

■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	2015年8月27日から2023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 JPY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A 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	<ul style="list-style-type: none"> ■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）については、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い、為替変動リスクの低減を目指します。
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	<ul style="list-style-type: none"> ■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。

米国コア・バランス・ファンド (為替ヘッジあり 毎月分配型)

【愛称：USヒーロー】
【運用報告書(全体版)】

第15作成期（2022年8月23日から2023年2月22日まで）

第 85 期 / 第 86 期 / 第 87 期
 決算日2022年9月22日 決算日2022年10月24日 決算日2022年11月22日

第 88 期 / 第 89 期 / 第 90 期
 決算日2022年12月22日 決算日2023年1月23日 決算日2023年2月22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

〒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)

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

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 (分配落)	税 配 込 期 騰 落 中 率			投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額
		分 配	金	率		
	円		円		%	百万円
61期 (2020年9月23日)	9,518		20	△ 1.4	98.3	91
62期 (2020年10月22日)	9,671		20	1.8	98.3	93
63期 (2020年11月24日)	9,980		20	3.4	97.3	90
64期 (2020年12月22日)	10,051		20	0.9	97.3	87
65期 (2021年1月22日)	10,263		20	2.3	98.2	78
66期 (2021年2月22日)	10,305		20	0.6	98.0	67
67期 (2021年3月22日)	10,266		20	△ 0.2	97.8	65
68期 (2021年4月22日)	10,581		20	3.3	97.7	67
69期 (2021年5月24日)	10,635		20	0.7	97.6	67
70期 (2021年6月22日)	10,589		20	△ 0.2	97.5	67
71期 (2021年7月26日)	10,656		20	0.8	97.5	66
72期 (2021年8月23日)	10,629		20	△ 0.1	97.3	66
73期 (2021年9月22日)	10,461		20	△ 1.4	97.1	64
74期 (2021年10月22日)	10,765		20	3.1	97.7	65
75期 (2021年11月22日)	10,791		20	0.4	97.5	66
76期 (2021年12月22日)	10,778		20	0.1	90.5	66
77期 (2022年1月24日)	10,686		20	△ 0.7	97.7	66
78期 (2022年2月22日)	10,634		20	△ 0.3	97.5	65
79期 (2022年3月22日)	10,854		20	2.3	97.4	67
80期 (2022年4月22日)	10,765		20	△ 0.6	97.4	67
81期 (2022年5月23日)	10,134		20	△ 5.7	95.6	63
82期 (2022年6月22日)	9,699		20	△ 4.1	97.4	60
83期 (2022年7月22日)	9,832		20	1.6	96.7	61
84期 (2022年8月22日)	10,158		20	3.5	97.5	63
85期 (2022年9月22日)	9,535		20	△ 5.9	97.3	59
86期 (2022年10月24日)	9,192		20	△ 3.4	97.2	57
87期 (2022年11月22日)	9,620		20	4.9	97.3	60
88期 (2022年12月22日)	9,580		20	△ 0.2	97.3	60
89期 (2023年1月23日)	9,646		20	0.9	97.2	60
90期 (2023年2月22日)	9,363		20	△ 2.7	97.1	59

※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

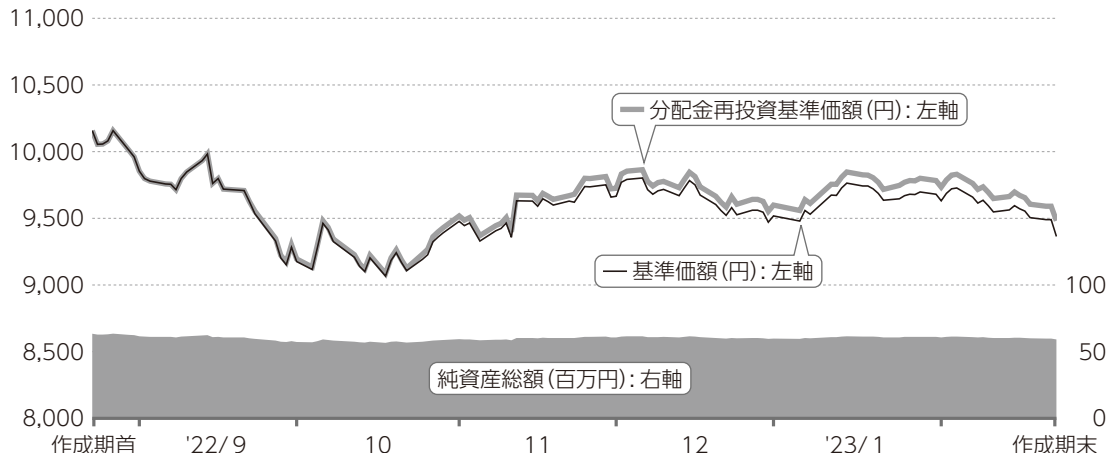
決算期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 券 率
			騰 落 率	率	
第85期	(期 首) 2022年 8月22日	円		%	%
	8月末	10,158	—		97.5
	(期 末) 2022年 9月22日	9,853	△ 3.0		97.4
第86期	(期 首) 2022年 9月22日	9,555		△ 5.9	97.3
	9月末	9,535		—	97.3
	(期 末) 2022年10月24日	9,175	△ 3.8		97.3
第87期	(期 首) 2022年10月24日	9,212		△ 3.4	97.2
	10月末	9,192		—	97.2
	(期 末) 2022年11月22日	9,478	3.1		97.3
第88期	(期 首) 2022年11月22日	9,640		4.9	97.3
	11月末	9,620		—	97.3
	(期 末) 2022年12月22日	9,665	0.5		97.4
第89期	(期 首) 2022年12月22日	9,600		△ 0.2	97.3
	12月末	9,580		—	97.3
	(期 末) 2023年 1月23日	9,518	△ 0.6		97.3
第90期	(期 首) 2023年 1月23日	9,666		0.9	97.2
	1月末	9,646		—	97.2
	(期 末) 2023年 2月22日	9,632	△ 0.1		97.3
		9,383	△ 2.7		97.1

※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（2022年8月23日から2023年2月22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	10,158円
作成期末	9,363円 (当作成期既払分配金120円(税引前))
騰落率	-6.7% (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（2022年8月23日から2023年2月22日まで）

当ファンドは、トータルリターン・ファンド JPYクラスおよびエクイティ・インカム・ファンドクラスA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。

上昇要因

- 債券戦略において、米国の長期金利が上昇基調で推移する中、米国債の先物売り建てがプラスとなったこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、製薬大手のメルクや英豪資源大手のリオ・ティントなどが上昇したこと

下落要因

- 債券戦略において、米国金利が上昇する中で、高めの配分としていた政府系MBS（不動産担保証券）や、米国国債、ハイイールド債などが下落したこと
- 株式戦略において、セクター別では、公益株やREIT、公益株を除くその他高配当株式が下落したこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、総合エネルギー企業のドミニオン・エネルギーや再生エネルギー大手のネクステラ・エネルギー、肥料メーカーのニュートリエンなどが下落したこと

投資環境について（2022年8月23日から2023年2月22日まで）

期間における、米国10年国債利回りは上昇し、米国株式市場は下落しました。

米国債券市場

米国債券市場は下落し、10年国債利回りは上昇しました。期間の初めよりF R B（米連邦準備制度理事会）は積極的な利上げ姿勢を強調し、米C P I（消費者物価指数）に伸びの鈍化がみられるものの、依然として高水準を維持していたことから、2022年9月のF O M C（米連邦公開市場委員会）では、3会合連続となる0.75%の大幅利上げを実施しました。9月の食品とエネルギーを除くコアC P Iは約40年ぶりの高い伸びを記録し、11月のF O M Cでは再び0.75%の大幅利上げが実施されたものの、その後の利上げ幅が縮小される可能性が示唆されたことなどから、金利は低下傾向に転じ、実際に12月のF O M Cではそれまでに比べ小幅となる0.50%の利上げが実施されました。12月に開催された日本銀行の金融政策決定会合で、長期金利の許容変動幅を拡大したことが市場にサプライズと受け止められたことや、米国におけるインフレ率が依然として高止まりしていることなどを背景に、米国金利は再び上昇基調となりました。

米国株式市場

米国株式市場は下落しました。米国で開催された経済シンポジウム「ジャクソンホール会議」において、パウエルF R B議長はインフレ退治に向けた金融引き締め方針を明確に示し、早期の利上げ打ち止めや2023年からの利下げを見込んでいた投資家に動揺が広がりました。また、主要中央銀行が大幅利上げを実施したことで世界経済の先行き不透明感が強まったことや、米国でI S M（全米供給管理協会）製造業景況感指数が好不況の節目である50を下回ったことなども投資家センチメント（心理）の重石になりました。一方、期間末にかけてC P Iの伸び率が鈍化したことや、主要企業の2022年10-12月期決算発表が概ね市場予想を上回る内容となったことが好感され、上昇する場面もありました。

ポートフォリオについて（2022年8月23日から2023年2月22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 JPYクラス、エクイティ・インカム・ファンド クラスAを期間を通じて組み入れ、期間中の投資信託証券組入比率は高位を保ちました。

2022年10月末から11月末にかけて、株式市場が上昇したタイミングを捉えて株式から債券に段階的に配分を移し、ポートフォリオのリスクを調整するとともに利回りを引き上げました。インフレが高止まりしやすいと想定される中で、FRBの金融引き締め政策が景気減速と経済成長鈍化をもたらし、株式市場の下押し圧力となる可能性に留意しました。

