

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/海外/債券
信 託 期 間	信託期間は2010年2月26日から2030年2月20日までです。
運 用 方 針	安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー(PIMCO)が運用するバミューダ籍円建投資信託証券「PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンドクラスY(JPY,Hedged)」を主要投資対象とします。
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。
分 配 方 針	毎月決算を行い、収益分配を目指します。分配対象額は、経費控除後の配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。なお、前期から繰り越された分配準備積立金及び収益調整金は、全額分配に使用することがあります。分配金額については、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。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

PIMCO 米国ハイイールド債券
通貨選択型ファンド
(円コース)
(愛称:ハイイールドプラス(円コース))

運用報告書(全体版)

第177期 (決算日 2024年12月20日)	第180期 (決算日 2025年3月21日)
第178期 (決算日 2025年 1月20日)	第181期 (決算日 2025年4月21日)
第179期 (決算日 2025年 2月20日)	第182期 (決算日 2025年5月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容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
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5作成期の運用実績

作成期	決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	投資信託 証券組入 率	純資産 総 額
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率				
第27	第153期(2022年12月20日)	円 4,166	円 10	% 0.7	% —	% —	% 97.8	百万円 2,485
	第154期(2023年 1月20日)	4,229	10	1.8	—	—	97.4	2,516
	第155期(2023年 2月20日)	4,143	10	△1.8	—	—	97.3	2,443
	第156期(2023年 3月20日)	4,092	10	△1.0	—	—	97.9	2,381
	第157期(2023年 4月20日)	4,154	10	1.8	—	—	98.1	2,398
	第158期(2023年 5月22日)	4,104	5	△1.1	—	—	97.7	2,354
第28	第159期(2023年 6月20日)	4,145	5	1.1	—	—	97.4	2,368
	第160期(2023年 7月20日)	4,165	5	0.6	—	—	98.1	2,317
	第161期(2023年 8月21日)	4,098	5	△1.5	—	—	97.5	2,244
	第162期(2023年 9月20日)	4,105	5	0.3	—	—	97.3	2,228
	第163期(2023年10月20日)	3,974	5	△3.1	—	—	97.7	2,152
	第164期(2023年11月20日)	4,089	5	3.0	—	—	97.5	2,191
第29	第165期(2023年12月20日)	4,227	5	3.5	—	—	98.1	2,232
	第166期(2024年 1月22日)	4,196	5	△0.6	—	—	98.0	2,201
	第167期(2024年 2月20日)	4,191	5	0.0	—	—	97.3	2,174
	第168期(2024年 3月21日)	4,204	5	0.4	—	—	97.3	2,160
	第169期(2024年 4月22日)	4,132	5	△1.6	0.1	—	97.3	2,102
	第170期(2024年 5月20日)	4,193	5	1.6	0.1	—	98.2	2,120
第30	第171期(2024年 6月20日)	4,187	5	△0.0	0.1	—	97.3	2,095
	第172期(2024年 7月22日)	4,214	5	0.8	0.1	—	97.3	2,091
	第173期(2024年 8月20日)	4,239	5	0.7	0.1	—	98.3	2,088
	第174期(2024年 9月20日)	4,280	5	1.1	0.1	—	97.9	2,096
	第175期(2024年10月21日)	4,244	5	△0.7	0.1	—	97.3	2,053
	第176期(2024年11月20日)	4,221	5	△0.4	0.1	—	98.0	2,032
第31	第177期(2024年12月20日)	4,179	5	△0.9	0.1	—	97.4	1,978
	第178期(2025年 1月20日)	4,200	5	0.6	0.1	—	98.1	1,978
	第179期(2025年 2月20日)	4,208	5	0.3	0.1	—	97.4	1,955
	第180期(2025年 3月21日)	4,192	5	△0.3	0.1	—	97.6	1,929
	第181期(2025年 4月21日)	4,112	5	△1.8	0.1	—	97.7	1,875
	第182期(2025年 5月20日)	4,187	5	1.9	0.1	—	98.2	1,904

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

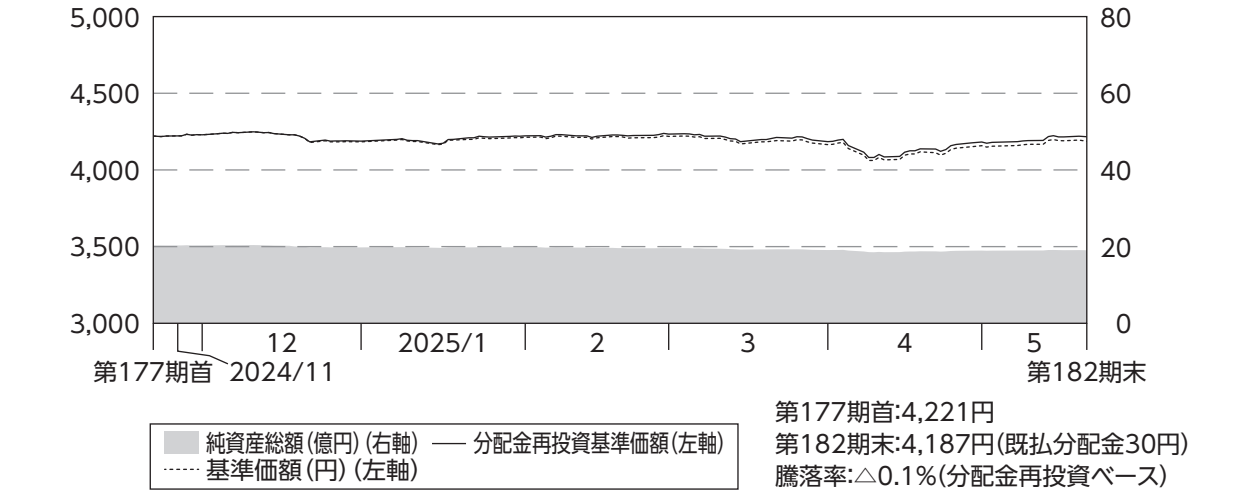
当作成期中の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	投資信託 証券組入 比 率
			騰 落 率			
第177期	(期 首)2024年11月20日	円 4, 221	% —	% 0. 1	% —	% 98. 0
	(期 末)2024年12月20日	4, 184	△0. 9	0. 1	—	97. 4
第178期	(期 首)2024年12月20日	4, 179	—	0. 1	—	97. 4
	(期 末)2025年 1月20日	4, 205	0. 6	0. 1	—	98. 1
第179期	(期 首)2025年 1月20日	4, 200	—	0. 1	—	98. 1
	(期 末)2025年 2月20日	4, 213	0. 3	0. 1	—	97. 4
第180期	(期 首)2025年 2月20日	4, 208	—	0. 1	—	97. 4
	(期 末)2025年 3月21日	4, 197	△0. 3	0. 1	—	97. 6
第181期	(期 首)2025年 3月21日	4, 192	—	0. 1	—	97. 6
	(期 末)2025年 4月21日	4, 117	△1. 8	0. 1	—	97. 7
第182期	(期 首)2025年 4月21日	4, 112	—	0. 1	—	97. 7
	(期 末)2025年 5月20日	4, 192	1. 9	0. 1	—	98. 2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当作成期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 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ものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2024年11月20日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象であるPIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンドークラスY (JPY,Hedged)の基準価額(分配金再投資ベース)は小幅に上昇しましたが、信託報酬要因がマイナスとなり、当ファンドの基準価額(分配金再投資ベース)は概ね横ばいとなりました。

組入ファンド	投資資産	当作成対象期間末 組入比率	騰落率
PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ ファンドークラスY (JPY,Hedged)	米国ハイイールド債券	98.2%	0.8%
マネープールマザーファンド	わが国の公社債等	0.2%	0.1%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境

＜米国ハイイールド債券市場＞

当作成期の米国ハイイールド債券市場は上昇しました。

米トランプ政権による関税政策を巡り、米経済の悪化懸念が高まったことなどを背景に株式市場が下落したことなどから、スプレッドは拡大しました。スプレッドの拡大がマイナス要因となったものの、高水準の金利収入などがプラス要因となりました。

当ファンドのポートフォリオ

○当ファンド

主要投資対象であるPIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンドークラスY(JPY,Hedged)への投資を高位に保つ運用を行いました。

・ PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンドークラスY(JPY,Hedged)

景気減速の可能性をふまえ、慎重な姿勢を維持しながらも投資妙味のある業種・銘柄の選別を行いました。具体的には、旅行などコト消費への消費スタイルの変化から恩恵を受ける宿泊などへの投資比率を高めとしました。一方、大規模な設備投資が求められ、かつコモディティ価格の変動に左右されやすい金属・鉱業などへの投資比率を低く抑える方針としました。また、米ドル建資産に対し、原則として米ドル売り、円買いの為替ヘッジを行いました。

＜投資対象ファンドについては、運用会社からの情報に基づき掲載しています。＞

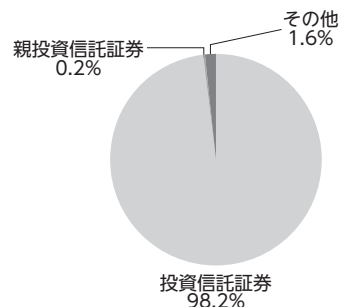
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

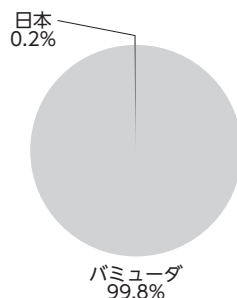
	当作成期末
	2025年5月20日
PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンド ークラスY(JPY,Hedged)	98.2%
マネープールマザーファンド	0.2%
その他	1.6%
組入ファンド数	2

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

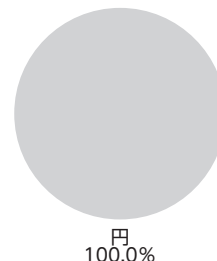
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

分配金額は、各期ごとの経費控除後の利子・配当等収益、基準価額水準等を考慮して以下の通りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
	2024年11月21日～ 2024年12月20日	2024年12月21日～ 2025年1月20日	2025年1月21日～ 2025年2月20日	2025年2月21日～ 2025年3月21日	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日
当期分配金 (円)	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率) (%)	(0.120)	(0.119)	(0.119)	(0.119)	(0.121)	(0.119)
当期の収益 (円)	4	5	5	4	4	5
当期の収益以外 (円)	0	—	—	0	0	—
翌期繰越分配対象額 (円)	473	477	479	479	478	483

