	6,300	9,649	1,578,010	銀行	
ASML HOLDING NV	40	30	2,215	362,273	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,340	6,330	11,864	1,940,284	
		2銘柄	2銘柄	—	<2.8%	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
TOTALENERGIES SE	3,760	3,760	20,672	3,380,777	エネルギー	
AIR LIQUIDE SA	568.7	400	6,370	1,041,815	素材	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	660	500	12,652	2,069,189	資本財	
L'OREAL	199	199	6,691	1,094,307	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	35	35	2,255	368,905	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,222.7	4,894	48,642	7,954,995	
		5銘柄	5銘柄	—	<11.6%	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3,460	3,460	10,037	1,641,526	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,460	3,460	10,037	1,641,526	
		1銘柄	1銘柄	—	<2.4%	
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
IBERDROLA SA-RTS	4,317	—	—	—	公益事業	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	10,000	9,874	1,614,793	銀行	
IBERDROLA SA	4,317	6,500	8,911	1,457,386	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,634	16,500	18,785	3,072,180	
		2銘柄	2銘柄	—	<4.5%	
(ユーロ…オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BAWAG GROUP AG	1,500	1,500	11,857	1,939,175	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,500	1,500	11,857	1,939,175	
		1銘柄	1銘柄	—	<2.8%	
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	25,156.7	32,684	101,187	16,548,162	
		11銘柄	11銘柄	—	<24.1%	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	100,000.61	146,195.6	—	58,471,196	
		42銘柄	44銘柄	—	<85.3%	

※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別銘柄評価額の比率。

※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		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		
(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	750,000	10,245	1,007,903	1.5	
GOODMAN GROUP		433,540	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	1,183,540 2銘柄	750,000 1銘柄	10,245	1,007,903 <1.5%>	1.5	
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	1,183,540 2銘柄	750,000 1銘柄	—	1,007,903 <1.5%>	1.5	

※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。

※<>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

(2025年1月8日現在)

項目	期		
	評価額		比率
株式	千円		%
	65,746,552		95.6
投資証券	1,007,903		1.5
コール・ローン等、その他	1,993,616		2.9
投資信託財産総額	68,748,072		100.0

※期末における外貨建資産（59,962,760千円）の投資信託財産総額（68,748,072千円）に対する比率は87.2%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=158.09円、1オーストラリア・ドル=98.38円、1香港・ドル=20.33円、1シンガポール・ドル=115.82円、1台湾・ドル=4.83円、1イギリス・ポンド=197.30円、1スイス・フラン=173.82円、1デンマーク・クローネ=21.92円、1スウェーデン・クローナ=14.20円、1ユーロ=163.54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

(2025年1月8日現在)

項目	期末
(A) 資産	68,827,547,989円
コール・ローン等	1,931,174,394
株式(評価額)	65,746,552,893
投資証券(評価額)	1,007,903,100
未収入金	79,478,510
未収配当金	62,439,092
(B) 負債	249,793,067
未払金	79,479,262
未払解約金	170,313,805
(C) 純資産総額(A-B)	68,577,754,922
元本	12,264,502,152
次期繰越損益金	56,313,252,770
(D) 受益権総口数	12,264,502,152口
1万口当たり基準価額(C/D)	55,916円

※当期における期首元本額12,857,704,197円、期中追加設定元本額78,506,855円、期中一部解約元本額671,708,900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ブン	11,825,807,368円
グローバル資産分散オーブン	207,131,900円
グローバル好配当株オーブン(年1回決算型)	198,491,755円
三井住友DSインカムバランスNISAファンド(成長投資型)	26,884,007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)	6,187,122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。

■ 損益の状況

(自2024年7月9日 至2025年1月8日)

項目	当期
(A) 配当等収益	916,163,014円
受取配当金	891,316,065
受取利息	24,544,804
その他収益金	302,145
(B) 有価証券売買損益	△ 740,723,104
売買益	5,856,110,454
売買損	△ 6,596,833,558
(C) その他費用等	△ 13,811,430
(D) 当期損益金(A+B+C)	161,628,480
(E) 前期繰越損益金	58,744,590,969
(F) 解約差損益金	△ 2,935,207,710
(G) 追加信託差損益金	342,241,031
(H) 合計(D+E+F+G)	56,313,252,770
次期繰越損益金(H)	56,313,252,770

