

タフ・アメリカ

(為替ヘッジなし 毎月決算型)

【運用報告書(全体版)】

■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／資産複合
信託期間	2013年 8 月28日から2028年 8 月22日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指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。
	トータルリターン・ファンド USDクラス
	米ドル建ての多種多様な債券等
	エクイティ・インカム・ファンド クラスB
	主に米国地域の株式、REIT、転換社債等
	マネー・マネジメント・マザーファンド
	本邦貨建て公社債および短期金融商品等
当ファンドの運用方法	<p>■主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。</p> <p>■債券、高配当株式、REIT等の実質的な運用は、ニューバーガー・パーマン・グループが行います。</p> <p>■市場動向に応じて、『債券』と『高配当株式・REIT等』の資産配分を機動的に変更します。</p> <p>■資産配分（各外国投資信託証券への投資配分）は、ニューバーガー・パーマン株式会社からの投資助言を受けます。</p> <p>■原則として対円で為替ヘッジを行わないため、為替変動による影響を受けます。</p>
組入制限	■外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	<p>■毎月22日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、分配を行います。</p> <p>■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。</p> <p>■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。</p> <p>※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。</p>

第23作成期（2024年 8 月23日から2025年 2 月25日まで）

第133期 / 第134期 / 第135期

決算日2024年 9 月24日 決算日2024年10月22日 決算日2024年11月22日

第136期 / 第137期 / 第138期


決算日2024年12月23日 決算日2025年 1 月22日 決算日2025年 2 月25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、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指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)

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

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30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
109期（2022年9月22日）	11,893		20	△ 0.8	97.4	10,854
110期（2022年10月24日）	11,721		300	1.1	97.4	10,655
111期（2022年11月22日）	11,676		20	△ 0.2	97.4	10,579
112期（2022年12月22日）	10,912		20	△ 6.4	97.2	9,822
113期（2023年1月23日）	10,806		100	△ 0.1	96.2	9,716
114期（2023年2月22日）	10,905		20	1.1	97.2	9,764
115期（2023年3月22日）	10,616		20	△ 2.5	97.2	9,515
116期（2023年4月24日）	10,942		100	4.0	97.3	9,772
117期（2023年5月22日）	11,066		20	1.3	97.3	9,858
118期（2023年6月22日）	11,429		20	3.5	97.4	10,085
119期（2023年7月24日）	11,384		200	1.4	97.3	9,995
120期（2023年8月22日）	11,352		20	△ 0.1	97.3	9,934
121期（2023年9月22日）	11,354		20	0.2	97.3	9,915
122期（2023年10月23日）	10,974		200	△ 1.6	97.3	9,536
123期（2023年11月22日）	11,253		20	2.7	97.2	9,695
124期（2023年12月22日）	11,289		20	0.5	97.3	9,542
125期（2024年1月22日）	11,404		300	3.7	97.2	9,574
126期（2024年2月22日）	11,585		20	1.8	97.3	9,720
127期（2024年3月22日）	11,993		20	3.7	97.5	10,023
128期（2024年4月22日）	11,635		300	△ 0.5	97.3	9,700
129期（2024年5月22日）	12,154		20	4.6	97.4	10,142
130期（2024年6月24日）	12,324		20	1.6	97.4	10,233
131期（2024年7月22日）	12,052		300	0.2	97.3	9,757
132期（2024年8月22日）	11,360		20	△ 5.6	97.3	9,193
133期（2024年9月24日）	11,450		20	1.0	97.4	9,254
134期（2024年10月22日）	11,630		300	4.2	97.4	9,370
135期（2024年11月22日）	11,970		20	3.1	97.4	9,608
136期（2024年12月23日）	11,839		20	△ 0.9	97.4	9,424
137期（2025年1月22日）	11,722		300	1.5	97.2	9,271
138期（2025年2月25日）	11,400		20	△ 2.6	97.3	9,020

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

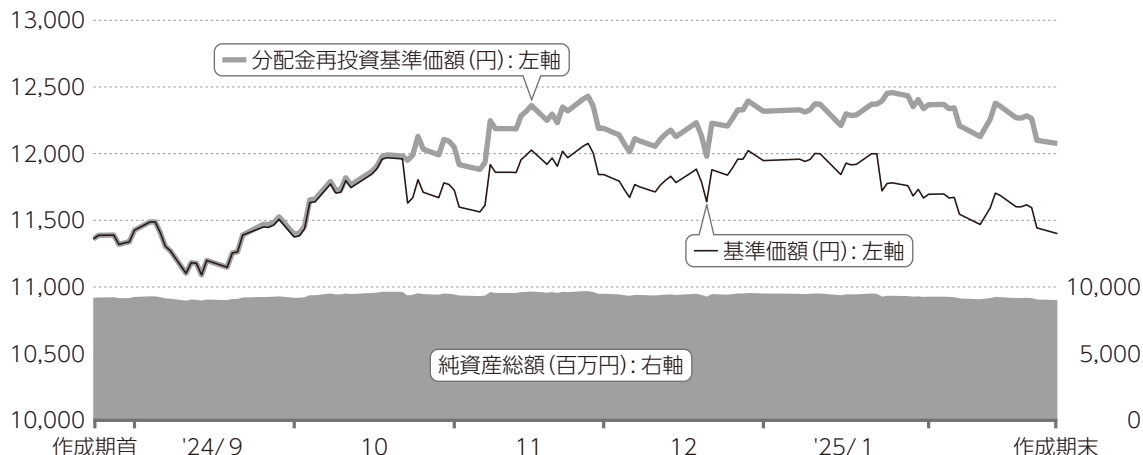
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 券 率
			騰 落 率	
第133期	（期 首） 2024年 8 月22日	円	%	%
		11, 360	—	97. 3
	8 月末	11, 426	0. 6	97. 4
第134期	（期 末） 2024年 9 月24日			
		11, 470	1. 0	97. 4
	（期 首） 2024年 9 月24日	11, 450	—	97. 4
第135期	（期 末） 2024年10月22日			
		11, 930	4. 2	97. 4
	（期 首） 2024年10月22日	11, 630	—	97. 4
第136期	（期 末） 2024年11月22日			
		11, 990	3. 1	97. 4
	（期 首） 2024年11月22日	11, 970	—	97. 4
第137期	（期 末） 2024年12月23日			
		11, 859	△ 0. 9	97. 4
	（期 首） 2024年12月23日	11, 839	—	97. 4
第138期	（期 末） 2025年 1 月22日			
		12, 022	1. 5	97. 2
	（期 首） 2025年 1 月22日	11, 722	—	97. 2
第139期	（期 末） 2025年 2 月25日			
		11, 420	△ 2. 6	97. 3
	（期 首） 2025年 2 月25日	11, 695	△ 0. 2	97. 4

※期末基準価額は分配金込み、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8月23日から2025年2月25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	11,360円
作成期末	11,400円 (当作成期既払分配金680円(税引前))
騰落率	+6.3% (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8月23日から2025年2月25日まで）

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT（不動産投資信託）等を実質的に分散投資しました。

上昇要因

- 債券戦略において、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）を低位としたこと、ハイイールド債のエクスポージャーを有したこと、非政府系MBS（不動産担保証券）のエクスポージャーを有したこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、IBM、エクスパンドエナジー、アグニコ・イーグル・マインズを保有したこと
- 米ドル高・円安となったこと

下落要因

- 債券戦略において、投資適格社債のエクスポージャーを有したこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、メルク、ロッキード・マーティン、アストラゼネカを保有したこと

投資環境について（2024年8月23日から2025年2月25日まで）

米国債券市場はやや下落、米国株式市場は上昇しました。米ドル高・円安となりました。

## 米国債券市場

米国債券市場はやや下落しました。

9月初めに発表された8月の製造業景況指数が50を下回ったこと、8月の非製造業景況指数が停滞傾向を示したこと、8月の米雇用統計がやや弱い結果となったことなどから長期金利は低下傾向となりました。一方、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、当局が追加利下げを示唆したことなどから、投資家のリスク選好が高まり、金利は上昇に転じました。

11月の大統領選でトランプ氏が当選し、財政悪化や高率関税賦課に伴うインフレに対する懸念などから、金利は再び上昇基調となりました。その後、2025年2月に発表されたCPI（消費者物価指数）が約1年半ぶりの大幅な伸びとなった一方、当局は利下げを急がない姿勢を示し、金利は方向感のない動きとなりました。

## 米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

11月に実施された大統領選でトランプ氏

が勝利、そして議会選挙では上院・下院共に共和党が多数派を占める結果となりました。トランプ大統領の掲げる政策は、減税、関税強化、移民抑制、規制緩和と多岐にわたるものの、総じて企業活動にポジティブとの見方が強まりました。また、利下げが行われたことも株式市場に追い風となりました。

## 為替市場

米ドル円は、米国利下げへの観測、日銀の利上げ継続への思惑などが錯綜しましたが、期を通じて見ると米ドル高・円安となりました。

11月の大統領選でトランプ氏が再選され、トランプ政権の政策が注目されました。インフレを加速させるような政策が想起され、米ドル高に進みました。

そのようななか、地政学リスクの動向や、米国で利下げが実施された一方で先行きの利下げ回数の見通しが低下したこと、日銀がタカ派（インフレを抑制を重視する立場）姿勢を示したことなどが為替相場に影響を及ぼしました。

ポートフォリオについて（2024年8月23日から2025年2月25日まで）

## 当ファンド

主要投資対象である「トータルリターン・ファンド USDクラス」、「エクイティ・インカム・ファンド クラスB」を、期を通じて組み入れ、期中の投資信託証券の組入比率は高位を保ちました。

ファンド配分については、債券への配分を相対的に高位とするポジションを維持しましたが、9月に債券戦略と株式戦略のウェイトを50：50へと変更しました。米インフレ率の落ち着きと労働市場の軟化が見られるなか、米当局は経済成長とリスク管理を重視して、利下げサイクル入りすると判断しました。株式戦略において組み入れている公益、REITは利下げからの恩恵が期待できるとみています。

## トータルリターン・ファンド USDクラス

引き続き魅力ありとして、政府系MBSの高めの配分を維持しました。投資適格社債への配分も高めに維持してきましたが、スプレッド(国債に対する上乗せ金利)水準が縮小したため、配分を引き下げました。米国国債先物等を活用し、金利動向に機動的に対応しました。

## エクイティ・インカム・ファンド クラスB

当戦略では、引き続き利回りに着目した高配当株式、REIT、転換社債に分散投資を行い、各資産クラスにおけるファンダメンタルズ(基礎的条件)分析およびリスク対比リターンの変化などに応じて、機動的に配分の調整を行いました。配分については、公益以外の高配当株の配分を引き上げた一方、REITの配分を引き下げました。転換社債についても配分を引き下げました。

ベンチマークとの差異について（2024年8月23日から2025年2月25日まで）

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

分配金について（2024年8月23日から2025年2月25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133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
当期分配金	20	300	20	20	300	20
（対基準価額比率）	(0.17%)	(2.51%)	(0.17%)	(0.17%)	(2.50%)	(0.18%)
当期の収益	20	26	20	7	64	5
当期の収益以外	－	273	－	12	235	14
翌期繰越分配対象額	2,282	2,008	2,211	2,199	1,963	1,949

