

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券	
信託期間とクローズド期間	信託期間は約6年9ヵ月程度(2018年7月27日～2025年4月18日)クローズド期間はありません。	
運用方針	この投資信託は、主に投資信託証券(投資信託または外国投資信託の受益証券および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。以下同じ。)に投資を行うことを通じて、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」投資証券	総資産のうち3分の2以上を主に世界の企業が発行する社債(新興国社債、ハイ・イールド社債、金融機関が発行する債券(CoCo債等のハイブリッド証券)を含みます。)、資産担保証券(ABS)を含む証券化商品等に投資します。また、ESG(環境・社会・ガバナンス)評価を考慮した運用を行います。
	証券投資信託「Shinsei ショートターム・マザー・ファンド」受益証券	残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資により安定した運用の確保を図り、あわせてコール・ローンなどで運用を行うことにより流動性の確保を図ります。
投資制限	<p>①投資信託証券、短期社債等(「社債、株式等の振替に関する法律」(以下「社振法」といいます。))第66条第1号に規定する短期社債、同法第117条に規定する相互会社の社債、同法第118条に規定する特定社債および同法第120条に規定する特別法人債をいいます。)およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。</p> <p>②投資信託証券への投資割合に制限を設けません。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>⑤外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。</p> <p>⑥同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがリックスルーできる場合に該当しないときは、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑦一般社団法人投資信託協会の規則に定める一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>	
分配方針	<p>毎決算期末に、原則として、以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益等の範囲で、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合、委託者の判断で分配を行わないことがあります。</p> <p>③収益分配に充てず信託財産内に留保した利益(無分配期の利益を含みます。)については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

オリックス 世界社債アクティブファンド (為替ヘッジあり)

運用報告書(全体版)

第3期(決算日 2021年4月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「オリックス 世界社債アクティブファンド(為替ヘッジあり)」は、去る2021年4月20日に第3期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。



東京都中央区日本橋室町2-4-3

ホームページアドレス <http://www.shinsei-investment.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

投資信託部

電話番号 03-6880-6448

受付時間 営業日の9:00～17:00

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			債組入比率	券率	投資信託 組入比率	純資産総額
		税金 分配	み 金 騰 落	騰 落 率				
(設定日) 2018年7月27日	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	百万円 1,145	
1期(2019年4月22日)	10,064	150	150	2.1	0.0	96.8	1,185	
2期(2020年4月20日)	10,292	150	150	3.8	0.0	98.0	1,275	
3期(2021年4月20日)	10,814	150	150	6.5	0.0	98.5	1,403	

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みで表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

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

(注) 純資産総額は単位未満を切捨てて、騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		債組入比率	券率	投資信託 組入比率	託券率
		騰 落	騰 落 率				
(期首) 2020年4月20日	円 10,292	円 —	% —	% 0.0	% 0.0	% 98.0	% 98.0
4月末	10,330	0.4	0.4	0.0	0.0	98.1	98.1
5月末	10,552	2.5	2.5	0.0	0.0	97.7	97.7
6月末	10,855	5.5	5.5	0.0	0.0	99.0	99.0
7月末	11,032	7.2	7.2	0.0	0.0	98.5	98.5
8月末	11,000	6.9	6.9	0.0	0.0	98.5	98.5
9月末	10,995	6.8	6.8	0.0	0.0	98.5	98.5
10月末	11,007	6.9	6.9	0.0	0.0	98.1	98.1
11月末	11,210	8.9	8.9	0.0	0.0	98.4	98.4
12月末	11,239	9.2	9.2	0.0	0.0	98.6	98.6
2021年1月末	11,206	8.9	8.9	0.0	0.0	99.1	99.1
2月末	11,012	7.0	7.0	0.0	0.0	98.8	98.8
3月末	10,856	5.5	5.5	0.0	0.0	98.9	98.9
(期末) 2021年4月20日	円 10,964	円 —	% 6.5	% 0.0	% 0.0	% 98.5	% 98.5

