

バラエティ・オープン

第308期末(2023年11月10日)		第303期～第308期	
基準価額	7,547円	騰落率	-0.9%
純資産総額	6,261百万円	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303期(決算日2023年6月12日)

第304期(決算日2023年7月10日)

第305期(決算日2023年8月10日)

第306期(決算日2023年9月11日)

第307期(決算日2023年10月10日)

第308期(決算日2023年11月10日)

作成対象期間:2023年5月11日～2023年11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303期～第308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

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期騰 落率	ベンチマーク	期騰 落率	債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
①	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
②	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
③	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
④	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
⑤	303期 (2023年6月12日)	7,591	5	△0.7	21,594	0.1	98.4	45.7	6,396
	304期 (2023年7月10日)	7,523	5	△0.8	21,511	△0.4	74.9	49.2	6,311
	305期 (2023年8月10日)	7,627	5	1.4	21,740	1.1	94.1	57.1	6,387
	306期 (2023年9月11日)	7,610	5	△0.2	21,615	△0.6	94.1	50.3	6,355
	307期 (2023年10月10日)	7,449	5	△2.0	21,390	△1.0	112.3	51.8	6,196
	308期 (2023年11月10日)	7,547	5	1.4	21,715	1.5	99.3	39.5	6,261

(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	騰 落 率		ベンチマーク	騰 落 率		債券組入率 比	債券先物率 比
第303期	(期首) 2023年5月10日	円 7,647	% —		21,567	% —		% 93.7	% 45.7
	5月末	7,643	△0.1		21,646	0.4		99.5	52.8
	(期末) 2023年6月12日	7,596	△0.7		21,594	0.1		98.4	45.7
第304期	(期首) 2023年6月12日	7,591	—		21,594	—		98.4	45.7
	6月末	7,683	1.2		21,958	1.7		74.8	56.0
	(期末) 2023年7月10日	7,528	△0.8		21,511	△0.4		74.9	49.2
第305期	(期首) 2023年7月10日	7,523	—		21,511	—		74.9	49.2
	7月末	7,557	0.5		21,727	1.0		93.6	61.2
	(期末) 2023年8月10日	7,632	1.4		21,740	1.1		94.1	57.1
第306期	(期首) 2023年8月10日	7,627	—		21,740	—		94.1	57.1
	8月末	7,658	0.4		21,816	0.4		94.8	59.3
	(期末) 2023年9月11日	7,615	△0.2		21,615	△0.6		94.1	50.3
第307期	(期首) 2023年9月11日	7,610	—		21,615	—		94.1	50.3
	9月末	7,526	△1.1		21,453	△0.8		98.9	54.9
	(期末) 2023年10月10日	7,454	△2.0		21,390	△1.0		112.3	51.8
第308期	(期首) 2023年10月10日	7,449	—		21,390	—		112.3	51.8
	10月末	7,396	△0.7		21,392	0.0		97.4	48.6
	(期末) 2023年11月10日	7,552	1.4		21,715	1.5		99.3	39.5

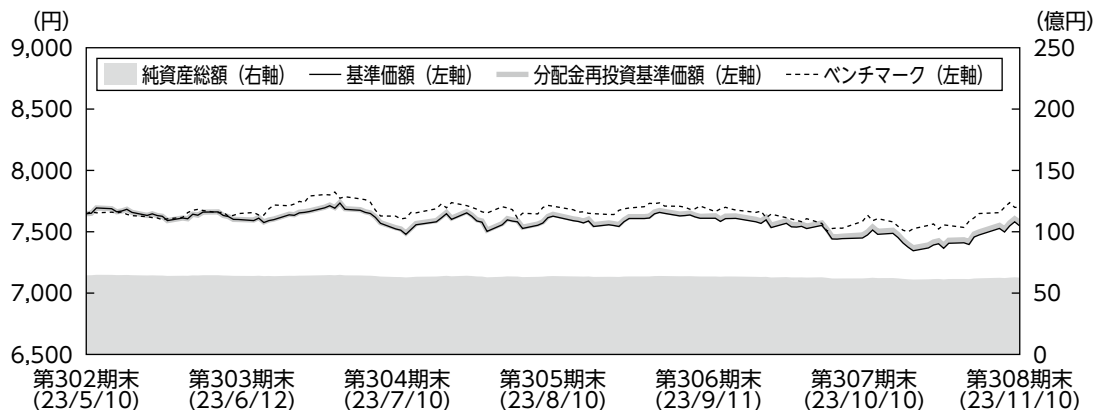
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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（2023年5月11日～2023年11月10日）



