

## バラエティ・オープン

第302期末(2023年5月10日)	第297期～第302期		
基準価額	7,647円	騰落率	-2.28%
純資産総額	6,450百万円	分配金合計	30円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	高利回りの外国公社債を主要投資対象とし、高いインカム(利息等)収益の確保をめざします。
主要投資対象	高利回りの外国公社債
運用方法・組入制限	①公社債を組入れた後、投資内容に伴う為替リスクのヘッジ目的および投資収益を上げる目的で為替管理を行います。 ②主要な投資対象である外国公社債は、原則として取得時にA格以上とします。 ③デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎月10日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

## 追加型投信／海外／債券

第297期(決算日2022年12月12日)  
第298期(決算日2023年1月10日)  
第299期(決算日2023年2月10日)  
第300期(決算日2023年3月10日)  
第301期(決算日2023年4月10日)  
第302期(決算日2023年5月10日)

作成対象期間:2022年11月11日～2023年5月10日

## 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「バラエティ・オープン」は、このたび、第297期～第302期の決算を行いました。本ファンドは、日本を除く主要先進国の債券および通貨への投資を通じて、高いインカム(利息等)収益の確保を図りつつ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)  
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

## ■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配額)	税引前 分配金	期騰落 率	ベンチマーク	期騰落 率	債券組入 率	債券先物 比率	純資産 総額
①	273期 (2020年12月10日)	8,559	5	0.9	23,155	1.2	77.7	25.1	7,915
	274期 (2021年1月12日)	8,535	5	△0.2	22,886	△1.2	80.2	20.6	7,883
	275期 (2021年2月10日)	8,515	5	△0.2	22,891	0.0	79.7	23.4	7,809
	276期 (2021年3月10日)	8,425	5	△1.0	22,803	△0.4	80.7	27.1	7,695
	277期 (2021年4月12日)	8,394	5	△0.3	22,753	△0.2	81.9	22.0	7,644
	278期 (2021年5月10日)	8,412	5	0.3	22,803	0.2	78.9	27.0	7,656
②	279期 (2021年6月10日)	8,474	5	0.8	23,052	1.1	80.4	27.4	7,700
	280期 (2021年7月12日)	8,462	5	△0.1	23,161	0.5	80.2	24.8	7,661
	281期 (2021年8月10日)	8,501	5	0.5	23,303	0.6	80.5	25.2	7,696
	282期 (2021年9月10日)	8,510	5	0.2	23,208	△0.4	96.8	8.2	7,701
	283期 (2021年10月11日)	8,397	5	△1.3	23,046	△0.7	95.5	17.6	7,581
	284期 (2021年11月10日)	8,501	5	1.3	23,325	1.2	95.5	18.3	7,652
③	285期 (2021年12月10日)	8,431	5	△0.8	23,291	△0.1	96.3	30.6	7,526
	286期 (2022年1月11日)	8,333	5	△1.1	23,061	△1.0	96.1	22.9	7,419
	287期 (2022年2月10日)	8,209	5	△1.4	22,560	△2.2	92.0	10.3	7,305
	288期 (2022年3月10日)	8,181	5	△0.3	22,372	△0.8	82.0	31.8	7,275
	289期 (2022年4月11日)	8,190	5	0.2	22,326	△0.2	84.5	22.9	7,227
	290期 (2022年5月10日)	8,082	5	△1.3	22,209	△0.5	93.7	40.3	7,130
④	291期 (2022年6月10日)	8,101	5	0.3	22,042	△0.8	96.1	35.1	7,121
	292期 (2022年7月11日)	8,139	5	0.5	22,383	1.5	97.3	31.3	7,152
	293期 (2022年8月10日)	8,277	5	1.8	22,397	0.1	94.9	37.4	7,222
	294期 (2022年9月12日)	8,126	5	△1.8	22,179	△1.0	96.8	38.4	7,064
	295期 (2022年10月11日)	7,807	5	△3.9	21,343	△3.8	75.4	39.3	6,778
	296期 (2022年11月10日)	7,856	5	0.7	21,626	1.3	87.5	41.2	6,814
⑤	297期 (2022年12月12日)	7,833	5	△0.2	21,739	0.5	76.4	37.6	6,769
	298期 (2023年1月10日)	7,648	5	△2.3	21,168	△2.6	93.9	43.1	6,522
	299期 (2023年2月10日)	7,627	5	△0.2	21,012	△0.7	89.9	41.8	6,462
	300期 (2023年3月10日)	7,549	5	△1.0	21,215	1.0	91.7	44.2	6,384
	301期 (2023年4月10日)	7,673	5	1.7	21,600	1.8	94.8	45.8	6,485
	302期 (2023年5月10日)	7,647	5	△0.3	21,567	△0.2	93.7	45.7	6,450