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 期末基準価額および騰落率は当該期の分配金込み、騰落率は期首比で表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

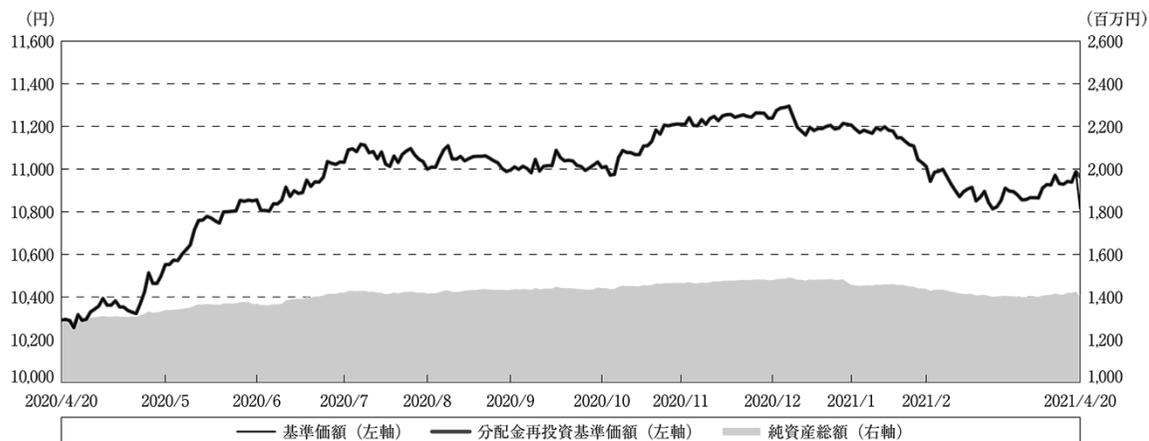
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○運用経過

期中の基準価額等の推移



期首：10,292円

期末：10,814円（既払分配金（課税前）：150円）

騰落率：6.5%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（課税前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2020年4月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。なお、上記表示期間に収益分配が行われなかった場合、基準価額と分配金再投資基準価額の推移は同一のものとします。
- (注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期における基準価額の主な変動要因は、以下の通りとなります。

当ファンドの基準価額に対するプラス要因

- ・ 当期首～2020年7月に主要国の国債利回りが低下（価格は上昇）基調となったほか、社債市場でクレジット・スプレッド^{※1}が全般的に縮小したこと
- ・ 11月～12月に社債市場でクレジット・スプレッド^{※1}が全般的に縮小したこと

当ファンドの基準価額に対するマイナス要因

- ・ 2020年8月～9月に社債市場でのクレジット・スプレッド^{※1}が全般的に拡大したこと
- ・ 10月には、保有銘柄の多くでクレジット・スプレッド^{※1}が拡大したこと
- ・ 2021年1月～3月に主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）したこと

※1：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

＜世界社債市場＞

当期首には、国債利回りが低下（価格は上昇）すると共に、クレジット・スプレッド^{※1}が縮小したことで、社債市場は上昇（利回りは低下）して始まり、2020年5月に入っても、国債利回りが上昇（価格は下落）したものの、社債市場はクレジット・スプレッド^{※1}が縮小したことで利回りは低下（価格は上昇）しました。新型コロナウイルスは引き続き世界的な感染が続いているものの、各国の政府は、状況次第でロックダウン（都市封鎖）を緩和しながら経済活動の再開を始めました。F R B（米国連邦準備制度理事会）が、市場のボラティリティの抑制や資産価格の押し上げ、自国通貨の下落を意図した政策を取る一方で、欧州では、E C B（欧州中央銀行）が「必要な方策は全て実施する用意がある」との声明を出しました。6月には、主要国の国債利回りがほぼ横這いとなる中で、クレジット・スプレッド^{※1}が縮小しました。F R Bによる社債購入など積極的な金融政策や新型コロナウイルス感染者数の増加ペースの鈍化、ロックダウンの緩和などを受け、6月の社債市場は好調な動きで始まりましたが、米国など経済規模の大きい国／地域で新型コロナウイルスの感染拡大に落ち着く様相が見えなかったことなどを背景に、その後は、軟調な動きとなりました。7月には、主要国の国債利回りが低下（価格は上昇）すると共に、クレジット・スプレッド^{※1}が縮小しました。7月には、新型コロナウイルス対策としてのソフトロックダウン（緩やかな都市封鎖）や米中間の緊張の高まりが見られた一方で、新型コロナウイルス向けワクチンの臨床試験における良好な結果や米国での新規金融支援策などが追い風となりました。