※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。

■ お知らせ

〈約款変更について〉

該当事項はございません。

■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—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
期首純資産		908, 538, 307
収益		
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	
収益 合計	15, 086, 724	
費用		
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)	
費用 合計	8, 039, 822	
投資純損益	7, 046, 902	
実現純損益の内訳：		
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	
当期実現純損益	(63, 671, 793)	
未実現損益の純変動額：		
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)	
未実現損益の純変動額	55, 994, 267	
運用による純資産の増減額	(630, 624)	
発行額	90, 772, 605	
償還額	(433, 098, 189)	
資本の変動による純資産の増減額	(342, 325, 584)	
配当金分配	(46, 018)	
外貨換算差額	—	
期末純資産	565, 536, 081	

グローバル資産分散オーブン【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】にてご確認いただけます。

銘柄名	通貨	株式または 額面金額	評価額 USD	純資產 比率 (%)
Globant SA	USD	23,217	5,575,795	0.98
MercadoLibre, Inc.	USD	3,804	6,033,144	1.07
		11,608,939	2.05	

Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing

Equities

ARGENTINA

Globant SA	USD	23,217	5,575,795	0.98
MercadoLibre, Inc.	USD	3,804	6,033,144	1.07
		11,608,939	2.05	

BRAZIL

B3 SA - Brasil Bolsa Balcão	BRL	2,216,789	6,643,969	1.18
Hypera SA	BRL	423,957	3,122,638	0.55
Klabin SA	BRL	717,455	3,283,626	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
		37,474,938	6.63	

CHINA

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
Jiumaoji 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	18,720,128	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
ZWSOFT Co. Ltd. Guangzhou 'A'	CNY	173,351	2,433,565	0.43
		145,249,537	25.68	

HONG KONG

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
		13,834,566	2.45	

HUNGARY

OTP Bank Nyrt.	HUF	70,716	3,225,839	0.57
		3,225,839	0.57	

INDIA

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	株式または 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
ICICI 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	878,483	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's Ltd.	INR	535,696	6,299,484	1.11
		89,406,955	15.81	
INDONESIA				
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
		13,050,784	2.31	
MALAYSIA				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	2,168,500	2,761,618	0.49
		2,761,618	0.49	
MEXICO				
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
		24,950,790	4.41	
NETHERLANDS				
Prosus NV	EUR	213,001	6,411,187	1.13
		6,411,187	1.13	
PERU				
Credicorp Ltd.	USD	19,766	2,963,319	0.52
		2,963,319	0.52	
PHILIPPINES				
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
		9,690,128	1.71	
PORTUGAL				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	151,252	3,861,073	0.68
		3,861,073	0.68	
QATAR				
Qatar National Bank QPSC	QAR	1,604,344	7,075,286	1.25
		7,075,286	1.25	
SAUDI ARABIA				
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 Awial 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
		25,870,718	4.58	
SOUTH AFRICA				
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
		19,546,494	3.46	

グローバル資産分散オーブン【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	純資產 比率 (%)
SOUTH KOREA				
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
			53,483,306	9.46
TAIWAN				
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	779,000	3,423,776	0.60
Chiailease 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
			65,344,515	11.55
THAILAND				
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
			8,120,744	1.44
UNITED ARAB EMIRATES				
First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	806,594	3,065,002	0.54
			3,065,002	0.54
UNITED KINGDOM				
Rio Tinto plc	GBP	47,157	3,508,105	0.62
			3,508,105	0.62
VIETNAM				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	747,562	2,473,138	0.44
			2,473,138	0.44
Total Equities			552,976,981	97.78
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			552,976,981	97.78
Other transferable securities and money market instruments				
Equities				
RUSSIA				
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*	USD	1,586,610	158	—
			158	—
Total Equities			158	—
Total Other transferable securities and money market instruments			158	—
Total Investments			552,977,139	97.78

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	純資產 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	—
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						37	—
EUR	97	USD	107	02/01/2024	J.P. Morgan	—	—
GBP	106	USD	136	03/01/2024	J.P. Morgan	(1)	—
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(1)	—
Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						36	—

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18期（2024年3月28日から2025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">■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。■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。■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。

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	(参考指標) 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 総 資 産 額
		期 謄	中 落 率	期 謄	中 落 率		
14期（2021年3月29日）	円 14,897	% 43.2		155.75	% 39.9	98.6	百万円 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
18期（2025年3月27日）	21,945	3.9		237.44	9.2	98.6	1,092

※参考指標は、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。

※指標の著作権、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。

※参考指標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標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

