

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券	
信託期間とクローズド期間	信託期間は約6年9ヵ月程度(2018年7月27日～2025年4月18日)クローズド期間はありません。	
運用方針	この投資信託は、主に投資信託証券(投資信託または外国投資信託の受益証券および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。以下同じ。)に投資を行うことを通じて、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」投資証券	総資産のうち3分の2以上を主に世界の企業が発行する社債(新興国社債、ハイ・イールド社債、金融機関が発行する債券(CoCo債等のハイブリッド証券)を含みます。)、資産担保証券(ABS)を含む証券化商品等に投資します。また、ESG(環境・社会・ガバナンス)評価を考慮した運用を行います。
	証券投資信託「Shinsei ショートターム・マザー・ファンド」受益証券	残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資により安定した運用の確保を図り、あわせてコール・ローンなどで運用を行うことにより流動性の確保を図ります。
投資制限	<p>①投資信託証券、短期社債等(「社債、株式等の振替に関する法律」(以下「社振法」といいます。))第66条第1号に規定する短期社債、同法第117条に規定する相互会社の社債、同法第118条に規定する特定社債および同法第120条に規定する特別法人債をいいます。)およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。</p> <p>②投資信託証券への投資割合に制限を設けません。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>⑤外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約される場合があります。</p> <p>⑥同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがリックスルーできる場合に該当しないときは、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑦一般社団法人投資信託協会の規則に定める一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>	
分配方針	<p>毎決算期末に、原則として、以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益等の範囲で、委託者が基準価額水準、市場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、委託者の判断で分配を行わないことがあります。</p> <p>③収益分配に充てず信託財産内に留保した利益(無分配期の利益を含みます。)については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

オリックス 世界社債アクティブファンド
(為替ヘッジあり)

運用報告書(全体版)

第5期(決算日 2023年4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御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「オリックス 世界社債アクティブファンド(為替ヘッジあり)」は、去る2023年4月20日に第5期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。



SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9:00～17:00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

<http://www.sbiasset.co.jp/>

(2023年4月1日の合併により「SBIアセットマネジメント株式会社」に商号変更しております)

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			債組入比率	債券率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金	込配	み金				
(設定日) 2018年7月27日	円 10,000			円 —		% —	% —	百万円 1,145
1期(2019年4月22日)	10,064			150	2.1	0.0	96.8	1,185
2期(2020年4月20日)	10,292			150	3.8	0.0	98.0	1,275
3期(2021年4月20日)	10,814			150	6.5	0.0	98.5	1,403
4期(2022年4月20日)	9,828			0	△9.1	0.0	97.8	1,309
5期(2023年4月20日)	9,080			0	△7.6	0.0	98.2	1,192

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みで表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 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」は実質比率を記載しています。

(注) 純資産総額は単位未満を切捨て、騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	信 託 券 率
		騰 落	率				
(期 首) 2022年 4月20日	円 9,828		% —		% 0.0		% 97.8
4月末	9,777	△	0.5		0.0		98.0
5月末	9,662	△	1.7		0.0		98.6
6月末	9,232	△	6.1		0.0		98.3
7月末	9,485	△	3.5		0.0		98.5
8月末	9,366	△	4.7		0.0		98.7
9月末	8,788	△	10.6		0.0		98.3
10月末	8,695	△	11.5		0.0		99.1
11月末	9,044	△	8.0		0.0		98.4
12月末	8,936	△	9.1		0.0		97.4
2023年 1月末	9,223	△	6.2		0.0		97.5
2月末	8,946	△	9.0		0.0		98.6
3月末	8,985	△	8.6		0.0		98.2
(期 末) 2023年 4月20日	9,080	△	7.6		0.0		98.2

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 騰落率は期首比で表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

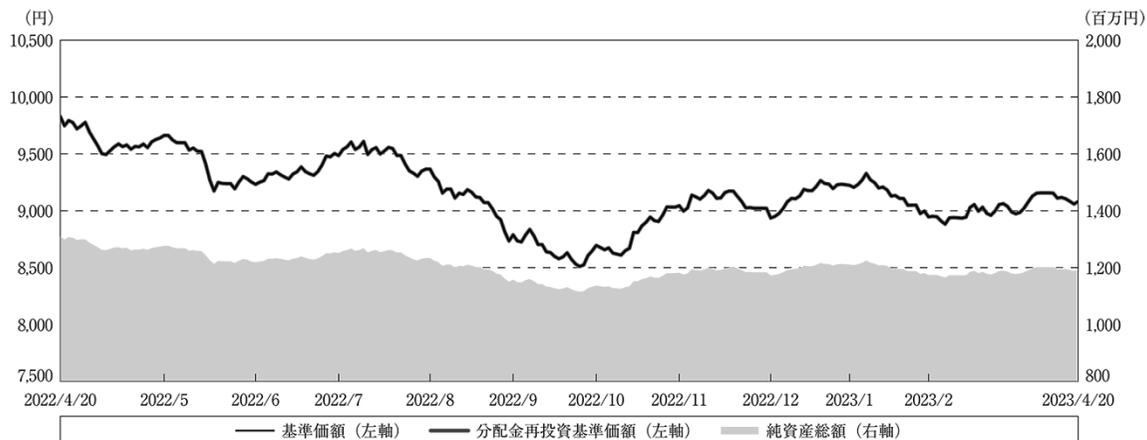
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○運用経過

期中の基準価額等の推移



期 首：9,828円

期 末：9,080円 (既払分配金(課税前)：0円)

騰落率：△ 7.6% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(課税前)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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2022年4月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。なお、上記表示期間に収益分配が行われなかった場合、基準価額と分配金再投資基準価額の推移は同一のものとなります。
- (注) 当ファンドは、特定のベンチマーク(運用成果の目標基準)や参考指数を設けておりません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期における基準価額の主な変動要因は、以下の通りとなります。

当ファンドの基準価額に対するプラス要因

- ・2022年6月下旬～7月に、経済成長の鈍化見通しが強まったことで主要国の国債利回りが低下(価格は上昇)基調となり、社債市場の利回りも低下(価格は上昇)したこと
- ・11月～2023年2月上旬に、インフレ率の上昇に鈍化の兆候が見え始めたことで主要国/地域の中央銀行による利上げペースの減速見通しが出たことを背景に社債市場の利回りが低下(価格は上昇)したほか、クレジット・スプレッド^{*1}も縮小する場面が見られたこと
- ・3月上旬～4月上旬に、欧米での銀行の経営問題の表面化を受けて主要国の国債利回りが低下(価格は上昇)したこと、社債市場の利回りも低下(価格は上昇)したこと

当ファンドの基準価額に対するマイナス要因

- ・ 当期首～2022年6月中旬に、インフレ率の上昇やそれに伴う政策金利の引き上げを受け、主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）したほか、経済成長見通しに対する懸念からクレジット・スプレッド^{*1}が拡大したこと
- ・ 8月～10月に、インフレ率の高止まりを受けて主要国／地域の中央銀行による利上げが進んだことを背景に、社債市場の利回りが上昇（価格は下落）したこと
- ・ 2023年2月中旬～3月上旬に、米国雇用統計の好調さや主要国／地域の中央銀行によるタカ派寄りの姿勢などを受け、欧米の国債利回りが上昇（価格は下落）したこと

^{*1}：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

投資環境

当期首～2022年6月中旬の社債市場は、世界経済の成長率やインフレ率の上昇に対する懸念の高まりに加え、ロシアによるウクライナ侵攻に対する見通しの不透明感、新型コロナウイルス感染拡大に伴う中国でのロックダウン（都市封鎖）による影響に対する懸念、金融引き締め政策にもかかわらず沈静化の兆しが見られないインフレ率の上昇基調などを背景に、厳しい状況が続きました。インフレ率の上昇とそれに伴う利上げを背景に、主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）する一方、急速な利上げによる経済成長見通しに対する懸念を背景に、クレジット・スプレッド^{*1}が拡大する展開となりました。5月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）が2000年5月以来となる0.50%の大幅利上げを決定したものの、今後の大幅な利上げについて否定的な姿勢を見せたことで米国国債の利回りは比較的、落ち着いた動きとなりました。欧州では、ECB（欧州中央銀行）理事会の複数のメンバーが利上げの可能性を示唆したことでドイツ国債の利回りは上昇（価格は下落）する展開となりました。クレジット・スプレッド^{*1}は、米国でも欧州でも月中には拡大した後、米国では月末に向けて縮小して僅かながら前月末の水準を下回った一方、欧州では、月末時点でも前月末を上回る水準で取引を終えました。6月には、FRBが0.75%の利上げを実施したほか、ECBが7月と9月に利上げを実施すると発表したことで、米国やユーロ圏の国債利回りは中旬まで上昇（価格は下落）基調を続けました。米国の5月のCPI（消費者物価指数）が予想を上回り、FRBは1994年以来となる0.75%の大幅利上げを実施したほか、欧州でもインフレ率の上昇が続いていることが、主要国の国債利回りの上昇（価格は下落）に繋がりました。また、高水準のインフレ率や景気後退懸念が市場を揺さぶるなか、クレジット・スプレッド^{*1}は拡大が続きました。