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2)当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

○当ファンド

パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー(PIMCO)が運用するバミューダ籍円建投資信託証券「PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンドークラスY(JPY, Hedged)」への投資を通じて、米国ハイイールド債券等に対して投資します。また、マネープールマザーファンド受益証券にも投資します。

・PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンドークラスY(JPY,Hedged)

PIMCO バミューダ U.S. ハイイールド・ファンド(M)受益証券への投資を通じて、米ドル建のハイイールド債券へ実質的に投資を行い、トータルリターンを最大化を目指します。

米ドル建資産に対し、原則として対円で為替ヘッジを行います。

・マネープールマザーファンド

主としてわが国の公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当作成期		項目の概要
	(2024年11月21日～2025年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	37円	0.873%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は4,194円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(22)	(0.513)	
(販売会社)	(14)	(0.338)	
(受託会社)	(1)	(0.022)	
(b) 売買委託手数料	－	－	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{〔期中の有価証券取引税〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}} \times 10,000$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	0	0.003	(d) その他費用＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(－)	(－)	
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(－)	(－)	
合計	37	0.876	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、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。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

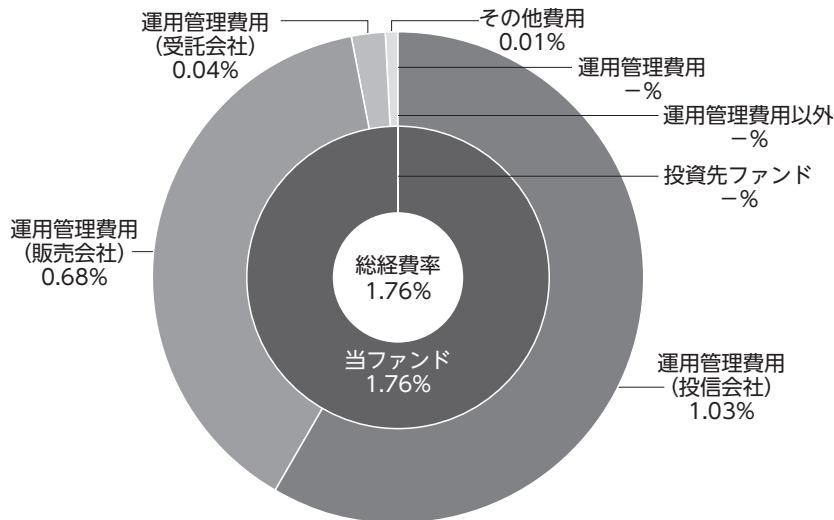
(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 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(マザーファンドを除く)。

<参考情報>

総経費率

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、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.76%です。



総経費率(①+②)	1.76%
①当ファンドの費用の比率	1.76%
②投資先ファンドの運用管理費用等の比率	—%

(注1)当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3)各比率は、年率換算した値です。

(注4)投資先ファンドとは、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。)です。

(注5)当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6)当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7)投資先ファンドの費用は投資先運用会社等から提供された入手可能なデータや情報を基に三井住友トラスト・アセットマネジメントが作成しています。

(注8)投資先ファンドの運用管理費用等はありません。ただし、運用管理費用(投信会社)に当ファンドの信託財産の運用に係る権限の一部を委託するために要する費用を含みます。

(注9)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

売買および取引の状況

<投資信託受益証券>

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ ファンドークラスY (JPY, Hedged)	千口	千円	千口	千円
		7	29,690	32	137,000

(注)金額は受渡代金です。

利害関係人※との取引状況等

■利害関係人との取引状況

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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	0.000473	0.000473	100.0	0.000473	0.000473	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	5,096	734	14.4	5,100	739	14.5

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<マネープールマザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	0.719965	0.719965	100.0	0.719965	0.719965	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	8,149,606	1,192,568	14.6	8,178,123	1,205,448	14.7

<平均保有割合 0.0%>

(注1)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ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<当ファンドが組み入れた邦貨建ファンドの明細>

フ ァ ン ド 名	当 作 成 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
債券ファンド	千口	千円	%
PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンド ークラスY (JPY, Hedged)	441	1,870,087	98.2

(注)比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<親投資信託残高>

種 類	前 作 成 期 末	当 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	4,005	4,005	4,015

(注)親投資信託の当作成期末現在の受益権総口数は、114,190,622千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,870,087	97.8
マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	4,015	0.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	37,229	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,911,331	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 177 期 末 2024年12月20日現在	第 178 期 末 2025年1月20日現在	第 179 期 末 2025年2月20日現在	第 180 期 末 2025年3月21日現在	第 181 期 末 2025年4月21日現在	第 182 期 末 2025年5月20日現在
(A) 資 産	2,002,121,490円	1,990,032,605円	1,967,241,274円	1,935,950,463円	1,880,323,124円	1,911,331,745円
コール・ローン等	71,436,468	43,809,555	58,321,540	49,341,242	45,036,702	37,228,090
投資信託受益証券(評価額)	1,926,673,644	1,942,211,836	1,904,906,834	1,882,595,237	1,831,271,288	1,870,087,418
マネーブルマザーファンド(評価額)	4,010,955	4,010,955	4,012,157	4,013,358	4,014,560	4,015,761
未 収 利 息	423	259	743	626	574	476
(B) 負 債	23,741,454	11,049,606	11,455,805	6,460,445	5,201,822	7,082,351
未払収益分配金	2,367,243	2,355,720	2,324,120	2,301,549	2,279,913	2,274,213
未払解約金	18,430,276	5,727,330	6,169,171	1,430,551	83,969	2,149,602
未払信託報酬	2,934,774	2,957,322	2,953,296	2,719,853	2,829,108	2,650,262
その他未払費用	9,161	9,234	9,218	8,492	8,832	8,274
(C) 純資産総額(A-B)	1,978,380,036	1,978,982,999	1,955,785,469	1,929,490,018	1,875,121,302	1,904,249,394
元 本	4,734,487,698	4,711,441,178	4,648,240,778	4,603,098,777	4,559,826,844	4,548,426,614
次期繰越損益金	△2,756,107,662	△2,732,458,179	△2,692,455,309	△2,673,608,759	△2,684,705,542	△2,644,177,220
(D) 受益権総口数	4,734,487,698口	4,711,441,178口	4,648,240,778口	4,603,098,777口	4,559,826,844口	4,548,426,614口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,179円	4,200円	4,208円	4,192円	4,112円	4,187円

■損益の状況

項 目	第 177 期 自 2024年11月21日 至 2024年12月20日	第 178 期 自 2024年12月21日 至 2025年 1月20日	第 179 期 自 2025年1月21日 至 2025年2月20日	第 180 期 自 2025年2月21日 至 2025年3月21日	第 181 期 自 2025年3月22日 至 2025年4月21日	第 182 期 自 2025年4月22日 至 2025年5月20日
(A) 配 当 等 収 益	5,053,966円	5,018,184円	4,971,541円	4,924,241円	4,851,169円	4,854,329円
受 取 配 当 金	5,046,002	5,009,245	4,956,822	4,907,743	4,833,867	4,839,487
受 取 利 息	7,964	8,939	14,719	16,498	17,302	14,842
(B) 有価証券売買損益	△20,010,971	10,536,914	3,664,854	△7,197,649	△35,961,736	33,892,569
売 買 益	145,763	10,544,436	3,721,720	55,965	188,322	33,970,099
売 買 損	△20,156,734	△7,522	△56,866	△7,253,614	△36,150,058	△37,77,530
(C) 信 託 報 酬 等	△2,943,935	△2,966,556	△2,962,514	△2,728,345	△2,837,940	△2,658,536
(D) 当期損益金(A+B+C)	△17,900,940	12,588,542	5,673,881	△5,001,753	△33,948,507	36,088,362
(E) 前期繰越損益金	△1,481,442,822	△1,493,836,669	△1,463,176,115	△1,445,124,056	△1,438,213,050	△1,470,136,568
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△1,254,396,657 (101,683,434)	△1,248,854,332 (101,234,505)	△1,232,628,955 (99,920,428)	△1,221,181,401 (98,994,106)	△1,210,264,072 (98,110,467)	△1,207,854,801 (97,915,700)
(売買損益相当額)	(△1,356,080,091)	(△1,350,088,837)	(△1,332,549,383)	(△1,320,175,507)	(△1,308,374,539)	(△1,305,770,501)
(G) 計 (D+E+F)	△2,753,740,419	△2,730,102,459	△2,690,131,189	△2,671,307,210	△2,682,425,629	△2,641,903,007
(H) 収 益 分 配 金	△2,367,243	△2,355,720	△2,324,120	△2,301,549	△2,279,913	△2,274,213
次期繰越損益金(G+H)	△2,756,107,662	△2,732,458,179	△2,692,455,309	△2,673,608,759	△2,684,705,542	△2,644,177,220
追加信託差損益金	△1,254,396,657	△1,248,854,332	△1,232,628,955	△1,221,181,401	△1,210,264,072	△1,207,854,801
(配当等相当額)	(101,683,434)	(101,234,505)	(99,920,428)	(98,994,106)	(98,110,467)	(97,915,700)
(売買損益相当額)	(△1,356,080,091)	(△1,350,088,837)	(△1,332,549,383)	(△1,320,175,507)	(△1,308,374,539)	(△1,305,770,501)
分配準備積立金	122,542,498	123,605,752	122,846,428	121,504,313	120,049,372	121,946,606
繰 越 損 益 金	△1,624,253,503	△1,607,209,599	△1,582,672,782	△1,573,931,671	△1,594,490,842	△1,558,269,025

(注1) (B) 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。

(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F) 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。

(注4) 当ファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の一部を委託するために要する費用として、計算期間を通じて投資対象の投資信託受益証券の日々の時価総額に対して年10,000分の63(税抜)の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

<注記事項>
 ※当ファンドの第177期首元本額は4,814,246,823円、第177～182期中追加設定元本額は10,777,434円、第177～182期中一部解約元本額は276,597,643円です。
 ※分配金の計算過程

