

●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	無期限
運 用 方 針	投資信託証券への投資を通じて信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	アイルランド籍外国投資信託「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド(※)」および三菱UFJアセットマネジメント株式会社が運用する国内籍証券投資信託「マネーブルファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）」を主要投資対象とします。
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時（原則として12月6日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

※各コースにおいて、以下のクラスが入ります。

Aコース（野村SMA・EW向け）：JPY Xヘッジクラス

Bコース（野村SMA・EW向け）：JPY Xクラス

インサイト・グローバル・ クレジット・ファンド

Aコース(野村SMA・EW向け)／Bコース(野村SMA・EW向け)

追加型投信／内外／債券

運用報告書（全体版）

第5期（決算日：2025年12月8日）

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「インサイト・グローバル・クレジット・ファンド Aコース（野村SMA・EW向け）／Bコース（野村SMA・EW向け）」は、2025年12月8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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

電話番号：03-6756-4600（代表）

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページ <https://www.bny.com/investments/jp>

Aコース（野村SMA・EW向け）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(参考指数) ブルームバーグ・ グローバル総合 クレジット指数 (円ベース、 ヘッジあり)		投資信託 証 券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率		
(設定日) 2021年 8 月 23 日	円 10,000	円 —	% —	201.59	% —	% —	百万円 0.1
1 期 (2021年12月 6 日)	9,932	0	△ 0.7	199.80	△ 0.9	98.6	2,322
2 期 (2022年12月 6 日)	8,597	0	△13.4	169.06	△15.4	99.1	2,580
3 期 (2023年12月 6 日)	8,444	0	△ 1.8	164.82	△ 2.5	98.9	2,658
4 期 (2024年12月 6 日)	8,681	0	2.8	168.17	2.0	99.3	2,823
5 期 (2025年12月 8 日)	8,673	0	△ 0.1	169.42	0.7	99.0	2,324

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注) 参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しているものです。海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地
前々営業日の終値を採用しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) ブルームバーグ・ グローバル総合 クレジット指数 (円ベース、 ヘッジあり)	期 中 騰落率	投資信託 証 券 組入比率
		騰落率			
(期首) 2024年12月 6 日	円 8,681	% —	168.17	% —	% 99.3
12月末	8,521	△ 1.8	164.91	△ 1.9	98.7
2025年 1 月末	8,518	△ 1.9	164.88	△ 2.0	99.3
2 月末	8,621	△ 0.7	166.97	△ 0.7	98.8
3 月末	8,521	△ 1.8	165.07	△ 1.8	98.8
4 月末	8,563	△ 1.4	166.06	△ 1.3	99.1
5 月末	8,490	△ 2.2	165.10	△ 1.8	98.9
6 月末	8,584	△ 1.1	167.14	△ 0.6	99.5
7 月末	8,593	△ 1.0	167.37	△ 0.5	99.0
8 月末	8,620	△ 0.7	168.01	△ 0.1	99.0
9 月末	8,652	△ 0.3	168.84	0.4	99.0
10月末	8,717	0.4	170.21	1.2	99.0
11月末	8,706	0.3	170.02	1.1	98.9
(期末) 2025年12月 8 日	8,673	△ 0.1	169.42	0.7	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

Bコース（野村SMA・EW向け）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(参考指数) ブルームバーグ・ グローバル総合 クレジット指数 (円ベース、 ヘッジなし)		投資信託 証 券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率		
(設定日) 2021年 8 月 23 日	円 10,000	円 —	% —	309.12	% —	% —	百万円 0.1
1 期 (2021年12月 6 日)	10,318	0	3.2	311.57	0.8	98.8	1,530
2 期 (2022年12月 6 日)	10,768	0	4.4	315.12	1.1	98.6	3,702
3 期 (2023年12月 6 日)	12,209	0	13.4	354.49	12.5	98.6	9,538
4 期 (2024年12月 6 日)	13,574	0	11.2	387.47	9.3	98.7	16,071
5 期 (2025年12月 8 日)	14,585	0	7.4	429.13	10.8	98.6	21,228

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注) 参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しているものです。海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地
前々営業日の終値を採用しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) ブルームバーグ・ グローバル総合 クレジット指数 (円ベース、 ヘッジなし)	期 中 騰落率	投資信託 証 券 組入比率
		騰落率			
(期首) 2024年12月 6 日	円 13, 574	% —	387. 47	% —	% 98. 7
12月末	13, 956	2. 8	398. 83	2. 9	98. 9
2025年 1 月末	13, 848	2. 0	392. 37	1. 3	98. 6
2 月末	13, 501	△ 0. 5	385. 74	△ 0. 4	98. 6
3 月末	13, 570	△ 0. 0	389. 56	0. 5	99. 1
4 月末	12, 883	△ 5. 1	378. 34	△ 2. 4	99. 2
5 月末	13, 064	△ 3. 8	382. 01	△ 1. 4	98. 8
6 月末	13, 210	△ 2. 7	390. 92	0. 9	98. 7
7 月末	13, 646	0. 5	401. 25	3. 6	98. 7
8 月末	13, 640	0. 5	402. 90	4. 0	98. 7
9 月末	13, 932	2. 6	411. 31	6. 2	98. 7
10月末	14, 395	6. 0	422. 23	9. 0	98. 8
11月末	14, 750	8. 7	434. 03	12. 0	98. 6
(期末) 2025年12月 8 日	14, 585	7. 4	429. 13	10. 8	98. 6

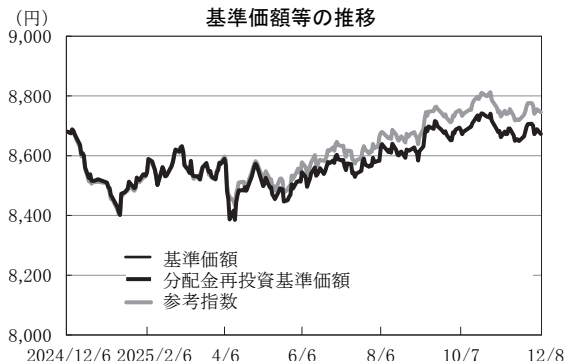
(注) 騰落率は期首比です。

◆基準価額の推移

Aコース（野村SMA・EW向け）

基準価額の期中騰落率は、 $\Delta 0.1\%$ となりました。一方、参考指数であるブルームバーグ・グローバル総合クレジット指数（円ベース、ヘッジあり）の期中騰落率は、 0.7% でした。

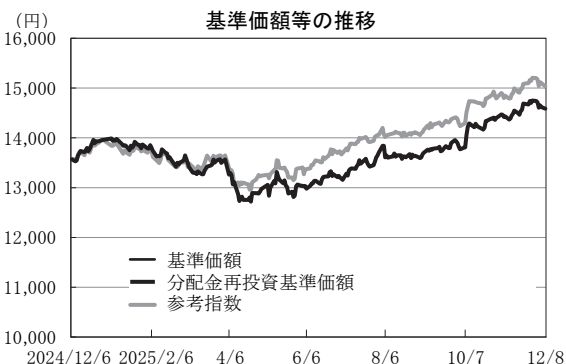
なお、当ファンドはベンチマークを設けておりません。



Bコース（野村SMA・EW向け）

基準価額の期中騰落率は、 7.4% となりました。一方、参考指数であるブルームバーグ・グローバル総合クレジット指数（円ベース、ヘッジなし）の期中騰落率は、 10.8% でした。

なお、当ファンドはベンチマークを設けておりません。



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）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。期首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。

(注) ファンドの購入価額により課税条件は異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 参考指数であるブルームバーグ・グローバル総合クレジット指数（円ベース、ヘッジあり）／（円ベース、ヘッジなし）は、期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

◆基準価額の主な変動要因

Aコース（野村SMA・EW向け）

当ファンドの主要投資対象である「B N Yメロン・グローバル・クレジット・ファンド（J P Y Xヘッジクラス）」が横ばいだったことから、当ファンドの基準価額もほぼ変動がありませんでした。

（上昇要因）

- ・2025年6月～10月、米国の関税政策を巡る過度な懸念の後退や、米連邦準備制度理事会（FEB）による利下げ観測、底堅い企業業績などを背景にグローバル・クレジット市場が堅調に推移したこと

（下落要因）

- ・期初～2025年1月前半、米国の利下げペースの鈍化観測が強まる中、米国債利回りの上昇とクレジット・スプレッド（社債の国債に対する上乗せ利回り）の拡大からグローバル・クレジット市場が軟調となったこと
- ・2025年3月、米トランプ政権による関税政策を巡り市場の不透明感が強まる中、クレジット・スプレッドが拡大したこと

Bコース（野村SMA・EW向け）

当ファンドの主要投資対象である「B N Yメロン・グローバル・クレジット・ファンド（J P Y Xクラス）」が上昇したことから、当ファンドの基準価額も上昇しました。

（上昇要因）

- ・2025年5月～11月、米国の関税政策を巡る過度な懸念の後退や、FRBによる利下げ観測、底堅い企業業績などを背景にグローバル・クレジット市場が堅調に推移したほか、高市新政権の財政政策などを材料視した円安・米ドル高が進行したこと

（下落要因）

- ・2025年4月、米政権による大規模な相互関税の発表を受けた景気減速懸念やFRBパウエル議長の解任観測などを巡り大幅な円高となったこと

◆投資環境

期初、米国の利下げペースの鈍化観測が強まる中、米国債利回りの上昇とクレジット・スプレッドの拡大からグローバル・クレジット市場は軟調なスタートとなりました。2025年1月中旬から2月は、米国のインフレ鈍化観測や消費者信頼感指数の悪化などを受けて米国債利回りが低下したため、グローバル・クレジット市場は回復傾向を辿りました。3月から4月の前半にかけては、米政権による関税政策が世界経済にマイナスの影響を与える可能性が嫌気され、クレジット・スプレッドが拡大しました。その後は期末まで、米国の関税政策を巡る過度な懸念の後退や、FRBによる利下げ観測、底堅い企業業績などを背景にグローバル・クレジット市場は総じて底堅い相場が継続しました。

為替市場（米ドル・日本円）は、期初、FRBの利下げペースの鈍化観測や日銀の利上げ決定の見送りなどから、円安・米ドル高が進行しましたが、2025年初以降～4月後半ごろまではトランプ大統領の関税政策を巡る米景気減速懸念などから一転して円買い圧力が強まりました。5月から期末にかけては日銀が利上げを急がない姿勢を示したことや、高市新政権の財政政策などを材料視した円安・米ドル高が進行しました。

◆当ファンドのポートフォリオ

Aコース（野村SMA・EW向け）

当ファンドは、「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xヘッジクラス）」および「マネーパールファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）」に対する投資を行い、期を通じて「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xヘッジクラス）」の組入比率を高位に保ちました。米ドル建ての資産に関して日本円で為替ヘッジを行いました。

以下は「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xヘッジクラス）」の運用の概況です。

種別配分

主要国におけるインフレの状況や金融政策の違い、経済成長見通し、企業のファンダメンタルズなどを考慮し、期中に投資適格社債やハイ・イールド社債などの配分を機動的に行いました。

業種配分

期中、銀行セクターの投資比率を一時高めとしましたが、全体としては参考指数並みの業種配分としました。

Bコース（野村SMA・EW向け）

当ファンドは、「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xクラス）」および「マネーパールファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）」に対する投資を行い、期を通じて「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xクラス）」の組入比率を高位に保ちました。