6月下旬に入ると景気後退懸念が強まったことで、主要国の国債利回りは総じて低下（価格は上昇）基調に転じ、7月も国債利回りの低下（価格は上昇）が続きました。FRBが2会合連続となる0.75%の利上げを実施したほか、ECBが0.50%の利上げを実施したものの、市場の関心が、インフレ率の上昇から世界経済の成長鈍化見通しに傾いたことで、国債利回りが低下（価格は上昇）し、それに合わせる格好で、社債市場でも利回りが低下（価格は上昇）しました。ただ、社債市場の上昇（利回りは低下）基調は長続きせず、8月～10月には下落（利回りは上昇）する展開となりました。8月には、FRBのパウエル議長がタカ派的な発言をしたほか、英国やユーロ圏のCPI

上昇率が高まったことで市場での利上げ観測が強まり、主要国の国債利回りの上昇（価格は下落）に繋がりました。9月も欧米を中心に国債利回りが上昇（価格は下落）したことで、社債市場はマイナスのパフォーマンスとなりました。主要国／地域の中央銀行によるタカ派姿勢の強まりや欧州地域におけるエネルギー需給問題を背景に、市場ではリセッション（景気後退）の可能性に対する懸念が強まりました。また、英国では、財源なき減税政策を盛り込んだ「ミニ予算」が英国の国債利回りの大幅上昇（価格は下落）を引き起こしたほか、9月のユーロ圏CPIが2桁に達したことも、ユーロ圏の国債利回りの上昇（価格は下落）に繋がりました。欧米のインフレ率が高水準を続けるなかで、10月には、FRBとECBがともに0.75%の利上げを実施し、市場ではタカ派姿勢の継続が見込まれていたことなどから、主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）し、社債市場の利回りの上昇（価格は下落）に繋がりました。

11月～12月上旬の社債市場は総じて好調な動きとなりました。米国の10月のCPIが市場予想を下回ったことでFRBの利上げペースの減速見通しが出たことや欧州での天然ガス価格の下落基調を続けていることでインフレ懸念がやや弱まったほか、欧州の経済指標が良好だったことでクレジット・スプレッド^{*1}が縮小したことも、社債市場にプラスに働きました。また、中国がゼロコロナ政策を中止するとの見方が広がったことで、アジアを中心に市場心理が好転したことも、社債市場の下支え要因となりました。12月中旬に入ると、社債市場は下落に転じました。米国の経済指標がリセッションの可能性の高まりを示すものとなるなか、インフレ率が鈍化基調にあるものの、FRBが当面の利下げの可能性を否定したことで、米国を中心に国債利回りが上昇（価格は下落）したことが社債市場のマイナス要因となりました。

2023年1月～2月上旬の社債市場は好調に推移しました。米国のインフレ率の上昇が鈍化しつつあることに加え、欧州のエネルギー価格がロシアによるウクライナ侵攻前の水準まで下落したことでインフレ懸念が薄らいだことにより、欧米で国債利回りが低下（価格は上昇）しました。米国ではリセッションの懸念が残っているものの、中国政府がゼロコロナ政策を実質的に撤廃したことや春節の時期に経済活動の再開を推進したことで、市場心理にプラスに働きました。2月中旬～3月上旬には、社債市場は再び軟調な動きとなりました。米国の雇用統計が市場予想を上回ったことや主要国／地域の中央銀行によるタカ派寄りの姿勢などを受け、市場では、インフレ率がこれまでの予想より長期にわたって高水準を続けるとの見方が強まり、欧米の国債利回りは上昇（価格は下落）しました。米国のイールドカーブ^{*2}の形状や一部の経済指標などにリセッションの可能性が示されたことで、米国のクレジット・スプレッド^{*1}は拡大しましたが、相対的に経済が安定している欧州ではクレジット・スプレッド^{*1}が縮小しました。3月上旬まで社債市場は軟調な動きとなっていました。米国のシリコンバレー銀行など複数の地銀の破綻や欧州でのスイス金融大手クレディ・スイス・グループの経営問題などが表面化したことで銀行システム全体に影響が及ぶ可能性に関する懸念が市場で高まり、欧米の国債利回りは4月上旬に向けて低下（価格は上昇）しました。質への逃避が国債利回りを押し下げる（価格は上昇）とともに、従前の予想よりも早期にFRBやECBのタカ派姿勢が弱まる可能性があるとの見方が出始めたことが、国債利回りの低下（価格は上昇）に繋がりました。欧米での銀行の経営問題に端を発した金融不安が金融当局などの迅速な対応で小康状態となるなか、4月に入って欧米での利上げ見通しがやや強まりを見せたことから主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）し、社債市場がやや軟調な動きとなるなかで、当期末を迎えました。

※1：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

※2：イールドカーブとは、横軸に償還までの残存期間、縦軸に利回りを表示した曲線グラフのことをいい、曲線の傾きが大きくなることをスティープ化、逆に傾きが小さくなることをフラット化といいます。

<日本短期金融市場>

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、断続的な日銀の買入オペの影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響もあり、期末時点においては-0.1647%程度の水準となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主として投資先ファンドであるルクセンブルグ籍外国投資法人「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」投資証券への投資を通じて、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を行いました。

投資先ファンドを高位で組入れる一方、「Shinseiショートターム・マザー・ファンド」を一部組入れた運用を行いました。

※以下、「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」を「投資先ファンド」、「Shinseiショートターム・マザー・ファンド」を「マザーファンド」ということがあります。

投資先ファンド：Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY

当期首～2022年6月中旬には、投資先ファンドはマイナスのパフォーマンスとなりました。インフレ率の上昇やFRBによる利上げ、ECBによる金融引き締め政策への転換などを受けて主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）した影響で、社債市場の利回りも上昇（価格は下落）したことがマイナス要因となりました。また、社債市場のクレジット・スプレッド^{*1}が拡大したこともマイナス要因となりました。マクロ経済などの観点に基づくトップダウンによる配分は、投資先ファンドのパフォーマンスに大きな影響を及ぼさなかった反面、銘柄選別はマイナス寄与となりました。欧州のスワップ・スプレッド^{*2}のポジションは、市場対比で、5月にはプラス寄与となったものの、6月にはマイナス寄与となりました。

6月下旬～7月には、投資先ファンドはプラスのパフォーマンスとなりました。世界的な景気後退懸念の強まりを受け、主要国の国債利回りが低下（価格は上昇）したことで社債市場の利回りも低下（価格は上昇）したほか、クレジット・スプレッド^{*1}も縮小したことが、プラス要因となりました。トップダウンによる配分や銘柄選別はともに、投資先ファンドのパフォーマンスにプラスに寄与しました。欧州のスワップ・スプレッド^{*2}は、市場対比でマイナス寄与となりました。

8月～10月には、投資先ファンドは、マイナスのパフォーマンスとなりました。欧米でのインフレ率の上昇を背景に主要国／地域の中央銀行による利上げ姿勢が強まったことで主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）し、社債市場の利回りも上昇（価格は下落）しました。また、市場ではリセッションの可能性に対する懸念が強まったことで、クレジット・スプレッド^{*1}が拡大したこと

もマイナス要因となりました。トップダウンによる配分や銘柄選別による投資先ファンドのパフォーマンスへの寄与は、月によってプラス寄与／マイナス寄与が入れ替わるなどばらつきが見られました。また、欧州のスワップ・スプレッド^{※2}のポジションは、市場対比で、8月にはマイナス寄与となりましたが、9月～10月にはプラス寄与となりました。

11月～当期末には、投資先ファンドのパフォーマンスは、月替わりで変動するような動きとなりました。11月～12月上旬には主要国の国債利回りの低下（価格は上昇）により社債市場の利回りも低下（価格は上昇）したほか、クレジット・スプレッド^{※1}の縮小もあり、投資先ファンドはプラスのパフォーマンスとなりました。トップダウンによる配分や欧州のスワップ・スプレッド^{※2}が市場対比でプラス要因となった一方、銘柄選別は大きな影響を及ぼしませんでした。12月中旬～12月末には、社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}が縮小したものの、FRBが当面の利下げを否定したことで米国を中心に国債利回りが上昇（価格は下落）し、社債市場の利回りも上昇（価格は下落）しました。トップダウンによる配分や欧州のスワップ・スプレッド^{※2}は、市場対比でプラス寄与となりました。2023年1月に入ると、欧米でのインフレ率の上昇に対する見通しが改善したことで主要国の国債利回りが低下（価格は上昇）し、社債市場の利回りも低下（価格は上昇）しました。また、クレジット・スプレッド^{※1}も前月末比で縮小し、社債市場のプラス要因となりました。トップダウンによる配分や銘柄選別はともに、市場対比で、プラスに寄与しました。2月中旬～3月上旬には、投資先ファンドは再びマイナスのパフォーマンスとなりました。米国の雇用統計が市場予想を上回ったことや主要国／地域の中央銀行によるタカ派寄りの姿勢などを受けて主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）し、社債市場の利回りも上昇（価格は下落）しました。銘柄選別は市場対比でプラスに寄与しましたが、トップダウンによる配分や欧州のスワップ・スプレッド^{※2}は、マイナス寄与となりました。3月上旬～中旬に表面化した欧米での銀行の経営問題を受け、3月中旬～4月上旬に欧米の国債利回りが低下（価格は上昇）したことで、社債市場の利回りは低下（価格は上昇）しました。クレジット・スプレッド^{※1}が拡大したものの、国債利回り低下（価格は上昇）が大きくプラスに寄与して、社債市場の利回り低下（価格は上昇）に繋がりました。その後、欧米での利上げ見通しがやや強まりを見せたことで国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが影響し、投資先ファンドは軟調な動きのなかで当期末を迎えました。

