

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	2028年4月6日まで（2013年7月31日設定）	
運用方針	主として円建ての外国投資信託であるマルチ セクター バリューストック ファンド - JPYノンヘッジド クラスの投資信託証券への投資を通じて、世界（新興国を含みます。）の米ドル建てを中心とする公社債等へに実質的な投資を行い、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。なお、証券投資信託であるマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券への投資も行います。円建ての外国投資信託への投資は高位を維持することを基本とします。実質的な組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。投資対象とする円建外国投資信託は、アムンディ・アセットマネジメント・U.S・インクが運用を行います。	
主要運用対象	バリューストック・ファンド<為替ヘッジなし>（毎月決算型）	マルチ セクター バリューストック ファンド - JPYノンヘッジド クラスおよびマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
	マルチ セクター バリューストック ファンド - JPYノンヘッジド クラス	米ドル建ての公社債等を主要投資対象とします。
	マネー・マーケット・マザーファンド	わが国の公社債等を主要投資対象とします。外貨建資産への投資は行いません。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。原則として、配当等収益や分配対象額的水準等を考慮し、安定した分配を継続することをめざします。分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。また、基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配とならないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。なお、第2計算期末までの間は、収益の分配は行いません。	

運用報告書（全体版）

バリュー・ボンド・ファンド
＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）

愛称：みらいの港

第123期（決算日：2023年11月6日）

第124期（決算日：2023年12月6日）

第125期（決算日：2024年1月9日）

第126期（決算日：2024年2月6日）

第127期（決算日：2024年3月6日）

第128期（決算日：2024年4月8日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、お手持ちの「バリュー・ボンド・ファンド＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）」は、去る4月8日に第128期の決算を行いましたので、法令に基づいて第123期～第128期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま専用
フリーダイヤル

0120-151034

（受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分 配	み 金 騰 落	中 率				
	円	円	%	%	%	%	百万円	
99期(2021年11月8日)	8,089	20	2.1	—	—	99.1	5,396	
100期(2021年12月6日)	7,983	20	△1.1	—	—	99.4	5,187	
101期(2022年1月6日)	8,136	20	2.2	—	—	98.6	5,213	
102期(2022年2月7日)	7,916	20	△2.5	—	—	99.2	4,993	
103期(2022年3月7日)	7,694	20	△2.6	—	—	99.3	4,804	
104期(2022年4月6日)	8,150	20	6.2	—	—	99.5	5,035	
105期(2022年5月6日)	8,280	20	1.8	—	—	98.6	5,053	
106期(2022年6月6日)	8,300	20	0.5	—	—	98.6	5,017	
107期(2022年7月6日)	8,327	20	0.6	—	—	98.4	4,996	
108期(2022年8月8日)	8,433	20	1.5	—	—	98.8	4,982	
109期(2022年9月6日)	8,575	20	1.9	—	—	98.8	5,020	
110期(2022年10月6日)	8,463	20	△1.1	—	—	98.6	4,860	
111期(2022年11月7日)	8,419	20	△0.3	—	—	99.3	4,757	
112期(2022年12月6日)	8,187	20	△2.5	—	—	99.5	4,564	
113期(2023年1月6日)	8,003	20	△2.0	—	—	99.3	4,428	
114期(2023年2月6日)	8,093	20	1.4	—	—	98.6	4,405	
115期(2023年3月6日)	8,133	20	0.7	—	—	98.6	4,392	
116期(2023年4月6日)	8,002	20	△1.4	—	—	98.6	4,273	
117期(2023年5月8日)	8,162	20	2.2	—	—	99.2	4,350	
118期(2023年6月6日)	8,345	20	2.5	—	—	98.9	4,421	
119期(2023年7月6日)	8,571	20	2.9	—	—	98.6	4,490	
120期(2023年8月7日)	8,399	20	△1.8	—	—	98.4	4,313	
121期(2023年9月6日)	8,610	20	2.8	—	—	99.2	4,404	
122期(2023年10月6日)	8,386	20	△2.4	—	—	99.6	4,284	
123期(2023年11月6日)	8,544	20	2.1	—	—	99.5	4,331	
124期(2023年12月6日)	8,694	20	2.0	—	—	98.5	4,358	
125期(2024年1月9日)	8,659	20	△0.2	—	—	98.5	4,225	
126期(2024年2月6日)	8,910	20	3.1	—	—	98.9	4,287	
127期(2024年3月6日)	9,044	20	1.7	—	—	98.5	4,331	
128期(2024年4月8日)	9,093	20	0.8	—	—	98.6	4,301	

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比	託 券 率
			騰 落 率	率						
第123期	(期 首)	円		%	%		%		%	
	2023年10月6日	8,386		—	—		—		99.6	
	10月末	8,338		△0.6			—		99.2	
第124期	(期 末)									
	2023年11月6日	8,544		—	—		—		99.5	
	11月末	8,654		1.3			—		99.0	
第125期	(期 首)									
	2023年12月6日	8,714		2.0			—		98.5	
	12月末	8,694		—	—		—		98.5	
第126期	(期 末)									
	2024年1月9日	8,679		△0.2			—		98.5	
	12月末	8,591		△1.2			—		99.6	
第127期	(期 首)									
	2024年1月9日	8,659		—	—		—		98.5	
	1月末	8,918		3.0			—		98.6	
第128期	(期 末)									
	2024年2月6日	8,930		3.1			—		98.9	
	2月末	8,910		—	—		—		98.9	
第129期	(期 首)									
	2024年2月6日	8,910		—	—		—		98.9	
	2月末	9,030		1.3			—		99.5	
第130期	(期 末)									
	2024年3月6日	9,064		1.7			—		98.5	
	3月末	9,044		—	—		—		98.5	
第131期	(期 首)									
	2024年3月6日	9,044		—	—		—		98.5	
	3月末	9,152		1.2			—		99.5	
第132期	(期 末)									
	2024年4月8日	9,113		0.8			—		98.6	
	3月末	9,152		1.2			—		99.5	

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第123期～第128期：2023年10月7日～2024年4月8日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第123期首	8,386円
第128期末	9,093円
既払分配金	120円
騰落率	9.9%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金(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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※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、受益者のみな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。従って、各個人の受益者のみな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。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ9.9% (分配金再投資ベース) の上昇となりました。

> 基準価額の主な変動要因

上昇要因

米国金利が低下したこと等から、世界の米ドル建て債券市況が上昇したこと。
投資家心理が良好に推移したこと等から、米ドルが対円で上昇したこと等。

第123期～第128期：2023年10月7日～2024年4月8日

投資環境について

▶ 債券市況

当期間の世界の米ドル建て債券市況は上昇しました。

主要先進国を中心にインフレ鈍化を示す経済指標の結果や、米連邦準備制度理事会（FRB）による2024年以降の利下げ観測等を背景に、米国金利が低下したこと等がプラスとなり、同市況は上昇しました。

▶ 為替市況

当期間は、米ドルは対円で上昇しました。

世界的に株価が堅調に推移したこと等から投資家心理が良好に推移したことや、日米の中央銀行による金融政策の公表を受け、日米の金利差が開いた状況が続くとの見方が強まったこと等から、米ドル

は対円で上昇しました。

▶ 国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移していたものの、2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除したことにより、期間末には0%を上回りました。

当期間の短期金融市場をみると、日銀は3月19日まで長短金利を操作目標として金融市場調節を行ってきましたが、3月21日以降は、無担保コール翌日物金利を操作目標としました。コール・レート（無担保・翌日物）は上述のマイナス金利政策解除によりプラス圏に上昇し、足下のコール・レートは0.077%となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ バリュー・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

主として外国投資信託であるマルチセクターバリューボンドファンド－JPYノンヘッジドクラスへの投資を通じて、世界（新興国を含みません。）の米ドル建てを中心とする公社債等を高位に組み入れる運用を行いました。また、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券を一部組み入れた運用

を行いました。

▶ マルチセクターバリューボンドファンド－JPYノンヘッジドクラス

当該外国投資信託では、原則として、為替ヘッジを行いませんでした。

2024年2月末時点において、種別配分では、ハイイールド社債等への投資を市場対比多めとする一方、資産担保証券（ABS）・モーゲージ証券等への投資を市

場対比少なめとしました。転換社債については、株価上昇の恩恵を受けやすく、債券対比で魅力的と見られる一部銘柄を戦略的に組み入れました。格付配分では、AAA格への投資を市場対比少なめとする一方、投資適格の中でもBBB格の組み入れを市場対比多めとした他、BB格とB格のハイイールド銘柄への投資を市

場対比多めとしました。デュレーション(平均回収期間や金利感応度)は市場対比で長めとしました。

- ▶ **マネー・マーケット・マザーファンド**
コール・ローン等短期金融商品を活用し、
利子等収益の確保を図りました。

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

▶ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益(留保益)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します。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第123期 2023年10月7日~ 2023年11月6日	第124期 2023年11月7日~ 2023年12月6日	第125期 2023年12月7日~ 2024年1月9日	第126期 2024年1月10日~ 2024年2月6日	第127期 2024年2月7日~ 2024年3月6日	第128期 2024年3月7日~ 2024年4月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 (0.234%)	20 (0.230%)	20 (0.230%)	20 (0.224%)	20 (0.221%)	20 (0.219%)
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	1,647	1,681	1,705	1,733	1,761	1,788

(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 (作成対象期間末での見解です。)

▶ バリュース・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

外国投資信託への投資を通じて世界（新興国を含みます。）の米ドル建て債券を高位に組み入れるとともに、一部、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券の組み入れを維持します。

▶ マルチ セクター バリュース ボンド ファンド - JPYノンヘッジド クラス

米国経済は底堅く推移する中、米金融政策の動向を注視していきます。このような環境下、デュレーション（平均回収期間や金利感応度）を状況に応じて機動的に対応します。

また、種別戦略では、マーケット動向を勘案しつつ慎重な配分調整を行います。エマーシング債券については、魅力的な水準にある債券を選別的に組み入れる方針です。銘柄選択にあたっては、バリュエーションを徹底的に分析し、良質な債券などを割安な水準で組み入れることをめざします。また、金利サイクルや市場環境の変化などに応じて投資比率を機動的に変更していく方針です。