※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

引き続き、景気動向、投資環境の変化に応じて、トータルリターン・ファンド(債券戦略)とエクイティ・インカム・ファンド(株式戦略)の資産配分を機動的に見直します。

米国ではトランプ新政権が発足、矢継ぎ早に様々な政策方針を打ち出し、ボラティリティ(変動性)を高める要因となっています。一方、関税の引き上げ方針に関しては従前の想定よりも抑制されているとの評価もあり、新政権発足当初から経済の腰折れを誘発することは回避したい思惑が透けて見えるともいえます。当面、市場にとって最大のリスク要因はインフレの再燃とみていますが、インフレは鈍化傾向を辿り、現時点では過度な警戒は不要であると考えています。今後の政策動向とあわせて状況を注視する方針です。

当ファンドは、マクロ経済データの変化の兆しなどをモニターして機動的にリスク調整することを継続します。株式については、財務体質が健全で厳しい経済環境下でも事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。債券については、クレジット資産を中心としたポートフォリオを維持する方針です。

### トータルリターン・ファンド USDクラス

各国中央銀行による金融政策正常化、地政学リスク、景気後退懸念などボラティリティを高めうる要因が多数存在していますが、クレジット資産は良好なファンダメンタルズ、個人消費などに支えられ、今後も堅調推移するとみています。

発行体毎のパフォーマンスの乖離が大きくなると想定されるため、当ファンドにおいては、ファンダメンタルズ分析と相対価値評価により、魅力的な銘柄を的確に選択して、機動的にアロケーション変更を行うことで、ボラティリティの高まりによって生じた投資機会の収益化に努める方針です。

### エクイティ・インカム・ファンド クラスB

米国ではトランプ新政権が発足、矢継ぎ早に様々な政策方針を打ち出し、ボラティリティを高める要因となっています。当面、株式市場にとって最大のリスク要因はインフレの再燃とみていますが、インフレは鈍化傾向を辿り、現時点では過度な警戒は不要であると考えます。今後の政策動向とあわせて状況を注視する方針です。

マクロ経済環境の不透明感が強まるなか、企業の「質」が株価の優勝劣敗を左右するも

のと考えます。株式戦略においては、引き続き財務体質が健全で厳しい経済環境下で

も事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

該当事項はございません。

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

1万口当たりの費用明細（2024年8月23日から2025年2月25日まで）

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	110円	0.943%	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11,701円です。
（投 信 会 社）	(66)	(0.563)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販 売 会 社）	(43)	(0.366)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの 管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.014)	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	－	－	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）	(－)	(－)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	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）	(－)	(－)	
（公 社 債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	0	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）	(－)	(－)	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
（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）	(－)	(－)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	111	0.945	

※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。

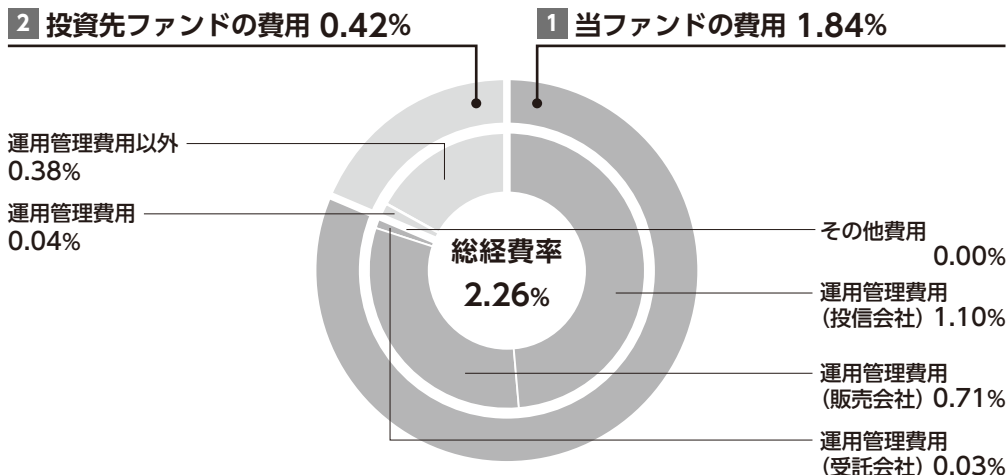
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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



## 参考情報 総経費率（年率換算）



<b>総経費率 (1 + 2)</b>		<b>2.26%</b>
<b>1 当ファンドの費用の比率</b>		<b>1.84%</b>
<b>2 投資先ファンドの運用管理費用の比率</b>		<b>0.04%</b>
<b>投資先ファンドの運用管理費用以外の比率</b>		<b>0.38%</b>

※**1**の各費用は、前掲「1 万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1 万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※**2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目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。

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

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

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1 口当たり)を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は2.26%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2024年8月23日から2025年2月25日まで）

投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国	内	口	千円	口	千円
		エクイティ・インカム・ファンド クラスB	83,112,603	241,470	160,225,545
		トータルリターン・ファンド USDクラス	130,029,493	161,733	516,051,861
					481,104
					638,505

※金額は受渡し代金。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年8月23日から2025年2月25日まで）

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。

※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8月23日から2025年2月25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2月25日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦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
	口	口	千円	%
エクイティ・インカム・ファンド クラスB	1,543,180,182	1,466,067,240	4,448,781	49.3
トータルリターン・ファンド USDクラス	3,904,000,564	3,517,978,196	4,327,816	48.0
合 計	5,447,180,746	4,984,045,436	8,776,597	97.3

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

（2025年 2 月25日現在）

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 8, 776, 597	% 96. 9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	278, 303	3. 1
投 資 信 託 財 産 総 額	9, 054, 901	100. 0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2024年 9 月24日）（2024年10月22日）（2024年11月22日）（2024年12月23日）（2025年 1 月22日）（2025年 2 月25日）

項 目	第 133 期 末	第 134 期 末	第 135 期 末	第 136 期 末	第 137 期 末	第 138 期 末
(A) 資 産	9, 293, 806, 360円	9, 635, 703, 603円	9, 657, 139, 562円	9, 477, 466, 829円	9, 543, 351, 666円	9, 054, 901, 119円
コール・ローン等	271, 754, 962	505, 578, 846	293, 834, 207	287, 057, 344	513, 115, 488	277, 586, 954
投資信託受益証券(評価額)	9, 016, 851, 783	9, 125, 512, 561	9, 357, 867, 469	9, 175, 554, 301	9, 016, 170, 438	8, 776, 597, 815
未 収 入 金	5, 199, 615	4, 612, 196	5, 437, 886	14, 855, 184	14, 065, 740	716, 350
(B) 負 債	39, 558, 353	264, 947, 262	48, 541, 756	53, 344, 146	271, 960, 259	33, 976, 945
未払収益分配金	16, 164, 869	241, 712, 246	16, 053, 841	15, 919, 949	237, 277, 195	15, 826, 807
未 払 解 約 金	8, 105, 818	9, 829, 760	17, 491, 095	22, 453, 431	20, 116, 104	2, 106, 575
未 払 信 託 報 酬	15, 246, 721	13, 328, 518	14, 880, 122	14, 814, 284	14, 371, 881	15, 806, 038
その他未払費用	40, 945	76, 738	116, 698	156, 482	195, 079	237, 525
(C) 純資産総額(A－B)	9, 254, 248, 007	9, 370, 756, 341	9, 608, 597, 806	9, 424, 122, 683	9, 271, 391, 407	9, 020, 924, 174
元 本	8, 082, 434, 614	8, 057, 074, 892	8, 026, 920, 818	7, 959, 974, 975	7, 909, 239, 837	7, 913, 403, 773
次期繰越損益金	1, 171, 813, 393	1, 313, 681, 449	1, 581, 676, 988	1, 464, 147, 708	1, 362, 151, 570	1, 107, 520, 401
(D) 受 益 権 総 口 数	8, 082, 434, 614口	8, 057, 074, 892口	8, 026, 920, 818口	7, 959, 974, 975口	7, 909, 239, 837口	7, 913, 403, 773口
1万口当たり基準価額(C/D)	11, 450円	11, 630円	11, 970円	11, 839円	11, 722円	11, 400円

※当作成期における作成期首元本額8, 092, 472, 040円、作成期中追加設定元本額152, 537, 115円、作成期中一部解約元本額331, 605, 382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。

## ■ 損益の状況

	〔自2024年8月23日〕 〔自2024年9月24日〕	〔自2024年9月25日〕 〔自2024年10月22日〕	〔自2024年10月23日〕 〔自2024年11月22日〕	〔自2024年11月23日〕 〔自2024年12月23日〕	〔自2024年12月24日〕 〔自2025年1月22日〕	〔自2025年1月23日〕 〔自2025年2月25日〕
項 目	第 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期	第 137 期	第 138 期
(A) 配 当 等 収 益	22,225,941円	21,736,731円	21,149,541円	20,928,109円	20,205,224円	20,334,193円
受 取 配 当 金	22,180,830	21,695,322	21,105,909	20,883,924	20,162,816	20,237,128
受 取 利 息	45,111	41,409	43,632	44,185	42,408	97,065
(B) 有価証券売買損益	81,770,531	378,739,658	282,522,116	△ 94,237,869	138,686,808	△ 243,897,829
売 買 益	95,562,857	380,453,195	283,930,997	53,692,386	163,562,050	351,236
売 買 損	△ 13,792,326	△ 1,713,537	△ 1,408,881	△ 147,930,255	△ 24,875,242	△ 244,249,065
(C) 信 託 報 酬 等	△ 15,287,666	△ 13,364,311	△ 14,920,082	△ 14,854,068	△ 14,410,478	△ 15,848,484
(D) 当期損益(A+B+C)	88,708,806	387,112,078	288,751,575	△ 88,163,828	144,481,554	△ 239,412,120
(E) 前期繰越損益金	358,266,584	429,105,189	569,449,952	833,068,837	723,225,773	627,052,538
(F) 追加信託差損益金	741,002,872	739,176,428	739,529,302	735,162,648	731,721,438	735,706,790
(配当等相当額)	( 935,462,287)	( 933,274,636)	( 933,248,764)	( 927,520,907)	( 922,870,247)	( 927,068,418)
(売買損益相当額)	(△ 194,459,415)	(△ 194,098,208)	(△ 193,719,462)	(△ 192,358,259)	(△ 191,148,809)	(△ 191,361,628)
(G) 合 計 (D + E + F)	1,187,978,262	1,555,393,695	1,597,730,829	1,480,067,657	1,599,428,765	1,123,347,208
(H) 収 益 分 配 金	△ 16,164,869	△ 241,712,246	△ 16,053,841	△ 15,919,949	△ 237,277,195	△ 15,826,807
次期繰越損益金(G+H)	1,171,813,393	1,313,681,449	1,581,676,988	1,464,147,708	1,362,151,570	1,107,520,401
追加信託差損益金	741,002,872	739,176,428	739,529,302	735,162,648	731,721,438	735,706,790
(配当等相当額)	( 935,462,287)	( 933,274,636)	( 933,248,764)	( 927,520,907)	( 922,870,247)	( 927,068,418)
(売買損益相当額)	(△ 194,459,415)	(△ 194,098,208)	(△ 193,719,462)	(△ 192,358,259)	(△ 191,148,809)	(△ 191,361,628)
分配準備積立金	908,962,374	684,663,116	842,147,686	823,222,929	630,430,132	615,711,440
繰 越 損 益 金	△ 478,151,853	△ 110,158,095	—	△ 94,237,869	—	△ 243,897,829