※1：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

※2：取引の相手方と異なる金利のキャッシュフローを交換することを金利スワップといい、一方の取引相手が固定金利を支払い、もう一方の取引相手が変動金利を支払う取引が、最も一般的な形態です。スワップ・スプレッドとは、金利スワップと同年限の国債利回りとの差のことをいいます。

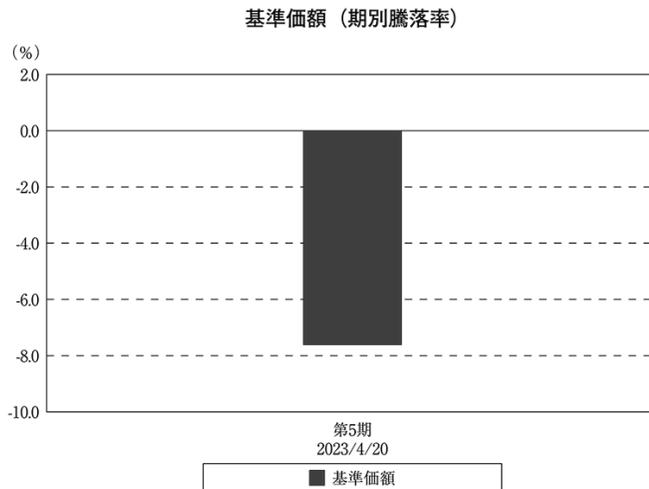
Shinseiショートターム・マザー・ファンド

Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組入れました。国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況から、当期の基準価額は小幅に下落しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

右記のグラフは、期中の期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（課税前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき、基準価額水準や市場動向等を勘案し、当期の収益分配は見送ることとしました。収益分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行いました。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第5期
	2022年4月21日～ 2023年4月20日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	888

- (注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。
- (注) 分配金は原則として決算日(原則、4月20日。当該日が休業日の場合は翌営業日)から起算して5営業日までに支払いを開始しております。
- (注) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金(特別分配金)」にわかれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- (注) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、投資先ファンドを主要投資対象とし、Shinseiショートターム・マザー・ファンドを一部組入れ、安定したインカム収入の獲得と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

投資先ファンド：Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY

エネルギー価格の下落やインフレ率の鈍化、FRBの利上げサイクル終了に対する市場見通しなど国債利回りの低下（価格は上昇）要因がある一方、米国労働市場の堅調さや賃金上昇に伴うインフレ懸念など国債利回りの上昇（価格は下落）要因も引き続き見られます。ただ、欧米の銀行セクターの問題から波及する形で景気鈍化の懸念は強まりつつあるとみられ、主要国／地域の中央銀行による金利引き上げ回数の低下や今回の利上げサイクルにおける最終金利目標（ターミナルレート）が低下する可能性を市場が織り込み始めています。

2023年3月に表面化した銀行の経営問題の影響により、米国とスイスにおける銀行セクターの動向が社債市場の価格形成に影響を与えていますが、今回の事象は一部の銀行の特異なものであり、世界の金融システム全体に影響を及ぼすような大きなイベントの始まりを意味するものではないと考えています。従って、信用力に対して割安と判断されるような銀行銘柄については、ポートフォリオへの組入れ候補として選好していく方針です。一方で、それ以外のセクターについては、全体としては完全に景気後退シナリオを織り込んだ価格形成になっていないと考えており、慎重な姿勢を続ける方針です。引き続き、市場の勝者と敗者を見極めつつ慎重なポートフォリオの構築をめざしてまいります。

Shinseiショートターム・マザー・ファンド

世界的なインフレ圧力の高まりから主要国／地域の中央銀行による利上げが相次いでいます。日銀は、物価上昇率（前年比）2%の「物価安定の目標」の実現をめざし、金融緩和を継続していましたが、2022年12月の金融政策決定会合で、長期金利の許容変動幅を拡大するなど今後の正常化への布石とも取れる修正を行ったため、市場では日銀の金融政策の先行きに関する思惑も広がり、金利の変動が大きくなる局面も予想されます。このような環境の中、Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、引き続き当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2022年4月21日～2023年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 64	% 0.693	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(20)	(0.220)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(40)	(0.440)	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
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	14	0.156	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(5)	(0.056)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 ）	(9)	(0.100)	法定開示資料の印刷にかかる費用
合 計	78	0.849	
期中の平均基準価額は、9,178円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

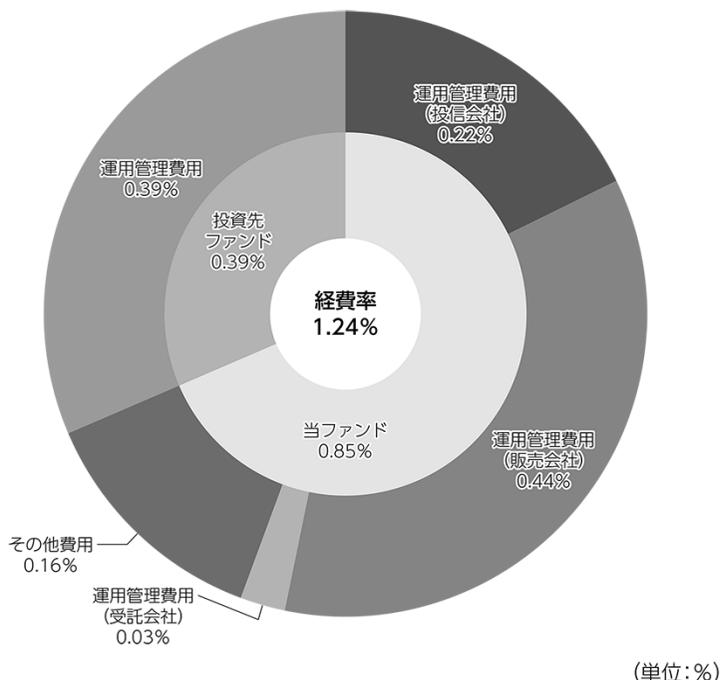
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

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経費率（年率）は1.24%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.24
①当ファンドの費用の比率	0.85
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39

(注) 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) 各費用は、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。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託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) 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) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

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

○売買及び取引の状況

(2022年4月21日～2023年4月20日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
(邦貨建) 外国	Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY	口	千円	口	千円
		1,300	12,000	1,102	10,000

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未满是切捨てて表示しています。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

当期中における売買及び取引はありません。

○利害関係人との取引状況等

(2022年4月21日～2023年4月20日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2023年4月20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

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
	Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY	口	口	千円	%
		127,817	128,016	1,170,663	98.2
	合 計	127,817	128,016	1,170,663	98.2

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てて表示しています。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
	Shinseiショートターム・マザー・ファンド	千口	千口	千円
		110	110	109

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てて表示しています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2023年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	1,170,663	97.8
Shinseiショートターム・マザー・ファンド	109	0.0
コール・ローン等、その他	26,656	2.2
投資信託財産総額	1,197,428	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,197,428,089
コール・ローン等	26,654,863
投資証券(評価額)	1,170,663,743
Shinseiショートターム・マザー・ファンド(評価額)	109,483
(B) 負債	5,085,230
未払解約金	73,801
未払信託報酬	4,081,447
未払利息	80
その他未払費用	929,902
(C) 純資産総額(A-B)	1,192,342,859
元本	1,313,184,295
次期繰越損益金	△ 120,841,436
(D) 受益権総口数	1,313,184,295口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,080円

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,332,664,478円、期中追加設定元本額は21,466,578円、期中一部解約元本額は40,946,761円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9080円です。

○損益の状況 (2022年4月21日～2023年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	22,348,185
受取配当金	22,364,346
支払利息	△ 16,161
(B) 有価証券売買損益	△109,272,599
売買益	2,356,549
売買損	△111,629,148
(C) 信託報酬等	△ 10,257,195
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 97,181,609
(E) 前期繰越損益金	△ 45,616,961
(F) 追加信託差損益金	21,957,134
(配当等相当額)	(13,323,636)
(売買損益相当額)	(8,633,498)
(G) 計(D+E+F)	△120,841,436
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△120,841,436
追加信託差損益金	21,957,134
(配当等相当額)	(13,323,636)
(売買損益相当額)	(8,633,498)
分配準備積立金	103,303,188
繰越損益金	△246,101,758

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,090,990円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(13,323,636円)および分配準備積立金(91,212,198円)より分配対象収益は116,626,824円(10,000口当たり888円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

新生インベストメント・マネジメント株式会社は、2023年4月1日にSBIアセットマネジメント株式会社を存続会社として合併し、SBIアセットマネジメント株式会社となりました。

投資先ファンドの概要

ファンド名	Robeco Capital Growth Funds – Robeco Global Credits – IBH JPY	
形態	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人（会社型投資信託）	
主な投資対象	<p>①総資産のうち3分の2以上を主に世界の企業が発行する社債（新興国社債、ハイ・イールド社債、金融機関が発行する債券（CoCo債等のハイブリッド証券）を含みます。）、資産担保証券（ABS）を含む証券化商品等に投資します。</p> <p>②ESG（環境・社会・ガバナンス）評価を考慮した運用を行います。</p> <p>③効率的な運用またはヘッジを目的とした為替予約取引、金利先物取引、債券先物取引、金利スワップ、通貨スワップ、クレジット・デフォルト・スワップなどのデリバティブ取引を行います。</p> <p>④原則として、組入資産に対し対円で為替ヘッジ取引を行います。</p> <p>市況動向、資金動向その他の要因等によっては、上記のような運用が出来ない場合があります。</p>	
運用管理報酬等	<p>純資産総額に対して年率0.40%が管理・投資運用等の対価として支払われます。</p> <p>※上記以外に、投資先ファンドの純資産総額に対して年率0.08%を上限として、管理事務代行報酬、監査報酬、法定書類作成費用等が別途投資先ファンドから支払われます。</p> <p>また、保管受託銀行報酬、組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料等についても別途投資先ファンドより支払われます。その他の費用・手数料については、運用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>	
その他	管理会社	Robeco Institutional Asset Management B.V.