項 目	第177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	2,110,370円	4,061,531円	3,266,715円	2,196,649円	2,014,083円	4,521,950円
(B) 有価証券売買等損益額 (費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円	－円	－円	－円	－円	－円
(C) 収益調整金額	101,683,434円	101,234,505円	99,920,428円	98,994,106円	98,110,467円	97,915,700円
(D) 分配準備積立金額	122,799,371円	121,899,941円	121,903,833円	121,609,213円	120,315,202円	119,698,869円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	226,593,175円	227,195,977円	225,090,976円	222,799,968円	220,439,752円	222,136,519円
(F) 期末残存口数	4,734,487,698口	4,711,441,178口	4,648,240,778口	4,603,098,777口	4,559,826,844口	4,548,426,614口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	478円	482円	484円	484円	483円	488円
(H) 分配金額(1万口当たり)	5円	5円	5円	5円	5円	5円
(I) 収益分配金総額(F×H/10,000)	2,367,243円	2,355,720円	2,324,120円	2,301,549円	2,279,913円	2,274,213円

分配金のお知らせ

	第177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
1 万 口 当 た り 分 配 金	5円	5円	5円	5円	5円	5円

(注)分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

【分配金の課税上の取扱いについて】

・収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」(受益者毎の元本の一部払戻しに相当する部分)の区分があります。

受益者が収益分配金を受け取る際、

A. 当該収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本と同額の場合又は当該受益者の個別元本を上回っている場合には、当該収益分配金の全額が普通分配金となり、

B. 当該収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、当該収益分配金から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が普通分配金となります。

なお、受益者が元本払戻金(特別分配金)を受け取った場合、収益分配金発生時にその個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の当該受益者の個別元本となります。

・課税上の詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めいたします。

・税法が改正された場合などは、上記の内容が変更になる場合があります。

— 13 —

お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
(変更日：2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。

本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

組入投資信託証券の内容

PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンドークラスY（JPY,Hedged）

投資信託証券の概要

管 理 会 社	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー
主な投資対象・投資地域	米国のハイイールド債券
運用の基本方針等	米ドル建のハイイールド債券へ実質的に投資を行い、トータルリターンの最大化を目指します。

以下の「損益計算書」、「投資明細表」は「PIMCO BERMUDA TRUST II Annual Report October 31, 2024」の情報を基に掲載しています。

◆ 損益計算書 (2024年10月31日までの会計期間)

(Amounts in thousands)	PIMCO U.S. High Yield Fund	PIMCO U.S. High Yield Fund II	PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund	PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II	PIMCO World High Income
Investment Income:					
Interest	\$ 10	\$ 6	\$ 37	\$ 680	\$ 3
Total Income	10	6	37	680	3
Expenses:					
Management fees	N/A	N/A	N/A	N/A	292
Distribution fees	N/A	N/A	N/A	N/A	209
Agency fees	N/A	N/A	N/A	N/A	42
Legal expense	0	0	1	2	0
Interest expense	0	0	0	32	0
Miscellaneous expense	0	0	0	0	0
Total Expenses	0	0	1	34	543
Net Investment Income (Expense)	10	6	36	646	(540)
Net Realized Gain (Loss):					
Investments in securities	0	0	71	1	0
Investments in Affiliates	1,896	2,240	4,784	4,405	2,836
Over the counter financial derivative instruments	0	0	(636)	(6,983)	0
Foreign currency	(1)	19	0	24	0
Net Realized Gain (Loss)	1,895	2,259	4,219	(2,553)	2,836
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation):					
Investments in securities	0	0	6	0	0
Investments in Affiliates	3,518	6,590	9,120	14,375	5,307
Over the counter financial derivative instruments	2	0	(969)	(1,820)	0
Foreign currency assets and liabilities	0	0	10	(20)	0
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	3,520	6,590	8,167	12,535	5,307
Net Gain (Loss)	5,415	8,849	12,386	9,982	8,143
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	\$ 5,425	\$ 8,855	\$ 12,422	\$ 10,628	\$ 7,603

A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.

◆投資明細表

(1) PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジー・ファンド

(2024年10月31日現在)

元本		時価	
(単位：千)		(単位：千)	
INVESTMENTS IN SECURITIES 3.7%			
SHORT-TERM INSTRUMENTS 3.7%			
TIME DEPOSITS 0.3%			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.			
4.330% due 11/01/2024	\$	4	4
Brown Brothers Harriman & Co.			
4.330% due 11/01/2024		7	7
Citibank N.A.			
4.330% due 11/01/2024		43	43
DBS Bank Ltd.			
4.330% due 11/01/2024		27	27
DnB Bank ASA			
4.330% due 11/01/2024		15	15
JPMorgan Chase Bank N.A.			
4.330% due 11/01/2024		104	104
Sumitomo Mitsui Banking Corp.			
0.010% due 11/01/2024	¥	5	0
4.330% due 11/01/2024	\$	41	41
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.			
0.010% due 11/01/2024	¥	3	0
4.330% due 11/01/2024	\$	29	29
			270
U.S. TREASURY BILLS (a) 3.4%			
4.564% due 12/24/2024		1,700	1,689
4.721% due 11/26/2024		1,400	1,395
			3,084
Total Short-Term Instruments			3,354
(Cost \$3,340)			
Total Investments in Securities			3,354
(Cost \$3,340)			
□数			
INVESTMENTS IN AFFILIATES 97.9%			
OTHER INVESTMENT COMPANIES 97.9%			
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)			
(Cost \$68,987)	5,175,976	\$	88,871
Total Investments in Affiliates			88,871
(Cost \$68,987)			
Total Investments 101.6%		\$	92,225
(Cost \$72,327)			
Financial Derivative			
Instruments (1.7%)			(1,507)
(Cost or Premiums, net \$0)			
Other Assets and Liabilities, net 0.1%			12
Net Assets 100.0%		\$	90,730

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
(a) Coupon represents a yield to maturity.

(b) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER**J (JPY, HEDGED) AND Y (JPY, HEDGED) CLASS FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:**

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)				
				Asset		Liability		
BOA	11/2024	JPY	24,098	\$	162	4	\$	0
BOA	11/2024	\$	303	JPY	43,350	0		(18)
BPS	11/2024	JPY	1,603,324	\$	10,463	0		(64)
BPS	11/2024	\$	775	JPY	109,906	0		(53)
BPS	12/2024		10,307		1,573,896	64		0
BRC	11/2024	JPY	211,381	\$	1,393	6		0
BRC	11/2024	\$	200	JPY	28,529	0		(13)
BRC	12/2024		1,246		189,129	0		0
CBK	11/2024	JPY	3,470	\$	23	1		0
FAR	11/2024	\$	8,490	JPY	1,217,386	0		(497)
GLM	11/2024	JPY	392,996	\$	2,570	0		(11)
GLM	12/2024	\$	2,570	JPY	391,575	11		0
MBC	11/2024	JPY	21,566	\$	144	3		0
RBC	11/2024		147,471		968	0		0
RBC	11/2024	\$	697	JPY	99,276	0		(46)
RBC	12/2024		968		146,940	0		0
SCX	11/2024	JPY	144,955	\$	952	0		0
SCX	11/2024	\$	656	JPY	93,461	0		(43)
SCX	12/2024		952		144,432	0		0
TOR	11/2024		5,742		826,256	0		(317)
UAG	11/2024	JPY	1,077,287	\$	7,039	0		(35)
UAG	11/2024	\$	8,314	JPY	1,185,146	0		(533)
UAG	12/2024		7,039		1,073,399	34		0
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$	123	\$	(1,630)	

(2) PIMCO バミューダ U.S. ハイイールド・ファンド(M)

(2024年10月31日現在)

	元本 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
INVESTMENTS IN SECURITIES 119.3%		
BANK LOAN OBLIGATIONS 10.2%		
AAdvantage Loyalty IP Ltd.		
9.629% due 04/20/2028	\$ 350	\$ 361
AppLovin Corp.		
7.185% due 08/16/2030	1,269	1,271
AVSC Holding Corp.		
12.050% due 09/01/2025	1,075	1,072
Boost Newco Borrower LLC		
7.104% due 01/31/2031	749	752
Boxer Parent Co., Inc.		
8.335% due 07/30/2031	597	596
Caesars Entertainment, Inc.		
7.435% due 02/08/2030	662	663
7.435% due 02/06/2031	498	499
Carnival Corp.		
7.435% due 08/08/2027	210	211
7.435% due 10/18/2028	2,200	2,208
Catalent Pharma Solutions, Inc.		
7.745% due 02/22/2028	348	349
Central Parent LLC		
7.854% due 07/06/2029	99	99
Coherent Corp.		
7.185% due 07/02/2029	163	163
CP Atlas Buyer, Inc.		
8.536% due 11/23/2027	497	486
Delta Topco, Inc.		
8.198% due 11/30/2029	299	299
Fertitta Entertainment LLC		
8.536% due 01/27/2029	787	788
Foundation Building Materials, Inc.		
8.050-8.097% due 01/31/2028	489	482
GIP II Blue Holding LP		
8.435% due 09/29/2028	159	160
IRB Holding Corp.		
7.535% due 12/15/2027	889	890
JetBlue Airways Corp.		
10.274% due 08/27/2029	250	249
Johnstone Supply LLC		
7.851% due 06/09/2031	100	100
LifePoint Health, Inc.		
8.406% due 05/17/2031	98	98
Marriott Ownership Resorts, Inc.		
6.935% due 04/01/2031	424	424
Mauser Packaging Solutions Holding Co.		
8.346% due 04/15/2027	690	692
Modena Buyer LLC		
9.104% due 07/01/2031	700	673
Nouryon Finance BV		
8.628% due 04/03/2028	298	300
Olympus Water U.S. Holding Corp.		
8.104% due 09/20/2031	734	737
Reworld Holding Corp.		
7.357% due 11/30/2028	995	998
Scientific Games Holdings LP		
7.580% due 04/04/2029	197	196
Stubhub Holdco Sub LLC		
9.435% due 03/15/2030	393	393
Tempur Sealy International, Inc.		
TBD% due 10/03/2031	125	125
TK Elevator Midco GmbH		
8.588% due 04/30/2030	690	692
TransDigm, Inc.		
7.104% due 02/28/2031	2,906	2,912
Trident TPI Holdings, Inc.		
8.188% due 09/15/2028	1,293	1,298
Truist Insurance Holdings LLC		
7.854% due 05/06/2031	350	351
U.S. Renal Care, Inc.		
9.800% due 06/20/2028	852	789