トータルリターン・ファンド JPYクラス

堅調なクレジット・ファンダメンタルズ（信用力に関する基礎的諸条件）を背景に、クレジット資産を中心としたポートフォリオとしました。リスク調整後リターン最大化の観点から、ハイイールド債や投資適格社債、政府系MBSに対する高めの配分を維持しました。期間中の主な配分変更では、今後高格付け債が堅調に推移するとの見通しのもと、ハイイールド債への配分を引き下げ一方で、投資適格社債の配分を引き上げました。

エクイティ・インカム・ファンド クラスA

当戦略では、引き続き利回りに着目した高配当株式、REIT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。当期間の配分については、公益株を除くその他高配当株式の配分を引き上げた一方、公益株やREITの配分を引き下げました。

ベンチマークとの差異について（2022年8月23日から2023年2月22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（2022年8月23日から2023年2月22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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	(0.21%)	(0.22%)	(0.21%)	(0.21%)	(0.21%)	(0.21%)
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	1,489	1,496	1,520	1,532	1,552	1,565

※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。世界の中央銀行による急ピッチな金融引き締めで、今後は欧米を中心に世界経済の減速が見込まれます。一方で、先行して景気が悪化していた中国では「ゼロコロナ」政策の見直しを受けて、景気回復が進む見込みであり世界経済の下支え要因になると考えます。

市場参加者の焦点がインフレ懸念から景気減速懸念にシフトする過程で市場の変動性が高まるリスクに注意しながら、引き続き機動的な資産配分を実施する方針です。

トータルリターン・ファンド JPYクラス

各国中央銀行による金融政策の正常化に加え、地政学リスクやインフレ高進など市場の変動性を高めうる要因が多数存在していますが、クレジット資産は良好なファンダメンタルズや個人消費などに支えられ、基調として今後も堅調に推移する見込みで

す。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、ボラティリティ(価格変動性)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A

昨年来、世界の中央銀行はインフレ退治のために急ピッチで金融引き締めを継続しており、今後は欧米を中心に世界経済の減速が見込まれています。一方で、中国では景気回復が進む見込みであり、世界経済の下支え要因になると考えます。米国で賃金とインフレにピークアウトの兆候がみえる点は株式市場のプラス材料ですが、景気鈍化は企業業績の重石となることから、自律的な業績成長を達成できる銘柄を選定することが重要であると考えます。

引き続き株式戦略においては、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。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

1万口当たりの費用明細（2022年8月23日から2023年2月22日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	89円	0.928%	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9,579円です。
（投信会社）	(53)	(0.554)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(34)	(0.360)	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）	(1)	(0.014)	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
(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	0.005	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）	(-)	(-)	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金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.005)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	89	0.932	

※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。

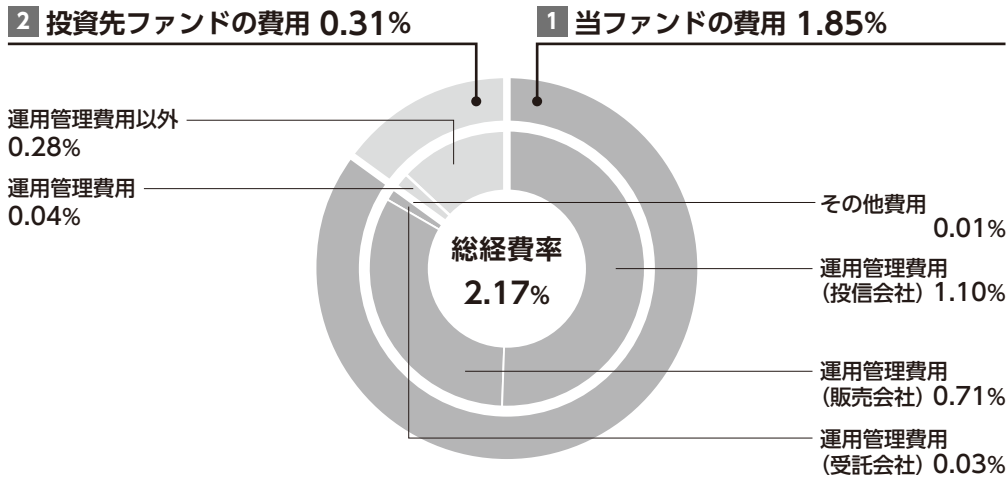
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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)		2.17%
1	当ファンドの費用の比率	1.85%
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	0.28%

※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2.17%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2022年8月23日から2023年2月22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	
国	内		口	千円	口	千円
		エクイティ・インカム・ファンド クラスA	518,176	726	4,142,910	5,904
		トータルリターン・ファンド JPYクラス	11,752,363	6,855	1,199,790	710

※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（2022年8月23日から2023年2月22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 （2022年8月23日から2023年2月22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（2023年2月22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A	23,041,230	19,416,496	26,728	45.2
トータルリターン・ファンド JPYクラス	43,320,486	53,873,059	30,669	51.9
合 計	66,361,716	73,289,555	57,398	97.1

※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

（2023年2月22日現在）

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 57,398	% 96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,942	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	59,341	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2022年9月22日）（2022年10月24日）（2022年11月22日）（2022年12月22日）（2023年1月23日）（2023年2月22日）

項 目	第 85 期 末	第 86 期 末	第 87 期 末	第 88 期 末	第 89 期 末	第 90 期 末
(A) 資 産	59,753,662円	57,674,020円	60,496,768円	60,407,665円	60,976,746円	59,341,579円
コール・ローン等	1,856,376	1,812,700	1,813,754	1,865,504	1,908,103	1,942,899
投資信託受益証券(評価額)	57,897,286	55,861,320	58,683,014	58,542,161	59,068,643	57,398,680
(B) 負 債	236,355	219,748	213,672	219,983	226,173	221,295
未払収益分配金	124,841	125,013	125,330	125,656	125,964	126,280
未払解約金	14,440	258	—	—	—	—
未払信託報酬	96,538	93,424	86,807	92,259	97,621	91,920
その他未払費用	536	1,053	1,535	2,068	2,588	3,095
(C) 純資産総額(A-B)	59,517,307	57,454,272	60,283,096	60,187,682	60,750,573	59,120,284
元 本	62,420,561	62,506,735	62,665,478	62,828,260	62,982,440	63,140,267
次期繰越損益金	△ 2,903,254	△ 5,052,463	△ 2,382,382	△ 2,640,578	△ 2,231,867	△ 4,019,983
(D) 受 益 権 総 口 数	62,420,561口	62,506,735口	62,665,478口	62,828,260口	62,982,440口	63,140,267口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,535円	9,192円	9,620円	9,580円	9,646円	9,363円

※当作成期における作成期首元本額62,420,422円、作成期中追加設定元本額926,519円、作成期中一部解約元本額206,674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

	〔自2022年8月23日〕 〔自2022年9月22日〕	〔自2022年9月23日〕 〔自2022年10月24日〕	〔自2022年10月25日〕 〔自2022年11月22日〕	〔自2022年11月23日〕 〔自2022年12月22日〕	〔自2022年12月23日〕 〔自2023年1月23日〕	〔自2023年1月24日〕 〔自2023年2月22日〕
項 目	第 85 期	第 86 期	第 87 期	第 88 期	第 89 期	第 90 期
(A) 配 当 等 収 益	262,914円	265,083円	282,480円	295,797円	298,369円	298,641円
受 取 配 当 金	262,981	265,165	282,581	295,889	298,423	298,672
受 取 利 息	-	5	-	-	3	3
支 払 利 息	△ 67	△ 87	△ 101	△ 92	△ 57	△ 34
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△3,929,654	△ 2,189,973	2,611,832	△ 329,756	340,517	△ 1,862,247
売 買 益	3,408	2,706	2,611,836	135,857	340,517	-
売 買 損	△3,933,062	△ 2,192,679	△ 4	△ 465,613	-	△ 1,862,247
(C) 信 託 報 酬 等	△ 97,074	△ 93,948	△ 87,293	△ 92,809	△ 98,174	△ 92,438
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△3,763,814	△ 2,018,838	2,807,019	△ 126,768	540,712	△ 1,656,044
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 524,863	△ 4,408,481	△6,552,290	△3,870,601	△4,123,025	△ 3,708,277
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,510,264	1,499,869	1,488,219	1,482,447	1,476,410	1,470,618
(配当等相当額)	(3,816,402)	(3,835,486)	(3,859,278)	(3,884,024)	(3,907,651)	(3,932,160)
(売買損益相当額)	(△2,306,138)	(△ 2,335,617)	(△2,371,059)	(△2,401,577)	(△2,431,241)	(△ 2,461,542)
(G) 合 計 (D + E + F)	△2,778,413	△ 4,927,450	△2,257,052	△2,514,922	△2,105,903	△ 3,893,703
(H) 収 益 分 配 金	△ 124,841	△ 125,013	△ 125,330	△ 125,656	△ 125,964	△ 126,280
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△2,903,254	△ 5,052,463	△2,382,382	△2,640,578	△2,231,867	△ 4,019,983
追 加 信 託 差 損 益 金	1,510,264	1,499,869	1,488,219	1,482,447	1,476,410	1,470,618
(配当等相当額)	(3,816,402)	(3,835,486)	(3,859,278)	(3,884,024)	(3,907,651)	(3,932,160)
(売買損益相当額)	(△2,306,138)	(△ 2,335,617)	(△2,371,059)	(△2,401,577)	(△2,431,241)	(△ 2,461,542)
分 配 準 備 積 立 金	5,478,942	5,518,811	5,667,405	5,744,737	5,871,295	5,951,218
繰 越 損 益 金	△9,892,460	△12,071,143	△9,538,006	△9,867,762	△9,579,572	△11,441,819