8月には、クレジット・スプレッド^{※1}と国債利回りは逆の動きを見せました。主要国の国債利回りが上昇（価格は低下）した一方で、夏の休暇シーズンにクレジット・スプレッド^{※1}は縮小を続けました。米中間の紛争が再燃した後にやや落ち着きを見せる中、ソフトロックダウンの継続というマイナス要因は、予想よりも早期に新型コロナウイルスのワクチンが投入されるとの見通しで緩和されました。9月に入っても、クレジット・スプレッド^{※1}と国債利回りは逆の動きとなりましたが、8月と異なり、主要国の国債利回りが低下（価格は上昇）した一方で、クレジット・スプレッド^{※1}が拡大しました。社債市場の資金流出動向や複数の国／地域での新型コロナウイルスの感染再拡大、原油価格の下落、市場が既に割高な水準になりつつあるとの認識が、市場心理にマイナスに働きました。10月には、国債利回りが、国／地域によって異なる動きとなり、米国の国債利回りが上昇（価格は下落）した一方で、ドイツの国債利回りは低下（価格は上昇）しました。米国では、クレジット・スプレッド^{※1}が縮小する中、長期部分の利回りが短期部分より上昇幅が大きくなったことで、イールドカーブはスティープ化^{※2}しました。欧州では、金融緩和や景気刺激型の政策を受け、国債利回りが低下（価格は上昇）すると共に、クレジット・スプレッド^{※1}も縮小した状況が続きました。米国大統領選挙に対する不透明感や欧米における新型コロナウイルスの感染再拡大が、社債市場の変動要因となりました。

11月に入っても、国債利回りは国／地域によって異なる動きとなり、米国の国債利回りが僅かながら低下（価格は上昇）した一方で、ドイツの国債利回りは上昇（価格は下落）しました。社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}は総じて縮小しました。ファイザー社が当初予想を上回る新型コロナウイルスのワクチンの有効性を発表したことで、投資家のリスク選好度が高まり、株式市場や社債市場が好調な動きとなりました。12月には、米国の国債利回りが上昇（価格は下落）した一方で、

ドイツの国債利回りは低下（価格は上昇）しました。月間では、社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}は僅かながら縮小しましたが、金融市場への資金流入の鈍化やバリュエーションの割高感、マクロ経済を彩る楽観論、さらに、先進国における新型コロナウイルスの感染再拡大などを背景に、12月には投資家心理がやや悪化しました。2021年1月には、主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）した一方で、社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}は、ほぼ横這いとなりました。月初には、バイデン氏の米国大統領就任を巡り、連邦議会への暴徒乱入という事態が生じたほか、中旬以降は、個人投資家による特定銘柄の売買の影響で、株式市場は混乱を余儀なくされました。ECBは、PEPP（パンデミック緊急購入プログラム）による資産購入予定額を使い切らない可能性を示唆する一方で、製造業やサービス業の経済指標の一部が落ち込んだことから、金融緩和姿勢の継続を決定しました。

