

第103期末 (2024年4月15日)

基準価額 8,508円

純資産総額 593億円

第102期～第103期
(2023年10月17日～2024年4月15日)

騰落率 7.5%

分配金合計 105円

(注) 騰落率は分配金(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。

商品内容、運用状況などについてのお問い合わせ先

コールセンター **0120-762-506**

(9:00～17:00 土日祝日・年末年始を除く)

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>

お客様の口座内容に関するご照会は、
お申し込みされた販売会社にお問い合わせください。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

ニッセイ／パトナム・ インカムオープン

追加型投信／海外／債券 **特化型**

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2023年10月17日～2024年4月15日

第102期 (決算日 2024年1月15日)

第103期 (決算日 2024年4月15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「ニッセイ／パトナム・インカムオープン」は、このたび第103期の決算を行いました。

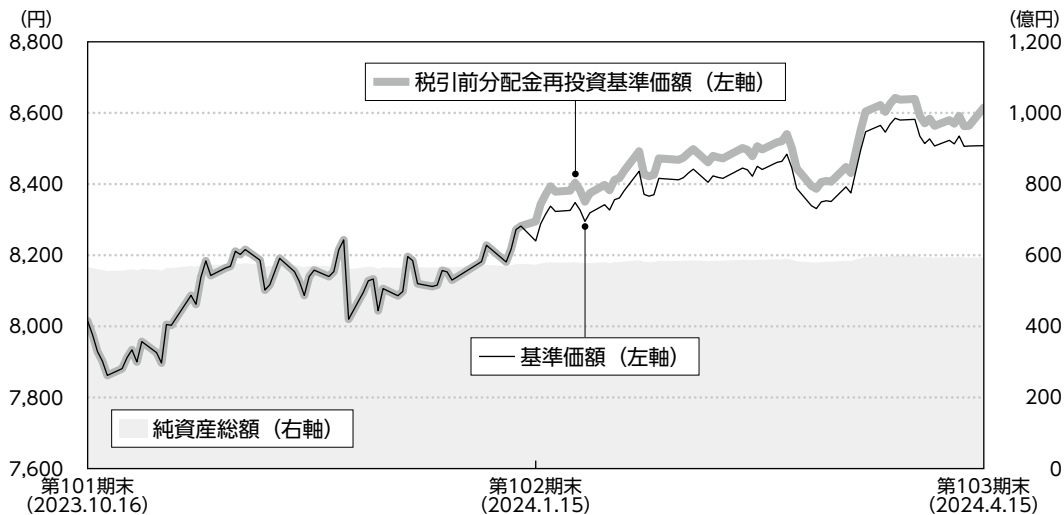
当ファンドは、米ドル建ての多種多様な債券(米国公債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債、米国外公社債等)を投資対象とし、戦略的な資産配分と業種・銘柄を選択し幅広く分散投資することで、長期的な収益の獲得をめざし、信託財産の成長をを図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用経過

2023年10月17日～2024年4月15日

基準価額等の推移



第102期首	8,015円	既払分配金	105円
第103期末	8,508円	騰落率 (分配金再投資ベース)	7.5%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資した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あり、前作成期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

■ 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・当作成期初から12月上旬にかけて、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ打ち止め観測の高まりや早期利下げ開始への期待感を背景に、米長期金利が低下（債券価格は上昇）したこと
- ・1月から2月にかけて、日銀の金融緩和政策修正観測の後退や米国の早期利下げ観測の後退を受けて、米ドル高円安基調で推移したこと

<下落要因>

- ・3月上旬から中旬にかけて、軟調な米経済指標や日銀のゼロ金利政策解除への期待感の高まりなどを背景に、米ドルが対円で下落したこと

1万口当たりの費用明細

項目	第102期～第103期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	68円	0.820%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は8,266円です。
(投信会社)	(36)	(0.437)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(27)	(0.328)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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)	(5)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
その他費用	1	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
(保管費用)	(0)	(0.005)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	68	0.827	