以下は「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xクラス）」の運用の概況です。

種別配分

主要国におけるインフレの状況や金融政策の違い、経済成長見通し、企業のファンダメンタルズなどを考慮し、期中に投資適格社債やハイ・イールド社債などの配分を機動的に行いました。

業種配分

期中、銀行セクターの投資比率を一時高めとしましたが、全体としては参考指数並みの業種配分としました。

◆収益配分

当期の収益分配については、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。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いたします。

■分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	Aコース （野村SMA・EW向け）	Bコース （野村SMA・EW向け）
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	1	4,584

（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。

◆今後の運用方針

Aコース（野村SMA・EW向け）

当ファンドでは、引き続きファンドの基本方針に則り、「B N Yメロン・グローバル・クレジット・ファンド（J P Y Xヘッジクラス）」を高位に組み入れた運用を行います。

金利（デュレーション）リスクについては、当ファンドと同一の戦略で運用するインサイト・グローバル・クレジット戦略の参考指数対比で概ね中立としています。クレジット全体のポジションについては、米国などの経済減速や関税問題、インフレ再燃などのリスク要因を考慮し、当戦略の参考指数対比でアンダーウェイトとしています。引き続き相対的なバリュエーション（割安／割高度合い）の観点からの個別銘柄選択を重視し、新規発行市場の投資機会などを通じてバランスシートの堅固な企業、流動性が潤沢な企業など魅力的と考える案件へ積極的に参加する方針です。地域別の観点では、欧州投資適格社債の米国対比でのオーバーウェイトを継続しています。資産別では投資妙味があると考ええるABS（資産担保証券）のポジションを幾分保有しています。セクター別では、足元大幅なオーバーウェイトまたはアンダーウェイトのポジションは保有していません。インサイト独自の運用プロセスやリスク管理手法を活用して、マイナスのリターンを極力抑制した魅力あるグローバル社債のリターンのご提供を目指します。外貨建資産に関して日本円で為替ヘッジを行い、引き続き為替変動リスクの低減を図って参ります。

Bコース（野村SMA・EW向け）

当ファンドでは、引き続きファンドの基本方針に則り、「B N Yメロン・グローバル・クレジット・ファンド（J P Y Xクラス）」を高位に組み入れた運用を行います。

金利（デュレーション）リスクについては、当ファンドと同一の戦略で運用するインサイト・グローバル・クレジット戦略の参考指数対比で概ね中立としています。クレジット全体のポジションについては、米国などの経済減速や関税問題、インフレ再燃などのリスク要因を考慮し、当戦略の参考指数対比でアンダーウェイトとしています。引き続き相対的なバリュエーション（割安／割高度合い）の観点からの個別銘柄選択を重視し、新規発行市場の投資機会などを通じてバランスシートの堅固な企業、流動性が潤沢な企業など魅力的と考える案件へ積極的に参加する方針です。地域別の観点では、欧州投資適格社債の米国対比でのオーバーウェイトを継続しています。資産別では投資妙味があると考ええるABS（資産担保証券）のポジションを幾分保有しています。セクター別では、足元大幅なオーバーウェイトまたはアンダーウェイトのポジションは保有していません。インサイト独自の運用プロセスやリスク管理手法を活用して、マイナスのリターンを極力抑制した魅力あるグローバル社債のリターンのご提供を目指します。

Aコース（野村SMA・EW向け）

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年12月 7 日～2025年12月 8 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 31	% 0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、8,592円です。
(投信会社)	(26)	(0.304)	信託財産の運用指図、法定開示書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(3)	(0.033)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファ ンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	信託財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	31	0.356	(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)	(3)	(0.030)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷)	(0)	(0.005)	目論見書、運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
(その他)	(28)	(0.320)	組入ファンドの管理報酬等
合 計	62	0.715	

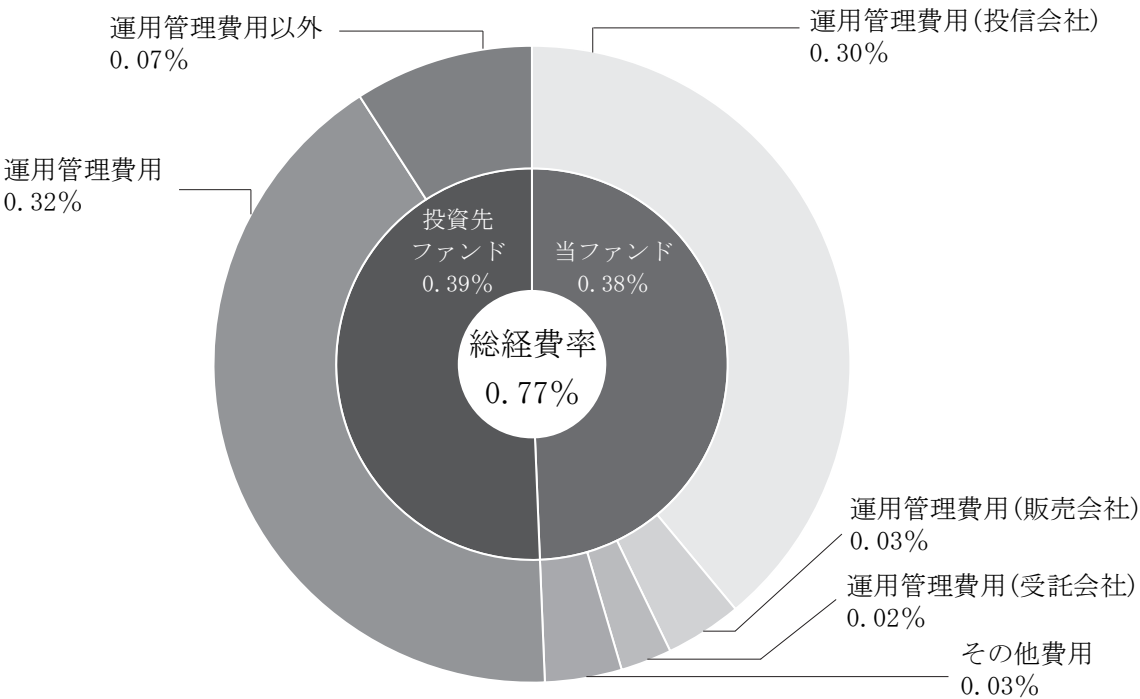
(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

Aコース（野村SMA・EW向け）

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・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総経費率（年率）は0.77%です。



総経費率（①+②+③）	0.77%
①当ファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.32%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07%

(注) ①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、当ファンドが組入れている投資信託証券です。
(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(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異なります。

Aコース（野村SMA・EW向け）

■売買及び取引の状況
投資信託証券

（2024年12月7日～2025年12月8日）

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アイルランド	口	千円	口	千円
	BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド (JPY Xヘッジクラス)	8, 842, 609	784, 420	14, 688, 763	1, 294, 555

（注）金額は受け渡し代金。
（注）単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等

（2024年12月7日～2025年12月8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

（2025年12月8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
マネープールファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定） BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド (JPY Xヘッジクラス)	口	口	千円	%
	23, 083, 842	23, 083, 842	23, 213	1. 0
	31, 398, 744	25, 552, 590	2, 278, 069	98. 0
合 計	54, 482, 586	48, 636, 432	2, 301, 282	99. 0

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

（2025年12月8日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円	%
	2, 301, 282	98. 3
コール・ローン等、その他	40, 270	1. 7
投資信託財産総額	2, 341, 552	100. 0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

Aコース（野村SMA・EW向け）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年12月8日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,341,552,346
コール・ローン等	40,269,161
投資信託証券(評価額)	2,301,282,799
未収利息	386
(B) 負債	17,208,301
未払金	11,750,000
未払信託報酬	4,264,980
その他未払費用	1,193,321
(C) 純資産総額(A－B)	2,324,344,045
元本	2,679,985,121
次期繰越損益金	△ 355,641,076
(D) 受益権総口数	2,679,985,121口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,673円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,252,389,806円、期中追加設定元本額は1,182,997,556円、期中一部解約元本額は1,755,402,241円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は、0.8673円です。

■損益の状況（2024年12月7日～2025年12月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	149,067
受取利息	149,067
(B) 有価証券売買損益	20,186,981
売買益	25,367,893
売買損	△ 5,180,912
(C) 信託報酬等	△ 18,246,576
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,089,472
(E) 前期繰越損益金	△ 41,055,265
(F) 追加信託差損益金	△316,675,283
(配当等相当額)	(379,063)
(売買損益相当額)	(△317,054,346)
(G) 計(D＋E＋F)	△355,641,076
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△355,641,076
追加信託差損益金	△316,675,283
(配当等相当額)	(379,063)
(売買損益相当額)	(△317,054,346)
分配準備積立金	46,324
繰越損益金	△ 39,012,117

(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(15,867円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(379,063円)および分配準備積立金(30,457円)より分配対象収益は425,387円(10,000口当たり1円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

当期の分配金はありません。

■お知らせ

約款変更のお知らせ

当社ホームページのアドレスが変更されたことに伴い、所要の約款変更を行いました。（2025年4月1日付）

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の交付義務が運用状況にかかる情報の提供義務に変更されたため、所要の約款変更を行いました。（2025年4月1日付）

Bコース（野村SMA・EW向け）

■ 1 万口当たりの費用明細 （2024年12月 7 日～2025年12月 8 日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 49	% 0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、13,699円です。
（投信会社）	（ 42）	（0.304）	信託財産の運用指図、法定開示書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	（ 5）	（0.033）	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファ ンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	（ 3）	（0.022）	信託財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	45	0.328	(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）	（ 1）	（0.005）	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷）	（ 1）	（0.005）	目論見書、運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
（その他）	（ 44）	（0.318）	組入ファンドの管理報酬等
合 計	94	0.687	

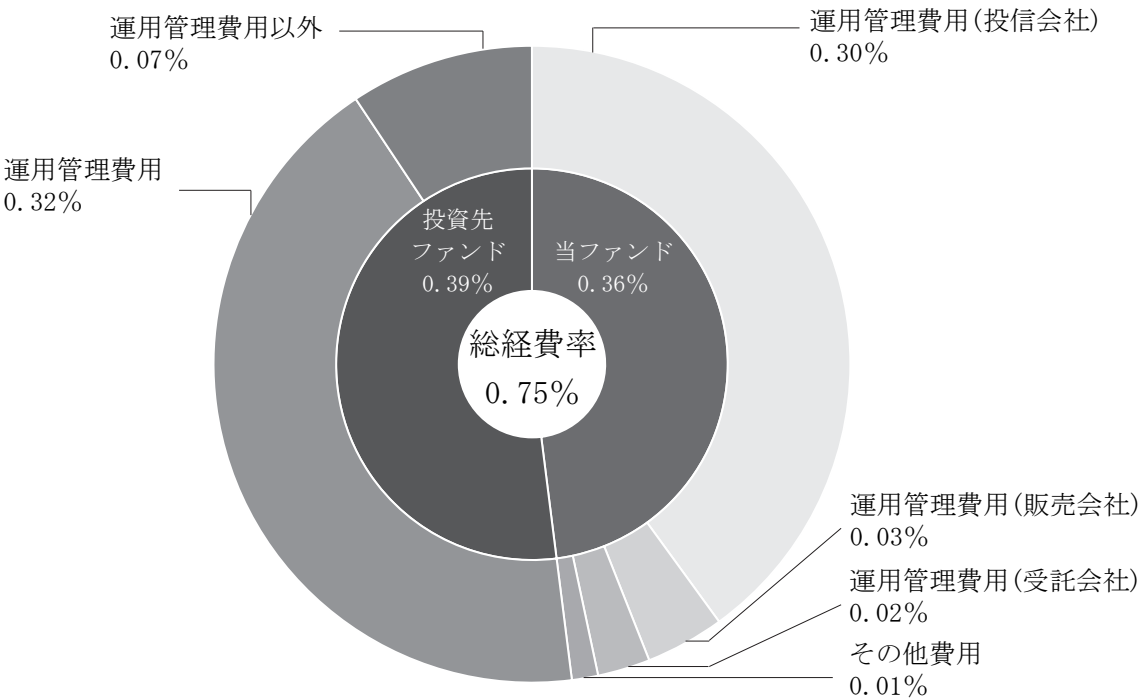
（注） 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注） 消費税は報告日の税率を採用しています。
（注） 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注） 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
（注） 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