米国の追加経済対策に加え、新型コロナウイルス向けワクチン接種の進展による経済成長の回復期待の高まりを受け、2月も主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）する中で、社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}は、僅かながら縮小しました。社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}に大きな動きが見られなかった一方で、リフレーション懸念による国債利回りの上昇（価格は下落）が、社債市場のリターンのマイナス要因になりました。FRBやECBなど、主要国／地域の中央銀行は、金融緩和姿勢を維持しました。3月には、米国の国債利回りが上昇（価格は下落）した一方でドイツの国債利回りは僅かながら低下（価格は上昇）しました。株式市場での投資家心理は良好な中で、社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}は、僅かに拡大したものの、クレジット・スプレッド^{※1}の動きは社債市場のパフォーマンスにほとんど影響しませんでした。4月に入り、主要国の国債利回りが低下（価格は上昇）すると共に、社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}が僅かながら縮小する中で、当期末を迎えました。

※1：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

※2：イールドカーブとは、横軸に償還までの残存期間、縦軸に利回りを表示した曲線グラフのことをいい、曲線の傾きが大きくなることをスティープ化、逆に傾きが小さくなることをフラット化といいます。

<日本短期金融市場>

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、断続的な日銀（日本銀行）の買入オペの影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響もあり、期末時点においては-0.1029%程度の水準となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主として投資先ファンドであるルクセンブルグ籍外国投資法人「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」投資証券への投資を通じて、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を行いました。

投資先ファンドを高位で組入れる一方、「Shinseiショートターム・マザー・ファンド」を一部組入れた運用を行いました。

※以下、「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」を「投資先ファンド」、「Shinseiショートターム・マザー・ファンド」を「マザーファンド」ということがあります。

投資先ファンド：Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY

当期首～2020年7月には、社債市場のクレジット・スプレッド^{※1}が全般的に縮小したことで、投資先ファンドはプラスのリターンとなりました。同期間を通じてベータ^{※2}は1を上回った水準で運用を行い、このことは、投資先ファンドのリターンにプラスに寄与しました。5月～6月には、銘柄選択効果も、投資先ファンドのパフォーマンスにプラスに寄与しましたが、7月には、銘柄選択効果は、投資先ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となりました。

8月の社債市場ではクレジット・スプレッド^{※1}が全般的に縮小したものの、国債利回りが上昇（価格は下落）した影響が大きく、投資先ファンドはわずかながらマイナスのリターンとなりました。銘柄選択効果はプラスに寄与しました。9月に入って、社債市場ではクレジット・スプレッド^{※1}が全般的に拡大したことにより、投資先ファンドはわずかながらマイナスのリターンとなりました。9月を通じてベータ^{※2}は1を上回った水準で運用を行い、このことは、投資先ファンドのリターンにわずかながらマイナス寄与となったほか、銘柄選択効果もマイナス寄与となりました。10月の社債市場では全般的にクレジット・スプレッド^{※1}が縮小したものの、保有している社債の多くでクレジット・スプレッド^{※1}が拡大したことにより、投資先ファンドは僅かながらマイナスのリターンとなりました。10月を通じてベータ^{※2}は1を上回った水準で運用を行い、このことは、投資先ファンドのリターンに僅かながらプラス寄与となりましたが、銘柄選択効果はマイナス寄与となりました。また、米国の社債のウェイトを引き下げていることは、市場とのパフォーマンス比較でマイナス要因となりました。

11月～12月の社債市場ではクレジット・スプレッド^{※1}が全般的には縮小したことで、投資先ファンドはプラスのリターンとなりました。11月を通じてベータ^{※2}は1を上回った水準で運用を行った一方で、12月にはベータ^{※2}をほぼ1とした運用を行いました。11月にベータ^{※2}が1を上回る水準で運用を行ったことは、投資先ファンドのリターンにプラス寄与となったほか、同期間における銘柄選択効果もプラス寄与となりました。2021年1月の社債市場が主要国の国債利回りの上昇（価格は下落）などの影響を受けたことで、投資先ファンドはマイナスのリターンとなりました。1月を通じてベータ^{※2}は、投資先ファンドのリターンにほとんど影響しませんでした。銘柄選択効果はマイナス寄与となりました。