第303期首：7,647円

第308期末：7,547円

（当作成期中にお支払いした分配金：30円）

騰落率：-0.9%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークは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）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。

（注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆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7,647円から100円下落し、期末には7,547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、米ドルなどの投資対象通貨が対円で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

主要投資対象である米国債の利回りが上昇（価格が下落）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、ドイツともに指標となる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、期中の中旬にかけて、2023年4－6月期のGDP（国内総生産）成長率が事前予想を上回り、米国経済が底堅く推移していることが確認されたことや、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ圧力などを背景に国債利回りは上昇傾向となりました。期末にかけては、雇用関連統計やインフレ関連指標等に鑑み、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げを一旦停止するとの見方が強まり国債利回りが低下しましたが、前期末対比では上昇する展開となりました。また、ユーロ圏でも、経済指標が好調だった局面やインフレ指標が事前予想を上回った局面などで国債利回りが上昇する相場環境となり、ドイツ国債利回りも前期末対比で上昇しました。

<外国為替市場>

当期の外国為替市場では、米ドル、ユーロは対円で上昇しました。米経済の想定外の堅調さと、それに伴う米長期金利の上昇から、米実質金利が一段と上昇したことが円安米ドル高要因の一つとなりました。ユーロについては、期中、インフレ抑制に向けてECB（欧州中央銀行）が3回の利上げを実施し、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、前期末対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

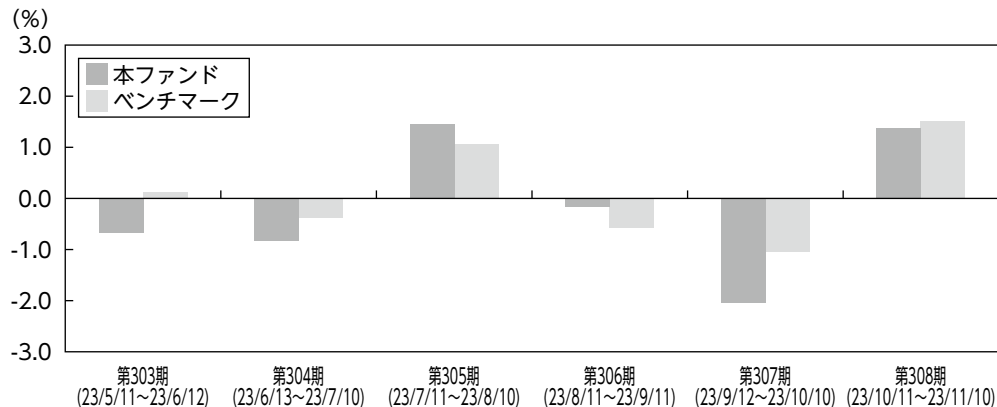
期首時点では、デュレーション戦略については引き続き機動的にポジションを調節する方針とし、英国につきデュレーションの長期化ポジションをとっていました。国別配分戦略では、オーストラリアや米国などのオーバーウェイトに対して、カナダやユーロ圏（ドイツ）などをアンダーウェイトとするポジションなどをとっていました。セクター配分戦略では引き続き社債や資産担保証券をオーバーウェイトとしていました。期末時点では、デュレーション戦略については引き続き機動的にポジションを調節する方針とし、足下では米国につき金利デュレーションの小幅長期化ポジションをとっています。国別配分戦略では、英国や米国などのオーバーウェイトに対して、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、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した。期末時点では、米ドル、ノルウェー・クローネ、豪ドルなどをオーバーウェイトとする一方、カナダ・ドルやユーロ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1) 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。

(注2) 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。

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-0.9%となり、ベンチマーク（+0.7%）を下回りました。

セクター配分戦略やデューレーション戦略などがプラスに寄与したものの、国別配分戦略や通貨配分戦略などのマイナス寄与が相対的に大きくなりました。国別配分戦略では、英国のオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）のアンダーウェイトポジションなどがマイナス寄与となりました。一方で、セクター配分戦略における投資適格社債のオーバーウェイトポジション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（1万口当たり、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303期から第308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、金利戦略では、米国のインフレ圧力の一服感からFRBは一旦利上げを停止すると考えており、今後の経済動向についてはソフト・ランディングを基本シナリオとしているものの、ハード・ランディングシナリオも勘案しつつ、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。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、米ドルなどをオーバーウェイトとする一方、ユーロなどをアンダーウェイトとしています。景気が想定以上に悪化するリスク・シナリオも検討しつつ、リターンと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することで、市場の不確実性に対応する方針です。

