■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／海外／資産複合
信託期間	2013年８月28日から2028年８月22日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、ＲＥＩＴ等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 **トータルリターン・ファンド USDクラス** 米ドル建ての多種多様な債券等 **エクイティ・インカム・ファンド クラスB** 主に米国地域の株式、ＲＥＩＴ、転換社債等 **マネー・マネジメント・マザーファンド** 本邦貨建て公社債および短期金融商品等
当ファンドの運用方法	■主に米ドル建ての債券、高配当株式、ＲＥＩＴ等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。 ■債券、高配当株式、ＲＥＩＴ等の実質的な運用は、ニューバーガー・バーマン・グループが行います。 ■市場動向に応じて、『債券』と『高配当株式・ＲＥＩＴ等』の資産配分を機動的に変更します。 ■資産配分（各外国投資信託証券への投資配分）は、ニューバーガー・バーマン株式会社からの投資助言を受けます。 ■原則として対円で為替ヘッジを行わないため、為替変動による影響を受けます。
組入制限	■外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	■毎月22日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、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。

タフ・アメリカ
（為替ヘッジなし 毎月決算型）
【運用報告書（全体版）】

第26作成期（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

第151期／第152期／第153期

決算日2026年３月23日　決算日2026年４月22日　決算日2026年５月22日

第154期／第155期／第156期

決算日2026年６月22日　決算日2026年７月22日　決算日2026年８月24日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、ＲＥＩＴ等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

三井住友ＤＳアセットマネジメント株式会社

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

https://www.smd-am.co.jp

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター　0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
127期（2024年３月22日）	11,993	20	3.7	97.5	10,023
128期（2024年４月22日）	11,635	300	△ 0.5	97.3	9,700
129期（2024年５月22日）	12,154	20	4.6	97.4	10,142
130期（2024年６月24日）	12,324	20	1.6	97.4	10,233
131期（2024年７月22日）	12,052	300	0.2	97.3	9,757
132期（2024年８月22日）	11,360	20	△ 5.6	97.3	9,193
133期（2024年９月24日）	11,450	20	1.0	97.4	9,254
134期（2024年10月22日）	11,630	300	4.2	97.4	9,370
135期（2024年11月22日）	11,970	20	3.1	97.4	9,608
136期（2024年12月23日）	11,839	20	△ 0.9	97.4	9,424
137期（2025年１月22日）	11,722	300	1.5	97.2	9,271
138期（2025年２月25日）	11,400	20	△ 2.6	97.3	9,020
139期（2025年３月24日）	11,305	20	△ 0.7	97.3	8,908
140期（2025年４月22日）	10,404	20	△ 7.8	97.0	8,177
141期（2025年５月22日）	10,922	20	5.2	97.4	8,577
142期（2025年６月23日）	11,232	20	3.0	97.5	8,779
143期（2025年７月22日）	11,279	200	2.2	97.4	8,810
144期（2025年８月22日）	11,370	20	1.0	97.4	8,851
145期（2025年９月22日）	11,547	20	1.7	97.5	8,951
146期（2025年10月22日）	11,620	300	3.2	97.4	8,971
147期（2025年11月25日）	11,948	20	3.0	97.5	9,172
148期（2025年12月22日）	12,150	20	1.9	97.5	9,236
149期（2026年１月22日）	12,161	300	2.6	97.3	9,216
150期（2026年２月24日）	12,222	20	0.7	97.3	9,246
151期（2026年３月23日）	11,957	20	△ 2.0	97.3	9,027
152期（2026年４月22日）	12,023	300	3.1	97.0	9,077
153期（2026年５月22日）	11,927	20	△ 0.6	97.2	9,009
154期（2026年６月22日）	12,032	20	1.0	97.4	9,036
155期（2026年７月22日）	11,844	300	0.9	97.2	8,820
156期（2026年８月24日）	11,778	20	△ 0.4	97.3	8,658

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当作成期中の基準価額と市況等の推移

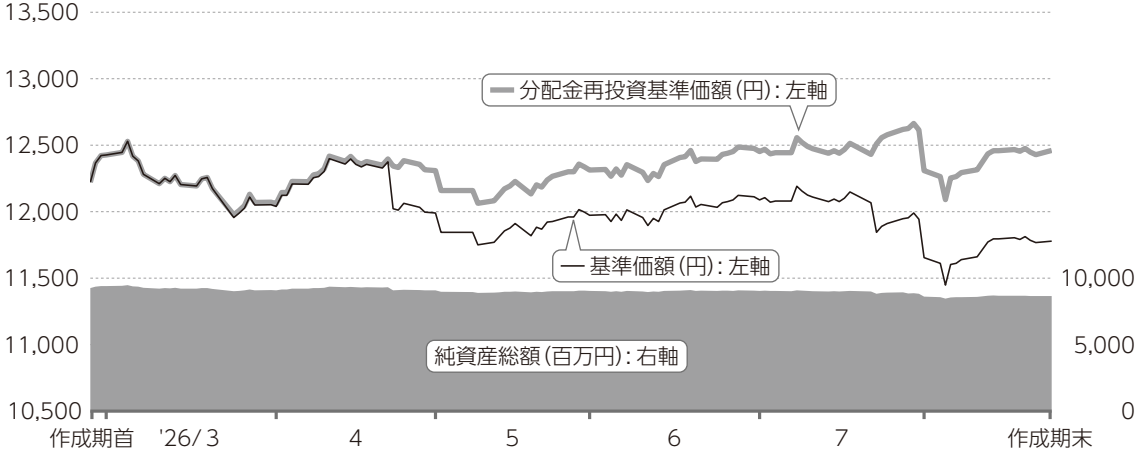
決算期	年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
			騰落率	
	（期首）	円	%	%
	2026年2月24日	12,222	－	97.3
第151期	2月末	12,426	1.7	97.3
	（期末）			
	2026年3月23日	11,977	△ 2.0	97.3
	（期首）			
	2026年3月23日	11,957	－	97.3
第152期	3月末	12,040	0.7	97.3
	（期末）			
	2026年4月22日	12,323	3.1	97.0
	（期首）			
	2026年4月22日	12,023	－	97.0
第153期	4月末	11,990	△ 0.3	97.2
	（期末）			
	2026年5月22日	11,947	△ 0.6	97.2
	（期首）			
	2026年5月22日	11,927	－	97.2
第154期	5月末	11,973	0.4	97.2
	（期末）			
	2026年6月22日	12,052	1.0	97.4
	（期首）			
	2026年6月22日	12,032	－	97.4
第155期	6月末	12,089	0.5	97.4
	（期末）			
	2026年7月22日	12,144	0.9	97.2
	（期首）			
	2026年7月22日	11,844	－	97.2
第156期	7月末	11,655	△ 1.6	97.3
	（期末）			
	2026年8月24日	11,798	△ 0.4	97.3

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	12,222円
作成期末	11,778円 （当作成期既払分配金680円（税引前））
騰 落 率	＋2.0% （分配金再投資ベース）

分配金再投資基準価額について

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と仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。（以下、同じ）

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、ＲＥＩＴ（不動産投資信託）等に実質的に分散投資しました。

実質組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

●株式戦略において、ＡＩ（人工知能）関連企業を中心とした堅調な企業業績などから株式市場が上昇したこと

●為替市場において、米ドル高・円安となったこと

下落要因

●債券戦略において、インフレ懸念などから長期金利（10年国債利回り）が上昇したこと

投資環境について（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

米国長期金利は上昇（債券価格は下落）、米国株式市場は上昇しました。為替市場は米ドル高・円安となりました。

米国債券市場

米国長期金利は上昇しました。

期初から３月下旬にかけては、雇用の減速や米国・イスラエルとイラン間の軍事衝突とそれに伴う原油価格の急騰を背景としたスタグフレーション（景気停滞とインフレの併存）懸念の高まりにより、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）の利下げペースが後退するとの見方から、金利は上昇して始まりました。

その後は、５月初旬まで横ばい圏で推移した後、中東での紛争が継続する中、市場では混乱の長期化を織り込む形で、原油価格は上昇しました。また、消費者物価指数の伸びが加速したことから、金利は再び上昇しました。

６月には、米国とイランが戦争終結の最終合意を目指す協議で進展がみられたとの報道を受け、原油価格が下落したことや、同月下旬に、米国ハイテク株が急落したことで、米国債への回帰もみられ、一時低下となりました。

６月のＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）では政策金利は据え置かれたものの、根強いインフレ懸念などを背景に金融政策見通しがタカ派（インフレ抑制を重視する立場）にシフトしたと受け取られたことなどから、上昇傾向で期末を迎えました。

米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

緩和的な金融政策が維持されたほか、ＡＩ関連企業を中心として企業業績が堅調に推移したことが追い風となりました。

原油価格の上昇を背景として世界的にインフレ懸念が高まった一方、ＦＲＢはケビン・ウォーシュ新議長の下で政策金利を据え置きました。同議長はフォワードガイダンス（将来の金融政策に対する指針）の開示を取りやめるなど、政策運営の見直しを進める方針を示しました。一方、ＡＩ関連の旺盛な設備投資需要などが牽引したことで企業業績は概ね堅調な内容となり、株式市場は上昇しました。ＡＩ関連の半導体銘柄などが大きく上昇し、期末にかけては出遅れていた銘柄やセクターに資金が向かうローテーションの動きが広がりました。

為替市場

為替市場は米ドル高・円安となりました。

日米通貨当局による円買い為替介入の観測や警戒感などから米ドル安・円高となる局面がありました。

しかし、中東情勢不安による有事の米ドル買いやインフレ加速による米利上げ観測、日本の財政悪化懸念などから米ドル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

当ファンド

主要投資対象である「トータルリターン・ファンド USDクラス」、「エクイティ・インカム・ファンド クラスB」を、期を通じて組み入れ、期中の投資信託証券の組入比率は高位を保ちました。

ファンド配分については、債券と株式の投資比率は概ね47：53を維持しました。組み入れ債券戦略の利回りが引き続き魅力的な水準であることや、株式戦略については企業業績が堅調に推移していることなどを評価しました。当期は、イラン紛争が発生したことを受けて原油価格が高水準で推移し、インフレ懸念が強まったことなどから世界的に長期金利が上昇しました。

一方、米国ではＡＩインフラ向けを中心として設備投資が活発化しているうえ、個人消費は堅調に推移しており、経済のファンダメンタルズ（基礎的条件）は底堅く推移していると判断しました。現行のマクロ環境や金利動向を踏まえると、公益やＲＥＩＴといった配当利回りが相対的に高いセクターをオーバーウェイトしている株式戦略に恩恵が期待できると考え、株式への資産配分を相対的に高めに維持しました。

トータルリターン・ファンド USDクラス

期初、ＵＳＭＣＡ（米国・メキシコ・カナダ協定）の不確実性が高まっていることなどが経済成長見通しの重石となる一方、市場での利上げ期待が完全には剥落していないと考え、短期ゾーンの金利リスクの積み増しを行いました。また、米国投資適格社債やバンクローンについては、ファンダメンタルズが良好であり、相対的に高い利回りが期待できることから、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大した局面での積み増しを行う一方、高格付のＡＢＳ（資産担保証券）やＣＭＢＳ（商業用不動産担保証券）など資産担保証券への配分を減らしました。