2月～3月には、主として主要国の国債利回りの上昇（価格は下落）により、投資先ファンドは

マイナスのリターンとなりました。ベータ^{※2}は、2月には投資先ファンドのリターンにほとんど影響しなかったものの、3月には僅かながらマイナス寄与となりました。銘柄選択効果は、2月にマイナス寄与となった一方で、3月にはプラスに寄与しました。

※1：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

※2：個別証券またはポートフォリオの収益が証券市場全体の動きに対してどの程度敏感に反応して変動するかを示す数値をベータといい、1より大きければ当該証券またはポートフォリオの収益が市場変動よりも大きく変動することを意味します。

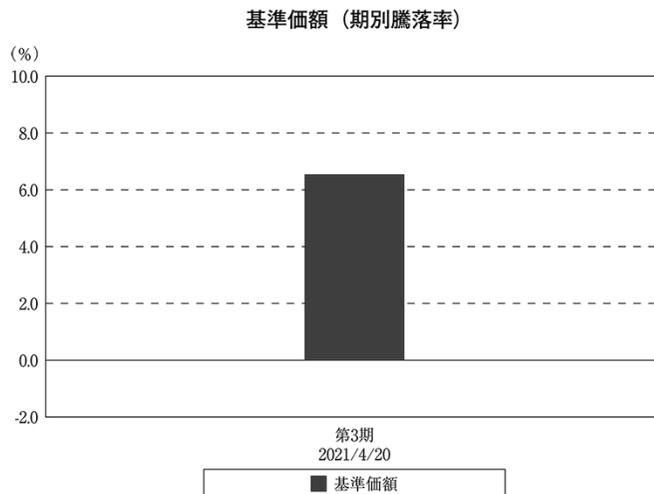
Shinseiショートターム・マザー・ファンド

Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組入れました。国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況から、当期の基準価額は小幅に下落しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

右記のグラフは、期中の期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（課税前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき、基準価額水準や市場動向等を勘案し、当期は1万口当たり150円（課税前）の分配を行いました。収益分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行いました。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第3期
	2020年4月21日～ 2021年4月20日
当期分配金	150
（対基準価額比率）	1.368%
当期の収益	150
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	814

- （注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- （注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。
- （注）分配金は原則として決算日（原則、4月20日。当該日が休業日の場合は翌営業日）から起算して5営業日までに支払いを開始しております。
- （注）分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」にわかれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- （注）元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、投資先ファンドを主要投資対象とし、Shinseiショートターム・マザー・ファンドを一部組入れ、安定したインカム収入の獲得と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

投資先ファンド：Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY

2021年の世界経済成長率は、ここ数十年間で最高水準となる見通しです。金融緩和政策、積極的な財政刺激策、経済活動の全面的な再開に伴う繰り延べ需要の顕在化を背景に、経済成長率は一桁台後半の水準に押し上げられる見通しです。FRBとECBはいずれも、低金利政策を長期にわたって継続する意向を明確にしています。また、FRBは市場の動きを意図的に後追いし、インフレ期待の高まりに起因する限りは債券利回りの上昇を容認する姿勢を示唆しています。

ロベコでは、潜在的なテールリスク（確率は低いものの発生すると非常に巨大な損失をもたらすリスク）に見合うリターンを獲得できないと思われることから、保守的にポートフォリオを構築しています。引き続き、市場の勝者と敗者を見極めつつ慎重なポートフォリオの構築をめざしてまいります。

Shinseiショートターム・マザー・ファンド

引き続き、2%の「物価安定の目標」の実現と安定的な持続に向け、日銀は金融緩和を継続していくものと想定しています。また、内外における新型コロナウイルス感染症の拡大の影響もあり、低水準の金利環境は長期化するものとみています。マザーファンドでは、引き続き当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年4月21日～2021年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	76	0.693	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(24)	(0.220)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(48)	(0.440)	交付運用報告書等各種書類の送付、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 ）	(4)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	16	0.149	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(5)	(0.048)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 ）	(11)	(0.100)	法定開示資料の印刷にかかる費用
合 計	92	0.842	
期中の平均基準価額は、10,941円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