	元本 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
UKG, Inc.		
7.617% due 02/10/2031	\$ 599	\$ 600
USI, Inc.		
7.354% due 09/27/2030	198	198
Virgin Media Bristol LLC		
8.150% due 01/31/2029	735	717
Whatabrands LLC		
7.435% due 08/03/2028	689	690
Xplor T1 LLC		
8.854% due 06/24/2031	250	252
Total Bank Loan Obligations (Cost \$24,720)		24,833
CORPORATE BONDS & NOTES 84.5%		
BANKING & FINANCE 14.4%		
ABN AMRO Bank NV		
6.875% due 09/22/2031 (bltc) EUR	200	227
Alliant Holdings Intermediate LLC		
6.500% due 10/01/2031	\$ 250	248
7.000% due 01/15/2031	625	630
AmWINS Group, Inc.		
6.375% due 02/15/2029	475	478
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.		
4.625% due 06/15/2029	500	434
Armor Holdco, Inc.		
8.500% due 11/15/2029	475	466
Baldwin Insurance Group Holdings LLC		
7.125% due 05/15/2031 (gl)	425	434
Brandywine Operating Partnership LP		
8.875% due 04/12/2029	350	380
Burford Capital Global Finance LLC		
6.875% due 04/15/2030	700	704
9.250% due 07/01/2031 (gl)	400	429
CoreLogic, Inc.		
4.500% due 05/01/2028	175	165
Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC		
6.750% due 05/15/2028 (gl)	850	855
Encore Capital Group, Inc.		
8.500% due 05/15/2030	1,200	1,266
Focus Financial Partners LLC		
6.750% due 09/15/2031	175	174
Freedom Mortgage Corp.		
12.000% due 10/01/2028	1,425	1,541
Freedom Mortgage Holdings LLC		
9.125% due 05/15/2031	250	254
GGAM Finance Ltd.		
6.875% due 04/15/2029 (gl)	200	204
8.000% due 02/15/2027	125	129
goeasy Ltd.		
6.875% due 05/15/2030 (dl)	250	254
7.625% due 07/01/2029	75	77
9.250% due 12/01/2028	1,150	1,227
Greystar Real Estate Partners LLC		
7.750% due 09/01/2030	200	210
HUB International Ltd.		
7.250% due 06/15/2030	200	207
Hudson Pacific Properties LP		
3.250% due 01/15/2030 (gl)	100	73
3.950% due 11/01/2027	100	90
4.650% due 04/01/2029	325	260
5.950% due 02/15/2028	275	244
Icahn Enterprises LP		
5.250% due 05/15/2027	25	23
9.000% due 06/15/2030	275	266
Intesa Sanpaolo SpA		
4.198% due 06/01/2032	550	482
4.950% due 09/01/2042	150	116
Jane Street Group		
7.125% due 04/30/2031	1,450	1,504

	元本 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
Jefferies Finance LLC		
5.000% due 08/15/2028	\$ 200	\$ 185
Jefferson Capital Holdings LLC		
9.500% due 02/15/2029	700	745
Ladder Capital Finance Holdings LLLP		
4.250% due 02/01/2027 (gl)	1,000	969
7.000% due 07/15/2031	125	130
LFS Topco LLC		
5.875% due 10/15/2026	275	260
Liberty Mutual Group, Inc.		
4.300% due 02/01/2061	600	395
Nationstar Mortgage Holdings, Inc.		
5.125% due 12/15/2030	400	375
5.500% due 08/15/2028	375	366
5.750% due 11/15/2031 (gl)	725	694
7.125% due 02/01/2032	200	205
Navient Corp.		
4.875% due 03/15/2028 (gl)	200	191
6.750% due 06/15/2026	1,050	1,071
Newmark Group, Inc.		
7.500% due 01/12/2029	1,200	1,271
OneMain Finance Corp.		
3.500% due 01/15/2027	150	143
6.625% due 01/15/2028	1,600	1,626
6.625% due 05/15/2029	400	400
7.125% due 11/15/2031	325	329
Oxford Finance LLC		
6.375% due 02/01/2027	325	320
Panther Escrow Issuer LLC		
7.125% due 06/01/2031	150	154
Park Intermediate Holdings LLC		
7.000% due 02/01/2030	775	795
Pebblebrook Hotel LP		
6.375% due 10/15/2029	100	100
PennyMac Financial Services, Inc.		
7.125% due 11/15/2030	450	457
7.875% due 12/15/2029	850	891
PRA Group, Inc.		
5.000% due 10/01/2029 (gl)	225	204
8.375% due 02/01/2028	1,200	1,235
RLJ Lodging Trust LP		
3.750% due 07/01/2026	450	436
4.000% due 09/15/2029	200	180
Rocket Mortgage LLC		
2.875% due 10/15/2026 (gl)	800	762
Ryan Specialty LLC		
5.875% due 08/01/2032	175	175
SBA Communications Corp.		
3.125% due 02/01/2029 (gl)	1,025	933
Service Properties Trust		
5.500% due 12/15/2027	25	24
8.375% due 06/15/2029	500	489
8.875% due 06/15/2032	250	233
SLM Corp.		
3.125% due 11/02/2026 (gl)	1,075	1,020
Starwood Property Trust, Inc.		
3.750% due 12/31/2024 (gl)	875	873
UniCredit SpA		
5.375% due 04/18/2034	EUR 300	340
5.458% due 06/30/2035	\$ 650	627
Unit Group LP		
4.750% due 04/15/2028	1,000	920
6.500% due 02/15/2029	500	431
Vornado Realty LP		
3.400% due 06/01/2031	225	192
		35,197
INDUSTRIALS 52.6%		
AAR Escrow Issuer LLC		
6.750% due 03/15/2029	200	205

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
Acadia Healthcare Co., Inc.		
5.000% due 04/15/2029	\$ 150	\$ 141
Air Canada		
3.875% due 08/15/2026	375	363
Albertsons Cos., Inc.		
7.500% due 03/15/2026	1,000	1,012
Albion Financing 1 SARL		
6.125% due 10/15/2026	500	501
Alcoa Nederland Holding BV		
7.125% due 03/15/2031	100	104
Allison Transmission, Inc.		
3.750% due 01/30/2031	525	466
Amer Sports Co.		
6.750% due 02/16/2031 (gl)	1,225	1,246
American Airlines, Inc.		
5.750% due 04/20/2029 (gl)	1,775	1,759
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.		
4.000% due 01/15/2028	1,075	1,023
ams-OSRAM AG		
12.250% due 03/30/2029	450	468
ANGI Group LLC		
3.875% due 08/15/2028	375	340
Antero Midstream Partners LP		
5.375% due 06/15/2029 (gl)	350	341
6.625% due 02/01/2032	275	278
API Group DE, Inc.		
4.125% due 07/15/2029	200	185
4.750% due 10/15/2029	400	380
Arcosa, Inc.		
6.875% due 08/15/2032	125	128
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC		
3.250% due 09/01/2028 (gl)	500	451
Ardagh Packaging Finance PLC		
4.125% due 08/15/2026 (gl)	300	261
Aston Martin Capital Holdings Ltd.		
10.000% due 03/31/2029	150	146
Avantor Funding, Inc.		
3.875% due 11/01/2029 (gl)	425	392
Avient Corp.		
6.250% due 11/01/2031	100	100
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV		
7.250% due 02/15/2031	300	314
Axalta Coating Systems LLC		
3.375% due 02/15/2029	1,000	921
B&G Foods, Inc.		
8.000% due 09/15/2028	625	650
Ball Corp.		
2.875% due 08/15/2030	275	240
3.125% due 09/15/2031 (gl)	200	173
6.000% due 06/15/2029 (gl)	500	508
Bath & Body Works, Inc.		
6.875% due 11/01/2035 (gl)	400	407
Bausch + Lomb Corp.		
8.375% due 10/01/2028	500	525
Bausch Health Cos., Inc.		
4.875% due 06/01/2028	550	426
5.500% due 11/01/2025	15	15
5.750% due 08/15/2027	125	103
6.125% due 02/01/2027	50	45
11.000% due 09/30/2028	300	276
BCPE Empire Holdings, Inc.		
7.625% due 05/01/2027	500	503
Beacon Roofing Supply, Inc.		
4.125% due 05/15/2029	675	628
BellRing Brands, Inc.		
7.000% due 03/15/2030	150	156
Berry Global, Inc.		
4.500% due 02/15/2026	594	587
Boost Newco Borrower LLC		
7.500% due 01/15/2031	550	580

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
Builders FirstSource, Inc.		
4.250% due 02/01/2032	\$ 825	\$ 739
5.000% due 03/01/2030	75	72
Caesars Entertainment, Inc.		
7.000% due 02/15/2030 (gl)	300	308
Capstone Borrower, Inc.		
8.000% due 06/15/2030	25	26
Cargo Aircraft Management, Inc.		
4.750% due 02/01/2028 (gl)	650	621
Carnival Corp.		
5.750% due 03/01/2027 (gl)	250	251
7.000% due 08/15/2029	400	419
Cordia Finanz GmbH		
9.375% due 10/03/2031	225	232
Cheplapharm Arzneimittel GmbH		
5.500% due 01/15/2028	1,250	1,207
Churchill Downs, Inc.		
4.750% due 01/15/2028	450	437
5.750% due 04/01/2030	200	197
6.750% due 05/01/2031	350	357
Cimpress PLC		
7.375% due 09/15/2032	200	197
Clarios Global LP		
6.750% due 05/15/2028	750	768
Clarivate Science Holdings Corp.		
3.875% due 07/01/2028 (gl)	400	378
Cleveland-Cliffs, Inc.		
7.000% due 03/15/2032 (gl)	200	201
Cloud Software Group, Inc.		
6.500% due 03/31/2029	750	733
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.		
6.625% due 04/15/2029 (gl)	550	553
Coherent Corp.		
5.000% due 12/15/2029	25	24
Community Health Systems, Inc.		
4.750% due 02/15/2031 (gl)	975	814
5.250% due 05/15/2030 (gl)	550	480
6.000% due 01/15/2029	100	94
8.000% due 12/15/2027	800	800
10.875% due 01/15/2032	300	322
Coty, Inc.		
4.750% due 01/15/2029	475	459
6.625% due 07/15/2030	525	536
CDP Holdco LP		
5.500% due 06/15/2031	750	714
Crocs, Inc.		
4.250% due 03/15/2029	150	138
Crowdstrike Holdings, Inc.		
3.000% due 02/15/2029	775	705
Crown Americas LLC		
4.750% due 02/01/2026	375	373
DaVita, Inc.		
3.750% due 02/15/2031	300	261
6.875% due 09/01/2032	175	176
Delc Bidco LLC		
7.750% due 11/15/2029	275	280
DT Midstream, Inc.		
4.125% due 06/15/2029	25	24
Dye & Durham Ltd.		
8.625% due 04/15/2029	250	265
Edgewell Personal Care Co.		
4.125% due 04/01/2029	175	164
Element Solutions, Inc.		
3.875% due 09/01/2028	150	145
Embecka Corp.		
5.000% due 02/15/2030	675	612
EMRLD Borrower LP		
6.625% due 12/15/2030	625	636
Endo Finance Holdings, Inc.		
8.500% due 04/15/2031	100	107