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

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

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期	第 137 期	第 138 期
(a) 経費控除後の配当等収益	18,958,967円	21,011,049円	20,111,103円	6,074,041円	18,372,211円	4,485,709円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	159,451,660	0	32,615,993	0
(c) 収益調整金	935,462,287	933,274,636	933,248,764	927,520,907	922,870,247	927,068,418
(d) 分配準備積立金	906,168,276	905,364,313	678,638,764	833,068,837	816,719,123	627,052,538
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,860,589,530	1,859,649,998	1,791,450,291	1,766,663,785	1,790,577,574	1,558,606,665
1万口当たり当期分配対象額	2,302.02	2,308.10	2,231.80	2,219.43	2,263.91	1,969.58
(f) 分配金	16,164,869	241,712,246	16,053,841	15,919,949	237,277,195	15,826,807
1万口当たり分配金	20	300	20	20	300	20

## ■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
	20円	300円	20円	20円	300円	20円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金（特別分配金）」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

ファンド名	トータルリターン・ファンド USDクラス
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）
主要投資対象	米ドル建ての多種多様な債券等を主要投資対象とします。
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に米国の国債・政府機関債、投資適格社債、ハイイールド債券、モーゲージ証券、資産担保証券、米国以外の国の発行する債券（新興国を含みます。）、バンクローンなどへ投資します。</li> <li>・原則として、ポートフォリオの平均格付けはB B B－格相当以上とします。</li> <li>・マクロ経済分析（経済動向、金利動向など）や各債券セクター分析による期待リスク・リターン算出を含むシナリオ分析、各債券種別の相対的魅力度および独自のアセット・アロケーションモデルを活用して各債券種別への配分を決定します。</li> <li>・債券セクター毎の運用チームが、定量分析と定性分析に基づいて、セクター内における個別銘柄の選定を行います。</li> <li>・原則として為替ヘッジは行いません。</li> </ul>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・同一発行体の事業債への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・米ドル建て以外の債券等への投資は、原則として取得時においてファンドの純資産総額の25%以内とします。ただし、米ドル建て以外の資産へ投資する場合は、対米ドルで為替取引を行い、実質的に米ドル建てとすることを基本とします。</li> <li>・非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15%以内とします。</li> </ul>
配分方針	原則毎月行います。
運用管理費用	<p>純資産総額に対して 管理報酬等 年0.04%程度*</p> <p>*上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>※受託会社報酬として年間12,000米ドルがかかります。</p> <p>※投資顧問会社への報酬はかかりません（投資顧問会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されます。）。</p> <p>※上記のほか、保管費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。</p> <p>また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>
その他の費用	<p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。</p> <p>これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	<p>ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC （為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）</p>
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「トータルリターン・ファンド USDクラス」をシェアクラスとして含む「トータルリターン・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。



タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

■ 損益計算書（2024年3月31日に終了した期間）

（単位：円）

<b>収益</b>		
受取利息（源泉税5,076,028円控除後）		330,575,071
受取配当金（源泉税21,627,587円控除後）		50,463,110
収益 合計		381,038,181
<b>費用</b>		
保管報酬		21,057,492
専門家報酬		9,695,580
会計及び管理事務代行報酬		5,791,301
名義書換代理人報酬		2,150,159
受託会社報酬		1,794,056
登録手数料		1,752,424
支払利息		16,982
費用 合計		42,257,994
投資純損益		338,780,187
<b>実現及び未実現損益：</b>		
<b>実現損益：</b>		
有価証券		372,114,359
スワップ取引		4,170,050
先物取引（手数料679,004円控除後）		59,337,397
外国為替取引及び外国為替予約取引		(153,633,811)
実現純損益		281,987,995
<b>未実現損益の変動：</b>		
有価証券		803,983,749
スワップ取引		(10,404,990)
先物取引		21,724,772
外国為替取引及び外国為替予約取引		(77,204,197)
未実現純損益の変動		738,099,334
実現及び未実現純損益		1,020,087,329
運用による純資産の増減額		1,358,867,516

# タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

## ■ 有価証券明細表（2024年3月31日現在）

※下記明細表中の資産名・通貨略称・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。

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%)</b>	
		<b>AUSTRALIA (0.4%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.4%)</b>	
		Westpac Banking Corp.	
USD	140,000	3.02% due 11/18/36	¥ 17,441,738
USD	90,000	5.51% due 11/17/25	13,725,696
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>31,167,434</b>
		<b>TOTAL AUSTRALIA (Cost ¥28,878,596)</b>	<b>31,167,434</b>
		<b>BRAZIL (0.1%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.1%)</b>	
		CSN Inova Ventures	
USD	75,000	6.75% due 01/28/28	11,130,626
		Natura Cosmeticos S.A.	
USD	20,000	4.13% due 05/03/28	2,765,642
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>13,896,268</b>
		<b>TOTAL BRAZIL (Cost ¥10,397,365)</b>	<b>13,896,268</b>
		<b>CANADA (1.5%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (1.5%)</b>	
		1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.	
USD	150,000	4.00% due 10/15/30	20,203,617
		Algonquin Power & Utilities Corp.	
USD	45,000	5.37% due 06/15/26	6,778,139
		Bank of Montreal	
USD	65,000	5.30% due 06/05/26	9,868,679
		Bank of Nova Scotia	
USD	100,000	5.35% due 12/07/26	15,222,077
		Enbridge, Inc.	
USD	100,000	2.50% due 02/14/25	14,745,351
		Rogers Communications, Inc.	
USD	41,000	3.80% due 03/15/32	5,583,700
		Royal Bank of Canada	
USD	75,000	3.38% due 04/14/25	11,131,186
USD	85,000	4.95% due 04/25/25	12,824,868
		Toronto-Dominion Bank/The	
USD	60,000	0.75% due 01/06/26	8,431,810
USD	60,000	3.77% due 06/06/25	8,923,985
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>113,713,412</b>
		<b>TOTAL CANADA (Cost ¥102,086,404)</b>	<b>113,713,412</b>
		<b>CHILE (0.1%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>	
		Corporacion Nacional del Cobre de Chile	
USD	35,000	3.15% due 01/14/30	4,700,431
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>4,700,431</b>
		<b>TOTAL CHILE (Cost ¥4,073,475)</b>	<b>4,700,431</b>
		<b>COLOMBIA (0.2%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.2%)</b>	
		Ecopetrol S.A.	
USD	40,000	5.88% due 05/28/45	4,524,625
		Grupo Aval, Ltd.	
USD	40,000	4.38% due 02/04/30	5,112,230
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>9,636,855</b>
		<b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>	
		Colombia Government International Bond	
USD	25,000	3.00% due 01/30/30	3,147,870
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>3,147,870</b>
		<b>TOTAL COLOMBIA (Cost ¥11,956,799)</b>	<b>12,784,725</b>

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>DOMINICAN REPUBLIC (0.1%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
		Dominican Republic International Bond	
USD	70,000	6.85% due 01/27/45	¥ 10,523,325
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>10,523,325</b>
		<b>TOTAL DOMINICAN REPUBLIC (Cost ¥8,466,643)</b>	<b>10,523,325</b>
		<b>ECUADOR (0.0%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>	
		Ecuador Government International Bond	
USD	25,000	6.00% due 07/31/30	2,577,360
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>2,577,360</b>
		<b>TOTAL ECUADOR (Cost ¥2,371,280)</b>	<b>2,577,360</b>
		<b>EGYPT (0.1%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
		Egypt Government International Bond	
USD	80,000	8.50% due 01/31/47	9,637,771
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>9,637,771</b>
		<b>TOTAL EGYPT (Cost ¥8,744,779)</b>	<b>9,637,771</b>
		<b>EL SALVADOR (0.0%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>	
		El Salvador Government International Bond	
USD	15,000	9.50% due 07/15/52	1,881,199
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>1,881,199</b>
		<b>TOTAL EL SALVADOR (Cost ¥1,641,501)</b>	<b>1,881,199</b>
		<b>FINLAND (0.3%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.3%)</b>	
		Nordea Bank Abp	
USD	200,000	1.50% due 09/30/26	27,644,682
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>27,644,682</b>
		<b>TOTAL FINLAND (Cost ¥26,801,022)</b>	<b>27,644,682</b>
		<b>FRANCE (0.4%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.4%)</b>	
		Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	
USD	200,000	5.90% due 07/13/26	30,680,846
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>30,680,846</b>
		<b>TOTAL FRANCE (Cost ¥28,859,991)</b>	<b>30,680,846</b>
		<b>HONG KONG (0.1%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>	
		Melco Resorts Finance Ltd.	
USD	55,000	5.63% due 07/17/27	7,971,406
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>7,971,406</b>
		<b>TOTAL HONG KONG (Cost ¥5,823,172)</b>	<b>7,971,406</b>
		<b>INDONESIA (0.1%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.0%)</b>	
		Pertamina Persero PT	
USD	20,000	6.45% due 05/30/44	3,224,540
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>3,224,540</b>
		<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
		Indonesia Government International Bond	
USD	75,000	4.63% due 04/15/43	10,647,066
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>10,647,066</b>
		<b>TOTAL INDONESIA (Cost ¥12,631,987)</b>	<b>13,871,606</b>

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>IRELAND (0.2%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.2%)</b>	
USD	150,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.30% due 01/30/32	¥ 19,486,413
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>19,486,413</b>
		<b>TOTAL IRELAND (Cost ¥17,032,427)</b>	<b>19,486,413</b>
		<b>JAPAN (0.3%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.3%)</b>	
USD	90,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 2.63% due 07/14/26	12,910,697
USD	30,000	3.01% due 10/19/26	4,311,401
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>17,222,098</b>
		<b>TOTAL JAPAN (Cost ¥16,706,157)</b>	<b>17,222,098</b>
		<b>KAZAKHSTAN (0.1%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>	
USD	35,000	KazMunayGas National Co. JSC 5.75% due 04/19/47	4,614,473
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>4,614,473</b>
		<b>TOTAL KAZAKHSTAN (Cost ¥4,475,865)</b>	<b>4,614,473</b>
		<b>MACAO (0.1%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>	
USD	45,000	Wynn Macau Ltd. 5.50% due 01/15/26	6,643,597
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>6,643,597</b>
		<b>TOTAL MACAO (Cost ¥4,835,160)</b>	<b>6,643,597</b>
		<b>MEXICO (0.4%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.2%)</b>	
USD	45,000	Petroleos Mexicanos 6.35% due 02/12/48	4,347,476
USD	95,000	7.69% due 01/23/50	10,359,170
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>14,706,646</b>
		<b>GOVERNMENT BONDS (0.2%)</b>	
USD	60,000	Mexico Government International Bond 3.50% due 02/12/34	7,579,778
USD	60,000	4.40% due 02/12/52	6,963,604
		<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>14,543,382</b>
		<b>TOTAL MEXICO (Cost ¥27,736,543)</b>	<b>29,250,028</b>
		<b>MONGOLIA (0.1%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
USD	30,000	Mongolia Government International Bond 5.13% due 04/07/26	4,394,895
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>4,394,895</b>
		<b>TOTAL MONGOLIA (Cost ¥3,346,270)</b>	<b>4,394,895</b>
		<b>MULTINATIONAL (0.2%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.2%)</b>	
USD	75,000	American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 5.75% due 04/20/29	11,175,734
USD	60,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc. 5.00% due 01/15/33	8,886,750
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>20,062,484</b>
		<b>TOTAL MULTINATIONAL (Cost ¥17,061,538)</b>	<b>20,062,484</b>