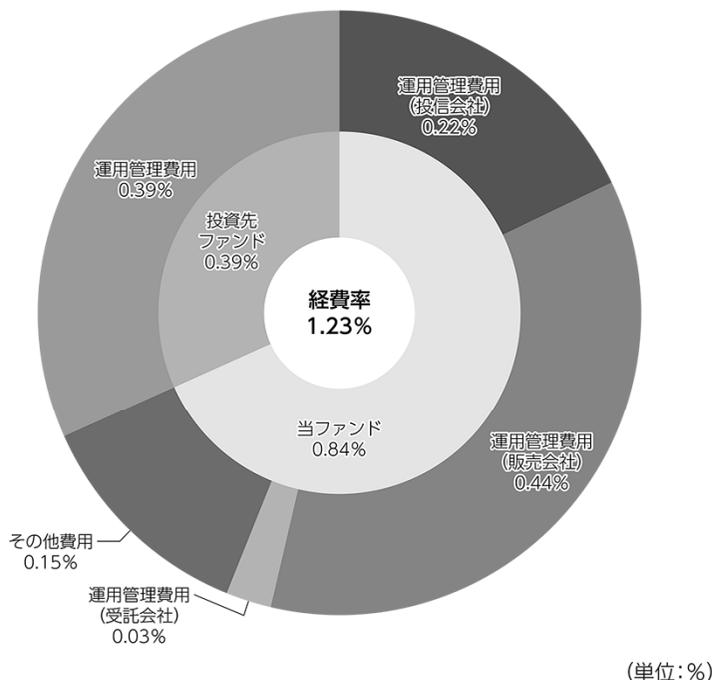
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

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経費率（年率）は1.23%です。



経費率 (①+②)	1.23
①当ファンドの費用の比率	0.84
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年4月21日～2021年4月20日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
(邦貨建) 外国	Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY	口	千円	口	千円
		10,511	116,000	5,811	65,000

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未满是切捨てて表示しています。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

当期中における売買及び取引はありません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年4月21日～2021年4月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2021年4月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
	Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY	口	口	千円	%
		119,622	124,323	1,382,516	98.5
	合 計	119,622	124,323	1,382,516	98.5

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てて表示しています。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
	Shinseiショートターム・マザー・ファンド	千口	千口	千円
		110	110	109

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てて表示しています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2021年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 1,382,516	% 96.8
Shinseiショートターム・マザー・ファンド	109	0.0
コール・ローン等、その他	46,310	3.2
投資信託財産総額	1,428,935	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,428,935,053
コール・ローン等	46,308,837
投資証券(評価額)	1,382,516,557
Shinseiショートターム・マザー・ファンド(評価額)	109,659
(B) 負債	25,538,248
未払収益分配金	19,465,973
未払信託報酬	5,008,481
未払利息	126
その他未払費用	1,063,668
(C) 純資産総額(A-B)	1,403,396,805
元本	1,297,731,537
次期繰越損益金	105,665,268
(D) 受益権総口数	1,297,731,537口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,814円

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,239,682,136円、期中追加設定元本額は145,110,815円、期中一部解約元本額は87,061,414円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0814円です。

○損益の状況 (2020年4月21日～2021年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	15,616,242
受取配当金	15,638,790
支払利息	△ 22,548
(B) 有価証券売買損益	75,076,969
売買益	81,046,223
売買損	△ 5,969,254
(C) 信託報酬等	△ 11,918,923
(D) 当期損益金(A+B+C)	78,774,288
(E) 前期繰越損益金	29,242,808
(F) 追加信託差損益金	17,114,145
(配当等相当額)	(5,461,790)
(売買損益相当額)	(11,652,355)
(G) 計(D+E+F)	125,131,241
(H) 収益分配金	△ 19,465,973
次期繰越損益金(G+H)	105,665,268
追加信託差損益金	17,114,145
(配当等相当額)	(5,461,790)
(売買損益相当額)	(11,652,355)
分配準備積立金	88,551,123