(注1) 作成期中の費用（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。

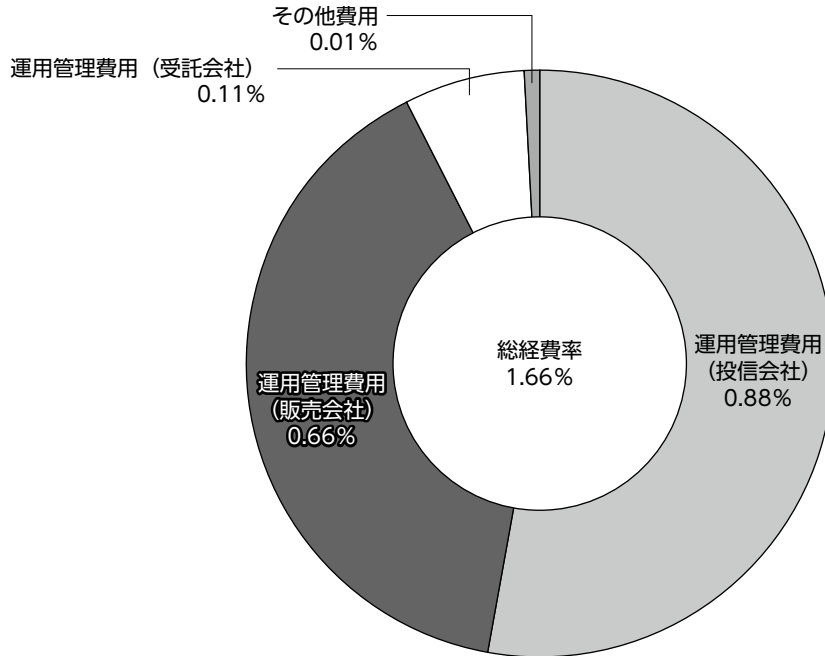
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(参考情報)

■ 総経費率

作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.66%**です。



(注1) 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、売買委託手数料およ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。

投資環境

■ 米国債券市況

【米国10年国債金利の推移】



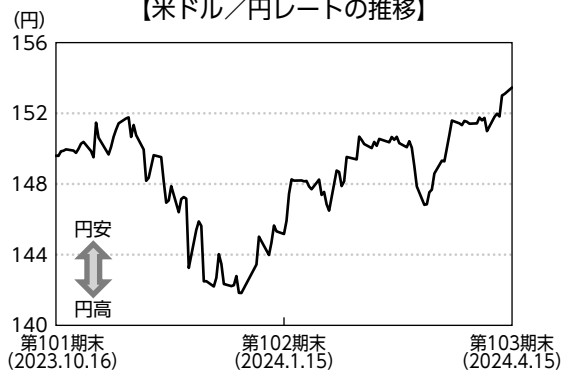
(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

米国10年国債金利は当作成期を通じて見ると低下しました。

当作成期初から12月末にかけては、FRBによる利上げ打ち止め観測の高まりや早期利下げ開始への期待感を背景に米長期金利は低下基調で推移しました。1月から2月末にかけては、軟調な労働指標や米地銀の決算発表を背景とした金融不安の再燃により一時金利が低下する場面はあったものの、米サプライマネジメント協会（ISM）非製造業景況感指数など堅調な経済指標が米国経済の底堅さを示唆する中、金利は上昇基調で推移しました。当作成期末にかけても、日銀の金融緩和政策修正観測の後退や米国の早期利下げ観測の後退等から上昇基調で推移しました。

■ 為替市況

【米ドル／円レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは当作成期を通じて見ると米ドル高円安となりました。

当作成期初から12月末にかけては、米利上げ打ち止め観測の高まりや早期利下げ開始への期待感を背景に米長期金利が急低下し、米ドル安円高基調で推移しました。2024年に入ると日銀の金融緩和政策修正観測の後退や米国の早期利下げ観測の後退により米ドル高円安の動きとなりました。3月には軟調な米経済指標や日銀のゼロ金利政策解除への期待感の高まりなどを背景に、一時米ドル安円高となりましたが、当作成期末にかけては日銀の緩和的な金融環境を維持する姿勢などから再び米ドル高円安となりました。

ポートフォリオ

米ドル建ての多種多様な債券（米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債、米国外公社債等）を投資対象とし、戦略的な資産配分と業種・銘柄を選択し幅広く分散投資することで、長期的な収益の獲得をめざし、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行いました。

当ファンドのポートフォリオの内容については、運用委託先であるザ・パトナム・アドバイザーズ・カンパニー・エルエルシーのデータに基づき作成しています（一部データを除きます）。

当作成期末時点での保有債券は組入比率の高い順に、モーゲージ証券（含む商業用モーゲージ証券（CMB S）（40.2%）、投資適格社債（31.0%）、国債（21.2%）、資産担保証券（ABS）（5.1%）、ハイイールド債（0.6%）としています。対参考指標比でCMB Sや投資適格社債を多めとし、国債等を少なめとする配分を継続しました。前作成期末との比較では、いずれの種別も大きな変更はありません。