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>NETHERLANDS (0.4%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.4%)</b>	
		ABN AMRO Bank NV	
USD	200,000	3.32% due 03/13/37	¥ 24,667,304
		Metinvest BV	
USD	15,000	7.65% due 10/01/27	1,641,943
USD	60,000	7.75% due 10/17/29	6,376,013
		MV24 Capital BV	
USD	20,159	6.75% due 06/01/34	2,873,143
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>35,558,403</b>
		<b>TOTAL NETHERLANDS (Cost ¥33,530,527)</b>	<b>35,558,403</b>
		<b>OMAN (0.2%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>	
		Oztel Holdings SPC Ltd.	
USD	55,000	6.63% due 04/24/28	8,577,323
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>8,577,323</b>
		<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
		Oman Government International Bond	
USD	70,000	7.00% due 01/25/51	11,178,163
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>11,178,163</b>
		<b>TOTAL OMAN (Cost ¥13,607,848)</b>	<b>19,755,486</b>
		<b>PANAMA (0.0%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BONDS (0.0%)</b>	
		Panama Government International Bond	
USD	35,000	2.25% due 09/29/32	3,838,008
USD	30,000	3.30% due 01/19/33	3,546,024
		<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>7,384,032</b>
		<b>TOTAL PANAMA (Cost ¥7,323,154)</b>	<b>7,384,032</b>
		<b>PUERTO RICO (0.0%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.0%)</b>	
		C&W Senior Finance Ltd.	
USD	25,000	6.88% due 09/15/27	3,577,588
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>3,577,588</b>
		<b>TOTAL PUERTO RICO (Cost ¥2,734,102)</b>	<b>3,577,588</b>
		<b>QATAR (0.0%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>	
		Qatar Government International Bond	
USD	25,000	4.40% due 04/16/50	3,350,029
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>3,350,029</b>
		<b>TOTAL QATAR (Cost ¥3,411,857)</b>	<b>3,350,029</b>
		<b>ROMANIA (0.2%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BONDS (0.2%)</b>	
		Romanian Government International Bond	
USD	58,000	3.00% due 02/14/31	7,381,674
USD	48,000	4.00% due 02/14/51	5,161,833
		<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>12,543,507</b>
		<b>TOTAL ROMANIA (Cost ¥12,139,208)</b>	<b>12,543,507</b>
		<b>SAUDI ARABIA (0.0%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>	
		Saudi Government International Bond	
USD	30,000	3.25% due 11/17/51	3,060,727
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>3,060,727</b>
		<b>TOTAL SAUDI ARABIA (Cost ¥3,251,950)</b>	<b>3,060,727</b>

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>SINGAPORE (0.2%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.2%)</b>	
USD	30,000	Medco Bell Pte Ltd. 6.38% due 01/30/27	¥ 4,434,464
USD	70,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd. 5.34% due 05/19/63	10,418,538
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>14,853,002</b>
		<b>TOTAL SINGAPORE (Cost ¥12,689,518)</b>	<b>14,853,002</b>
		<b>SOUTH AFRICA (0.1%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
USD	50,000	Republic of South Africa Government International Bond 5.65% due 09/27/47	5,510,093
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>5,510,093</b>
		<b>TOTAL SOUTH AFRICA (Cost ¥5,233,189)</b>	<b>5,510,093</b>
		<b>SWITZERLAND (0.4%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.4%)</b>	
USD	200,000	UBS Group AG 4.70% due 08/05/27	29,717,847
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>29,717,847</b>
		<b>TOTAL SWITZERLAND (Cost ¥26,448,516)</b>	<b>29,717,847</b>
		<b>UKRAINE (0.1%)</b>	
		<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
USD	110,000	Ukraine Government International Bond 7.25% due 03/15/35	4,840,502
		<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>4,840,502</b>
		<b>TOTAL UKRAINE (Cost ¥12,042,724)</b>	<b>4,840,502</b>
		<b>UNITED KINGDOM (1.2%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (1.2%)</b>	
USD	335,000	NatWest Group PLC 3.03% due 11/28/35	42,433,947
USD	200,000	Lloyds Banking Group PLC 5.68% due 01/05/35	30,480,763
USD	175,000	Vodafone Group PLC 4.88% due 06/19/49	23,712,987
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>96,627,697</b>
		<b>TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥84,613,354)</b>	<b>96,627,697</b>
		<b>UNITED STATES (93.8%)</b>	
		<b>ASSET-BACKED SECURITIES (23.2%)</b>	
USD	100,000	Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC Class B 5.85% due 06/20/30	15,188,140
USD	100,000	Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC Class C 6.18% due 10/20/27	15,174,534
USD	45,000	BANK 2019-BNK17 Class C 4.51% due 04/15/52	5,852,284
USD	30,000	BANK 2021-BNK38 Class C 3.22% due 12/15/64	3,485,070
USD	86,000	BANK 2022-BNK41 Class B 3.79% due 04/15/65	11,192,318
USD	52,000	BANK5 2024-5YR5 Class B 6.54% due 02/15/29	8,101,130
USD	10,000	BANK5 2024-5YR5 Class C 7.00% due 02/15/29	1,564,715
USD	53,000	Barclays Commercial Mortgage Trust 2019-C5 Class C 3.71% due 11/15/52	6,774,248

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>	
		<b>ASSET-BACKED SECURITIES (23.2%) (continued)</b>	
		BBCMS Mortgage Trust 2022-C17 Class XA	
USD	592,074	1.15% due 09/15/55	¥ 6,814,964
		Benchmark 2020-B16 Mortgage Trust Class C	
USD	70,000	3.65% due 02/15/53	8,399,552
		Benchmark 2020-B17 Mortgage Trust Class C	
USD	85,000	3.37% due 03/15/53	9,771,476
		Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class AS	
USD	75,000	2.15% due 09/15/53	9,035,068
		Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class B	
USD	29,000	2.35% due 09/15/53	3,044,017
		Benchmark 2023-B40 Mortgage Trust Class B	
USD	81,000	6.58% due 12/15/56	12,961,980
		Benchmark 2023-B40 Mortgage Trust Class C	
USD	51,000	7.39% due 12/15/56	8,199,221
		Benchmark 2024-V5 Mortgage Trust Class A3	
USD	66,000	5.81% due 01/10/57	10,300,621
		Benchmark 2024-V5 Mortgage Trust Class B	
USD	22,000	6.06% due 01/10/57	3,342,560
		Benchmark 2024-V5 Mortgage Trust Class C	
USD	20,000	6.97% due 01/10/57	3,069,022
		Benchmark 2024-V5 Mortgage Trust Class D	
USD	10,000	4.00% due 01/10/57	1,195,221
		Benchmark 2024-V6 Mortgage Trust Class C	
USD	37,000	6.67% due 03/15/29	5,640,723
		BMO 2023-C5 Mortgage Trust Class C	
USD	35,000	6.63% due 06/15/56	5,474,485
		BMO 2024-5C3 Mortgage Trust Class B	
USD	27,000	6.56% due 02/15/57	4,194,309
		BMO 2024-5C3 Mortgage Trust Class C	
USD	89,000	6.86% due 02/15/57	13,628,261
		BPR Trust 2022-OANA Class D	
USD	167,000	9.02% due 04/15/37	25,365,422
		BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class D	
USD	161,000	7.09% due 09/15/36	24,041,814
		BX Commercial Mortgage Trust 2023-XL3 Class D	
USD	100,000	8.91% due 12/09/40	15,296,802
		BX Commercial Mortgage Trust 2024-MF Class D	
USD	100,000	8.02% due 02/15/39	15,168,923
		BX Commercial Mortgage Trust 2024-XL4 Class B	
USD	115,000	7.12% due 02/15/39	17,426,688
		BX Commercial Mortgage Trust 2024-XL5 Class D	
USD	100,000	7.99% due 03/15/41	15,175,961
		BX Trust 2019-OC11 Class C	
USD	76,000	3.86% due 12/09/41	10,238,951
		BX Trust 2019-OC11 Class D	
USD	108,000	3.94% due 12/09/41	14,454,681
		BX Trust 2024-BIO Class C	
USD	133,000	7.97% due 02/15/41	20,176,244
		CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE Class D	
USD	130,000	7.37% due 12/15/37	19,678,856
		Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-2 Class	
USD	78,645	A6A 6.00% due 02/25/55	11,828,222
		Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-3 Class A6	
USD	119,000	6.00% due 02/25/55	17,883,700
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC27 Class XA	
USD	1,094,403	1.30% due 02/10/48	1,113,928
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class C	
USD	40,000	4.26% due 09/15/50	5,383,280
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2022-GC48 Class C	
USD	65,000	4.87% due 05/15/54	8,469,912
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2023-PRM3 Class C	
USD	100,000	6.36% due 07/10/28	15,255,309

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>	
		<b>ASSET-BACKED SECURITIES (23.2%) (continued)</b>	
		Cold Storage Trust 2020-ICE5 Class D	
USD	98,299	7.53% due 11/15/37	¥ 14,862,212
		COMM 2014-CORE16 Mortgage Trust Class XA	
USD	836,618	0.80% due 04/10/47	10,054
		COMM 2014-CORE17 Mortgage Trust Class XA	
USD	1,477,835	0.77% due 05/10/47	16,864
		COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA	
USD	1,086,443	0.99% due 06/10/47	14,372
		COMM 2014-UBS6 Mortgage Trust Class XA	
USD	3,881,863	0.81% due 12/10/47	1,093,808
		Compass Datacenters Issuer II LLC Class B	
USD	130,000	7.00% due 02/25/49	18,529,435
		Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R03 Class 1M2	
USD	304,000	6.97% due 12/25/41	46,260,235
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1B1	
USD	102,000	8.47% due 12/25/41	15,888,054
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1M2	
USD	149,000	7.22% due 12/25/41	22,735,121
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R02 Class 2B1	
USD	110,000	9.82% due 01/25/42	17,528,328
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R03 Class 1M2	
USD	215,000	8.82% due 03/25/42	34,156,411
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R04 Class 1M2	
USD	92,000	8.42% due 03/25/42	14,492,634
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R08 Class 1B1	
USD	192,000	10.92% due 07/25/42	32,063,815
		Connecticut Avenue Securities Trust 2023-R01 Class 1M2	
USD	134,000	9.07% due 12/25/42	21,715,922
		Connecticut Avenue Securities Trust 2023-R02 Class 1M2	
USD	85,000	8.67% due 01/25/43	13,600,587
		Connecticut Avenue Securities Trust 2024-R01 Class 1B1	
USD	130,000	8.02% due 01/25/44	19,835,238
		Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 2019-ICE4 Class	
USD	109,727	F 8.02% due 05/15/36	16,562,057
		Csail 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA	
USD	4,562,979	0.71% due 06/15/57	2,749,768
		CSAIL 2018-C14 Commercial Mortgage Trust Class C	
USD	23,000	4.88% due 11/15/51	2,922,396
		CyrusOne Data Centers Issuer I LLC Class A2	
USD	160,000	4.30% due 04/20/48	22,832,524
		Eleven Madison Trust 2015-11MD Mortgage Trust Class A	
USD	100,000	3.55% due 09/10/35	14,242,621
		Extended Stay America Trust 2021-ESH Class D	
USD	91,426	7.69% due 07/15/38	13,836,789
		Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 1M2	
USD	203,397	8.08% due 02/25/30	31,616,966
		Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2	
USD	11,071	7.63% due 08/25/30	1,717,816
		FIVE 2023-V1 Mortgage Trust Class C	
USD	57,000	6.30% due 02/10/56	8,597,047
		Freddie Mac Multiclass Certificates Series 2020-RR04 Class X	
USD	2,200,000	2.13% due 02/27/29	25,330,455
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2021-DNA7 Class M2	
USD	75,000	7.12% due 11/25/41	11,428,474
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2021-HQA4 Class B1	
USD	110,000	9.07% due 12/25/41	17,176,556
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 Class M2	
USD	68,000	7.82% due 01/25/42	10,464,272
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA2 Class M2	
USD	201,000	9.07% due 02/25/42	32,053,065
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA3 Class M1B	
USD	100,165	8.22% due 04/25/42	15,696,050



タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名		公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>		
		<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>		
		<b>ASSET-BACKED SECURITIES (23.2%) (continued)</b>		
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA3 Class M2		
USD	114,000	9.67% due 04/25/42	¥	18,520,573
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA4 Class M1B		
USD	249,000	8.67% due 05/25/42		39,432,151
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA5 Class M1B		
USD	111,000	9.82% due 06/25/42		18,193,760
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA5 Class M2		
USD	46,000	12.07% due 06/25/42		7,906,400
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA6 Class M1B		
USD	211,000	9.02% due 09/25/42		33,892,639
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-HQA1 Class M2		
USD	158,000	10.57% due 03/25/42		25,960,506
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2024-DNA1 Class M2		
USD	100,000	7.27% due 02/25/44		15,200,518
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2024-HQA1 Class M2		
USD	122,000	7.32% due 03/25/44		18,514,654
		Frontier Issuer LLC Class A2		
USD	178,000	6.60% due 08/20/53		27,280,390
		GLS Auto Receivables Issuer Trust 2024-1 Class D		
USD	35,000	5.95% due 12/17/29		5,306,702
		Gracie Point International Funding 2024-1 LLC Class B		
USD	105,000	7.46% due 03/01/28		15,948,386
		Great Wolf Trust 2024-WOLF Class D		
USD	100,000	8.19% due 03/15/39		15,201,867
		GS Mortgage Securities Trust 2015-GS1 Class AS		
USD	109,000	4.04% due 11/10/48		15,010,904
		GS Mortgage Securities Trust 2016-GS2 Class C		
USD	41,000	4.70% due 05/10/49		5,781,241
		GS Mortgage Securities Trust 2019-GC42 Class C		
USD	72,000	3.71% due 09/10/52		9,014,916
		Hilton Grand Vacations Trust 2022-2 Class A		
USD	63,096	4.30% due 01/25/37		9,283,414
		Hilton USA Trust 2016-HHV Class E		
USD	100,000	4.19% due 11/05/38		14,145,129
		ILPT Trust 2019-SURF Class A		
USD	84,000	4.15% due 02/11/41		12,012,962
		INTOWN 2022-STAY Mortgage Trust Class A		
USD	120,000	7.81% due 08/15/39		18,283,478
		JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2016-NINE Class		
USD	100,000	B 2.85% due 09/06/38		13,891,202
		JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2022-OPO Class D		
USD	123,000	3.45% due 01/05/39		13,510,582
		JP Morgan Mortgage Trust 2023-HE3 Class M1		
USD	44,000	7.42% due 05/25/54		6,715,706
		JP Morgan Mortgage Trust 2024-2 Class A6A		
USD	117,692	6.00% due 08/25/54		17,718,646
		JP Morgan Mortgage Trust 2024-HE1 Class M1		
USD	27,000	7.32% due 08/25/54		4,090,368
		JP Morgan Mortgage Trust 2024-HE1 Class M2		
USD	25,000	7.72% due 08/25/54		3,787,374
		Manhattan West 2020-1MW Mortgage Trust Class B		
USD	100,000	2.33% due 09/10/39		13,358,462
		MCR 2024-HTL Mortgage Trust Class C		
USD	100,000	8.43% due 02/15/37		15,106,819
		Med Trust 2021-MDLN Class F		
USD	99,522	9.44% due 11/15/38		15,069,014
		MetroNet Infrastructure Issuer LLC Class A2		
USD	185,000	6.35% due 10/20/52		28,169,671
		Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C33 Class C		
USD	47,000	4.56% due 05/15/50		6,528,754
		Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class B		
USD	35,000	4.08% due 06/15/50		4,798,213

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>	
		<b>ASSET-BACKED SECURITIES (23.2%) (continued)</b>	
		Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class C	
USD	74,000	4.28% due 06/15/50	¥ 9,925,968
		Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class C	
USD	47,000	5.05% due 12/15/51	6,347,871
		Morgan Stanley Capital I Trust 2018-L1 Class AS	
USD	84,000	4.64% due 10/15/51	12,203,701
		MSWF Commercial Mortgage Trust 2023-1 Class C	
USD	47,000	6.68% due 05/15/56	7,028,981
		MSWF Commercial Mortgage Trust 2023-2 Class C	
USD	26,000	7.02% due 12/15/56	4,117,096
		MVW 2021-2 LLC Class B	
USD	45,276	1.83% due 05/20/39	6,326,670
		MVW 2022-1 LLC Class B	
USD	53,394	4.40% due 11/21/39	7,829,540
		MVW 2023-2 LLC Class C	
USD	92,789	7.06% due 11/20/40	14,288,601
		MVW 2024-1 LLC Class B	
USD	100,000	5.51% due 02/20/43	15,181,999
		Navient Private Education Refi Loan Trust 2019-F Class B	
USD	100,000	3.12% due 08/15/68	12,731,203
		Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-B Class A	
USD	46,145	0.94% due 07/15/69	6,112,734
		Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-E Class A	
USD	107,177	0.97% due 12/16/69	14,043,209
		Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-F Class A	
USD	234,597	1.11% due 02/18/70	30,368,188
		Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-G Class A	
USD	110,278	1.58% due 04/15/70	14,622,742
		ONE 2021-PARK Mortgage Trust Class E	
USD	100,000	7.19% due 03/15/36	14,017,304
		OneMain Financial Issuance Trust 2022-2 Class A	
USD	130,000	4.89% due 10/14/34	19,545,109
		ORL Trust 2023-GLKS Class D	
USD	100,000	9.63% due 10/19/36	15,241,690
		Prestige Auto Receivables Trust 2021-1 Class C	
USD	70,000	1.53% due 02/15/28	10,164,808
		Prestige Auto Receivables Trust 2021-1 Class D	
USD	111,000	2.08% due 02/15/28	15,538,712
		Santander Drive Auto Receivables Trust 2024-1 Class C	
USD	31,000	5.45% due 03/15/30	4,683,827
		SFS Auto Receivables Securitization Trust 2024-1 Class C	
USD	46,000	5.51% due 01/20/32	6,999,874
		Sierra Timeshare 2021-2 Receivables Funding LLC Class C	
USD	24,940	1.95% due 09/20/38	3,520,870
		Sierra Timeshare 2022-1 Receivables Funding LLC Class C	
USD	33,441	3.94% due 10/20/38	4,830,660
		Sierra Timeshare 2022-2 Receivables Funding LLC Class B	
USD	50,423	5.04% due 06/20/40	7,485,487
		Sierra Timeshare 2023-2 Receivables Funding LLC Class C	
USD	69,297	7.30% due 04/20/40	10,673,989
		Sierra Timeshare 2023-3 Receivables Funding LLC Class C	
USD	79,523	7.12% due 09/20/40	12,170,709
		Sofi Professional Loan Program 2019-C LLC Class BFX	
USD	100,000	3.05% due 11/16/48	12,808,771
		Stack Infrastructure Issuer LLC Class A2	
USD	113,000	5.90% due 10/25/48	17,197,665
		Structured Asset Investment Loan Trust 2003-BC5 Class	
USD	5,755	M1 6.57% due 06/25/33	870,925
		Taco Bell Funding LLC Class A2II	
USD	134,303	4.94% due 11/25/48	19,870,053
		TAL Advantage VII LLC Class A	
USD	63,250	2.05% due 09/20/45	8,717,879

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名		公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>		
		<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>		
		<b>ASSET-BACKED SECURITIES (23.2%) (continued)</b>		
		Taubman Centers Commercial Mortgage Trust 2022-DPM Class		
USD	155,000	B 8.26% due 05/15/37	¥	23,648,357
		Towd Point Mortgage Trust 2022-4 Class A1		
USD	102,875	3.75% due 09/25/62		14,520,601
		Towd Point Mortgage Trust 2024-CES1 Class A1B		
USD	132,246	6.05% due 01/25/64		20,121,902
		Towd Point Mortgage Trust 2024-CES2 Class A1A		
USD	130,759	6.13% due 02/25/64		19,840,362
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-NXS4 Class C		
USD	31,000	4.68% due 12/15/48		4,374,046
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS6 Class B		
USD	75,000	3.81% due 11/15/49		10,627,152
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS6 Class C		
USD	50,000	4.39% due 11/15/49		6,891,823
		WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C22 Class XA		
USD	7,025,431	0.76% due 09/15/57		1,254,332
		Ziply Fiber Issuer LLC Class B		
USD	60,000	7.81% due 04/20/54		9,080,237
		<b>TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES</b>		<b>1,832,853,606</b>
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (24.1%)</b>		
		AbbVie, Inc.		
USD	145,000	3.80% due 03/15/25		21,643,880
		American Express Co.		
USD	60,000	5.63% due 07/28/34		9,164,478
		American Homes 4 Rent LP		
USD	30,000	5.50% due 02/01/34		4,526,814
		American Tower Corp.		
USD	80,000	2.40% due 03/15/25		11,743,972
		Amgen, Inc.		
USD	85,000	5.75% due 03/02/63		13,135,788
		Aon North America, Inc.		
USD	95,000	5.75% due 03/01/54		14,737,852
		Aramark Services, Inc.		
USD	160,000	5.00% due 02/01/28		23,384,921
		Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.		
USD	115,000	7.00% due 11/01/26		17,471,926
		AT&T, Inc.		
USD	170,000	3.50% due 09/15/53		18,195,077
		Bank of America Corp.		
USD	160,000	2.97% due 02/04/33		20,609,302
USD	135,000	4.95% due 07/22/28		20,292,681
USD	75,000	5.47% due 01/23/35		11,445,231
		Boeing Co.		
USD	215,000	5.81% due 05/01/50		30,932,233
		Buckeye Partners LP		
USD	155,000	3.95% due 12/01/26		22,448,132
		Calpine Corp.		
USD	155,000	4.50% due 02/15/28		22,275,801
USD	290,000	5.13% due 03/15/28		42,163,616
		Campbell Soup Co.		
USD	70,000	5.40% due 03/21/34		10,674,800
		Capital One Financial Corp.		
USD	15,000	5.70% due 02/01/30		2,289,524
USD	30,000	6.38% due 06/08/34		4,719,788
		Carnival Corp.		
USD	125,000	7.63% due 03/01/26		19,166,312
		CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.		
USD	256,000	5.00% due 02/01/28		36,105,792
		CDW LLC / CDW Finance Corp.		
USD	30,000	3.57% due 12/01/31		3,999,581
		Charles Schwab Corp.		
USD	85,000	5.85% due 05/19/34		13,189,721