ポートフォリオのデュレーション（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）については、米国債先物等を活用し、金利動向に応じて機動的に調整しました。

エクイティ・インカム・ファンド クラスB

当戦略では、引き続き利回りに着目した高配当株式やＲＥＩＴ、転換社債に分散投資を行い、各資産クラスにおけるファンダメンタルズ分析およびリスク対比リターンの変化等に応じて、機動的に配分の調整を行いました。当期については、ＲＥＩＴの配分を引き上げました。

ベンチマークとの差異について（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

期間の１万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

（単位：円、１万口当たり、税引前）

項　目	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期
当期分配金	20	300	20	20	300	20
（対基準価額比率）	(0.17%)	(2.43%)	(0.17%)	(0.17%)	(2.47%)	(0.17%)
当期の収益	7	112	5	20	112	3
当期の収益以外	12	187	14	－	187	16
翌期繰越分配対象額	2,456	2,268	2,254	2,277	2,089	2,073

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、景気動向や投資環境の変化に応じて、トータルリターン・ファンド(債券戦略)とエクイティ・インカム・ファンド(株式戦略)の資産配分を機動的に見直します。

長引く中東情勢の悪化と旺盛なＡＩ関連の設備投資がインフレ圧力を高めているとの懸念が強まっており、長期金利の上昇要因となっています。一方、11月には米国で中間選挙を控え、イラン紛争を経て支持率を落とした共和党が苦戦する展開が予想されています。米国中心に世界経済が底堅いことは好材料ながら、政治・経済の不透明感を背景として債券や株式の変動性が高まる展開が想定されます。

当ファンドは、引き続きマクロ経済データの変化の兆しなどをモニターし機動的なリスク調整を継続します。株式については、財務体質が健全で厳しい経済環境下でも事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。債券については、クレジット資産を中心としたポートフォリオを維持する方針です。

トータルリターン・ファンド USDクラス

トランプ政権による関税政策の動向やインフレ懸念、金融政策の不透明感など市場の変動性を高めうる要因は残りますが、クレジット資産は総じて良好なファンダメンタルズを背景に堅調に推移する見込みです。発行体ごとのパフォーマンスの乖離が大きくなると想定されるため、当ファンドにおいては、ファンダメンタルズ分析と相対価値評価により、魅力的な銘柄を的確に選択し、機動的にアロケーション変更を行うことで、市場変動性の高まりによって生じた投資機会の収益化に努める方針です。

エクイティ・インカム・ファンド クラスB

株式市場は変動を伴いながらも底堅く推移するとみています。世界経済や企業業績が堅調であることに加え、元来株式は「インフレに強い資産」であることが下支え要因になっていると考えます。一方、中東情勢を巡る緊張が長期化しているほか、11月には米国で中間選挙を控え、イラン紛争を経て支持率を落とした共和党が苦戦する展開が予想されています。政治・経済両面で見通しが立てづらい状況下、株式市場の変動性が高まる可能性があるとみています。こうした中、着実な業績成長を達成できる企業の「質」が株価の優勝劣敗を左右すると考えます。

こうした中、株式戦略においては、引き

続き財務体質が健全で厳しい経済環境下でも事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。

3 お知らせ

約款変更について

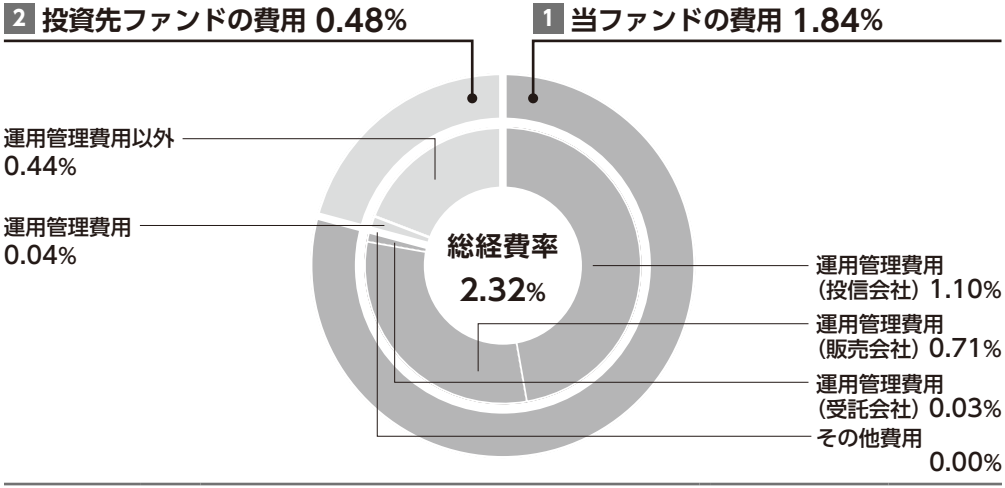
●「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2026年４月１日）

１万口当たりの費用明細（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

項　目	金額	比率	項目の概要
(a) 信　託　報　酬	110円	0.912%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数） 期中の平均基準価額は12,043円です。 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
（投　信　会　社）	(66)	(0.545)	
（販　売　会　社）	(43)	(0.354)	
（受　託　会　社）	(2)	(0.013)	
(b) 売買委託手数料	－	－	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 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株　　式）	(－)	(－)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株　　式）	(－)	(－)	
（公　社　債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.002	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: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回金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
（保　管　費　用）	(－)	(－)	
（監　査　費　用）	(0)	(0.002)	
（そ　の　他）	(－)	(－)	
合　　計	110	0.915	

※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、簡便法により算出しています。
※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。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。
※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

参考情報 総経費率(年率換算)



総経費率(1+2)		2.32%
1	当ファンドの費用の比率	1.84%
2	投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.04%
	投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.44%

※1の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※2の投資先ファンド(当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))の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※1と2の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当作成期中の運用・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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は2.32%です。

当作成期中の売買及び取引の状況（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

投資信託証券

		当作成期			
		買付		売付	
		口数	買付額	口数	売付額
		口	千円	口	千円
国内	エクイティ・インカム・ファンド クラスB	21,663,387	83,429	130,503,925	502,949
	トータルリターン・ファンド USDクラス	103,808,398	138,269	333,343,543	444,916

※金額は受渡し代金。
※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

利害関係人との取引状況等（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。
※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。

第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2026年２月25日から2026年８月24日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

組入れ資産の明細（2026年８月24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

ファンド名	作成期首	作成期末		
	口数	口数	評価額	組入比率
	口	口	千円	%
エクイティ・インカム・ファンド クラスB	1,261,012,012	1,152,171,474	4,543,012	52.5
トータルリターン・ファンド USDクラス	3,195,557,285	2,966,022,140	3,881,929	44.8
合計	4,456,569,297	4,118,193,614	8,424,941	97.3

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

投資信託財産の構成

（2026年８月24日現在）

項目	作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	8,424,941	96.9
コール・ローン等、その他	271,965	3.1
投資信託財産総額	8,696,907	100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	（2026年３月23日）第151期末	（2026年４月22日）第152期末	（2026年５月22日）第153期末	（2026年６月22日）第154期末	（2026年７月22日）第155期末	（2026年８月24日）第156期末
(A) 資産	**9,056,651,171円**	**9,330,961,017円**	**9,043,093,806円**	**9,073,514,144円**	**9,061,292,676円**	**8,696,907,056円**
コール・ローン等	275,525,037	526,032,153	289,075,192	270,266,849	486,451,862	269,760,124
投資信託受益証券(評価額)	8,781,126,134	8,803,688,589	8,753,221,122	8,798,803,989	8,574,840,814	8,424,941,897
未収入金	－	1,240,275	797,492	4,443,306	－	2,205,035
(B) 負債	**29,443,226**	**253,459,419**	**33,781,466**	**36,946,218**	**240,305,006**	**38,609,428**
未払収益分配金	15,099,536	226,509,402	15,106,844	15,021,237	223,428,817	14,702,767
未払解約金	1,648,995	12,914,278	4,935,747	7,649,513	3,000,098	9,203,215
未払信託報酬	12,660,697	13,964,237	13,630,768	14,129,416	13,693,269	14,481,734
その他未払費用	33,998	71,502	108,107	146,052	182,822	221,712
(C) 純資産総額(A－B)	**9,027,207,945**	**9,077,501,598**	**9,009,312,340**	**9,036,567,926**	**8,820,987,670**	**8,658,297,628**
元本	7,549,768,080	7,550,313,415	7,553,422,432	7,510,618,567	7,447,627,239	7,351,383,980
次期繰越損益金	1,477,439,865	1,527,188,183	1,455,889,908	1,525,949,359	1,373,360,431	1,306,913,648
(D) 受益権総口数	**7,549,768,080口**	**7,550,313,415口**	**7,553,422,432口**	**7,510,618,567口**	**7,447,627,239口**	**7,351,383,980口**
1万口当たり基準価額(C／D)	11,957円	12,023円	11,927円	12,032円	11,844円	11,778円

※当作成期における作成期首元本額7,565,199,617円、作成期中追加設定元本額113,266,032円、作成期中一部解約元本額327,081,669円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および１万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第７号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

損益の状況

項目	第151期 自2026年2月25日 至2026年3月23日	第152期 自2026年3月24日 至2026年4月22日	第153期 自2026年4月23日 至2026年5月22日	第154期 自2026年5月23日 至2026年6月22日	第155期 自2026年6月23日 至2026年7月22日	第156期 自2026年7月23日 至2026年8月24日
(A) 配当等収益	18,263,113円	18,241,757円	17,856,375円	17,720,918円	17,652,011円	17,056,104円
受取配当金	18,132,210	18,096,000	17,695,028	17,558,538	17,455,858	16,824,592
受取利息	130,903	145,757	161,347	162,380	196,153	231,512
(B) 有価証券売買損益	△ 191,041,226	271,144,481	△ 60,910,028	89,770,383	79,677,654	△ 36,475,961
売買益	31,213,178	271,762,009	399,085	90,033,434	80,090,775	71,386,967
売買損	△ 222,254,404	△ 617,528	△ 61,309,113	△ 263,051	△ 413,121	△ 107,862,928
(C) 信託報酬等	△ 12,694,695	△ 14,001,741	△ 13,667,373	△ 14,167,361	△ 13,730,039	△ 14,520,624
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 185,472,808	275,384,497	△ 56,721,026	93,323,940	83,599,626	△ 33,940,481
(E) 前期繰越損益金	961,829,988	759,084,195	804,761,737	728,368,281	798,866,921	647,653,272
(F) 追加信託差損益金	716,182,221	719,228,893	722,956,041	719,278,375	714,322,701	707,903,624
(配当等相当額)	(901,941,607)	(904,814,306)	(908,717,967)	(904,014,821)	(897,471,569)	(888,741,777)
(売買損益相当額)	(△ 185,759,386)	(△ 185,585,413)	(△ 185,761,926)	(△ 184,736,446)	(△ 183,148,868)	(△ 180,838,153)
(G) 合計(D＋E＋F)	1,492,539,401	1,753,697,585	1,470,996,752	1,540,970,596	1,596,789,248	1,321,616,415
(H) 収益分配金	△ 15,099,536	△ 226,509,402	△ 15,106,844	△ 15,021,237	△ 223,428,817	△ 14,702,767
次期繰越損益金(G＋H)	1,477,439,865	1,527,188,183	1,455,889,908	1,525,949,359	1,373,360,431	1,306,913,648
追加信託差損益金	716,182,221	719,228,893	722,956,041	719,278,375	714,322,701	707,903,624
(配当等相当額)	(901,941,607)	(904,814,306)	(908,717,967)	(904,014,821)	(897,471,569)	(888,741,777)
(売買損益相当額)	(△ 185,759,386)	(△ 185,585,413)	(△ 185,761,926)	(△ 184,736,446)	(△ 183,148,868)	(△ 180,838,153)
分配準備積立金	952,298,870	807,959,290	793,843,895	806,670,984	659,037,730	635,485,985
繰越損益金	△ 191,041,226	−	△ 60,910,028	−	−	△ 36,475,961