なお、当該外国投資信託では、原則として、為替ヘッジを行いません。

▶ マネー・マーケット・マザーファンド

日銀による金融市場調節方針の下、短期金利は低位安定した推移を想定しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

2023年10月7日～2024年4月8日

1万口当たりの費用明細

項目	第123期～第128期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	53	0.600	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
(投 信 会 社)	(17)	(0.194)	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)	(34)	(0.389)	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)	(0.017)	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
(b) その他費用	0	0.002	(b) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合 計	53	0.602	

作成期中の平均基準価額は、8,766円です。

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

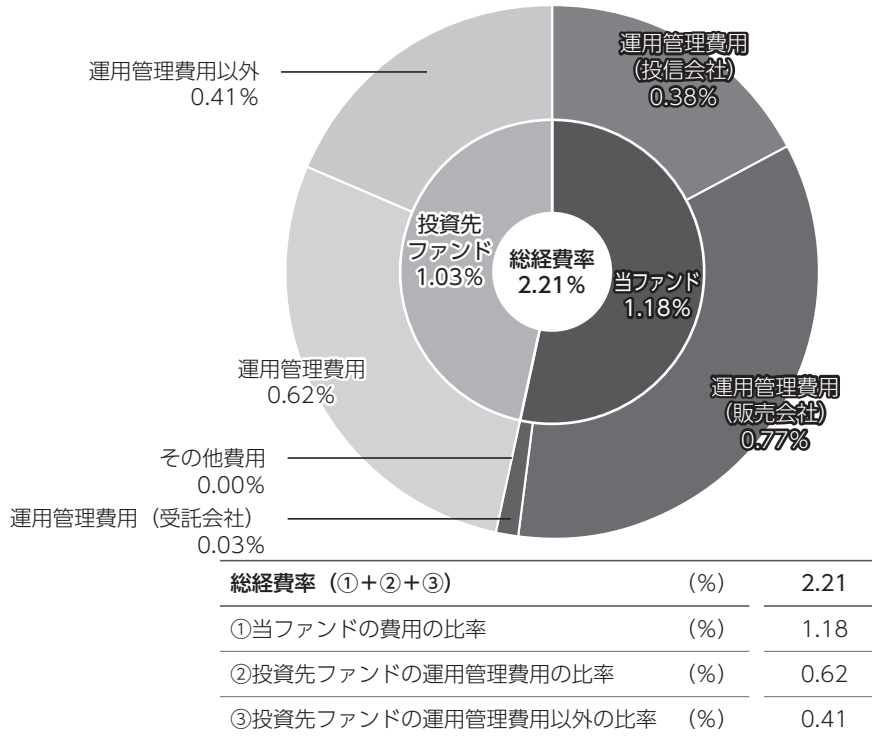
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■ 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。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.21%**です。



(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、売買委託手数料及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、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 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) 入手し得る情報において含まれていない費用はありません。

(注) 前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10月7日～2024年4月8日)

投資信託証券

銘柄		第123期～第128期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	マルチセクターバリュースボンドファンド - JPY/ノンヘッジクラス	16千口	155,811千円	50千口	460,000千円

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2023年10月7日～2024年4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

(2024年4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		第122期末		第128期末	
		口数	口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
	マルチセクターバリュースボンドファンド - JPY/ノンヘッジクラス	480	446	4,240,269	98.6
	合計	480	446	4,240,269	98.6

(注) 比率はバリュース・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型) の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	第122期末	第128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 9	千口 9	千円 10

○投資信託財産の構成

(2024年4月8日現在)

項目	第128期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 4,240,269	% 98.0
マネー・マーケット・マザーファンド	10	0.0
コール・ローン等、その他	84,745	2.0
投資信託財産総額	4,325,024	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末	第128期末
	2023年11月6日現在	2023年12月6日現在	2024年1月9日現在	2024年2月6日現在	2024年3月6日現在	2024年4月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	4,355,449,367	4,401,154,698	4,247,677,954	4,304,132,874	4,346,407,576	4,325,024,078
コール・ローン等	44,125,448	53,966,476	83,611,375	63,237,027	79,749,076	84,744,090
投資信託受益証券(評価額)	4,311,313,913	4,293,948,216	4,164,056,573	4,240,885,841	4,266,648,494	4,240,269,828
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	10,006	10,006	10,006	10,006	10,006	10,006
未収入金	—	53,230,000	—	—	—	—
未収利息	—	—	—	—	—	154
(B) 負債	24,086,887	42,561,043	21,729,894	16,292,100	15,083,402	23,978,557
未払収益分配金	10,138,613	10,027,065	9,761,034	9,624,710	9,578,637	9,459,910
未払解約金	9,625,535	28,276,750	7,252,208	2,767,915	1,440,928	9,884,815
未払信託報酬	4,310,759	4,245,431	4,703,560	3,888,678	4,052,547	4,621,008
未払利息	14	15	37	6	42	—
その他未払費用	11,966	11,782	13,055	10,791	11,248	12,824
(C) 純資産総額(A-B)	4,331,362,480	4,358,593,655	4,225,948,060	4,287,840,774	4,331,324,174	4,301,045,521
元本	5,069,306,893	5,013,532,755	4,880,517,071	4,812,355,239	4,789,318,549	4,729,955,222
次期繰越損益金	△ 737,944,413	△ 654,939,100	△ 654,569,011	△ 524,514,465	△ 457,994,375	△ 428,909,701
(D) 受益権総口数	5,069,306.893口	5,013,532.755口	4,880,517.071口	4,812,355.239口	4,789,318.549口	4,729,955.222口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,544円	8,694円	8,659円	8,910円	9,044円	9,093円

○損益の状況

項 目	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期	第128期
	2023年10月7日～ 2023年11月6日	2023年11月7日～ 2023年12月6日	2023年12月7日～ 2024年1月9日	2024年1月10日～ 2024年2月6日	2024年2月7日～ 2024年3月6日	2024年3月7日～ 2024年4月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	27,415,116	28,576,228	25,812,511	23,900,309	24,506,568	25,183,355
受取配当金	27,415,770	28,576,857	25,813,215	23,900,755	24,506,696	25,182,174
受取利息	8	17	—	27	—	1,349
支払利息	△ 662	△ 646	△ 704	△ 473	△ 128	△ 168
(B) 有価証券売買損益	67,323,778	60,477,046	△ 28,274,112	110,469,721	53,124,310	12,307,234
売買益	67,369,529	61,088,916	1,127,652	111,705,192	53,260,038	12,538,973
売買損	△ 45,751	△ 611,870	△ 29,401,764	△ 1,235,471	△ 135,728	△ 231,739
(C) 信託報酬等	△ 4,322,725	△ 4,257,213	△ 4,716,615	△ 3,899,469	△ 4,063,795	△ 4,633,832
(D) 当期損益金(A+B+C)	90,416,169	84,796,061	△ 7,178,216	130,470,561	73,567,083	32,856,757
(E) 前期繰越損益金	△ 299,793,606	△ 216,513,622	△ 137,725,063	△ 152,346,843	△ 31,325,780	32,226,672
(F) 追加信託差損益金	△ 518,428,363	△ 513,194,474	△ 499,904,698	△ 493,013,473	△ 490,657,041	△ 484,533,220
(配当等相当額)	(623,154,015)	(616,903,717)	(600,950,970)	(592,800,059)	(590,155,056)	(583,089,117)
(売買損益相当額)	(△1,141,582,378)	(△1,130,098,191)	(△1,100,855,668)	(△1,085,813,532)	(△1,080,812,097)	(△1,067,622,337)
(G) 計(D+E+F)	△ 727,805,800	△ 644,912,035	△ 644,807,977	△ 514,889,755	△ 448,415,738	△ 419,449,791
(H) 収益分配金	△ 10,138,613	△ 10,027,065	△ 9,761,034	△ 9,624,710	△ 9,578,637	△ 9,459,910
次期繰越損益金(G+H)	△ 737,944,413	△ 654,939,100	△ 654,569,011	△ 524,514,465	△ 457,994,375	△ 428,909,701
追加信託差損益金	△ 518,428,363	△ 513,194,474	△ 499,904,698	△ 493,013,473	△ 490,657,041	△ 484,533,220
(配当等相当額)	(623,154,015)	(616,903,717)	(600,950,970)	(592,800,059)	(590,155,056)	(583,089,117)
(売買損益相当額)	(△1,141,582,378)	(△1,130,098,191)	(△1,100,855,668)	(△1,085,813,532)	(△1,080,812,097)	(△1,067,622,337)
分配準備積立金	212,056,776	226,339,394	231,255,774	241,372,551	253,674,989	262,899,736
繰越損益金	△ 431,572,826	△ 368,084,020	△ 385,920,087	△ 272,873,543	△ 221,012,323	△ 207,276,217

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (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。

<注記事項>

①作成期首(前作成期末)元本額 5,108,955,656円

 作成期中追加設定元本額 48,054,279円

 作成期中一部解約元本額 427,054,713円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9093円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は428,909,701円です。

③分配金の計算過程

項 目	2023年10月7日～ 2023年11月6日	2023年11月7日～ 2023年12月6日	2023年12月7日～ 2024年1月9日	2024年1月10日～ 2024年2月6日	2024年2月7日～ 2024年3月6日	2024年3月7日～ 2024年4月8日
費用控除後の配当等収益額	26,164,119円	27,210,088円	21,095,896円	23,206,593円	23,223,628円	22,070,810円
費用控除後・繰越大損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	623,154,015円	616,903,717円	600,950,970円	592,800,059円	590,155,056円	583,089,117円
分配準備積立金額	196,031,270円	209,156,371円	219,920,912円	227,790,668円	240,029,998円	250,288,836円
当ファンドの分配対象収益額	845,349,404円	853,270,176円	841,967,778円	843,797,320円	853,408,682円	855,448,763円
1万口当たり収益分配対象額	1,667円	1,701円	1,725円	1,753円	1,781円	1,808円
1万口当たり分配金額	20円	20円	20円	20円	20円	20円
収益分配金金額	10,138,613円	10,027,065円	9,761,034円	9,624,710円	9,578,637円	9,459,910円