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル除く日本、50%円ヘッジ)) は、1998年2月12日 (設定日) を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク		債券組入率 比	債券先物率 比
		騰 落 率	騰 落 率				
第297期	(期首) 2022年11月10日	円 7,856	% —	21,626	% —	% 87.5	% 41.2
	11月末	7,849	△0.1	21,736	0.5	95.9	48.8
	(期末) 2022年12月12日	7,838	△0.2	21,739	0.5	76.4	37.6
第298期	(期首) 2022年12月12日	7,833	—	21,739	—	76.4	37.6
	12月末	7,536	△3.8	20,817	△4.2	94.7	53.0
	(期末) 2023年1月10日	7,653	△2.3	21,168	△2.6	93.9	43.1
第299期	(期首) 2023年1月10日	7,648	—	21,168	—	93.9	43.1
	1月末	7,665	0.2	21,206	0.2	92.9	54.3
	(期末) 2023年2月10日	7,632	△0.2	21,012	△0.7	89.9	41.8
第300期	(期首) 2023年2月10日	7,627	—	21,012	—	89.9	41.8
	2月末	7,563	△0.8	21,073	0.3	90.5	55.9
	(期末) 2023年3月10日	7,554	△1.0	21,215	1.0	91.7	44.2
第301期	(期首) 2023年3月10日	7,549	—	21,215	—	91.7	44.2
	3月末	7,645	1.3	21,438	1.1	69.5	55.3
	(期末) 2023年4月10日	7,678	1.7	21,600	1.8	94.8	45.8
第302期	(期首) 2023年4月10日	7,673	—	21,600	—	94.8	45.8
	4月末	7,658	△0.2	21,732	0.6	96.5	42.4
	(期末) 2023年5月10日	7,652	△0.3	21,567	△0.2	93.7	45.7

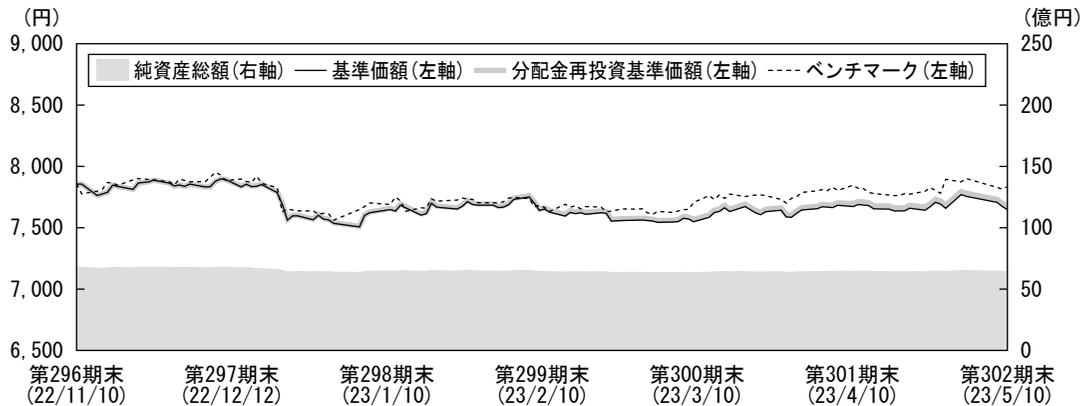
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル除く日本、50%円ヘッジ)) は、1998年2月12日 (設定日) を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## ■運用経過

## ◆基準価額等の推移について（2022年11月11日～2023年5月10日）



第297期首：7,856円

第302期末：7,647円

（当作成期中にお支払いした分配金：30円）

騰落率：-2.28%（分配金再投資ベース）

- (注1) ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル除く日本、50%円ヘッジ）です。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

## ◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の7,856円から209円下落し、期末には7,647円となりました。

上昇要因

保有する債券からの利息収入のほか、主要投資対象である米国債の利回りが低下（価格が上昇）したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米ドルなどの投資対象通貨が対円で下落したこと、分配金をお支払いしたこと、為替ヘッジに伴うヘッジ・コストなどが基準価額の下落要因となりました。

## ◆投資環境について

### <外国債券市場>

当期は、米国の10年国債利回りは前期末から低下（価格は上昇）した一方で、ドイツの10年国債利回りは前期末から上昇（価格は下落）しました。

米国では、インフレ圧力がピークアウトしたことでF R B（米連邦準備制度理事会）の利上げペースが減速するとの期待が広がった局面や、米中堅銀行が資金繰りの悪化などを受けて経営破綻し、投資家のリスク回避姿勢が強まった局面などで利回りが低下しました。一方、ユーロ圏では、特に食品やサービス価格の上昇が継続しており、インフレ抑制のためにE C B（欧州中央銀行）が利上げを継続するとの見方が高まったことなどが、ドイツ国債利回りの上昇要因となりました。

### <外国為替市場>

当期の外国為替市場では、米ドルは対円で下落した一方で、ユーロは対円で上昇しました。米ドルは、米国における金融システムに対する不安の高まりや、インフレのピークアウトを受けて、F R Bが利上げについて一旦様子見に転じるとの見方が広がったことが円高米ドル安要因の一つとなりました。一方で、ユーロについては、E C Bが利上げを継続するとの見方から、日本との金融政策の違いによる金利差拡大が意識されたことなどを背景に、前期末比で円安ユーロ高となりました。