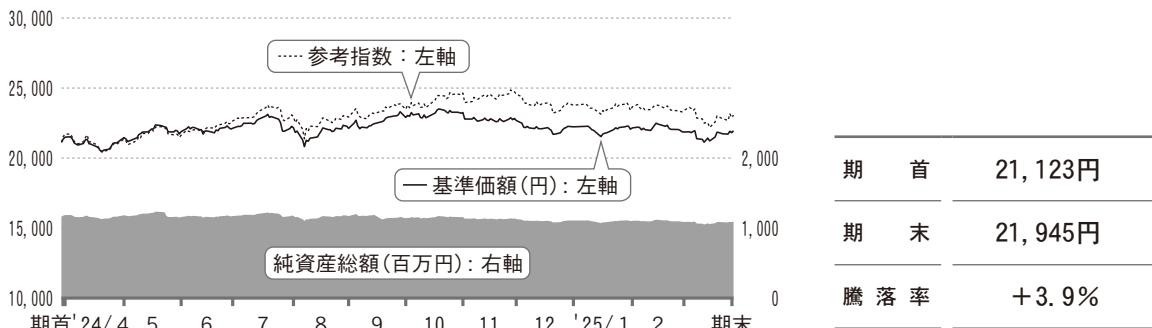
年 月 日	基 準 価 額	(参考指標) S & P 先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 券 組	投 資 信 託 券 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2024年3月27日	円 21,123	% —	217.37	% —	% 98.9
3月末	21,499	1.8	223.45	2.8	98.8
4月末	21,457	1.6	219.81	1.1	98.9
5月末	21,890	3.6	222.65	2.4	99.2
6月末	22,132	4.8	233.04	7.2	98.7
7月末	22,161	4.9	236.11	8.6	99.1
8月末	22,121	4.7	235.93	8.5	98.7
9月末	22,901	8.4	241.69	11.2	98.9
10月末	23,256	10.1	253.65	16.7	99.1
11月末	22,681	7.4	252.86	16.3	98.4
12月末	22,236	5.3	244.63	12.5	98.8
2025年1月末	22,158	4.9	243.42	12.0	99.1
2月末	21,863	3.5	240.84	10.8	98.9
(期末) 2025年3月27日	円 21,945	% 3.9	237.44	% 9.2	% 98.6

※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（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額等の推移



※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指標化しています。

※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。

※指標の著作権、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3月28日から2025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"> ・米国ヘルスケアセクターのWelltowerを保有したこと ・フランスのリテールセクターのKlepierre SAを保有したこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・オーストラリアの産業用施設セクターのGoodman Groupを保有したこと ・日銀の利上げ等を受けて、米ドル、ユーロなどが対円で下落したこと

▶ 投資環境について（2024年3月28日から2025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高となりました。

世界REIT市場

世界REIT市場は、期初より7月にかけて、好調な決算発表などに支えられて堅調に推移しました。しかし、12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）でFRB（米連邦準備制度理事会）が、健全な米国経済、緩やかなインフレ、比較的堅調な労働市場を理由に2025年の利下げ幅を縮小する方針を示したため、投資家は慎重姿勢に転じました。

また、米国以外の地域での経済情勢は依然として勢いがなく、特に欧州については米国の関税政策への警戒から軟調に推移しました。

このように、2024年後半以降は主にマクロニュースに影響を受けたものの、不動産のファンダメンタルズ（基礎的条件）自体は良好であり、世界REITは魅力的な価格水準で推移したといえます。

為替市場

米ドル・円相場は、日米の金利差が意識される中、円安基調で推移していましたが、日本の政府・日銀による米ドル売り円買いの為替介入や米国での利下げ見通しなどから、米ドル安・円高となりました。

その後は、米金利の上昇や米トランプ政権への期待感、日銀による追加利上げ観測の後退などを背景に米ドル高・円安となりました。期末にかけては、2025年1月に日銀が追加利上げを実施したことなどから、再び米ドル安・円高の展開となりました。

ユーロ・円相場は、欧州経済の悪化や欧州の政局不安、日銀の利上げなどからユーロ安・円高となりました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

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、参考指標として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、参考指標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、アンドーウェイト、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。

銘柄選択はプラス寄与となりました。北米地域はマイナスの寄与となりましたが、欧州地域、アジア太平洋地域はプラスに寄与しました。特に、日本とオーストラリアの銘柄選択がプラスに寄与しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額と参考指標の騰落率対比

(%)
20.0

15.0

10.0

5.0

0.0

参考指標

9.2

基準価額

3.9

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、参考指標として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、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

② 今後の運用方針

世界のREIT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、リテール、ストレージ、ホテル、電波塔などを選好しています。

欧州地域

英国市場については、ストレージ、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、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、産業用施設と総合型の一部銘柄を選好しています。

■ 1万口当たりの費用明細（2024年3月28日から2025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)	0.079% (0.079)	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)	11 (11)	0.050 (0.050)	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)	62 (62) (0)	0.281 (0.280) (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	91	0.409	