当作成期を通じて、デュレーションは対参考指標比で中立近辺を中心に調整しました。格付については大きな変動はなく、平均格付はおおむね「AA格」を継続しました。

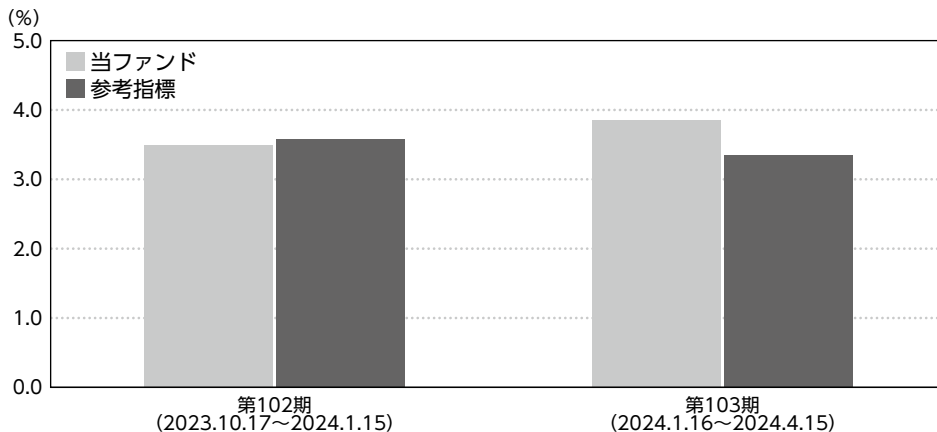
（注1）比率は外貨建資産に対する評価額比です。

（注2）デュレーションとは、債券投資におけるリスク度合いを表す主要な指標の一つで、金利変動に対する債券価格の反応の大きさ（リスクの大きさ）を表します。デュレーションが長いほど、金利変動に対する債券価格の反応は大きくなります。

（注3）原則として格付はムーディーズ社、S & P社、フィッチ社のうち、上位の格付を採用しています。

平均格付とは、当ファンドが組み入れている債券にかかる格付を加重平均したものであり、当ファンドにかかる格付ではありません。

参考指標との差異



当ファンドはベンチマークを設けていません。参考指標はブルームバーグ米国総合インデックス（円換算ベース）です。

当作成期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+7.5%となり、参考指標騰落率（+7.1%）を上回りました。これは当ファンドにおいて、投資適格社債の銘柄選択がプラスに寄与したことなどによるものです。

（注1）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注2）参考指標の詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

分配金

当作成期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を考慮の上、下表の通りとさせていただきます。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	第102期 2023年10月17日～2024年1月15日	第103期 2024年1月16日～2024年4月15日
当期分配金（税引前）	55円	50円
対基準価額比率	0.66%	0.58%
当期の収益	55円	50円
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	2,037円	2,080円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

（注2）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。

今後の運用方針

米国経済については、2023年10－12月期の実質国内総生産（GDP）成長率（確定値）は、年率換算で前期比+3.4%と、6四半期連続のプラス成長となりました。堅調な労働市場などが下支えとなり、景気は全体として持ち直しの動きが続く見通しです。金融政策については、3月に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）において政策金利の据え置きを決定しました。パウエルFRB議長は利下げの可能性を示唆したものの、「利下げのタイミングについては、データ次第」と発言しており、引き続き今後の動向を注視していきます。

今後の運用については、金利リスクはデュレーションを参考指標対比で現在は中立近辺としていますが、市場動向等に応じてポジションを調整します。種別に関しては、CMB Sや投資適格社債等を対参考指標で多めの配分とし、国債等を少なめの配分とする方針を継続します。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■ 上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
US TREASURY 2.75% 2042/8/15	米ドル	5.7%
US TREASURY 2.75% 2028/2/15	米ドル	4.5
GNMA TBA 3.5% 2054/5/1	米ドル	3.5
US TREASURY 1.625% 2026/9/30	米ドル	3.0
GNMA TBA 3.0% 2054/5/1	米ドル	2.9
US TREASURY 1.875% 2051/2/15	米ドル	2.5
US TREASURY 1.125% 2028/2/29	米ドル	2.3
FNMA CA7298 2.5% 2050/10/1	米ドル	1.8
FNMA CB2841 2.0% 2052/2/1	米ドル	1.6
GNMA BX9597 2.0% 2051/1/1	米ドル	1.3
組入銘柄数		595

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

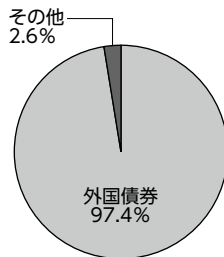
(注2) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

■ 純資産等

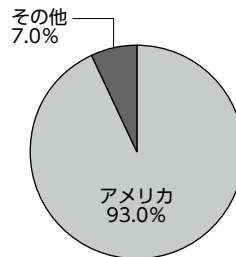
項目	第102期末 2024年1月15日	第103期末 2024年4月15日
純資産総額	57,304,453,809円	59,320,853,608円
受益権総口数	69,540,203,522口	69,720,077,949口
1万円当たり基準価額	8,240円	8,508円