## ◆ポートフォリオについて

主として日本を除く主要先進国の債券および各国の通貨への投資を通じて、高いインカム（利息等）収益の確保を図りつつ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

### 債券

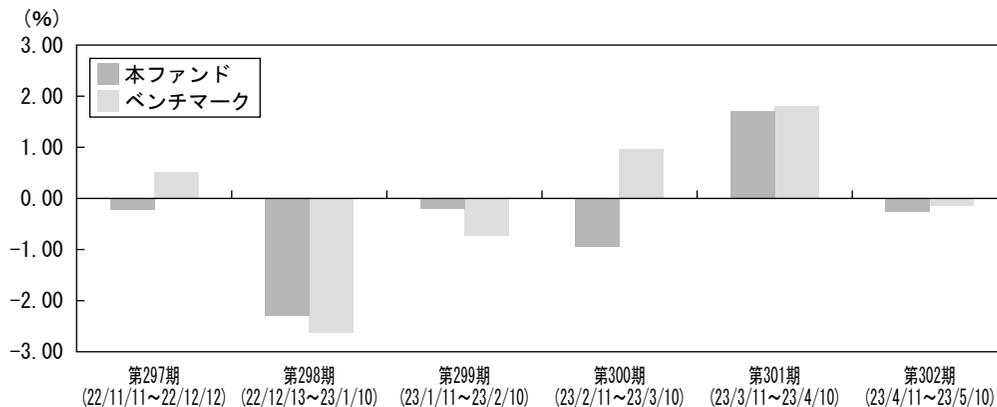
期首時点では、デュレーション戦略については引き続き機動的にポジションを調節する方針とし、米国の金利デュレーションを小幅の長期化としていました。国別配分戦略では、米国をユーロ圏に対してオーバーウェイトとするポジションなどをとっていました。セクター配分戦略では社債や資産担保証券をオーバーウェイトとしていました。期末時点では、デュレーション戦略については引き続き機動的にポジションを調節する方針とし、足下では英国につきデュレーションの長期化ポジションをとっています。国別配分戦略では、オーストラリアや米国などのオーバーウェイトに対して、カナダやユーロ圏（ドイツ）などをアンダーウェイトとするポジションなどをとっています。セクター配分戦略では引き続き社債や資産担保証券をオーバーウェイトとしています。

### 通貨

期首時点では、米ドル、ノルウェー・クローネ、オーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとする一方、ユーロや英ポンドなどをアンダーウェイトとしていました。期末時点では、米ドル、ユーロ、スイス・フランなどをオーバーウェイトとする一方、カナダ・ドルや英ポンドなどをアンダーウェイトとしています。

## ◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は-2.28%となり、ベンチマーク（-0.27%）を下回りました。

デュレーション戦略、セクター配分戦略等がプラスに寄与したものの、通貨配分戦略やコーポレート・クレジット戦略等のマイナス寄与が相対的に大きくなりました。通貨配分戦略では、米ドルが主要通貨に対して下落した局面でオーバーウェイトとしていたポジションがマイナス寄与となりました。一方で、デュレーション戦略における欧州（ドイツ）の金利デュレーションについて国債利回りが低下した局面で、長期化していたことなどがプラス寄与となり、マイナス寄与幅が一部相殺されました。

**◆分配金について**

収益分配金（1万円当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第297期から第302期は各5円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

**今後の運用方針について**

今後も主として日本を除く主要先進国の債券および各国の通貨への投資を通じて、高いインカム（利息等）収益の確保を図りつつ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、米国の高まるインフレ圧力が一段落しており、FRBは一旦様子見姿勢に転じると考えています。他方、今後の経済動向については不確実性が高まっていると考えており、ソフト・ランディングおよびハード・ランディングシナリオの双方を勘案しつつ、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。国別配分戦略では、オーストラリア、米国、英国をカナダやユーロ圏（ドイツ）に対してオーバーウェイトとするポジションなどをとっています。セクター配分戦略では社債、資産担保証券などをオーバーウェイトとしています。通貨配分戦略では、米ドル、ユーロなどをオーバーウェイトとする一方、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしています。インフレ圧力と景気後退リスクとが交錯するなか、リスクのバランスを重視し選択的・機動的にポートフォリオを構築し、市場の不確実性に対応する方針です。