※**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。
※株式投信の**信託報酬等**には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※**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。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,568,418円	17,359,647円	4,189,002円	15,384,720円	15,161,382円	2,535,480円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	67,529,061	0	17,408,611	68,438,244	0
(c) 収益調整金	901,941,607	904,814,306	908,717,967	904,014,821	897,471,569	888,741,777
(d) 分配準備積立金	961,829,988	949,579,984	804,761,737	788,898,890	798,866,921	647,653,272
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,869,340,013	1,939,282,998	1,717,668,706	1,725,707,042	1,779,938,116	1,538,930,529
1万口当たり当期分配対象額	2,476.02	2,568.48	2,274.03	2,297.69	2,389.94	2,093.39
(f) 分配金	15,099,536	226,509,402	15,106,844	15,021,237	223,428,817	14,702,767
1万口当たり分配金	20	300	20	20	300	20

分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期
	20円	300円	20円	20円	300円	20円

※分配金は、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」となり課税されます。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が「元本払戻金（特別分配金）」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	トータルリターン・ファンド USDクラス
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）
主要投資対象	米ドル建ての多種多様な債券等を主要投資対象とします。
運用の基本方針	・主に米国の国債・政府機関債、投資適格社債、ハイイールド債券、モーゲージ証券、資産担保証券、米国以外の国の発行する債券（新興国を含みます。）、バンクローンなどへ投資します。 ・原則として、ポートフォリオの平均格付けはＢＢＢ－格相当以上とします。 ・マクロ経済分析（経済動向、金利動向など）や各債券セクター分析による期待リスク・リターンの算出を含むシナリオ分析、各債券種別の相対的魅力度および独自のアセット･アロケーションモデルを活用して各債券種別への配分を決定します。 ・債券セクター毎の運用チームが、定量分析と定性分析に基づいて、セクター内における個別銘柄の選定を行います。 ・原則として為替ヘッジは行いません。
主な投資制限	・同一発行体の事業債への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の10％以内とします。 ・米ドル建て以外の債券等への投資は、原則として取得時においてファンドの純資産総額の25％以内とします。ただし、米ドル建て以外の資産へ投資する場合は、対米ドルで為替取引を行い、実質的に米ドル建てとすることを基本とします。 ・非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15％以内とします。
分配方針	原則毎月行います。
運用管理費用	純資産総額に対して 管理報酬等　　年0.04％程度* ＊上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。 ※受託会社報酬として年間12,000米ドルがかかります。 ※投資顧問会社への報酬はかかりません（投資顧問会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されます。）。 ※上記のほか、保管費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。 また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。 これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC （為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「トータルリターン・ファンド USDクラス」をシェアクラスとして含む「トータルリターン・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

損益計算書（2025年３月31日に終了した期間）

（単位：円）

収益	
受取利息（源泉税57,170円控除後）	314,911,612
受取配当金（源泉税11,769,973円控除後）	27,218,384
収益　合計	**342,129,996**
費用	
保管報酬	26,244,128
専門家報酬	11,139,972
会計及び管理事務代行報酬	6,584,793
名義書換代理人報酬	2,034,443
登録手数料	1,840,417
受託会社報酬	1,829,759
支払利息	25,643
費用　合計	**49,699,155**
投資純損益	**292,430,841**
実現及び未実現損益：	
実現損益：	
有価証券	315,055,866
スワップ取引	(15,575,115)
先物取引（手数料593,916円控除後）	98,295,400
外国為替取引及び外国為替予約取引	(64,029,282)
実現純損益	**333,746,869**
未実現損益の変動額：	
有価証券	(297,605,531)
スワップ取引	(1,492,940)
先物取引	10,465,125
外国為替取引及び外国為替予約取引	57,240,842
未実現純損益の変動額	**(231,392,504)**
実現及び未実現純損益	**102,354,365**
運用による純資産の増減額	**394,785,206**

有価証券明細表（2025年３月31日現在）

※下記明細表中の資産名・通貨略称・国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認いただけます。

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%)		
		CANADA (0.9%)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.9%)		
		1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.		
USD	150,000	4.00% due 10/15/30	¥	20,312,650
		Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada		
USD	40,000	6.88% due 09/15/55		6,018,464
		Rogers Communications, Inc.		
USD	36,000	3.80% due 03/15/32		4,877,056
USD	50,000	7.00% due 04/15/55		7,503,349
		Royal Bank of Canada		
USD	75,000	3.38% due 04/14/25		11,210,019
		Toronto-Dominion Bank		
USD	50,000	5.53% due 07/17/26		7,575,185
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		**57,496,723**
		TOTAL CANADA (Cost ¥50,874,879)		**57,496,723**
		CAYMAN ISLANDS (0.2%)		
		ASSET-BACKED SECURITY (0.2%)		
		TRTX 2025-FL6 Issuer Ltd. Class A		
USD	100,000	0.00% due 09/18/42		14,928,991
		TOTAL ASSET-BACKED SECURITY		**14,928,991**
		TOTAL CAYMAN ISLANDS (Cost ¥14,794,421)		**14,928,991**
		CHILE (0.1%)		
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)		
		Corporacion Nacional del Cobre de Chile		
USD	35,000	3.15% due 01/14/30		4,789,053
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE		**4,789,053**
		TOTAL CHILE (Cost ¥4,067,214)		**4,789,053**
		COLOMBIA (0.2%)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.2%)		
		Ecopetrol S.A.		
USD	40,000	5.88% due 05/28/45		4,209,313
		Grupo Aval, Ltd.		
USD	40,000	4.38% due 02/04/30		5,360,164
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		**9,569,477**
		GOVERNMENT BOND (0.0%)		
		Colombia Government International Bond		
USD	25,000	3.00% due 01/30/30		3,177,164
		TOTAL GOVERNMENT BOND		**3,177,164**
		TOTAL COLOMBIA (Cost ¥11,926,445)		**12,746,641**
		DOMINICAN REPUBLIC (0.1%)		
		GOVERNMENT BOND (0.1%)		
		Dominican Republic International Bond		
USD	40,000	6.85% due 01/27/45		5,893,072
		TOTAL GOVERNMENT BOND		**5,893,072**
		TOTAL DOMINICAN REPUBLIC (Cost ¥4,803,664)		**5,893,072**
		ECUADOR (0.0%)		
		GOVERNMENT BOND (0.0%)		
		Ecuador Government International Bond		
USD	18,460	6.90% due 07/31/30		1,646,054
		TOTAL GOVERNMENT BOND		**1,646,054**
		TOTAL ECUADOR (Cost ¥1,822,360)		**1,646,054**
		EGYPT (0.1%)		
		GOVERNMENT BOND (0.1%)		
		Egypt Government International Bond		
USD	80,000	8.50% due 01/31/47		9,089,149
		TOTAL GOVERNMENT BOND		**9,089,149**
		TOTAL EGYPT (Cost ¥8,740,894)		**9,089,149**

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)	
		EL SALVADOR (0.0%)	
		GOVERNMENT BOND (0.0%)	
		El Salvador Government International Bond	
USD	15,000	9.50% due 07/15/52	¥ 2,245,904
		TOTAL GOVERNMENT BOND	**2,245,904**
		TOTAL EL SALVADOR (Cost ¥1,640,748)	**2,245,904**
		FINLAND (0.4%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.4%)	
		Nordea Bank Abp	
USD	200,000	1.50% due 09/30/26	28,623,093
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	**28,623,093**
		TOTAL FINLAND (Cost ¥27,866,967)	**28,623,093**
		HONG KONG (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		Melco Resorts Finance Ltd.	
USD	55,000	5.63% due 07/17/27	8,067,826
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	**8,067,826**
		TOTAL HONG KONG (Cost ¥5,787,225)	**8,067,826**
		INDONESIA (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.0%)	
		Pertamina Persero PT	
USD	20,000	6.45% due 05/30/44	3,055,627
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	**3,055,627**
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Indonesia Government International Bond	
USD	75,000	4.63% due 04/15/43	9,972,157
		TOTAL GOVERNMENT BOND	**9,972,157**
		TOTAL INDONESIA (Cost ¥12,546,503)	**13,027,784**
		KAZAKHSTAN (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		KazMunayGas National Co. JSC	
USD	35,000	5.75% due 04/19/47	4,578,415
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	**4,578,415**
		TOTAL KAZAKHSTAN (Cost ¥4,444,864)	**4,578,415**
		MACAO (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		Wynn Macau Ltd.	
USD	45,000	5.50% due 01/15/26	6,688,597
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	**6,688,597**
		TOTAL MACAO (Cost ¥4,831,572)	**6,688,597**
		MEXICO (0.4%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.3%)	
		Petroleos Mexicanos	
USD	45,000	6.35% due 02/12/48	4,444,151
USD	95,000	7.69% due 01/23/50	10,613,944
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	**15,058,095**
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Mexico Government International Bond	
USD	60,000	4.40% due 02/12/52	6,243,310
		TOTAL GOVERNMENT BOND	**6,243,310**
		TOTAL MEXICO (Cost ¥20,890,858)	**21,301,405**
		MULTINATIONAL (0.2%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.2%)	
		American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd.	
USD	75,000	5.75% due 04/20/29	10,972,126
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	**10,972,126**
		TOTAL MULTINATIONAL (Cost ¥8,407,270)	**10,972,126**