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,563,803円)、費用控除後の有価証券等損益額(65,210,485円)、収益調整金(17,114,145円)および分配準備積立金(29,242,808円)より分配対象収益は125,131,241円(10,000口当たり964円)であり、うち19,465,973円(10,000口当たり150円)を分配金額としております。

投資先ファンドの概要

ファンド名	Robeco Capital Growth Funds – Robeco Global Credits – IBH JPY	
形態	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人（会社型投資信託）	
主な投資対象	<p>①総資産のうち3分の2以上を主に世界の企業が発行する社債（新興国社債、ハイ・イールド社債、金融機関が発行する債券（CoCo債等のハイブリッド証券）を含みます。）、資産担保証券（ABS）を含む証券化商品等に投資します。</p> <p>②ESG（環境・社会・ガバナンス）評価を考慮した運用を行います。</p> <p>③効率的な運用またはヘッジを目的とした為替予約取引、金利先物取引、債券先物取引、金利スワップ、通貨スワップ、クレジット・デフォルト・スワップなどのデリバティブ取引を行います。</p> <p>④原則として、組入資産に対し対円で為替ヘッジ取引を行います。</p> <p>市況動向、資金動向その他の要因等によっては、上記のような運用が出来ない場合があります。</p>	
運用管理報酬等	<p>純資産総額に対して年率0.40%が管理・投資運用等の対価として支払われます。</p> <p>※上記以外に、投資先ファンドの純資産総額に対して年率0.08%を上限として、管理事務代行報酬、監査報酬、法定書類作成費用等が別途投資先ファンドから支払われます。</p> <p>また、保管受託銀行報酬、組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料等についても別途投資先ファンドより支払われます。その他の費用・手数料については、運用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>	
その他	管理会社	Robeco Institutional Asset Management B.V.

保有有価証券

(2020年12月末現在)

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
公的な取引所への上場が認められた有価証券ならびに短期金融商品				
債券				
オーストリア				
Erste Group Bank AG, Reg. S 1.625% 08/09/2031	ユーロ	4,000,000	4,166,013	0.18
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 5.125% Perpetual	ユーロ	8,200,000	8,775,711	0.38
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 6.5% Perpetual	ユーロ	4,000,000	4,463,067	0.19
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S 6% 31/12/2164	ユーロ	8,400,000	9,110,192	0.39
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 1.5% 12/03/2030	ユーロ	3,100,000	3,094,531	0.13
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S 6% 16/10/2023	ユーロ	100,000	116,560	0.01
			29,726,074	1.28
ベルギー				
Anheuser-Busch InBev SA/NV, Reg. S 3.7% 02/04/2040	ユーロ	19,463,000	27,529,823	1.19
			27,529,823	1.19
カナダ				
Enbridge, Inc. 3.125% 15/11/2029	米ドル	12,292,000	11,088,974	0.48
Magna International, Inc. 2.45% 15/06/2030	米ドル	1,717,000	1,511,924	0.06
			12,600,898	0.54
ケイマン諸島				
Tencent Holdings Ltd., Reg. S 3.975% 11/04/2029	米ドル	11,900,000	11,072,213	0.48
			11,072,213	0.48
デンマーク				
Danske Bank A/S, Reg. S 1.5% 02/09/2030	ユーロ	6,048,000	6,179,573	0.27
Danske Bank A/S, FRN, 144A 3.244% 20/12/2025	米ドル	1,893,000	1,657,140	0.07
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2.5% 21/06/2029	ユーロ	12,341,000	13,074,690	0.56
			20,911,403	0.90
フィンランド				
Sampo OYJ, Reg. S 2.5% 03/09/2052	ユーロ	2,913,000	3,154,063	0.14
			3,154,063	0.14
フランス				
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1.75% 19/12/2024	英ポンド	4,400,000	5,181,176	0.22
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1.25% 03/06/2030	ユーロ	6,300,000	6,808,062	0.29
BPCE SA, Reg. S 0.625% 28/04/2025	ユーロ	8,300,000	8,555,895	0.37
Credit Agricole SA, Reg. S 0.5% 24/06/2024	ユーロ	14,700,000	14,984,124	0.65
Crown European Holdings SA, Reg. S 2.25% 01/02/2023	ユーロ	4,099,000	4,191,203	0.18
Crown European Holdings SA, Reg. S 0.75% 15/02/2023	ユーロ	6,103,000	6,082,649	0.26
Electricite de France SA, Reg. S 3.375% 31/12/2164	ユーロ	6,600,000	7,192,387	0.31
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5% Perpetual	ユーロ	6,500,000	7,464,265	0.32
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 3% Perpetual	ユーロ	800,000	850,765	0.04
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 4% Perpetual	ユーロ	2,100,000	2,269,743	0.10
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	英ポンド	5,100,000	6,495,637	0.28
Holding d' Infrastructures de Transport SASU, Reg. S 2.5% 04/05/2027	ユーロ	10,700,000	11,971,721	0.52
Holding d' Infrastructures de Transport SASU, Reg. S 0.625% 27/03/2023	ユーロ	4,700,000	4,744,012	0.20