保有有価証券

(2022年12月末現在)

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
公的な取引所への上場が認められた有価証券ならびに短期金融商品債券				
オーストラリア				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3.5% 22/03/2030	英ポンド	8,900,000	8,474,724	0.33
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S 6.742% 08/12/2032	米ドル	10,780,000	10,224,884	0.40
			18,699,608	0.73
オーストリア				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 1.625% 08/09/2031	ユーロ	3,900,000	3,368,325	0.13
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 07/06/2033	ユーロ	5,700,000	5,215,123	0.21
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 5.125% Perpetual	ユーロ	6,000,000	5,450,274	0.21
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S 6% 16/10/2023	ユーロ	100,000	100,517	-
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 2.875% 18/06/2032	ユーロ	2,300,000	1,873,005	0.07
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 1.375% 17/06/2033	ユーロ	9,000,000	6,378,334	0.25
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 6% 31/12/2164	ユーロ	9,800,000	7,969,194	0.31
Suzano Austria GmbH 5% 15/01/2030	米ドル	1,363,000	1,194,740	0.05
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	米ドル	2,540,000	1,986,960	0.08
Suzano Austria GmbH 3.125% 15/01/2032	米ドル	12,280,000	8,960,459	0.35
			42,496,931	1.66
ベルギー				
Argenta Spaarbank NV, Reg. S, FRN 5.375% 29/11/2027	ユーロ	5,400,000	5,379,464	0.21
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4.375% 23/11/2027	ユーロ	5,100,000	5,117,033	0.20
			10,496,497	0.41
カナダ				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 2.875% 03/05/2027	英ポンド	17,830,000	18,103,566	0.71
Rio Tinto Alcan, Inc. 6.125% 15/12/2033	米ドル	5,610,000	5,633,916	0.22
			23,737,482	0.93
ケイマン諸島				
Alibaba Group Holding Ltd. 4.4% 06/12/2057	米ドル	1,630,000	1,164,559	0.04
Fibria Overseas Finance Ltd. 4% 14/01/2025	米ドル	250,000	227,263	0.01
			1,391,822	0.05
デンマーク				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2.5% 21/06/2029	ユーロ	16,100,000	15,449,401	0.60
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1.5% 02/09/2030	ユーロ	5,948,000	5,335,178	0.21
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 5.5% 29/12/2032	ユーロ	4,400,000	4,324,105	0.17
Orsted A/S, Reg. S, FRN 5.25% 08/12/3022	ユーロ	3,213,000	3,280,727	0.13
			28,389,411	1.11
フィンランド				
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2.5% 03/09/2052	ユーロ	2,943,000	2,197,550	0.09
			2,197,550	0.09
フランス				
AXA SA, Reg. S, FRN 5.125% 17/01/2047	米ドル	3,516,000	3,142,433	0.12
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1.25% 05/12/2025	英ポンド	400,000	404,342	0.02
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1% 16/07/2026	英ポンド	9,900,000	9,688,068	0.38

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1.25% 03/06/2030	ユーロ	6,100,000	4,941,996	0.19
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S, FRN 3.875% 16/06/2032	ユーロ	5,400,000	5,067,920	0.20
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2.75% 25/07/2028	ユーロ	6,500,000	6,015,643	0.23
BPCE SA, Reg. S 0.625% 28/04/2025	ユーロ	8,000,000	7,467,981	0.29
Cie de Financement Foncier SA, Reg. S 2.375% 15/03/2030	ユーロ	25,100,000	23,538,054	0.92
CNP Assurances, Reg. S, FRN 4.25% 05/06/2045	ユーロ	4,900,000	4,852,637	0.19
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 5.75% 29/11/2027	英ポンド	5,900,000	6,618,662	0.26
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5% Perpetual	ユーロ	6,000,000	5,463,632	0.21
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 3.375% Perpetual	ユーロ	10,200,000	7,369,500	0.29
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 4% Perpetual	ユーロ	2,100,000	1,967,152	0.08
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	英ポンド	2,900,000	2,921,517	0.11
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 7.5% 31/12/2164	ユーロ	3,000,000	2,999,815	0.12
La Banque Postale Home Loan SFH SA, Reg. S 3.25% 23/01/2030	ユーロ	11,300,000	11,233,168	0.44
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 4.25% 06/12/2030	ユーロ	5,000,000	4,798,051	0.19
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 5.25% 06/09/2032	ユーロ	10,100,000	10,107,626	0.40
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 9.375% 31/12/2164	米ドル	3,990,000	3,832,829	0.15
			122,431,026	4.79
<i>ドイツ</i>				
Allianz SE, Reg. S, FRN 4.252% 05/07/2052	ユーロ	4,600,000	4,217,448	0.16
Allianz SE, Reg. S, FRN 3.2% 31/12/2164	米ドル	9,400,000	6,561,427	0.26
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4.625% 21/03/2028	ユーロ	6,400,000	6,254,078	0.24
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 6.125% Perpetual	ユーロ	5,600,000	5,195,529	0.20
Deutsche Bank AG, Reg. S 1.625% 20/01/2027	ユーロ	4,500,000	3,962,703	0.16
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5.625% 19/05/2031	ユーロ	20,000,000	19,494,387	0.76
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4.5% 31/12/2164	ユーロ	10,000,000	7,804,545	0.31
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 10% 31/12/2164	ユーロ	2,200,000	2,275,061	0.09
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 5% 28/11/2029	ユーロ	14,200,000	13,741,631	0.54
ZF Finance GmbH, Reg. S 3.75% 21/09/2028	ユーロ	2,600,000	2,180,825	0.09
			71,687,634	2.81
<i>香港</i>				
Lenovo Group Ltd., Reg. S 6.536% 27/07/2032	米ドル	3,450,000	3,090,405	0.12
			3,090,405	0.12
<i>アイルランド</i>				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 5.75% 16/02/2029	ユーロ	7,450,000	7,623,789	0.30
AIB Group plc, Reg. S, FRN 1.875% 19/11/2029	ユーロ	4,449,000	4,059,469	0.16
AIB Group plc, Reg. S, FRN 2.875% 30/05/2031	ユーロ	5,300,000	4,757,808	0.18
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 2.375% 14/10/2029	ユーロ	6,614,000	6,136,256	0.24
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 6.75% 01/03/2033	ユーロ	13,802,000	13,705,876	0.53
Fresenius Finance Ireland plc, Reg. S 0.875% 01/10/2031	ユーロ	990,000	685,872	0.03
Johnson Controls International plc 4.9% 01/12/2032	米ドル	2,707,000	2,492,961	0.10
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co., Reg. S, FRN 5.125%23/11/2052	英ポンド	7,222,000	7,389,953	0.29
			46,851,984	1.83
<i>イタリア</i>				
Aeroporti di Roma SpA 5.441% 20/02/2023	英ポンド	13,800,000	15,525,946	0.61
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 1.75% 01/02/2027	ユーロ	9,170,000	7,986,998	0.31
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 1.625% 25/01/2028	ユーロ	5,304,000	4,387,695	0.17