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)	
		NETHERLANDS (0.1%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.1%)	
		Metinvest BV	
USD	15,000	7.65% due 10/01/27	¥ 1,909,273
USD	60,000	7.75% due 10/17/29	7,237,084
		MV24 Capital BV	
USD	18,803	6.75% due 06/01/34	2,721,658
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	**11,868,015**
		TOTAL NETHERLANDS (Cost ¥10,568,403)	**11,868,015**
		OMAN (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		Oztel Holdings SPC Ltd.	
USD	55,000	6.63% due 04/24/28	8,530,741
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	**8,530,741**
		TOTAL OMAN (Cost ¥6,045,755)	**8,530,741**
		PANAMA (0.1%)	
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Panama Government International Bond	
USD	35,000	2.25% due 09/29/32	3,821,717
		TOTAL GOVERNMENT BOND	**3,821,717**
		TOTAL PANAMA (Cost ¥3,859,051)	**3,821,717**
		QATAR (0.0%)	
		GOVERNMENT BOND (0.0%)	
		Qatar Government International Bond	
USD	25,000	4.40% due 04/16/50	3,211,361
		TOTAL GOVERNMENT BOND	**3,211,361**
		TOTAL QATAR (Cost ¥3,394,203)	**3,211,361**
		ROMANIA (0.1%)	
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Romanian Government International Bond	
USD	58,000	3.00% due 02/14/31	7,258,008
		TOTAL GOVERNMENT BOND	**7,258,008**
		TOTAL ROMANIA (Cost ¥6,725,073)	**7,258,008**
		SAUDI ARABIA (0.0%)	
		GOVERNMENT BOND (0.0%)	
		Saudi Government International Bond	
USD	30,000	3.25% due 11/17/51	2,861,096
		TOTAL GOVERNMENT BOND	**2,861,096**
		TOTAL SAUDI ARABIA (Cost ¥3,257,756)	**2,861,096**
		SINGAPORE (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		Medco Bell Pte Ltd.	
USD	30,000	6.38% due 01/30/27	4,469,664
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	**4,469,664**
		TOTAL SINGAPORE (Cost ¥3,279,447)	**4,469,664**
		SOUTH AFRICA (0.1%)	
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Republic of South Africa Government International Bond	
USD	50,000	5.65% due 09/27/47	5,533,859
		TOTAL GOVERNMENT BOND	**5,533,859**
		TOTAL SOUTH AFRICA (Cost ¥5,239,180)	**5,533,859**
		UNITED KINGDOM (0.8%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.8%)	
		Imperial Brands Finance PLC	
USD	200,000	5.88% due 07/01/34	30,199,813
		Rio Tinto Finance USA PLC	
USD	10,000	5.88% due 03/14/65	1,507,128

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)	
		UNITED KINGDOM (0.8%) (continued)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.8%) (continued)	
		Vodafone Group PLC	
USD	150,000	4.88% due 06/19/49	¥ 19,075,805
USD	40,000	5.75% due 06/28/54	5,686,369
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	**56,469,115**
		TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥57,768,296)	**56,469,115**
		UNITED STATES (96.0%)	
		ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%)	
		American Express Credit Account Master Trust Class A	
USD	120,000	3.75% due 08/15/27	17,889,492
		Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC Class C	
USD	100,000	6.18% due 10/20/27	15,036,121
		BAMLL Trust 2024-BHP Class B	
USD	100,000	7.22% due 08/15/39	15,112,542
		BANK 2019-BNK17 Class C	
USD	45,000	4.51% due 04/15/52	6,217,182
		BANK 2021-BNK38 Class C	
USD	30,000	3.22% due 12/15/64	3,607,026
		BANK5 2023-5YR3 Class C	
USD	24,000	7.32% due 09/15/56	3,785,016
		BANK5 2024-5YR5 Class B	
USD	29,000	6.54% due 02/15/29	4,454,831
		Bayview Opportunity Master Fund VII 2024-EDU1 LLC Class C	
USD	20,467	6.14% due 06/25/47	3,050,196
		Bayview Opportunity Master Fund VII 2024-EDU1 LLC Class D	
USD	8,528	7.09% due 06/25/47	1,303,371
		BBCMS Mortgage Trust 2022-C17 Class XA	
USD	590,699	1.15% due 09/15/55	6,148,116
		BBCMS Mortgage Trust 2024-5C31 Class C	
USD	19,000	5.76% due 12/15/57	2,812,454
		Beacon Container Finance II LLC Class A	
USD	65,858	2.25% due 10/22/46	9,050,382
		Benchmark 2020-B16 Mortgage Trust Class C	
USD	35,000	3.64% due 02/15/53	4,216,211
		Benchmark 2020-B17 Mortgage Trust Class C	
USD	31,000	3.37% due 03/15/53	3,509,393
		Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class AS	
USD	42,000	2.15% due 09/15/53	5,220,320
		Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class B	
USD	29,000	2.35% due 09/15/53	3,323,054
		Benchmark 2023-B40 Mortgage Trust Class C	
USD	23,000	7.41% due 12/15/56	3,610,201
		Benchmark 2024-V5 Mortgage Trust Class C	
USD	20,000	6.97% due 01/10/57	3,092,831
		Benchmark 2024-V6 Mortgage Trust Class C	
USD	25,000	6.67% due 03/15/57	3,833,507
		Benchmark 2024-V6 Mortgage Trust Class D	
USD	15,000	4.00% due 03/15/57	1,979,144
		Benchmark 2024-V7 Mortgage Trust Class B	
USD	55,000	6.85% due 05/15/56	8,665,127
		Benchmark 2024-V8 Mortgage Trust Class B	
USD	78,000	6.95% due 07/15/57	12,359,028
		BLP Commercial Mortgage Trust 2025-IND Class C	
USD	100,000	6.12% due 03/15/42	14,873,179
		Blue Stream Issuer LLC Class A2	
USD	57,000	5.41% due 11/20/54	8,610,564
		BMO 2024-5C3 Mortgage Trust Class B	
USD	15,000	6.56% due 02/15/57	2,323,763
		BMO 2024-5C8 Mortgage Trust Class C	
USD	11,000	5.74% due 12/15/57	1,637,080
		BMW Vehicle Owner Trust 2025-A Class A2A	
USD	334,000	4.43% due 10/25/27	49,926,451

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)		
USD	83,216	BPR Trust 2022-OANA Class D 8.01% due 04/15/37	¥	12,458,736
USD	85,737	Business Jet Securities 2024-1 LLC Class B 6.92% due 05/15/39		13,154,615
USD	100,000	BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class F 6.83% due 09/15/36		14,747,214
USD	71,601	BX Commercial Mortgage Trust 2023-XL3 Class D 7.91% due 12/09/40		10,723,890
USD	66,000	BX Commercial Mortgage Trust 2024-GPA2 Class C 6.51% due 11/15/41		9,897,242
USD	123,376	BX Commercial Mortgage Trust 2024-KING Class C 6.26% due 05/15/34		18,391,965
USD	88,545	BX Commercial Mortgage Trust 2024-MF Class D 7.01% due 02/15/39		13,262,687
USD	111,781	BX Commercial Mortgage Trust 2024-XL4 Class B 6.11% due 02/15/39		16,731,467
USD	86,470	BX Commercial Mortgage Trust 2024-XL5 Class D 7.01% due 03/15/41		12,896,926
USD	56,000	BX Trust 2019-OC11 Class D 3.94% due 12/09/41		7,685,991
USD	133,000	BX Trust 2024-BIO Class C 6.96% due 02/15/41		19,689,042
USD	100,000	BX Trust 2024-VLT4 Class E 7.21% due 07/15/29		14,772,367
USD	107,000	BX Trust 2025-ROIC Class D 6.31% due 03/15/30		15,936,454
USD	100,000	CCG Receivables Trust 2024-1 Class C 5.22% due 03/15/32		15,068,682
USD	100,000	CCG Receivables Trust 2025-1 Class C 4.89% due 10/14/32		15,004,003
USD	59,311	Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-11 Class A4 6.00% due 11/25/55		8,918,501
USD	36,764	Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-11 Class A9A 6.00% due 11/25/55		5,518,262
USD	56,869	Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-2 Class A6A 6.00% due 02/25/55		8,530,605
USD	89,342	Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-3 Class A6 6.00% due 02/25/55		13,407,494
USD	92,223	Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-4 Class A6 6.00% due 03/25/55		13,890,377
USD	84,892	Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-5 Class A6 6.00% due 04/25/55		12,749,945
USD	40,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class C 4.25% due 09/15/50		5,209,631
USD	100,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2023-PRM3 Class C 6.36% due 07/10/28		15,198,088
USD	66,000	Cloud Capital Holdco LP Class A2 5.78% due 11/22/49		9,961,704
USD	43,000	5.92% due 11/22/49		6,489,415
USD	85,402	COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA 0.49% due 06/10/47		127
USD	73,000	COMM 2024-277P Mortgage Trust Class B 7.00% due 08/10/44		11,570,219
USD	100,000	COMM 2024-CBM Mortgage Trust Class D 7.93% due 12/10/41		15,291,422
USD	130,000	Compass Datacenters Issuer II LLC Class B 7.00% due 02/25/49		19,812,484
USD	32,000	CONE Trust 2024-DFW1 Class D 7.36% due 08/15/41		4,789,555
USD	49,000	Connecticut Avenue Securities Series 2025-R01 Class 1B1 6.04% due 01/25/45		7,257,984
USD	304,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R03 Class 1M2 5.99% due 12/25/41		45,609,387

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)		
USD	102,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1B1 7.49% due 12/25/41	¥	15,615,983
USD	49,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1M2 6.24% due 12/25/41		7,395,949
USD	110,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R02 Class 2B1 8.84% due 01/25/42		17,208,726
USD	111,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R03 Class 1M2 7.84% due 03/25/42		17,226,167
USD	92,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R04 Class 1M2 7.44% due 03/25/42		14,198,775
USD	192,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R08 Class 1B1 9.94% due 07/25/42		31,184,358
USD	134,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2023-R01 Class 1M2 8.09% due 12/25/42		21,113,954
USD	85,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2023-R02 Class 1M2 7.69% due 01/25/43		13,342,035
USD	130,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2024-R01 Class 1B1 7.04% due 01/25/44		19,842,806
USD	41,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2025-R02 Class 1B1 6.29% due 02/25/45		6,135,744
USD	59,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2025-R02 Class 1M2 5.94% due 02/25/45		8,823,036
USD	87,879	Crockett Partners Equipment Co. IIA LLC Class B 6.78% due 01/20/31		13,312,480
USD	98,467	Cross 2024-H8 Mortgage Trust Class A3 5.96% due 12/25/69		14,757,435
USD	2,093,984	Csail 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA 0.64% due 06/15/57		33,599
USD	35,000	CyrusOne Data Centers Issuer I LLC Class A2 4.30% due 04/20/48		5,094,011
USD	100,000	Eleven Madison Trust 2015-11MD Mortgage Trust Class A 3.55% due 09/10/35		14,758,641
USD	85,899	ELFI Graduate Loan Program 2024-A LLC Class A 5.56% due 08/25/49		12,963,398
USD	125,000	ELM Trust 2024-ELM Class D10 6.18% due 06/10/39		18,885,717
USD	8,990	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 6.65% due 08/25/30		1,365,421
USD	100,000	Fashion Show Mall LLC Class C 5.67% due 10/10/41		15,090,530
USD	100,000	Foundation Finance Trust 2024-2 Class B 4.93% due 03/15/50		14,856,437
USD	100,000	Foundation Finance Trust 2025-1 Class A 4.95% due 04/15/50		14,999,784
USD	2,200,000	Freddie Mac Multiclass Certificates Series 2020-RR04 Class X 2.13% due 02/27/29		19,971,446
USD	75,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2021-DNA7 Class M2 6.14% due 11/25/41		11,272,904
USD	110,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2021-HQA4 Class B1 8.09% due 12/25/41		16,897,490
USD	68,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 Class M2 6.84% due 01/25/42		10,288,474
USD	201,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA2 Class M2 8.09% due 02/25/42		31,102,087
USD	72,165	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA3 Class M1B 7.24% due 04/25/42		11,105,026
USD	114,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA3 Class M2 8.69% due 04/25/42		17,881,529
USD	249,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA4 Class M1B 7.69% due 05/25/42		38,705,508
USD	111,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA5 Class M1B 8.84% due 06/25/42		17,645,519