※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 85 期	第 86 期	第 87 期	第 88 期	第 89 期	第 90 期
(a) 経費控除後の配当等収益	165,840円	171,135円	273,960円	202,988円	252,522円	206,203円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	3,816,402	3,835,486	3,859,278	3,884,024	3,907,651	3,932,160
(d) 分配準備積立金	5,437,943	5,472,689	5,518,775	5,667,405	5,744,737	5,871,295
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	9,420,185	9,479,310	9,652,013	9,754,417	9,904,910	10,009,658
1万口当たり当期分配対象額	1,509.15	1,516.53	1,540.24	1,552.55	1,572.65	1,585.30
(f) 分配金	124,841	125,013	125,330	125,656	125,964	126,280
1万口当たり分配金	20	20	20	20	20	20

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	20円	20円	20円	20円	20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 JPY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	<ul style="list-style-type: none"> ・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。 ・JPYクラスでは、原則として実質組入れ米ドル建て資産に対して対円で為替ヘッジを行います。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・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	<p>純資産総額に対して 管理報酬等 年0.04%程度*</p> <p>*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。</p> <p>※受託会社報酬として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>※投資運用会社への報酬はかかりません（投資運用会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されま す。）。</p> <p>※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。</p> <p>また、年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率 を上回ることがあります。</p>
その他の費用	<p>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。</p> <p>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。</p>
申込手数料	ありません。
投資運用会社	<p>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。）</p>
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 JPYクラス」をシェアクラスとして含む「トータルリターン・フ
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（2022年3月31日に終了した年度）

（単位：円）

収益	
受取利息（源泉税 1,345,696円控除後）	227,303,940
受取配当金（源泉税 5,295,396円控除後）	12,355,927
その他収益	1,225
収益 合計	239,661,092
費用	
保管報酬	14,659,105
専門家報酬	7,178,536
会計及び管理事務代行報酬	4,491,598
名義書換代理人報酬	2,104,308
受託会社報酬	135,591
費用 合計	28,569,138
純利益	211,091,954
実現及び未実現（損）益：	
実現（損）益：	
有価証券	407,593,852
先物取引（手数料169,099円控除後）	128,980,903
スワップ取引	5,624,600
外国為替取引及び外国為替予約取引	(76,935,054)
実現益 合計	465,264,301
未実現（損）益の変動：	
有価証券	(53,692,180)
先物取引	(39,526,214)
スワップ取引	(15,364,586)
外国為替取引及び外国為替予約取引	(17,907,217)
未実現益の変動 合計	(126,490,197)
実現及び未実現益 合計	338,774,104
運用による純資産の増加額	549,866,058

■ 有価証券明細表（2022年3月31日現在）

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	確定利付債券 (82.9%)	
	アンゴラ (0.2%)	
	国債 (0.2%)	
USD	Angolan Government International Bond 9.38% due 05/08/48 ^(a)	16,756,304
	国債 計	16,756,304
	アンゴラ 計 (取得原価13,658,620円)	16,756,304
	ブラジル (0.2%)	
	社債券 (0.2%)	
USD	CSN Inova Ventures 6.75% due 01/28/28 ^{(a), (b)}	9,443,355
USD	Natura Cosméticos S.A. 4.13% due 05/03/28 ^{(a), (b)}	2,341,991
USD	XP, Inc. 3.25% due 07/01/26 ^{(a), (b)}	3,452,888
	社債券 計	15,238,234
	ブラジル 計 (取得原価14,077,496円)	15,238,234
	カナダ (0.7%)	
	社債券 (0.7%)	
USD	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc. 4.00% due 10/15/30 ^{(a), (b)}	16,545,840
USD	NOVA Chemicals Corp. 5.25% due 06/01/27 ^{(a), (b)}	10,348,960
USD	Rogers Communications, Inc. 3.80% due 03/15/32 ^{(a), (b)}	6,019,866
USD	4.55% due 03/15/52 ^{(a), (b)}	16,416,913
	社債券 計	49,331,579
	カナダ 計 (取得原価45,899,290円)	49,331,579
	ケイマン諸島 (0.3%)	
	社債券 (0.3%)	
USD	Global Aircraft Leasing Co., Ltd. 6.50% due 09/15/24 ^{(a), (b), (c)}	23,181,661
	社債券 計	23,181,661
	ケイマン諸島 計 (取得原価21,994,763円)	23,181,661
	チリ (0.1%)	
	社債券 (0.1%)	
USD	Corporacion Nacional del Cobre de Chile 3.15% due 01/14/30 ^{(a), (b)}	4,087,866
	社債券 計	4,087,866
	チリ 計 (取得原価4,084,509円)	4,087,866

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	コロンビア (0.2%) 社債券 (0.1%) Ecopetrol S.A. 5.88% due 05/28/45	4,263,273
USD 40,000	Grupo Aval, Ltd. 4.38% due 02/04/30 ^(a) , ^(b)	4,228,292
	社債券 計	8,491,565
	国債 (0.1%) Colombia Government International Bond 3.00% due 01/30/30 ^(b)	2,618,954
USD 25,000	国債 計	2,618,954
	コロンビア 計 (取得原価12,008,958円)	11,110,519
	コスタリカ (0.0%) 国債 (0.0%) Costa Rica Government International Bond 7.00% due 04/04/44 ^(a)	2,981,304
USD 25,000	国債 計	2,981,304
	コスタリカ 計 (取得原価2,381,715円)	2,981,304
	ドミニカ共和国 (0.1%) 国債 (0.1%) Dominican Republic International Bond 6.85% due 01/27/45 ^(a)	8,421,993
USD 70,000	国債 計	8,421,993
	ドミニカ共和国 計 (取得原価8,528,411円)	8,421,993
	エクアドル (0.0%) 国債 (0.0%) Ecuador Government International Bond 5.00% due 07/31/30 ^(a)	2,548,905
USD 25,000	国債 計	2,548,905
	エクアドル 計 (取得原価2,197,563円)	2,548,905
	エジプト (0.3%) 国債 (0.3%) Egypt Government International Bond 7.50% due 02/16/61 ^(a)	8,708,632
USD 90,000	8.50% due 01/31/47 ^(a)	10,382,903
USD 100,000	国債 計	19,091,535
	エジプト 計 (取得原価20,123,303円)	19,091,535
	エルサルバドル (0.0%) 国債 (0.0%) El Salvador Government International Bond 9.50% due 07/15/52 ^(a) , ^(b)	892,106
USD 15,000	国債 計	892,106
	エルサルバドル 計 (取得原価1,642,449円)	892,106

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	香港 (0.1%) 社債券 (0.1%) Melco Resorts Finance Ltd. 5.63% due 07/17/27 ^(a) , ^(b)	6,042,842
USD	55,000	<u>6,042,842</u>
	社債券 計 香港 計 (取得原価6,053,805円)	<u>6,042,842</u>
	インドネシア (0.2%) 社債券 (0.1%) Pertamina Persero PT 6.45% due 05/30/44 ^(a)	2,845,985
USD	20,000	<u>2,845,985</u>
	社債券 計 国債 (0.1%) Indonesia Government International Bond 4.63% due 04/15/43 ^(a)	9,520,956
USD	75,000	<u>9,520,956</u>
	国債 計 インドネシア 計 (取得原価12,780,430円)	<u>12,366,941</u>
	アイルランド (0.3%) 社債券 (0.3%) AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.30% due 01/30/32 ^(b)	16,443,935
USD	150,000	
	C&W Senior Financing DAC 6.88% due 09/15/27 ^(a) , ^(b)	3,016,958
USD	25,000	<u>3,016,958</u>
	社債券 計 アイルランド 計 (取得原価19,864,384円)	<u>19,460,893</u>
	カザフスタン (0.1%) 社債券 (0.1%) KazMunayGas National Co. JSC 5.75% due 04/19/47 ^(a)	3,780,075
USD	35,000	<u>3,780,075</u>
	社債券 計 カザフスタン 計 (取得原価4,529,397円)	<u>3,780,075</u>
	ルクセンブルク (0.0%) 社債券 (0.0%) FS Luxembourg Sarl 10.00% due 12/15/25 ^(a) , ^(b)	1,274,128
USD	10,000	<u>1,274,128</u>
	社債券 計 ルクセンブルク 計 (取得原価1,169,213円)	<u>1,274,128</u>
	マカオ (0.1%) 社債券 (0.1%) Wynn Macau, Ltd. 5.50% due 01/15/26 ^(a) , ^(b)	4,976,124
USD	45,000	<u>4,976,124</u>
	社債券 計 マカオ 計 (取得原価5,058,563円)	<u>4,976,124</u>

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	メキシコ (0.4%)	
	社債券 (0.2%)	
	Petroleos Mexicanos	
USD	45,000	6.35% due 02/12/48
USD	100,000	7.69% due 01/23/50 ^(b)
	社債券 計	4,302,865
	国債 (0.2%)	10,622,740
	Mexico Government International Bond	6,785,833
USD	60,000	3.50% due 02/12/34 ^(b)
USD	60,000	4.40% due 02/12/52 ^(b)
	国債 計	6,724,333
	メキシコ 計 (取得原価28,157,658円)	13,510,166
		28,435,771
	モンゴル (0.0%)	
	国債 (0.0%)	
	Mongolia Government International Bond	
USD	30,000	5.13% due 04/07/26 ^(a)
	国債 計	3,602,128
	モンゴル 計 (取得原価3,476,063円)	3,602,128
	多国籍企業 (0.1%)	
	社債券 (0.1%)	
	American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd.	
USD	75,000	5.75% due 04/20/29 ^(a)
	社債券 計	9,081,506
	多国籍企業 計 (取得原価8,639,924円)	9,081,506
	オランダ (0.4%)	
	社債券 (0.4%)	
	ABN AMRO Bank NV	
USD	200,000	3.32% due 03/13/37 ^{(a), (b), (d)}
	Metinvest BV	
USD	60,000	7.75% due 10/17/29 ^(a)
USD	15,000	7.65% due 10/01/27 ^(a)
	MV24 Capital BV	
USD	22,577	6.75% due 06/01/34 ^(a)
	社債券 計	2,669,814
	オランダ 計 (取得原価34,004,873円)	28,850,843
		28,850,843
	ナイジェリア (0.1%)	
	国債 (0.1%)	
	Nigeria Government International Bond	
USD	55,000	7.88% due 02/16/32 ^(a)
	国債 計	6,344,414
	ナイジェリア 計 (取得原価6,329,156円)	6,344,414