○分配金のお知らせ

	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期	第128期
1 万口当たり分配金 (税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

- ・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、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)」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ます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金 (特別分配金) となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金 (特別分配金) が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金 (特別分配金) を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

＜参考＞投資する投資信託証券およびその概要

ファンド名	マルチ セクター バリュースティック ボンド ファンド - JPYノンヘッジド クラス
運用方針	新興国を含む世界の幅広い種類の公社債等（ハイイールド債券を含みます。）への投資を通じて、トータル・リターンの獲得をめざします。公社債等への投資にあたっては、経済、金利および政策動向に関する見通しに基づいて、債券種別の配分比率を変更します。
主要運用対象	主として米ドル建ての公社債等
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 通常、純資産総額の 80%以上を公社債等に投資します。 ・ 投資する公社債等の平均格付けは、ポートフォリオ全体で原則としてBBB一格相当以上に維持します。 ・ 投資適格未満の公社債等への投資比率は、原則として純資産総額の 60%以内とします。 ・ CCC格以下の公社債等への投資比率は、原則として純資産総額の 10%以内とします。 ・ 米ドル以外の通貨への投資比率は、原則として純資産総額の 30%以内とします。うち、新興国通貨への投資比率は、原則として純資産総額の 10%以内とします。 ・ 新興国債券への投資比率は、原則として純資産総額の 25%以内とします。 ・ 同一の発行体が発行する銘柄への投資比率は、原則として取得時において純資産総額の 5%以内とします（米国国債や米国政府機関債等を除きます。）。 ・ ポートフォリオの平均実効デュレーション[※]は、原則として0～8年の範囲で調整します。 <small>※デュレーションとは、債券の投資元本の回収に要する平均残存期間や金利感応度を意味する指標です。この値が大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動率が大きくなります。</small> ・ デリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。 ・ 保有外貨建て資産に対し、原則として、為替ヘッジを行いません。
決算日	原則として毎年 10 月末日
分配方針	毎月 24 日（休業日の場合は翌営業日）に分配を宣言することができます。ただし、分配を行わないことがあります。

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はMulti Sector Value Bond Fund A sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust Financial Statements For the year ended October 31, 2023版から抜粋して作成しています。

なお、開示情報につきましては、クラス分けされたものがないため、クラスを合算したマルチセクター バリュースティック ボンド ファンドで掲載しています。

(1) 運用計算書

マルチ セクター バリュースティック ボンド ファンド (2022年11月1日～2023年10月31日)

マルチ セクター バリュースティック
ボンド ファンド

米ドル

投資収入：	
受取利息（源泉徴収税10,803米ドル控除後）	2,664,855
受取配当金（源泉徴収税509米ドル控除後）	143
その他の収益	7
投資収入合計	2,665,005
費用：	
運用管理費用	234,632
保管費用	159,481
監査報酬	42,098
会計管理手数料	40,000
管理費用	19,969
受託者報酬	10,001
証券代行手数料	6,117
登録費用	1,282
通貨管理代行手数料	804
その他費用	4,020
費用合計	518,404
投資純利益	2,146,601
実現利益（損失）及び未実現評価益（評価損）の変動：	
実現利益（損失）：	
証券投資	(2,341,891)
先物	(734,695)
スワップ	(631,881)
売建オプション	9,193
外国為替取引及び為替先物契約	(696,070)
実現純利益（損失）	(4,395,344)
未実現純評価益（評価損）の純変動：	
証券投資	2,059,441
先物	451,501
スワップ	267,313
売建オプション	2,557
外国為替取引及び為替先物契約	(114,838)
未実現純評価益（評価損）の純変動	2,665,974
実現純利益（損失）及び未実現評価（損）益の純変動	(1,729,370)
運用による純資産の純増加（減少）額	417,231

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(2) 純資産変動計算書

マルチ セクター バリュースティック ボンド ファンド

(2022年11月1日～2023年10月31日)

マルチ セクター バリュースティック
ボンド ファンド

米ドル

運用による純資産の純増加（減少）額：

投資純利益	2,146,601
実現純利益（損失）	(4,395,344)
未実現評価益（評価損）の純変動	2,665,974
運用から生じる純資産の純増加（減少）額	417,231

分配：

ファンドユニットから生じる資産の純増加（減少）額	(3,539,641)
純資産増加（減少）額	1,078,486
	(2,043,924)

純資産

期首	48,916,701
期末	46,872,777

JPY Hedged Class

ファンドユニット取引

ユニット数	
発行	3,719
分配金再投資	12,433
償還	(16,943)
ユニット数増減	(791)

金額

発行	183,286
分配金再投資	569,418
償還	(737,021)

ファンドユニットによる純増加（減少）額

15,683

JPY Non-Hedged Class

ファンドユニット取引

ユニット数	
発行	47,825
分配金再投資	46,908
償還	(76,682)
ユニット数増減	18,051

金額

発行	3,008,322
分配金再投資	2,970,223
償還	(4,915,742)

ファンドユニットによる純増加（減少）額

1,062,803

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(3) 投資有価証券明細表 (the Schedule of Investments)
 マルチ セクター バリュースティック ボンド ファンド
 (2023年10月31日現在)

	額 面 金 額	銘 柄	時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%)	
		ARGENTINA (1.0%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.3%)	
		YPF S.A.	
USD	195,000	6.95% due 07/21/27 ^(a)	\$ 147,406
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	147,406
		GOVERNMENT BONDS (0.7%)	
		Argentine Republic Government International Bond	
USD	19,600	1.00% due 07/09/29 ^(b)	5,216
USD	358,900	3.63% due 07/09/35 ^{(b),(c)}	88,103
		Ciudad Autonoma de Buenos Aires	
USD	250,000	7.50% due 06/01/27 ^(a)	229,374
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	322,693
		TOTAL ARGENTINA (Cost \$644,942)	470,099
		AUSTRALIA (0.6%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.6%)	
		AngloGold Ashanti Holdings PLC	
USD	200,000	3.75% due 10/01/30 ^(b)	157,780
		Macquarie Group Ltd.	
USD	180,000	2.87% due 01/14/33 ^{(a),(b),(d)}	133,302
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	291,082
		TOTAL AUSTRALIA (Cost \$385,980)	291,082
		BERMUDA (0.7%)	
		ASSET-BACKED SECURITIES (0.7%)	
		Eagle Re 2023-1 Ltd. Class M1B	
USD	150,000	9.27% due 09/26/33 ^{(a),(b),(d)}	149,999
		Radnor Re 2021-2 Ltd. Class M2	
USD	80,000	10.32% due 11/25/31 ^{(a),(b),(d)}	82,702
		Traingle Re 2021-1 Ltd. Class M2	
USD	97,961	9.34% due 08/25/33 ^{(a),(b),(d)}	98,559
		TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES	331,260
		TOTAL BERMUDA (Cost \$327,961)	331,260
		BRAZIL (0.3%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.3%)	
		B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao	
USD	200,000	4.13% due 09/20/31 ^(a)	163,006
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	163,006
		TOTAL BRAZIL (Cost \$200,000)	163,006
		CANADA (2.1%)	
		CONVERTIBLE BOND & NOTE (0.1%)	
		IMAX Corp.	
USD	38,000	0.50% due 04/01/26	34,410
		TOTAL CONVERTIBLE BOND & NOTE	34,410
		CORPORATE BONDS & NOTES (2.0%)	
		Algonquin Power & Utilities Corp.	
USD	115,000	4.75% due 01/18/82 ^{(b),(d)}	91,138
		Bank of Nova Scotia	
USD	124,000	4.59% due 05/04/37 ^{(b),(d)}	100,473
		Bombardier, Inc.	
USD	25,000	7.50% due 02/01/29 ^{(a),(b)}	23,141

	額 面 金 額	銘 柄		時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)		
		CANADA (2.0%) (continued)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (2.0%) (continued)		
		Enbridge, Inc.		
USD	80,000	8.50% due 01/15/84 ^{(b),(d)} Enerflex Ltd.	\$	76,854
USD	75,000	9.00% due 10/15/27 ^{(a),(b)} First Quantum Minerals Ltd.		68,021
USD	200,000	8.63% due 06/01/31 ^{(a),(b)} Garda World Security Corp.		169,024
USD	100,000	4.63% due 02/15/27 ^{(a),(b)}		89,177
USD	97,000	6.00% due 06/01/29 ^{(a),(b)}		73,954
USD	13,000	9.50% due 11/01/27 ^{(a),(b)} IAMGOLD Corp.		11,813
USD	195,000	5.75% due 10/15/28 ^{(a),(b)} Vermilion Energy, Inc.		153,607
USD	70,000	6.88% due 05/01/30 ^{(a),(b)}		65,450
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		922,652
		TOTAL CANADA (Cost \$1,108,457)		957,062
		CAYMAN ISLANDS (0.9%)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.9%)		
		Caelus Re V Ltd.		
USD	250,000	5.54% due 06/05/24 ^{(a),(d)} Global Aircraft Leasing Co. Ltd.		20,000
USD	439,530	6.50% due 09/15/24 ^{(a),(b),(e)}		395,577
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		415,577
		TOTAL CAYMAN ISLANDS (Cost \$689,530)		415,577
		COLOMBIA (0.6%)		
		CORPORATE BOND & NOTE (0.3%)		
		ABRA Global Finance		
USD	208,845	11.50% due 03/02/28 ^{(a),(b),(e)}		160,484
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE		160,484
		GOVERNMENT BOND (0.3%)		
		Colombia Government International Bond		
USD	200,000	3.13% due 04/15/31 ^(b)		148,012
		TOTAL GOVERNMENT BOND		148,012
		TOTAL COLOMBIA (Cost \$378,582)		308,496
		EGYPT (0.3%)		
		GOVERNMENT BONDS (0.3%)		
		Egypt Government International Bond		
USD	200,000	7.05% due 01/15/32 ^(a)		112,644
USD	77,000	8.88% due 05/29/50 ^(a)		40,773
		TOTAL GOVERNMENT BONDS		153,417
		TOTAL EGYPT (Cost \$277,000)		153,417
		FINLAND (0.5%)		
		CORPORATE BOND & NOTE (0.5%)		
		Nordea Bank Abp		
USD	345,000	3.75% due 12/29/49 ^{(a),(b),(d),(f)}		247,085
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE		247,085
		TOTAL FINLAND (Cost \$307,925)		247,085