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)		
USD	46,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA5 Class M2 11.09% due 06/25/42	¥	7,614,491
USD	211,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA6 Class M1B 8.04% due 09/25/42		33,204,748
USD	158,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-HQA1 Class M2 9.59% due 03/25/42		25,093,296
USD	100,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2024-DNA1 Class M2 6.29% due 02/25/44		14,999,609
USD	122,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2024-HQA1 Class M2 6.34% due 03/25/44		18,313,926
USD	86,000	Frontier Issuer LLC Class A2 6.60% due 08/20/53		13,105,373
USD	76,000	Frontier Issuer LLC Class B 7.02% due 06/20/54		11,797,366
USD	35,000	GLS Auto Receivables Issuer Trust 2024-1 Class D 5.95% due 12/17/29		5,339,006
USD	148,000	GLS Auto Receivables Issuer Trust 2025-1 Class A2 4.68% due 12/15/27		22,148,925
USD	18,000	GLS Auto Select Receivables Trust 2024-4 Class C 4.75% due 11/15/30		2,670,375
USD	18,000	GLS Auto Select Receivables Trust 2024-4 Class D 5.28% due 10/15/31		2,658,435
USD	18,000	GLS Auto Select Receivables Trust 2025-1 Class B 5.04% due 02/15/31		2,710,761
USD	21,000	GLS Auto Select Receivables Trust 2025-1 Class C 5.26% due 03/15/31		3,168,250
USD	231,000	GM Financial Automobile Leasing Trust 2025-1 Class A2A 4.54% due 05/20/27		34,602,298
USD	105,000	Gracie Point International Funding 2024-1 LLC Class B 6.52% due 03/01/28		15,744,197
USD	100,000	Great Wolf Trust 2024-WOLF Class D 7.21% due 03/15/39		14,990,380
USD	100,000	GreenSky Home Improvement Issuer Trust 2025-1 Class C 5.69% due 03/25/60		14,953,563
USD	72,000	GS Mortgage Securities Trust 2015-GS1 Class AS 4.04% due 11/10/48		10,466,895
USD	41,000	GS Mortgage Securities Trust 2016-GS2 Class C 4.70% due 05/10/49		5,867,559
USD	56,000	GS Mortgage Securities Trust 2019-GC42 Class C 3.70% due 09/10/52		7,093,911
USD	35,000	GWT 2024-WLF2 Class A 6.01% due 05/15/41		5,240,411
USD	43,232	Hilton Grand Vacations Trust 2022-2 Class A 4.30% due 01/25/37		6,425,631
USD	43,232	Hilton Grand Vacations Trust 2022-2 Class B 4.74% due 01/25/37		6,432,296
USD	30,496	Hilton Grand Vacations Trust 2024-1B Class C 6.62% due 09/15/39		4,649,288
USD	73,393	Hilton Grand Vacations Trust 2024-2 Class B 5.65% due 03/25/38		11,158,003
USD	73,393	Hilton Grand Vacations Trust 2024-2 Class C 5.99% due 03/25/38		11,148,125
USD	327,000	Honda Auto Receivables 2025-1 Owner Trust Class A2 4.53% due 08/23/27		48,958,797
USD	100,000	HPEFS Equipment Trust 2024-2 Class D 5.82% due 04/20/32		15,196,264
USD	100,000	Hudson Yards 2025-SPRL Mortgage Trust Class E 6.68% due 01/13/40		15,106,514
USD	122,000	Hyundai Auto Receivables Trust 2024-B Class B 5.04% due 09/16/30		18,403,760
USD	141,000	INTOWN 2025-STAY Mortgage Trust Class C 6.55% due 03/15/42		20,966,312

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)		
USD	100,000	IRV Trust 2025-200P Class C 5.73% due 03/14/47	¥	14,749,743
USD	44,000	JP Morgan Mortgage Trust 2023-HE3 Class M1 6.44% due 05/25/54		6,622,928
USD	40,119	JP Morgan Mortgage Trust 2024-2 Class A6A 6.00% due 08/25/54		6,005,888
USD	27,000	JP Morgan Mortgage Trust 2024-HE1 Class M1 6.34% due 08/25/54		4,064,765
USD	25,000	JP Morgan Mortgage Trust 2024-HE1 Class M2 6.74% due 08/25/54		3,772,465
USD	18,830	JP Morgan Mortgage Trust 2024-HE2 Class A1 5.54% due 10/20/54		2,815,183
USD	66,841	JP Morgan Mortgage Trust Series 2024-4 Class A6A 6.00% due 10/25/54		10,015,337
USD	116,000	Kubota Credit Owner Trust 2025-1 Class A2 4.61% due 12/15/27		17,393,739
USD	118,000	LHOME Mortgage Trust 2024-RTL4 Class A1 5.92% due 07/25/39		17,730,766
USD	47,000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C33 Class C 4.56% due 05/15/50		6,678,510
USD	20,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class B 4.08% due 06/15/50		2,845,145
USD	28,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class C 4.28% due 06/15/50		3,882,030
USD	47,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class C 5.04% due 12/15/51		6,381,225
USD	47,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-L1 Class AS 4.64% due 10/15/51		6,883,011
USD	35,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2021-230P Class B 5.88% due 12/15/38		4,987,056
USD	95,915	Morgan Stanley Residential Mortgage Loan Trust 2024-NQM5 Class A3 6.00% due 10/25/69		14,368,286
USD	24,000	MSWF Commercial Mortgage Trust 2023-1 Class C 6.68% due 05/15/56		3,706,793
USD	26,000	MSWF Commercial Mortgage Trust 2023-2 Class C 7.02% due 12/15/56		4,195,431
USD	30,741	MVW 2021-2 LLC Class B 1.83% due 05/20/39		4,360,658
USD	35,855	MVW 2022-1 LLC Class B 4.40% due 11/21/39		5,305,960
USD	64,914	MVW 2023-2 LLC Class C 7.06% due 11/20/40		10,016,014
USD	74,998	MVW 2024-1 LLC Class B 5.51% due 02/20/43		11,331,447
USD	112,705	MVW 2024-2 LLC Class B 4.58% due 03/20/42		16,563,681
USD	100,000	Navient Private Education Refi Loan Trust 2019-F Class B 3.12% due 08/15/68		13,053,155
USD	89,120	Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-E Class A 0.97% due 12/16/69		11,821,890
USD	197,749	Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-F Class A 1.11% due 02/18/70		25,993,754
USD	107,481	Navient Private Education Refi Loan Trust 2024-A Class A 5.66% due 10/15/72		16,359,996
USD	100,000	NRM FHT1 Excess Owner LLC Class A 6.55% due 03/25/32		14,841,988
USD	90,708	NRM FNT1 Excess LLC Class A 7.40% due 11/25/31		13,741,112
USD	100,000	NYC Commercial Mortgage Trust 2025-3BP Class D 6.76% due 02/15/42		14,862,870
USD	100,000	OBX 2025-HE1 Trust Class M1 6.29% due 02/25/55		14,954,000

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)		
USD	100,000	ONNI Commerical Mortgage Trust 2024-APT Class C 6.00% due 07/15/39	¥	15,276,375
USD	100,000	ORL Trust 2024-GLKS Class D 7.11% due 12/15/39		14,985,876
USD	95,486	OWN Equipment Fund I LLC Class B 6.43% due 12/20/32		14,379,793
USD	119,000	PFS Financing Corp. Class A 4.85% due 02/15/30		17,956,539
USD	32,040	Prestige Auto Receivables Trust 2021-1 Class C 1.53% due 02/15/28		4,748,774
USD	111,000	Prestige Auto Receivables Trust 2021-1 Class D 2.08% due 02/15/28		16,162,323
USD	114,000	ROCK Trust 2024-CNTR Class D 7.11% due 11/13/41		17,672,398
USD	31,000	Santander Drive Auto Receivables Trust 2024-1 Class C 5.45% due 03/15/30		4,681,831
USD	129,000	Santander Drive Auto Receivables Trust 2025-1 Class D 5.43% due 03/17/31		19,530,860
USD	82,753	Sequoia Mortgage Trust 2024-4 Class A10 6.00% due 05/25/54		12,404,403
USD	15,000	SFO Commercial Mortgage Trust 2021-555 Class D 6.83% due 05/15/38		2,142,886
USD	46,000	SFS Auto Receivables Securitization Trust 2024-1 Class C 5.51% due 01/20/32		6,973,230
USD	115,000	SFS Auto Receivables Securitization Trust 2024-3 Class B 4.76% due 11/20/31		17,200,261
USD	174,000	SFS Auto Receivables Securitization Trust 2025-1 Class A2 4.65% due 05/22/28		26,041,728
USD	67,486	Sierra Timeshare 2021-2 Receivables Funding LLC Class A 1.35% due 09/20/38		9,852,229
USD	14,997	Sierra Timeshare 2021-2 Receivables Funding LLC Class C 1.95% due 09/20/38		2,178,219
USD	20,133	Sierra Timeshare 2022-1 Receivables Funding LLC Class C 3.94% due 10/20/38		2,957,551
USD	31,213	Sierra Timeshare 2022-2 Receivables Funding LLC Class B 5.04% due 06/20/40		4,646,722
USD	41,532	Sierra Timeshare 2023-2 Receivables Funding LLC Class C 7.30% due 04/20/40		6,417,723
USD	45,888	Sierra Timeshare 2023-3 Receivables Funding LLC Class C 7.12% due 09/20/40		7,077,170
USD	43,196	Sierra Timeshare 2024-2 Receivables Funding LLC Class C 5.83% due 06/20/41		6,527,378
USD	89,463	Sierra Timeshare 2024-3 Receivables Funding LLC Class C 5.32% due 08/20/41		13,418,012
USD	100,000	Sofi Professional Loan Program 2019-C LLC Class BFX 3.05% due 11/16/48		13,059,907
USD	100,000	Sotheby's Artfi Master Trust Class A1 6.43% due 12/22/31		15,150,755
USD	66,000	Stack Infrastructure Issuer LLC Class A2 5.90% due 10/25/48		9,994,109
USD	40,898	Subway Funding LLC Class A2I 6.03% due 07/30/54		6,166,687
USD	125,000	TCO Commercial Mortgage Trust 2024-DPM Class B 5.91% due 12/15/39		18,700,440
USD	110,000	TEXAS Commercial Mortgage Trust 2025-TWR Class A 5.60% due 04/15/42		16,442,050
USD	88,954	Towd Point Mortgage Trust 2022-4 Class A1 3.75% due 09/25/62		12,608,559
USD	102,068	Towd Point Mortgage Trust 2024-CES1 Class A1B 6.05% due 01/25/64		15,353,644
USD	99,525	Towd Point Mortgage Trust 2024-CES2 Class A1A 6.13% due 02/25/64		14,979,733