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
EQM Midstream Partners LP		
4.750% due 01/15/2031 (gl)	\$ 225	\$ 214
6.500% due 07/01/2027	1,250	1,280
First Student Bidco, Inc.		
4.000% due 07/31/2029 (gl)	600	553
Fortress Intermediate 3, Inc.		
7.500% due 06/01/2031	150	156
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC		
5.500% due 05/01/2028	1,350	1,325
Gap, Inc.		
3.625% due 10/01/2029	650	584
3.875% due 10/01/2031	750	645
Garda World Security Corp.		
7.750% due 02/15/2028	100	103
Genesee & Wyoming, Inc.		
6.250% due 04/15/2032	300	303
Genesis Energy LP		
8.000% due 01/15/2027	400	407
GFL Environmental, Inc.		
4.000% due 08/01/2028	950	899
Global Infrastructure Solutions, Inc.		
7.500% due 04/15/2032	700	712
Global Medical Response, Inc.		
10.000% due 10/31/2028 (e)	630	631
GN Bondco LLC		
9.500% due 10/15/2031	1,225	1,302
Go Daddy Operating Co. LLC		
3.500% due 03/01/2029	275	254
Graphic Packaging International LLC		
3.500% due 03/15/2028	800	748
3.500% due 03/01/2029	150	137
Great Canadian Gaming Corp.		
8.750% due 11/15/2029	75	75
Griffon Corp.		
5.750% due 03/01/2028	450	442
Grupo Antolin-Irausa S.A.		
10.375% due 01/30/2030	EUR 600	565
GYP Holdings III Corp.		
4.625% due 05/01/2029	\$ 600	567
HealthEquity, Inc.		
4.500% due 10/01/2029	675	644
Helios Software Holdings, Inc.		
8.750% due 05/01/2029	200	203
Hilton Domestic Operating Co., Inc.		
3.625% due 02/15/2032	1,150	1,010
3.750% due 05/01/2029	450	420
4.000% due 05/01/2031	525	479
Hologic, Inc.		
3.250% due 02/15/2029	1,050	965
Howard Midstream Energy Partners LLC		
8.875% due 07/15/2028	725	766
IHO Verwaltungs GmbH		
6.375% due 05/15/2029 (e)	500	484
Imola Merger Corp.		
4.750% due 05/15/2029	1,225	1,185
Ingevity Corp.		
3.875% due 11/01/2028 (gl)	375	346
Intelligent Packaging Ltd. Finco, Inc.		
6.000% due 09/15/2028	150	148
Inter Media & Communication SpA		
6.750% due 02/09/2027	EUR 397	440
IOVIA, Inc.		
6.500% due 05/15/2030 (gl)	\$ 250	257
Jazz Securities DAC		
4.375% due 01/15/2029	1,045	990
JetBlue Airways Corp.		
9.875% due 09/20/2031	425	442
Kaiser Aluminum Corp.		
4.500% due 06/01/2031	5	4
4.625% due 03/01/2028	520	496

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
Kinetik Holdings LP		
6.625% due 12/15/2028 (g)	\$ 300	\$ 307
Kronos International, Inc.		
3.750% due 09/15/2025	EUR 161	174
9.500% due 03/15/2029	968	1,149
LABL, Inc.		
8.625% due 10/01/2031	\$ 175	169
9.500% due 11/01/2028	600	616
Lamar Media Corp.		
3.625% due 01/15/2031	475	424
Life Time, Inc.		
6.000% due 11/15/2031 (d)	625	623
LifePoint Health, Inc.		
4.375% due 02/15/2027	225	218
11.000% due 10/15/2030	800	893
Lithia Motors, Inc.		
3.875% due 06/01/2029	525	482
Live Nation Entertainment, Inc.		
3.750% due 01/15/2028	1,700	1,615
Market Bidco Finco PLC		
4.750% due 11/04/2027	EUR 300	318
Masterbrand, Inc.		
7.000% due 07/15/2032	\$ 75	77
Match Group Holdings II LLC		
3.625% due 10/01/2031	125	110
Mauser Packaging Solutions Holding Co.		
7.875% due 04/15/2027 (g)	700	720
McAfee Corp.		
7.375% due 02/15/2030	275	265
Medline Borrower LP		
3.875% due 04/01/2029	1,700	1,592
6.250% due 04/01/2029	100	102
Merlin Entertainments Group U.S. Holdings, Inc.		
7.375% due 02/15/2031	100	98
MGM Resorts International		
4.625% due 09/01/2026	750	744
Michaels Cos., Inc.		
5.250% due 05/01/2028 (g)	200	144
Mineral Resources Ltd.		
8.000% due 11/01/2027	775	795
9.250% due 10/01/2028	875	922
Molina Healthcare, Inc.		
3.875% due 11/15/2030	200	181
3.875% due 05/15/2032 (g)	765	679
4.375% due 08/15/2028	350	336
Murphy Oil USA, Inc.		
3.750% due 02/15/2031	500	445
NCL Corp. Ltd.		
5.875% due 02/15/2027	575	575
8.125% due 01/15/2029	500	530
NCR Atleos Corp.		
9.500% due 04/01/2029	500	551
NCR Voyix Corp.		
5.250% due 10/01/2030	150	147
Neptune Bidco U.S., Inc.		
9.290% due 04/15/2029	300	281
New Fortress Energy, Inc.		
6.500% due 09/30/2026	675	626
8.750% due 03/15/2029	150	125
12.000% due 09/29/2029	688	675
New Red Finance, Inc.		
3.500% due 02/15/2029	150	139
4.000% due 10/15/2030	1,700	1,537
4.375% due 01/15/2028	250	241
Newell Brands, Inc.		
6.625% due 05/15/2032 (d)	175	176
Northriver Midstream Finance LP		
6.750% due 07/15/2032	600	616
NoStar Logistics LP		
5.750% due 10/01/2025	375	374

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
6.000% due 06/01/2026	\$ 500	\$ 501
Olympus Water U.S. Holding Corp.		
4.250% due 10/01/2028	500	471
7.250% due 06/15/2031	175	180
ON Semiconductor Corp.		
3.875% due 09/01/2028	450	422
Ontario Gaming GTA LP		
8.000% due 08/01/2030	700	723
Open Text Corp.		
3.875% due 02/15/2028	525	494
3.875% due 12/01/2029	25	23
Open Text Holdings, Inc.		
4.125% due 02/15/2030	250	230
Option Care Health, Inc.		
4.375% due 10/31/2029 (g)	300	276
Organon & Co.		
4.125% due 04/30/2028	850	806
6.750% due 05/15/2034	400	401
Outfront Media Capital LLC		
7.375% due 02/15/2031	100	106
Pactiv LLC		
7.950% due 12/15/2025	725	740
Performance Food Group, Inc.		
4.250% due 08/01/2029	400	375
6.125% due 09/15/2032	225	226
Perrigo Finance Unlimited Co.		
4.900% due 06/15/2030 (g)	200	190
6.125% due 09/30/2032	250	247
PetSmart, Inc.		
7.750% due 02/15/2029	700	680
Phinia, Inc.		
6.625% due 10/15/2032	125	125
Post Holdings, Inc.		
4.500% due 09/15/2031 (g)	850	774
6.250% due 02/15/2032	375	380
6.250% due 10/15/2034	250	248
6.375% due 03/01/2033	375	372
Prime Healthcare Services, Inc.		
9.375% due 09/01/2029	1,000	1,017
Prime Security Services Borrower LLC		
3.375% due 08/31/2027	100	94
5.750% due 04/15/2026	1,000	1,001
PTC, Inc.		
4.000% due 02/15/2028	450	431
Raising Cane's Restaurants LLC		
9.375% due 05/01/2029 (g)	150	161
Rand Parent LLC		
8.500% due 02/15/2030	650	649
Raven Acquisition Holdings LLC		
6.875% due 11/15/2031 (d)	600	600
RingCentral, Inc.		
8.500% due 08/15/2030	525	556
Ritchie Bros Holdings, Inc.		
6.750% due 03/15/2028	375	385
7.750% due 03/15/2031	575	607
ROBLOX Corp.		
3.875% due 05/01/2030 (g)	825	747
Rockies Express Pipeline LLC		
4.800% due 05/15/2030	350	324
Royal Caribbean Cruises Ltd.		
4.250% due 07/01/2026	1,300	1,276
5.500% due 04/01/2028	450	450
6.000% due 02/01/2033	150	151
7.500% due 10/15/2027	675	716
RXO, Inc.		
7.500% due 11/15/2027	175	181
Sabre GLBL, Inc.		
8.625% due 06/01/2027 (g)	269	260
SCIH Salt Holdings, Inc.		
4.875% due 05/01/2028	350	336