(注) 当作成期間（第102期～第103期）中における追加設定元本額は2,416,321,481円、同解約元本額は3,356,948,797円です。

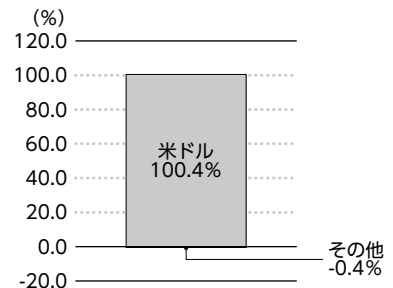
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、2024年4月15日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

最近10期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考)	参考指標	期中 騰落率	債券 組入比率	純資産 総額
				基準価額+ 累計分配金				
	円	円	%	円		%	%	百万円
94期(2022年 1 月17日)	7,430	35	△1.5	13,720	22,808	△1.5	96.6	58,307
95期(2022年 4 月15日)	7,601	35	2.8	13,926	23,483	3.0	93.5	58,786
96期(2022年 7 月15日)	8,100	35	7.0	14,460	25,380	8.1	97.3	61,448
97期(2022年10月17日)	8,091	35	0.3	14,486	25,412	0.1	96.9	60,288
98期(2023年 1 月16日)	7,321	35	△9.1	13,751	23,229	△8.6	97.0	53,751
99期(2023年 4 月17日)	7,608	35	4.4	14,073	24,367	4.9	93.5	55,327
100期(2023年 7 月18日)	7,811	45	3.3	14,321	25,140	3.2	97.6	55,832
101期(2023年10月16日)	8,015	50	3.3	14,575	26,062	3.7	97.1	56,633
102期(2024年 1 月15日)	8,240	55	3.5	14,855	26,997	3.6	94.6	57,304
103期(2024年 4 月15日)	8,508	50	3.9	15,173	27,902	3.4	97.4	59,320

(注1) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

(注2) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額(分配落)に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) 参考指標は設定時を10,000として指数化しています。

(注4) 債券組入比率は売付債券比率を減算しています。以下同じです。

(注5) 作成期とは運用報告書を作成する期間をいい、上表の網掛け部分が当作成期です。以下同じです。

当作成期中の基準価額と市況等の推移

	年月日	基準価額		参考指標	債券 組入比率	
			騰落率		騰落率	
第102期	(期首)	円	%		%	%
	2023年10月16日	8,015	—	26,062	—	97.1
	10月末	7,897	△1.5	25,719	△1.3	96.7
	11月末	8,140	1.6	26,516	1.7	97.7
	12月末	8,130	1.4	26,456	1.5	97.5
第103期	(期末)					
	2024年 1 月15日	8,295	3.5	26,997	3.6	94.6
	(期首)					
	2024年 1 月15日	8,240	—	26,997	—	94.6
	1 月末	8,356	1.4	27,320	1.2	95.9
	2 月末	8,450	2.5	27,589	2.2	92.2
3 月末	8,580	4.1	28,021	3.8	96.7	
	(期末)					
	2024年 4 月15日	8,558	3.9	27,902	3.4	97.4

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

売買および取引の状況

2023年10月17日～2024年4月15日

公社債

		第102期～第103期		
		買付額	売付額	
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 36,215	千米ドル 32,333
		特殊債券	460,220	462,648 (4,035)
		社債券	46,033	36,880 (9,640)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 特殊債券にはTBA取引を含みます。以下同じです。

(注4) TBA取引とは、モーゲージ・パススルー証券の売買の際に、発行機関、年限、クーポン、額面金額などは特定するものの、受け渡しの対象となるプール（複数の住宅ローンをまとめたもの）は指定せずに行う取引形態です。

(注5) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2023年10月17日～2024年4月15日

公社債

第102期～第103期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
GNMA TBA	6,180,498	GNMA TBA	6,149,714
GNMA TBA	5,188,786	GNMA TBA	5,162,751
GNMA TBA	4,113,660	GNMA TBA	4,127,114
GNMA TBA	3,706,197	GNMA TBA	3,869,046
GNMA TBA	3,455,229	GNMA TBA	3,812,830
GNMA TBA	3,428,704	GNMA TBA	3,465,529
GNMA TBA	3,337,790	GNMA TBA	3,440,213
US TREASURY	2,942,547	GNMA TBA	3,422,773
FNMA TBA	2,900,017	GNMA TBA	3,255,250
FNMA TBA	2,854,713	FNMA TBA	2,888,449

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（作成期末の属する月については作成期末）における国内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。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2023年10月17日～2024年4月15日