Bコース（野村SMA・EW向け）

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・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総経費率（年率）は0.75%です。



総経費率（①+②+③）	0.75%
①当ファンドの費用の比率	0.36%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.32%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07%

(注) ①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、当ファンドが組入れている投資信託証券です。
(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(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異なります。

Bコース（野村SMA・EW向け）

■売買及び取引の状況
投資信託証券

（2024年12月7日～2025年12月8日）

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アイルランド	口	千円	口	千円
	BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xクラス）	38,358,820	5,449,500	13,545,653	1,891,859

（注）金額は受け渡し代金。

（注）単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等

（2024年12月7日～2025年12月8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

（2025年12月8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
	口	口	千円	%
マネープールファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）	120,915,360	120,915,360	121,592	0.6
BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xクラス）	113,391,496	138,204,663	20,810,747	98.0
合 計	234,306,856	259,120,023	20,932,340	98.6

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

（2025年12月8日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	20,932,340	98.2
コール・ローン等、その他	376,688	1.8
投資信託財産総額	21,309,028	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

Bコース（野村SMA・EW向け）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年12月8日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,309,028,368
コール・ローン等	376,684,612
投資信託証券(評価額)	20,932,340,144
未収利息	3,612
(B) 負債	80,301,766
未払解約金	38,788,776
未払信託報酬	33,631,528
その他未払費用	7,881,462
(C) 純資産総額(A－B)	21,228,726,602
元本	14,555,665,643
次期繰越損益金	6,673,060,959
(D) 受益権総口数	14,555,665,643口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,585円

(注) 当ファンドの期首元本額は11,840,185,952円、期中追加設定元本額は5,893,513,066円、期中一部解約元本額は3,178,033,375円です。
(注) 期末の1口当たり純資産額は、1.4585円です。

■損益の状況（2024年12月7日～2025年12月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,029,474
受取利息	1,029,474
(B) 有価証券売買損益	1,473,779,666
売買益	1,543,274,564
売買損	△ 69,494,898
(C) 信託報酬等	△ 121,652,061
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,353,157,079
(E) 前期繰越損益金	1,501,486,164
(F) 追加信託差損益金	3,818,417,716
(配当等相当額)	(2,012,878,160)
(売買損益相当額)	(1,805,539,556)
(G) 計(D＋E＋F)	6,673,060,959
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	6,673,060,959
追加信託差損益金	3,818,417,716
(配当等相当額)	(2,012,878,160)
(売買損益相当額)	(1,805,539,556)
分配準備積立金	2,854,643,243

(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(944,318円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(1,352,212,761円)、信託約款に規定する収益調整金(3,818,417,716円)および分配準備積立金(1,501,486,164円)より分配対象収益は6,673,060,959円(10,000口当たり4,584円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

当期の分配金はありません。

■お知らせ

約款変更のお知らせ

当社ホームページのアドレスが変更されたことに伴い、所要の約款変更を行いました。（2025年4月1日付）
「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の交付義務が運用状況にかかる情報の提供義務に変更されたため、所要の約款変更を行いました。（2025年4月1日付）

<BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xヘッジクラス／JPY Xクラス）の状況>

当ファンドの本書作成時点で開示されている直近の会計年度末（2024年12月末）の状況をご報告いたします。
以下は、当ファンドの投資対象である「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド（JPY Xヘッジクラス／JPY Xクラス）」を含むすべてのクラスを合算した「BNYメロン・グローバル・クレジット・ファンド」の情報です。

■費用の明細

損益計算書 (2024年12月31日終了会計年度)		米ドル
収益		
銀行利子収益		657,357
配当収益		6,369,770
損益を通じて公正価値で測定される金融資産/負債の純利益（損失）		
損益を通じて公正価値で測定される金融資産/負債の実現純利益（損失）		96,720,083
損益を通じて公正価値で測定される金融資産/負債の未実現純利益（損失）		(89,049,731)
収益合計		14,697,479
費用		
管理報酬		4,742,154
保管報酬		299,792
事務費用		1,578,492
費用払戻		(314,439)
費用合計		6,305,999
純収益（費用）		8,391,480
金融費用		
銀行利子		1,028
分配金		40,402,995
年間利益（損失）		(32,012,543)
受取配当金およびその他投資収益に対する源泉税		(433,297)
運用による買戻可能参加株主に帰属する純資産の増加（減少）		(32,445,840)

■有価証券明細（2024年12月31日現在）

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
集団投資スキーム			
Supranational - 45,653,228			
(31 December 2023: -)			
45,653,228	Insight Liquidity Funds Plc - ILF USD Liquidity Fund	45,653,228	1.82
集団投資スキームに対する投資合計		45,653,228	1.82
公社債			
Australia - 91,041,042			
(31 December 2023: 9,059,105)			
5,390,000	Australian Capital Territory 5.250% 23-Oct-2036	3,307,734	0.13
510,000	Firstmac Mortgage Funding Trust No. 4 Series 2024-4 '2024-4 B' FRN 5.982% 18-Feb-2056	315,658	0.01
3,718,893	La Trobe Financial Capital Markets Trust 2024-1 '2024-1 A2' FRN 6.078% 14-May-2055	2,320,615	0.09
2,430,000	La Trobe Financial Capital Markets Trust 2024-3 '2024-3 A2' FRN 5.870% 13-Nov-2055	1,510,065	0.06
6,017,000	Liberty Funding Pty Ltd In Res FRN 0.000% 25-May-2032	3,730,405	0.15
9,570,000	Moneyeye Autopay ABS 2024-1 '2024-1 B' FRN 6.075% 20-Sep-2032	5,930,846	0.24
7,970,000	Mortgage House RMBS Osmium Series 2024-2 '2024-2 B' FRN 6.078% 15-Mar-2056	4,939,170	0.20
8,836,000	New South Wales Treasury Corp 4.750% 20-Feb-2036	5,033,680	0.20
3,920,000	NOW Trust 2024-1 '2024-1 B' FRN 5.979% 14-Jun-2032	2,427,243	0.10
970,000	Panorama Auto Trust 2024-3 '2024-3 C' FRN 6.120% 15 Sep 2032	603,700	0.02
752,541	Pepper Residential Securities Trust No. 30 FRN 6.129% 15-Jan-2063	466,845	0.02
10,800,000	Queensland Treasury Corp '144A' 1.750% 20-Jul-2034	5,012,460	0.20
10,000,000	Queensland Treasury Corp '144A' 4.500% 09-Mar-2033	6,059,862	0.24
5,854,000	Queensland Treasury Corp '144A' 5.000% 22-Aug-2035	3,427,837	0.14
4,514,000	Queensland Treasury Corp '144A' 5.000% 21-Jul-2037	2,703,278	0.11
881,335	Ruby Bond Trust 2021-1 '2021-1 B' FRN 5.823% 12-Mar-2053	545,991	0.02
4,470,000	Sapphire XXX Series 2024-2 Trust '2024-2 A2' FRN 5.778% 14-Jan-2066	2,773,534	0.11
3,507,000	Sydney Airport Finance Co Pty Ltd 'EMTN' 3.750% 30-Apr-2032	3,738,786	0.15
11,570,000	Sydney Airport Finance Co Pty Ltd 'EMTN' 4.375% 03-May-2033	12,704,324	0.51
6,710,000	Think Tank Residential Series 2024-2 Trust '2024-2 B' FRN 6.065% 10-Aug-2056	4,166,425	0.17
10,068,000	Treasury Corp of Victoria 2.000% 17-Sep-2035	4,573,271	0.18
6,972,000	Treasury Corp of Victoria 2.250% 15-Sep-2033	3,483,607	0.14
12,087,000	Treasury Corp of Victoria 2.250% 20-Nov-2034	5,803,169	0.23
3,466,000	Treasury Corp of Victoria 'MTN' 4.750% 15-Sep-2036	2,034,992	0.08
5,660,000	Treasury Corp of Victoria 'MTN' 5.250% 15-Sep-2038	3,427,465	0.14
Austria - 17,763,959			
(31 December 2023: 4,615,608)			
3,600,000	Raiffeisen Bank International AG 'EMTN' FRN 4.825% 21-Aug-2029	3,802,505	0.15
4,200,000	Raiffeisen Bank International AG 'EMTN' FRN 5.250% 02-Jan-2035	4,481,090	0.18
5,700,000	Raiffeisen Bank International AG FRN 2.875% 18-Jun-2032	5,716,700	0.23
3,300,000	Raiffeisen Bank International AG FRN 3.75% 20-Dec-2032	3,703,864	0.15
Belgium - 18,747,215			
(31 December 2023: 9,363,121)			
3,300,000	Crélan SA FRN 5.250% 23-Jan-2032	3,721,426	0.15
1,700,000	FLUVIUS System Operator CV 3.875% 09-May-2033	1,811,088	0.07
2,400,000	FLUVIUS System Operator CV 'EMTN' 3.875% 18-Mar-2031	2,568,019	0.10
10,474,000	Solvay Finance America LLC '144A' 5.850% 04-Jun-2034	10,646,682	0.43