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
Seagate HDD Cayman		
4.091% due 06/01/2029	\$ 975	\$ 920
5.750% due 12/01/2034	175	173
9.625% due 12/01/2032	125	143
Sealed Air Corp.		
6.125% due 02/01/2028 (g)	300	303
Sensata Technologies BV		
4.000% due 04/15/2029	375	351
Sensata Technologies, Inc.		
4.375% due 02/15/2030	500	466
Service Corp. International		
3.375% due 08/15/2030	325	288
5.750% due 10/15/2032	350	344
Shift4 Payments LLC		
6.750% due 08/15/2032	325	334
Six Flags Entertainment Corp.		
6.625% due 05/01/2032	700	714
Sotera Health Holdings LLC		
7.375% due 06/01/2031	275	282
Specialty Building Products Holdings LLC		
7.750% due 10/15/2029	70	71
Spectrum Brands, Inc.		
3.875% due 03/15/2031	6	5
Spirit AeroSystems, Inc.		
9.375% due 11/30/2029	325	351
9.750% due 11/15/2030	1,175	1,306
Stagwell Global LLC		
5.625% due 08/15/2029	650	619
Standard Industries, Inc.		
3.375% due 01/15/2031	550	478
5.000% due 02/15/2027	500	490
Staples, Inc.		
12.750% due 01/15/2030	264	210
Star Parent, Inc.		
9.000% due 10/01/2030 (g)	200	208
Station Casinos LLC		
4.500% due 02/15/2028	300	287
4.625% due 12/01/2031	625	568
Summer BC Bidco B LLC		
5.500% due 10/31/2026	200	197
Tallgrass Energy Partners LP		
5.500% due 01/15/2028	450	433
Tempur Sealy International, Inc.		
3.875% due 10/15/2031	25	22
Tenet Healthcare Corp.		
4.250% due 06/01/2029	255	241
4.375% due 01/15/2030	400	375
Terex Corp.		
6.250% due 10/15/2032	225	224
Thor Industries, Inc.		
4.000% due 10/15/2029 (g)	600	548
TopBuild Corp.		
4.125% due 02/15/2032	775	692
TransDigm, Inc.		
6.000% due 01/15/2033	325	322
6.375% due 03/01/2029	500	508
6.875% due 12/15/2030	450	462
7.125% due 12/01/2031 (g)	600	622
Travel + Leisure Co.		
6.625% due 07/31/2026	425	429
Trinet Group, Inc.		
3.500% due 03/01/2029	150	137
7.125% due 08/15/2031	200	205
Triumph Group, Inc.		
9.000% due 03/15/2028	1,000	1,043
Twilio, Inc.		
3.625% due 03/15/2029	275	253
U.S. Foods, Inc.		
4.625% due 06/01/2030	600	570
4.750% due 02/15/2029	700	675

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
UKG, Inc.		
6.875% due 02/01/2031	\$ 400	\$ 410
Under Armour, Inc.		
3.250% due 06/15/2026	150	144
United Airlines, Inc.		
4.375% due 04/15/2026	425	418
United Rentals North America, Inc.		
3.750% due 01/15/2032	975	865
3.875% due 02/15/2031	425	386
4.000% due 07/15/2030	275	254
4.875% due 01/15/2028	225	220
6.125% due 03/15/2034	600	606
Venture Global Calcasieu Pass LLC		
3.875% due 08/15/2029	300	277
3.875% due 11/01/2033	2,350	2,043
4.125% due 08/15/2031	100	91
Venture Global LNG, Inc.		
7.000% due 01/15/2030	925	931
8.125% due 06/01/2028	700	727
8.375% due 06/01/2031	200	208
9.500% due 02/01/2029	300	332
9.875% due 02/01/2032	900	983
Victoria's Secret & Co.		
4.625% due 07/15/2029	125	110
Victra Holdings LLC		
8.750% due 08/15/2029	75	78
Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd.		
5.625% due 02/15/2029	750	740
VOC Esercov Ltd.		
5.000% due 02/15/2028	400	389
Walgreens Boots Alliance, Inc.		
8.125% due 08/15/2029	225	224
Wand NewCo 3, Inc.		
7.625% due 01/30/2032	200	207
Wayfair LLC		
7.250% due 10/31/2029	150	152
WESCO Distribution, Inc.		
6.375% due 03/15/2029	200	204
Western Digital Corp.		
4.750% due 02/15/2026	300	297
Williams Scotsman, Inc.		
4.625% due 08/15/2028	275	263
6.625% due 08/15/2029	150	152
WR Grace Holdings LLC		
7.375% due 03/01/2031	100	103
Wynn Las Vegas LLC		
5.250% due 05/15/2027	1,000	993
Wynn Resorts Finance LLC		
6.250% due 03/15/2033	500	498
XPO, Inc.		
7.125% due 02/01/2032 (g)	200	208
Yum! Brands, Inc.		
4.625% due 01/31/2032	425	399
4.750% due 01/15/2030	700	678
6.875% due 11/15/2037	275	306
ZF North America Capital, Inc.		
6.750% due 04/23/2030	300	296
6.875% due 04/14/2028	150	151
6.875% due 04/23/2032	400	391
7.125% due 04/14/2030	150	151
ZipRecruiter, Inc.		
5.000% due 01/15/2030	1,425	1,286
ZoomInfo Technologies LLC		
3.875% due 02/01/2029	475	433
	128,549	
UTILITIES 17.5%		
Aethon United BR LP		
7.500% due 10/01/2029	450	453

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
AMC Networks, Inc.		
4.250% due 02/15/2029 (g)	\$ 175	\$ 121
Archrock Partners LP		
6.625% due 09/01/2032	275	276
Ascent Resources Utica Holdings LLC		
6.625% due 10/15/2032	400	396
8.250% due 12/31/2028	375	383
C&W Senior Finance Ltd.		
6.875% due 09/15/2027	329	326
Cablevision Lightpath LLC		
3.875% due 09/15/2027	250	239
Calpine Corp.		
3.750% due 03/01/2031	1,000	902
5.125% due 03/15/2028	750	734
CCO Holdings LLC		
4.750% due 03/01/2030	900	819
5.375% due 06/01/2029 (g)	3,275	3,129
6.375% due 09/01/2029	700	694
Charter Communications Operating LLC		
6.100% due 06/01/2029	750	766
Chord Energy Corp.		
6.375% due 06/01/2026	100	100
CITGO Petroleum Corp.		
8.375% due 01/15/2029	575	589
Civitas Resources, Inc.		
8.625% due 11/01/2030	750	789
Clearway Energy Operating LLC		
4.750% due 03/15/2028	500	485
Cogent Communications Group LLC		
7.000% due 08/15/2027 (g)	775	784
Diamond Foreign Asset Co.		
8.500% due 10/01/2030 (g)	600	620
Directv Financing LLC		
5.875% due 08/15/2027	950	916
Edison International		
8.125% due 06/15/2053	150	158
Electricite de France S.A.		
9.125% due 03/15/2033 (c)	400	454
EPH Financing International AIS		
5.875% due 11/30/2029	EUR 100	114
Eramet S.A.		
6.500% due 11/30/2029	200	206
Expand Energy Corp.		
6.750% due 04/15/2029	\$ 750	759
Frontier Communications Holdings LLC		
5.000% due 05/01/2028	400	394
8.625% due 03/15/2031	250	268
8.750% due 05/15/2030	350	371
Frontier Florida LLC		
6.860% due 02/01/2028	100	104
Gray Television, Inc.		
4.750% due 10/15/2030	25	16
5.375% due 11/15/2031	300	181
7.000% due 05/15/2027 (g)	200	195
10.500% due 07/15/2029 (g)	275	286
Gulfpot Energy Operating Corp.		
6.750% due 09/01/2029	150	151
Iliad Holding SASU		
6.500% due 10/15/2026	50	50
Kodiak Gas Services LLC		
7.250% due 02/15/2029	175	180
Kraken Oil & Gas Partners LLC		
7.625% due 08/15/2029	225	222
Leeward Renewable Energy Operations LLC		
4.250% due 07/01/2029	100	94
Level 3 Financing, Inc.		
10.500% due 04/15/2029	800	895
11.000% due 11/15/2029	86	97
Lightning Power LLC		
7.250% due 08/15/2032	125	130

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
Matador Resources Co.		
6.250% due 04/15/2033	\$ 475	\$ 466
6.500% due 04/15/2032	375	372
MEG Energy Corp.		
5.875% due 02/01/2029	400	392
Newfold Digital Holdings Group, Inc.		
11.750% due 10/15/2028	350	346
Nexstar Media, Inc.		
4.750% due 11/01/2028 (g)	550	518
NextEra Energy Operating Partners LP		
4.500% due 09/15/2027	850	817
Noble Finance II LLC		
8.000% due 04/15/2030	950	964
NRG Energy, Inc.		
3.625% due 02/15/2031	175	155
Parkland Corp.		
4.625% due 05/01/2030 (g)	230	212
5.875% due 07/15/2027	400	396
6.625% due 08/15/2032	125	125
PBF Holding Co. LLC		
6.000% due 02/15/2028	450	437
7.875% due 09/15/2030	50	50
Permian Resources Operating LLC		
5.875% due 07/01/2029 (g)	525	518
Sable International Finance Ltd.		
7.125% due 10/15/2032	600	604
Seadrill Finance Ltd.		
8.375% due 08/01/2030	1,325	1,354
Sirius XM Radio, Inc.		
3.875% due 09/01/2031	300	258
4.000% due 07/15/2028 (g)	1,175	1,089
5.000% due 08/01/2027	375	368
Sitio Royalties Operating Partnership LP		
7.875% due 11/01/2028	450	468
Strathcona Resources Ltd.		
6.875% due 08/01/2026	1,000	993
Sunoco LP		
4.500% due 05/15/2029	300	285
4.500% due 04/30/2030	150	141
7.000% due 05/01/2029	200	206
TEGNA, Inc.		
4.625% due 03/15/2028	150	141
5.000% due 09/15/2029 (g)	900	841
Telecom Italia Capital S.A.		
6.375% due 11/15/2033	250	253
TerraForm Power Operating LLC		
5.000% due 01/31/2028	850	831
TGNR Intermediate Holdings LLC		
5.500% due 10/15/2029	850	803
Transocean Aquila Ltd.		
8.000% due 09/30/2028	272	281
Transocean Titan Financing Ltd.		
8.375% due 02/01/2028	100	103
Univision Communications, Inc.		
4.500% due 05/01/2029 (g)	550	489
8.000% due 08/15/2028	475	483
8.500% due 07/31/2031 (g)	500	492
USA Compression Partners LP		
6.875% due 09/01/2027	400	402
7.125% due 03/15/2029	475	484
Valaris Ltd.		
8.375% due 04/30/2030	1,400	1,421
Viavi Solutions, Inc.		
3.750% due 10/01/2029	800	727
Viper Energy, Inc.		
5.375% due 11/01/2027	100	99
7.375% due 11/01/2031	100	104
Virgin Media Finance PLC		
5.000% due 07/15/2030	25	22