当作成期における利害関係人との取引はありません。

組入有価証券明細表

2024年4月15日現在

外国（外貨建）公社債

区分	第103期末								
	額面金額	評価額			組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額				5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
アメリカ	571,638	376,664	57,802,991	97.4	1.7	75.5	19.9	2.1	
合計	—	—	57,802,991	97.4	1.7	75.5	19.9	2.1	

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また邦貨換算金額は、当作成期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当作成期末の純資産総額に対する邦貨換算金額（評価額）の比率です。

(注3) 格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(外国公社債の内訳)

	銘柄名	利率	償還年月日	評価額		
				額面金額	千米ドル	千円
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	US TREASURY	1.6250	2026/09/30	12,420	11,519	1,767,790
	US TREASURY	2.7500	2028/02/15	18,520	17,301	2,655,098
	US TREASURY	1.1250	2028/02/29	10,000	8,767	1,345,521
	US TREASURY	2.7500	2032/08/15	5,150	4,523	694,121
	US TREASURY	2.7500	2042/08/15	29,020	21,958	3,369,761
	US TREASURY	3.0000	2047/02/15	4,900	3,714	570,011
	US TREASURY	3.0000	2049/02/15	2,170	1,626	249,599
	US TREASURY	1.8750	2051/02/15	17,020	9,801	1,504,160
	US TREASURY	3.6250	2053/02/15	2,390	2,011	308,614
特殊債券	ELECTRICITE DE FRANCE SA	4.7500	2035/10/13	740	673	103,317
	FHMS K113 XAM	1.5852	2030/06/01	4,376	353	54,260
	FHMS K128 X1	0.5144	2031/03/01	37,934	1,046	160,554
	FNMA 250675	8.0000	2026/09/01	0.679	0.685	105
	FNMA 254847	7.0000	2033/06/01	0.952	0.978	150
	FNMA 254974	7.0000	2033/10/01	3	3	534
	FNMA 255613	4.5000	2034/12/01	3	3	562
	FNMA 257351	6.5000	2038/09/01	11	11	1,831
	FNMA 257577	6.0000	2029/01/01	13	13	2,094
	FNMA 313637	8.0000	2027/07/01	0.510	0.517	79
	FNMA 555199	7.0000	2032/11/01	0.355	0.365	56
	FNMA 648596	7.5000	2032/06/01	0.796	0.793	121
	FNMA 678007	6.0000	2032/09/01	3	3	585
	FNMA 694046	7.5000	2033/03/01	20	20	3,120
	FNMA 694770	7.0000	2033/04/01	0.421	0.432	66
	FNMA 709458	7.0000	2033/07/01	0.519	0.533	81
	FNMA 724439	9.0000	2027/01/01	3	3	473
	FNMA 725161	6.5000	2034/02/01	429	438	67,224
	FNMA 729379	6.0000	2033/08/01	0.570	0.578	88
	FNMA 744239	6.5000	2033/10/01	273	282	43,281
	FNMA 745875	6.5000	2036/09/01	2	2	418
	FNMA 745885	6.0000	2036/10/01	13	13	2,109
	FNMA 745948	6.5000	2036/10/01	6	6	1,050
	FNMA 747587	7.0000	2033/11/01	25	26	4,025
	FNMA 751808	6.5000	2033/10/01	44	45	6,940

	銘柄名	利率	償還年月日	評価額		
				額面金額	千米ドル	千円
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
特殊債券	FNMA 751965	6.5000	2033/11/01	0.391	0.399	61
	FNMA 753086	6.0000	2033/12/01	12	12	1,918
	FNMA 754772	7.0000	2034/01/01	2	2	436
	FNMA 773979	5.5000	2034/03/01	435	436	66,943
	FNMA 806713	4.5000	2035/01/01	0.552	0.525	80
	FNMA 810242	4.5000	2035/01/01	10	9	1,465
	FNMA 813775	6.0000	2035/02/01	1	1	201
	FNMA 831287	6.0000	2036/01/01	4	4	755
	FNMA 831679	6.5000	2036/08/01	0.164	0.170	26
	FNMA 831759	6.0000	2026/09/01	0.677	0.676	103
	FNMA 838579	6.5000	2035/10/01	4	4	740
	FNMA 851469	4.5000	2036/01/01	14	14	2,172
	FNMA 851529	4.5000	2036/02/01	18	17	2,681
	FNMA 870822	6.0000	2036/10/01	0.103	0.104	15
	FNMA 882566	6.0000	2036/07/01	0.936	0.941	144
	FNMA 885298	6.0000	2036/07/01	0.037	0.038	5
	FNMA 887678	6.0000	2036/08/01	18	18	2,875
	FNMA 888268	6.0000	2037/03/01	114	116	17,954
	FNMA 889495	6.5000	2038/03/01	1	1	245
	FNMA 891436	6.0000	2036/03/01	123	125	19,239
	FNMA 892499	6.0000	2036/08/01	1	1	277
	FNMA 893291	6.5000	2036/08/01	0.680	0.698	107
	FNMA 896538	6.5000	2036/09/01	2	2	423
	FNMA 897144	6.0000	2036/09/01	10	10	1,677
	FNMA 897402	6.0000	2036/07/01	49	50	7,808
	FNMA 898540	6.5000	2036/09/01	3	3	599
	FNMA 898565	6.5000	2036/10/01	0.205	0.211	32
	FNMA 899898	6.5000	2036/09/01	4	4	649
	FNMA 900527	6.0000	2036/09/01	73	74	11,456
	FNMA 900984	6.5000	2036/09/01	6	6	998
	FNMA 905107	6.0000	2037/01/01	1	1	210
	FNMA 907250	6.0000	2036/12/01	4	4	665
	FNMA 907746	6.0000	2037/01/01	8	8	1,316
	FNMA 908775	6.0000	2037/01/01	0.973	0.978	150