期中の平均基準価額は22,148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3月28日から2025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
国 内	G L P 投資法人	口 —	千円 —	口 117	千円 15,382
	イオンリート投資法人	83	10,939	5	670
	ラサールロジポート投資法人	—	—	3	432
	日本都市ファンド投資法人	—	—	55	5,334
	オリックス不動産投資法人	43	6,681	4	612
	インヴィンシブル投資法人	255	15,929	255	16,748
	K D X 不動産投資法人	—	—	90	13,795
	大和証券オフィス投資法人	—	—	4	1,247
	(13)		(—)		
	大和ハウスリート投資法人	34	7,955	—	—
外 国	ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	10	695
	AGREE REALTY CORP	1,013	千アメリカ・ドル 75	—	—
	EASTGROUP PROPERTIES INC	494	79	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	53	10	704	146
	SIMON PROPERTY GROUP INC	1,205	183	678	112
	BXP INC	386	33	386	29
	VORNADO REALTY TRUST	1,186	52	2,094	63
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	316	6	1,774	48
	SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	180	34
	URBAN EDGE PROPERTIES	791	15	791	16
	EQUINIX INC	359	297	189	157
	AMERICAN TOWER CORP	498	107	498	99
	SUN COMMUNITIES INC	895	114	1,261	159
	HOST HOTELS & RESORTS INC	3,263	56	11,013	189
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A-REALTY INC	—	—	2,136	77
	REALTY INCOME CORP	2,043	118	4,014	224
	NNN REIT INC	1,189	57	1,189	50
	INVITATION HOMES INC	891	31	891	30
	PARK HOTELS & RESORTS INC	481	8	2,901	44
ア メ リ カ	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	1,095	31	147	4
	VICI PROPERTIES INC	631	18	1,279	41
	COUSINS PROPERTIES INC	1,203	36	—	—
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	2,990	81	1,153	26
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	—	2,597	120
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	449	48	864	90
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	1,950	58	1,950	66
	APARTMENT INCOME REIT CO	—	—	1,492	57
	GETTY REALTY CORP	2,371	73	893	28
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	1,318	70	—	—

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		BROADSTONE NET LEASE INC	2,243	41	2,243	39
		AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	1,957	54	—	—
		LINEAGE INC	911	68	911	53
		IRON MOUNTAIN INC	365	37	—	—
		PROLOGIS INC	633	72	633	66
		ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	983	124
		ESSEX PROPERTY TRUST INC	280	79	280	88
		WELL TOWER INC	—	—	2,940	312
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,194	47	2,194	47
		MACERICH CO/THE	—	—	2,810	41
		EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,576	107	—	—
		COPT DEFENSE PROPERTIES	1,373	43	—	—
		PUBLIC STORAGE	—	—	1,383	447
		REGENCY CENTERS CORP	1,468	107	41	3
		TANGER INC	—	—	1,213	33
		UDR INC	900	37	900	40
		CUBESMART	2,537	124	294	15
		SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	6,538	70	2,120	24
		EXTRA SPACE STORAGE INC	1,371	229	334	50
		DIAMONDRock HOSPITALITY CO	3,941	39	—	—
		ACADIA REALTY TRUST	—	—	1,143	28
		EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	1,603	16	4,647	43
		INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	6,402	118	4,152	79
		NETSTREIT CORP	4,285	75	4,285	73
カナダ			口 千カナダ・ドル	口 千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
		FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,303	21	1,303	24
		CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	553	26	553	29
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	4,059	77
オーストラリア		BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	371	24	320	20
			口 千オーストラリア・ドル	口 千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
		SCENTRE GROUP	59,409	204	62,147	221
		INGENIA COMMUNITIES GROUP	19,048	98	37,344	194
		HMC CAPITAL LTD	2,343	16	17,889	143
		STOCKLAND	45,916	230	60,842	276
		GOODMAN GROUP	4,619	163	1,184	41
香港		CHARTER HALL GROUP	11,660	183	2,833	41
			口 千香港・ドル	口 千香港・ドル	千香港・ドル	
シンガポール		LINK REIT	7,732	305	14,987	524
			口 千シンガポール・ドル	口 千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	
		FRASERS LOGISTICS & COMMERC	21,800	22	166,312	151
		(—)	(△4)			
		FRASERS CENTREPOINT TRUST	48,200	104	2,600	6
		KEPPEL DC REIT	58,300	122	—	—
		CAPITALAND ASCENDAS REIT	20,000	51	64,500	184
		(—)	(△0)			