	元本 (単位：千)	時価 (単位：千)
Virgin Media Secured Finance PLC		
4.500% due 08/15/2030	\$ 1,500	\$ 1,315
Vistra Operations Co. LLC		
4.375% due 05/01/2029	800	762
5.625% due 02/15/2027	500	499
6.875% due 04/15/2032 (g)	400	414
Vmed 02 UK Financing I PLC		
4.250% due 01/31/2031	625	540
Weatherford International Ltd.		
8.625% due 04/30/2030 (g)	450	465
Zayo Group Holdings, Inc.		
4.000% due 03/01/2027 (g)	400	356
		<u>42,727</u>
Total Corporate Bonds & Notes (Cost \$205,926)		<u>206,473</u>
CONVERTIBLE BONDS & NOTES 0.2%		
ams-OSRAM AG		
2.125% due 11/03/2027 (b) EUR	600	520
Total Convertible Bonds & Notes (Cost \$538)		<u>520</u>
MORTGAGE-BACKED SECURITIES 0.0%		
Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust		
5.500% due 12/25/2035	\$ 27	21
Total Mortgage-Backed Securities (Cost \$18)		<u>21</u>
SHORT-TERM INSTRUMENTS 24.4%		
REPURCHASE AGREEMENTS (f) 24.0%		
		<u>58,800</u>
TIME DEPOSITS 0.4%		
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.		
4.330% due 11/01/2024	13	13
BNP Paribas Bank		
4.170% due 11/01/2024 GBP	16	20
Brown Brothers Harriman & Co.		
0.010% due 11/01/2024 ¥	5	0
4.170% due 11/01/2024 GBP	1	1
4.330% due 11/01/2024 \$	22	22
Citibank N.A.		
4.330% due 11/01/2024	138	138
DBS Bank Ltd.		
4.330% due 11/01/2024	86	86
DnB Bank ASA		
2.340% due 11/01/2024 EUR	10	11
4.330% due 11/01/2024 \$	49	49
HSBC Bank PLC		
2.340% due 11/01/2024 EUR	17	19
4.170% due 11/01/2024 GBP	8	11
JPMorgan Chase Bank N.A.		
4.330% due 11/01/2024	\$ 336	336
MUFG Bank Ltd.		
0.010% due 11/01/2024 ¥	10	0
Royal Bank of Canada		
4.330% due 11/01/2024	\$ 1	1
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
0.010% due 11/01/2024 ¥	237	2
2.340% due 11/01/2024 EUR	37	40
4.330% due 11/01/2024 \$	134	134
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
0.010% due 11/01/2024 ¥	137	1
2.340% due 11/01/2024 EUR	1	1
4.170% due 11/01/2024 GBP	5	7
4.330% due 11/01/2024 \$	95	95

	時価 (単位：千)
	<u>\$ 987</u>
Total Short-Term Instruments (Cost \$59,787)	<u>59,787</u>
Total Investments in Securities (a) 119.3% (Cost \$290,989)	\$ 291,634
Financial Derivative Instruments (h)(i) 0.0% (Cost or Premiums, net \$0)	51
Other Assets and Liabilities, net (19.3%)	(47,153)
Net Assets 100.0%	<u>\$ 244,532</u>

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
- (a) The allocation of Total Investments by geographic region as of October 31, 2024 is 102.2% of Net Assets in the United States and other countries comprising of 17.1% of Net Assets in aggregate.
- (b) Contingent convertible security.
- (c) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (d) When-Issued security.
- (e) Payment in-kind security.

マネープールマザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2024年11月20日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2010年2月26日から無期限です。
運用方針	安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。また、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等にも投資します。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額 総
		期 騰 落 中 率			
第11期(2020年11月20日)	円 10,019	% △0.0	% —	% —	百万円 486,701
第12期(2021年11月22日)	10,015	△0.0	—	—	358,814
第13期(2022年11月21日)	10,011	△0.0	—	—	371,933
第14期(2023年11月20日)	10,006	△0.0	—	—	236,294
第15期(2024年11月20日)	10,012	0.1	53.1	—	178,757

(注)債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率		
(当 期 首) 2023年11月20日	円 10,006	% —	% —	% —
11月末	10,006	0.0	—	—
12月末	10,006	0.0	—	—
2024年 1月末	10,006	0.0	—	—
2月末	10,006	0.0	—	—
3月末	10,005	△0.0	31.9	—
4月末	10,005	△0.0	54.1	—
5月末	10,005	△0.0	53.1	—
6月末	10,008	0.0	56.4	—
7月末	10,004	△0.0	53.8	—
8月末	10,008	0.0	55.1	—
9月末	10,011	0.0	53.5	—
10月末	10,013	0.1	53.1	—
(当 期 末) 2024年11月20日	10,012	0.1	53.1	—

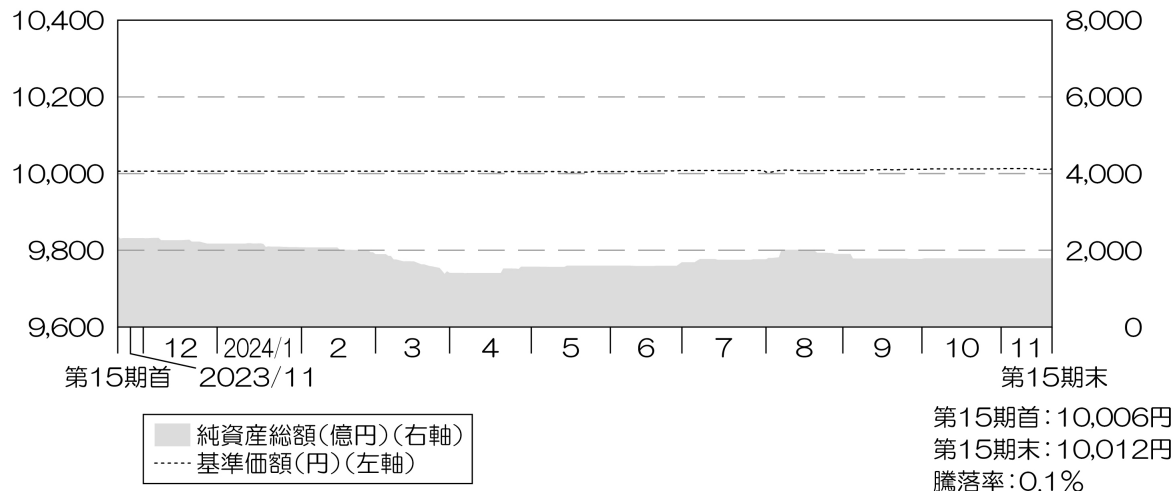
(注1)騰落率は期首比です。

(注2)債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

日銀は、2024年3月中旬にかけて「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策を継続しましたが、3月19日の金融政策決定会合で、マイナス金利を解除して今後は無担保コール翌日物レートを0～0.1%程度で推移するよう金融調節を行う方針等を決定しました。その後7月末には、無担保コール翌日物レートの誘導目標を0.25%程度へ引き上げました。3ヵ月国債利回りは、2024年3月中旬までマイナス利回りでの推移が続いた後、3月下旬に0.00%近辺に上昇（債券価格は下落）し、7月末には一段と上昇しましたが、8月以降10月下旬にかけては低下（債券価格は上昇）推移となりました。11月以降は、再び上昇しました。無担保コール翌日物金利は、2024年3月中旬にかけて概ね△0.09～0.00%のレンジで推移し、その後期末にかけては概ね0.07～0.25%のレンジ推移となりました。このような中、当ファンドは3月中旬までコール等での運用を続けましたが、3月下旬にプラス利回りの残存1年未満の短期国債への投資を再開しました。再開後期末にかけては、純資産総額で30～60%のプラス利回りの短期国債と残りはコール等にて運用を行った結果、基準価額は前期末比で若干の上昇となりました。

投資環境



3ヵ月国債利回りは、2024年3月中旬までマイナス利回りが続いた後、3月下旬に0.00%近辺に上昇し、7月末の日銀による再利上げ時には一段と上昇しましたが、8月以降10月下旬にかけては、日銀による早期の追加利上げ観測が後退したことから低下しました。11月以降は、米金利上昇の影響を受け、再び上昇推移となりました。

無担保コール翌日物金利は、2024年3月中旬にかけて概ね△0.09～0.00%で推移し、その後期末にかけては概ね0.07～0.25%で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

2024年3月中旬にかけて、日銀の金融緩和継続により残存1年未満の短期国債のマイナス利回り推移が続いたことから、コール等にて運用を行いました。日銀によるマイナス金利解除などの金融政策変更後の3月下旬に、プラス利回りとなった短期国債への投資を再開しました。以降期末にかけて、債券組入比率は純資産総額の概ね30～60%程度、残りはコール等にて運用を行いました。

当ファンドの組入資産の内容

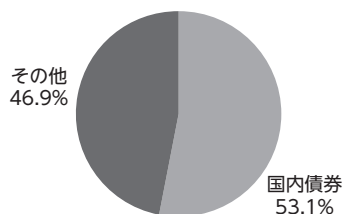
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	第1220回国庫短期証券	日本	25.2%
2	第1226回国庫短期証券	日本	22.4%
3	第1238回国庫短期証券	日本	5.6%
4	—	—	—
5	—	—	—
6	—	—	—

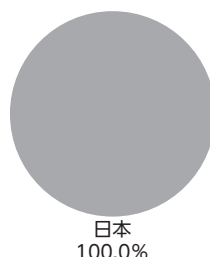
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	—	—	—
8	—	—	—
9	—	—	—
10	—	—	—
組入銘柄数		3	

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

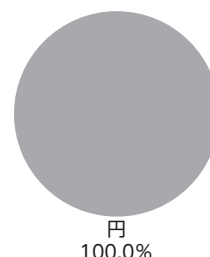
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