	額 面 金 額	銘 柄		時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)		
		FRANCE (1.6%)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (1.6%)		
		Altice France S.A.		
USD	240,000	5.50% due 01/15/28 ^{(a),(b)} BPCE S.A.	\$	178,328
USD	250,000	3.12% due 10/19/32 ^{(a),(b),(d)} CAB SELAS		181,313
EUR	100,000	3.38% due 02/01/28 ^{(a),(b)} Societe Generale S.A.		87,995
USD	200,000	5.38% due 12/29/49 ^{(a),(b),(d),(f)}		143,471
USD	200,000	6.22% due 06/15/33 ^{(a),(b),(d)}		176,497
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		767,604
		TOTAL FRANCE (Cost \$1,001,011)		767,604
		GHANA (0.2%)		
		GOVERNMENT BOND (0.2%)		
		Ghana Government International Bond		
USD	200,000	7.88% due 02/11/35 ^(a)		85,292
		TOTAL GOVERNMENT BOND		85,292
		TOTAL GHANA (Cost \$198,235)		85,292
		HONG KONG (0.1%)		
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)		
		Seaspan Corp.		
USD	56,000	5.50% due 08/01/29 ^{(a),(b)}		42,961
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE		42,961
		TOTAL HONG KONG (Cost \$56,000)		42,961
		INDONESIA (0.9%)		
		GOVERNMENT BOND (0.9%)		
		Indonesia Treasury Bond		
IDR	6,654,000,000	6.13% due 05/15/28		403,023
		TOTAL GOVERNMENT BOND		403,023
		TOTAL INDONESIA (Cost \$438,984)		403,023
		IRELAND (0.6%)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.6%)		
		AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust		
USD	150,000	3.30% due 01/30/32 ^(b)		116,396
USD	165,000	6.38% due 05/04/28 ^{(a),(b)} Avolon Holdings Funding Ltd.		159,552
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		275,948
		TOTAL IRELAND (Cost \$312,949)		275,948
		ITALY (0.9%)		
		CORPORATE BOND & NOTE (0.9%)		
		UniCredit SpA		
USD	490,000	5.46% due 06/30/35 ^{(a),(b),(d)}		402,699
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE		402,699
		TOTAL ITALY (Cost \$487,315)		402,699
		IVORY COAST (0.8%)		
		GOVERNMENT BONDS (0.8%)		
		Ivory Coast Government International Bond		
EUR	185,000	4.88% due 01/30/32 ^(a)		147,392
EUR	100,000	5.88% due 10/17/31 ^(a)		85,881

	額 面 金 額	銘 柄	時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)	
		IVORY COAST (0.8%) (continued)	
		GOVERNMENT BONDS (0.8%) (continued)	
		6.13% due 06/15/33 ^(a)	\$ 163,780
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	397,053
		TOTAL IVORY COAST (Cost \$538,724)	397,053
		KAZAKHSTAN (0.2%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.2%)	
KZT	50,000,000	Development Bank of Kazakhstan JSC 10.75% due 02/12/25	94,950
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	94,950
		TOTAL KAZAKHSTAN (Cost \$119,613)	94,950
		LUXEMBOURG (1.7%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (1.7%)	
USD	200,000	Amaggi Luxembourg International S.A.R.L. 5.25% due 01/28/28 ^{(a),(b)}	182,718
EUR	105,000	ContourGlobal Power Holdings S.A. 2.75% due 01/01/26 ^{(a),(b)}	99,672
USD	200,000	Hidrovias International Finance S.A.R.L. 4.95% due 02/08/31 ^{(a),(b)}	154,240
USD	193,250	MC Brazil Downstream Trading S.A.R.L. 7.25% due 06/30/31 ^(a)	137,933
USD	184,000	Minerva Luxembourg S.A. 5.88% due 01/19/28 ^{(a),(b)}	170,144
USD	100,000	Trinseo Materials Operating S.C.A. / Trinseo Materials Finance, Inc. 5.13% due 04/01/29 ^{(a),(b)}	42,051
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	786,758
		TOTAL LUXEMBOURG (Cost \$1,002,911)	786,758
		MEXICO (0.8%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.8%)	
USD	200,000	Credito Real S.A.B de CV SOFOM ER 8.00% due 01/21/28 ^{(a),(b),(g)}	23,000
USD	200,000	Grupo Aeromexico S.A.B de CV 8.50% due 03/17/27 ^{(a),(b)}	185,515
USD	70,000	Petroleos Mexicanos 6.70% due 02/16/32 ^(b)	51,917
USD	200,000	Total Play Telecomunicaciones S.A. de CV 6.38% due 09/20/28 ^{(a),(b)}	95,780
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	356,212
		TOTAL MEXICO (Cost \$668,559)	356,212
		MULTINATIONAL (0.7%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.7%)	
USD	48,337	Digicel International Finance Ltd. / Digicel international Holdings Ltd. 8.00% due 12/31/26 ^{(a),(b),(g)}	967
USD	23,000	JBS USA LUX S.A. / JBS USA Food Co. / JBS USA Finance, Inc. 3.00% due 05/15/32 ^(b)	16,731
USD	175,000	5.75% due 04/01/33 ^(b)	154,563
USD	55,000	6.50% due 12/01/52 ^(b)	45,147
USD	120,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc. 6.38% due 02/01/30 ^{(a),(b)}	80,037

	額 面 金 額	銘 柄	時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)	
		MULTINATIONAL (0.7%) (continued)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.7%) (continued)	
USD	25,000	7.88% due 05/01/27 ^{(a),(b)}	\$ 19,250
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	316,695
		TOTAL MULTINATIONAL (Cost \$437,237)	316,695
		NETHERLANDS (1.9%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (1.9%)	
		ABN AMRO Bank N.V.	285,289
USD	400,000	3.32% due 03/13/37 ^{(a),(b),(d)} Energiizer Gamma Acquisition B.V.	
EUR	115,000	3.50% due 06/30/29 ^{(a),(b)} ING Groep N.V.	95,447
USD	355,000	4.25% due 12/29/49 ^{(b),(d),(f)} OCI N.V.	219,656
USD	200,000	6.70% due 03/16/33 ^{(a),(b)} Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V.	184,902
EUR	125,000	4.38% due 05/09/30 ^(b)	112,520
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	897,814
		TOTAL NETHERLANDS (Cost \$1,212,519)	897,814
		NIGERIA (0.1%)	
		BANK LOAN (0.1%)	
		Bank of Industry Ltd.	
USD	27,800	11.67% due 12/11/23	27,800
		TOTAL BANK LOAN	27,800
		TOTAL NIGERIA (Cost \$27,743)	27,800
		NORWAY (0.4%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.4%)	
		Aker BP ASA	
USD	220,000	6.00% due 06/13/33 ^{(a),(b)}	207,679
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	207,679
		TOTAL NORWAY (Cost \$219,491)	207,679
		PERU (0.4%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.4%)	
		Auna S.A.A	
USD	200,000	6.50% due 11/20/25 ^{(a),(b)}	182,234
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	182,234
		TOTAL PERU (Cost \$204,387)	182,234
		SERBIA (0.1%)	
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Serbia International Bond	
EUR	110,000	2.05% due 09/23/36 ^(a)	69,739
		TOTAL GOVERNMENT BOND	69,739
		TOTAL SERBIA (Cost \$125,711)	69,739
		SPAIN (0.7%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.7%)	
		Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	
EUR	200,000	6.00% due 12/29/49 ^{(b),(d),(f)}	209,043

	額 面 金 額	銘 柄	時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)	
		SPAIN (0.7%) (continued)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.7%) (continued)	
		Lorca Telecom Bondco S.A.	
EUR	115,000	4.00% due 09/18/27 ^{(a),(b)}	\$ 112,742
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	321,785
		TOTAL SPAIN (Cost \$360,249)	321,785
		SUPRANATIONAL (1.5%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (1.1%)	
		Banque Ouest Africaine de Development	
USD	230,000	4.70% due 10/22/31 ^{(a),(b)}	180,737
USD	200,000	5.00% due 07/27/27 ^(a)	177,486
		European Bank for Reconstruction & Development	
INR	7,300,000	6.25% due 04/11/28	83,693
		International Finance Corp.	
COP	350,000,000	3.59% due 02/26/26	70,433
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	512,349
		GOVERNMENT BONDS (0.4%)	
		International Bank for Reconstruction & Development	
INR	6,200,000	6.50% due 04/17/30	72,078
INR	8,500,000	6.85% due 04/24/28	100,339
KZT	17,000,000	12.50% due 02/21/25	35,077
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	207,494
		TOTAL SUPRANATIONAL (Cost \$806,408)	719,843
		SWITZERLAND (0.4%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.4%)	
		UBS Group AG	
USD	200,000	4.99% due 08/05/33 ^{(a),(b),(d)}	173,285
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	173,285
		TOTAL SWITZERLAND (Cost \$200,000)	173,285
		UKRAINE (0.2%)	
		GOVERNMENT BONDS (0.2%)	
		Ukraine Government International Bond	
EUR	110,000	4.38% due 01/27/32 ^(a)	25,928
USD	241,000	7.38% due 09/25/34 ^(a)	60,311
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	86,239
		TOTAL UKRAINE (Cost \$349,417)	86,239
		UNITED KINGDOM (3.7%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (3.7%)	
		Barclays PLC	
USD	245,000	6.22% due 05/09/34 ^{(b),(d)}	225,072
USD	200,000	8.00% due 12/29/49 ^{(b),(d),(f)}	176,900
		Harbour Energy PLC	
USD	200,000	5.50% due 10/15/26 ^{(a),(b)}	185,262
		Lloyds Banking Group PLC	
USD	200,000	4.98% due 08/11/33 ^{(b),(d)}	174,002
USD	200,000	7.95% due 11/15/33 ^{(b),(d)}	203,175
		Neptune Energy Bondco PLC	
USD	280,000	6.63% due 05/15/25 ^{(a),(b)}	277,178
		Sherwood Financing PLC	
GBP	100,000	6.00% due 11/15/26 ^{(a),(b)}	100,716