（上記見通しは2023年11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。）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第303期～第308期		項目の概要
	2023年5月11日～2023年11月10日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	72円 (38)	0.951% (0.498)	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)	(0.415)	
(受託会社)	(3)	(0.039)	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	1 (1) (0)	0.016 (0.011) (0.005)	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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (1) (0) (2)	0.040 (0.009) (0.002) (0.029)	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
合計	76	1.007	
期中の平均基準価額は7,577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。

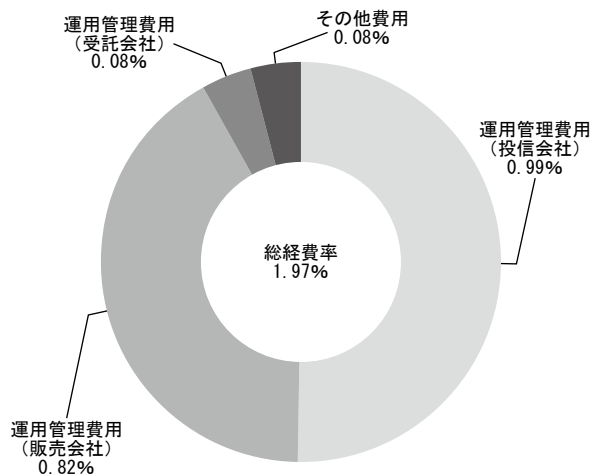
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2023年5月11日から2023年11月10日まで）

(1) 公社債

決 算 期			第 303 期 ~ 第 308 期		
			買 付 額	売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 23,462	千米ドル 20,584 (200)	
		特 殊 債 券	—	(11)	
		社債券(投資法人債券を含む)	337	908 (26)	
	カ ナ ダ	地 方 債 証 券	千カナダドル —	千カナダドル — (1,190)	
		ユ ー ロ	イ タ リ ア	国 債 証 券	千ユーロ —
	フ ラ ン ス		国 債 証 券	17,345	3,582 (22,792)
	イ ギ リ ス	社債券(投資法人債券を含む)	千英ポンド 199	千英ポンド — (36)	
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 34,893	千スウェーデンクローナ —	
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 39,478	千ノルウェークローネ —	
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 176	千ポーランドズロチ 172	

(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 303 期 ~ 第 308 期				
		買 建		売 建		
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	
外	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ10年	百万円 640	百万円 519	百万円 421	百万円 417
		米国国債先物10年	4,097	4,123	—	—
		米国国債先物2年	3,083	3,145	—	—
		米国国債先物20年	—	—	987	948
		米国国債先物30年	1,336	1,384	86	18
		米国国債先物5年	5,099	4,807	—	—
		カナダ国債先物10年	—	—	561	615
		オーストラリア国債先物10年	814	768	—	—
		オーストラリア国債先物3年	252	213	—	29
		英国国債先物10年	206	204	87	87
		ドイツ国債先物5年	—	—	1,036	890
		ドイツ国債先物10年	1,156	1,234	—	—
		ドイツ国債先物30年	184	164	21	21
		フランス国債先物10年	—	—	354	355
国	その他先物取引	ドイツ国債先物2年	15	32	816	65
		30日フェデラルファンド金利先物	—	—	—	497
		SOFR先物3ヶ月	—	—	—	269
		SONIA先物3ヶ月	3,590	2,586	1,372	1,424
		ユーロ金利先物3ヶ月	—	—	2,587	1,370

(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 (2023年5月11日から2023年11月10日まで)