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
公社債（続き）			
Bermuda - 18,056,990			
(31 December 2023: 1,743,260)			
6,104,000	Athora Holding Ltd 5.875% 10-Sep-2034	6,565,978	0.26
10,329,000	RLGH Finance Bermuda Ltd 8.250% 17-Jul-2031	11,491,012	0.46
Canada - 18,868,662			
(31 December 2023: 21,805,403)			
1,163,000	Alimentation Couche-Tard Inc 'HtGS' 3.647% 12-May-2031	1,214,037	0.05
20,000	Canadian Government Bond 2.000% 01-Dec-2051	10,631	-
4,324,000	Canadian Pacific Railway Co 3.100% 02-Dec-2051	2,818,168	0.11
4,950,000	Nutrien Ltd 5.950% 07-Nov-2025	4,999,511	0.20
5,392,000	Toronto-Dominion Bank/The 'GMTN' 3.563% 16-Apr-2031	5,656,404	0.22
4,476,000	TransCanada PipeLines Ltd 4.625% 01-Mar-2034	4,169,911	0.17
Chile - 549,751			
(31 December 2023: 1,254,723)			
618,000	Sociedad de Transmision Austral SA 'REGS' 4.000% 27-Jan-2032	640,761	0.02
Czech Republic - 21,268,069			
(31 December 2023: -)			
10,453,000	CEZ AS 'EMTN' 4.125% 05-Sep-2031	11,039,702	0.44
9,868,000	CEZ AS 'EMTN' 4.250% 11-Jun-2032	10,228,367	0.41
Denmark - 35,699,003			
(31 December 2023: 7,353,404)			
1,620,000	Carlsberg Breweries A/S 'EMTN' 4.250% 05-Oct-2033	1,786,095	0.07
20,000,000	DSV Finance BV 'EMTN' 3.250% 06-Nov-2030	20,946,453	0.84
6,116,000	DSV Finance BV 'EMTN' 3.375% 06 Nov 2032	6,416,735	0.26
7,540,000	Orsted AS FRN 1.500% 18-Feb-2021	6,549,720	0.26
Finland - 16,010,910			
(31 December 2023: 6,943,561)			
7,017,000	Fortum Oyj 'EMTN' 4.500% 26 May 2033	8,731,621	0.36
7,097,000	Nordea Bank Abp 'EMTN' 3.000% 28-Oct-2031	7,279,389	0.29
France - 160,201,072			
(31 December 2023: 80,752,663)			
100,000	Arkoma SA 'EMTN' 3.500% 23-Jan-2031	104,617	-
7,345,000	BPCE SA 'REGS' FRN 7.003% 19-Oct-2034	7,834,273	0.31
8,800,000	Danone SA '144A' 2.947% 02-Nov-2026	8,527,646	0.34
3,200,000	Electricite de France SA 'EMTN' 4.625% 25-Jan-2043	3,430,845	0.14
5,500,000	Electricite de France SA 'EMTN' 4.750% 17-Jun-2044	5,989,872	0.24
2,600,000	Kering SA 'EMTN' 3.375% 11-Mar-2032	2,679,044	0.11
8,700,000	Kering SA 'EMTN' 3.625% 05-Sep-2031	9,142,453	0.37
2,500,000	Kering SA 'EMTN' 5.000% 23-Nov-2032	3,014,213	0.12
1,400,000	Noria DE 2024 '2024-DE1 C' FRN 4.096% 25-Feb-2043	1,443,701	0.06
12,700,000	Orange SA 'EMTN' FRN (Perpetual) 5.375% 18-Jan-2030	14,010,151	0.56
11,300,000	Orano SA 'EMTN' 4.000% 12-Mar-2031	11,984,399	0.48
6,800,000	Pernod Ricard SA 'EMTN' 3.375% 07-Nov-2030	7,129,990	0.28
2,600,000	Pernod Ricard SA 'EMTN' 3.625% 07-May-2034	2,711,028	0.11
2,600,000	Pernod Ricard SA 'EMTN' 3.750% 15-Sep-2033	2,741,057	0.11
3,861,000	RCI Banque SA 'EMTN' 3.875% 30-Sep-2030	4,019,017	0.16
5,000,000	RTE Réseau de Transport d'Electricite SADIR 'EMTN' 3.500% 07-Dec-2031	5,284,044	0.21
2,800,000	RTE Réseau de Transport d'Electricite SADIR 'EMTN' 3.750% 04-Jul-2035	2,958,177	0.12
3,900,000	Societe Generale SA 1.250% 12-Jun-2030	3,579,291	0.14
3,200,000	Societe Generale SA FRN 4.875% 21-Nov-2031	3,517,749	0.14
2,000,000	Suez SACA 'EMTN' 2.375% 24-May-2030	1,984,654	0.08
5,400,000	Suez SACA 'EMTN' 4.500% 13-Nov-2033	5,952,778	0.24
6,900,000	Suez SACA 'EMTN' 5.000% 03-Nov-2032	7,833,670	0.31
6,692,000	TotalEnergies SE FRN (Perpetual) 4.120% 19-Nov-2029	7,030,555	0.28
1,938,000	TotalEnergies SE FRN (Perpetual) 4.500% 19 Aug 2034	2,044,443	0.08

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

公社債（続き）

France cont'd.			
10,800,000	Veolia Environnement SA 'EMTN' 2.974% 10-Jan-2031	11,060,382	0.44
5,900,000	Verallia SA 3.875% 04-Nov-2032	6,090,343	0.24
/0/0/000	WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance Plc '144A' 4.750% 17-Sep-2044	5,691,825	0.23
2,720,000	WEA Finance LLC '144A' 2.875% 15-Jan-2027	2,585,252	0.10
4,293,000	WEA Finance LLC '144A' 3.500% 15-Jun-2029	3,962,313	0.16
1,562,000	WEA Finance LLC '144A' 4.125% 20-Sep-2028	1,487,201	0.06
5,538,000	WEA Finance LLC '144A' 4.625% 20-Sep-2048	4,377,090	0.18

Germany - 247,837,393			
(31 December 2023: 47,300,329)		247,837,393	9.90
2,400,000	Amprion GmbH 3.971% 22-Sep-2032	2,577,414	0.10
4,500,000	Amprion GmbH 'EMTN' 3.625% 21-May-2031	4,762,044	0.19
419,324	Bundessobligation 0.000% 10-Oct-2025	427,138	0.02
108,400,000	Bundesschatzanweisungen 2.000% 10-Dec-2026	112,103,200	4.48
10,910,000	Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN' 0.625% 15-Apr-2036	8,674,315	0.35
3,191,000	Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN' 1.375% 03-Mar-2034	2,887,176	0.12
576,000	Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN' 1.625% 06-Nov-2030	560,752	0.02
8,040,000	Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN' 1.625% 16-Aug-2033	7,551,154	0.30
8,440,000	Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN' 1.875% 24-May-2030	8,362,991	0.33
4,000,000	Deutsche Boerse AG 3.875% 28-Sep-2033	4,354,220	0.17
3,200,000	Hamburg Commercial Bank AG 'EMTN' 4.500% 24-Jul-2028	3,383,835	0.13
349,000	Heidelberg Materials AG 'EMTN' 3.950% 19-Jul-2034	370,679	0.01
10,800,000	K+S AG 4.250% 19-Jun-2029	11,435,224	0.46
11,750,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.500% 27-Aug-2027	11,505,413	0.46
20,000,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 'EMTN' 0.125% 09-Jan-2032	17,540,084	0.70
20,438,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 'EMTN' 2.750% 01-Oct-2027	21,439,256	0.86
4,800,000	Sartorius Finance BV 4.500% 14-Sep-2032	5,242,337	0.21
5,800,000	Sartorius Finance BV 4.875% 14-Sep-2035	6,458,098	0.26
1,100,000	Siemens Finanzierungsmaatschappij NV 3.825% 24-Feb-2043	1,140,473	0.05
3,373,000	Volkswagen Financial Services AG 3.875% 10-Sep-2030	3,529,592	0.14
4,300,000	Volkswagen Financial Services AG 3.075% 19-Nov-2031	4,451,664	0.10
9,000,000	Vonovia SE 'EMTN' 0.000% 01-Dec-2025	9,080,334	0.36

Greece - 12,831,527			
(31 December 2023: 5,109,539)		12,831,527	0.51
4,424,000	Eurobank Ergasias Services and Holdings SA 'EMTN' FRN 8.250% 25-Apr-2034	4,980,078	0.20
7,236,000	Piraeus Financial Holdings SA 'EMTN' FRN 5.375% 10-Sep-2035	7,851,449	0.31

Hungary - 1,864,722			
(31 December 2023: 515,888)		1,864,722	0.07
1,774,000	Hungary Government International Bond 4.000% 25-Jul-2029	1,864,722	0.07

Ireland - 15,737,647			
(31 December 2023: 14,953,802)		15,737,647	0.63
1,200,000	Fortuna Consumer Loan Abs 2024-2 DAC '2024-2 C' FRN 4.495% 18-Oct-2034	1,247,951	0.05
275,942	Last Mile Securities PE 2021 DAC '2021-1X C' FRN 4.805% 17-Aug-2031	285,004	0.01
1,031,000	Mulcair Securities No 3 DAC FRN 4.848% 74-Apr-2065	1,071,408	0.04
6,612,000	Smurfit Kappa Treasury ULC '144A' 5.438% 03-Apr-2034	6,611,279	0.27
2,377,000	Smurfit Westrock Financing DAC '144A' 5.418% 15-Jan-2035	2,364,159	0.10
5/7/356	Iaurus 2021-3 DEU DAC '2021-DE3 B' FRN 4.639% 22-Dec-2030	5/7/159	0.02
976,940	Taurus 2021-4 UK DAC '2021-UK4X C' FRN 6.477% 17-Aug-2031	1,228,267	0.05

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

公社債（続き）

Ireland cont'd.			
1,865,943	Vividis European Loan Conduit No 38 DAC FRN 5.200% 22-Jul-2029	2,352,420	0.09

Italy - 31,173,001			
(31 December 2023: 23,278,465)		31,173,001	1.25
10,556,000	Autostrade per l'Italia SpA 'EMTN' 4.625% 28-Feb-2036	11,251,048	0.45
3,033,000	Autostrade per l'Italia SpA 'EMTN' 5.125% 14-Jun-2033	3,383,071	0.14
110,000	Enel Finance International NV 'EMTN' 0.875% 17-Jan-2031	99,783	-
1,477,000	Enel Finance International NV 'EMTN' 3.875% 23-Jan-2035	1,564,590	0.06
2,487,000	Eni SpA '144A' 5.500% 15-May-2034	2,460,244	0.10
9,902,000	Eni SpA '144A' 5.950% 15-May-2054	9,539,055	0.38
2,754,000	Golden Bar Securitisation Srl '2024-1 C' FRN 4.989% 22-Sep-2043	2,875,210	0.12

Japan - 22,642,296			
(31 December 2023: 2,497,496)		22,642,296	0.90
920,000,000	Japan Government Thirty Year Bond 2.200% 20-Jun-2054	5,794,619	0.23
60,950,000	Japan Government Twenty Year Bond 0.400% 20-Sep-2040	322,326	0.01
2,868,000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc FRN 5.426% 17-Apr-2035	2,875,622	0.12
9,400,000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 5.300% 05-Jul-2034	9,318,082	0.37
4,200,000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 'REGS' 3.000% 21-Nov-2030	4,331,647	0.17

Kazakhstan - 6,033,633			
(31 December 2023: -)		6,033,633	0.24
1,800,000	KazMunayGas National Co JSC 'REGS' 3.500% 14-Apr-2033	1,494,216	0.06
4,875,000	KazMunayGas National Co JSC 'REGS' 6.375% 24-Oct-2048	4,539,417	0.18

Luxembourg - 24,403,086			
(31 December 2023: 11,006,203)		24,403,086	0.98
6,557,000	ArcelorMittal SA 'EMTN' 3.500% 13-Dec-2031	6,688,936	0.27
6,780,000	Logicor Financing Sarl 'EMTN' 4.625% 25-Jul-2028	7,288,128	0.29
2,745,000	P3 Group Sarl 'EMTN' 4.000% 19-Apr-2032	2,858,267	0.12
7,400,000	SELP Finance Sarl 1.500% 20-Nov-2025	7,567,755	0.30