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (24.1%) (continued)</b>	
		Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	
USD	120,000	3.90% due 06/01/52	¥ 11,579,438
USD	210,000	4.80% due 03/01/50	23,524,767
		Citigroup, Inc.	
USD	115,000	3.29% due 03/17/26	17,016,224
		Comcast Corp.	
USD	210,000	2.94% due 11/01/56	20,103,503
		CommScope, Inc.	
USD	290,000	6.00% due 03/01/26	40,214,258
		Comstock Resources, Inc.	
USD	140,000	6.75% due 03/01/29	20,226,816
		Constellation Energy Generation LLC	
USD	30,000	6.50% due 10/01/53	5,003,128
		Corebridge Financial, Inc.	
USD	80,000	4.35% due 04/05/42	10,245,129
USD	60,000	5.75% due 01/15/34	9,290,139
		Crown Castle Towers LLC	
USD	47,000	4.24% due 07/15/28	6,790,653
		CSC Holdings LLC	
USD	185,000	5.75% due 01/15/30	14,845,007
		CVS Health Corp.	
USD	230,000	5.05% due 03/25/48	31,643,813
		DaVita, Inc.	
USD	225,000	4.63% due 06/01/30	30,512,490
		Diamondback Energy, Inc.	
USD	50,000	6.25% due 03/15/53	8,159,272
		Discovery Communications LLC	
USD	120,000	4.65% due 05/15/50	14,221,603
		Edison International	
USD	75,000	5.00% due 12/15/26	10,782,214
		Energizer Holdings, Inc.	
USD	85,000	4.75% due 06/15/28	11,932,459
		Energy Transfer LP	
USD	35,000	5.95% due 05/15/54	5,298,396
		EQM Midstream Partners LP	
USD	200,000	5.50% due 07/15/28	29,876,579
		Eversource Energy	
USD	50,000	5.50% due 01/01/34	7,579,852
		Fifth Third Bancorp	
USD	25,000	1.71% due 11/01/27	3,444,880
USD	65,000	4.34% due 04/25/33	8,989,720
USD	25,000	5.63% due 01/29/32	3,793,181
		Ford Motor Co.	
USD	110,000	4.75% due 01/15/43	13,818,156
		Fox Corp.	
USD	80,000	6.50% due 10/13/33	12,843,541
		Frontier Communications Holdings LLC	
USD	130,000	6.75% due 05/01/29	17,562,157
		General Motors Financial Co., Inc.	
USD	125,000	3.80% due 04/07/25	18,581,261
		Goldman Sachs Group, Inc.	
USD	30,000	6.56% due 10/24/34	4,957,703
		Goodyear Tire & Rubber Co.	
USD	170,000	5.00% due 07/15/29	24,048,021
		HCA, Inc.	
USD	60,000	5.50% due 06/01/33	9,126,822
		Huntington Bancshares, Inc.	
USD	50,000	5.71% due 02/02/35	7,552,031
		Ingersoll Rand, Inc.	
USD	15,000	5.70% due 08/14/33	2,331,402
		Intel Corp.	
USD	50,000	5.60% due 02/21/54	7,731,765

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>	
		<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (24.1%) (continued)</b>	
		Iron Mountain, Inc.	
USD	155,000	5.25% due 03/15/28	¥ 22,717,673
USD	115,000	5.63% due 07/15/32	16,455,192
		JPMorgan Chase & Co.	
USD	155,000	1.56% due 12/10/25	22,805,872
USD	150,000	2.18% due 06/01/28	20,778,975
USD	95,000	5.34% due 01/23/35	14,449,375
		Kinder Morgan, Inc.	
USD	60,000	5.55% due 06/01/45	8,685,288
		L3Harris Technologies, Inc.	
USD	70,000	5.40% due 07/31/33	10,665,004
		Live Nation Entertainment, Inc.	
USD	20,000	4.75% due 10/15/27	2,892,661
USD	140,000	6.50% due 05/15/27	21,433,766
		Marriott International, Inc.	
USD	50,000	5.30% due 05/15/34	7,488,837
		Marvell Technology, Inc.	
USD	115,000	5.95% due 09/15/33	18,069,403
		Metropolitan Life Global Funding I	
USD	150,000	5.00% due 01/06/26	22,664,066
		Molson Coors Beverage Co.	
USD	170,000	4.20% due 07/15/46	21,552,117
		Morgan Stanley	
USD	245,000	2.48% due 09/16/36	29,317,483
USD	115,000	5.25% due 04/21/34	17,279,540
USD	30,000	5.47% due 01/18/35	4,586,867
USD	55,000	5.95% due 01/19/38	8,312,025
		New Fortress Energy, Inc.	
USD	95,000	6.50% due 09/30/26	13,855,217
USD	39,000	6.75% due 09/15/25	5,867,730
		New York Life Global Funding	
USD	75,000	0.85% due 01/15/26	10,549,459
		NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	
USD	105,000	5.75% due 09/01/25	15,960,358
		Northwestern Mutual Global Funding	
USD	33,000	0.80% due 01/14/26	4,637,532
		NRG Energy, Inc.	
USD	130,000	3.63% due 02/15/31	16,979,597
		OneMain Finance Corp.	
USD	100,000	3.50% due 01/15/27	14,063,194
USD	65,000	7.13% due 03/15/26	10,027,986
		Oracle Corp.	
USD	240,000	3.95% due 03/25/51	27,751,753
USD	145,000	4.00% due 11/15/47	17,177,208
USD	120,000	5.55% due 02/06/53	17,807,224
		Pacific Gas & Electric Co.	
USD	325,000	4.30% due 03/15/45	38,986,013
		PacifiCorp	
USD	55,000	5.45% due 02/15/34	8,363,170
		Philip Morris International, Inc.	
USD	200,000	5.38% due 02/15/33	30,536,145
		PNC Financial Services Group, Inc.	
USD	80,000	5.30% due 01/21/28	12,126,774
USD	55,000	6.88% due 10/20/34	9,126,842
		Presidio Holdings, Inc.	
USD	150,000	8.25% due 02/01/28	22,633,171
		Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance,	
USD	160,000	Inc. 5.75% due 04/15/26	24,158,447
		Principal Life Global Funding II	
USD	90,000	1.50% due 11/17/26	12,438,004
		Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp.	
USD	130,000	5.75% due 01/15/29	13,952,131
		Regal Rexnord Corp.	
USD	165,000	6.40% due 04/15/33	25,936,047

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

	額面	銘柄名	公正価値
<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>			
<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>			
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (24.1%) (continued)</b>			
		Simon Property Group LP	
USD	35,000	6.25% due 01/15/34	¥ 5,666,540
		Sirius XM Radio, Inc.	
USD	45,000	4.13% due 07/01/30	5,957,321
USD	215,000	5.50% due 07/01/29	31,011,831
		Southern Co.	
USD	325,000	4.00% due 01/15/51	47,335,072
		State Street Corp.	
USD	70,000	1.75% due 02/06/26	10,243,524
USD	50,000	2.90% due 03/30/26	7,369,666
		Sysco Corp.	
USD	84,000	6.60% due 04/01/50	14,543,178
		Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance	
USD	195,000	Corp. 5.50% due 01/15/28	28,464,034
		Tenet Healthcare Corp.	
USD	195,000	6.13% due 10/01/28	29,466,164
		T-Mobile USA, Inc.	
USD	235,000	3.40% due 10/15/52	25,221,101
USD	95,000	4.50% due 04/15/50	12,492,137
		TransDigm, Inc.	
USD	210,000	4.88% due 05/01/29	29,596,955
		Tronox, Inc.	
USD	155,000	4.63% due 03/15/29	21,073,374
		Truist Financial Corp.	
USD	65,000	5.44% due 01/24/30	9,833,240
USD	110,000	5.87% due 06/08/34	16,861,852
		US Bancorp	
USD	40,000	5.38% due 01/23/30	6,083,960
		Verizon Communications, Inc.	
USD	130,000	2.99% due 10/30/56	12,615,272
		Vistra Operations Co. LLC	
USD	45,000	5.00% due 07/31/27	6,600,696
		Warnermedia Holdings, Inc.	
USD	130,000	5.14% due 03/15/52	16,351,793
		Wells Fargo & Co.	
USD	80,000	5.50% due 01/23/35	12,156,210
USD	80,000	6.49% due 10/23/34	12,999,676
		WR Grace Holdings LLC	
USD	220,000	5.63% due 08/15/29	29,817,883
<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>			<b>1,872,793,227</b>
<b>GOVERNMENT BONDS (12.8%)</b>			
		Fannie Mae Pool	
USD	1,265,000	2.50% due 04/01/54	158,478,928
USD	350,000	3.50% due 04/01/54	47,464,705
USD	315,000	4.00% due 04/01/54	44,199,234
USD	780,000	4.50% due 04/01/54	112,533,934
USD	215,000	5.00% due 04/01/54	31,778,789
USD	2,020,000	5.50% due 04/01/54	304,459,993
USD	470,000	6.00% due 04/01/54	71,830,057
		Ginnie Mae II Pool	
USD	575,000	5.00% due 04/01/54	85,601,919
USD	275,000	5.50% due 04/01/54	41,614,101
USD	765,000	6.00% due 04/01/54	116,868,600
<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>			<b>1,014,830,260</b>
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (33.7%)</b>			
		Fannie Mae Pool	
USD	190,599	2.50% due 08/01/51	24,023,481
USD	129,459	2.50% due 09/01/51	16,280,139
USD	190,637	2.50% due 10/01/51	23,902,532
USD	177,826	2.50% due 11/01/51	22,329,132
USD	153,886	2.50% due 12/01/51	19,334,445
USD	156,060	2.50% due 02/01/52	19,635,282
USD	119,794	2.50% due 03/01/52	15,117,667
USD	190,941	2.50% due 04/01/52	24,090,484