公社債

第 303 期		第 308 期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 23/10/11	1,398,310	FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 23/10/11	378,257
FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 24/1/4	1,048,684	TREASURY BILL 0% 23/11/24	309,863
TREASURY BILL 0% 23/11/24	829,289	US TREASURY N/B 4% 28/6/30	234,902
NORWEGIAN GOVERN 1.5% 26/2/19	530,896	US TREASURY N/B 4.625% 30/9/30	233,620
SWEDISH GOVT 2.5% 25/5/12	477,694	US TREASURY N/B 3.75% 30/6/30	233,213
FRENCH DISCOUNT T-BILL0% 23/7/19	250,865	US TREASURY N/B 4.625% 28/9/30	231,224
US TREASURY N/B 4% 28/6/30	234,683	US TREASURY N/B 4.375% 28/8/31	230,941
US TREASURY N/B 4.625% 30/9/30	234,173	US TREASURY N/B 4.125% 30/8/31	230,641
US TREASURY N/B 3.75% 30/6/30	233,611	US TREASURY N/B 4.125% 28/7/31	229,547
US TREASURY N/B 4.625% 28/9/30	231,499	US TREASURY N/B 4% 30/7/31	229,393

(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 (2023年5月11日から2023年11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11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 308 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 16,207	千米ドル 13,181	千円 1,996,146	% 31.9	% —	% 14.9	% 4.0	% 13.0
カ ナ ダ	千カナダドル 800	千カナダドル 756	82,903	1.3	—	0.5	—	0.8
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	199	188	30,417	0.5	—	0.5	—	—
イ タ リ ア	2,260	2,506	404,985	6.5	—	6.5	—	—
フ ラ ン ス	8,914	8,514	1,375,538	22.0	—	4.4	3.4	14.2
ス ペ イ ン	1,630	1,481	239,307	3.8	—	0.9	2.9	—
ベ ル ギ ー	650	504	81,534	1.3	—	1.3	—	—
オーストリア	10	6	1,056	0.0	—	0.0	—	—
そ の 他	2,400	2,266	366,189	5.8	—	1.3	3.1	1.5
イ ギ リ ス	千英ポンド 3,517	千英ポンド 3,223	596,592	9.5	—	4.8	3.2	1.6
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 36,160	千スウェーデンクローナ 35,705	495,236	7.9	—	0.2	—	7.7
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 41,730	千ノルウェークローネ 39,495	533,194	8.5	—	—	8.5	—
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 544	11,799	0.2	—	0.2	—	—
合 計	—	—	6,214,903	99.3	—	35.3	25.0	38.9

(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 308 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)						
	STRIPS 0%	—	千米ドル 370	千米ドル 195	千円 29,548	2036/11/15	
	TREASURY BILL 0%	—	3,944	3,936	596,120	2023/11/24	
	US TREASURY N/B 1.125%	1.125	1,180	666	2040/8/15		
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	2,630	1,688	255,758	2041/2/15	
	US TREASURY N/B 1.875%	1.875	230	126	19,199	2051/11/15	
	US TREASURY N/B 2%	2.0	530	302	45,797	2051/8/15	
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	2,460	1,678	254,243	2041/5/15	
	US TREASURY N/B 2.25%	2.25	170	103	15,630	2052/2/15	
	US TREASURY N/B 4.75%	4.75	460	459	69,558	2053/11/15	
	特殊債券(除く金融債)	ACCSS 2004-1 A2	5.71539	104	101	15,329	2033/9/26
		FED HOME LN BANK 2.625%	2.625	400	382	57,922	2025/9/12
普通社債券(含む投資法人債券)	3650R 2021-PF1 AS	2.778	150	108	16,460	2054/11/15	
	BANK 2022-BNK40 A4	3.393495	130	107	16,302	2064/3/15	
	BANK 2022-BNK43 A5	4.399	100	88	13,421	2055/8/15	
	BANK OF AMERICA VAR	3.366	550	529	80,169	2026/1/23	
	BBCMS 2023-C22 A5	6.804	100	105	15,901	2056/11/15	
	CHARLES SCHWAB 3.625%	3.625	400	386	58,553	2025/4/1	
	CHARLES SCHWAB C 3.2%	3.2	325	297	44,977	2027/3/2	
	COMET 2022-A3 A	4.95	100	98	14,965	2027/10/15	
	DCENT 2023-A1 A	4.31	100	97	14,735	2028/3/15	
	DROCK 2023-1 A	4.72	200	196	29,699	2029/2/15	
	FORDO 2023-A A2A	5.14	90	89	13,591	2026/3/15	
	HART 2023-A A2A	5.19	96	95	14,523	2025/12/15	
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	700	685	103,818	2024/10/23	
	MSC 2018-H4 A4	4.31	200	182	27,592	2051/12/15	
	NAROT 2023-A A2A	5.34	100	99	15,100	2026/2/17	
	SEMT 2004-10 A3A	6.57652	47	43	6,523	2034/11/20	
	SHINHAN BANK 4.5%	4.5	240	229	34,751	2028/4/12	
	WOART 2023-B A2A	5.25	99	99	15,020	2026/11/16	
小 計	—	—	—	1,996,146	—		
国債証券	(カナダ)						
	CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	千カナダドル 200	千カナダドル 169	18,572	2048/12/1	
	地方債証券						
BRITISH COLUMBIA 2.85%	2.85	500	484	53,145	2025/6/18		
BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	100	102	11,185	2040/6/18		
小 計	—	—	—	82,903	—		
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ)						
	EURO 39X A1	4.602	千ユーロ 199	千ユーロ 188	30,417	2051/7/28	
国債証券	(ユーロ…イタリア)						
	BTPS 5%	5.0	370	385	62,339	2034/8/1	
BTPS 6%	6.0	1,890	2,120	342,646	2031/5/1		
国債証券	(ユーロ…フランス)						
	FRANCE (GOVT OF) 0%	—	1,450	1,317	212,842	2027/2/25	
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	300	223	36,043	2038/5/25	
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	20	14	2,364	2048/5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	260	157	25,498	2066/5/25	
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	650	727	117,480	2041/4/25	
FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	—	5,534	5,504	889,304	2024/1/4		