Mexico - 8,621,631			
(31 December 2023: -)		8,621,631	0.34
1,087,000	Bimbo Bakeries USA Inc '144A' 5.375% 09-Jan-2036	1,049,274	0.04
2,080,000	Mexico Government International Bond 3.500% 12-Feb-2034	2,298,265	0.09
5,878,000	Mexico Government International Bond 4.875% 19-May-2033	5,274,072	0.21

Netherlands - 39,166,044			
(31 December 2023: 24,634,916)		39,166,044	1.57
22,500,000	ABN AMRO Bank NV '14-4A' FRN 5.515% 03-Dec-2035	22,024,196	0.88
1,065,000	ASR Nederland NV FRN 7.000% 07-Dec-2043	1,308,924	0.05
2,841,000	Athora Netherlands NV FRN 5.375% 31-Aug-2032	3,022,646	0.12
3,000,000	Heineken NV 'EMTN' 3.812% 04-Jul-2036	3,175,676	0.13
6,837,000	ING Groep NV FRN 5.550% 19-Mar-2035	6,805,080	0.27
1,848,000	JDE Peet's NV 'EMTN' 4.500% 23-Jan-2034	2,020,705	0.08
872,000	Tennet Holding BV 'EMTN' 0.875% 03-Jun-2030	808,817	0.04

New Zealand - 14,053,242			
(31 December 2023: -)		14,053,242	0.56
11,145,000	New Zealand Government Bond 3.500% 14-Apr-2033	5,875,679	0.23
14,800,000	New Zealand Government Bond 4.250% 15-May-2034	8,177,563	0.33

Norway - 13,698,278			
(31 December 2023: -)		13,698,278	0.55
6,000,000	Telenor ASA 'EMTN' 4.000% 03-Oct-2030	6,530,543	0.26

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

公社債（続き）

Norway cont'd.			
6,400,000	Telenor ASA 'EMTN' 4.250% 03-Oct-2035	7,167,735	0.29
Panama - 4,003,630			
(31 December 2023: -)			
4,400,000	Panama Government International Bond 6.400% 14-Feb-2035	4,003,630	0.16
Poland - 21,449,884			
(31 December 2023: 3,964,576)			
2,664,000	Bank Millennium SA 'EMTN' FRN 5.308% 25-Sep-2039	2,818,643	0.11
8,600,000	mBank SA 'EMTN' FRN 4.034% 27-Sep-2030	8,961,767	0.36
3,830,000	Republic of Poland Government International Bond 3.875% 22-Oct-2039	3,992,187	0.16
6,147,000	Republic of Poland Government International Bond 5.500% 18-Mar-2054	5,672,292	0.23
Romania - 21,290,197			
(31 December 2023: 3,079,345)			
1,372,000	Romanian Government International Bond 'REGS' 2.000% 28-Jan-2032	1,133,269	0.04
7,405,000	Romanian Government International Bond 'RFGS' 5.250% 30-May-2032	7,486,997	0.30
7,510,000	Romanian Government International Bond 'REGS' 5.750% 24-Mar-2035	6,713,275	0.27
6,212,000	Romanian Government International Bond 'REGS' 6.375% 30-Jan-2034	5,956,656	0.24
Saudi Arabia - 18,191,831			
(31 December 2023: -)			
7,500,000	KSA Sukuk Ltd 'REGS' 5.250% 04-Jun-2030	7,516,238	0.30
3,982,000	Saudi Government International Bond 'REGS' 4.750% 16-Jan-2030	3,915,869	0.16
3,296,000	Saudi Government International Bond 'REGS' 5.000% 16-Jan-2034	3,205,863	0.13
3,801,000	Saudi Government International Bond 'REGS' 5.750% 16-Jan-2054	3,553,871	0.14
Spain - 37,057,828			
(31 December 2023: 30,271,071)			
15,500,000	Aena SME SA 'EMTN' 4.250% 13-Oct-2030	15,910,462	0.68
1,900,000	Banco de Credito Social Cooperativo SA 'EMTN' FRN 5.250% 27-Nov-2031	2,001,396	0.08
4,800,000	Banco Santander SA 'EMTN' 3.500% 02-Oct-2032	4,953,985	0.20
7,900,000	Cellex Finance Co SA 'EMTN' 2.000% 15-Sep-2032	7,393,784	0.29
100,000	Cellex Finance Co SA 'EMTN' 2.000% 15-Feb-2033	92,309	-
4,900,000	Cellex Telecom SA 'EMTN' 1.750% 23-Oct-2030	4,667,972	0.19
1,000,000	FIA Consumo Santander FRN 4.185% 20-Jul-2038	1,037,890	0.04
Supranational - 219,507,316			
(31 December 2023: 44,666,133)			
19,358,000	African Development Bank 3.500% 18-Sep-2029	18,587,270	0.74
20,050,000	Asian Development Bank 'GMTN' 4.875% 21-May-2026	20,185,370	0.81
601,000	Banque Ouest Africaine de Developpement 'REGS' 4.700% 22-Oct-2031	543,364	0.02
4,300,000	European Financial Stability Facility 0.000% 13-Oct-2027	4,175,191	0.17
25,400,000	European Financial Stability Facility 0.125% 18-Mar-2030	23,259,953	0.93
1,373,000	European Financial Stability Facility 2.750% 17-Aug-2026	1,431,828	0.06
19,179,000	European Financial Stability Facility 'EMTN' 2.500% 15-Dec-2027	19,936,910	0.80
2,992,000	European Investment Bank 0.000% 17-Jun-2027	2,934,878	0.12
2,882,000	European Investment Bank 0.000% 28-Mar-2028	2,775,290	0.11
20,000,000	European Investment Bank 0.000% 14-Jan-2031	17,866,130	0.71
5,556,000	European Investment Bank 0.375% 15-Sep-2027	5,475,648	0.22
13,600,000	European Investment Bank 2.750% 17-Jul-2029	14,287,268	0.57
942,546	European Stability Mechanism 0.000% 15-Dec-2028	933,967	0.04
4,080,000	European Union 0.000% 04-Jul-2031	3,576,561	0.14
12,543,000	European Union 0.200% 04-Jun-2038	9,567,573	0.38

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

公社債（続き）

Supranational cont'd.			
4,474,013	European Union 2.875% 06-Dec-2027	4,710,391	0.19
3,879,323	European Union 3.000% 04-Mar-2053	3,768,528	0.15
20,000,000	European Union 3.250% 04-Jul-2034	21,392,724	0.85
2,485,822	European Union 3.375% 04-Nov-2042	2,622,300	0.11
11,547,188	European Union 3.375% 05-Oct-2054	11,875,316	0.47
4,206,000	International Bank for Reconstruction & Development 0.000% 21-Feb-2030	3,835,079	0.15
4,400,000	International Bank for Reconstruction & Development 0.010% 24-Apr-2028	4,217,540	0.17
21,400,000	International Bank for Reconstruction & Development 4.625% 01-Aug-2028	21,847,877	0.86
Sweden - 2,442,538			
(31 December 2023: -)			
2,374,000	SiriusPoint Ltd 7.000% 05-Apr-2029	2,442,538	0.10
Switzerland - 4,256,828			
(31 December 2023: 13,067,379)			
3,775,000	Swiss Confederation Government Bond 0.500% 27-Jun-2032	4,256,828	0.17
United Arab Emirates - 6,710,466			
(31 December 2023: -)			
1,952,000	DAE Funding LLC 'REGS' 3.375% 20-Mar-2028	1,828,312	0.07
3,100,000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 'REGS' 2.625% 31-Mar-2036	2,529,182	0.10
7,971,841	Galaxy Pipeline Assets Bidco 1 Ltd 'REGS' 2.940% 30-Sep-2040	7,352,977	0.10
United Kingdom - 183,516,416			
(31 December 2023: 95,586,828)			
2,628,000	AA Bond Co Ltd 5.580% 31-Jul-2027	3,248,932	0.13
3,214,000	AA Bond Co Ltd 'EMTN' 7.375% 31-Jul-2029	4,172,221	0.17
2,602,000	AA Bond Co Ltd 'EMTN' 8.450% 31-Jan-2028	3,441,205	0.14
563,487	Alba 2007-1 Plc '2007-1 B' FRN 5.086% 17-Mar-2039	677,309	0.03
5,031,000	Astrazeneca Finance LLC 1.200% 28-May-2026	4,811,657	0.19
2,289,000	BNI Finance BV 3.875% 01-Dec-2030	2,468,519	0.10
706,000	Canada Square Funding 2021-2 Plc '2021-2 C' FRN 6.327% 17-Jun-2058	887,204	0.03
6,881,000	Compass Group Plc 'EMTN' 3.250% 06-Feb-2031	7,027,199	0.28
2,120,000	CPUK Finance Ltd 6.136% 28-Aug-2031	2,686,509	0.11
6,426,000	Diageo Finance Plc 3.125% 28-Feb-2031	6,700,309	0.27
7,423,000	HSBC Holdings Plc FRN 2.848% 04-Jun-2031	6,519,303	0.26
11,247,000	HSBC Holdings Plc FRN 6.254% 09-Mar-2034	11,680,892	0.47
15,141,000	IHG Finance LLC 'EMTN' 3.625% 27-Sep-2031	15,842,694	0.63
7,542,000	International Distribution Services Plc 7.375% 14-Sep-2030	9,716,362	0.39
12,281,000	Lloyds Banking Group Plc FRN 5.590% 26-Nov-2035	12,183,627	0.49
3,040,000	Motability Operations Group Plc 'EMTN' 3.500% 17-Jul-2031	3,192,563	0.13
8,637,000	Motability Operations Group Plc 'EMTN' 3.875% 24-Jan-2034	9,175,462	0.37
3,006,000	National Grid Electricity Distribution East Midlands Plc 'EMTN' 3.949% 20-Sep-2032	3,246,215	0.13
2,370,000	National Grid Plc 'EMTN' 0.750% 01-Sep-2033	1,957,050	0.08
3,465,000	National Grid Plc 'EMTN' 3.245% 30-Mar-2034	3,503,593	0.14
1,299,000	Newday Funding Master Issuer Plc - FRN 6.608% 15-Jul-2032	1,638,499	0.06
1,223,000	Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2024-3 '2024-3X C' FRN 6.308% 15-Nov-2032	1,534,892	0.06
327,000	Northumbrian Water Finance Plc 5.625% 29-Apr-2033	402,797	0.02
3,048,000	Northumbrian Water Finance Plc 'EMTN' 4.500% 14-Feb-2031	3,579,888	0.14
4,086,000	Northumbrian Water Finance Plc 'EMTN' 5.500% 02-Oct-2037	4,865,538	0.19
4,088,000	Northumbrian Water Finance Plc 'EMTN' 6.375% 28-Oct-2034	5,265,115	0.21
4,490,000	RAC Bond Co Plc 'EMTN' 4.870% 06-May-2026	5,581,686	0.22
2,138,000	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 'EMTN' 3.875% 14-Sep-2033	2,288,793	0.09
4,550,000	Severn Trent Utilities Finance Plc 'EMTN' 4.000% 05-Mar-2034	4,824,044	0.19