	額 面 金 額	銘 柄		時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)		
		UNITED KINGDOM (3.7%) (continued)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (3.7%) (continued)		
		Standard Chartered PLC		
USD	255,000	6.30% due 07/06/34 ^{(a),(b),(d)}	\$	237,795
		Tullow Oil PLC		
USD	200,000	10.25% due 05/15/26 ^{(a),(b)}		171,800
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		1,751,900
		TOTAL UNITED KINGDOM (Cost \$1,896,600)		1,751,900
		UNITED STATES (70.4%)		
		ASSET-BACKED SECURITIES (4.8%)		
		Connecticut Avenue Securities Trust 2020-SBT1 Class 1M2		
USD	70,000	9.09% due 02/25/40 ^{(a),(b),(d)}		72,816
		Connecticut Avenue Securities Trust 2020-SBT1 Class 2M2		
USD	120,000	9.09% due 02/25/40 ^{(a),(b),(d)}		124,901
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R02 Class 2B1		
USD	250,000	9.82% due 01/25/42 ^{(a),(b),(d)}		254,955
		Fannie Mae REMICS Class EI		
USD	27,939	4.00% due 11/25/50		5,706
		Fannie Mae REMICS Class SP		
USD	71,819	1.11% due 08/25/41 ^(d)		4,333
		Freddie Mac REMICS Class FJ		
USD	54,042	5.83% due 02/15/33 ^(d)		53,536
		Freddie Mac REMICS Class GI		
USD	54,064	4.00% due 12/25/50		10,527
		Freddie Mac REMICS Class QI		
USD	40,996	4.00% due 05/25/50		7,840
		Freddie Mac REMICS Class SB		
USD	255,472	0.60% due 07/15/42 ^(d)		17,156
		Freddie Mac REMICS Class SH		
USD	139,096	1.12% due 08/15/42 ^(d)		12,659
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2020-DNA5 Class B1		
USD	200,000	10.12% due 10/25/50 ^{(a),(b),(d)}		216,333
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2020-DNA6 Class B1		
USD	60,000	8.32% due 12/25/50 ^{(a),(b),(d)}		60,224
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2020-DNA6 Class B2		
USD	60,000	10.97% due 12/25/50 ^{(a),(b),(d)}		61,946
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2020-HQA2 Class M2		
USD	25,689	8.54% due 03/25/50 ^{(a),(b),(d)}		26,559
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2020-HQA3 Class B2		
USD	60,000	15.44% due 07/25/50 ^{(a),(b),(d)}		73,855
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2020-HQA4 Class B1		
USD	44,380	10.69% due 09/25/50 ^{(a),(b),(d)}		47,846
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2021-HQA4 Class B1		
USD	25,000	9.07% due 12/25/41 ^{(a),(b),(d)}		24,860
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA2 Class B1		
USD	155,000	10.07% due 02/25/42 ^{(a),(b),(d)}		157,519
		Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes Class B1		
USD	90,000	9.32% due 11/25/50 ^{(a),(b),(d)}		95,409
		Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes Class B2		
USD	140,000	12.72% due 11/25/50 ^{(a),(b),(d)}		153,125

	額 面 金 額	銘 柄	時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)	
		UNITED STATES (70.4%) (continued)	
		ASSET-BACKED SECURITIES (4.8%) (continued)	
		FRESB 2018-SB52 Mortgage Trust Class A7F	
USD	97,458	3.39% due 06/25/25 ^{(b),(d)} Government National Mortgage Association Class CI	\$ 93,716
USD	247,732	3.50% due 12/20/49 Government National Mortgage Association Class HI	43,364
USD	715,631	3.50% due 12/20/49 Government National Mortgage Association Class IB	131,644
USD	617,834	3.50% due 10/20/49 Government National Mortgage Association Class ID	104,143
USD	615,972	3.50% due 10/20/49 Government National Mortgage Association Class PI	105,499
USD	261,775	3.50% due 09/20/49 Government National Mortgage Association Class SA	44,638
USD	321,240	0.00% due 01/20/50 ^{(d),(h)} Government National Mortgage Association Class SB	2,255
USD	413,989	0.00% due 09/20/49 ^{(d),(h)} Imperial Fund Mortgage Trust 2021-NQM2 Class B2	1,956
USD	100,000	4.30% due 09/25/56 ^{(a),(b),(d)} Towd Point Mortgage Trust 2019-HY1 Class B2	57,703
USD	100,000	7.59% due 10/25/48 ^{(a),(b),(d)} Tricon American Homes 2020-SFR2 Trust Class E1	93,321
USD	100,000	2.73% due 11/17/39 ^(g)	84,155
		TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES	2,244,499
		BANK LOANS (0.5%)	
USD	35,308	Energy Acquisition LP 9.77% due 06/26/25	34,899
USD	39,854	Generation Bridge Northeast LLC 9.57% due 08/22/29	39,821
USD	91,254	Grinding Media, Inc. 9.68% due 10/12/28	88,517
USD	29,550	LSF11 A5 Holdco LLC 8.94% due 10/15/28	28,725
USD	44,875	Owens & Minor, Inc. 9.20% due 03/29/29	44,800
		TOTAL BANK LOANS	236,762
		CONVERTIBLE BONDS & NOTES (0.9%)	
USD	37,000	Bentley Systems, Inc. 0.38% due 07/01/27	31,395
USD	236,000	DraftKings Holdings, Inc. 0.00% due 03/15/28 ^(h)	175,347
USD	75,000	Insmed, Inc. 1.75% due 01/15/25	73,950
USD	101,000	Spirit Airlines, Inc. 1.00% due 05/15/26	58,668
USD	81,000	Verint Systems, Inc. 0.25% due 04/15/26	68,243
		TOTAL CONVERTIBLE BONDS & NOTES	407,603

	額 面 金 額	銘 柄		時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)		
		UNITED STATES (70.4%) (continued)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (21.4%)		
		Air Lease Corp.		
USD	185,000	2.88% due 01/15/32 ^(b)	\$	141,068
USD	170,000	3.13% due 12/01/30 ^(b)		135,588
		Albemarle Corp.		
USD	130,000	5.05% due 06/01/32 ^(b)		113,727
		Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.		
USD	127,000	6.63% due 07/15/26 ^{(a),(b)}		118,970
		Ally Financial, Inc.		
USD	39,000	6.70% due 02/14/33 ^(b)		32,810
USD	100,000	6.99% due 06/13/29 ^{(b),(d)}		95,628
USD	120,000	8.00% due 11/01/31		117,301
		American Airlines 2021-1 Class B Pass Through Trust		
USD	22,750	3.95% due 07/11/30		19,529
		AmeriTex HoldCo Intermediate LLC		
USD	120,000	10.25% due 10/15/28 ^{(a),(b)}		113,460
		Ashtead Capital, Inc.		
USD	200,000	5.50% due 08/11/32 ^{(a),(b)}		179,337
		AthenaHealth Group, Inc.		
USD	100,000	6.50% due 02/15/30 ^{(a),(b)}		81,612
		ATI, Inc.		
USD	5,000	7.25% due 08/15/30 ^(b)		4,813
		Bank of New York Mellon Corp.		
USD	80,000	4.71% due 02/01/34 ^{(b),(d)}		70,401
		Belden, Inc.		
EUR	165,000	3.38% due 07/15/27 ^{(a),(b)}		161,377
EUR	100,000	3.38% due 07/15/31 ^{(a),(b)}		86,621
		Boeing Co.		
USD	105,000	3.75% due 02/01/50 ^(b)		67,221
USD	245,000	5.81% due 05/01/50 ^(b)		212,317
		Bread Financial Holdings, Inc.		
USD	202,000	7.00% due 01/15/26 ^{(a),(b)}		183,865
		Broadcom, Inc.		
USD	100,000	4.15% due 04/15/32 ^{(a),(b)}		84,779
		Capital One Financial Corp.		
USD	105,000	2.36% due 07/29/32 ^{(b),(d)}		69,392
USD	88,000	5.82% due 02/01/34 ^{(b),(d)}		77,514
USD	230,000	6.38% due 06/08/34 ^{(b),(d)}		210,402
		CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.		
USD	60,000	4.50% due 06/01/33 ^{(a),(b)}		44,761
USD	150,000	4.75% due 03/01/30 ^{(a),(b)}		123,979
USD	25,000	7.38% due 03/01/31 ^{(a),(b)}		23,634
		Charles Schwab Corp.		
USD	75,000	5.85% due 05/19/34 ^{(b),(d)}		68,936
		CITGO Petroleum Corp.		
USD	35,000	8.38% due 01/15/29 ^{(a),(b)}		34,661
		Coeur Mining, Inc.		
USD	200,000	5.13% due 02/15/29 ^{(a),(b)}		166,536