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)		
		Uniti Fiber Abs Issuer LLC Class B		
USD	63,000	6.37% due 04/20/55	¥	9,576,929
		Verizon Master Trust Class A1B		
USD	73,000	4.77% due 11/20/30		10,906,719
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-NXS4 Class C		
USD	31,000	4.66% due 12/15/48		4,549,243
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS6 Class B		
USD	75,000	3.81% due 11/15/49		10,768,103
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C39 Class C		
USD	43,000	4.12% due 09/15/50		5,890,813
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2024-1CHI Class C		
USD	100,000	5.81% due 07/15/35		14,989,870
		Westlake Automobile Receivables Trust 2025-1 Class D		
USD	64,000	5.54% due 11/15/30		9,685,368
		WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C22 Class XA		
USD	896,576	0.25% due 09/15/57		21,063
		World Omni Auto Receivables Trust 2021-C Class B		
USD	136,000	0.84% due 09/15/27		20,028,949
		Ziply Fiber Issuer LLC Class B		
USD	88,000	7.81% due 04/20/54		13,652,939
		TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES		**2,309,639,784**
		CORPORATE BONDS & NOTES (21.6%)		
		Ally Financial, Inc.		
USD	65,000	5.54% due 01/17/31		9,667,664
		American Electric Power Co., Inc.		
USD	75,000	7.05% due 12/15/54		11,425,242
		Amgen, Inc.		
USD	75,000	5.75% due 03/02/63		10,891,400
		Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp.		
USD	130,000	5.75% due 01/15/29		15,928,929
		Aon North America, Inc.		
USD	80,000	5.75% due 03/01/54		11,746,295
		AppLovin Corp.		
USD	55,000	5.50% due 12/01/34		8,205,777
USD	15,000	5.95% due 12/01/54		2,190,134
		Aramark Services, Inc.		
USD	160,000	5.00% due 02/01/28		23,477,830
		Arthur J Gallagher & Co.		
USD	25,000	5.55% due 02/15/55		3,568,702
		AT&T, Inc.		
USD	325,000	3.50% due 09/15/53		33,000,090
		Bank of America Corp.		
USD	135,000	4.95% due 07/22/28		20,344,564
USD	45,000	5.51% due 01/24/36		6,832,825
		Blackstone Private Credit Fund		
USD	30,000	6.00% due 01/29/32		4,437,122
		Boeing Co.		
USD	150,000	5.81% due 05/01/50		21,279,461
		Buckeye Partners LP		
USD	155,000	3.95% due 12/01/26		22,606,835
		Calpine Corp.		
USD	155,000	4.50% due 02/15/28		22,484,822
USD	290,000	5.13% due 03/15/28		42,720,764
		Capital One Financial Corp.		
USD	60,000	5.88% due 07/26/35		9,041,439
USD	160,000	6.18% due 01/30/36		23,810,119
		Carnival Corp.		
USD	125,000	7.63% due 03/01/26		18,702,833
		CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.		
USD	256,000	5.00% due 02/01/28		37,153,767
		CenterPoint Energy, Inc.		
USD	95,000	6.70% due 05/15/55		14,035,399

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (21.6%) (continued)		
		Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital		
USD	55,000	3.90% due 06/01/52	¥	5,308,809
USD	180,000	4.80% due 03/01/50		20,236,319
		Citigroup, Inc.		
USD	110,000	6.02% due 01/24/36		16,571,264
		Comstock Resources, Inc.		
USD	140,000	6.75% due 03/01/29		20,485,453
		ConocoPhillips Co.		
USD	40,000	5.50% due 01/15/55		5,757,988
		Constellation Energy Generation LLC		
USD	25,000	6.50% due 10/01/53		3,909,183
		Crown Castle Towers LLC		
USD	47,000	4.24% due 07/15/28		6,862,876
		CSC Holdings LLC		
USD	185,000	5.75% due 01/15/30		14,560,729
		CVS Health Corp.		
USD	50,000	5.05% due 03/25/48		6,364,140
USD	15,000	5.63% due 02/21/53		2,043,872
USD	70,000	5.88% due 06/01/53		9,848,350
USD	65,000	7.00% due 03/10/55		9,827,371
		DaVita, Inc.		
USD	225,000	4.63% due 06/01/30		30,948,596
		Dell International LLC / EMC		
USD	60,000	Corp. 5.50% due 04/01/35		8,958,997
		Devon Energy Corp.		
USD	45,000	5.75% due 09/15/54		6,138,544
		Diamondback Energy, Inc.		
USD	35,000	5.75% due 04/18/54		4,916,118
USD	45,000	6.25% due 03/15/53		6,717,703
		Dominion Energy, Inc.		
USD	70,000	6.63% due 05/15/55		10,431,200
		Duke Energy Corp.		
USD	40,000	6.45% due 09/01/54		6,004,450
		Edison International		
USD	50,000	5.00% due 12/15/26		6,771,671
		Energizer Holdings, Inc.		
USD	85,000	4.75% due 06/15/28		12,177,224
		Energy Transfer LP		
USD	90,000	5.95% due 05/15/54		12,821,257
USD	70,000	6.20% due 04/01/55		10,343,511
		Entergy Mississippi LLC		
USD	30,000	5.80% due 04/15/55		4,450,346
		EOG Resources, Inc.		
USD	35,000	5.65% due 12/01/54		5,157,234
		Equitable Holdings, Inc.		
USD	60,000	6.70% due 03/28/55		8,937,862
		Evergy, Inc.		
USD	40,000	6.65% due 06/01/55		5,897,681
		Fifth Third Bancorp		
USD	25,000	1.71% due 11/01/27		3,565,319
USD	40,000	4.34% due 04/25/33		5,625,423
		Ford Motor Co.		
USD	110,000	4.75% due 01/15/43		12,432,144
		Fox Corp.		
USD	70,000	6.50% due 10/13/33		11,190,760
		Frontier Communications Holdings		
USD	130,000	LLC 6.75% due 05/01/29		19,558,007
		GA Global Funding Trust		
USD	150,000	5.20% due 12/09/31		22,244,197
		General Motors Financial Co., Inc.		
USD	125,000	3.80% due 04/07/25		18,687,952

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (21.6%) (continued)		
		Goodyear Tire & Rubber Co.		
USD	170,000	5.00% due 07/15/29	¥	23,561,969
		HCA, Inc.		
USD	35,000	5.45% due 04/01/31		5,310,490
USD	55,000	5.50% due 06/01/33		8,239,922
		Huntington Bancshares, Inc.		
USD	50,000	5.71% due 02/02/35		7,544,866
		Intel Corp.		
USD	95,000	3.25% due 11/15/49		8,880,273
USD	55,000	4.90% due 08/05/52		6,715,197
USD	55,000	5.60% due 02/21/54		7,441,188
		Iron Mountain, Inc.		
USD	155,000	5.25% due 03/15/28		22,668,418
USD	115,000	5.63% due 07/15/32		16,447,918
		JBS USA LUX Sarl / JBS USA Food Co. / JBS USA Foods		
USD	170,000	Group 6.38% due 02/25/55		26,003,196
		JPMorgan Chase & Co.		
USD	125,000	2.18% due 06/01/28		17,784,789
USD	45,000	5.50% due 01/24/36		6,864,825
		Kinder Morgan, Inc.		
USD	55,000	5.55% due 06/01/45		7,686,475
		L3Harris Technologies, Inc.		
USD	60,000	5.40% due 07/31/33		9,068,995
		Las Vegas Sands Corp.		
USD	30,000	6.20% due 08/15/34		4,496,623
		Live Nation Entertainment, Inc.		
USD	20,000	4.75% due 10/15/27		2,916,939
USD	140,000	6.50% due 05/15/27		21,159,694
		M&T Bank Corp.		
USD	25,000	6.08% due 03/13/32		3,865,033
		Marvell Technology, Inc.		
USD	95,000	5.95% due 09/15/33		14,799,600
		MetLife, Inc.		
USD	30,000	6.35% due 03/15/55		4,503,934
		Morgan Stanley		
USD	115,000	5.25% due 04/21/34		17,172,876
USD	45,000	5.59% due 01/18/36		6,856,883
		MPLX LP		
USD	95,000	5.95% due 04/01/55		13,638,917
		NextEra Energy Capital Holdings, Inc.		
USD	25,000	6.38% due 08/15/55		3,751,398
		NRG Energy, Inc.		
USD	130,000	3.63% due 02/15/31		17,229,019
		Occidental Petroleum Corp.		
USD	105,000	6.05% due 10/01/54		14,746,031
		OneMain Finance Corp.		
USD	100,000	3.50% due 01/15/27		14,339,655
USD	65,000	7.13% due 03/15/26		9,870,688
		Oracle Corp.		
USD	205,000	3.95% due 03/25/51		22,425,144
USD	100,000	6.00% due 08/03/55		14,874,292
		Pacific Gas & Electric Co.		
USD	25,000	5.70% due 03/01/35		3,731,696
USD	30,000	6.15% due 03/01/55		4,379,234
		PNC Financial Services Group, Inc.		
USD	55,000	6.88% due 10/20/34		9,079,230
		Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.		
USD	101,000	5.75% due 04/15/26		15,098,159
		Reinsurance Group of America, Inc.		
USD	15,000	6.65% due 09/15/55		2,208,118
		Sempra		
USD	40,000	6.40% due 10/01/54		5,691,908

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)	
		UNITED STATES (96.0%) (continued)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (21.6%) (continued)	
		Sirius XM Radio, Inc.	
USD	45,000	4.13% due 07/01/30	¥ 5,983,385
USD	215,000	5.50% due 07/01/29	31,060,263
		Southern Co.	
USD	275,000	4.00% due 01/15/51	40,690,687
USD	65,000	6.38% due 03/15/55	9,995,859
		Sysco Corp.	
USD	74,000	6.60% due 04/01/50	11,971,622
		Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance	
USD	195,000	Corp. 5.50% due 01/15/28	28,393,894
		Tapestry, Inc.	
USD	55,000	5.50% due 03/11/35	8,111,820
		Tenet Healthcare Corp.	
USD	195,000	6.13% due 10/01/28	29,008,310
		The Campbell's Co.	
USD	60,000	5.40% due 03/21/34	9,023,460
		T-Mobile USA, Inc.	
USD	200,000	3.40% due 10/15/52	20,131,659
USD	80,000	4.50% due 04/15/50	9,909,739
		TransDigm, Inc.	
USD	210,000	4.88% due 05/01/29	29,789,721
		Tronox, Inc.	
USD	155,000	4.63% due 03/15/29	19,845,582
		Uber Technologies, Inc.	
USD	100,000	5.35% due 09/15/54	13,967,211
		Verizon Communications, Inc.	
USD	110,000	2.99% due 10/30/56	9,837,791
USD	30,000	5.50% due 02/23/54	4,344,481
		Vistra Operations Co. LLC	
USD	45,000	5.00% due 07/31/27	6,630,544
		Warnermedia Holdings, Inc.	
USD	440,000	5.05% due 03/15/42	52,438,569
		Wells Fargo & Co.	
USD	120,000	6.49% due 10/23/34	19,326,684
		WRGraceHoldingsLLC	
USD	220,000	5.63% due 08/15/29	28,338,848
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	**1,519,158,284**
		GOVERNMENT BONDS (17.6%)	
		Fannie Mae Pool	
USD	650,000	2.50% due 04/01/55	80,681,295
USD	330,000	3.50% due 04/01/55	44,461,041
USD	890,000	4.00% due 04/01/55	123,917,995
USD	915,000	4.50% due 04/01/55	130,766,724
USD	640,000	5.00% due 04/01/55	93,690,855
USD	1,095,000	5.50% due 04/01/55	163,415,041
USD	2,755,000	6.00% due 04/01/55	418,140,038
		Ginnie Mae II Pool	
USD	510,000	5.00% due 04/01/55	74,907,801
USD	520,000	5.50% due 04/01/55	77,862,136
USD	120,000	6.00% due 04/01/55	18,192,887
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	**1,226,035,813**
		MORTGAGE-BACKED SECURITIES (23.4%)	
		Fannie Mae Pool	
USD	175,454	2.50% due 08/01/51	21,989,541
USD	121,164	2.50% due 09/01/51	15,172,871
USD	146,250	2.50% due 02/01/52	18,315,693
USD	177,674	2.50% due 04/01/52	22,229,269
USD	73,049	3.00% due 06/01/50	9,557,142
USD	93,403	3.00% due 05/01/51	12,205,600
USD	189,224	3.00% due 11/01/51	24,749,806
USD	115,448	3.00% due 02/01/52	14,983,680
USD	185,808	3.00% due 03/01/52	24,115,083
USD	52,316	3.00% due 07/01/52	6,780,532
USD	79,762	3.50% due 04/01/52	10,840,931