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	オマーン (0.2%) 社債券 (0.1%) Oztel Holdings SPC Ltd. 6.63% due 04/24/28 ^(a)	7,020,060
USD	55,000	<u>7,020,060</u>
	社債券 計 国債 (0.1%) Oman Government International Bond 7.00% due 01/25/51 ^(a)	8,724,587
USD	70,000	<u>8,724,587</u>
	国債 計 オマーン 計 (取得原価13,772,236円)	<u>15,744,647</u>
	パナマ (0.1%) 国債 (0.1%) Panama Government International Bond 2.25% due 09/29/32 ^(b)	4,841,788
USD	45,000	3,486,442
USD	30,000	<u>3,486,442</u>
	3.30% due 01/19/33 ^(b) 国債 計 パナマ 計 (取得原価8,263,269円)	<u>8,328,230</u> <u>8,328,230</u>
	ペルー (0.2%) 社債券 (0.1%) Volcan Compania Minera SAA 4.38% due 02/11/26 ^{(a), (b)}	2,909,328
USD	25,000	<u>2,909,328</u>
	社債券 計 国債 (0.1%) Peruvian Government International Bond 3.00% due 01/15/34 ^(b)	10,785,516
USD	95,000	<u>10,785,516</u>
	国債 計 ペルー 計 (取得原価13,276,229円)	<u>13,694,844</u>
	カタール (0.0%) 国債 (0.0%) Qatar Government International Bond 4.40% due 04/16/50 ^(a)	3,418,454
USD	25,000	<u>3,418,454</u>
	国債 計 カタール 計 (取得原価3,442,740円)	<u>3,418,454</u>
	ルーマニア (0.2%) 国債 (0.2%) Romanian Government International Bond 3.00% due 02/14/31	6,526,461
USD	58,000	5,080,226
USD	48,000	<u>5,080,226</u>
	4.00% due 02/14/51 国債 計 ルーマニア 計 (取得原価12,140,774円)	<u>11,606,687</u> <u>11,606,687</u>

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	サウジアラビア (0.0%) 国債 (0.0%) Saudi Government International Bond 3.25% due 11/17/51 ^(a)	3,218,821
USD	30,000	<u>3,218,821</u>
	国債 計	<u>3,218,821</u>
	サウジアラビア 計 (取得原価3,241,775円)	<u>3,218,821</u>
	シンガポール (0.0%) 社債券 (0.0%) Medco Bell Pte Ltd. 6.38% due 01/30/27 ^(a) , ^(b)	3,519,068
USD	30,000	<u>3,519,068</u>
	社債券 計	<u>3,519,068</u>
	シンガポール 計 (取得原価3,385,254円)	<u>3,519,068</u>
	南アフリカ (0.1%) 国債 (0.1%) Republic of South Africa Government International Bond 5.65% due 09/27/47	5,314,071
USD	50,000	<u>5,314,071</u>
	国債 計	<u>5,314,071</u>
	南アフリカ 計 (取得原価5,223,395円)	<u>5,314,071</u>
	スイス (0.4%) 社債券 (0.4%) Credit Suisse Group AG 3.09% due 05/14/32 ^(a) , ^(b) , ^(d)	27,420,082
USD	250,000	<u>27,420,082</u>
	社債券 計	<u>27,420,082</u>
	スイス 計 (取得原価27,183,749円)	<u>27,420,082</u>
	トルコ (0.0%) 国債 (0.0%) Turkey Government International Bond 5.88% due 06/26/31	3,119,466
USD	30,000	<u>3,119,466</u>
	国債 計	<u>3,119,466</u>
	トルコ 計 (取得原価3,216,431円)	<u>3,119,466</u>
	ウクライナ (0.1%) 社債券 (0.0%) MHP SE 7.75% due 05/10/24 ^(a)	1,665,799
USD	30,000	<u>1,665,799</u>
	社債券 計	<u>1,665,799</u>
	国債 (0.1%) Ukraine Government International Bond 7.25% due 03/15/33 ^(a)	5,871,212
USD	110,000	<u>5,871,212</u>
	国債 計	<u>5,871,212</u>
	ウクライナ 計 (取得原価15,456,432円)	<u>7,537,011</u>

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	イギリス (1.2%)	
	社債券 (1.2%)	
USD 170,000	HSBC Holdings PLC 6.00% (b), (d), (e)	21,046,425
USD 255,000	BP Capital Markets PLC 4.88% (b), (d), (e)	31,124,722
USD 335,000	Natwest Group PLC 3.03% due 11/28/35 (b), (d)	36,134,225
	社債券 計	88,305,372
	イギリス 計 (取得原価80,871,164円)	88,305,372
	アメリカ (76.4%)	
	資産担保証券 (7.8%)	
USD 30,000	BX Commercial Mortgage Trust 2019-OC11 Class D 3.94% due 12/09/49 (a), (b), (f)	3,397,008
USD 161,000	BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class D 2.05% due 09/15/36 (a), (f)	18,884,422
USD 173,000	BX Trust 2021-SDMF Class D 1.78% due 09/15/34 (a), (f)	20,190,090
USD 1,247,340	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC27 Class XA 1.33% due 02/10/48 (b), (d)	4,626,781
USD 2,644,130	COMM 2014-CCRE16 Mortgage Trust Class XA 0.94% due 04/10/47 (b), (d)	5,264,428
USD 3,386,229	COMM 2014-CCRE17 Mortgage Trust Class XA 0.96% due 05/10/47 (b), (d)	6,576,303
USD 1,611,546	COMM 2014-LC15 Mortgage Trust Class XA 1.06% due 04/10/47 (b), (d)	3,179,129
USD 1,854,502	COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA 1.06% due 06/10/47 (b), (d)	4,045,387
USD 4,452,682	COMM 2014-UBS6 Mortgage Trust Class XA 0.86% due 12/10/47 (b), (d)	10,107,552
USD 149,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1M2 2.00% due 12/25/41 (a), (b), (f)	17,272,565
USD 215,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R03 Class 1M2 3.60% due 03/25/42 (a), (b), (f)	26,212,063
USD 5,024,631	Csail 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA 0.74% due 06/15/57 (b), (d)	10,948,106
USD 245,889	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 1M2 2.46% due 03/25/31 (b), (f)	29,844,135
USD 509,235	2.66% due 01/25/30 (b), (f)	62,169,973
USD 470,953	2.71% due 07/25/30 (b), (f)	57,646,237
USD 322,834	3.11% due 02/25/30 (b), (f)	39,825,416
USD 272,735	3.46% due 10/25/29 (b), (f)	33,830,006
USD 18,851	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 2.66% due 08/25/30 (b), (f)	2,290,459
USD 517,687	2.96% due 05/25/30 (b), (f)	63,313,109
USD 368,749	3.31% due 11/25/29 (b), (f)	45,563,174
USD 2,200,000	Freddie Mac Multiclass Certificates Series 2020-RR04 Class X 2.13% due 02/27/29 (d)	31,542,328

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD 158,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-HQA1 Class M2 5.30% due 03/25/42 ^(a) , ^(b) , ^(f)	19,606,183
USD 136,000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes Class M2 3.85% due 02/25/42 ^(a) , ^(b) , ^(f)	16,186,428
USD 4,331,597	GS Mortgage Securities Trust Series 2014-GC18 Class XA 1.07% due 01/10/47 ^(b) , ^(d)	7,847,413
USD 123,000	J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2022-OP0 Class D 3.45% due 01/05/39 ^(a) , ^(d)	13,257,316
USD 22,329	Structured Asset Investment Loan Trust 2003-BC5 Class M1 1.58% due 06/25/33 ^(b) , ^(f)	2,715,190
USD 8,185,131	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C22 Class XA 0.79% due 09/15/57 ^(d)	15,087,137
USD 1,561,122	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-LC14 Class XA 1.25% due 03/15/47 ^(b) , ^(d)	3,346,882
	資産担保証券 計	574,775,220
	社債券 (26.1%)	
USD 50,000	ADT Security Corp./The 4.88% due 07/15/32 ^(a)	5,595,630
USD 65,000	American Airlines Group, Inc. 3.75% due 03/01/25 ^(a)	7,193,493
USD 110,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 5.75% due 01/15/28 ^(a) , ^(b)	13,658,128
USD 90,000	7.88% due 05/15/26 ^(a) , ^(b)	11,838,395
USD 260,000	Aramark Services, Inc. 5.00% due 02/01/28 ^(a) , ^(b)	30,970,214
USD 115,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp. 7.00% due 11/01/26 ^(a) , ^(b)	14,330,807
USD 140,000	AssuredPartners, Inc. 7.00% due 08/15/25 ^(a) , ^(b)	16,906,773
USD 145,000	AT&T, Inc. 3.50% due 09/15/53 ^(b)	15,524,107
USD 50,000	3.65% due 06/01/51 ^(b)	5,532,440
USD 174,000	4.50% due 03/09/48 ^(b)	22,237,229
USD 200,000	Bank of America Corp. 1.84% due 02/04/25 ^(b) , ^(d)	23,763,457
USD 190,000	2.48% due 09/21/36 ^(b) , ^(d)	19,866,526
USD 100,000	BAT Capital Corp 3.73% due 09/25/40 ^(b)	9,980,321
USD 155,000	Boeing Co. 5.81% due 05/01/50 ^(b)	21,780,173
USD 150,000	Broadcom, Inc. 3.14% due 11/15/35 ^(a) , ^(b)	16,080,838
USD 145,000	3.50% due 02/15/41 ^(a) , ^(b)	15,722,083
USD 155,000	Buckeye Partners LP 3.95% due 12/01/26 ^(b)	18,423,976
USD 155,000	Calpine Corp. 4.50% due 02/15/28 ^(a) , ^(b)	18,384,185
USD 290,000	5.13% due 03/15/28 ^(a) , ^(b)	33,594,214