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 イギリス	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL PROPERTY LTD	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL PROPERTY LTD	60,200 (2,940)	119 (5)	55,440	112
		MAPLETREE LOGISTICS TRUST	156,000 (-)	204 (△1)	-	-
		KEPPEL REIT	- (-)	- (△0)	112,200	95
		MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	105,300 (-)	157 (△0)	156,700	195
		LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	102,700	61	102,700	49
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	口	千イギリス・ポンド	口	千イギリス・ポンド	
		30,041	48	4,584	7	
		LONDONMETRIC PROPERTY PLC	82,813	165	9,293	19
		UNITE GROUP PLC/THE	-	-	9,624	85
		SAFESTORE HOLDINGS PLC	8,900	71	-	-
		PRS REIT PLC/THE	14,752	15	-	-
		TARGET HEALTHCARE REIT PLC	17,842	16	-	-
		LAND SECURITIES GROUP PLC	2,983	19	4,128	26
		SEGRO PLC	2,247	20	2,247	18
		HAMMERSHOLD PLC	5,973	18	-	-
ユ ベルギー 国 口	オランダ	BIG YELLOW GROUP PLC	3,668	45	577	7
		NEWRIVER REIT PLC	30,351	25	163,986	120
		EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	10,295	9	18,919	18
	MONTEA NV	NSI NV	口	千ユーロ	口	千ユーロ
		EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	228	4
		WERELDHAVE NV	197	5	1,588	37
		WARELDHAVE NV	4,424	62	252	3
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	MONTEA NV	- (166)	- (12)	129	10
		MONTEA NV-RTS	- (8)	- (△1)	8	0
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	-	-	505	12
	UNIBATL-RODAMCO-WESTFIELD	UNIBATL-RODAMCO-WESTFIELD	342 (-)	26 (△5)	583	44
		KLEPIERRE	997 (-)	25 (△1)	1,385	40
		CARMILA	- (-)	- (△5)	717	12
		MERCIALYS	-	-	1,126	13
	その他	SHURGARD SELF STORAGE LTD	407	16	1,030	42

※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、円建で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 (2024年3月28日から2025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	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 812	百万円 6	% 0.8	百万円 892	百万円 5	% 0.6

(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	902千円
(b) うち利害関係人への支払額	9千円
(c) (b) / (a)	1.0%

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3月28日から2025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 (2025年3月27日現在)

(1) 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)口数	期			末	
		口数	評価額	組入比率	% %	
G L P 投資法人	117	—	—	—		—
イオンリート投資法人	—	78	9,828	0.9		
ラサールロジポート投資法人	118	115	16,307	1.5		
日本都市ファンド投資法人	345	290	27,782	2.5		
オリックス不動産投資法人	91	130	23,296	2.1		
K D X 不動産投資法人	195	105	15,792	1.4		
大和証券オフィス投資法人	13	22	6,556	0.6		
大和ハウスリート投資法人	—	34	8,170	0.7		
ジャパン・ホテル・リート投資法人	209	199	14,845	1.4		
合計	1,088	973	122,576			
銘柄数	7銘柄	8銘柄	<11.2%>			

*<>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、ラサールロジポート投資法人、K D X 不動産投資法人、大和証券オフィス投資法人、大和ハウスリート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		組入比率		
			外貨建金額	邦貨換算金額	% %		
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円			
AGREE REALTY CORP	—	1,013	76	11,566	1.1		
EASTGROUP PROPERTIES INC	—	494	87	13,231	1.2		
AVALONBAY COMMUNITIES INC	651	—	—	—	—		
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,738	2,265	381	57,452	5.3		
VORNADO REALTY TRUST	1,832	924	35	5,384	0.5		
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,269	1,811	47	7,182	0.7		
SBA COMMUNICATIONS CORP	180	—	—	—	—		
EQUINIX INC	292	462	383	57,814	5.3		
SUN COMMUNITIES INC	775	409	53	8,000	0.7		
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,750	—	—	—	—		
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	2,136	—	—	—	—		
REALTY INCOME CORP	5,286	3,315	187	28,233	2.6		
PARK HOTELS & RESORTS INC	2,420	—	—	—	—		
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	1,085	2,033	58	8,782	0.8		
VICI PROPERTIES INC	648	—	—	—	—		
COUSINS PROPERTIES INC	—	1,203	36	5,421	0.5		
AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	1,837	39	5,991	0.5		
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	2,597	—	—	—	—		
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	415	—	—	—	—		
APARTMENT INCOME REIT CO	1,492	—	—	—	—		
GETTY REALTY CORP	—	1,478	45	6,854	0.6		
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	1,318	71	10,798	1.0		