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 04/12/2028	ユーロ	2,959,000	2,434,897	0.10
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 15/01/2030	ユーロ	9,950,000	7,884,792	0.31
Enel SpA, Reg. S, FRN 3.5% Perpetual	ユーロ	9,646,000	9,133,143	0.36
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 4.75% 06/09/2027	ユーロ	8,451,000	8,497,072	0.33
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 1.35% 24/02/2031	ユーロ	9,110,000	6,752,983	0.26
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4.45% 31/12/2164	ユーロ	3,410,000	2,553,498	0.10
			<u>65,157,024</u>	<u>2.55</u>
ジャージー				
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd., Reg. S 2.94% 30/09/2040	米ドル	13,106,147	9,841,891	0.38
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd., Reg. S 3.25% 30/09/2040	米ドル	4,929,000	3,570,032	0.14
			<u>13,411,923</u>	<u>0.52</u>
ルクセンブルグ				
ArcelorMittal SA 6.8% 29/11/2032	米ドル	10,492,000	9,800,790	0.38
			<u>9,800,790</u>	<u>0.38</u>
モーリシャス				
Network i2i Ltd., Reg. S, FRN 5.65% Perpetual	米ドル	6,320,000	5,621,232	0.22
			<u>5,621,232</u>	<u>0.22</u>
オランダ				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 1.25% 28/05/2025	ユーロ	7,200,000	6,826,748	0.27
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 4.5% 21/11/2034	ユーロ	10,300,000	10,134,798	0.40
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4.4% 27/03/2028	米ドル	200,000	183,749	0.01
Aegon NV, Reg. S, FRN 5.625% Perpetual	ユーロ	9,245,000	8,570,034	0.34
Alliander NV, Reg. S 2.625% 09/09/2027	ユーロ	3,288,000	3,158,500	0.12
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 7% 07/12/2043	ユーロ	3,547,000	3,541,985	0.14
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 5.875% 31/01/2050	米ドル	2,300,000	1,665,870	0.07
GSK Capital BV, Reg. S 3.125% 28/11/2032	ユーロ	7,123,000	6,775,836	0.26
Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG, Reg. S, FRN3.375% 29/09/2047	ユーロ	5,122,000	4,630,136	0.18
ING Groep NV, FRN 4.252% 28/03/2033	米ドル	1,391,000	1,154,498	0.04
ING Groep NV, FRN 6.5% Perpetual	米ドル	3,512,000	3,114,353	0.12
ING Groep NV, Reg. S 4.625% 06/01/2026	米ドル	4,360,000	3,996,371	0.16
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0.25% 01/02/2030	ユーロ	300,000	232,455	0.01
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1.75% 16/02/2031	ユーロ	3,100,000	2,574,434	0.10
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4.125% 24/08/2033	ユーロ	15,300,000	14,378,117	0.56
LeasePlan Corp. NV 0.125% 13/09/2023	ユーロ	11,971,000	11,679,561	0.46
LeasePlan Corp. NV, Reg. S 0.25% 07/09/2026	ユーロ	2,950,000	2,525,310	0.10
LeasePlan Corp. NV, Reg. S, FRN 7.375% Perpetual	ユーロ	9,810,000	9,717,066	0.38
NIBC Bank NV, Reg. S 2% 09/04/2024	ユーロ	7,100,000	6,911,517	0.27
NIBC Bank NV, Reg. S 1% 24/01/2060	ユーロ	6,500,000	5,789,911	0.23
NIBC Bank NV, Reg. S, FRN 6% Perpetual	ユーロ	4,577,000	3,875,023	0.15
NN Group NV, Reg. S, FRN 4.625% 13/01/2048	ユーロ	7,147,000	6,884,448	0.27
Swiss Re Ltd., Reg. S, FRN 5.75% 15/08/2050	米ドル	6,080,000	5,410,670	0.21
Syngenta Finance NV, Reg. S 3.375% 16/04/2026	ユーロ	8,742,000	8,201,979	0.32
Syngenta Finance NV, Reg. S 1.25% 10/09/2027	ユーロ	11,400,000	9,617,913	0.38
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 7.125% Perpetual	ユーロ	3,500,000	3,573,876	0.14
TenneT Holding BV, Reg. S 2.375% 17/05/2033	ユーロ	2,850,000	2,449,442	0.10
TenneT Holding BV, Reg. S 4.75% 28/10/2042	ユーロ	18,278,000	19,246,449	0.75

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4.25% 15/02/2028	ユーロ	18,900,000	18,478,111	0.72
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 1.25% 23/09/2032	ユーロ	11,600,000	8,690,414	0.34
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3.875% Perpetual	ユーロ	4,400,000	3,895,211	0.15
ZF Europe Finance BV, Reg. S 2.5% 23/10/2027	ユーロ	7,200,000	5,923,328	0.23
ZF Europe Finance BV, Reg. S 3% 23/10/2029	ユーロ	8,800,000	6,697,960	0.26
			210,506,073	8.24
ノルウェー				
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 1.375% 02/12/2025	英ポンド	2,370,000	2,493,123	0.10
			2,493,123	0.10
パナマ				
Carnival Corp., Reg. S 7.625% 01/03/2026	ユーロ	21,840,000	17,614,302	0.69
			17,614,302	0.69
ポルトガル				
Banco Comercial Portugues SA, Reg. S, FRN 1.125% 12/02/2027	ユーロ	8,000,000	6,522,333	0.26
			6,522,333	0.26
シンガポール				
DBS Group Holdings Ltd., Reg. S 1.194% 15/03/2027	米ドル	16,239,000	13,118,708	0.51
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 1.5% 01/03/2028	ユーロ	7,617,000	6,937,659	0.27
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 0.5% 20/11/2031	ユーロ	1,150,000	854,809	0.04
United Overseas Bank Ltd., Reg. S 0.01% 01/12/2027	ユーロ	2,063,000	1,746,845	0.07
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 1.75% 16/03/2031	米ドル	7,350,000	6,090,394	0.24
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 3.863% 07/10/2032	米ドル	8,070,000	6,969,955	0.27
			35,718,370	1.40
韓国				
Kia Corp., Reg. S 2.75% 14/02/2027	米ドル	2,331,000	1,916,564	0.07
SK Hynix, Inc., Reg. S 2.375% 19/01/2031	米ドル	5,520,000	3,792,818	0.15
			5,709,382	0.22
スペイン				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 6.5% Perpetual	米ドル	600,000	539,112	0.02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 3.104% 15/07/2031	英ポンド	12,500,000	12,061,272	0.47
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5.375% 12/12/2028	ユーロ	4,900,000	4,883,360	0.19
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2% 17/01/2030	ユーロ	3,900,000	3,479,909	0.14
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2.5% 15/04/2031	ユーロ	10,700,000	9,303,435	0.36
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5.75% 31/12/2164	ユーロ	10,200,000	8,854,167	0.35
Banco Santander SA 2.746% 28/05/2025	米ドル	6,200,000	5,438,570	0.21
Banco Santander SA 3.49% 28/05/2030	米ドル	7,400,000	5,858,250	0.23
Banco Santander SA, Reg. S 1.375% 05/01/2026	ユーロ	7,000,000	6,489,710	0.25
Banco Santander SA, Reg. S 0.875% 09/05/2031	ユーロ	200,000	161,430	0.01
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3.125% 06/10/2026	英ポンド	6,700,000	6,995,688	0.27
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 4.375% Perpetual	ユーロ	13,200,000	11,205,369	0.44
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 7.5% Perpetual	米ドル	5,400,000	4,950,866	0.19
Bankinter SA, Reg. S 0.625% 06/10/2027	ユーロ	7,800,000	6,565,865	0.26
CaixaBank SA, Reg. S 1.375% 19/06/2026	ユーロ	8,400,000	7,603,392	0.30
CaixaBank SA, Reg. S 3.75% 07/09/2029	ユーロ	11,500,000	11,243,245	0.44
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 0.75% 10/07/2026	ユーロ	6,000,000	5,507,770	0.22
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 3.75% 15/02/2029	ユーロ	300,000	294,535	0.01

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 6.25% 23/02/2033	ユーロ	10,300,000	10,298,163	0.40
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S 3.125% 22/11/2028	ユーロ	9,800,000	9,603,150	0.38
			131,337,258	5.14
国際機関				
European Investment Bank, Reg. S 0.375% 15/09/2027	ユーロ	6,000,000	5,319,610	0.21
European Investment Bank, Reg. S 0% 15/11/2027	ユーロ	2,434,000	2,108,613	0.08
European Investment Bank, Reg. S 0.05% 15/11/2029	ユーロ	24,500,000	19,966,750	0.78
European Investment Bank, Reg. S 0.05% 13/10/2034	ユーロ	26,000,000	17,899,005	0.70
European Stability Mechanism, Reg. S 0% 15/12/2026	ユーロ	2,978,000	2,647,835	0.10
European Stability Mechanism, Reg. S 0.01% 04/03/2030	ユーロ	6,297,148	5,052,657	0.20
			52,994,470	2.07
スウェーデン				
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 4.625% 23/08/2032	英ポンド	7,460,000	7,840,084	0.31
			7,840,084	0.31
スイス				
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 1.25% 17/07/2025	ユーロ	12,427,000	11,150,686	0.43
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 3.25% 02/04/2026	ユーロ	3,925,000	3,521,941	0.14
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4.988% 05/08/2033	米ドル	19,150,000	16,611,404	0.65
			31,284,031	1.22
アラブ首長国連邦				
DP World Ltd., Reg. S 2.375% 25/09/2026	ユーロ	5,491,000	5,134,085	0.20
			5,134,085	0.20
英国				
Aviva plc, Reg. S, FRN 6.875% 31/12/2164	英ポンド	1,169,000	1,195,200	0.05
Barclays plc, FRN 7.437% 02/11/2033	米ドル	8,880,000	8,785,740	0.34
Barclays plc, Reg. S, FRN 2.885% 31/01/2027	ユーロ	6,825,000	6,460,907	0.25
Barclays plc, Reg. S, FRN 2% 07/02/2028	ユーロ	6,014,000	5,970,913	0.23
Barclays plc, Reg. S, FRN 6.375% Perpetual	英ポンド	2,643,000	2,729,446	0.11
Barclays plc, Reg. S, FRN 8.875% 31/12/2164	英ポンド	16,160,000	17,951,037	0.70
Centrica plc, Reg. S 5.375% 16/10/2043	米ドル	498,000	418,305	0.02
HSBC Holdings plc 4.95% 31/03/2030	米ドル	4,178,000	3,739,204	0.15
HSBC Holdings plc, FRN 0.732% 17/08/2024	米ドル	9,210,000	8,318,905	0.33
HSBC Holdings plc, FRN 4.292% 12/09/2026	米ドル	3,169,000	2,849,065	0.11
HSBC Holdings plc, FRN 2.251% 22/11/2027	米ドル	6,290,000	5,112,483	0.20
HSBC Holdings plc, FRN 5.402% 11/08/2033	米ドル	21,809,000	19,040,757	0.74
HSBC Holdings plc, FRN 8.113% 03/11/2033	米ドル	5,427,000	5,395,577	0.21
InterContinental Hotels Group plc, Reg. S 2.125% 24/08/2026	英ポンド	5,870,000	5,752,497	0.23
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 5.25% 21/03/2047	米ドル	4,684,000	4,076,818	0.16
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 5.625% Perpetual	英ポンド	6,948,000	6,732,668	0.26
Lloyds Banking Group plc, FRN 4.976% 11/08/2033	米ドル	9,699,000	8,334,550	0.33
Lloyds Banking Group plc, FRN 5.125% Perpetual	英ポンド	2,601,000	2,699,164	0.11
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 0.625% 15/01/2024	ユーロ	3,277,000	3,275,540	0.13
Nationwide Building Society, 144A 4.85% 27/07/2027	米ドル	11,470,000	10,436,192	0.41
Nationwide Building Society, Reg. S 1% 24/01/2023	英ポンド	10,408,000	11,713,133	0.46
Nationwide Building Society, Reg. S 4% 14/09/2026	米ドル	3,672,000	3,142,331	0.12
NatWest Group plc, FRN 4.5% 31/12/2164	英ポンド	2,019,000	1,746,447	0.07