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

公社債（続き）

United Kingdom cont'd.			
1,459,000	Severn Trent Utilities Finance Plc 'EMTN' 5.250% 04-Apr-2036	1,772,934	0.07
3,326,000	Stratton Mortgage Funding 2024-3 Plc '2024-3 B' FRN 6.078% 25-Jun-2049	4,170,923	0.17
325,608	Taurus 2021-1 UK DAC '2021-UK1X1C' FRN 6.377% 17-May-2031	407,352	0.02
642,997	Tower Bridge Funding 2021-2 Plc '2021-2 C' FRN 6.227% 20-Nov-2063	807,495	0.03
4,191,383	Twin Bridges 2022-1 Plc '2022-1 A' FRN 5.497% 12-Dec-2055	5,251,899	0.21
5,854,000	UK Logistics 2024-2 DAC '2024-2X A' FRN 0.000% 17-Feb-2035	7,336,269	0.29
1,636,829	United Kingdom Gilt 1.250% 22-Oct-2041	1,198,136	0.05
1,110,000	United Kingdom Gilt 1.250% 31-Jul-2051	622,406	0.02
13,800,000	United Kingdom Gilt 1.500% 31-Jul-2053	8,047,257	0.32
10,338,000	United Utilities Water Finance Plc 'EMTN' 3.750% 23-May-2034	10,781,658	0.43
United States of America - 1,052,654,610 (31 December 2023: 434,645,346)			
		1,052,654,610	42.06
4,953,000	AbiaVue Inc 4.950% 15-Mar-2031	4,954,382	0.20
3,803,000	AES Corp/The 2.450% 15-Jan-2031	3,171,933	0.13
3,359,000	Alexandria Real Estate Equities Inc 4.700% 01-Jul-2030	3,283,167	0.13
92,000	Alexandria Real Estate Equities Inc 5.150% 15-Apr-2053	82,355	-
2,141,000	Alexandria Real Estate Equities Inc 5.250% 15-May-2036	2,079,711	0.08
10,265,000	American Homes 4 Rent LP 5.250% 15-Mar-2035	9,997,531	0.40
924,000	American Homes 4 Rent LP 5.500% 01-Feb-2034	920,725	0.04
10,000,000	American Tower Corp 5.500% 15-Mar-2028	10,151,161	0.41
10,000,000	Amgen Inc 5.150% 02-Mar-2028	10,074,294	0.40
3,820,000	Amgen Inc 5.250% 02-Mar-2033	3,796,077	0.15
7,357,000	Aon North America Inc 5.450% 01-Mar-2034	7,353,211	0.29
3,600,000	Apiv Swiss Holdings Ltd 5.750% 13-Sep-2054	3,237,425	0.13
71,700,000	Arrow Electronics Inc 5.875% 10-Apr-2034	7,218,765	0.29
200,000	AT&T Inc 3.500% 01-Jun-2041	153,511	0.01
8,500,000	AT&T Inc 3.550% 15-Sep-2055	5,740,538	0.23
6,000,000	AutoZone Inc 5.400% 15-Jul-2034	5,970,076	0.24
1,107,000	Bristol-Myers Squibb Co 6.250% 15-Nov-2053	1,174,381	0.05
1,102,000	Bristol-Myers Squibb Co 6.400% 15-Nov-2063	1,183,705	0.05
16,824,000	Broadcom Inc 4.350% 15-Feb-2030	16,373,642	0.65
9,971,000	Carrier Global Corp 5.900% 15-Mar-2034	10,332,343	0.41
8,511,000	CenterPoint Energy Resources Corp 5.400% 01-Mar-2033	8,561,628	0.34
2,607,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.700% 01-Apr-2051	1,632,714	0.07
4,300,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 6.384% 23-Oct-2035	4,298,238	0.17
10,822,000	Cheniere Energy Partners LP '144A' 5.750% 15-Aug-2034	10,901,401	0.44
7795,000	Chubb INA Holdings LLC 5.000% 15-Mar-2034	7,710,150	0.31
13,880,000	Cigna Group/The 5.250% 15-Feb-2034	13,622,949	0.54
8,000,000	Citigroup Inc 'EMTN' FRN 3.750% 14-May-2032	8,457,465	0.34
6,590,000	Citigroup Inc FRN 5.449% 11-Jun-2035	6,541,118	0.26
1,811,000	Columbia Pipelines Operating Co LLC '144A' 6.036% 15-Nov-2033	1,860,249	0.07
100,000	Commonwealth Edison Co 4.000% 01-Mar-2049	77,247	-
3,152,000	Commonwealth Edison Co 5.300% 01-Feb-2053	2,978,172	0.12
8,148,000	Constellation Energy Generation LLC 5.750% 15-Mar-2054	7,941,724	0.32
2,682,000	Corebridge Financial Inc 5.750% 15-Jan-2034	2,732,693	0.11
5,433,000	Coterra Energy Inc 5.400% 15-Feb-2035	5,313,862	0.21
4,844,000	Coterra Energy Inc 5.900% 15-Feb-2055	4,587,327	0.18
2,521,000	Crown Castle Inc 2.100% 01-Apr-2031	2,088,453	0.08
1,794,000	Crown Castle Inc 2.250% 15-Jan-2031	1,510,308	0.06
4,922,000	Crown Castle Inc 2.900% 01-Apr-2041	3,429,642	0.14
9,068,000	Crown Castle Inc 3.250% 15-Jan-2051	5,926,918	0.24
5,962,000	Diamondback Energy Inc 5.750% 18-Apr-2054	5,610,857	0.22
1,500,000	Diamondback Energy Inc 5.900% 18-Apr-2064	1,409,942	0.06
100,000	Digital Euro Finco LLC 2.500% 16-Jan-2026	103,196	-
7,921,000	Dow Chemical Co/The 5.600% 15-Feb-2054	7,516,216	0.30

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

公社債（続き）

United States of America cont'd.			
3,373,000	DT Midstream Inc '144A' 5.800% 15-Dec-2034	3,403,233	0.14
6,455,000	Duke Energy Indiana LLC 5.400% 01-Apr-2053	6,136,168	0.25
3,472,000	Energy Transfer LP 6.550% 01-Dec-2033	3,698,689	0.15
4,728,000	Eversource Energy 5.500% 01-Jan-2034	4,695,315	0.19
2,400,000	Exelon Corp 4.100% 15-Mar-2052	1,829,933	0.07
5,320,000	Exelon Corp 5.600% 15-Mar-2053	5,134,699	0.21
710,000	Fidelity National Information Services Inc 0.625% 03-Dec-2025	7,212,249	0.29
5,167,000	Fiserv Inc 5.150% 12-Aug-2034	5,053,588	0.20
4,115,000	Fiserv Inc 5.450% 15-Mar-2034	4,123,172	0.16
4,100,000	General Motors Financial Co Inc 5.450% 06-Sep-2034	3,983,675	0.16
4,460,000	General Motors Financial Co Inc 6.100% 07-Jan-2034	4,529,076	0.18
6,000,000	General Motors Financial Co Inc 'EMTN' 2.350% 03-Sep-2025	7,362,940	0.29
2,072,000	General Motors Financial Co Inc 'EMTN' 4.000% 10 Jul 2030	2,853,255	0.11
4,057,000	GFL Environmental Inc '144A' 6.750% 15-Jan-2031	4,170,880	0.17
4,500,000	Gilead Sciences Inc 3.500% 01-Feb-2025	4,494,098	0.18
5,036,000	Goldman Sachs Group Inc/The FRN 2.615% 22-Apr-2032	4,295,632	0.17
4,838,000	Goldman Sachs Group Inc/The FRN 5.851% 25-Apr-2035	4,933,932	0.20
5,196,000	HCA Inc 5.450% 01-Apr-2031	5,188,181	0.21
2,225,000	HCA Inc 5.450% 15-Sep-2034	2,168,061	0.09
8,491,000	HCA Inc 5.600% 01-Apr-2034	8,370,702	0.33
4,675,000	Hewlett Packard Enterprise Co 5.000% 15-Oct-2034	4,498,965	0.18
5,134,000	Hewlett Packard Enterprise Co 5.600% 15-Oct-2054	4,845,488	0.19
862,000	J M Smucker Co/The 6.200% 15-Nov-2033	910,121	0.04
12,050,000	John Deere Capital Corp 4.400% 08-Sep-2031	11,685,771	0.47
5,667,000	Johnson Controls International plc / Tyco Fire & Security Finance SCA 3.125% 11-Dec-2033	5,754,143	0.23
10,630,000	JPMorgan Chase & Co FRN 1.953% 04-Feb-2032	8,816,840	0.35
3,121,000	JPMorgan Chase & Co FRN 5.336% 23-Jan-2035	3,108,077	0.12
11,889,000	JPMorgan Chase & Co FRN 6.254% 23-Oct-2034	12,572,908	0.50
4,098,000	Kite Realty Group LP 4.950% 15-Dec-2031	3,989,960	0.16
5,140,000	Kraft Heinz Foods Co 3.000% 01-Jun-2026	5,020,844	0.20
1,672,000	Kroger Co/The 5.500% 15-Sep-2054	1,578,628	0.06
3,285,000	Kroger Co/The 5.650% 15-Sep-2064	3,096,932	0.12
2,200,000	Linde Plc 3.200% 14-Feb-2031	2,311,222	0.09
2,700,000	Linde Plc 3.625% 12-Jun-2034	2,877,497	0.12
3,000,000	Linde Plc 'EMTN' 1.375% 31-Mar-2031	2,826,987	0.11
10,861,000	Marsh & McLennan Cos Inc 4.850% 15-Nov-2031	10,716,958	0.43
12,566,000	Marsh & McLennan Cos Inc 5.400% 15-Mar-2055	12,077,017	0.48
17,483,000	Mastercard Inc 4.350% 15-Jan-2032	16,910,213	0.68
77,470,000	Metropolitan Life Global Funding I 'EMTN' 3.750% 05-Dec-2030	8,347,413	0.33
9,257,000	Morgan Stanley FRN 5.466% 18-Jan-2035	9,210,687	0.37
2,871,000	Morgan Stanley FRN 6.627% 01-Nov-2034	2,874,290	0.12
2,280,000	Morgan Stanley 'MTN' FRN 1.928% 28-Apr-2032	1,868,227	0.07
710,000	Morgan Stanley 'MTN' FRN 5.250% 21-Apr-2034	6,991,580	0.28
10,780,000	Morgan Stanley 'MTN' FRN 5.424% 21-Jul-2034	10,712,439	0.43
2,160,000	Nasdaq Inc 6.100% 28-Jun-2063	2,204,305	0.09
5,902,000	NiSource Inc 5.400% 30-Jun-2033	5,898,281	0.24
6,978,000	Norfolk Southern Corp 5.350% 15-Mar-2064	7,161,861	0.29
100,000	Oncor Electric Delivery Co LLC 3.700% 15-May-2050	73,342	-
100,000	Oncor Electric Delivery Co LLC 4.600% 01-Jun-2052	83,985	-
3,760,000	Oracle Corp 5.375% 27-Sep-2054	3,468,312	0.14
5,636,000	Owens Corning 5.950% 15-Jun-2054	5,584,900	0.22
4,340,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd 5.300% 19-May-2053	4,073,420	0.16
11,689,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd 5.340% 19-May-2063	10,758,240	0.43
9,300,000	Phillips 66 Co 5.500% 15-Mar-2055	8,584,618	0.34
10,473,000	Phillips Edison Grocery Center Operating Partnership I LP 4.950% 15-Jan-2035	9,876,060	0.39
6,083,000	Phillips Edison Grocery Center Operating Partnership I LP 5.750% 15-Jul-2034	6,101,990	0.24