	額 面 金 額	銘 柄		時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)		
		UNITED STATES (70.4%) (continued)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (21.4%) (continued)		
		Commercial Metals Co.		
USD	48,000	4.38% due 03/15/32 ^(b)	\$	38,538
		CommScope Technologies LLC		
USD	76,000	5.00% due 03/15/27 ^{(a),(b)}		29,640
		CommScope, Inc.		
USD	65,000	4.75% due 09/01/29 ^{(a),(b)}		44,387
		Coty, Inc.		
EUR	100,000	5.75% due 09/15/28 ^{(a),(b)}		106,329
		Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp.		
USD	80,000	7.38% due 02/01/31 ^{(a),(b)}		80,641
		Darden Restaurants, Inc.		
USD	195,000	6.30% due 10/10/33 ^(b)		189,635
		Energy Transfer LP		
USD	215,000	6.55% due 12/01/33 ^(b)		212,301
		EnLink Midstream Partners LP		
USD	465,000	5.45% due 06/01/47 ^(b)		349,545
USD	88,000	5.60% due 04/01/44 ^(b)		69,190
		Farmers Insurance Exchange		
USD	415,000	4.75% due 11/01/57 ^{(a),(b),(d)}		294,650
		Fiserv, Inc.		
USD	115,000	5.63% due 08/21/33 ^(b)		108,047
		Ford Motor Co.		
USD	94,000	5.29% due 12/08/46 ^(b)		68,333
USD	65,000	6.10% due 08/19/32 ^(b)		60,179
		Ford Motor Credit Co. LLC		
USD	200,000	3.63% due 06/17/31 ^(b)		158,094
		Fortune Brands Innovations, Inc.		
USD	80,000	4.50% due 03/25/52 ^(b)		55,357
		Freedom Mortgage Corp.		
USD	5,000	12.25% due 10/01/30 ^{(a),(b)}		4,998
		General Motors Financial Co., Inc.		
USD	255,000	6.40% due 01/09/33 ^(b)		244,786
		Highwoods Realty LP		
USD	9,000	2.60% due 02/01/31 ^(b)		6,290
USD	9,000	3.05% due 02/15/30 ^(b)		6,760
		Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc		
USD	60,000	5.00% due 06/01/29 ^{(a),(b)}		50,246
		JetBlue 2019-1 Class AA Pass Through Trust		
USD	107,711	2.75% due 05/15/32		90,279
		JetBlue 2020-1 Class A Pass Through Trust		
USD	40,148	4.00% due 11/15/32		35,493
		JPMorgan Chase & Co.		
USD	50,000	4.59% due 04/26/33 ^{(b),(d)}		44,035
		KeySpan Gas East Corp.		
USD	195,000	5.99% due 03/06/33 ^{(a),(b)}		183,742

	額 面 金 額	銘 柄		時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)		
		UNITED STATES (70.4%) (continued)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (21.4%) (continued)		
		LCM Investments Holdings II LLC		
USD	70,000	4.88% due 05/01/29 ^{(a),(b)} Level 3 Financing, Inc.	\$	58,669
USD	52,000	10.50% due 05/15/30 ^{(a),(b)} Liberty Mutual Group, Inc.		52,058
EUR	185,000	3.63% due 05/23/59 ^{(a),(b),(d)} Liberty Mutual Insurance Co.		186,159
USD	1,000,000	7.70% due 10/15/97 ^(a) Marriott International, Inc.		940,407
USD	440,000	3.50% due 10/15/32 ^(b)		350,083
USD	65,000	4.63% due 06/15/30 ^(b) Morgan Stanley		58,748
USD	160,000	5.30% due 04/20/37 ^{(b),(d)}		139,039
USD	30,000	5.95% due 01/19/38 ^{(b),(d)} MPLX LP		27,290
USD	255,000	5.00% due 03/01/33 ^(b) MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.		226,349
USD	249,000	3.50% due 03/15/31 ^(b) NCL Corp. Ltd.		150,992
USD	45,000	8.13% due 01/15/29 ^{(a),(b)} NCL Finance Ltd.		43,994
USD	25,000	6.13% due 03/15/28 ^{(a),(b)} New York Life Global Funding		20,906
USD	75,000	4.55% due 01/28/33 ^(a) OneMain Finance Corp.		67,158
USD	100,000	3.50% due 01/15/27 ^(b)		84,500
USD	262,000	4.00% due 09/15/30 ^(b) Par Pharmaceutical, Inc.		191,606
USD	109,000	7.50% due 04/01/27 ^{(a),(b),(g)} Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.		73,914
USD	70,000	6.05% due 08/01/28 ^{(a),(b)} PNC Financial Services Group, Inc.		68,715
USD	100,000	6.88% due 10/20/34 ^{(b),(d)} Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.		100,094
USD	158,000	6.25% due 01/15/28 ^{(a),(b)} Regal Rexnord Corp.		146,528
USD	80,000	6.30% due 02/15/30 ^{(a),(b)} Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.		75,447
USD	200,000	4.63% due 04/16/29 ^{(a),(b)} Royal Caribbean Cruises Ltd.		153,610
USD	20,000	7.25% due 01/15/30 ^{(a),(b)}		19,721
USD	300,000	SBA Tower Trust 3.87% due 10/15/24 ^{(a),(b)}		292,982
USD	45,000	Scientific Games Holdings LP / Scientific Games US FinCo, Inc. 6.63% due 03/01/30 ^{(a),(b)}		38,700

	額 面 金 額	銘 柄		時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)		
		UNITED STATES (70.4%) (continued)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (21.4%) (continued)		
		T-Mobile USA, Inc.		
USD	85,000	5.75% due 01/15/34 ^(b)	\$	80,836
		TMS International Corp.		
USD	70,000	6.25% due 04/15/29 ^{(a),(b)}		55,230
		Transocean, Inc.		
USD	47,500	8.75% due 02/15/30 ^{(a),(b)}		47,360
		Tricida, Inc.		
USD	350,000	3.50% due 05/15/27		-
		Triumph Group, Inc.		
USD	30,000	9.00% due 03/15/28 ^{(a),(b)}		29,142
		Truist Financial Corp.		
USD	90,000	7.16% due 10/30/29 ^{(b),(d)}		90,555
		United Wholesale Mortgage LLC		
USD	148,000	5.50% due 04/15/29 ^{(a),(b)}		124,731
		Uniti Group LP / Uniti Group Finance, Inc. / CSL Capital LLC		
USD	45,000	6.50% due 02/15/29 ^{(a),(b)}		29,223
USD	35,000	10.50% due 02/15/28 ^{(a),(b)}		33,719
		Venture Global LNG, Inc.		
USD	35,000	8.13% due 06/01/28 ^{(a),(b)}		33,940
USD	75,000	8.38% due 06/01/31 ^{(a),(b)}		71,161
		Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd.		
USD	5,000	5.63% due 02/15/29 ^{(a),(b)}		4,431
		Vistra Operations Co. LLC		
USD	60,000	6.95% due 10/15/33 ^{(a),(b)}		57,152
		Western Global Airlines LLC		
USD	155,000	10.38% due 08/15/25 ^{(a),(b),(g)}		1,163
		Williams Cos., Inc.		
USD	65,000	7.50% due 01/15/31		67,563
USD	290,000	7.75% due 06/15/31		302,937
		Windstream Escrow LLC / Windstream Escrow Finance Corp.		
USD	90,000	7.75% due 08/15/28 ^{(a),(b)}		71,374
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		10,039,920
		GOVERNMENT BONDS (42.3%)		
		Fannie Mae or Freddie Mac		
USD	1,000,000	4.00% due 11/01/53		864,875
		Fannie Mae Pool		
USD	15,438	3.00% due 03/01/29		14,635
USD	601,446	3.50% due 03/01/52		506,277
USD	42,049	3.50% due 04/01/52		35,229
USD	120,890	3.50% due 08/01/58		99,703
USD	147,621	4.00% due 10/01/40		132,146
USD	43,914	4.00% due 12/01/40		39,292
USD	11,289	4.00% due 01/01/41		10,120
USD	52,398	4.00% due 01/01/42		46,696
USD	54,001	4.00% due 04/01/42		48,327
USD	46,595	4.00% due 11/01/43		41,391
USD	37,258	4.00% due 07/01/56		32,360

	額 面 金 額	銘 柄		時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)		
		UNITED STATES (70.4%) (continued)		
		GOVERNMENT BONDS (42.3%) (continued)		
USD	67,439	4.00% due 01/01/57	\$	58,488
		Fannie Mae Pool		
USD	252,312	4.50% due 05/01/39		232,951
USD	78,851	4.50% due 07/01/39		72,420
USD	54,848	4.50% due 01/01/40		50,699
USD	39,566	4.50% due 11/01/40		36,517
USD	177,721	4.50% due 09/01/42		164,284
USD	34,901	5.00% due 01/01/39		33,520
USD	323,940	5.00% due 07/01/41		312,712
		Freddie Mac Gold Pool		
USD	24,528	4.00% due 04/01/47		21,627
USD	123,449	5.00% due 03/01/44		118,101
USD	25,752	5.50% due 06/01/41		25,351
		Freddie Mac Pool		
USD	42,674	3.50% due 04/01/52		35,982
		Ginnie Mae		
USD	800,000	3.00% due 11/01/53		660,375
USD	1,473,000	3.50% due 10/01/53		1,255,848
		Ginnie Mae I Pool		
USD	17,563	3.50% due 10/15/42		15,591
USD	11,897	4.00% due 12/15/40		10,824
USD	122,205	4.00% due 01/15/41		111,975
USD	97,650	4.00% due 08/15/43		89,320
USD	125,711	4.00% due 10/15/43		114,986
USD	94,495	4.00% due 03/15/44		85,982
USD	56,997	4.00% due 06/15/45		52,105
USD	11,817	4.00% due 07/15/45		10,712
USD	19,435	4.00% due 08/15/45		17,579
USD	58,089	4.50% due 01/15/40		55,012
USD	90,189	4.50% due 06/15/40		85,266
USD	30,806	4.50% due 09/15/40		29,153
USD	54,236	4.50% due 07/15/41		51,028
		Ginnie Mae II Pool		
USD	32,681	3.50% due 04/20/45		28,336
USD	36,917	3.50% due 03/20/46		32,031
USD	46,131	4.00% due 10/20/44		41,800
USD	85,899	4.00% due 10/20/46		77,084
USD	71,677	4.00% due 01/20/47		64,224
USD	27,950	4.00% due 02/20/48		24,756
USD	35,620	4.00% due 04/20/48		31,571
USD	45,610	4.50% due 09/20/44		42,620
USD	25,629	4.50% due 10/20/44		23,845
USD	50,143	4.50% due 11/20/44		46,655
		U.S. Treasury Bond		
USD	4,429,900	3.13% due 05/15/48		3,154,055