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
NatWest Group plc, FRN 5.125% 31/12/2164	英ポンド	9,275,000	8,781,254	0.34
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 4.067% 06/09/2028	ユーロ	12,233,000	11,909,651	0.47
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 0.67% 14/09/2029	ユーロ	4,730,000	3,753,067	0.15
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3.622% 14/08/2030	英ポンド	2,135,000	2,215,350	0.09
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 7.416% 06/06/2033	英ポンド	3,868,000	4,396,047	0.17
NatWest Markets plc, Reg. S 6.375% 08/11/2027	英ポンド	6,245,000	7,202,764	0.28
Prudential plc 3.625% 24/03/2032	米ドル	8,667,000	7,168,192	0.28
Prudential plc, Reg. S, FRN 2.95% 03/11/2033	米ドル	7,017,000	5,358,496	0.21
Rothsay Life plc, Reg. S 3.375% 12/07/2026	英ポンド	3,000,000	3,044,284	0.12
Santander UK Group Holdings plc, FRN 1.532% 21/08/2026	米ドル	11,068,000	9,137,387	0.36
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0.391% 28/02/2025	ユーロ	8,915,000	8,505,337	0.33
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0.603% 13/09/2029	ユーロ	7,721,000	5,996,233	0.23
Santander UK plc, Reg. S 0.5% 10/01/2025	ユーロ	123,000	115,827	-
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 3.885% 15/03/2024	米ドル	12,030,000	11,213,993	0.44
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 7.767% 16/11/2028	米ドル	7,300,000	7,248,074	0.28
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 4.644% 01/04/2031	米ドル	4,602,000	3,877,831	0.15
			245,800,666	9.62
米国				
3M Co. 2.875% 15/10/2027	米ドル	5,133,000	4,450,594	0.17
AbbVie, Inc. 3.2% 21/11/2029	米ドル	2,349,000	1,990,263	0.08
American Express Co. 2.5% 30/07/2024	米ドル	14,428,000	13,009,111	0.51
American Express Co. 3.125% 20/05/2026	米ドル	6,500,000	5,741,102	0.22
American Honda Finance Corp. 1.2% 08/07/2025	米ドル	7,373,000	6,322,329	0.25
American Tower Corp., REIT 2.3% 15/09/2031	米ドル	10,300,000	7,514,146	0.29
American Tower Corp., REIT 4.05% 15/03/2032	米ドル	3,559,000	2,990,568	0.12
Ashtead Capital, Inc., 144A 2.45% 12/08/2031	米ドル	28,112,000	20,340,418	0.80
Ashtead Capital, Inc., 144A 5.5% 11/08/2032	米ドル	2,495,000	2,240,521	0.09
AT&T, Inc. 2.35% 05/09/2029	ユーロ	1,995,000	1,798,707	0.07
Berkshire Hathaway Finance Corp. 1.45% 15/10/2030	米ドル	6,950,000	5,212,260	0.20
Booking Holdings, Inc. 4.75% 15/11/2034	ユーロ	6,309,000	6,392,130	0.25
Capital One Financial Corp. 2.6% 11/05/2023	米ドル	4,573,000	4,248,770	0.17
Celanese US Holdings LLC 0.625% 10/09/2028	ユーロ	3,360,000	2,439,266	0.10
Celanese US Holdings LLC 6.33% 15/07/2029	米ドル	16,379,000	14,937,654	0.58
Celanese US Holdings LLC 6.379% 15/07/2032	米ドル	11,560,000	10,340,658	0.40
CNH Industrial Capital LLC 4.2% 15/01/2024	米ドル	7,180,000	6,636,887	0.26
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 6.15% 15/11/2052	米ドル	4,300,000	4,367,553	0.17
CVS Health Corp. 2.625% 15/08/2024	米ドル	6,700,000	6,027,359	0.24
Dow Chemical Co. (The) 6.3% 15/03/2033	米ドル	8,640,000	8,555,111	0.33
Duke Energy Corp. 5% 08/12/2027	米ドル	5,290,000	4,929,831	0.19
Duke Energy Corp. 3.1% 15/06/2028	ユーロ	11,030,000	10,305,287	0.40
Duke Energy Corp. 2.45% 01/06/2030	米ドル	6,631,000	5,115,147	0.20
Edison International 6.95% 15/11/2029	米ドル	1,424,000	1,400,090	0.05
Fidelity National Information Services, Inc. 2.25% 01/03/2031	米ドル	9,770,000	7,200,984	0.28
Fidelity National Information Services, Inc. 5.1% 15/07/2032	米ドル	1,573,000	1,421,971	0.06
General Motors Co. 6.75% 01/04/2046	米ドル	6,262,000	5,674,812	0.22
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 3.5% 01/04/2025	米ドル	8,466,000	7,636,638	0.30

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
HCA, Inc. 5.5% 15/06/2047	米ドル	3,300,000	2,750,634	0.11
Huntsman International LLC 4.25% 01/04/2025	ユーロ	7,701,000	7,371,745	0.29
International Business Machines Corp. 4.15% 27/07/2027	米ドル	18,160,000	16,587,287	0.65
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1.963% 23/03/2030	ユーロ	4,700,000	4,095,733	0.16
Kroger Co. (The) 1.7% 15/01/2031	米ドル	3,790,000	2,748,727	0.11
Linde, Inc. 1.1% 10/08/2030	米ドル	11,637,000	8,394,517	0.33
McDonald's Corp. 4.6% 09/09/2032	米ドル	6,038,000	5,539,055	0.22
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2.25% 01/06/2030	米ドル	38,100,000	29,383,199	1.15
NIKE, Inc. 2.375% 01/11/2026	米ドル	6,600,000	5,708,832	0.22
Oracle Corp. 2.875% 25/03/2031	米ドル	20,000,000	15,547,098	0.61
Oracle Corp. 6.9% 09/11/2052	米ドル	1,652,000	1,678,470	0.07
PPG Industries, Inc. 1.2% 15/03/2026	米ドル	6,886,000	5,719,692	0.22
Southern Co. (The) 3.7% 30/04/2030	米ドル	100,000	84,647	-
Southern Co. Gas Capital Corp. 3.15% 30/09/2051	米ドル	1,937,000	1,171,179	0.05
Thermo Fisher Scientific, Inc. 3.65% 21/11/2034	ユーロ	5,789,000	5,600,755	0.22
T-Mobile USA, Inc. 3.875% 15/04/2030	米ドル	14,025,000	11,928,651	0.47
T-Mobile USA, Inc. 2.55% 15/02/2031	米ドル	100,000	76,358	-
Toyota Motor Credit Corp. 3.375% 01/04/2030	米ドル	4,625,000	3,942,052	0.15
US Treasury 1.5% 28/02/2023	米ドル	47,840,000	44,617,118	1.75
US Treasury 2.625% 28/02/2023	米ドル	60,891,000	56,884,733	2.23
US Treasury 0.25% 15/04/2023	米ドル	27,668,000	25,608,617	1.00
US Treasury Bill 0% 04/04/2023	米ドル	27,661,000	25,636,667	1.00
Verizon Communications, Inc. 4.812% 15/03/2039	米ドル	1,109,000	955,816	0.04
Visa, Inc. 2.05% 15/04/2030	米ドル	20,500,000	16,276,287	0.64
Westlake Corp. 1.625% 17/07/2029	ユーロ	8,150,000	6,560,822	0.26
Westlake Corp. 3.375% 15/06/2030	米ドル	2,900,000	2,340,490	0.09
Williams Cos., Inc. (The) 4.5% 15/11/2023	米ドル	1,776,000	1,651,981	0.06
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 1.164% 15/11/2027	ユーロ	13,624,000	11,818,470	0.46
			<u>499,919,799</u>	<u>19.56</u>
英領バージン諸島				
CAS Capital No. 1 Ltd., Reg. S, FRN 4% 31/12/2164	米ドル	1,665,000	1,205,458	0.05
TSMC Global Ltd., Reg. S 2.25% 23/04/2031	米ドル	25,630,000	19,389,945	0.76
			<u>20,595,403</u>	<u>0.81</u>
債券合計			<u>1,738,930,698</u>	<u>68.04</u>
転換証券				
スペイン				
Cellnex Telecom SA, Reg. S 0.75% 20/11/2031	ユーロ	25,300,000	18,375,685	0.72
			<u>18,375,685</u>	<u>0.72</u>
転換証券合計			<u>18,375,685</u>	<u>0.72</u>
公的な取引所への上場が認められた有価証券ならびに短期金融商品の合計			<u>1,757,306,383</u>	<u>68.76</u>