世界REITマザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期			組入比率	
	口数	口数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	1,957	58	8,793	0.8		
IRON MOUNTAIN INC	—	365	31	4,783	0.4		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	983	—	—	—	—		
WELLTOWER INC	4,368	1,428	213	32,221	2.9		
MACERICH CO/THE	2,810	—	—	—	—		
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	1,576	105	15,942	1.5		
COPT DEFENSE PROPERTIES	—	1,373	37	5,606	0.5		
PUBLIC STORAGE	1,383	—	—	—	—		
REGENCY CENTERS CORP	—	1,427	103	15,649	1.4		
TANGER INC	1,213	—	—	—	—		
CUBESMART	—	2,243	93	14,006	1.3		
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	4,418	43	6,479	0.6		
EXTRA SPACE STORAGE INC	479	1,516	220	33,232	3.0		
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	—	3,941	31	4,688	0.4		
ACADIA REALTY TRUST	1,143	—	—	—	—		
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	3,044	—	—	—	—		
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	—	2,250	47	7,101	0.6		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	47,989 24銘柄	41,056 24銘柄	2,491 24銘柄	375,222 <34.3%>		
(カナダ)	口	口	千カナダ・ドル	千円	—		
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	4,059	—	—	—	—		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	266	317	20	2,186	0.2		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	4,325 2銘柄	317 1銘柄	20 1銘柄	2,186 <0.2%>		
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリア・ドル	千円			
SCENTRE GROUP	138,569	135,831	471	44,635	4.1		
INGENIA COMMUNITIES GROUP	18,296	—	—	—	—		
HMC CAPITAL LTD	15,546	—	—	—	—		
STOCKLAND	60,842	45,916	232	22,045	2.0		
GOODMAN GROUP	14,474	17,909	566	53,610	4.9		
CHARTER HALL GROUP	—	8,827	150	14,260	1.3		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	247,727 5銘柄	208,483 4銘柄	1,420 4銘柄	134,551 <12.3%>		
(香港)	口	口	千香港・ドル	千円			
LINK REIT	43,988	36,733	1,353	26,205	2.4		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	43,988 1銘柄	36,733 1銘柄	1,353 1銘柄	26,205 <2.4%>		
(シンガポール)	口	口	千シンガポール・ドル	千円			
FRASERS LOGISTICS & COMMERC	144,512	—	—	—	—		
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	45,600	99	11,222	1.0		
KEPPEL DC REIT	—	58,300	127	14,348	1.3		
CAPITALAND ASCENDAS REIT	82,109	37,609	100	11,242	1.0		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	52,500	60,200	127	14,274	1.3		
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	156,000	205	23,141	2.1		
KEPPEL REIT	112,200	—	—	—	—		
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	51,400	—	—	—	—		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	442,721 5銘柄	357,709 5銘柄	660 5銘柄	74,229 <6.8%>		
(イギリス)	口	口	千イギリス・ポンド	千円			
TRITAX BIG BOX REIT PLC	48,629	74,086	104	20,320	1.9		
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	80,590	154,110	279	54,174	5.0		
UNITE GROUP PLC/THE	28,024	18,400	148	28,876	2.6		

世界REITマザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期			組入比率	
	口数	口数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	8,900	54	10,503	1.0		
PRS REIT PLC/THE	—	14,752	16	3,275	0.3		
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	—	17,842	16	3,231	0.3		
LAND SECURITIES GROUP PLC	33,224	32,079	174	33,967	3.1		
HAMMERSON PLC	—	5,973	15	2,949	0.3		
BIG YELLOW GROUP PLC	7,177	10,268	95	18,476	1.7		
NEWRIVER REIT PLC	163,986	30,351	21	4,129	0.4		
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	85,966	77,342	65	12,655	1.2		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	447,596 7銘柄	444,103 11銘柄	992 <17.6%>	192,561		
(ユーロ…オランダ)	口	口	千ユーロ	千円			
NSI NV	2,318	2,090	45	7,360	0.7		
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	5,536	4,145	103	16,745	1.5		
WERELDHAVE NV	—	4,172	65	10,632	1.0		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	7,854 2銘柄	10,407 3銘柄	214 214	34,738 <3.2%>		
(ユーロ…ベルギー)	口	口	千ユーロ	千円			
MONTEA NV	1,631	1,668	106	17,231	1.6		
WAREHOUSES DE PAUW SCA	505	—	—	—	—		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,136 2銘柄	1,668 1銘柄	106 106	17,231 <1.6%>		
(ユーロ…フランス)	口	口	千ユーロ	千円			
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,798	1,557	120	19,477	1.8		
KLEPIERRE	10,554	10,166	315	51,061	4.7		
CARMILA	5,729	5,012	88	14,331	1.3		
MERCIALYS	8,414	7,288	83	13,476	1.2		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	26,495 4銘柄	24,023 4銘柄	607 607	98,347 <9.0%>		
(ユーロ…その他)	口	口	千ユーロ	千円			
SHURGARD SELF STORAGE LTD	623	—	—	—	—		
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	623 1銘柄	— —	— —	<-->		
ユーロ通貨計	口数・金額 銘柄数<比率>	37,108 9銘柄	36,098 8銘柄	928 928	150,317 <13.8%>		
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,271,454 53銘柄	1,124,499 54銘柄	— 54銘柄	955,274 <87.4%>		