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD 125,000	Carnival Corp. 7.63% due 03/01/26 (a), (b)	15,305,842
USD 160,000	9.88% due 08/01/27 (a), (b)	21,497,357
USD 275,000	Carvana Co. 5.88% due 10/01/28 (a), (b)	29,763,274
USD 75,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.75% due 03/01/30 (a), (b)	8,751,744
USD 281,000	5.00% due 02/01/28 (a), (b)	33,813,401
USD 77,000	CDW LLC / CDW Finance Corp. 3.57% due 12/01/31 (b)	8,676,010
USD 20,000	Cedar Fair LP 5.25% due 07/15/29 (b)	2,394,984
USD 90,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co. / Magnum Management Corp. / Millennium Op 5.38% due 04/15/27 (b)	10,872,681
USD 40,000	5.50% due 05/01/25 (a), (b)	4,991,523
USD 160,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 4.80% due 03/01/50 (b)	18,496,603
USD 25,000	Cheniere Energy Partners LP 4.50% due 10/01/29 (b)	3,051,641
USD 190,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 6.88% due 04/15/29 (a), (b)	22,689,502
USD 295,000	Comcast Corp. 2.94% due 11/01/56 (a), (b)	29,709,887
USD 290,000	CommScope, Inc. 6.00% due 03/01/26 (a), (b)	35,649,293
USD 140,000	Comstock Resources, Inc. 6.75% due 03/01/29 (a), (b)	17,551,213
USD 190,000	Constellation Brands, Inc. 2.25% due 08/01/31 (b)	20,347,720
USD 60,000	Corebridge Financial, Inc. 4.35% due 04/05/42 (a), (b)	7,280,534
USD 210,000	CSC Holdings LLC 5.75% due 01/15/30 (a), (b)	22,900,049
USD 115,000	CVS Health Corp. 5.05% due 03/25/48 (b)	15,881,425
USD 285,000	DaVita, Inc. 4.63% due 06/01/30 (a), (b)	32,447,178
USD 40,000	DCP Midstream Operating LP 5.85% due 05/21/43 (a), (b), (d)	4,527,263
USD 120,000	Discovery Communications LLC 4.65% due 05/15/50 (b)	14,172,604
USD 80,000	DISH DBS Corp. 7.38% due 07/01/28 (b)	9,211,149
USD 150,000	Edison International 5.00% (b), (d), (e)	17,132,081
USD 50,000	Element Solutions, Inc. 3.88% due 09/01/28 (a), (b)	5,670,154
USD 85,000	Energizer Holdings, Inc. 4.75% due 06/15/28 (a), (b)	9,399,757

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面		銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD	360,000	Energy Transfer LP 6.63% ^(b) 、 ^(d) 、 ^e	39,270,881
USD	355,000	7.13% ^(b) 、 ^(d) 、 ^e	42,334,082
USD	130,000	Enterprise Products Operating LLC 4.20% due 01/31/50 ^(b)	15,707,520
USD	95,000	EPR Properties 3.75% due 08/15/29 ^(b)	10,808,337
USD	200,000	EQM Midstream Partners LP 5.50% due 07/15/28 ^(b)	24,505,612
USD	10,000	FirstEnergy Corp. 5.35% due 07/15/47 ^(b)	1,273,369
USD	5,000	7.38% due 11/15/31	750,607
USD	110,000	Ford Motor Co. 4.75% due 01/15/43	12,092,294
USD	130,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.75% due 05/01/29 ^(a) 、 ^(b)	15,165,272
USD	120,000	General Motors Co. 5.15% due 04/01/38 ^(b)	14,850,806
USD	200,000	Goldman Sachs Group, Inc. 1.76% due 01/24/25 ^(b) 、 ^(d)	23,697,034
USD	170,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 5.00% due 07/15/29 ^(a) 、 ^(b)	19,300,397
USD	50,000	9.50% due 05/31/25 ^(b)	6,434,696
USD	25,000	GTCR AP Finance, Inc. 8.00% due 05/15/27 ^(a) 、 ^(b)	3,073,336
USD	120,000	HB Fuller Co. 4.25% due 10/15/28 ^(b)	13,663,281
USD	180,000	Iron Mountain, Inc. 5.25% due 03/15/28 ^(a) 、 ^(b)	21,564,138
USD	115,000	5.63% due 07/15/32 ^(a) 、 ^(b)	13,776,879
USD	25,000	KAR Auction Services, Inc. 5.13% due 06/01/25 ^(a) 、 ^(b)	3,075,946
USD	140,000	Kinder Morgan, Inc. 5.55% due 06/01/45 ^(b)	19,071,321
USD	105,000	Kraft Heinz Foods Co. 5.20% due 07/15/45 ^(b)	13,792,345
USD	115,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 5.50% due 04/15/29 ^(a) 、 ^(b)	13,487,457
USD	20,000	Live Nation Entertainment, Inc. 4.75% due 10/15/27 ^(a) 、 ^(b)	2,377,493
USD	20,000	4.88% due 11/01/24 ^(a) 、 ^(b)	2,441,428
USD	140,000	6.50% due 05/15/27 ^(a) 、 ^(b)	18,115,194
USD	135,000	Magallanes, Inc. 5.14% due 03/15/52 ^(a) 、 ^(b)	16,807,095
USD	130,000	Molson Coors Beverage Co. 4.20% due 07/15/46 ^(b)	15,348,077
USD	190,000	Morgan Stanley 2.48% due 09/16/36 ^(b) 、 ^(d)	19,796,212

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD 100,000	MPH Acquisition Holdings LLC 5.75% due 11/01/28 (a), (b)	11,020,877
USD 95,000	New Fortress Energy, Inc. 6.50% due 09/30/26 (a), (b)	11,400,329
USD 60,000	6.75% due 09/15/25 (a), (b)	7,318,912
USD 365,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 5.63% due 10/01/28 (a), (b)	44,669,580
USD 130,000	NRG Energy, Inc. 3.63% due 02/15/31 (a), (b)	13,901,789
USD 110,000	Occidental Petroleum Corp. 4.30% due 08/15/39 (b)	12,644,768
USD 100,000	OneMain Finance Corp. 3.50% due 01/15/27 (b)	11,243,209
USD 65,000	7.13% due 03/15/26	8,432,716
USD 165,000	Oracle Corp. 3.95% due 03/25/51 (b)	17,562,661
USD 145,000	4.00% due 11/15/47 (b)	15,603,368
USD 250,000	Pacific Gas & Electric Co. 4.30% due 03/15/45 (b)	25,955,229
USD 120,000	Par額面 Global 4.20% due 05/19/32 (b)	14,615,555
USD 145,000	6.38% due 03/30/62 (b), (d)	17,779,681
USD 84,000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp. 3.55% due 12/15/29 (b)	9,867,810
USD 45,000	Post Holdings, Inc. 5.50% due 12/15/29 (a), (b)	5,263,773
USD 90,000	5.63% due 01/15/28 (a), (b)	10,740,122
USD 150,000	Presidio Holdings, Inc. 8.25% due 02/01/28 (a), (b)	18,594,225
USD 185,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc. 5.75% due 04/15/26 (a)	22,932,653
USD 130,000	Realogy Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp. 5.75% due 01/15/29 (a), (b)	14,940,504
USD 123,000	Royal Caribbean Cruises, Ltd. 11.50% due 06/01/25 (a), (b)	16,420,843
USD 125,000	Science Applications International Corp. 4.88% due 04/01/28 (a), (b)	14,994,364
USD 45,000	Sirius XM Radio, Inc. 4.13% due 07/01/30 (a), (b)	5,130,667
USD 370,000	5.50% due 07/01/29 (a), (b)	45,587,321
USD 15,000	Six Flags Entertainment Corp. 4.88% due 07/31/24 (a), (b)	1,822,810
USD 310,000	Southern Co./The 4.00% due 01/15/51 (b), (d)	36,497,462
USD 155,000	Sprint Capital Corp. 6.88% due 11/15/28	21,858,029
USD 84,000	Sysco Corp. 6.60% due 04/01/50 (b)	13,748,499