（上記見通しは2023年5月10日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

## ■本ファンドのデータ

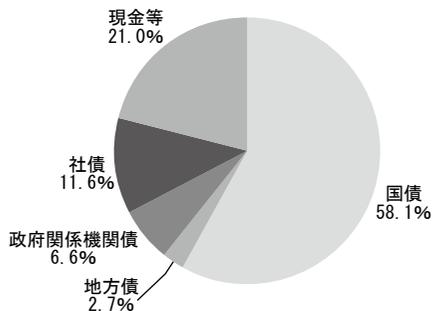
## ◆本ファンドの組入資産の内容（2023年5月10日現在）

## ○債券特性値

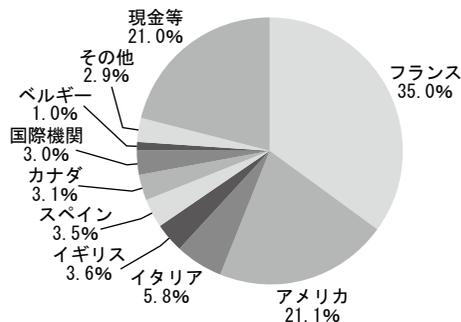
最終利回り : 0.95%

デュレーション : 6.33年

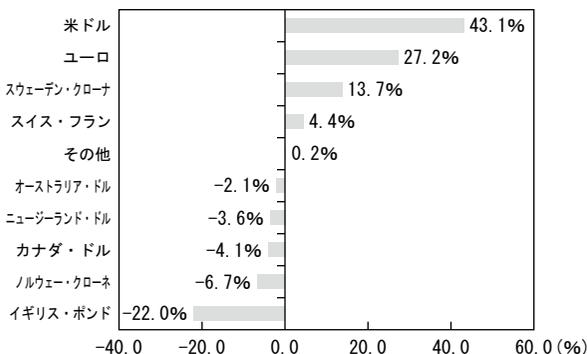
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



## ○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 82銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	フランス国債 0% 2023年6月21日	国債	EUR	21.6%
2	フランス国債 0% 2023年7月19日	国債	EUR	6.3%
3	イタリア国債 6% 2031年5月1日	国債	EUR	5.0%
4	アメリカ国債 1.875% 2041年2月15日	国債	USD	3.4%
5	アメリカ国債 2.25% 2041年5月15日	国債	USD	3.4%
6	アメリカ国債 0% 2023年6月15日	国債	USD	2.5%
7	フランス国債 0% 2027年2月25日	国債	EUR	2.5%
8	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	2.5%
9	スペイン国債 1.5% 2027年4月30日	国債	EUR	2.2%
10	欧州安定メカニズム 1% 2027年6月23日	政府関係機関債	EUR	1.8%

(注1) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注2) 通貨別配分は、基本配分（日本円50%）からの乖離を示しています。したがって、日本円については基本配分との合計が実際のポジションとなります。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第297期～第302期		項目の概要
	2022年11月11日～2023年5月10日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	72円 (38)	0.938% (0.491)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(31)	(0.409)	
(受託会社)	(3)	(0.038)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.013 (0.010)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(プライムブローカー)	(0)	(0.003)	
その他費用 (保管費用)	3 (1)	0.039 (0.007)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(2)	(0.030)	
合計	76	0.990	
期中の平均基準価額は7,652円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

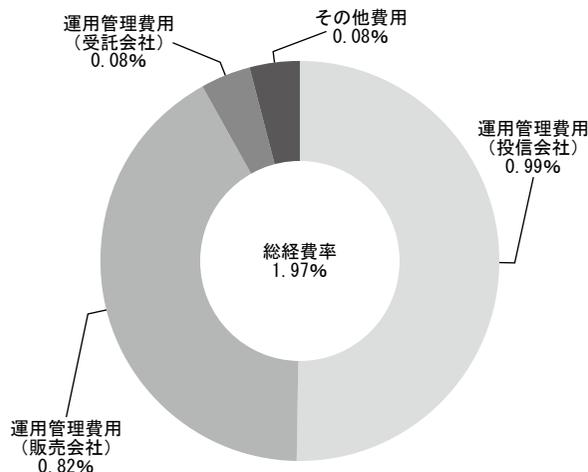
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

## ■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料、及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.97%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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11月11日から2023年5月10日まで）

## (1) 公社債

決 算 期			第 297 期 ~ 第 302 期	
			買 付 額	売 付 額
			千米ドル	千米ドル
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	31,605	24,076 ( 6,350)
		特 殊 債 券	—	( 12)
		社債券(投資法人債券を含む)	1,525	789 ( 503)
国	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 4,813	千カナダドル 4,814
		ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国 債 証 券	—	5,182
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	21,290	(16,590)
	イ ギ リ ス	社債券(投資法人債券を含む)	千英ポンド	千英ポンド
		—	—	( 299)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

## (2) 先物取引の銘柄別取引状況

決 算 期			第 297 期 ~ 第 302 期			
			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
			百万円	百万円	百万円	百万円
外	債 券 先 物 取 引	米国国債先物ウルトラ10年	1,024	910	—	—
		米国国債先物10年	4,941	4,808	31	31
		米国国債先物2年	2,863	3,182	—	—
		米国国債先物20年	17	17	914	863
		米国国債先物30年	1,161	1,190	18	18
		米国国債先物5年	4,631	4,446	60	60
		カナダ国債先物10年	—	—	678	655
		オーストラリア国債先物10年	1,040	1,020	—	—
		オーストラリア国債先物3年	136	145	29	—
		英国国債先物10年	840	832	—	—
		ドイツ国債先物5年	—	—	1,162	1,185
		ドイツ国債先物10年	755	674	695	698
		ドイツ国債先物30年	169	208	—	—
		フランス国債先物10年	—	—	300	301
国	そ の 他 先 物 取 引	ドイツ国債先物2年	285	273	106	335
		30日フェデラルファンド金利先物	423	423	1,278	792
		SOFR先物3ヶ月	33	287	2,190	1,927
		SONIA先物3ヶ月	1,260	942	—	40
		ユーロ金利先物3ヶ月	394	394	426	701