	額面	銘柄名		公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		MORTGAGE-BACKED SECURITIES (23.4%) (continued)		
		Fannie Mae Pool		
USD	190,358	3.50% due 05/01/52	¥	25,848,345
USD	200,567	3.50% due 09/01/52		27,052,360
USD	101,461	4.00% due 06/01/52		14,180,485
USD	190,282	4.00% due 07/01/52		26,550,294
USD	206,146	4.50% due 07/01/52		29,522,215
USD	139,191	4.50% due 10/01/52		19,937,242
USD	210,594	4.50% due 11/01/52		30,159,207
USD	137,851	5.00% due 08/01/52		20,260,786
USD	169,629	5.00% due 09/01/52		24,886,104
USD	125,010	5.00% due 10/01/52		18,352,102
USD	85,836	5.00% due 11/01/52		12,599,036
USD	63,337	5.00% due 12/01/52		9,312,871
USD	87,336	5.00% due 01/01/53		12,867,105
USD	69,826	5.00% due 03/01/53		10,280,449
USD	127,809	5.00% due 04/01/53		18,786,095
USD	37,189	5.00% due 11/01/53		5,457,509
USD	54,357	5.50% due 12/01/52		8,136,872
USD	227,369	5.50% due 01/01/53		34,015,611
USD	56,264	5.50% due 02/01/53		8,417,328
USD	194,733	5.50% due 04/01/53		29,200,995
USD	126,013	5.50% due 05/01/53		18,839,955
USD	159,402	5.50% due 06/01/53		23,964,708
USD	183,855	5.50% due 07/01/53		27,585,661
USD	117,475	5.50% due 09/01/53		17,559,905
USD	69,074	5.50% due 06/01/54		10,344,863
USD	95,985	5.50% due 07/01/54		14,382,498
USD	112,592	6.00% due 01/01/53		17,174,968
USD	120,669	6.00% due 02/01/53		18,413,039
USD	126,976	6.00% due 06/01/53		19,327,102
USD	133,162	6.00% due 09/01/53		20,219,933
USD	266,522	6.00% due 10/01/53		40,606,736
USD	80,426	6.00% due 12/01/53		12,228,753
USD	88,528	6.00% due 01/01/54		13,456,303
USD	50,668	6.00% due 02/01/54		7,766,243
USD	111,346	6.00% due 09/01/54		16,907,254
USD	88,995	6.00% due 01/01/55		13,520,740
		Freddie Mac Pool		
USD	53,400	2.50% due 03/01/52		6,640,811
USD	165,439	2.50% due 04/01/52		20,574,016
USD	161,629	2.50% due 10/01/53		20,127,580
USD	41,612	3.00% due 12/01/51		5,415,660
USD	61,759	3.00% due 03/01/52		8,047,842
USD	164,242	3.00% due 05/01/52		21,306,016
USD	196,414	3.50% due 09/01/52		26,505,852
USD	171,393	4.00% due 08/01/52		23,917,195
USD	313,148	4.00% due 09/01/52		43,682,607
USD	24,422	4.50% due 01/01/54		3,493,639
USD	124,020	5.00% due 10/01/52		18,219,046
USD	153,278	5.00% due 11/01/52		22,517,118
USD	172,236	5.00% due 01/01/53		25,288,918
USD	270,636	5.00% due 02/01/53		39,715,296
USD	108,873	5.00% due 03/01/53		15,997,714
USD	257,216	5.00% due 05/01/53		37,745,934
USD	95,463	5.50% due 11/01/52		14,309,138
USD	131,881	5.50% due 02/01/53		19,729,930
USD	181,316	5.50% due 03/01/53		27,249,217
USD	429,867	5.50% due 04/01/53		64,372,278
USD	35,487	5.50% due 06/01/53		5,314,545
USD	111,239	5.50% due 08/01/53		16,722,016
USD	132,393	5.50% due 11/01/53		19,821,143
USD	371,604	5.50% due 10/01/54		55,477,524
USD	104,071	6.00% due 01/01/53		15,803,311
USD	133,210	6.00% due 05/01/53		20,298,790
USD	126,256	6.00% due 06/01/53		19,367,508
USD	37,261	6.00% due 07/01/53		5,659,065
USD	184,431	6.00% due 08/01/53		28,112,461
USD	70,306	6.00% due 10/01/53		10,675,577

	株数	銘柄名	純資産比率（%）	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)		
		UNITED STATES (96.0%) (continued)		
		MORTGAGE-BACKED SECURITIES (23.4%) (continued)		
		Freddie Mac Pool (continued)		
USD	203,800	6.00% due 02/01/54		¥ 30,972,286
USD	125,967	6.00% due 03/01/54		19,143,315
USD	103,214	6.00% due 05/01/54		15,684,347
USD	115,529	6.00% due 09/01/54		17,542,401
USD	52,467	6.50% due 07/01/53		8,124,255
USD	46,356	6.50% due 03/01/54		7,168,085
		TOTAL MORTGAGE-BACKED SECURITIES		**1,619,804,256**
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥6,448,272,467)		**6,674,638,137**
		URUGUAY (0.0%)		
		GOVERNMENT BOND (0.0%)		
		Uruguay Government International Bond		
USD	20,000	5.10% due 06/18/50		2,783,687
		TOTAL GOVERNMENT BOND		**2,783,687**
		TOTAL URUGUAY (Cost ¥2,917,726)		**2,783,687**
		TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost ¥6,734,773,241)		**6,983,540,233**
	Shares			
		EXCHANGE-TRADE FUNDS (8.2%)		
		UNITED STATES (8.2%)		
	105,508	Invesco Senior Loan ETF		326,597,687
	12,570	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF		170,283,632
	19,646	SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF		73,916,628
				570,797,947
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥507,924,202)		**570,797,947**
		TOTAL EXCHANGE-TRADE FUNDS (Cost ¥507,924,202)		**570,797,947**
	Principal Amount			
		SHORT-TERM INVESTMENTS (8.0%)		
		UNITED STATES (8.0%)		
		GOVERNMENT BONDS (6.0%)		
		United States Treasury Bill		
	935,000	0.00% due 05/22/25		138,985,593
	950,000	0.00% due 07/01/25		140,555,839
	945,000	0.00% due 08/07/25		139,224,585
		TOTAL GOVERNMENT BONDS		**418,766,017**
		TIME DEPOSITS (2.0%)		
		Brown Brothers Harriman & Co.		
GBP	0	3.42% due 04/01/25		40
		JPMorgan Chase & Co.		
USD	913,761	3.58% due 04/01/25		136,643,782
		TOTAL TIME DEPOSITS		**136,643,822**
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥558,264,808)		**555,409,839**
		TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥558,264,808)		**555,409,839**
		TOTAL INVESTMENTS (Cost ¥7,800,962,251)	**116.6%**	**¥ 8,109,748,019**
		LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS	**(16.6)**	**(1,153,285,567)**
		NET ASSETS	**100.0%**	**¥ 6,956,462,452**

【英語表記変換表】

資産名	
FIXED INCOME SECURITIES	確定利付債券
CORPORATE BONDS & NOTES	社債券
GOVERNMENT BOND	国債
ASSET-BACKED SECURITIES	資産担保証券
MORTGAGE-BACKED SECURITIES	モーゲージ証券
EXCHANGE-TRADE FUNDS	上場投資信託
SHORT-TERM INVESTMENTS	短期投資
TIME DEPOSIT	定期預金
INVESTMENTS	投資
LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS	負債（現金及びその他資産控除後）
NET ASSETS	純資産

通貨略称	
ＵＳＤ	米ドル
ＧＢＰ	イギリスポンド

国名			
CANADA	カナダ	MEXICO	メキシコ
CAYMAN ISLANDS	ケイマン諸島	MULTINATIONAL	多国籍企業
CHILE	チリ	NETHERLANDS	オランダ
COLOMBIA	コロンビア	OMAN	オマーン
DOMINICAN REPUBLIC	ドミニカ共和国	PANAMA	パナマ
ECUADOR	エクアドル	QATAR	カタール
EGYPT	エジプト	ROMANIA	ルーマニア
EL SALVADOR	エルサルバドル	SAUDI ARABIA	サウジアラビア
FINLAND	フィンランド	SINGAPORE	シンガポール
HONG KONG	ホンコン	SOUTH AFRICA	南アフリカ
INDONESIA	インドネシア	UNITED KINGDOM	イギリス
KAZAKHSTAN	カザフスタン	UNITED STATES	アメリカ
MACAO	マカオ	URUGUAY	ウルグアイ

投資信託証券の概要

ファンド名	エクイティ・インカム・ファンド クラスＢ
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）
主要投資対象	主に米国地域の株式、ＲＥＩＴ、転換社債等を主要投資対象とします。
運用の基本方針	・主に公益株、その他の高配当株、ＲＥＩＴおよび転換社債の４つのセクターを主要投資対象とします。 ・主に米国地域の証券に投資します。 ・ポートフォリオの平均利回りは、S&P500指数の配当利回りを上回ることを目指します。 ・運用にあたっては、魅力的な配当利回り水準の銘柄を抽出した後、厳格なリサーチならびに企業の経営陣との定期的な面談等を組み合わせたボトムアップ・アプローチにより相対的に割安な銘柄を組み入れます。なお、投資銘柄の決定にあたっては、ＤＣＦ法によるバリュエーション分析、良好な企業統治、持続可能な競争力、価格決定力、魅力的な産業動向、高い資産効率などの項目を中心に調査します。 ・原則として為替ヘッジは行いません。
主な投資制限	・同一発行体の証券への投資割合は、純資産総額の10％以内とします。 ・公益株、ＲＥＩＴ、転換社債への各投資割合は、原則として取得時においてそれぞれファンドの純資産総額の40％以内とします。米国地域以外の証券への投資割合は、取得時において純資産総額の30％以内とします。 ・米ドル建て以外の資産への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の20％以内とします。 ・非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15％以内とします。
分配方針	原則毎月行います。
運用管理費用	純資産総額に対して 管理報酬等　　年0.04％程度* ＊上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。 ※受託会社報酬として年間12,000米ドルがかかります。 ※投資顧問会社への報酬はかかりません（投資顧問会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されます。）。 ※上記のほか、保管費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。 また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。 これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC （為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「エクイティ・インカム・ファンド　クラスＢ」をシェアクラスとして含む「エクイティ・インカム・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