今後の運用にあたりましては、引き続き運用の基本方針に従い、主としてわが国の公社債を投資対象とし、安定した収益の確保を目指して運用を行います。ポートフォリオにつきましては、金利動向やマーケット環境を踏まえながら、債券組入比率の向上を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年11月21日～2024年11月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	－円	－％	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	（－）	（－）	
（新株予約権証券）	（－）	（－）	
（オプション証券等）	（－）	（－）	
（新株予約権付社債（転換社債））	（－）	（－）	
（投資信託証券）	（－）	（－）	
（商品）	（－）	（－）	
（先物・オプション）	（－）	（－）	
(b) 有価証券取引税	－	－	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（－）	（－）	
（新株予約権証券）	（－）	（－）	
（オプション証券等）	（－）	（－）	
（新株予約権付社債（転換社債））	（－）	（－）	
（公社債）	（－）	（－）	
（投資信託証券）	（－）	（－）	
(c) その他費用	0	0.000	(c) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
（保管費用）	（－）	（－）	
（監査費用）	（－）	（－）	
（その他）	(0)	(0.000)	
合計	0	0.000	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(10,006円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円 104,878,725	千円 9,986,170

(注)金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

利害関係人※との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当 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	$\frac{D}{C}$
預 金	百万円 70	百万円 70	% 100.0	百万円 70	百万円 70	% 100.0
金 銭 信 託	631	631	100.0	631	631	100.0
コー ル ・ ロ ー ン	30,631,766	2,935,346	9.6	30,784,226	2,917,410	9.5

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

＜国内(邦貨建)公社債＞

(A) 債券種類別開示

区 分	当 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		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	95,000,000	94,922,150	53.1	—	—	—	53.1
	(95,000,000)	(94,922,150)	(53.1)	(—)	(—)	(—)	(53.1)
合 計	95,000,000	94,922,150	53.1	—	—	—	53.1
	(95,000,000)	(94,922,150)	(53.1)	(—)	(—)	(—)	(53.1)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) () 内は非上場債で内書きです。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

当 期 末		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
銘	柄				
国債証券		%	千円	千円	
第1220回国庫短期証券		—	45,000,000	44,973,360	2025/3/21
第1226回国庫短期証券		—	40,000,000	39,965,240	2025/4/21
第1238回国庫短期証券		—	10,000,000	9,983,550	2025/6/20
合 計			95,000,000	94,922,150	

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	94,922,150	53.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	83,835,722	46.9
投 資 信 託 財 産 総 額	178,757,872	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2024年11月20日現在
(A) 資 産	178,757,872,272円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	83,835,225,021
公 社 債(評価額)	94,922,150,000
未 収 入 金	419
未 収 利 息	496,832
(B) 負 債	11,483
未 払 解 約 金	11,483
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	178,757,860,789
元 本	178,550,371,643
次 期 繰 越 損 益 金	207,489,146
(D) 受 益 権 総 口 数	178,550,371,643口
1万口当たり基準価額(C/D)	10.012円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2023年11月21日 至 2024年11月20日
(A) 配 当 等 収 益	66,057,226円
受 取 利 息	77,607,772
そ の 他 収 益 金	419
支 払 利 息	△11,550,965
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	29,595,000
売 買 益	29,595,000
(C) そ の 他 費 用	△27
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	95,652,199
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	145,643,129
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	53,312,061
(G) 解 約 差 損 益 金	△87,118,243
(H) 計 (D+E+F+G)	207,489,146
次 期 繰 越 損 益 金(H)	207,489,146

(注1) (B) 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。
(注2) (F) 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。
(注3) (G) 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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は236,149,122,113円、期中追加設定元本額は80,679,511,032円、期中一部解約元本額は138,278,261,502円です。
※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ダイナミック・マルチエクスポート・コントロールファンド（適格機関投資家専用）	24,620,823,586円
TOPIXベアファンドF9（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	17,151,569,486円
TOPIXベアファンドF10（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	16,048,642,683円
TOPIXベアファンドF4（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	15,716,568,481円
ダイナミック・為替エクスポート・コントロール債券ファンド（適格機関投資家専用）	13,501,015,451円
TOPIXベアファンドF6（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	13,273,749,460円
TOPIXベアファンドF8（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	11,787,776,851円
TOPIXベアファンドF5（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	11,508,486,049円
TOPIXベアファンドF3（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	11,349,752,451円
TOPIXベアファンドF7（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	9,647,120,614円
TOPIXベアファンドF14（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	8,337,412,035円
TOPIXベアファンドF13（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	8,076,933,151円
TOPIXベアファンドF11（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	6,176,470,429円
TOPIXベアファンドF12（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	5,099,163,481円
リスクプレミアムαファンド（適格機関投資家専用）	2,995,805,872円
ダイナミック・エクスポート・コントロール株式ファンド（適格機関投資家専用）	2,972,540,925円
私募マネー・プールファンドAL（適格機関投資家専用）	261,376,364円
PIMCO 米国ハイイールド債券 通貨選択型ファンド（ブラジル・レアルコース）	5,182,333円
世界インフラ関連好配当株式 通貨選択型ファンド（ブラジル・レアルコース）	4,087,676円
PIMCO 米国ハイイールド債券 通貨選択型ファンド（円コース）	4,005,348円
国内債券SMTBセレクション（SMA専用）	1,992,033円
世界インフラ関連好配当株式 通貨選択型ファンド（豪ドルコース）	1,991,876円
世界インフラ関連好配当株式 通貨選択型ファンド（円コース）	1,015,647円
世界インフラ関連好配当株式 通貨選択型ファンド（米ドルコース）	1,005,802円
オーストラリア公社債ファンド	999,601円
PIMCO 米国ハイイールド債券 通貨選択型ファンド（豪ドルコース）	812,319円
MLP関連証券ファンド（為替ヘッジなし）	796,655円

バンクローン・オープン（為替ヘッジなし）	696, 865円
SuMi TRUST マルチストラテジー／SMARS（SMA専用）	505, 525円
米国国債ベアファンド（建玉比率非調整型Z）（適格機関投資家専用）	299, 821円
TOPIXベアファンドF16（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	299, 795円
TOPIXベアファンドF15（建玉数量固定型／リセットありZ）（適格機関投資家専用）	299, 795円
世界インフラ関連好配当株式 通貨選択型ファンド（アジア通貨コース）	298, 995円
債券総合型ファンド（為替ヘッジなし）	210, 100円
債券総合型ファンド（為替ヘッジあり）	105, 486円
PIMCO 米国ハイイールド債券 通貨選択型ファンド（米ドルコース）	99, 941円
MLP関連証券ファンド（為替ヘッジあり）	49, 791円
バンクローン・オープン（為替ヘッジあり）	19, 911円
スマート・コントロール 世界株式戦略ファンド	9, 996円
NWQフレキシブル・インカムファンド 為替ヘッジあり（奇数月決算型）	9, 995円
オーストラリア公社債ファンド（奇数月決算型）	9, 995円
イノベーション・インサイト 世界株式戦略ファンド（予想分配金提示型・奇数月決算型）	9, 995円
NWQフレキシブル・インカムファンド 為替ヘッジなし（奇数月決算型）	9, 995円
米国地方債ファンド 為替ヘッジあり（奇数月決算型）	9, 994円
米国地方債ファンド 為替ヘッジなし（奇数月決算型）	9, 994円
半導体関連 世界株式戦略ファンド	9, 993円
イノベーション・インサイト 世界株式戦略ファンド（予想分配金提示型）	9, 990円
イノベーション・インサイト 世界株式戦略ファンド（資産成長型）	9, 990円
リアルアセット関連証券ファンド（年2回決算型）	9, 990円
リアルアセット関連証券ファンド（毎月決算型）	9, 990円
DC脱炭素関連 世界株式戦略ファンド	9, 987円
DC次世代通信関連 世界株式戦略ファンド	9, 987円
次世代通信関連 世界株式戦略ファンド（予想分配金提示型）	9, 983円
脱炭素関連 世界株式戦略ファンド（資産成長型）	9, 983円
脱炭素関連 世界株式戦略ファンド（予想分配金提示型）	9, 983円
世界スタートアップ&イノベーション株式ファンド	9, 972円
NWQフレキシブル・インカムファンド 為替ヘッジなし（年1回決算型）	9, 970円
NWQフレキシブル・インカムファンド 為替ヘッジなし（毎月決算型）	9, 970円
NWQフレキシブル・インカムファンド 為替ヘッジあり（年1回決算型）	9, 970円
PIMCO 米国ハイイールド債券 通貨選択型ファンド（メキシコ・ペソコース）	9, 963円
PIMCO 米国ハイイールド債券 通貨選択型ファンド（トルコ・リラコース）	9, 963円
次世代通信関連 世界株式戦略ファンド	9, 962円
バンクローン・オープン（円コース）（SMA専用）	9, 961円
バンクローン・オープン（米ドルコース）（SMA専用）	9, 961円
債券総合型ファンド（為替ヘッジなし）（年2回決算型）	9, 961円
債券総合型ファンド（為替ヘッジあり）（年2回決算型）	9, 961円
ブルーベイ クレジットLSファンド（SMA専用）	9, 957円
債券コア・セクション	9, 956円
国内株式SMTBセクション（SMA専用）	9, 953円
債券コア戦略ファンド	9, 953円
外国債券SMTBセクション（SMA専用）	9, 952円
外国株式SMTBセクション（SMA専用）	9, 951円
オーストラリアREIT・リサーチ・オープン（毎月決算型）	9, 951円
米国地方債ファンド 為替ヘッジなし（毎月決算型）	9, 950円
米国地方債ファンド 為替ヘッジあり（毎月決算型）	9, 950円
次世代通信関連 アジア株式戦略ファンド	4, 989円
NWQフレキシブル・インカムファンド 為替ヘッジあり（毎月決算型）	4, 985円
米国地方債ファンド 為替ヘッジなし（年2回決算型）	1, 990円
オーストラリアREIT・リサーチ・オープン（年2回決算型）	1, 990円
米国地方債ファンド 為替ヘッジあり（年2回決算型）	1, 990円
PIMCO 世界不動産関連債券ファンド（為替ヘッジあり）（毎月決算型）	997円
PIMCO 世界不動産関連債券ファンド（為替ヘッジあり）（年2回決算型）	997円
PIMCO 世界不動産関連債券ファンド（為替ヘッジなし）（年2回決算型）	997円
PIMCO 世界不動産関連債券ファンド（為替ヘッジなし）（毎月決算型）	997円

お知らせ

該当事項はありません。