	額 面 金 額	銘 柄	時 価
		FIXED INCOME SECURITIES (95.5%) (continued)	
		UNITED STATES (70.4%) (continued)	
		GOVERNMENT BONDS (42.3%) (continued)	
USD	1,143,400	4.38% due 08/15/43	\$ 1,025,130
		U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	
USD	413,148	1.50% due 02/15/53	326,314
		U.S. Treasury Note	
USD	1,609,700	0.88% due 09/30/26	1,437,097
USD	700,000	3.25% due 06/30/27	662,293
		U.S. Treasury Note	
USD	1,500,000	3.50% due 04/30/28	1,419,902
USD	2,560,200	3.88% due 12/31/27	2,466,193
USD	3,287,500	4.63% due 09/30/30	3,236,134
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	19,819,499
		MUNICIPAL BOND (0.5%)	
		Massachusetts Development Finance Agency	
USD	250,000	5.00% due 03/01/39 ^(b)	250,284
		TOTAL MUNICIPAL BOND	250,284
		TOTAL UNITED STATES (Cost \$37,383,718)	32,998,567
		URUGUAY (0.2%)	
		GOVERNMENT BOND (0.2%)	
		Uruguay Government International Bond	
UYU	2,860,000	9.75% due 07/20/33 ^(b)	70,881
		TOTAL GOVERNMENT BOND	70,881
		TOTAL URUGUAY (Cost \$75,498)	70,881
		TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost \$52,443,656)	44,774,045
		SHORT-TERM INVESTMENTS (8.6%)	
		NORWAY (0.0%)	
		TIME DEPOSIT (0.0%)	
		DNB Bank	
EUR	12,534	2.85% due 11/01/23	13,248
		TOTAL TIME DEPOSIT	13,248
		TOTAL NORWAY (Cost \$13,215)	13,248
		UNITED ARAB EMIRATES (0.0%)	
		TIME DEPOSIT (0.0%)	
		Standard Chartered Bank	
ZAR	26,823	6.18% due 11/01/23	1,431
		TOTAL TIME DEPOSIT	1,431
		TOTAL UNITED ARAB EMIRATES (Cost \$1,427)	1,431
		UNITED KINGDOM (0.0%)	
		TIME DEPOSIT (0.0%)	
		HSBC Bank	
GBP	11	4.17% due 11/01/23	14
		TOTAL TIME DEPOSIT	14
		TOTAL UNITED KINGDOM (Cost \$14)	14
		UNITED STATES (8.6%)	
		GOVERNMENT BONDS (7.8%)	
		U.S. Treasury Bills	
USD	2,900,000	5.32% due 11/21/23	2,891,467
USD	750,000	5.36% due 11/16/23	748,335
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	3,639,802

額面金額	銘柄	時価
SHORT-TERM INVESTMENTS (8.6%) (continued)		
UNITED STATES (8.6%) (continued)		
TIME DEPOSIT (0.8%)		
USD	JPMorgan Chase & Co. 4.58% due 11/01/23	\$ 355,676
TOTAL TIME DEPOSIT		355,676
TOTAL UNITED STATES (Cost \$3,995,478)		3,995,478
TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost \$4,010,134)		4,010,171
PURCHASED OPTIONS (Premiums paid \$103,465)		3,550
TOTAL INVESTMENTS (Cost \$56,557,255)		104.1 \$ 48,787,766
LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS		(4.1) (1,914,989)
NET ASSETS		100.0% \$ 46,872,777

- (a) 144A Security - Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. These securities may be resold in transactions exempt from registration, typically to qualified institutional buyers. Unless otherwise indicated, these securities are not considered illiquid.
- (b) Callable security.
- (c) Step coupon security.
- (d) Variable or floating rate security.
- (e) PIK - Payment-in kind security. Income may be paid in cash or additional notes, at the discretion of the issuer.
- (f) Perpetual maturity.
- (g) Defaulted security.
- (h) Zero coupon bond.

Cash of \$563,162 is held with the broker for the following open futures contracts on October 31, 2023 and is restricted in terms of use.

Futures Contracts Outstanding at October 31, 2023

ポジション	銘柄	行使期限	契約数	未実現評価(損)益
Short	Euro-BUND Futures	12/2023	(12)	\$ 41,604
Short	U.S. Treasury 10-Year Note (CBT) December Futures	12/2023	(13)	51,673
Long	U.S. Treasury 2-Year Note (CBT) December Futures	12/2023	6	(6,146)
Long	U.S. Treasury 5-Year Note (CBT) December Futures	12/2023	102	(170,065)
Short	U.S. Ultra Bond (CBT) December Futures	12/2023	(7)	95,494
Long	U.S. Ultra Treasury 10-Year Bond December Futures	12/2023	41	(237,025)
				\$ (224,465)

Purchased Currency Options Outstanding at October 31, 2023

銘柄	行使価格	行使期限	契約数	プレミアム支払	時価
Put - Euro versus U.S. Dollar	EUR1.015	11/28/2023	500,000	\$ 10,593	\$ 130
Put - U.S. Dollar versus Japanese Yen	USD125.000	01/05/2024	1,300,000	50,440	192
Put - U.S. Dollar versus Japanese Yen	USD141.000	01/05/2024	1,300,000	42,432	3,228
				\$ 103,465	\$ 3,550

Written Currency Options Outstanding at October 31, 2023

銘柄	行使価格	行使期限	契約数	プレミアム受取	時価
Call - Euro versus U.S. Dollar	EUR1.101	11/28/2023	500,000	\$ (10,593)	\$ (77)

Sub-Trust Level Forward Foreign Currency Contracts Outstanding at October 31, 2023

買い	取引相手	契約額	決済日	売り	契約額	未実現評価益	未実現評価損	未実現 純評価(損)益
AUD	State Street Bank & Trust Co.	615,000	11/21/2023	USD	397,493	\$ -	\$ (7,849)	\$ (7,849)
AUD	HSBC Bank USA N.A.	370,000	12/19/2023	NZD	398,461	2,842	-	2,842
EUR	State Street Bank & Trust Co.	225,000	11/21/2023	USD	247,086	-	(9,071)	(9,071)
EUR	Citibank N.A.	606,000	01/24/2024	USD	643,681	-	(549)	(549)
INR	Goldman Sachs International	20,425,000	11/02/2023	USD	248,283	-	(2,963)	(2,963)
INR	State Street Bank & Trust Co.	20,425,000	02/05/2024	USD	244,347	209	-	209
KZT	JPMorgan Chase Bank, N.A.	4,250,000	11/02/2023	USD	8,938	111	-	111
SEK	JPMorgan Chase Bank, N.A.	2,750,000	01/26/2024	EUR	233,505	-	(663)	(663)
USD	Citibank N.A.	9,300	11/02/2023	KZT	4,250,000	251	-	251
USD	State Street Bank & Trust Co.	245,316	11/02/2023	INR	20,425,000	-	(4)	(4)
USD	JPMorgan Chase Bank, N.A.	644,342	11/21/2023	EUR	592,000	18,099	-	18,099
USD	State Street Bank & Trust Co.	92,181	12/14/2023	GBP	75,000	1,143	-	1,143
USD	Citibank N.A.	432,941	12/15/2023	IDR	6,669,500,000	13,218	-	13,218
USD	State Street Bank & Trust Co.	796,657	12/18/2023	EUR	750,000	2,172	-	2,172
USD	JPMorgan Chase Bank, N.A.	8,673	02/02/2024	KZT	4,250,000	-	(187)	(187)
						\$ 38,045	\$ (21,286)	\$ 16,759

JPY Hedged Class Forward Foreign Currency Contracts Outstanding at October 31, 2023

買い	取引相手	契約額	決済日	売り	契約額	未実現評価益	未実現評価損	未実現 純評価(損)益
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	1,050,352,917	11/06/2023	USD	7,043,628	\$ -	(103,772)	\$ (103,772)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	10,267,548	11/06/2023	USD	68,116	-	(277)	(277)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	994,093,026	12/04/2023	USD	6,626,668	-	(27,015)	(27,015)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	227,542	11/06/2023	JPY	33,751,283	4,542	-	4,542
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	189,418	11/06/2023	JPY	28,296,528	2,458	-	2,458
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	6,626,668	11/06/2023	JPY	998,572,654	28,933	-	28,933
						\$ 35,933	\$ (131,064)	\$ (95,131)

Cash of \$202,134 is held with the broker for the following centrally cleared swaps on October 31, 2023 and is restricted in terms of use and is included in the 'Centrally cleared swaps variation margin' line item in the Statement of Assets and Liabilities.

Centrally Cleared Credit Default Swap Index Contracts Outstanding at October 31, 2023 – Buy Protection

通貨	取引相手	想定元本	受取/支払 固定金利	参照エンティティ	受取/ 支払 (支払)	インプライド クレジット スプレッド	満期日	プレミアム 支払/(受取)	未実現 評価益/損	時価
USD	JPMorgan Chase Bank, N.A.	3,820,000	Pay	Markit CDX North America High Yield Index Series 41 Version 1	(5.000%)	5.12%	12/20/2028	\$ (36,768)	\$ 32,429	\$ (4,339)

The following table is a summary of the Sub-Trust's derivative positions inclusive of potential netting arrangements. For additional information on derivative instruments, please refer to the Derivative Instruments section in Note 2 and the Risk Factors section in Note 4 of the accompanying Notes to Financial Statements.

店頭デリバティブ	取引相手	デリバティブ 資産の額	デリバティブ 負債の額	受取担保金	差入担保金	純額*
為替予約	Brown Brothers Harriman & Co.	\$ 35,933	\$ (131,064)	\$ -	\$ -	\$ (95,131)
	Citibank N.A.	13,469	(549)	-	-	12,920
	Goldman Sachs International	-	(2,963)	-	-	(2,963)
	HSBC Bank USA N.A.	2,842	-	-	-	2,842
	JPMorgan Chase Bank, N.A.	18,210	(850)	-	-	17,360
買オプション	State Street Bank & Trust Co.	3,524	(16,924)	-	-	(13,400)
	Citibank N.A.	130	-	-	-	130
売オプション	Goldman Sachs International	3,228	-	-	-	3,228
	JPMorgan Chase Bank, N.A.	192	-	-	-	192
	Citibank N.A.	-	(77)	-	-	(77)
		\$ 77,528	\$ (152,427)	\$ -	\$ -	\$ (74,899)

* Net represents the receivable/ (payable) that would be due from/ (to) the counterparty in an event of default. Netting is allowed across transactions traded under the same legal agreement with the same legal entity.