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
その他規制市場で取引される有価証券ならびに短期金融商品債券				
オーストラリア				
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., Reg. S 4.5% 15/09/2027	米ドル	5,442,000	4,723,560	0.18
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., Reg. S 4.375% 01/04/2031	米ドル	7,128,000	5,645,778	0.22
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 2.45% 16/03/2031	米ドル	3,397,000	2,510,052	0.10
Westpac Banking Corp., FRN 5.405% 10/08/2033	米ドル	8,443,000	7,390,074	0.29
			20,269,464	0.79
チリ				
Transelec SA, Reg. S 4.625% 26/07/2023	米ドル	539,000	500,396	0.02
			500,396	0.02
フランス				
BNP Paribas SA, FRN, 144A 3.132% 20/01/2033	米ドル	10,666,000	7,899,301	0.31
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 1.323% 13/01/2027	米ドル	11,214,000	9,183,050	0.36
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3.052% 13/01/2031	米ドル	13,210,000	10,195,992	0.40
BPCE SA, Reg. S 2.375% 14/01/2025	米ドル	6,817,000	5,950,564	0.23
Cars Alliance Auto Leases France FCT, Reg. S, FRN 'A' 2.125% 21/10/2036	ユーロ	19,677,971	19,687,532	0.77
Societe Generale SA, FRN, 144A 6.221% 15/06/2033	米ドル	6,050,000	5,309,806	0.21
Societe Generale SA, Reg. S 4.677% 15/06/2027	米ドル	11,560,000	10,555,182	0.41
			68,781,427	2.69
ドイツ				
Red & Black Auto Germany 8 UG, Reg. S, FRN 'A' 2.386% 15/09/2030	ユーロ	11,649,814	11,688,913	0.46
			11,688,913	0.46
香港				
Lenovo Group Ltd., Reg. S 5.875% 24/04/2025	米ドル	441,000	404,497	0.01
			404,497	0.01
アイルランド				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 7.583% 14/10/2026	米ドル	8,476,000	8,085,878	0.32
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 6.253% 16/09/2026	米ドル	6,858,000	6,397,949	0.25
			14,483,827	0.57
イタリア				
Intesa Sanpaolo SpA, FRN, 144A 8.248% 21/11/2033	米ドル	1,479,000	1,406,302	0.05
			1,406,302	0.05
ルクセンブルグ				
Compartment VCL 33, FRN 'A' 2.125% 21/04/2027	ユーロ	3,108,960	3,114,094	0.12
Compartment VCL 34, Reg. S, FRN 'A' 2.125% 21/09/2027	ユーロ	6,696,845	6,711,444	0.26
Red & Black Auto Lease Germany SA, Reg. S, FRN 'A' 2.095% 15/09/2031	ユーロ	4,820,182	4,822,286	0.19
			14,647,824	0.57
メキシコ				
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, Reg. S 5.375% 17/04/2025	米ドル	4,553,000	4,217,578	0.17
BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 5.125% 18/01/2033	米ドル	7,569,000	6,362,020	0.25
Orbia Advance Corp. SAB de CV, Reg. S 1.875% 11/05/2026	米ドル	11,348,000	9,259,293	0.36
			19,838,891	0.78
オランダ				
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4.5% 31/01/2030	米ドル	2,970,000	2,351,511	0.09
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 1.004% 24/09/2026	米ドル	1,115,000	925,120	0.04
Enel Finance International NV, Reg. S 5% 15/06/2032	米ドル	3,640,000	3,076,402	0.12

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Enel Finance International NV, Reg. S 7.5% 14/10/2032	米ドル	16,000,000	15,935,285	0.62
Saeure 20 BV, Reg. S, FRN 'A' 2.278% 28/04/2093	ユーロ	3,042,650	3,058,741	0.12
Siemens Financieringsmaatschappij NV, 144A 1.2% 11/03/2026	米ドル	6,144,000	5,123,031	0.20
Syngenta Finance NV, Reg. S 5.676% 24/04/2048	米ドル	7,003,000	5,509,751	0.22
			35,979,841	1.41
ノルウェー				
Aker BP ASA, Reg. S 3.1% 15/07/2031	米ドル	7,516,000	5,774,716	0.23
			5,774,716	0.23
シンガポール				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, FRN 1.832% 10/09/2030	米ドル	3,882,000	3,268,337	0.13
Temasek Financial I Ltd., 144A 5.375% 23/11/2039	米ドル	3,458,000	3,462,455	0.13
			6,730,792	0.26
韓国				
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 3.875% 05/11/2023	米ドル	200,000	185,492	0.01
			185,492	0.01
米国				
Apple, Inc. 1.125% 11/05/2025	米ドル	3,111,000	2,686,066	0.11
Bank of America Corp., FRN 1.843% 04/02/2025	米ドル	21,900,000	19,659,884	0.77
Bank of America Corp., FRN 3.458% 15/03/2025	米ドル	12,800,000	11,684,564	0.46
Bank of America Corp., FRN 1.734% 22/07/2027	米ドル	11,202,000	9,210,534	0.36
Baxter International, Inc. 0.868% 01/12/2023	米ドル	16,200,000	14,599,159	0.57
Bayer US Finance II LLC, 144A 3.95% 15/04/2045	米ドル	4,027,000	2,744,309	0.11
BMW US Capital LLC, Reg. S 3.7% 01/04/2032	米ドル	1,966,000	1,653,766	0.06
Bristol-Myers Squibb Co. 4.125% 15/06/2039	米ドル	3,598,000	3,021,179	0.12
Broadcom, Inc., 144A 4% 15/04/2029	米ドル	7,090,000	6,058,381	0.24
Capital One Financial Corp., FRN 5.247% 26/07/2030	米ドル	10,496,000	9,405,028	0.37
Charter Communications Operating LLC 2.8% 01/04/2031	米ドル	6,187,000	4,507,255	0.18
Charter Communications Operating LLC 6.384% 23/10/2035	米ドル	4,200,000	3,843,279	0.15
Charter Communications Operating LLC 4.8% 01/03/2050	米ドル	4,700,000	3,222,418	0.13
Charter Communications Operating LLC 5.25% 01/04/2053	米ドル	3,290,000	2,408,484	0.09
Citigroup, Inc., FRN 1.122% 28/01/2027	米ドル	14,886,000	12,161,091	0.48
Citigroup, Inc., FRN 2.572% 03/06/2031	米ドル	1,150,000	871,577	0.03
Comcast Corp. 3.3% 01/02/2027	米ドル	5,345,000	4,727,322	0.19
Comcast Corp. 3.55% 01/05/2028	米ドル	7,808,000	6,878,903	0.27
Comcast Corp. 1.5% 15/02/2031	米ドル	8,693,000	6,363,780	0.25
Comcast Corp. 5.5% 15/11/2032	米ドル	2,843,000	2,782,869	0.11
Continental Resources, Inc., 144A 5.75% 15/01/2031	米ドル	6,990,000	6,118,505	0.24
Equinix, Inc., REIT 3.9% 15/04/2032	米ドル	14,120,000	11,756,791	0.46
Fresenius Medical Care US Finance III, Inc., 144A 2.375% 16/02/2031	米ドル	4,169,000	2,876,303	0.11
GE HealthCare Technologies, Inc., 144A 5.857% 15/03/2030	米ドル	4,830,000	4,637,445	0.18
GE HealthCare Technologies, Inc., 144A 6.377% 22/11/2052	米ドル	2,030,000	2,039,437	0.08
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4.482% 23/08/2028	米ドル	8,920,000	8,006,702	0.31
HCA, Inc., 144A 3.625% 15/03/2032	米ドル	12,620,000	10,036,268	0.39
Hyundai Capital America, 144A 1.8% 10/01/2028	米ドル	1,412,000	1,084,784	0.04
Hyundai Capital America, Reg. S 6.375% 08/04/2030	米ドル	6,060,000	5,758,691	0.23
Intel Corp. 4.15% 05/08/2032	米ドル	16,046,000	14,059,042	0.55
JPMorgan Chase & Co., FRN 5.546% 15/12/2025	米ドル	20,390,000	19,098,872	0.75
JPMorgan Chase & Co., FRN 1.47% 22/09/2027	米ドル	11,510,000	9,334,198	0.37