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面	銘柄名	公正価値
FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)		
UNITED STATES (93.8%) (continued)		
MORTGAGE-BACKED SECURITIES (33.7%) (continued)		
Fannie Mae Pool (continued)		
USD	112,466	2.50% due 05/01/52 ￥ 14,178,939
USD	78,577	3.00% due 06/01/50 10,331,917
USD	109,391	3.00% due 05/01/51 14,397,807
USD	27,594	3.00% due 07/01/51 3,610,477
USD	207,463	3.00% due 11/01/51 27,258,760
USD	125,815	3.00% due 02/01/52 16,423,292
USD	141,366	3.00% due 03/01/52 18,463,724
USD	45,290	3.50% due 05/01/51 6,197,528
USD	89,111	3.50% due 04/01/52 12,096,267
USD	306,136	3.50% due 05/01/52 41,575,540
USD	213,773	3.50% due 07/01/52 29,012,040
USD	256,517	3.50% due 09/01/52 34,827,385
USD	455,755	3.50% due 05/01/53 61,858,695
USD	48,052	4.00% due 05/01/52 6,755,767
USD	238,992	4.00% due 06/01/52 33,597,436
USD	469,575	4.00% due 07/01/52 65,999,684
USD	188,233	4.00% due 08/01/52 26,460,984
USD	82,735	4.00% due 09/01/52 11,629,916
USD	201,331	4.00% due 10/01/52 28,299,037
USD	138,459	4.00% due 12/01/52 19,462,802
USD	110,131	4.50% due 06/01/52 15,893,005
USD	358,214	4.50% due 07/01/52 51,693,707
USD	167,628	4.50% due 08/01/52 24,190,320
USD	159,362	4.50% due 10/01/52 22,997,402
USD	340,928	4.50% due 11/01/52 49,214,254
USD	411,041	4.50% due 01/01/53 59,317,288
USD	153,093	5.00% due 08/01/52 22,654,972
USD	185,276	5.00% due 09/01/52 27,436,042
USD	139,385	5.00% due 10/01/52 20,637,201
USD	91,848	5.00% due 11/01/52 13,583,916
USD	69,035	5.00% due 12/01/52 10,213,215
USD	145,780	5.00% due 01/01/53 21,638,950
USD	74,500	5.00% due 02/01/53 11,020,257
USD	187,351	5.00% due 03/01/53 27,732,360
USD	258,395	5.00% due 04/01/53 38,267,061
USD	42,876	5.00% due 05/01/53 6,340,932
USD	453,575	5.00% due 06/01/53 67,065,862
USD	60,709	5.50% due 12/01/52 9,172,327
USD	250,118	5.50% due 01/01/53 37,725,973
USD	63,562	5.50% due 02/01/53 9,606,133
USD	172,765	5.50% due 03/01/53 26,088,962
USD	284,819	5.50% due 04/01/53 42,994,269
USD	139,914	5.50% due 05/01/53 21,096,442
USD	176,545	5.50% due 06/01/53 26,663,574
USD	199,486	5.50% due 07/01/53 30,114,525
USD	23,701	5.50% due 08/01/53 3,573,249
USD	128,733	5.50% due 09/01/53 19,405,963
USD	24,758	5.50% due 11/01/53 3,733,089
USD	125,959	6.00% due 01/01/53 19,298,456
USD	136,537	6.00% due 02/01/53 20,936,348
USD	144,466	6.00% due 06/01/53 22,096,872
USD	32,465	6.00% due 07/01/53 4,963,930
USD	151,276	6.00% due 10/01/53 23,154,120
USD	96,683	6.00% due 12/01/53 14,776,194
USD	54,768	6.00% due 02/01/54 8,388,026
USD	84,512	6.00% due 03/01/54 12,916,088
USD	84,019	6.50% due 12/01/53 13,001,344
USD	39,608	6.50% due 03/01/54 6,129,046
Freddie Mac Pool		
USD	41,609	2.50% due 11/01/51 5,231,783
USD	88,367	2.50% due 03/01/52 11,101,308
USD	175,399	2.50% due 04/01/52 22,051,319
USD	44,624	3.00% due 12/01/51 5,834,981
USD	67,508	3.00% due 03/01/52 8,831,621
USD	211,728	3.00% due 05/01/52 27,642,124
USD	209,786	3.50% due 09/01/52 28,472,613
USD	70,209	3.50% due 12/01/52 9,525,883

# タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面	銘柄名	公正価値
<b>FIXED INCOME SECURITIES (101.4%) (continued)</b>		
<b>UNITED STATES (93.8%) (continued)</b>		
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (33.7%) (continued)</b>		
Freddie Mac Pool (continued)		
USD	141,585	3.50% due 02/01/53 ￥ 19,207,901
USD	60,452	4.00% due 04/01/52 8,499,075
USD	45,009	4.00% due 06/01/52 6,327,638
USD	69,121	4.00% due 07/01/52 9,718,371
USD	323,095	4.00% due 08/01/52 45,420,877
USD	337,667	4.00% due 09/01/52 47,421,155
USD	398,544	4.00% due 11/01/52 55,937,552
USD	94,769	4.00% due 01/01/53 13,300,969
USD	120,845	4.00% due 04/01/53 16,975,618
USD	136,151	4.50% due 07/01/52 19,646,869
USD	170,579	4.50% due 08/01/52 24,619,916
USD	310,301	4.50% due 09/01/52 44,777,959
USD	214,769	4.50% due 10/01/52 30,993,240
USD	135,359	5.00% due 10/01/52 20,026,821
USD	168,241	5.00% due 11/01/52 24,888,747
USD	302,218	5.00% due 01/01/53 44,704,623
USD	259,167	5.00% due 02/01/53 38,320,622
USD	118,968	5.00% due 03/01/53 17,603,423
USD	141,688	5.00% due 04/01/53 20,955,186
USD	275,902	5.00% due 05/01/53 40,804,880
USD	106,270	5.50% due 11/01/52 16,066,849
USD	146,140	5.50% due 02/01/53 22,053,471
USD	206,254	5.50% due 03/01/53 31,156,821
USD	474,259	5.50% due 04/01/53 71,567,214
USD	61,415	5.50% due 07/01/53 9,258,020
USD	123,291	5.50% due 08/01/53 18,655,078
USD	120,141	6.00% due 01/01/53 18,386,087
USD	148,606	6.00% due 05/01/53 22,762,539
USD	136,093	6.00% due 06/01/53 20,889,740
USD	42,091	6.00% due 07/01/53 6,434,997
USD	213,565	6.00% due 08/01/53 32,725,990
USD	81,351	6.00% due 10/01/53 12,432,881
USD	148,139	6.00% due 02/01/54 22,640,228
USD	63,259	6.50% due 07/01/53 9,790,396
Ginnie Mae II Pool		
USD	46,379	5.00% due 11/20/52 6,911,089
USD	33,078	5.00% due 02/20/53 4,929,998
USD	71,561	5.00% due 03/20/53 10,660,955
USD	72,828	5.00% due 05/20/53 10,843,126
USD	53,983	5.00% due 07/20/53 8,036,053
USD	29,540	5.00% due 08/20/53 4,397,445
USD	81,861	5.50% due 06/20/53 12,391,980
USD	117,175	5.50% due 07/20/53 17,737,623
USD	42,003	6.00% due 12/20/52 6,422,009
USD	21,656	6.00% due 03/20/53 3,311,020
USD	122,870	6.00% due 06/20/53 18,783,220
USD	168,519	6.00% due 07/20/53 25,761,540
USD	151,858	6.00% due 08/20/53 23,214,573
USD	123,558	6.00% due 10/20/53 18,888,275
USD	39,731	6.00% due 12/20/53 6,073,626
<b>TOTAL MORTGAGE-BACKED SECURITIES</b>		<b>2,674,908,750</b>
<b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥6,951,562,154)</b>		<b>7,395,385,843</b>
<b>URUGUAY (0.0%)</b>		
<b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>		
Uruguay Government International Bond		
USD	20,000	5.10% due 06/18/50 2,940,847
<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>		<b>2,940,847</b>
<b>TOTAL URUGUAY (Cost ¥2,937,387)</b>		<b>2,940,847</b>
<b>TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost ¥7,515,452,462)</b>		<b>8,017,830,056</b>



タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

株数		銘柄名	純資産 比率（%）	公正価値
		EXCHANGE-TRADE FUNDS (9.4%)		
		UNITED STATES (9.4%)		
100,778		Invesco Senior Loan ETF	¥	322,585,008
3,020		iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF		35,527,421
12,570		iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF		170,588,803
56,959		SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF		217,407,995
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥642,065,509)		746,109,227
		TOTAL EXCHANGE-TRADE FUNDS (Cost ¥642,065,509)		746,109,227
		類面		
		SHORT-TERM INVESTMENTS (1.8%)		
		UNITED STATES (1.8%)		
		TIME DEPOSIT (1.8%)		
		Brown Brothers Harriman & Co.		
GBP	0	4.15% due 04/02/24		40
		JPMorgan Chase, New York		
		4.58% due 04/01/24		145,339,061
		TOTAL TIME DEPOSIT		145,339,101
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥145,369,114)		145,339,101
		TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥145,369,114)		145,339,101
		TOTAL INVESTMENTS (Cost ¥8,302,887,085)	112.6%	¥ 8,909,278,384
		LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS	(12.6)	(999,396,074)
		NET ASSETS	100.0%	¥ 7,909,882,310

【英語表記変換表】

資産名	
FIXED INCOME SECURITIES	確定利付債券
CORPORATE BONDS & NOTES	社債券
GOVERNMENT BOND	国債
ASSET-BACKED SECURITIES	資産担保証券
MORTGAGE-BACKED SECURITIES	モーゲージ証券
EXCHANGE-TRADE FUNDS	上場投資信託
SHORT-TERM INVESTMENTS	短期投資
TIME DEPOSIT	定期預金
INVESTMENTS	投資
LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS	負債（現金及びその他資産控除後）
NET ASSETS	純資産

通貨略称	
U S D	米ドル
G B P	イギリスポンド

国名			
AUSTRALIA	オーストラリア	MEXICO	メキシコ
BRAZIL	ブラジル	MONGOLIA	モンゴル
CANADA	カナダ	MULTINATIONAL	多国籍企業
CHILE	チリ	NETHERLANDS	オランダ
COLOMBIA	コロンビア	OMAN	オマーン
DOMINICAN REPUBLIC	ドミニカ共和国	PANAMA	パナマ
ECUADOR	エクアドル	PUERTO RICO	プエルトリコ
EGYPT	エジプト	QATAR	カタール
EL SALVADOR	エルサルバドル	ROMANIA	ルーマニア
FINLAND	フィンランド	SAUDI ARABIA	サウジアラビア
FRANCE	フランス	SINGAPORE	シンガポール
HONG KONG	ホンコン	SOUTH AFRICA	南アフリカ
INDONESIA	インドネシア	SWITZERLAND	スイス
IRELAND	アイルランド	UKRAINE	ウクライナ
JAPAN	日本	UNITED KINGDOM	イギリス
KAZAKHSTAN	カザフスタン	UNITED STATES	アメリカ
MACAO	マカオ	URUGUAY	ウルグアイ

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### 投資信託証券の概要

ファンド名	エクイティ・インカム・ファンド クラスB
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）
主要投資対象	主に米国地域の株式、REIT、転換社債等を主要投資対象とします。
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に公益株、その他の高配当株、REITおよび転換社債の4つのセクターを主要投資対象とします。</li> <li>・主に米国地域の証券に投資します。</li> <li>・ポートフォリオの平均利回りは、S&amp;P500指数の配当利回りを上回ることを目指します。</li> <li>・運用にあたっては、魅力的な配当利回り水準の銘柄を抽出した後、厳格なリサーチならびに企業の経営陣との定期的な面談等を組み合わせたボトムアップ・アプローチにより相対的に割安な銘柄を組み入れます。なお、投資銘柄の決定にあたっては、DCF法によるバリュエーション分析、良好な企業統治、持続可能な競争力、価格決定力、魅力的な産業動向、高い資産効率などの項目を中心に調査します。</li> <li>・原則として為替ヘッジは行いません。</li> </ul>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・同一発行体の証券への投資割合は、純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・公益株、REIT、転換社債への各投資割合は、原則として取得時においてそれぞれファンドの純資産総額の40%以内とします。米国地域以外の証券への投資割合は、取得時において純資産総額の30%以内とします。</li> <li>・米ドル建て以外の資産への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の20%以内とします。</li> <li>・非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15%以内とします。</li> </ul>
配分方針	原則毎月行います。
運用管理費用	<p>純資産総額に対して 管理報酬等 年0.04%程度*</p> <p>*上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>※受託会社報酬として年間12,000米ドルがかかります。</p> <p>※投資顧問会社への報酬はかかりません（投資顧問会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されます。）。</p> <p>※上記のほか、保管費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。</p> <p>また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>
その他の費用	<p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。</p> <p>これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	<p>ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC （為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）</p>
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「エクイティ・インカム・ファンド クラスB」をシェアクラスとして含む「エクイティ・インカム・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。