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2022年11月11日から2023年5月10日まで）  
公社債

第 297 期		～	第 302 期	
買		付	売	
銘	柄	金額	銘	柄
		千円		
FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	23/6/21	1,608,841	BUNDESSCHATZANW 0%	23/6/16
FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	23/3/15	652,567	CANADIAN GOVT 3.75%	25/5/1
TREASURY BILL 0%	23/6/15	650,921	TREASURY BILL 0%	23/6/15
TREASURY BILL 0%	23/3/23	584,744	US TREASURY N/B 4%	30/2/28
FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	23/7/19	478,987	US TREASURY N/B 3.5%	28/1/31
CANADIAN GOVT 3.75%	25/5/1	474,444	US TREASURY N/B 4%	28/2/29
FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	23/2/1	333,634	US TREASURY N/B 4%	52/11/15
US TREASURY N/B 4%	30/2/28	305,593	US TREASURY N/B 3.625%	53/2/15
US TREASURY N/B 3.5%	28/1/31	304,883	US TREASURY N/B 3.625%	28/3/31
US TREASURY N/B 4%	28/2/29	301,175	US TREASURY N/B 3.625%	30/3/31
				千円
				733,229
				486,250
				474,814
				305,783
				303,797
				301,092
				282,001
				249,034
				241,311
				240,720

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

■利害関係人との取引状況等（2022年11月11日から2023年5月10日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 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5月10日現在）

## (1) 公社債

## A 債券種類別開示

## 外国（外貨建）公社債

区 分	第 302 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちB日格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 14,149	千米ドル 11,818	千円 1,597,313	% 24.8	% —	% 15.1	% 3.8	% 5.9
カ ナ ダ	千カナダドル 1,990	千カナダドル 1,974	199,451	3.1	—	0.5	0.8	1.9
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	199	187	27,788	0.4	—	0.4	—	—
イ タ リ ア	2,660	2,995	444,001	6.9	—	6.9	—	—
フ ラ ン ス	17,820	17,442	2,585,510	40.1	—	4.0	3.0	33.1
ス ペ イ ン	1,630	1,506	223,332	3.5	—	0.9	2.6	—
ベ ル ギ ー	650	511	75,838	1.2	—	1.2	—	—
オーストリア	10	7	1,042	0.0	—	0.0	—	—
そ の 他	2,400	2,257	334,653	5.2	—	1.1	3.6	0.4
イ ギ リ ス	千英ポンド 3,354	千英ポンド 3,122	532,805	8.3	—	4.6	3.7	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 700	千スウェーデンクローナ 790	10,477	0.2	—	0.2	—	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 460	千デンマーククローネ 565	11,258	0.2	—	0.2	—	—
合 計	—	—	6,043,474	93.7	—	35.0	17.5	41.2