種類	銘柄名	第 308 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		
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…フランス)						
	CAISSE AMORT DET 0.45%	0.45	400	318	51,534	2032/1/19	
	CAISSE D'AMORT DETTE1.5%	1.5	200	173	28,017	2032/5/25	
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	100	77	12,451	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	1,113	179,962	2027/4/30	
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	150	121	19,563	2046/10/31	
	SPANISH GOV'T 3.45%	3.45	300	246	39,781	2066/7/30	
国債証券	(ユーロ…ベルギー)						
	BELGIAN 2.25%	2.25	100	71	11,533	2057/6/22	
	BELGIUM KINGDOM 0.35%	0.35	550	433	70,001	2032/6/22	
国債証券	(ユーロ…オーストリア)						
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	10	6	1,056	2117/9/20	
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…その他)						
	EFSF 1.5%	1.5	170	164	26,512	2025/12/15	
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	130	124	20,150	2025/9/23	
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	980	909	146,976	2027/6/23	
	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	270	257	41,548	2030/3/15	
	GREAT-WEST LIFEFCO 4.7%	4.7	100	103	16,653	2029/11/16	
	MET LIFE GLOB FUND 1.75%	1.75	275	265	42,878	2025/5/25	
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	200	194	31,484	2024/7/19	
	NIDEC CORP 0.046%	0.046	125	114	18,452	2026/3/30	
	TELSTRA CORP LTD 1.375%	1.375	150	133	21,531	2029/3/26	
小 計	—	—	—	2,499,029	—		
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド			
	UK TREASURY 4.25%	4.25	1,110	1,033	191,314	2046/12/7	
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	80	39	7,273	2053/7/31	
	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	150	139	25,783	2026/9/15	
	特殊債券(除く金融債)	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	200	187	34,743	2025/6/18
		BNG BANK NV 0.375%	0.375	210	190	35,346	2025/12/15
	DEXIA CREDIT LOCAL 0.25%	0.25	100	86	16,057	2026/12/10	
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	300	280	51,916	2025/7/21	
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	80	75	13,917	2025/6/18	
	普通社債券(含む投資法人債券)	BANCO SANTANDER SA 1.5%	1.5	300	269	49,821	2026/4/14
		BANQ FED CRD MUT 5.375%	5.375	200	198	36,771	2028/5/25
		EURO 38X A	6.36997	99	94	17,561	2029/7/22
		MACQUARIE BANK 1.125%	1.125	200	184	34,062	2025/12/15
		MANSD 2007-1X A2 FLOAT	5.44925	171	165	30,715	2047/4/15
PARGN 12X A1		5.07638	166	162	30,135	2038/11/15	
SHELL INTL FIN 1%	1.0	150	114	21,171	2030/12/10		
小 計	—	—	—	596,592	—		
国債証券	(スウェーデン)		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ			
	SWEDISH GOVT 2.5%	2.5	35,460	34,957	484,855	2025/5/12	
	SWEDISH GOVT 3.5%	3.5	700	748	10,380	2039/3/30	
小 計	—	—	—	495,236	—		
国債証券	(ノルウェー)		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
	NORWEGIAN GOVERN 1.5%	1.5	41,730	39,495	533,194	2026/2/19	
国債証券	(デンマーク)		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	460	544	11,799	2039/11/15	
合 計	—	—	—	6,214,903	—		