ニッセイ／パトナム・インカムオープン

銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額		
				千円	千円	千円
アメリカ	%		千円	千円	千円	
社債券						
SOUTHERN CO	5.5000	2029/03/15	65	65	10,032	
SOUTHERN CO	5.7000	2034/03/15	460	464	71,323	
SPRINT CAPITAL CORP	6.8750	2028/11/15	709	747	114,652	
STACR 2015-DNA3 M3	10.1348	2028/04/25	143	149	22,973	
STACR 2015-HQA1 M3	10.1348	2028/03/25	112	116	17,844	
STACR 2016-DNA3 M3	10.4348	2028/12/25	117	124	19,104	
STACR 2016-DNA4 M3	9.2348	2029/03/25	409	426	65,518	
STACR 2017-HQA1 M2	8.9848	2029/08/25	110	115	17,741	
STACR 2017-HQA3 M2	7.7848	2030/04/25	176	181	27,867	
STACR 2021-DNA1 M2	7.1203	2051/01/25	12	12	1,958	
STACR 2021-DNA2 M2	7.6203	2033/08/25	245	250	38,471	
STACR 2021-DNA5 M2	6.9703	2034/01/25	56	56	8,646	
STACR 2021-DNA7 M2	7.1203	2041/11/25	153	154	23,640	
STACR 2021-HQA3 M1	6.1703	2041/09/25	124	124	19,031	
STACR 2022-DNA1 M1A	6.3203	2042/01/25	240	240	36,904	
STACR 2022-DNA1 M1B	7.1703	2042/01/25	77	77	11,890	
STACR 2022-DNA2 M1A	6.6203	2042/02/25	19	19	3,043	
STACR 2022-DNA3 M1A	7.3203	2042/04/25	261	265	40,692	
STACR 2022-DNA4 M1A	7.5203	2042/05/25	560	569	87,358	
STACR 2022-DNA5 M1A	8.2703	2042/06/25	845	869	133,416	
STACR 2022-DNA6 M1A	7.4703	2042/09/25	117	118	18,253	
STACR 2022-HQA1 M1A	7.4203	2042/03/25	8	8	1,259	
STACR 2022-HQA2 M1A	7.9703	2042/07/25	1,063	1,089	167,246	
STACR 2022-HQA3 M1A	7.6203	2042/08/25	349	356	54,718	
STACR 2023-HQA2 M1A	7.3203	2043/06/25	145	146	22,479	
STACR 2023-HQA3 A1	7.1703	2043/11/25	114	116	17,857	
STACR 2024-DNA1 A1	6.6703	2044/02/25	142	142	21,845	
STAR 2022-1 A1	2.4470	2066/12/25	622	530	81,483	
TAPESTRY INC	7.7000	2030/11/27	271	282	43,372	
TAPESTRY INC	7.8500	2033/11/27	204	216	33,196	
TARGA RESOURCES PARTNERS	4.8750	2031/02/01	671	632	97,130	
TIME WARNER ENT	8.3750	2033/07/15	290	317	48,780	
T-MOBILE USA INC	5.0500	2033/07/15	1,663	1,612	247,417	
T-MOBILE USA INC	5.7500	2054/01/15	590	589	90,459	
TPAT 2018-SL1 A	6.0438	2046/01/25	20	20	3,117	
TRUIST BANK	2.6360	2029/09/17	305	292	44,878	
TRUIST FINANCIAL CORP	5.7110	2035/01/24	635	621	95,436	
UBS GROUP AG(RFR)	6.5370	2033/08/12	605	627	96,252	
UBSCM 2017-C1 A4	3.4600	2050/06/01	481	445	68,394	
UBSCM 2017-C7 XA	0.9870	2050/12/01	14,597	425	65,320	
UBSCM 2018-C14 A4	4.4480	2051/12/01	563	524	80,486	
US BANCORP	2.4910	2036/11/03	1,041	800	122,817	
VERIZON COMMUNICATIONS	2.1000	2028/03/22	227	201	30,973	
VERIZON COMMUNICATIONS	4.3290	2028/09/21	1,374	1,326	203,495	
VICI PROPERTIES / NOTE	3.7500	2027/02/15	158	148	22,783	
VICI PROPERTIES LP	4.7500	2028/02/15	421	406	62,406	
VICI PROPERTIES LP	5.7500	2034/04/01	515	499	76,653	
VISTRA OPERATIONS CO LLC	4.3000	2029/07/15	700	650	99,750	
VISTRA OPERATIONS CO LLC	6.0000	2034/04/15	555	546	83,897	
WAMU 2005-AR1 A1B	6.2238	2045/01/25	372	348	53,556	
WAMU 2005-AR11 A1B2	6.3438	2045/08/25	472	451	69,346	
WAMU 2005-AR11 A1B3	6.2438	2045/08/25	887	848	130,146	
WAMU 2005-AR13 A1B3	6.1638	2045/10/25	946	889	136,556	
WARNERMEDIA HOLDINGS INC	3.7550	2027/03/15	1,300	1,230	188,816	
WARNERMEDIA HOLDINGS INC	5.0500	2042/03/15	220	180	27,683	
WASTE CONNECTIONS INC	4.2500	2028/12/01	754	727	111,700	

銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額		
				千円	千円	千円
アメリカ	%		千円	千円	千円	
社債券						
WBCMT 2006-C29 IO	0.2985	2048/11/01	133	0.434	66	
WBCMT 2007-C34 IO	0.0000	2046/05/01	85	0.001	0.128	
WELLS FARGO & COMPANY	3.9000	—	340	321	49,286	
WESTAVACO CORP	8.2000	2030/01/15	393	441	67,751	
WESTAVACO CORP	7.9500	2031/02/15	138	155	23,827	
WESTINGHOUSE AIR BRAKE	5.6110	2034/03/11	890	885	135,962	
WESTLAKE CHEMICAL CORP	3.6000	2026/08/15	843	807	123,925	
WESTLAKE CHEMICAL CORP	2.8750	2041/08/15	723	484	74,383	
WESTPAC BANKING CORP	4.4210	2039/07/24	639	552	84,824	
WESTPAC BANKING CORP	2.9630	2040/11/16	343	236	36,324	
WEYERHAEUSER CO	7.3750	2032/03/15	209	233	35,867	
WFCM 2015-C31 AS	4.0490	2048/11/01	577	555	85,209	
WFCM 2016-BNK1 AS	2.8140	2049/08/01	1,866	1,693	259,948	
WFCM 2016-NXS6 A4	2.9180	2049/11/01	310	291	44,663	
WFCM 2017-C39 B	4.0250	2050/09/01	716	652	100,205	
WFCM 2019-C49 B	4.5460	2052/03/01	990	918	140,951	
WFCM 2019-C52 A	1.5916	2052/08/01	9,233	543	83,385	
WFRBS 2011-C3 D	5.8545	2044/03/01	614	171	26,255	
WFRBS 2012-C10 C	4.3313	2045/12/01	436	337	51,779	
WFRBS 2012-C10 D	4.3963	2045/12/01	441	210	32,229	
WFRBS 2012-C9 D	4.5615	2045/11/01	53	51	7,935	
WFRBS 2013-C11 B	3.7140	2045/03/01	642	598	91,795	
WFRBS 2014-C24 XA	0.8324	2047/11/01	18,765	17	2,735	
WOART 2024-A A3	4.8600	2029/03/15	454	449	69,018	
WYETH	5.9500	2037/04/01	100	104	16,069	
ZOETIS INC	2.0000	2030/05/15	463	384	59,074	
合計	—	—	—	—	57,802,991	

(注) 償還年月日が「—」となっている銘柄は、永久債です。

投資信託財産の構成

2024年4月15日現在

項目	第103期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	61,841,717	75.7
コール・ローン等、その他	19,840,187	24.3
投資信託財産総額	81,681,904	100.0

(注1) 外貨建資産は、当作成期末の時価を国内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4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル153.46円、1ユーロ163.40円です。