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	第 302 期 末				償 還 年 月 日	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額 外貨建金額	邦貨換算金額		
国債証券	(アメリカ)						
	AID-ISRAEL 5.5%	5.5	千米ドル 200	千米ドル 200	千円 27,038	2023/9/18	
	STRIPS 0%	—	370	220	29,802	2036/11/15	
	TREASURY BILL 0%	—	1,450	1,442	194,939	2023/6/15	
	US TREASURY N/B 1.125%	1.125	1,180	766	103,610	2040/8/15	
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	2,630	1,933	261,251	2041/2/15	
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	230	150	20,404	2051/11/15	
	US TREASURY N/B 2%	2.0	530	359	48,607	2051/8/15	
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	2,460	1,919	259,481	2041/5/15	
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	170	122	16,545	2052/2/15	
	特殊債券(除く金融債)	ACCSS 2004-1 A2	5.34371	116	110	14,934	2033/9/26
		FED HOME LN BANK 2.625%	2.625	400	385	52,137	2025/9/12
	普通社債券(含む投資法人債券)	365OR 2021-PF1 AS	2.778	150	117	15,831	2054/11/15
		BAIDU INC 3.425%	3.425	200	180	24,424	2030/4/7
		BANK 2022-BNK39 A4	2.928	100	85	11,529	2055/2/15
		BANK 2022-BNK40 A4	3.506669	130	115	15,579	2064/3/15
		BANK 2022-BNK43 A5	4.399	100	95	12,877	2055/8/15
	BANK OF AMERICA VAR	3.366	550	529	71,538	2026/1/23	
	BBCMS 2022-C17 A5	4.441	200	191	25,892	2055/9/15	
	CHARLES SCHWAB 3.625%	3.625	400	386	52,285	2025/4/1	
	CHARLES SCHWAB C 3.2%	3.2	325	299	40,542	2027/3/2	
	CITIGROUP INC VAR	3.785	140	123	16,704	2033/3/17	
	COMET 2022-A3 A	4.95	100	101	13,678	2027/10/15	
	DCENT 2023-A1 A	4.31	100	99	13,469	2028/3/15	
	DROCK 2023-1 A	4.72	200	201	27,236	2029/2/15	
	FORDO 2023-A A2A	5.14	100	99	13,477	2026/3/15	
	GMALT 2022-1 A3	1.9	100	97	13,164	2025/3/20	
	HART 2023-A A2A	5.19	100	99	13,472	2025/12/15	
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	700	685	92,672	2024/10/23	
	MORGAN STANLEY 4.3%	4.3	100	86	11,667	2045/1/27	
	MSC 2018-H4 A4	4.31	200	191	25,863	2051/12/15	
	NAROT 2023-A A2A	5.34	100	99	13,503	2026/2/17	
	SEMT 2004-10 A3A	6.07129	52	45	6,204	2034/11/20	
	UNITEDHEALTH GRP 5.35%	5.35	165	173	23,427	2033/2/15	
	WOART 2023-B A2A	5.25	100	99	13,514	2026/11/16	
	小 計	—	—	—	1,597,313	—	
国債証券 地方債証券	(カナダ)						
	CANADA-GOV T 2.75%	2.75	千カナダドル 200	千カナダドル 187	18,885	2048/12/1	
	BRITISH COLUMBIA 2.85%	2.85	500	488	49,381	2025/6/18	
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	100	110	11,126	2040/6/18	
	PROVINCE OF ONTARIO 2.85	2.85	1,190	1,188	120,057	2023/6/2	
	小 計	—	—	—	199,451	—	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ)						
	EURO 39X A1	3.9	千ユーロ 199	千ユーロ 187	27,788	2051/7/28	
国債証券	(ユーロ…イタリア)						
	BTPS 5%	5.0	370	390	57,840	2034/8/1	
	BTPS 6%	6.0	2,290	2,605	386,161	2031/5/1	
国債証券	(ユーロ…フランス)						
	FRANCE (GOVT OF) 0%	—	1,450	1,314	194,861	2027/2/25	
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	300	229	34,050	2038/5/25	

種類	銘柄名	第 302 期 末				償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	千ユーロ 20	千ユーロ 15	千円 2,288	2048/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	260	170	25,204	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	650	754	111,822	2041/4/25
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	—	11,190	11,154	1,653,402	2023/6/21
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	—	3,250	3,231	478,947	2023/7/19
	CAISSE AMORT DET 0.45%	0.45	400	320	47,482	2032/1/19
	CAISSE D' AMORT DETTE1.5%	1.5	200	175	25,974	2032/5/25
FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	100	77	11,476	2031/9/29	
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	1,180	1,117	165,634	2027/4/30
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	150	127	18,829	2046/10/31
SPANISH GOV T 3.45%	3.45	300	262	38,867	2066/7/30	
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 2.25%	2.25	100	75	11,235	2057/6/22
BELGIUM KINGDOM 0.35%	0.35	550	435	64,603	2032/6/22	
国債証券	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	10	7	1,042	2117/9/20
特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…その他)					
	EFSS 1.5%	1.5	170	163	24,292	2025/12/15
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	130	124	18,412	2025/9/23
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	980	907	134,533	2027/6/23
	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	270	258	38,389	2030/3/15
	GREAT-WEST LIFEKO 4.7%	4.7	100	102	15,214	2029/11/16
	MET LIFE GLOB FUND 1.75%	1.75	275	263	39,014	2025/5/25
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	200	191	28,409	2024/7/19
	NIDEC CORP 0.046%	0.046	125	112	16,675	2026/3/30
	TELSTRA CORP LTD 1.375%	1.375	150	132	19,710	2029/3/26
小 計	—	—	—	3,692,168	—	
国債証券 地方債証券 特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(イギリス)					
	UK TREASURY 4.25%	4.25	千英ポンド 1,110	千英ポンド 1,110	189,553	2046/12/7
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	80	43	7,402	2053/7/31
	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	150	138	23,703	2026/9/15
	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	200	186	31,797	2025/6/18
	BNG BANK NV 0.375%	0.375	210	187	32,042	2025/12/15
	DEXIA CREDIT LOCAL 0.25%	0.25	100	85	14,604	2026/12/10
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	300	278	47,470	2025/7/21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	80	74	12,717	2025/6/18
	BANCO SANTANDER SA 1.5%	1.5	300	264	45,200	2026/4/14
	EURO 38X A	5.12103	99	96	16,517	2029/7/22
	MACQUARIE BANK 1.125%	1.125	200	180	30,757	2025/12/15
	MANSD 2007-1X A2 FLOAT	4.16661	184	177	30,250	2047/4/15
	PARGN 12X A1	4.28919	189	183	31,304	2038/11/15
	SHELL INTL FIN 1%	1.0	150	114	19,484	2030/12/10
	小 計	—	—	—	532,805	—
国債証券	(スウェーデン)					
	SWEDISH GOVT 3.5%	3.5	千スウェーデンクローナ 700	千スウェーデンクローナ 790	10,477	2039/3/30
国債証券	(デンマーク)					
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	千デンマーククローネ 460	千デンマーククローネ 565	11,258	2039/11/15
合 計	—	—	—	6,043,474	—	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		第 302 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	ドイツ国債先物 5 年	百万円 —	百万円 52
	ドイツ国債先物10年	220	—
	米国国債先物ウルトラ10年	244	—
	米国国債先物10年	778	—
	米国国債先物 2 年	920	—
	米国国債先物20年	—	175
	米国国債先物30年	74	—
	米国国債先物 5 年	921	—
	英国国債先物10年	68	—
	カナダ国債先物10年	—	101
	フランス国債先物10年	—	57
	オーストラリア国債先物10年	122	—
	オーストラリア国債先物 3 年	—	29
	ドイツ国債先物 2 年	15	—
	30日フェデラルファンド金利先物	—	481
国	SOFR先物 3 ヶ月	—	260
	SONIA先物 3 ヶ月	326	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) —印は組入れなし。