※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。

※<>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

(2025年3月27日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,077,851	% 98.6
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	15,072	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,092,923	100.0

※期末における外貨建資産（964,367千円）の投資信託財産総額（1,092,923千円）に対する比率は88.2%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。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.58円、1カナダ・ドル=105.39円、1オーストラリア・ドル=94.70円、1香港・ドル=19.36円、1シンガポール・ドル=112.38円、1イギリス・ポンド=194.11円、1ユーロ=161.92円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 產	1,092,923,558円
コ ー ル・ロ ー ン 等	9,727,698
投 資 証 券(評価額)	1,077,851,241
未 収 配 当 金	5,344,619
(B) 純 資 產 総 額(A)	1,092,923,558
元 本	498,033,178
次 期 繰 越 損 益 金	594,890,380
(C) 受 益 権 総 口 數	498,033,178口
1万口当たり基準価額(B/C)	21,945円

※当期における期首元本額551,690,930円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額53,657,752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498,033,178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2024年3月28日 至2025年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	45,882,727円
受 取 配 当 金	45,632,001
受 取 利 息	250,726
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,870,554
売 買 益	114,750,221
売 買 損	△109,879,667
(C) そ の 他 費 用 等	△ 3,169,145
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	47,584,136
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	613,648,492
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 66,342,248
(G) 合 計(D+E+F)	594,890,380
次 期 繰 越 損 益 金(G)	594,890,380

※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18期（2024年3月28日から2025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	(参考指數) ブルームバーグ商品指數 (円換算ベース)			公組入比率	純総資産額
		期騰	落	中率		
14期（2021年3月29日）	円 5,465	% 32.7	43.44	% 33.7	95.3	百万円 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
18期（2025年3月27日）	9,843	11.0	74.60	5.9	90.1	366

※参考指數は、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、指標化しています。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。

※指標の著作権、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。

※参考指標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標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

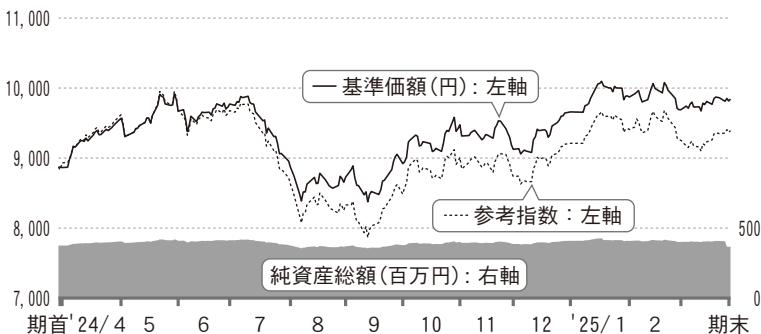
年 月 日	基 準 価 額	(参考指数) ブルームバーグ商品指数 (円換算ベース)		公 組 入 社 比	債 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 3月27日	円 8,869	% —	70.44	% —	% 93.8
3月末	8,865	△ 0.0	70.94	0.7	93.8
4月末	9,568	7.9	76.39	8.4	93.7
5月末	9,670	9.0	76.81	9.0	93.4
6月末	9,772	10.2	76.86	9.1	93.0
7月末	8,870	0.0	68.51	△ 2.7	92.1
8月末	8,726	△ 1.6	66.15	△ 6.1	91.8
9月末	8,921	0.6	67.39	△ 4.3	91.6
10月末	9,475	6.8	71.55	1.6	91.4
11月末	9,126	2.9	69.39	△ 1.5	90.8
12月末	9,660	8.9	73.16	3.9	90.6
2025年 1月末	9,872	11.3	74.72	6.1	92.8
2月末	9,692	9.3	73.50	4.3	92.5
(期 末) 2025年 3月27日	9,843	11.0	74.60	5.9	90.1

※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（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額等の推移



期 首	8,869円
期 末	9,843円
騰 落 率	+11.0%

※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。

※指標の著作権、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3月28日から2025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

- ・コモディティ（商品）価格の上昇に伴いブルームバーグ商品指数が上昇し、元本が同指標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上昇したこと

▶ 投資環境について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

コモディティ市場は、上昇しました。また、為替市場では米ドルは対円で下落しました。

コモディティ市場

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、下落する展開となりました。しかしその後は、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展開となりました。