通貨略称

AUD	Australian Dollar
COP	Colombian Peso
EUR	Euro
GBP	Pound Sterling
IDR	Indonesian Rupiah
INR	Indian Rupee
JPY	Japanese Yen
KZT	Kazakhstani Tenge
NZD	New Zealand Dollar
SEK	Swedish Krona
USD	United States Dollar
UYU	Uruguayan Peso
ZAR	South African Rand

マネー・マーケット・マザーファンド

《第38期》決算日2023年11月20日

[計算期間：2023年5月23日～2023年11月20日]

「マネー・マーケット・マザーファンド」は、11月20日に第38期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第38期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の短期公社債等を中心に投資し、利子等収益の確保を図ります。なお、市況動向および資金動向等により、上記のような運用が行えない場合があります。
主要運用対象	わが国の公社債等を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物比率	純資産額
34期(2021年11月22日)	円 10,182	0.0	—	—	百万円 1,637
35期(2022年5月20日)	10,182	0.0	—	—	2,897
36期(2022年11月21日)	10,181	△0.0	—	—	2,660
37期(2023年5月22日)	10,181	0.0	—	—	2,921
38期(2023年11月20日)	10,181	0.0	—	—	3,393

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物比率	債券率
(期首) 2023年5月22日	円 10,181	—	—	—	—
5月末	10,181	0.0	—	—	—
6月末	10,181	0.0	—	—	—
7月末	10,181	0.0	—	—	—
8月末	10,181	0.0	—	—	—
9月末	10,181	0.0	—	—	—
10月末	10,181	0.0	—	—	—
(期末) 2023年11月20日	10,181	0.0	—	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

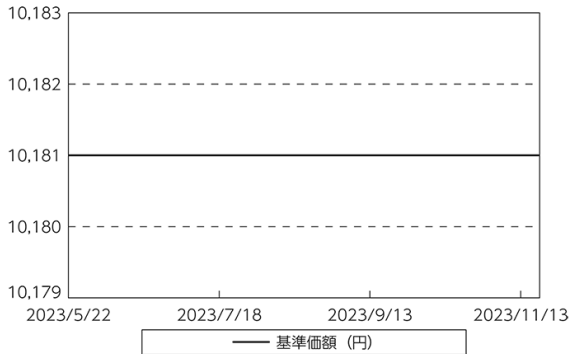
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ横ばいとなりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

利子等収益が積み上がったことが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

運用資金に対するマイナス金利適用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

◎国内短期金融市場

- ・無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。
- ・当期間の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、足下のコール・レートは-0.013%となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

○今後の運用方針

- ・今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2023年5月23日～2023年11月20日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2023年5月23日～2023年11月20日)

その他有価証券

		買付額	売付額
国内	コマーシャル・ペーパー	千円 322,399,871	千円 321,899,877

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2023年5月23日～2023年11月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2023年11月20日現在)

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 2,799,997	% 82.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

○投資信託財産の構成

(2023年11月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
その他有価証券	千円 2,799,997	% 82.5
コール・ローン等、その他	593,717	17.5
投資信託財産総額	3,393,714	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,393,714,808
コール・ローン等	593,717,773
その他有価証券(評価額)	2,799,997,035
(B) 負債	261
未払解約金	43
未払利息	218
(C) 純資産総額(A-B)	3,393,714,547
元本	3,333,531,344
次期繰越損益金	60,183,203
(D) 受益権総口数	3,333,531,344口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,181円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,870,024,150円
 期中追加設定元本額 644,599,674円
 期中一部解約元本額 181,092,480円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0181円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

三菱UFJ ターゲット・イヤー・ファンド2030(確定拠出年金)	2,228,013,587円
三菱UFJ DC金利連動アロケーション型バランスファンド	568,143,019円
三菱UFJ ターゲット・イヤー・ファンド2035(確定拠出年金)	110,083,425円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2030	76,382,303円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンドA>	61,991,356円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>	38,044,882円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	24,765,135円
PIMCO インカム戦略ファンド<米ドルインカム>(毎月分配型)	18,468,833円
PIMCO インカム戦略ファンド<世界通貨分散コース>(毎月分配型)	13,122,469円
ピムコ・インカム・ストラテジー・ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	13,053,165円
ピムコ・グローバル・ハイイールド・ファンド(毎月分配型)	11,784,347円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	10,743,284円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース>(毎月分配型)	9,893,887円
マネーボールファンド(FOF用)(適格機関投資家限定)	9,871,149円
ピムコ・インカム・ストラテジー・ファンド<為替ヘッジなし>(年2回決算型)	9,376,245円
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2030	7,690,306円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド ユーロ円プレミアム(毎月分配型)	7,489,236円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース>(毎月分配型)	7,196,270円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド(毎月分配型)	6,895,341円
ピムコ・エマージング・ボンド・オープン Aコース(為替ヘッジなし)	6,887,212円
ピムコ・インカム・ストラテジー・ファンド<限定為替ヘッジあり>(年2回決算型)	6,675,966円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジなし>(毎月分配型)	5,812,610円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<豪ドルコース>(毎月分配型)	5,548,198円
PIMCO インカム戦略ファンド<円インカム>(毎月分配型)	5,541,524円
ピムコ・エマージング・ボンド・オープン Bコース(為替ヘッジあり)	5,484,593円
三菱UFJ/ピムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	5,411,821円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<メキシコペソコース>(毎月分配型)	4,489,124円
欧州ハイイールド債券ファンド(為替ヘッジなし)	4,289,171円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<円コース>(毎月分配型)	3,857,128円
PIMCO インカム戦略ファンド<米ドルインカム>(年2回分配型)	3,319,056円

○損益の状況 (2023年5月23日~2023年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 162,931
受取利息	10,911
支払利息	△ 173,842
(B) 当期損益金(A)	△ 162,931
(C) 前期繰越損益金	51,956,485
(D) 追加信託差損益金	11,667,215
(E) 解約差損益金	△ 3,277,566
(F) 計(B+C+D+E)	60,183,203
次期繰越損益金(F)	60,183,203

(注) (D)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) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド<限定為替ヘッジあり> (毎月決算型)	2,966,566円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 米ドル円プレミアム (毎月分配型)	2,724,520円
PIMCO インカム戦略ファンド<円インカム> (年2回分配型)	2,711,846円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)	2,590,474円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<マネープールファンド>	2,527,335円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり)	2,515,903円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	2,210,674円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<世界通貨分散コース> (毎月分配型)	2,119,621円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	2,065,331円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	2,007,890円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり> (毎月分配型)	1,628,892円
PIMCO インカム戦略ファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	1,616,484円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	1,491,640円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<米ドルヘッジ型> (毎月決算型)	1,412,860円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)	1,339,040円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	1,149,232円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	1,145,161円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	1,074,934円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<米ドルヘッジ型> (年1回決算型)	1,020,693円
PIMCO ニューワールド米ドルインカムファンド (毎月分配型)	907,086円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<インドネシアルピアコース> (毎月分配型)	669,935円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)	665,580円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)	629,892円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Cコース (為替ヘッジなし) (年1回決算型)	521,457円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<アジアバスケット通貨コース> (毎月分配型)	416,840円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<南アフリカランドコース> (毎月分配型)	282,290円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<メキシコペソコース> (年2回分配型)	278,281円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Dコース (為替ヘッジあり) (年1回決算型)	217,015円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)	212,322円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり) (年1回決算型)	169,198円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジなし> (資産成長型)	138,420円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ユーロコース> (毎月分配型)	111,354円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	98,223円
三菱UFJ 米国高配当株式プラス<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	98,222円
三菱UFJ Jリート不動産株ファンド<Wプレミアム> (毎月決算型)	98,222円
三菱UFJ Jリート不動産株ファンド<米ドル投資型> (3ヵ月決算型)	98,222円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジあり> (年1回決算型)	98,222円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	98,222円
三菱UFJ 米国高配当株式プラス<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	98,222円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	98,222円
三菱UFJ /マッコーリー オーストラリアREITファンド<Wプレミアム> (毎月決算型)	97,104円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<中国元コース> (毎月分配型)	89,620円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり> (資産成長型)	89,287円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし) (年1回決算型)	87,384円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルリアルコース> (毎月分配型)	74,308円
PIMCO ニューワールド米ドルインカムファンド (年2回分配型)	60,179円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<豪ドルコース> (年2回分配型)	50,114円
テンブルトン新興国小型株ファンド	49,097円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	44,142円
三菱UFJ インド債券オープン (毎月決算型)	39,351円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド (年2回分配型)	30,651円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルリアルコース> (年2回分配型)	20,635円
バリュース・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	9,829円
バリュース・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	9,829円

バリュー・ボンド・ファンド<為替リスク軽減型> (年1回決算型)	9,829円
バリュー・ボンド・ファンド<為替リスク軽減型> (毎月決算型)	9,822円
ベイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド (予想分配金提示型)	9,822円
<DC>ベイリー・ギフォード ESG世界株ファンド	9,822円
ベイリー・ギフォード インパクト投資ファンド (予想分配金提示型)	9,822円
<DC>ベイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド	9,821円
ベイリー・ギフォード インパクト投資ファンド	9,821円
ベイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド	9,821円
マクロ・トータル・リターン・ファンド	9,820円
わたしの未来設計<成長重視型> (分配抑制コース)	9,820円
わたしの未来設計<安定重視型> (分配抑制コース)	9,820円
わたしの未来設計<安定重視型> (分配コース)	9,820円
わたしの未来設計<成長重視型> (分配コース)	9,820円
グローバル・インカム・フルコース (為替ヘッジなし)	983円
グローバル・インカム・フルコース (為替リスク軽減型)	983円
米国株式トレンド・ウォッチ戦略ファンド	983円
合計	3,333,531,344円

[お知らせ]

- ①新NISA (成長投資枠) の要件対応のため、デリバティブ取引にかかる投資制限について記載整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2023年7月3日)
- ②委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。
(2023年10月1日)