## ■投資信託財産の構成

2023年5月10日現在

項 目	第 302 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,043,474	% 81.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,342,397	18.2
投 資 信 託 財 産 総 額	7,385,871	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(6,089,765千円)の投資信託財産総額(7,385,871千円)に対する比率は82.5%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=135.15円、1カナダドル=100.99円、1ユーロ=148.23円、1英ポンド=170.65円、1スイスフラン=151.87円、1スウェーデンクローナ=13.26円、1ノルウェークローネ=12.79円、1デンマーククローネ=19.91円、1オーストラリアドル=91.40円、1ニュージーランドドル=85.63円、1シンガポールドル=101.88円、1南アフリカランド=7.25円です。

## ■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称  
P w C あらた有限責任監査法人

## 調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2022年11月11日から2023年5月10日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が20件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、P w C あらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 297 期 末	第 298 期 末	第 299 期 末	第 300 期 末	第 301 期 末	第 302 期 末
	2022年12月12日	2023年1月10日	2023年2月10日	2023年3月10日	2023年4月10日	2023年5月10日
(A) 資 産	45,855,155,623円	19,570,331,534円	27,429,922,910円	46,489,227,092円	28,907,194,560円	36,822,191,080円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,656,186,522	261,697,569	655,843,895	585,236,662	783,180,865	478,575,510
社 債 債 権 (評価額)	5,171,438,817	6,127,662,481	5,813,137,229	5,852,662,616	6,145,191,285	6,043,474,092
公 債 債 権	38,952,125,138	13,054,313,422	20,847,413,080	39,896,053,311	21,889,547,529	30,215,312,484
未 収 入 金	23,821,520	28,876,963	31,849,689	33,871,256	36,975,167	26,562,896
未 収 利 息	1,186,426	1,139,126	1,107,759	637,441	647,172	705,846
そ の 他 未 収 入 益	7,365,667	8,142,915	8,976,527	9,828,012	10,599,146	11,483,656
差 入 委 託 証 拠	43,031,533	88,499,058	71,594,731	110,937,794	41,052,816	46,076,596
(B) 負 債	39,085,298,664	13,047,604,874	20,967,093,251	40,104,320,999	22,421,683,375	30,371,234,382
前 受 金	—	—	—	—	—	10,673
未 払 収 入 金	39,060,191,185	13,032,041,403	20,952,123,807	40,090,658,556	22,406,141,437	30,348,368,705
未 払 収 入 金	4,321,231	4,264,221	4,236,717	4,228,723	4,226,215	4,217,693
未 払 解 約 金	9,382,349	1,372,803	130,929	—	851,320	8,443,682
未 払 信 託 報酬	11,288,277	9,830,360	10,491,000	9,323,462	10,342,973	10,074,671
未 払 利 息	3,362	650	1,601	1,314	571	1,235
未 払 利 息	112,260	95,437	109,197	108,944	120,859	117,723
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,769,856,959	6,522,726,660	6,462,829,659	6,384,906,093	6,485,511,185	6,450,956,698
元 本	8,642,462,874	8,528,443,796	8,473,435,852	8,457,446,817	8,452,430,593	8,435,386,709
次 期 繰 越 損 益	△ 1,872,605,915	△ 2,005,717,136	△ 2,010,606,193	△ 2,072,540,724	△ 1,966,919,408	△ 1,984,430,011
(D) 受 益 権 総 額	8,642,462,874円	8,528,443,796円	8,473,435,852円	8,457,446,817円	8,452,430,593円	8,435,386,709円
1万口当たり基準価額(C/D)	7,833円	7,648円	7,627円	7,549円	7,673円	7,647円