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面		銘柄名	公正価値 (単位：円)
		Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	
USD	195,000	5.50% due 01/15/28 ^(a) . ^(b)	22,945,656
USD	60,000	7.50% due 10/01/25 ^(a) . ^(b)	7,681,727
		Taylor Morrison Communities, Inc.	
USD	25,000	5.75% due 01/15/28 ^(a) . ^(b)	3,131,991
		Tenet Healthcare Corp.	
USD	195,000	6.13% due 10/01/28 ^(a) . ^(b)	24,078,886
		T-Mobile USA, Inc.	
USD	155,000	3.40% due 10/15/52 ^(a) . ^(b)	16,145,450
USD	130,000	4.50% due 04/15/50 ^(b)	16,048,503
		TransDigm, Inc.	
USD	210,000	4.88% due 05/01/29 ^(b)	23,941,583
USD	80,000	7.50% due 03/15/27 ^(b)	10,042,713
		Tronox, Inc.	
USD	155,000	4.63% due 03/15/29 ^(a) . ^(b)	17,612,942
		United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust	
USD	83,132	5.88% due 10/15/27	10,397,269
		United Rentals North America, Inc.	
USD	25,000	5.25% due 01/15/30 ^(b)	3,126,074
		Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings, Inc. / CSL Capital LLC	
USD	50,000	7.88% due 02/15/25 ^(a) . ^(b)	6,312,714
		Uniti Group LP / Uniti Group Finance, Inc. / CSL Capital LLC	
USD	290,000	6.50% due 02/15/29 ^(a) . ^(b)	32,937,635
		USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	
USD	140,000	6.88% due 04/01/26 ^(b)	17,220,539
		Verizon Communications, Inc.	
USD	150,000	2.36% due 03/15/32 ^(a) . ^(b)	16,447,855
		Viatris, Inc.	
USD	195,000	4.00% due 06/22/50 ^(b)	20,048,835
		Vistra Operations Co. LLC	
USD	45,000	5.00% due 07/31/27 ^(a) . ^(b)	5,382,651
		Western Digital Corp.	
USD	115,000	3.10% due 02/01/32 ^(b)	12,518,763
		WR Grace Holdings LLC	
USD	125,000	4.88% due 06/15/27 ^(a) . ^(b)	14,850,231
USD	220,000	5.63% due 08/15/29 ^(a) . ^(b)	25,036,264
		Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp.	
USD	90,000	5.50% due 03/01/25 ^(a) . ^(b)	10,939,043
		社債券 計	1,913,544,047
		国債 (42.5%)	
		Fannie Mae Pool	
USD	4,260,000	2.50% due 04/01/52	493,991,883
USD	4,795,000	3.00% due 04/01/52	570,003,691
USD	2,080,000	3.50% due 04/01/52	253,174,970
USD	135,000	4.00% due 04/01/52	16,744,061
		Ginnie Mae II Pool	
USD	1,130,000	2.50% due 04/01/52	133,178,433
USD	925,000	3.00% due 04/01/52	111,081,721
USD	460,000	3.50% due 04/01/52	56,199,990

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD 1,290,000	U. S. Treasury Bond 2.00% due 02/15/50	141,170,193
USD 1,715,000	U. S. Treasury Bonds 1.88% due 02/15/51	182,093,636
USD 845,000	2.75% due 08/15/42	104,516,959
USD 1,190,000	3.13% due 02/15/43	155,782,392
USD 540,000	5.38% due 02/15/31	81,546,646
USD 212,092	U. S. Treasury Inflation Indexed Bond 0.13% due 02/15/52	27,236,426
USD 835,000	U. S. Treasury Note 0.38% due 10/31/23	98,588,762
USD 920,000	0.88% due 06/30/26	104,446,031
USD 935,000	1.25% due 03/31/28	106,004,882
USD 1,090,000	1.63% due 05/15/31	124,663,146
USD 685,000	1.75% due 11/15/29	79,655,436
USD 1,395,000	2.88% due 05/31/25	171,252,714
USD 930,000	United States Treasury Bill 0.00% due 06/16/22 ^(a)	112,857,301
	国債 計	3,124,189,273
	アメリカ 計 (取得原価5,633,240,557円)	5,612,508,540
	ウルグアイ (0.1%)	
	国債 (0.1%)	
USD 35,000	Uruguay Government International Bond 5.10% due 06/18/50	5,027,678
	国債 計	5,027,678
	ウルグアイ 計 (取得原価5,200,517円)	5,027,678
	確定利付債券 計 (取得原価6,104,575,065円)	6,086,620,642
株数	上場投資信託証券 (14.4%)	
	アメリカ (14.4%)	
149,126	Invesco Senior Loan ETF	394,040,657
46,945	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	468,884,247
61,252	SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF	195,080,267
	アメリカ 計 (取得原価1,026,875,497円)	1,058,005,171
	上場投資信託証券 計 (取得原価1,026,875,497円)	1,058,005,171
額面	短期投資 (26.2%)	
	ケイマン諸島 (0.0%)	
	定期預金 (0.0%)	
GBP 0*	Brown Brothers Harriman & Co. 0.25% due 04/01/22	34
	定期預金 計	34
	ケイマン諸島 計 (取得原価37円)	34

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値 (単位：円)
USD 15,881,504	アメリカ (26.2%)		
	定期預金 (26.2%)		
	JPMorgan Chase & Co.		
	0.15% due 04/01/22		1,927,617,521
	定期預金 計		<u>1,927,617,521</u>
	アメリカ 計 (取得原価1,923,605,971円)		<u>1,927,617,521</u>
	短期投資 計 (取得原価1,923,606,008円)		<u>1,927,617,555</u>
	投資 計 (取得原価9,055,056,570円)	123.5%	9,072,243,368
	負債 (現金及びその他資産控除後)	<u>(23.5)</u>	<u>(1,726,739,396)</u>
	純資産	<u>100.0%</u>	<u>7,345,503,972</u>

- (a) 規則144A証券 - 1933年証券法規則144Aに基づく登録を免除された有価証券。これらの証券は、登録を免除され一般的には、適格機関投資家への転売が可能である。別段の指定がない限り、これらの証券は流動性が低いとはみなされない。
- (b) コーラブル証券
- (c) PIK - Payment-in kind securityの略。利息は発行体の自由裁量によって現金または利息相当を付加した証券で支払われることがある。
- (d) 2022年3月31日現在の変動利付証券
- (e) 永久債
- (f) 変動利付証券
- (g) 当該有価証券のすべて又は一部は先物取引の担保としてブローカーに保持される。
- * 0.5ボンド未満

2022年3月31日現在、ファンドの担保として64,324,860円の現金を受け取り、1,213,750円の現金を差し入れた。

■ 先物取引 (2022年3月31日現在)

売買	銘柄	満期日	契約数	評価 (損) 益
Short	U. S. Treasury 10 Year Note (CBT) June Futures	06/2022	(57)	¥ 23,113,084
Short	U. S. Treasury 5 Year Note (CBT) June Futures	06/2022	(49)	10,208,940
Long	U. S. Long Bond (CBT) June Futures	06/2022	13	(7,162,073)
Long	U. S. Treasury 2 Year Note (CBT) June Futures	06/2022	2	(604,979)
Short	U. S. Treasury 10 Year Ultra June Futures	06/2022	(26)	13,467,062
Short	U. S. Ultra Long Bond June Futures	06/2022	(23)	19,514,766
				<u>¥ 58,536,800</u>

■ Class C - JPY Classの外国為替予約取引（2022年3月31日現在）

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価(損)	評価(損)益計
JPY	Citibank NA	3,131,027	04/20/2022	USD	25,693	¥ 13,279	¥ -	¥ 13,279
JPY	State Street Bank & Trust Co.	610,760,052	04/20/2022	USD	5,278,757	-	(29,788,118)	(29,788,118)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	4,378,647	04/20/2022	USD	36,685	-	(72,895)	(72,895)
JPY	Westpac Banking Corp.	227,168	04/20/2022	USD	1,862	1,218	-	1,218
JPY	Westpac Banking Corp.	42,004	04/20/2022	USD	365	-	(2,301)	(2,301)
JPY	Westpac Banking Corp.	180,877	04/20/2022	USD	1,583	-	(11,154)	(11,154)
JPY	Westpac Banking Corp.	4,179,610	04/20/2022	USD	35,311	-	(105,232)	(105,232)
JPY	Westpac Banking Corp.	38,908,496	04/20/2022	USD	329,431	-	(1,066,103)	(1,066,103)
JPY	Westpac Banking Corp.	253,323	04/20/2022	USD	2,094	-	(751)	(751)
JPY	Westpac Banking Corp.	3,020,843	04/20/2022	USD	26,277	-	(167,692)	(167,692)
JPY	Westpac Banking Corp.	52,856	04/20/2022	USD	458	-	(2,755)	(2,755)
JPY	Westpac Banking Corp.	44,725	04/20/2022	USD	393	-	(2,956)	(2,956)
JPY	Westpac Banking Corp.	4,383,635	04/20/2022	USD	38,447	-	(281,747)	(281,747)
JPY	Westpac Banking Corp.	102,752	04/20/2022	USD	842	535	-	535
JPY	Westpac Banking Corp.	40,361,438	04/20/2022	USD	326,858	699,051	-	699,051
JPY	Westpac Banking Corp.	306,807	04/20/2022	USD	2,657	-	(15,563)	(15,563)
USD	Citibank NA	52,822	04/20/2022	JPY	6,072,964	336,700	-	336,700
USD	State Street Bank & Trust Co.	286,371	04/20/2022	JPY	33,133,576	1,615,998	-	1,615,998
USD	State Street Bank & Trust Co.	39,909	04/20/2022	JPY	4,718,574	124,150	-	124,150
USD	State Street Bank & Trust Co.	31,990	04/20/2022	JPY	3,683,503	198,355	-	198,355
USD	Westpac Banking Corp.	67,741	04/20/2022	JPY	7,734,782	485,179	-	485,179
USD	Westpac Banking Corp.	3,614	04/20/2022	JPY	410,463	28,120	-	28,120
USD	Westpac Banking Corp.	6,655	04/20/2022	JPY	757,584	50,021	-	50,021
USD	Westpac Banking Corp.	188,749	04/20/2022	JPY	21,729,561	1,174,094	-	1,174,094
USD	Westpac Banking Corp.	27,014	04/20/2022	JPY	3,268,333	9,622	-	9,622
USD	Westpac Banking Corp.	4,432	04/20/2022	JPY	540,390	-	(2,598)	(2,598)
USD	Westpac Banking Corp.	1,613	04/20/2022	JPY	197,876	-	(2,135)	(2,135)
USD	Westpac Banking Corp.	23,417	04/20/2022	JPY	2,742,278	99,198	-	99,198
USD	Westpac Banking Corp.	5,410	04/20/2022	JPY	640,747	15,757	-	15,757
USD	Westpac Banking Corp.	36,238	04/20/2022	JPY	4,188,212	209,114	-	209,114
USD	Westpac Banking Corp.	3,794	04/20/2022	JPY	438,837	21,487	-	21,487
USD	Westpac Banking Corp.	478	04/20/2022	JPY	54,815	3,174	-	3,174
USD	Westpac Banking Corp.	9,216	04/20/2022	JPY	1,057,980	60,282	-	60,282
USD	Westpac Banking Corp.	3,536	04/20/2022	JPY	406,484	22,617	-	22,617
USD	Westpac Banking Corp.	28,585	04/20/2022	JPY	3,288,321	180,308	-	180,308
USD	Westpac Banking Corp.	1,260	04/20/2022	JPY	145,977	6,932	-	6,932
USD	Westpac Banking Corp.	7,343	04/20/2022	JPY	846,472	44,569	-	44,569
USD	Westpac Banking Corp.	3,411	04/20/2022	JPY	393,867	20,009	-	20,009
USD	Westpac Banking Corp.	4,249	04/20/2022	JPY	489,884	25,752	-	25,752
USD	Westpac Banking Corp.	17,012	04/20/2022	JPY	1,957,343	106,940	-	106,940
USD	Westpac Banking Corp.	2,045	04/20/2022	JPY	234,673	13,503	-	13,503
USD	Westpac Banking Corp.	4,215	04/20/2022	JPY	479,218	32,304	-	32,304
USD	Westpac Banking Corp.	2,757	04/20/2022	JPY	318,847	15,674	-	15,674
USD	Westpac Banking Corp.	30,099	04/20/2022	JPY	3,475,714	176,585	-	176,585
USD	Westpac Banking Corp.	4,242	04/20/2022	JPY	490,426	24,262	-	24,262
USD	Westpac Banking Corp.	27,715	04/20/2022	JPY	3,196,192	166,903	-	166,903
USD	Westpac Banking Corp.	2,631	04/20/2022	JPY	303,920	15,297	-	15,297
USD	Westpac Banking Corp.	25,427	04/20/2022	JPY	2,909,856	175,617	-	175,617
						¥ 6,172,606	¥ (31,522,000)	¥ (25,349,394)