■ 損益計算書（2023年8月31日に終了した期間）

（単位：日本円）

<b>収益</b>		
受取配当金（源泉税 65,431,748円控除後）		177,714,093
受取利息		3,872,934
収益 合計		181,587,027
<b>費用</b>		
専門家報酬		6,703,877
カストディーフィー		5,843,737
会計及び管理事務代行報酬		5,540,984
名義書換代理人報酬		2,179,656
ファンド登録費用		1,594,813
受託会社報酬		1,369,923
費用 合計		23,232,990
投資純損益		158,354,037
<b>実現及び未実現損益：</b>		
<b>実現損益：</b>		
有価証券		1,161,502,503
外国為替取引及び外国為替予約取引		(56,953,518)
実現純損益		1,104,548,985
<b>未実現損益の変動額：</b>		
有価証券		(851,278,863)
外国為替取引及び外国為替予約取引		(593,461)
未実現純損益の変動額		(851,872,324)
実現及び未実現純損益		252,676,661
運用による純資産の増減額		411,030,698

# タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

## ■ 有価証券明細表（2023年8月31日現在）

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

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	<b>COMMON STOCKS (99.3%)</b>	
	<b>CANADA (4.4%)</b>	
	<b>CHEMICALS (2.1%)</b>	
13,747	Nutrien, Ltd.	126,725,924
	<b>MINING (2.3%)</b>	
20,495	Agnico Eagle Mines Ltd.	144,742,418
	<b>TOTAL CANADA (Cost ¥210,322,638)</b>	271,468,342
	<b>FRANCE (0.5%)</b>	
	<b>APPAREL (0.5%)</b>	
380	Kering S.A.	29,673,772
	<b>TOTAL FRANCE (Cost ¥30,199,953)</b>	29,673,772
	<b>GERMANY (1.3%)</b>	
	<b>BUILDING MATERIALS (1.3%)</b>	
6,575	Heidelberg Materials AG	77,170,991
	<b>TOTAL GERMANY (Cost ¥62,413,089)</b>	77,170,991
	<b>IRELAND (2.2%)</b>	
	<b>BUILDING MATERIALS (1.4%)</b>	
10,200	CRH PLC - ADR	85,489,549
	<b>HEALTHCARE-PRODUCTS (0.8%)</b>	
4,235	Medtronic PLC	50,249,026
	<b>TOTAL IRELAND (Cost ¥116,373,655)</b>	135,738,575
	<b>SINGAPORE (1.3%)</b>	
	<b>TELECOMMUNICATIONS (1.3%)</b>	
32,550	Singapore Telecommunications Ltd. - ADR	83,165,794
	<b>TOTAL SINGAPORE (Cost ¥91,674,825)</b>	83,165,794
	<b>SPAIN (2.0%)</b>	
	<b>ENGINEERING &amp; CONSTRUCTION (2.0%)</b>	
27,185	Ferrovial SE	125,643,964
	<b>TOTAL SPAIN (Cost ¥97,156,032)</b>	125,643,964
	<b>SWITZERLAND (2.4%)</b>	
	<b>PHARMACEUTICALS (1.9%)</b>	
21,680	Roche Holding AG - ADR	115,614,638
	<b>RETAIL (0.5%)</b>	
1,465	Cie Financiere Richemont S.A.	30,329,150
	<b>TOTAL SWITZERLAND (Cost ¥148,842,840)</b>	145,943,788
	<b>UNITED KINGDOM (3.8%)</b>	
	<b>MINING (1.1%)</b>	
7,200	Rio Tinto PLC - ADR	65,513,249
	<b>PHARMACEUTICALS (2.7%)</b>	
16,800	AstraZeneca PLC - ADR	165,876,053
	<b>TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥129,272,590)</b>	231,389,302
	<b>UNITED STATES (81.4%)</b>	
	<b>AEROSPACE/DEFENSE (4.0%)</b>	
1,425	Lockheed Martin Corp.	93,014,074
11,950	RTX Corp.	149,687,293
		242,701,367
	<b>BANKS (8.5%)</b>	
2,925	Goldman Sachs Group, Inc.	139,550,755
6,469	JPMorgan Chase & Co.	137,812,036
6,600	Morgan Stanley	81,817,313
4,995	PNC Financial Services Group, Inc.	87,794,502
12,325	Wells Fargo & Co.	74,088,097
		521,062,703

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

株数	銘柄名	公正価値
	<b>COMMON STOCKS (99.3%) (continued)</b>	(単位：円)
	<b>UNITED STATES (81.4%) (continued)</b>	
	<b>BEVERAGES (3.4%)</b>	
4,700	Coca-Cola Co.	40,938,647
9,485	Keurig Dr Pepper, Inc.	46,466,400
4,575	PepsiCo, Inc.	118,503,859
		<u>205,908,906</u>
	<b>BIOTECHNOLOGY (0.5%)</b>	
2,750	Gilead Sciences, Inc.	<u>30,619,437</u>
	<b>BUILDING MATERIALS (1.6%)</b>	
3,153	Knife River Corp.	23,621,658
25,225	MDU Resources Group, Inc.	74,769,689
		<u>98,391,347</u>
	<b>COSMETICS/PERSONAL CARE (1.5%)</b>	
7,590	Kenvue, Inc.	25,470,023
2,975	Procter & Gamble Co.	66,847,026
		<u>92,317,049</u>
	<b>DISTRIBUTION/WHOLESALE (3.2%)</b>	
8,675	LKQ Corp.	66,342,756
2,430	Watsco, Inc.	128,967,417
		<u>195,310,173</u>
	<b>DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (0.7%)</b>	
1,375	CME Group, Inc. Class A	<u>40,572,355</u>
	<b>ELECTRIC (7.8%)</b>	
9,275	Ameren Corp.	107,038,349
39,725	CenterPoint Energy, Inc.	161,298,024
12,700	NextEra Energy, Inc.	123,508,489
8,222	Sempra	84,053,330
		<u>475,898,192</u>
	<b>ELECTRICAL COMPONENTS &amp; EQUIPMENT (2.4%)</b>	
10,377	Emerson Electric Co.	<u>148,429,766</u>
	<b>ENERGY-ALTERNATE SOURCES (0.3%)</b>	
2,225	NextEra Energy Partners LP	<u>16,157,460</u>
	<b>FOOD (1.5%)</b>	
10,060	Kellogg Co.	<u>89,368,982</u>
	<b>INSURANCE (3.3%)</b>	
7,875	American International Group, Inc.	67,092,119
6,820	Progressive Corp./The	132,520,987
		<u>199,613,106</u>
	<b>MACHINERY-CONSTRUCTION &amp; MINING (1.2%)</b>	
1,793	Caterpillar, Inc.	<u>73,384,461</u>
	<b>MACHINERY-DIVERSIFIED (2.1%)</b>	
6,845	AGCO Corp.	<u>129,080,442</u>
	<b>MINING (1.5%)</b>	
16,250	Freeport-McMoRan, Inc.	<u>94,417,331</u>
	<b>MISCELLANEOUS MANUFACTURERS (3.1%)</b>	
5,675	Eaton Corp. PLC	<u>190,330,511</u>
	<b>OIL &amp; GAS (9.2%)</b>	
9,575	Chesapeake Energy Corp.	122,962,655
5,275	Chevron Corp.	123,718,496
11,261	ConocoPhillips	195,141,670
3,575	Pioneer Natural Resources Co.	123,834,563
		<u>565,657,384</u>
	<b>PHARMACEUTICALS (4.1%)</b>	
3,126	Johnson & Johnson	73,580,359
11,130	Merck & Co., Inc.	176,586,945
		<u>250,167,304</u>
	<b>PIPELINES (1.0%)</b>	
12,300	Williams Cos, Inc.	<u>61,832,715</u>

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	<b>COMMON STOCKS (99.3%) (continued)</b>	
	<b>UNITED STATES (81.4%) (continued)</b>	
	<b>REITS (7.7%)</b>	
48,627	Brixmor Property Group, Inc.	155,604,371
7,110	Lamar Advertising Co. Class A	94,422,674
6,551	Prologis, Inc.	118,452,934
7,406	Terreno Realty Corp.	65,651,750
8,833	VICI Properties, Inc. Class A	39,658,769
		<hr/> 473,790,498
	<b>RETAIL (3.3%)</b>	
3,550	Darden Restaurants, Inc.	80,371,727
895	Home Depot, Inc.	43,037,619
1,980	McDonald's Corp.	81,043,820
		<hr/> 204,453,166
	<b>SEMICONDUCTORS (4.7%)</b>	
1,370	Analog Devices, Inc.	36,256,284
5,530	QUALCOMM, Inc.	92,206,390
6,475	Texas Instruments, Inc.	158,423,921
		<hr/> 286,886,595
	<b>SOFTWARE (3.7%)</b>	
2,078	Microsoft Corp.	99,155,799
7,236	Paychex, Inc.	128,763,566
		<hr/> 227,919,365
	<b>TELECOMMUNICATIONS (0.5%)</b>	
3,965	Cisco Systems, Inc.	33,104,973
	<b>TRANSPORTATION (0.6%)</b>	
1,175	Union Pacific Corp.	37,731,228
	<b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥3,427,632,540)</b>	<hr/> 4,985,106,816
	<b>TOTAL COMMON STOCKS (Cost ¥4,313,888,162)</b>	<hr/> <b>6,085,301,344</b>
額面	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (0.8%)</b>	
	<b>UNITED STATES (0.8%)</b>	
	<b>CONVERTIBLE BOND &amp; NOTE (0.8%)</b>	
	Alliant Energy Corp.	
USD	335,000 3.88% due 03/15/26 <sup>(a)</sup>	47,722,399
	<b>TOTAL CONVERTIBLE BOND &amp; NOTE</b>	<hr/> <b>47,722,399</b>
	<b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥45,632,024)</b>	<hr/> <b>47,722,399</b>
	<b>TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost ¥45,632,024)</b>	<hr/> <b>47,722,399</b>
	<b>SHORT-TERM INVESTMENTS (0.1%)</b>	
	<b>CAYMAN ISLANDS (0.0%)<sup>(b)</sup></b>	
	<b>TIME DEPOSIT (0.0%)<sup>(b)</sup></b>	
GBP	0 <sup>(c)</sup> Brown Brothers Harriman & Co.	
	4.17% due 09/01/23	2
	<b>TOTAL TIME DEPOSIT</b>	<hr/> <b>2</b>
	<b>TOTAL CAYMAN ISLANDS (Cost ¥2)</b>	<hr/> <b>2</b>

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	純資産比率 (%)	公正価値 (単位：円)
		SHORT-TERM INVESTMENTS (0.1%) (continued)		
		UNITED STATES (0.1%)		
		TIME DEPOSIT (0.1%)		
USD	41,175	JPMorgan Chase & Co. 4.58% due 09/01/23		5,994,414
		TOTAL TIME DEPOSIT		5,994,414
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥6,010,759)		5,994,416
		TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥6,010,761)		5,994,416
		TOTAL INVESTMENTS (Cost ¥4,365,530,947)	100.2%	6,139,018,159
		LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS	(0.2)	(14,951,800)
		NET ASSETS	100.0%	6,124,066,359

【英語表記変換表】

資産名	
COMMON STOCKS	普通株式
FIXED INCOME SECURITIES	確定利付債券
CONVERTIBLE BOND & NOTE	転換社債
SHORT-TERM INVESTMENTS	短期投資
TIME DEPOSIT	定期預金

通貨略称	
USD	アメリカドル
GBP	英ポンド

国名	
CANADA	カナダ
FRANCE	フランス
GERMANY	ドイツ
IRELAND	アイルランド
SINGAPORE	シンガポール
SPAIN	スペイン
SWITZERLAND	スイス
UNITED KINGDOM	イギリス
UNITED STATES	アメリカ
CAYMAN ISLANDS	ケイマン諸島