期の後半は、欧州での天候要因などを背景とする天然ガス価格の上昇や、米トランプ大統領による関税政策に対する思惑を背景とする貴金属や金属価格の上昇、また一部地域の天候要因によるコーヒーなど農産物価格の上昇などにより、コモディティ市場は全体として上昇しました。

為替市場

米ドル・円相場は、日米の金利差が意識される中、円安基調で推移していましたが、日本の政府・日銀による米ドル売り円買いの為替介入の観測や、米国での利下げ見通しなどから、米ドル安・円高となりました。また、日銀が追加利上げを行ったことなどから、一段と円高が進みました。

その後は、米金利の上昇や米トランプ政権への期待感、日銀による追加利上げ観測の後退などを背景に米ドル高・円安となりました。

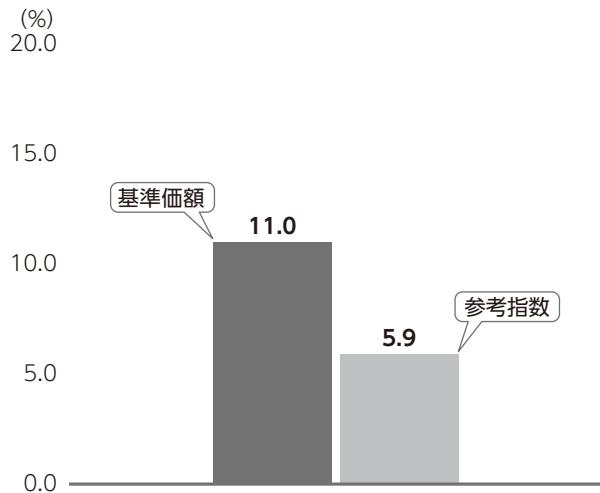
期末にかけては、2025年1月に日銀が追加利上げを実施する中、米金利が低下したことや、日銀による早期の追加利上げ観測などから、米ドル安・円高の展開となりました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月28日から2025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（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額と参考指標の騰落率対比



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、参考指標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、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

② 今後の運用方針

コモディティ市場は、米トランプ政権による関税政策の動向や、中東情勢やロシア・ウクライナ情勢といった地政学リスクなどに影響を受けることが見込まれますが、当面不透明感が残ることが想定され、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 (2024年3月28日から2025年3月27日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他の費用 (保管費用) (その他)	13円 (13) (0)	0.140% (0.139) (0.001)	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	13	0.140	

■ 期間中の平均基準価額は9,397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間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3月28日から2025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 —	千アメリカ・ドル 299

※金額は受渡し代金。（経過利子分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)は含まれおりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年3月28日から2025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 (2024年3月28日から2025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。

コモディティ・マザーファンド

■組入れ資産の明細 (2025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 2,200	千アメリカ・ドル 2,193	千円 330,282	% 90.1	% —	% —	% —	% 90.1	
合計	—	—	330,282	90.1	—	—	—	—	90.1

※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				償還年月日
			利率	額面金額	評価額	外貨建金額	
アメリカ	BCOM/UBS 10/20/25	社債券	% 4.9900	千アメリカ・ドル 2,200	千アメリカ・ドル 2,193	千円 330,282	2025/10/20
小計				2,200	2,193	330,282	—
合計				—	—	330,282	—

※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

(2025年3月27日現在)

項目	期		比率
	評価額	千円	
公社債	330,282	千円 330,282	% 90.1
コール・ローン等、その他	36,488	千円 36,488	9.9
投資信託財産総額	366,771	千円 366,771	100.0

※期末における外貨建資産（355,539千円）の投資信託財産総額（366,771千円）に対する比率は96.9%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=150.58円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月27日現在)

項目	期末
(A) 資産	366,771,028円
コール・ローン等	△ 35,621,231
公社債(評価額)	330,282,172
未収入金	45,142,378
未収利息	26,555,987
前払費用	411,722
(B) 純資産総額(A)	366,771,028
元本	372,637,754
次期繰越損益金	△ 5,866,726
(C) 受益権総口数	372,637,754口
1万口当たり基準価額(B/C)	9,843円

※当期における期首元本額423,316,406円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額50,678,652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372,637,754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2024年3月28日 至2025年3月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益 受取利息	18,847,549円 18,847,549
(B) 有価証券売買損益 売買益 売買損	23,038,639 25,627,210 △ 2,588,571
(C) その他費用等	△ 548,028
(D) 当期損益金(A+B+C)	41,338,160
(E) 前期繰越損益金	△ 47,883,538
(F) 解約差損益金	678,652
(G) 合計(D+E+F)	△ 5,866,726
次期繰越損益金(G)	△ 5,866,726

※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。