損益計算書（2025年８月29日に終了した期間）

（単位：日本円）

収益	
受取配当金　（源泉税 49,018,871円控除後）	145,283,905
受取利息	2,311,883
その他収益	1,250,820
収益　合計	**148,846,608**
費用	
カストディーフィー	6,635,891
専門家報酬	6,510,400
会計及び管理事務代行報酬	6,104,199
名義書換代理人報酬	1,840,843
受託会社報酬	1,827,606
費用　合計	**22,918,939**
投資純損益	**125,927,669**
実現及び未実現損益：	
実現損益：	
有価証券	672,137,918
外国為替取引及び外国為替予約取引	15,384,964
実現純損益	**687,522,882**
未実現損益の変動額：	
有価証券	99,900,425
外国為替取引及び外国為替予約取引	(36,793,902)
未実現純損益の変動額	**63,106,523**
実現及び未実現純損益	**750,629,405**
運用による純資産の増減額	**876,557,074**

有価証券明細表（2025年８月29日現在）

※下記明細表中の資産名、国名、通貨略称の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認いただけます。

株数	銘柄名	公正価値（単位：円）
	COMMON STOCKS (99.6%)	
	CANADA (6.8%)	
	CHEMICALS (0.9%)	
7,825	Nutrien, Ltd.	66,199,941
	ELECTRIC (1.0%)	
79,840	Algonquin Power & Utilities Corp.	67,990,546
	MINING (4.9%)	
16,194	Agnico Eagle Mines Ltd.	342,790,706
	TOTAL CANADA (Cost ¥269,902,807)	**476,981,193**
	FRANCE (0.6%)	
	APPAREL (0.6%)	
469	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	40,631,322
	TOTAL FRANCE (Cost ¥53,194,851)	**40,631,322**
	GERMANY (2.3%)	
	BUILDING MATERIALS (2.3%)	
4,646	Heidelberg Materials AG	161,287,976
	TOTAL GERMANY (Cost ¥44,254,467)	**161,287,976**
	IRELAND (1.7%)	
	ELECTRICAL COMPONENTS & EQUIPMENT (1.7%)	
2,361	Eaton Corp. PLC	121,030,715
	TOTAL IRELAND (Cost ¥34,021,205)	**121,030,715**
	NETHERLANDS (3.2%)	
	ENGINEERING & CONSTRUCTION (3.2%)	
28,025	Ferrovial SE	224,874,863
	TOTAL NETHERLANDS (Cost ¥113,240,084)	**224,874,863**
	SINGAPORE (3.4%)	
	AEROSPACE/DEFENSE (1.1%)	
92,700	Singapore Technologies Engineering Ltd.	81,473,110
	TELECOMMUNICATIONS (2.3%)	
32,355	Singapore Telecommunications Ltd. - ADR	159,522,556
	TOTAL SINGAPORE (Cost ¥158,131,351)	**240,995,666**
	SPAIN (1.9%)	
	ENGINEERING & CONSTRUCTION (0.9%)	
15,750	Aena SME S.A.[(a)]	66,965,585
	RETAIL (1.0%)	
9,527	Industria de Diseno Textil S.A.	69,093,952
	TOTAL SPAIN (Cost ¥120,211,367)	**136,059,537**
	SWITZERLAND (1.4%)	
	PHARMACEUTICALS (1.4%)	
16,395	Roche Holding AG - ADR	98,141,375
	TOTAL SWITZERLAND (Cost ¥89,259,434)	**98,141,375**
	UNITED KINGDOM (4.9%)	
	AEROSPACE/DEFENSE (1.7%)	
33,750	BAE Systems PLC	117,663,162
	CHEMICALS (0.4%)	
30,560	Tate & Lyle PLC	32,220,184
	PHARMACEUTICALS (2.8%)	
16,800	AstraZeneca PLC - ADR	197,086,132
	TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥199,735,466)	**346,969,478**
	UNITED STATES (73.4%)	
	AEROSPACE/DEFENSE (1.5%)	
520	Lockheed Martin Corp.	34,786,895
3,175	RTX Corp.	73,934,462
		108,721,357
	AGRICULTURE (1.6%)	
4,580	Philip Morris International, Inc.	112,387,988
	BANKS (10.6%)	
15,260	Bank of America Corp.	113,685,480
920	Goldman Sachs Group, Inc.	100,667,624

株数	銘柄名	公正価値（単位：円）
	COMMON STOCKS (99.6%) (continued)	
	UNITED STATES (73.4%) (continued)	
	BANKS (10.6%) (continued)	
5,144	JPMorgan Chase & Co.	¥ 227,652,818
6,600	Morgan Stanley	145,821,890
13,125	Wells Fargo & Co.	158,367,279
		746,195,091
	BEVERAGES (1.1%)	
7,275	Coca-Cola Co.	73,691,797
	BUILDING MATERIALS (2.0%)	
8,650	CRH PLC	143,450,593
	COMPUTERS (1.6%)	
3,216	International Business Machines Corp.	114,973,347
	COSMETICS/PERSONAL CARE (1.9%)	
5,697	Procter & Gamble Co.	131,357,995
	DISTRIBUTION/WHOLESALE (1.0%)	
1,230	Watsco, Inc.	72,667,715
	DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (0.6%)	
1,135	CME Group, Inc. Class A	44,412,925
	ELECTRIC (5.8%)	
29,690	CenterPoint Energy, Inc.	164,386,722
12,240	Public Service Enterprise Group, Inc.	147,958,370
8,222	Sempra	99,666,031
		412,011,123
	ELECTRICAL COMPONENTS & EQUIPMENT (2.1%)	
7,625	Emerson Electric Co.	147,779,361
	ENTERTAINMENT (1.7%)	
24,028	Warner Music Group Corp. Class A	117,655,834
	FOOD (1.1%)	
2,828	Hershey Co.	76,296,876
	GAS (3.7%)	
25,225	MDU Resources Group, Inc.	60,332,631
8,015	Southwest Gas Holdings, Inc.	94,002,973
21,415	UGI Corp.	108,917,074
		263,252,678
	HEALTHCARE-PRODUCTS (2.6%)	
9,410	Abbott Laboratories	183,286,138
	INSURANCE (3.8%)	
12,075	American International Group, Inc.	144,173,192
3,360	Progressive Corp.	121,882,603
		266,055,795
	MINING (1.1%)	
5,363	Southern Copper Corp.	75,663,425
	OIL & GAS (6.4%)	
8,191	ConocoPhillips	119,025,633
8,875	Expand Energy Corp.	126,111,295
8,306	Exxon Mobil Corp.	139,379,905
16,570	Noble Corp. PLC	70,115,896
		454,632,729
	PHARMACEUTICALS (0.5%)	
2,999	Merck & Co., Inc.	37,040,406
	PIPELINES (1.5%)	
12,300	Williams Cos, Inc.	104,528,240
	REITS (8.2%)	
48,627	Brixmor Property Group, Inc.	199,839,061
7,167	Equity LifeStyle Properties, Inc.	63,442,851
5,446	Lamar Advertising Co. Class A	101,750,238
8,106	Terreno Realty Corp.	68,755,742
6,725	Ventas, Inc.	67,222,064
16,296	VICI Properties, Inc. Class A	80,824,061
		581,834,017
	RETAIL (5.2%)	
4,925	Darden Restaurants, Inc.	149,641,029

	株数	銘柄名	純資産比率（%）	公正価値（単位：円）
		COMMON STOCKS (99.6%) (continued)		
		UNITED STATES (73.4%) (continued)		
		RETAIL (5.2%) (continued)		
	2,070	Home Depot, Inc.		¥ 123,628,690
	1,980	McDonald's Corp.		91,150,310
				364,420,029
		SEMICONDUCTORS (3.1%)		
	2,751	Analog Devices, Inc.		101,508,022
	3,925	Texas Instruments, Inc.		116,686,818
				218,194,840
		SOFTWARE (3.8%)		
	1,558	Microsoft Corp.		115,907,034
	7,586	Paychex, Inc.		155,326,992
				271,234,026
		TRANSPORTATION (0.9%)		
	1,940	Union Pacific Corp.		63,681,790
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥3,534,182,483)		**5,185,426,115**
		TOTAL COMMON STOCKS (Cost ¥4,616,133,515)		**7,032,398,240**
	額面			
		SHORT-TERM INVESTMENTS (0.5%)		
		NORWAY (0.0%)[b]		
		TIME DEPOSIT (0.0%)[b]		
		DNB Bank ASA		
EUR	201	0.87% due 09/01/25		34,566
		TOTAL TIME DEPOSIT		**34,566**
		TOTAL NORWAY (Cost ¥34,787)		**34,566**
		UNITED KINGDOM (0.0%)[b]		
		TIME DEPOSIT (0.0%)[b]		
		HSBC Bank		
GBP	3	2.92% due 09/01/25		518
		TOTAL TIME DEPOSIT		**518**
		TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥515)		**518**
		UNITED STATES (0.5%)		
		TIME DEPOSITS (0.5%)		
		Brown Brothers Harriman & Co.		
SGD	1	0.23% due 09/01/25		65
		JPMorgan Chase & Co.		
USD	238,608	3.58% due 09/02/25		35,033,616
		TOTAL TIME DEPOSITS		**35,033,681**
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥35,184,078)		**35,033,681**
		TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥35,219,380)		**35,068,765**
		TOTAL INVESTMENTS (Cost ¥4,651,352,895)	**100.1%**	**¥ 7,067,467,005**
		LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS	**(0.1)**	**(5,919,237)**
		NET ASSETS	**100.0%**	**¥ 7,061,547,768**

【英語表記変換表】

資産名	
COMMON STOCKS	普通株式
SHORT-TERM INVESTMENTS	短期投資
TIME DEPOSIT	定期預金
LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS	現金及びその他資産（負債控除後）
NET ASSETS	純資産

通貨略称	
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
SGD	シンガポールドル
USD	アメリカドル

国名	
CANADA	カナダ
FRANCE	フランス
GERMANY	ドイツ
IRELAND	アイルランド
NETHERLANDS	オランダ
SINGAPORE	シンガポール
SPAIN	スペイン
SWITZERLAND	スイス
UNITED KINGDOM	イギリス
UNITED STATES	アメリカ
NORWAY	ノルウェー