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

公社債（続き）

United States of America cont'd.			
1,047,000	Public Service Enterprise Group Inc 5.450% 01-Apr-2034	1,045,654	0.04
11,743,000	Public Service Enterprise Group Inc 6.125% 15-Oct-2033	12,282,546	0.49
200,000	Roche Holdings Inc '144A' 2.607% 13-Dec-2051	119,393	-
5,205,000	Ryder System Inc 6.600% 01-Dec-2033	5,637,009	0.23
11,917,000	Schlumberger Holdings Corp '144A' 5.000% 15-Nov-2029	11,963,152	0.48
2,300,000	Starbucks Corp 3.800% 15-Aug-2025	2,289,046	0.09
3,897,000	Store Capital LLC 2.700% 01-Dec-2031	3,216,575	0.13
5,372,000	Sysco Corp 3.750% 01-Oct-2025	5,339,288	0.21
6,204,000	Take-Two Interactive Software Inc 5.600% 12-Jun-2034	6,260,062	0.25
8,000,000	Targa Resources Corp 5.500% 15-Feb-2035	7,878,626	0.31
4,912,000	Targa Resources Corp 6.500% 30-Mar-2034	5,197,615	0.21
11,754,000	Target Corp 4.500% 15-Sep-2034	11,188,352	0.45
2,677,000	Texas Instruments Inc 5.050% 18-May-2063	2,418,517	0.10
4,000,000	Texas Instruments Inc 5.150% 08-Feb-2054	3,755,368	0.15
5,000,000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.000% 15-Apr-2025	5,163,509	0.21
4,018,000	T-Mobile USA Inc 3.700% 08-May-2032	4,271,587	0.17
3,980,000	T-Mobile USA Inc 5.050% 15-Jul-2033	3,899,612	0.16
7,224,000	Truist Financial Corp 'MTN' FRN 5.122% 26-Jan-2034	7,024,563	0.28
4,890,000	Truist Financial Corp 'MTN' FRN 5.711% 24-Jan-2035	4,930,743	0.20
804,000	Truist Financial Corp 'MLN' HHV /161% 30-Oct-2029	860,228	0.03
2,505,400	United States Treasury Note/Bond 0.375% 30-Nov-2025	2,419,551	0.10
7,742,900	United States Treasury Note/Bond 1.125% 15-May-2040	4,666,912	0.19
6,675,000	United States Treasury Note/Bond 1.250% 30-Nov-2026	6,311,265	0.25
11,464,400	United States Treasury Note/Bond 2.750% 15-Feb-2019	10,947,606	0.44
3,552,700	United States Treasury Note/Bond 3.250% 30-Jun-2027	3,469,503	0.14
55,230,000	United States Treasury Note/Bond 4.000% 31-Jul-2029	54,360,559	2.17
49,200,000	United States Treasury Note/Bond 4.250% 30-Jun-2029	48,932,859	1.96
800,000	United States Treasury Note/Bond 4.375% 31-Jul-2026	801,406	0.03
65,090,000	United States Treasury Note/Bond 4.375% 31-Dec-2029	65,051,861	2.60
43,885,500	United States Treasury Note/Bond 4.500% 15-Feb-2044	41,944,938	1.68
62,000,000	United States Treasury Note/Bond 4.625% 30-Jun-2026	62,339,062	2.49
40,630,000	United States Treasury Note/Bond 4.625% 15-May-2044	39,442,842	1.58
13,270,000	United States Treasury Note/Bond 4.750% 15-Nov-2043	13,120,194	0.52
42,000	United States Treasury Note/Bond 4.750% 15-Nov-2053	41,634	-
8,151,000	UnitedHealth Group Inc 5.625% 15-Jul-2054	7,932,645	0.32
100,000	UnitedHealth Group Inc 5.875% 15-Feb-2053	100,483	-
1,842,000	Vulcan Materials Co 5.700% 01-Dec-2054	1,797,874	0.07
2,500,000	Warnermedia Holdings Inc 5.050% 15-Mar-2042	2,014,932	0.00
1,071,000	Warnermedia Holdings Inc 6.141% 15-Mar-2052	800,121	0.03
7,898,000	Waste Management Inc 4.950% 15-Mar-2035	7,705,636	0.31
14,514,000	Waste Management Inc 5.350% 15-Oct-2054	13,976,482	0.56
8,500,000	Wells Fargo & Co 'EMTN' FRN 3.900% 22-Jul-2032	9,051,595	0.36
8,000,000	Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13-Dec-2026	8,254,410	0.33
9,430,000	Zimmer Biomet Holdings Inc 5.200% 15-Sep-2034	9,262,394	0.37
公社債に対する投資合計		2,407,350,717	96.19

トータル・リターン・スワップ

Europe - 106,917 (31 December 2023: 2,378,590)			
200,000	Market iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 20-Mar-2025	1,971	0.00

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

10,650,000	Market iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 20-Mar-2025	104,946	0.01
------------	---	---------	------

トータル・リターン・スワップ合計		106,917	0.01
------------------	--	---------	------

クレジット・デフォルト・スワップ-1,290,409

(31 December 2023: 6,258,930)			
710,000	CDS Intesa SanPaolo SpA 1.000% 20-Jun-2029	37,685	0.00
80,000	CDS Intesa SanPaolo SpA 1.000% 20-Jun-2029	425	0.00
30,000	CDS Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.000% 20-Dec-2029	360	0.00
2,780,000	CDS Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.000% 20-Dec-2029	33,382	0.00
4,910,000	CDS Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.000% 20-Jun-2029	28,327	0.00
50,000	CDS Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.000% 20-Jun-2029	288	0.00
70,000	CDS Unicredit SpA 1.000% 20-Jun-2029	395	0.00
6,090,000	CDS Unicredit SpA 1.000% 20-Jun-2029	34,333	0.00
(4,170,000)	CDS Virgin Media Finance Plc 5.000% 20-Jun-2029	228,960	0.01
(50,000)	CDS Virgin Media Finance Plc 5.000% 20-Jun-2029	2,745	0.00
(4,600,000)	CDS Ziggo Bond Company B.V. 5.000% 20-Jun-2029	348,312	0.01
(50,000)	CDS Ziggo Bond Company B.V. 5.000% 20-Jun-2029	3,786	0.00
(25,280,000)	CDX North American Investment Grade Index Series 43 Version 1 1.000% 20-Dec-2029	564,268	0.02
(320,000)	CDX North American Investment Grade Index Series 43 Version 1 1.000% 20-Dec-2029	7,143	0.00

クレジット・デフォルト・スワップ合計		1,290,409	0.04
--------------------	--	-----------	------

通貨オプション-273,478

(31 December 2023: 13,743)			
(4,301,000)	Australian dollar/US dollar Call 9-Jan-2025 0.675	-	0.00
(38,000)	Australian dollar/US dollar Call 9-Jan-2025 0.675	-	0.00
4,301,000	Australian dollar/US dollar Call 9-Jan-2025 0.688	-	0.00
38,000	Australian dollar/US dollar Call 9-Jan-2025 0.688	-	0.00
4,301,000	Australian dollar/US dollar Put 9-Jan-2025 0.652	141,089	0.01
38,000	Australian dollar/US dollar Put 9-Jan-2025 0.652	1,246	0.00
2,642,000	Euro/Sterling Call 9-Jan-2025 0.825	3,601	0.00
24,000	Euro/Sterling Call 9-Jan-2025 0.825	33	0.00
24,000	Euro/Sterling Put 9-Jan-2025 0.857	-	0.00
2,642,000	Euro/Sterling Put 9-Jan-2025 0.857	5	0.00
2,494,000	Sterling/Canadian dollar Call 9-Jan-2025 1.790	5,852	0.00
20,000	Sterling/Canadian dollar Call 9-Jan-2025 1.790	47	0.00
2,494,000	Sterling/Canadian dollar Put 9-Jan-2025 1.860	41	0.00
20,000	Sterling/Canadian dollar Put 9-Jan-2025 1.860	-	0.00
35,000	US dollar/Australian dollar Put 21-Jan-2025 0.604	101	0.00
4,351,000	US dollar/Australian dollar Put 21-Jan-2025 0.604	12,530	0.00
4,351,000	US dollar/Australian dollar Put 21-Jan-2025 0.622	57,055	0.00
35,000	US dollar/Australian dollar Put 21-Jan-2025 0.622	459	0.00
25,000	US dollar/Japanese yen Call 21-Jan-2025 155.500	155	0.00
3,126,000	US dollar/Japanese yen Call 21-Jan-2025 155.500	19,443	0.00
25,000	US dollar/Japanese yen Put 21-Jan-2025 162.120	29	0.00
3,126,000	US dollar/Japanese yen Put 21-Jan-2025 162.120	3,675	0.00
2,529,000	US dollar/Japanese yen Put 9-Jan-2025 146.850	48	0.00
20,000	US dollar/Japanese yen Put 9-Jan-2025 146.850	-	0.00
20,000	US dollar/Japanese yen Put 9-Jan-2025 151.430	4	0.00
2,529,000	US dollar/Japanese yen Put 9-Jan-2025 151.430	473	0.00
2,854,000	US dollar/Swedish Krona Call 10-Jan-2025 10.339	6	0.00
25,000	US dollar/Swedish Krona Call 10-Jan-2025 10.339	-	0.00
2,854,000	US dollar/Swedish Krona Put 10-Jan-2025 10.992	27,347	0.00
25,000	US dollar/Swedish Krona Put 10-Jan-2025 10.992	239	0.00

通貨オプション合計		273,478	0.01
-----------	--	---------	------

金利スワップ-1,676,529

(31 December 2023: 338,311)			
120,000	IRD RPI GBP 16-May-2034	2,625	0.00
35,000	IRS EUR 21-Mar-2054	3,368	0.00
90,500,000	IRS Pay 2.088% Receive 3 Month SEK-STIBOR-SIDE 23-Sep-2029	134,615	0.01
152,500,000	IRS Pay 2.452% Receive 3 Month SEK-STIBOR-SIDE 17-Jul-2029	22,434	0.00
1,300,000	IRS Pay 2.454% Receive 3 Month SEK-STIBOR-SIDE 17-Jul-2029	181	0.00
4,843,000	IRS Receive 109.756758 Pay 1T EUR Influx 21-Mar-2054	466,107	0.02
8,000,000	IRS Receive 2.3589% Pay 6 Month EUR-EURIBOR 23-Sep-2029	37,064	0.00
120,000	IRS Receive 2.780% Pay 6 Month EUR-EURIBOR 17-Jul-2029	2,869	0.00

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
金利スワップ (続き)			
13,500,000	IRS Receive 2.780% Pay 6 Month EUR-EURIBOR 17-Jul-2023	322,732	0.01
120,000	IRS Receive 2.830% Pay 6 Month EUR-EURIBOR 19-Jun-2029	3,091	0.00
120,000	IRS Receive 3.895% Pay 1T UK RPI 05-Apr-2034	2,090	0.00
8,890,000	IRS Receive 43.87885 Pay 1T GBP Index 05-Apr-2034	165,492	0.01
9,370,000	IRS Receive 43.948234 Pay 1T GBP Index 16-May-2034	204,980	0.01
12,200,000	IRS Receive 6 Month EUR-EURIBOR Pay 2.820% 19-Jun-2029	308,881	0.01
金利スワップ合計		1,676,529	0.07