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.956% 13/05/2031	米ドル	8,737,000	6,740,274	0.26
JPMorgan Chase & Co., FRN 4.912% 25/07/2033	米ドル	2,642,000	2,363,411	0.09
Marriott International, Inc. 4% 15/04/2028	米ドル	1,000,000	873,029	0.03
Marriott International, Inc. 3.5% 15/10/2032	米ドル	4,932,000	3,853,051	0.15
Metropolitan Life Global Funding I, 144A 1.55% 07/01/2031	米ドル	11,500,000	8,344,314	0.33
Mondelez International, Inc. 1.5% 04/05/2025	米ドル	3,305,000	2,870,320	0.11
Mondelez International, Inc. 2.75% 13/04/2030	米ドル	146,000	117,889	-
Morgan Stanley, FRN 0.529% 25/01/2024	米ドル	9,424,000	8,775,683	0.34
Morgan Stanley, FRN 0.791% 22/01/2025	米ドル	16,417,000	14,574,784	0.57
Morgan Stanley, FRN 3.622% 01/04/2031	米ドル	2,337,000	1,915,597	0.07
Nestle Holdings, Inc., 144A 0.606% 14/09/2024	米ドル	18,730,000	16,359,380	0.64
Nestle Holdings, Inc., 144A 1% 15/09/2027	米ドル	5,420,000	4,304,507	0.17
Nestle Holdings, Inc., Reg. S 4.25% 01/10/2029	米ドル	12,169,000	11,130,172	0.44
New York Life Global Funding, 144A 0.95% 24/06/2025	米ドル	12,482,000	10,600,823	0.41
NGPL PipeCo LLC, 144A 3.25% 15/07/2031	米ドル	12,890,000	9,839,458	0.39
Niagara Mohawk Power Corp., 144A 2.759% 10/01/2032	米ドル	9,607,000	7,312,354	0.29
Roche Holdings, Inc., Reg. S 1.93% 13/12/2028	米ドル	2,510,000	2,017,373	0.08
Stellantis Finance US, Inc., 144A 2.691% 15/09/2031	米ドル	803,000	574,106	0.02
Stellantis Finance US, Inc., Reg. S 2.691% 15/09/2031	米ドル	12,710,000	9,087,035	0.36
Verizon Communications, Inc. 1.68% 30/10/2030	米ドル	10,618,000	7,732,251	0.30
Warnermedia Holdings, Inc., 144A 4.279% 15/03/2032	米ドル	7,000,000	5,426,795	0.21
Western Digital Corp. 2.85% 01/02/2029	米ドル	845,000	612,322	0.02
Western Digital Corp. 3.1% 01/02/2032	米ドル	21,646,000	14,597,975	0.57
ZF North America Capital, Inc., 144A 4.75% 29/04/2025	米ドル	1,803,000	1,606,384	0.06
			<u>374,926,173</u>	<u>14.67</u>
債券合計			<u>575,618,555</u>	<u>22.52</u>
その他規制市場で取引される有価証券ならびに短期金融商品の合計			<u>575,618,555</u>	<u>22.52</u>
UCITSまたはその他集合投資形態 集合投資スキーム - UCITS				
ルクセンブルグ				
RobecoSAM Emerging SDG Credits - Z USD †	米ドル		<u>101,927,304</u>	<u>3.99</u>
			<u>101,927,304</u>	<u>3.99</u>
集合投資スキーム合計 - UCITS			<u>101,927,304</u>	<u>3.99</u>
UCITSまたはその他集合投資形態の合計			<u>101,927,304</u>	<u>3.99</u>
保有有価証券			<u>2,434,852,242</u>	<u>95.27</u>
現金			<u>164,559,686</u>	<u>6.44</u>
その他資産 / (負債)			<u>(43,687,149)</u>	<u>(1.71)</u>
純資産総額			<u>2,555,724,779</u>	<u>100.00</u>

2022年12月31日までの1年間

ユーロ

当期中における純資産総額	2,470,671,417
収入	
投資による利息収入（源泉税徴収後）	63,439,610
スワップ契約に係る金利	3,131,091
有価証券貸付収入	252,958
銀行金利	423,955
収入合計	67,247,614
費用	
運用報酬	7,523,646
サービス報酬	2,268,287
税金等	273,370
銀行その他支払金利	286,856
スワップ契約に係る金利	3,032,932
費用合計	13,385,091
純投資収益／（損失）	53,862,523
純実現利益／（損失）：	
保有有価証券の売却	(34,043,382)
金融先物契約	(27,068,209)
為替先渡契約	(140,831,475)
スワップ契約	4,162,157
為替取引	35,542,991
当期に係る実現利益（損失）	(162,237,918)
未実現利益（損失）の変動：	
保有有価証券	(242,247,961)
金融先物契約	8,374,822
為替先渡契約	(6,042,606)
スワップ契約	(90,075,962)
為替取引	(388,713)
未実現利益（損失）	(330,380,420)
ファンド運営に係る結果としての純資産の増加（減少）	(438,755,815)
取得	1,097,607,543
換金	(562,365,553)
資本勘定の変動に係る純資産総額の増減	535,241,990
分配金支払	(11,432,813)
当期末における純資産総額	2,555,724,779

Shinseiショートターム・マザー・ファンド

運用報告書

第5期

決算日 2023年4月20日

(計算期間：2022年4月21日から2023年4月20日まで)

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	安定運用と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	本邦通貨表示の短期有価証券等を主要投資対象とします。
組入制限	<p>①株式への直接投資は行いません。株式への投資は転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り）を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>②外貨建て資産への投資は行いません。</p> <p>③有価証券先物取引等は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>④スワップ取引は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>⑤金利先渡取引は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>⑥同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑦同一銘柄の転換社債ならびに転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑧デリバティブ取引等（金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、新株予約権証券、新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書にかかる取引および選択権付債券売買を含みます。）については、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額として、一般社団法人投資信託協会規則に定める合理的な方法により算出した額が、投資信託財産の純資産総額を超えないこととします。</p> <p>⑨一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>

 **SBI Asset Management**

SBIAセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木 1-6-1

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		騰 落 率	中 率		
(設定日)	円		%		百万円
2018年7月27日	10,000		—		0.34
1期(2019年4月22日)	9,988		△0.1	73.6	0.33958
2期(2020年4月20日)	9,977		△0.1	73.7	0.339232
3期(2021年4月20日)	9,969		△0.1	59.0	0.338949
4期(2022年4月20日)	9,962		△0.1	59.1	0.338711
5期(2023年4月20日)	9,953		△0.1	59.1	0.338399

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率
		騰 落 率	率		
(期 首)	円		%		%
2022年4月20日	9,962		—		59.1
4月末	9,962		0.0		59.1
5月末	9,961		△0.0		59.1
6月末	9,962		0.0		59.1
7月末	9,961		△0.0		59.1
8月末	9,960		△0.0		59.1
9月末	9,960		△0.0		59.1
10月末	9,959		△0.0		59.1
11月末	9,958		△0.0		59.1
12月末	9,957		△0.1		59.1
2023年1月末	9,956		△0.1		59.1
2月末	9,955		△0.1		59.1
3月末	9,953		△0.1		59.1
(期 末)					
2023年4月20日	9,953		△0.1		59.1

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 騰落率は期首比で表示しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

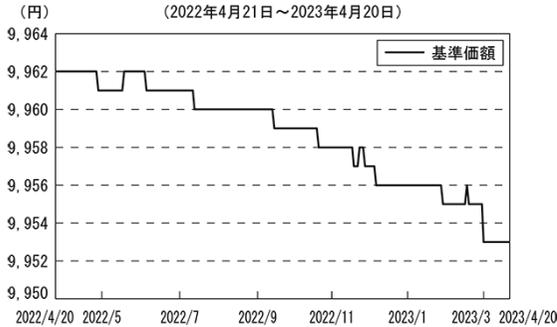
(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期の運用経過

(2022年4月21日～2023年4月20日)

【基準価額の推移】

(2022年4月21日～2023年4月20日)



Shinseiショートターム・マザー・ファンドの基準価額は、当期首の9,962円から当期末には9,953円となりました。

【投資環境】

＜日本短期金融市場＞

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、断続的な日銀（日本銀行）の買入オペの影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響もあり、期末時点においては-0.1647%程度の水準となりました。

【当ファンドのポートフォリオ】

Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組入れました。国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況から、当期の基準価額は小幅に下落しました。

【今後の運用方針】

世界的なインフレ圧力の高まりから主要国／地域の中央銀行による利上げが相次いでいます。日銀は、物価上昇率（前年比）2%の「物価安定の目標」の実現をめざし、金融緩和を継続していましたが、2022年12月の金融政策決定会合で、長期金利の許容変動幅を拡大するなど今後の正常化への布石とも取れる修正を行ったため、市場では日銀の金融政策の先行きに関する思惑も広がり、金利の変動が大きくなる局面も予想されま。このような環境の中、Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、引き続き当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2022年4月21日～2023年4月20日)

当期中に発生した費用はありません。

○売買及び取引の状況

(2022年4月21日～2023年4月20日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 800	千円 — (800)

(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。)

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2022年4月21日～2023年4月20日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2023年4月20日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 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
国債証券	千円 200 (200)	千円 200 (200)	% 59.1 (59.1)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 59.1 (59.1)
合 計	200 (200)	200 (200)	59.1 (59.1)	— (—)	— (—)	— (—)	59.1 (59.1)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 一印は組入なしです。

(注) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内(邦貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第1146回国庫短期証券		—	200	200	2023/6/26
合 計			200	200	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

○投資信託財産の構成

(2023年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	200	59.1
コール・ローン等、その他	138	40.9
投資信託財産総額	338	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	338,399
コール・ローン等	138,334
公社債(評価額)	200,065
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	338,399
元本	340,000
次期繰越損益金	△ 1,601
(D) 受益権総口数	340,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,953円

〈注記事項〉

期首元本額	340,000円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0円
1口当たり純資産額	0.9953円
期末における元本の内訳	
オリックス 世界国債ファンド(グローバル・ダイミック・デュレーション)(為替ヘッジあり)	140,000円
オリックス 世界社債アクティブファンド(為替ヘッジあり)	110,000円
オリックス 先進国株式マーケット・プラス・ファンド	90,000円

○損益の状況

(2022年4月21日～2023年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2
支払利息	△ 2
(B) 有価証券売買損益	△ 310
売買損	△ 310
(C) 当期損益金(A+B)	△ 312
(D) 前期繰越損益金	△1,289
(E) 計(C+D)	△1,601
次期繰越損益金(E)	△1,601

(注) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

新生インベストメント・マネジメント株式会社は、2023年4月1日にSBIアセットマネジメント株式会社を存続会社として合併し、SBIアセットマネジメント株式会社となりました。