■ 店頭トータル・リターン・スワップ（2022年3月31日現在）

通貨	取引相手方	想定元本	支払い／ 受取り	対象商品	金利	満期日	プレミアム 支払い(受取り)	評価(損)益	公正価値
USD	Goldman Sachs International	7,650,396	Receive	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1.170%	05/10/2022	¥ -	¥ (8,599,499)	¥ (8,599,499)
							¥ -	¥ (8,599,499)	¥ (8,599,499)

■ デリバティブ取引の価値

以下の表は本ファンドのデリバティブ取引の要約である。

取引相手方	デリバティブ 資産の価値	デリバティブ 負債の価値	担保受取	担保差入	純額*
店頭デリバティブ取引					
スワップ取引					
Goldman Sachs International	¥ -	¥ (8,599,499)	¥ -	¥ -	¥ (8,599,499)
合計	¥ -	¥ (8,599,499)	¥ -	¥ -	¥ (8,599,499)
外国為替予約取引					
Citibank NA	¥ 349,979	¥ -	¥ -	¥ -	¥ 349,979
State Street Bank & Trust Co.	1,938,503	(29,861,013)	-	-	(27,922,510)
Westpac Banking Corp.	3,884,124	(1,660,987)	-	-	2,223,137
合計	¥ 6,172,606	¥ (31,522,000)	¥ -	¥ -	¥ (25,349,394)

* 純額は、デフォルトが発生した場合に取引先から（または取引先に）生じる受取り（または支払い）の額をあらわしている。純額は、同一の法人格に対する同一の契約に基づく取引に関して損益を通算することが認められている。

通貨：

GBP - イギリスポンド
JPY - 日本円
USD - 米ドル

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

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A
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	<ul style="list-style-type: none"> ・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、厳格なり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。 ・クラスAでは、原則として組入れ資産に対して対円で為替ヘッジを行います。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・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	<p>純資産総額に対して 管理報酬等 年0.04%程度*</p> <p>*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。</p> <p>※受託会社報酬として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>※投資運用会社への報酬はかかりません（投資運用会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されます。）。</p> <p>※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。</p> <p>また、年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>
その他の費用	<p>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。</p> <p>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。</p>
申込手数料	ありません。
投資運用会社	<p>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。）</p>
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A」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（2021年8月31日に終了した年度）

（単位：日本円）

収益		
受取配当金（源泉税 64,912,355円控除後）		203,625,992
受取利息		13,394,965
収益 合計		<u>217,020,957</u>
費用		
カストディーフィー		9,302,317
専門家報酬		4,386,444
会計及び管理事務代行報酬		4,284,443
名義書換代理人報酬		2,291,995
受託会社報酬		1,033,966
ファンド登録費用		459,663
その他費用		150,589
費用 合計		<u>21,909,417</u>
純利益		<u>195,111,540</u>
実現及び未実現（損）益：		
実現（損）益：		
有価証券		1,161,909,636
外国為替取引及び外国為替予約取引		(29,046,927)
実現益 合計		<u>1,132,862,709</u>
未実現（損）益の変動：		
有価証券		976,074,552
外国為替取引及び外国為替予約取引		(871,190)
未実現益の変動 合計		<u>975,203,362</u>
実現及び未実現益 合計		<u>2,108,066,071</u>
運用による純資産の増額		<u>2,303,177,611</u>

■ 有価証券明細表（2021年8月31日現在）

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	普通株式 (94.5%)	
	カナダ (3.8%)	
	CHEMICALS (2.2%)	
29,450	Nutrien, Ltd.	196,355,024
	TELECOMMUNICATIONS (1.6%)	
58,875	TELUS Corp.	149,022,888
	カナダ 計 (取得原価 286,142,983円)	345,377,912
	フランス (1.1%)	
	DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (1.1%)	
9,825	Amundi S.A. (a)	102,122,925
	フランス 計 (取得原価 96,359,958円)	102,122,925
	アイルランド (0.6%)	
	HEALTHCARE-PRODUCTS (0.6%)	
4,010	Medtronic PLC	58,803,090
	アイルランド 計 (取得原価 38,714,143円)	58,803,090
	ペルー (2.0%)	
	MINING (2.0%)	
26,475	Southern Copper Corp.	182,045,732
	ペルー 計 (取得原価 154,919,648円)	182,045,732
	スイス (2.2%)	
	COMMERCIAL SERVICES (1.1%)	
275	SGS S.A.	94,916,971
	PHARMACEUTICALS (1.1%)	
10,000	Novartis AG - ADR	101,499,651
	スイス 計 (取得原価 180,241,427円)	196,416,622
	イギリス (3.6%)	
	MINING (2.1%)	
23,450	Rio Tinto PLC - ADR	193,396,604
	PHARMACEUTICALS (1.5%)	
21,400	AstraZeneca PLC - ADR	137,016,509
	イギリス 計 (取得原価 230,367,889円)	330,413,113
	アメリカ (81.2%)	
	AEROSPACE/DEFENSE (1.9%)	
4,475	Lockheed Martin Corp.	176,886,129
	APPAREL (1.9%)	
20,225	VF Corp.	169,910,102

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	BANKS (9.1%)	
35,575	Citizens Financial Group, Inc.	171,143,116
15,420	JPMorgan Chase & Co.	270,961,881
10,550	Morgan Stanley	121,036,768
12,825	PNC Financial Services Group, Inc.	269,251,196
		<u>832,392,961</u>
	BEVERAGES (1.1%)	
8,050	Coca-Cola Co.	49,799,042
3,025	PepsiCo, Inc.	51,972,540
		<u>101,771,582</u>
	COSMETICS/PERSONAL CARE (0.2%)	
1,250	Procter & Gamble Co.	19,553,706
	DISTRIBUTION/WHOLESALE (1.8%)	
5,355	Watsco, Inc.	163,794,564
	DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (3.6%)	
10,000	CME Group, Inc. Class A	221,609,585
40,650	Virtu Financial, Inc. Class A	109,323,001
		<u>330,932,586</u>
	ELECTRIC (10.6%)	
11,200	Ameren Corp.	107,933,491
71,100	CenterPoint Energy, Inc.	195,979,138
23,700	Dominion Energy, Inc.	202,670,600
23,300	NextEra Energy, Inc.	214,992,387
7,150	Public Service Enterprise Group, Inc.	50,224,804
7,260	Sempra Energy	105,568,162
8,925	WEC Energy Group, Inc.	92,637,684
		<u>970,006,266</u>
	FOOD (0.6%)	
7,425	Kellogg Co.	51,503,959
	HOME FURNISHINGS (2.2%)	
38,700	Leggett & Platt, Inc.	205,734,046
	HOUSEWARES (0.9%)	
27,950	Newell Brands, Inc.	78,023,613
	INSURANCE (0.3%)	
1,690	Assurant, Inc.	31,583,200
	INTERNET (0.7%)	
8,000	Cogent Communications Holdings, Inc.	63,789,108
	MACHINERY-CONSTRUCTION & MINING (1.0%)	
4,080	Caterpillar, Inc.	94,518,004
	MINING (1.2%)	
17,675	Newmont Corp.	112,603,558
	MISCELLANEOUS MANUFACTUR (2.8%)	
13,650	Eaton Corp. PLC	252,470,796
	OIL&GAS (4.4%)	
36,075	Cabot Oil & Gas Corp.	62,975,238
11,575	Chevron Corp.	123,055,583
29,361	ConocoPhillips	179,117,532
4,650	Valero Energy Corp.	33,874,396
		<u>399,022,749</u>