(注) 当作成期首元本額は8,675,035,945円、当作成期間(第297期～第302期)中において、追加設定元本額は22,325,294円、同解約元本額は261,974,530円です。

## ■損益の状況

項 目	第 297 期	第 298 期	第 299 期	第 300 期	第 301 期	第 302 期
	自 2022年11月11日 至 2022年12月12日	自 2022年12月13日 至 2023年1月10日	自 2023年1月11日 至 2023年2月10日	自 2023年2月11日 至 2023年3月10日	自 2023年3月11日 至 2023年4月10日	自 2023年4月11日 至 2023年5月10日
(A) 配 当 等 収 益	11,837,092円	12,485,725円	16,186,729円	14,983,788円	14,469,570円	16,374,714円
受 取 利 息	11,041,137	11,784,912	15,405,407	14,190,386	13,783,171	15,531,127
そ の 他 収 益	839,636	768,291	813,486	828,964	770,504	867,874
支 払 利 息	△ 43,681	△ 67,478	△ 32,164	△ 35,562	△ 84,105	△ 24,287
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 81,287,242	△ 145,357,785	△ 4,172,053	△ 29,298,362	△ 20,686,590	△ 6,892,107
売 買 損 益	560,338,377	647,557,235	101,313,364	478,774,487	651,319,757	516,043,238
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 641,625,619	△ 792,915,020	△ 97,141,311	△ 508,072,849	△ 630,633,167	△ 522,935,345
取 引 損 益	66,432,353	△ 10,251,662	△ 23,020,033	△ 37,562,610	△ 84,122,594	△ 16,370,264
取 引 損 益	85,520,736	30,950,365	9,868,906	27,704,840	119,099,582	12,023,966
(D) 信 託 報 酬 等	△ 19,088,383	△ 41,202,027	△ 32,888,939	△ 65,267,450	△ 34,976,988	△ 28,394,230
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 12,090,454	△ 10,427,490	△ 10,927,452	△ 10,618,951	△ 10,664,636	△ 10,371,473
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 15,108,251	△ 153,551,212	△ 13,588,703	△ 61,496,135	108,614,118	△ 17,259,130
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,387,049,959	△ 1,387,425,318	△ 1,534,554,084	△ 1,548,633,121	△ 1,612,580,767	△ 1,504,579,749
(配 当 等 相 当 額)	△ 466,126,474	△ 460,476,385	△ 458,226,689	△ 458,182,745	△ 458,726,544	△ 458,373,439
(売 買 損 益 相 当 額)	( 53,651,006)	( 52,969,852)	( 52,661,683)	( 52,600,835)	( 52,606,996)	( 52,532,078)
(信 託 報 酬 等 相 当 額)	( 519,777,480)	( 513,446,237)	( 510,888,372)	( 510,783,580)	( 511,333,540)	( 510,905,517)
(H) 計 (E+F+G)	△ 1,868,284,684	△ 2,001,452,915	△ 2,006,369,476	△ 2,068,312,001	△ 1,962,693,193	△ 1,980,212,318
(I) 収 益 分 配 金	△ 4,321,231	△ 4,264,221	△ 4,236,717	△ 4,228,723	△ 4,226,215	△ 4,217,693
次 期 繰 越 損 益 金 (H+I)	△ 1,872,605,915	△ 2,005,717,136	△ 2,010,606,193	△ 2,072,540,724	△ 1,966,919,408	△ 1,984,430,011
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 466,126,474	△ 460,476,385	△ 458,226,689	△ 458,182,745	△ 458,726,544	△ 458,373,439
(配 当 等 相 当 額)	( 53,651,006)	( 52,969,852)	( 52,661,683)	( 52,600,835)	( 52,606,996)	( 52,532,078)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 519,777,480)	( 513,446,237)	( 510,888,372)	( 510,783,580)	( 511,333,540)	( 510,905,517)
分 配 準 備 積 立 金	75,044,187	71,821,548	72,347,403	73,308,919	82,177,948	83,766,627
繰 越 損 益 金	△ 1,481,523,628	△ 1,617,062,299	△ 1,624,726,907	△ 1,687,666,898	△ 1,590,370,812	△ 1,609,823,199

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(G)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引いた差額分をいいます。

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第297期	第298期	第299期	第300期	第301期	第302期
1 万 口 当 た り 分 配 金	5円	5円	5円	5円	5円	5円

- ◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。
- ◇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。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

## ■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 297 期	第 298 期	第 299 期	第 300 期	第 301 期	第 302 期
	2022年11月11日 ~2022年12月12日	2022年12月13日 ~2023年1月10日	2023年1月11日 ~2023年2月10日	2023年2月11日 ~2023年3月10日	2023年3月11日 ~2023年4月10日	2023年4月11日 ~2023年5月10日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	0.064	0.065	0.066	0.066	0.065	0.065
当期の収益	—	2	5	5	5	5
当期の収益以外	5	2	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	148	146	147	148	159	161

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。