(注2) 外貨建純資産(59,578,327千円)の投資信託財産総額(81,681,904千円)に対する比率は72.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2024年1月15日)	(2024年4月15日)現在
	(A) 資産	74,203,192,772円
コール・ローン等	6,856,388,535	7,074,253,077
公社債(評価額)	59,232,207,416	61,841,717,529
未収入金	7,561,990,534	12,780,958,209
未収利息	473,810,268	397,375,723
前払費用	15,782,949	7,313,529
その他未収収益	63,013,070	84,186,746
(B) 負債	16,898,738,963	22,864,951,205
売付債券(評価額)	5,045,618,525	4,038,726,519
未払金	11,194,414,268	18,200,113,399
未払収益分配金	382,471,119	348,600,389
未払解約金	42,640,532	36,388,766
未払信託報酬	232,910,460	240,418,162
その他未払費用	684,059	703,970
(C) 純資産総額(A-B)	57,304,453,809	59,320,853,608
元本	69,540,203,522	69,720,077,949
次期繰越損益金	△12,235,749,713	△10,399,224,341
(D) 受益権総口数	69,540,203,522口	69,720,077,949口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,240円	8,508円

(注1) 当作成期首元本額 70,660,705,265円
 当作成期中追加設定元本額 2,416,321,481円
 当作成期中一部解約元本額 3,356,948,797円

(注2) 元本の欠損
 当作成期末の純資産総額は元本額を下回っており、その差額は10,399,224,341円です。

損益の状況

項目	(第102期 2023年10月17日～2024年1月15日) (第103期 2024年1月16日～2024年4月15日)	第102期	第103期
	(A) 配当等収益	676,215,653円	709,456,308円
受取利息	655,542,425	688,472,013	
その他収益金	20,680,521	20,988,595	
支払利息	△ 7,293	△ 4,300	
(B) 有価証券売買損益	1,506,088,807	1,718,408,188	
売買益	3,525,162,081	3,635,349,878	
売買損	△ 2,019,073,274	△ 1,916,941,690	
(C) 信託報酬等	△ 234,967,477	△ 242,690,687	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,947,336,983	2,185,173,809	
(E) 前期繰越損益金	2,981,150,176	4,431,839,629	
(分配準備積立金)	(7,835,856,593)	(7,854,432,856)	
(繰越欠損金)	(△ 4,854,706,417)	(△ 3,422,593,227)	
(F) 追加信託差損益金*	△ 16,781,765,753	△ 16,667,637,390	
(配当等相当額)	(6,115,120,030)	(6,361,998,144)	
(売買損益相当額)	(△ 22,896,885,783)	(△ 23,029,635,534)	
(G) 合計(D+E+F)	△ 11,853,278,594	△ 10,050,623,952	
(H) 収益分配金	△ 382,471,119	△ 348,600,389	
次期繰越損益金(G+H)	△ 12,235,749,713	△ 10,399,224,341	
追加信託差損益金	△ 16,781,765,753	△ 16,667,637,390	
(配当等相当額)	(6,115,120,030)	(6,361,998,144)	
(売買損益相当額)	(△ 22,896,885,783)	(△ 23,029,635,534)	
分配準備積立金	8,056,784,706	8,144,374,556	
繰越欠損金	△ 3,510,768,666	△ 1,875,961,507	

(注1) **(B)有価証券売買損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) **(C)信託報酬等**は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) **(E)前期繰越損益金**とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) **(F)追加信託差損益金***とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注5) 当作成期の信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するため要した費用は114,748,030円です。

分配金の計算過程

項目	第102期	第103期
(a) 経費控除後の配当等収益	603,399,232円	638,542,089円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	6,115,120,030円	6,361,998,144円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	7,835,856,593円	7,854,432,856円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	14,554,375,855円	14,854,973,089円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	2,092.94円	2,130.66円
(g) 分配金	382,471,119円	348,600,389円
(h) 分配金(1万口当たり)	55円	50円

<課税上の取り扱いについて>

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となり、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ・受益者は普通分配金に対し課税されます。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の新しい個別元本となります。

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

- ・ブルームバーグ米国総合インデックス（円換算ベース）

ブルームバーグ米国総合インデックスは、ブルームバーグが公表しているインデックスであり、米ドル建て投資適格債券市場のパフォーマンスを表します。ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。

当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券 特化型
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	米ドル建ての多種多様な債券（米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債、米国外公社債等）を投資対象とし、戦略的な資産配分と業種・銘柄を選択し幅広く分散投資することで、長期的な収益の獲得をめざし、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。運用の指図に関する権限の一部をザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーに委託します。
主 要 運 用 対 象	米ドル建ての米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債および米国外公社債等
運 用 方 法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 <ul style="list-style-type: none"> ・ 株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として経費控除後の利子等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。