数量	銘柄名	原資産エクスポージャー (米ドル)	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
先物建玉契約 - 10,072,195 (31 December 2023: 2,183,148)				
23	Canadian 10 Year Treasury Bond Long Futures Contracts Exp Mar-2025	1,961,828	35,641	0.00
(467)	Euro-Bobl Short Futures Contracts Exp Mar-2025	(57,013,870)	559,841	0.02
(871)	Euro-Bund Short Futures Contracts Exp Mar-2025	(120,393,043)	3,098,145	0.12
(1)	Euro-OAT Short Futures Contracts Exp Mar-2025	(127,824)	2,879	0.00
(66)	Japanese 10 Year Bond Short Futures Contracts Exp Mar-2025	(59,521,434)	239,029	0.01
(434.7)	S&P 10 Year Australian treasury Bond Short Futures Contracts Exp Mar-2025	(30,530,656)	460,153	0.02
(763)	U.S. 10 Year Ultra Treasury Note Short Futures Contracts Exp Mar-2025	(84,931,438)	2,232,251	0.09
(621)	U.S. Treasury Ultra Bond Short Futures Contracts Exp Mar-2025	(73,840,781)	3,444,256	0.14

先物建玉契約合計 10,072,195 0.40

Unrealised gain on forward foreign currency contracts - 25,739,458 (see below) (31 December 2023: 12,944,059) 25,739,458 1.03

損益を通じて公正価値で測定される
金融資産合計 2,492,162,931 99.57

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

トータル・リターン・スワップ

Europe - (1,053,629) (31 December 2023: 794,718)			
150,000	Market iBoxx EUR Liquid High Yield Index 20-Mar-2025	(4,079)	(0.00)
3,600,000	Market iBoxx EUR Liquid High Yield Index 20-Mar-2025	(97,885)	(0.00)
2,150,000	Market iBoxx EUR Liquid High Yield Index 20-Mar-2025	(62,176)	(0.00)
4,650,000	Market iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 20-Mar-2025	(100,187)	(0.01)
150,000	Market iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 20-Mar-2025	(1,842)	(0.00)
59,150,000	Market iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 20-Mar-2025	(726,458)	(0.03)
13,450,000	Market iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 20-Mar-2025	(59,925)	(0.00)
50,000	Market iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 20-Mar-2025	(1,077)	(0.00)
United States of America - (4,228,695) (31 December 2023: -)			
250,000	Market iBoxx USD Liquid Investment Grade Series 1 Version 1 20-Mar-2025	(10,886)	(0.00)
65,850,000	Market iBoxx USD Liquid Investment Grade Series 1 Version 1 20-Mar-2025	(2,867,315)	(0.12)
1,000,000	Market iBoxx USD Liquid Investment Grade Series 1 Version 1 20-Mar-2025	(29,043)	(0.00)

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
----	-----	---------------	--------------

45,500,000 Market iBoxx USD Liquid Investment Grade Series
1 Version 1 20-Mar-2025 (1,321,451) (0.05)

トータル・リターン・スワップ合計 (5,282,324) (0.21)

クレジット・デフォルト・スワップ- (2,450,790)

(31 December 2023: (9,461,735))			
(1,620,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Dec-2029	(28,488)	(0.00)
(30,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Dec-2029	(528)	(0.00)
(30,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Dec-2029	(528)	(0.00)
(3,040,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Dec-2029	(53,458)	(0.00)
(1,370,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Dec-2029	(24,091)	(0.00)
(10,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Dec-2029	(176)	(0.00)
(2,740,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Dec-2029	(48,183)	(0.00)
(10,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Dec-2029	(176)	(0.00)
(2,710,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Jun-2029	(29,940)	(0.00)
(40,000)	CDS Electrolux AB 1.000% 20-Jun-2029	(442)	(0.00)
50,000	CDS Transdigim Inc 5.000% 20-Dec-2029	(7,844)	(0.00)
4,710,000	CDS Transdigim Inc 5.000% 20-Dec-2029	(738,964)	(0.03)
170,000	CDS Yum! Brands Inc 1.000% 20-Jun-2029	(1,441)	(0.00)
11,980,000	CUS Yum! Brands Inc 1.000% 20-Jun-2029	(101,565)	(0.01)
8,700,000	iTraxx Europe Crossover Index Series 42 Version 1 5.000% 20-Dec-2029	(70,7149)	(0.03)
85,000	iTraxx Europe Crossover Index Series 42 Version 1 5.000% 20-Dec-2029	(6,909)	(0.00)
27,460,000	iTraxx Europe Index Series 42 Version 1 1.000% 20-Dec-2029	(563,876)	(0.02)
270,000	iTraxx Europe Index Series 42 Version 1 1.000% 20-Dec-2029	(5,544)	(0.00)
(22,400,000)	iTraxx Europe Sub Financials Index Series 42 Version 1 1.000% 20-Dec-2029	(130,200)	(0.01)
(225,000)	iTraxx Europe Sub Financials Index Series 42 Version 1 1.000% 20-Dec-2029	(1,308)	(0.00)

クレジット・デフォルト・スワップ合計 (2,450,790) (0.10)

通貨オプション - (171,922)

(31 December 2023: (57,146))			
(38,000)	Australian dollar/US dollar Put 9-Jan-2025 0.630	(748)	(0.00)
(4,301,000)	Australian dollar/US dollar Put 9-Jan-2025 0.639	(84,670)	(0.01)
(2,642,000)	Euro/Sterling Call 9-Jan-2025 0.813	(73)	(0.00)
(24,000)	Euro/Sterling Call 9-Jan-2025 0.813	(1)	(0.00)
(2,642,000)	Euro/Sterling Put 9-Jan-2025 0.845	(76)	(0.00)
(24,000)	Euro/Sterling Put 9-Jan-2025 0.845	(1)	(0.00)
(20,000)	Sterling/Canadian dollar Call 9-Jan-2025 1.764	(4)	(0.00)
(2,494,000)	Sterling/Canadian dollar Call 9-Jan-2025 1.764	(453)	(0.00)
(20,000)	Sterling/Canadian dollar Put 9-Jan-2025 1.830	(6)	(0.00)
(2,494,000)	Sterling/Canadian dollar Put 9-Jan-2025 1.830	(724)	(0.00)
(70,000)	US dollar/Australian dollar Put 21-Jan-2025 0.613	(456)	(0.00)
(8,702,000)	US dollar/Australian dollar Put 21-Jan-2025 0.613	(56,752)	(0.00)
(25,000)	US dollar/Japanese yen Call 21-Jan-2025 152.380	(55)	(0.00)
(3,126,000)	US dollar/Japanese yen Call 21-Jan-2025 152.380	(6,931)	(0.00)
(3,126,000)	US dollar/Japanese yen Put 21-Jan-2025 159.000	(15,310)	(0.00)
(25,000)	US dollar/Japanese yen Put 21-Jan-2025 159.000	(122)	(0.00)
(5,058,000)	US dollar/Japanese yen Put 9-Jan-2025 149.140	(287)	(0.00)
(40,000)	US dollar/Japanese yen Put 9-Jan-2025 149.140	(2)	(0.00)
(25,000)	US dollar/Swedish Krona Call 10-Jan-2025 10.556	(1)	(0.00)
(2,854,000)	US dollar/Swedish Krona Call 10-Jan-2025 10.556	(73)	(0.00)
(2,854,000)	US dollar/Swedish Krona Put 10-Jan-2025 11.209	(5,132)	(0.00)
(25,000)	US dollar/Swedish Krona Put 10-Jan-2025 11.209	(45)	(0.00)

通貨オプション合計 (171,922) (0.01)

金利スワップ- (239,072)

(31 December 2023: (27,325))			
50,000	IRD CFI-U USD 21-Mar-2054	(824)	(0.00)
3,570,000	IRS Pay 104.301231 Receive 1T USD Index 17-Dec-2054	(834)	(0.00)
7,027,000	IRS Pay 111.451628 Receive 1T USD Index 21-Mar-2054	(154,630)	(0.01)
137,190,000	IRS Pay 2.626% Receive 3 Month SEK-STIBOR- SIDE 19-Jun-2029	(63,318)	(0.00)
1,320,000	IRS Receive 3 Month SEK-STIBOR Pay 2.633% 19-Jun-2029	(747)	(0.00)
16,270,000	IRS Receive 41.332693 Pay 1T GBP Index 10-Dec-2034	(5,819)	(0.00)
2,230,000	IRS Receive 91.538688 Pay 1T EUR Index 17-Dec-2054	(12,900)	(0.00)

金利スワップ合計 (239,072) (0.01)

数量	銘柄名	原資産エクスボージャー (米ドル)	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
先物建玉契約 - (\$,543,211)(31 December 2023: (\$,701,085))				
65	Euro-Buxl 30 Year Bond Long Futures Contracts Exp Mar-2025	9,933,384	(565,255)	(0.02)
47	Euro-Schatz Long Futures Contracts Exp Mar-2025	5,208,563	(10,682)	(0.00)
760	U.S. 10 Year Treasury Note Long Futures Contracts Exp Mar-2025	82,650,000	(924,488)	(0.04)
1,170	U.S. 2 Year Treasury Note Long Futures Contracts Exp Mar-2025	240,562,968	(686,213)	(0.03)
881	U.S. 5 Year Treasury Note Long Futures Contracts Exp Mar-2025	91,528,336	(782,627)	(0.03)
630	U.S. Treasury Bond Long Futures Contracts Exp Mar-2025	71,721,562	(1,898,810)	(0.07)
239	UK Long Gilt Long Futures Contracts Exp Mar-2025	27,649,463	(675,136)	(0.03)
先物建玉契約合計			(5,543,211)	(0.22)
Unrealised loss on forward foreign currency contracts - (22,980,994) (see below) (31 December 2023: (9,074,585))			(22,980,994)	(0.92)
損益を通じて公正価値で測定される 金融負債合計			(30,068,313)	(1.47)
純流動資産			47,272,155	1.90
純資産合計			2,502,766,773	100.00

＜マネープールファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家限定）の状況＞

「マネープールファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家限定）」は、「マネー・マーケット・マザーファンド」受益証券を主要投資対象としております。なお、以下に記載した情報は、委託会社である三菱ＵＦＪアセットマネジメント株式会社から入手したデータの一部を抜粋・転記したものです。

マネープールファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家限定）の決算は、年２回（毎年５月および11月）です。以下は直近の決算期末である2025年５月20日現在の状況です。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年11月21日～2025年５月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 2	% 0.016	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
(投信会社)	(1)	(0.005)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、 目論見書等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報 提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.005)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行 等の対価
合 計	2	0.016	
期中の平均基準価額は、10,020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) 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。

■ 組入資産の明細 (2025年５月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マネー・マーケット・マザーファンド	千口 279,191	千口 566,883	千円 578,844

(参考情報) <マネー・マーケット・マザーファンド>

■親投資信託の1万口当たりの費用明細

(2024年11月21日～2025年5月20日)

該当事項はございません。

■親投資信託の組入資産の明細

(2025年5月20日現在)

下記は、マネー・マーケット・マザーファンド全体(39,641,402千口)の内容です。

国内その他有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円	%
	5,198,797	12.8

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。