(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 308 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	ドイツ国債先物 5 年	百万円 —	百万円 207
	ドイツ国債先物10年	147	—
	ドイツ国債先物30年	20	—
	米国国債先物ウルトラ10年	385	—
	米国国債先物10年	781	—
	米国国債先物 2 年	951	—
	米国国債先物20年	—	205
	米国国債先物30年	—	70
	米国国債先物 5 年	1,273	—
	英国国債先物10年	70	—
	カナダ国債先物10年	—	51
	フランス国債先物10年	—	60
	オーストラリア国債先物10年	161	—
	オーストラリア国債先物 3 年	40	—
国	ドイツ国債先物 2 年	—	764
	ユーロ金利先物 3 ヶ月	—	1,250
	SONIA先物 3 ヶ月	1,411	—

(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11月10日現在

項 目	第 308 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,214,903	% 89.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	731,436	10.5
投 資 信 託 財 産 総 額	6,946,339	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(6,140,878千円)の投資信託財産総額(6,946,339千円)に対する比率は88.4%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=151.43円、1カナダドル=109.65円、1ユーロ=161.56円、1英ポンド=185.08円、1スイスフラン=167.64円、1スウェーデンクローナ=13.87円、1ノルウェークローネ=13.50円、1デンマーククローネ=21.66円、1ポーランドズロチ=36.3973円、1オーストラリアドル=96.23円、1ニュージーランドドル=89.21円、1シンガポールドル=111.34円、1南アフリカランド=8.12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

PwC Japan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2023年5月11日から2023年11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4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、PwC Japan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 303 期 末	第 304 期 末	第 305 期 末	第 306 期 末	第 307 期 末	第 308 期 末
	2023年6月12日	2023年7月10日	2023年8月10日	2023年9月11日	2023年10月10日	2023年11月10日
(A) 資 産	54,768,555,998円	29,968,138,812円	52,726,397,178円	77,440,571,536円	35,313,394,086円	45,694,411,159円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	254,083,982	1,545,225,713	307,867,762	297,394,545	199,404,867	108,231,770
社 債 債 権 (評価額)	6,296,576,057	4,727,359,004	6,008,866,697	5,979,281,390	6,957,745,888	6,214,903,743
公 債 債 権	48,119,076,481	23,539,616,015	46,280,045,787	71,052,735,170	28,014,270,024	39,264,422,326
未 収 入 金	22,879,205	27,183,716	28,976,742	30,592,992	34,031,162	31,446,145
未 収 利 息	655,585	357,152	360,711	655,407	5,134,409	8,273,010
未 収 費 用	1,736,092	2,712,511	3,338,431	4,200,105	5,092,755	5,949,037
未 収 損 益	73,548,596	125,684,701	96,941,048	75,711,927	97,714,981	61,185,128
未 収 損 益 金	48,371,915,470	23,657,089,769	46,338,721,179	71,085,155,942	29,116,783,182	39,432,785,153
(B) 負 債						
前 受 金	—	—	—	—	—	11,632
未 払 金	48,356,339,615	23,643,484,848	46,324,197,524	71,068,824,203	29,103,040,054	39,417,147,515
未 払 分 配 金	4,213,318	4,194,523	4,187,675	4,175,472	4,159,316	4,148,448
未 払 解 約 金	242,251	—	—	1,449,960	—	1,358,255
未 払 信 託 約 金	10,991,228	9,285,420	10,158,003	10,522,400	9,419,117	9,908,271
未 払 利 息	625	3,171	813	753	418	203
未 払 費 用	128,433	121,807	177,164	183,514	164,277	210,829
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,396,640,528	6,311,049,043	6,387,675,999	6,355,415,594	6,196,610,904	6,261,626,585
元 本	8,426,636,094	8,389,046,176	8,375,350,478	8,350,945,425	8,318,632,402	8,296,897,775
次 期 繰 越 損 益	△ 2,029,995,566	△ 2,077,997,133	△ 1,987,674,479	△ 1,995,529,831	△ 2,122,021,498	△ 2,035,271,769
(D) 受 益 権 総 額	8,426,636,094円	8,389,046,176円	8,375,350,478円	8,350,945,425円	8,318,632,402円	8,296,897,775円
1万口当たり基準価額(C/D)	7,591円	7,523円	7,627円	7,610円	7,449円	7,547円