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	PHARMACEUTICALS (7.5%)	
7,750	AbbVie, Inc.	102,833,900
27,375	Bristol-Myers Squibb Co.	201,075,927
17,375	CVS Health Corp.	164,902,738
11,675	Johnson & Johnson	222,059,214
		<u>690,871,779</u>
	REITS (16.3%)	
5,100	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	115,626,218
97,225	Brixmor Property Group, Inc.	250,472,690
9,400	Camden Property Trust	154,943,902
9,350	Crown Castle International Corp.	199,983,809
17,475	CyrusOne, Inc.	147,786,469
21,925	Duke Realty Corp.	126,479,809
4,900	Innovative Industrial Properties, Inc. Class A	132,376,791
29,950	MGM Growth Properties LLC Class A	136,416,124
11,825	Prologis, Inc.	174,936,060
7,766	Terreno Realty Corp.	57,000,470
		<u>1,496,022,342</u>
	RETAIL (2.7%)	
8,750	Best Buy Co., Inc.	111,998,147
900	Home Depot, Inc.	32,250,720
3,975	McDonald's Corp.	103,697,235
		<u>247,946,102</u>
	SEMICONDUCTORS (4.6%)	
10,855	QUALCOMM, Inc.	174,932,264
11,900	Texas Instruments, Inc.	249,583,126
		<u>424,515,390</u>
	SOFTWARE (3.6%)	
3,350	Microsoft Corp.	111,101,195
17,150	Paychex, Inc.	215,672,805
		<u>326,774,000</u>
	TELECOMMUNICATIONS (2.2%)	
45,250	Corning, Inc.	198,796,882
	アメリカ 計 (取得原価 5,693,067,369円)	<u>7,439,423,424</u>
	普通株式 計 (取得原価 6,679,813,417円)	<u>8,654,602,818</u>
額面		
	確定利付証券 (4.7%)	
	カナダ (0.7%)	
	転換社債券 (0.7%)	
	Ivanhoe Mines Ltd.	
USD	440,000	2.50% due 04/15/26 (a)
		<u>63,626,681</u>
	転換社債券 計	<u>63,626,681</u>
	カナダ 計 (取得原価 47,953,399円)	<u>63,626,681</u>
	アメリカ (4.0%)	
	転換社債券 (4.0%)	
	DexCom, Inc.	
USD	310,000	0.25% due 11/15/25
		39,337,027
	Enphase Energy, Inc.	
USD	550,000	0.00% due 03/01/28 (a), (b)
		59,083,144

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 毎月分配型）【愛称：USヒーロー】

額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値 (単位：円)
USD	205,000	Exact Sciences Corp. 0.38% due 03/01/28	25,557,440
USD	755,000	Liberty Media Corp. 2.75% due 12/01/49 (a), (c), (d)	86,991,979
USD	200,000	Peloton Interactive, Inc. 0.00% due 02/15/26 (a), (b)	19,910,970
USD	175,000	Splunk, Inc. 1.13% due 06/15/27	19,261,548
USD	200,000	Spotify USA, Inc. 0.00% due 03/15/26 (a), (b)	19,898,320
USD	815,000	Vishay Intertechnology, Inc. 2.25% due 06/15/25	94,576,768
		転換社債券 計	364,617,196
		アメリカ 計 (取得原価 334,477,966円)	364,617,196
		確定利付証券 計 (取得原価 382,431,365円)	428,243,877
		短期投資 (0.3%)	
		ノルウェー (0.0%) (e)	
		定期預金 (0.0%) (e)	
EUR	22,667	DNB Bank ASA (0.78)% due 09/01/21	2,939,571
		定期預金 計	2,939,571
		ノルウェー 計 (取得原価 3,004,884円)	2,939,571
		アメリカ (0.3%)	
		定期預金 (0.3%)	
USD	232,692	JPMorgan Chase & Co. 0.01% due 09/01/21	25,563,530
		定期預金 計	25,563,530
		アメリカ 計 (取得原価 25,570,493円)	25,563,530
		短期投資 計 (取得原価 28,575,377円)	28,503,101
		有価証券 計 (取得原価 7,090,820,159円)	9,111,349,796
		99.5%	
		現金及びその他資産 (負債控除後)	48,141,179
		0.5	
		純資産	9,159,490,975
		100.0%	

(a) 規則144A証券 - 1933年証券法規則144Aに基づく登録を免除された有価証券。これらの証券は、登録を免除され一般的には、適格機関投資家への転売が可能である。別段の指定がない限り、これらの証券は流動性が低いとはみなされない。

(b) ゼロクーポン債

(c) コール条件付証券

(d) プット条件付証券

(e) 0.05%未満

ユーロ建ての短期投資の金利はゼロパーセント未満の場合があります。

■ Class A - JPY Hedged Class の外国為替予約取引 (2021年8月31日現在)

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価(損)	評価(損)益計
JPY	Citibank NA	1,060,264,223	10/20/2021	USD	9,594,162	¥ 6,655,445	¥ -	¥ 6,655,445
JPY	State Street Bank & Trust Co.	4,181,987	10/20/2021	USD	38,186	-	(11,525)	(11,525)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	191,225	10/20/2021	USD	1,738	351	-	351
JPY	Westpac Banking Corp.	21,187,573	10/20/2021	USD	192,042	97,979	-	97,979
JPY	Westpac Banking Corp.	155,387	10/20/2021	USD	1,412	297	-	297
JPY	Westpac Banking Corp.	454,644	10/20/2021	USD	4,143	-	(382)	(382)
JPY	Westpac Banking Corp.	18,809,906	10/20/2021	USD	170,605	74,451	-	74,451
JPY	Westpac Banking Corp.	13,070,326	10/20/2021	USD	118,313	77,471	-	77,471
JPY	Westpac Banking Corp.	36,748,302	10/20/2021	USD	334,642	-	(1,339)	(1,339)
JPY	Westpac Banking Corp.	156,825	10/20/2021	USD	1,430	-	(246)	(246)
USD	Citibank NA	2,278,701	10/20/2021	JPY	251,822,382	-	(1,580,729)	(1,580,729)
USD	Citibank NA	2,571	10/20/2021	JPY	281,783	562	-	562
USD	State Street Bank & Trust Co.	75,150	10/20/2021	EUR	63,313	37,841	-	37,841
USD	State Street Bank & Trust Co.	4,687	10/20/2021	JPY	513,636	1,056	-	1,056
USD	State Street Bank & Trust Co.	45,800	10/20/2021	JPY	5,032,345	-	(2,748)	(2,748)
USD	Societe Generale S.A.	73,467	10/20/2021	CHF	67,132	9,924	-	9,924
USD	Westpac Banking Corp.	4,250	10/20/2021	CHF	3,900	-	(1,413)	(1,413)
USD	Westpac Banking Corp.	4,709	10/20/2021	EUR	3,997	-	(1,435)	(1,435)
USD	Westpac Banking Corp.	4,237	10/20/2021	EUR	3,574	1,580	-	1,580
USD	Westpac Banking Corp.	1,548	10/20/2021	JPY	170,761	-	(753)	(753)
USD	Westpac Banking Corp.	11,036	10/20/2021	JPY	1,218,553	-	(6,597)	(6,597)
USD	Westpac Banking Corp.	8,478	10/20/2021	JPY	923,108	7,907	-	7,907
USD	Westpac Banking Corp.	4,957	10/20/2021	JPY	541,304	3,043	-	3,043
USD	Westpac Banking Corp.	1,240	10/20/2021	JPY	135,862	341	-	341
USD	Westpac Banking Corp.	213,032	10/20/2021	JPY	23,483,715	-	(89,047)	(89,047)
USD	Westpac Banking Corp.	1,654	10/20/2021	JPY	181,987	-	(331)	(331)
USD	Westpac Banking Corp.	21,868	10/20/2021	JPY	2,404,435	-	(2,985)	(2,985)
USD	Westpac Banking Corp.	5,391	10/20/2021	JPY	596,071	-	(4,032)	(4,032)
USD	Westpac Banking Corp.	342	10/20/2021	JPY	37,524	1	-	1
USD	Westpac Banking Corp.	1,023	10/20/2021	JPY	112,326	64	-	64
						¥ 6,968,313	¥ (1,703,562)	¥ 5,264,751

通貨：

CHF - スイスフラン

EUR - ユーロ

JPY - 日本円

USD - 米ドル

■ デリバティブ取引の価値

以下の表は本ファンドのデリバティブ取引の要約である。

取引先	デリバティブ 資産の価値	デリバティブ 負債の価値	担保受取	担保差入	純 額*
店頭デリバティブ					
外国為替予約取引					
Citibank NA	¥ 6,656,007	¥ (1,580,729)	¥ —	¥ —	¥ 5,075,278
State Street Bank & Trust Co.	39,248	(14,273)	—	—	24,975
Societe Generale S.A.	9,924	—	—	—	9,924
Westpac Banking Corp.	263,134	(108,560)	—	—	154,574
合計	¥ 6,968,313	¥ (1,703,562)	¥ —	¥ —	¥ 5,264,751

* 純額は、デフォルトが発生した場合に取引先から（または取引先に）生じる受取り（または支払い）の額をあらわしている。純額は、同一の法人格に対する同一の契約に基づく取引に関して損益を通算することが認められている。