(注) 当作成期首元本額は8,435,386,709円、当作成期間(第303期～第308期)中において、追加設定元本額は24,784,830円、同解約元本額は163,273,764円です。

■損益の状況

項 目	第 303 期	第 304 期	第 305 期	第 306 期	第 307 期	第 308 期
	自 2023年5月11日 至 2023年6月12日	自 2023年6月13日 至 2023年7月10日	自 2023年7月11日 至 2023年8月10日	自 2023年8月11日 至 2023年9月11日	自 2023年9月12日 至 2023年10月10日	自 2023年10月11日 至 2023年11月10日
(A) 配 当 等 収 益	17,834,329円	13,296,869円	14,587,438円	19,246,696円	17,021,418円	18,084,925円
受 取 利 息	17,008,651	12,402,388	14,053,053	18,425,245	16,153,214	17,200,585
未 収 利 益	843,995	884,995	624,096	842,804	886,206	891,997
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 11,750,759	△ 5,461,432	△ 68,340,100	△ 6,867,906	△ 103,854,292	△ 94,458,769
売 買 損 益	571,718,966	1,155,522,884	445,022,670	387,962,635	997,770,754	504,570,930
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 559,968,207	△ 1,150,061,452	△ 376,682,570	△ 381,094,729	△ 1,101,625,046	△ 410,112,161
取 引 損 益	△ 61,703,347	△ 61,808,268	△ 18,974,902	△ 24,721,619	△ 33,425,811	△ 16,594,031
取 引 損 益	29,544,012	24,131,174	39,308,296	28,082,504	27,698,016	23,583,904
(D) 信 託 報 酬 等	△ 91,247,359	△ 85,939,442	△ 20,333,394	△ 52,804,123	△ 61,123,827	△ 40,177,935
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 11,292,347	△ 9,813,081	△ 10,792,140	△ 10,865,046	△ 9,794,629	△ 10,595,833
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 43,410,606	△ 52,863,048	91,110,300	9,472,063	△ 130,053,314	85,353,830
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,523,778,365	△ 1,563,646,793	△ 1,617,048,049	△ 1,524,965,363	△ 1,531,948,468	△ 1,661,018,751
(H) 計 (E+F+G)	△ 458,593,277	△ 457,292,769	△ 457,549,055	△ 456,916,933	△ 455,860,400	△ 455,458,400
(I) 收 益 分 配 金	(△ 52,515,736)	(△ 52,322,276)	(△ 52,289,921)	(△ 52,180,401)	(△ 52,023,518)	(△ 51,934,963)
次 期 繰 越 損 益 金 (H+I)	(△ 511,109,013)	(△ 509,615,045)	(△ 509,838,976)	(△ 509,097,334)	(△ 507,883,918)	(△ 507,393,363)
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 458,593,277	△ 457,292,769	△ 457,549,055	△ 456,916,933	△ 455,860,400	△ 455,458,400
(配 当 等 相 当 額)	(△ 511,109,013)	(△ 509,615,045)	(△ 509,838,976)	(△ 509,097,334)	(△ 507,883,918)	(△ 507,393,363)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 511,109,013)	(△ 509,615,045)	(△ 509,838,976)	(△ 509,097,334)	(△ 507,883,918)	(△ 507,393,363)
分 配 準 備 積 立 金	85,970,238	84,835,207	93,498,148	97,389,021	100,034,659	111,665,080
繰 越 損 益 金	△ 1,657,372,527	△ 1,705,539,571	△ 1,623,623,572	△ 1,636,001,919	△ 1,766,195,757	△ 1,691,478,449

(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303期	第304期	第305期	第306期	第307期	第308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 303 期	第 304 期	第 305 期	第 306 期	第 307 期	第 308 期
	2023年5月11日 ~2023年6月12日	2023年6月13日 ~2023年7月10日	2023年7月11日 ~2023年8月10日	2023年8月11日 ~2023年9月11日	2023年9月12日 ~2023年10月10日	2023年10月11日 ~2023年11月10日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
（対基準価額比率）	0.066	0.066	0.066	0.066	0.067	0.066
当期の収益	5	4	5	5	5	5
当期の収益以外	—	0	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	164	163	174	179	182	197

- （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。