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Total Capital International SA 3.127% 29/05/2050	米ドル	4,876,000	4,337,192	0.19
WPP Finance SA, Reg. S 3.75% 19/05/2032	英ポンド	12,765,000	16,808,294	0.73
			107,937,125	4.66
<i>ドイツ</i>				
Deutsche Bank AG, Reg. S 2.625% 16/12/2024	英ポンド	14,900,000	17,548,555	0.76
Deutsche Bank AG, Reg. S 1.625% 20/01/2027	ユーロ	5,400,000	5,639,039	0.24
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, Reg. S 0.25% 29/11/2023	ユーロ	7,041,000	7,100,856	0.31
Schaeffler AG, Reg. S 1.875% 26/03/2024	ユーロ	2,336,000	2,408,839	0.10
Schaeffler AG, Reg. S 2.875% 26/03/2027	ユーロ	1,929,000	2,052,393	0.09
			34,749,682	1.50
<i>香港</i>				
Lenovo Group Ltd., Reg. S 3.421% 02/11/2030	米ドル	4,835,000	4,163,885	0.18
Weichai International Hong Kong Energy Group Co. Ltd., Reg. S, FRN 3.75% Perpetual	米ドル	8,725,000	7,228,939	0.31
			11,392,824	0.49
<i>アイルランド</i>				
AIB Group plc, Reg. S 2.875% 30/05/2031	ユーロ	5,500,000	5,861,267	0.25
AIB Group plc, Reg. S, FRN 1.875% 19/11/2029	ユーロ	4,549,000	4,620,818	0.20
AIB Group plc, Reg. S, FRN 5.25% Perpetual	ユーロ	10,238,000	10,813,368	0.47
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 4.125% 19/09/2027	米ドル	4,594,000	3,834,212	0.17
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 2.375% 14/10/2029	ユーロ	6,814,000	6,972,301	0.30
GE Capital European Funding Unlimited Co. 6.025% 01/03/2038	ユーロ	583,000	897,470	0.04
			32,999,436	1.43
<i>イタリア</i>				
Aeroporti di Roma SpA 5.441% 20/02/2023	英ポンド	12,600,000	15,106,797	0.65
FCA Bank SpA, Reg. S 1% 15/11/2021	ユーロ	5,773,000	5,836,159	0.25
			20,942,956	0.90
<i>日本</i>				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 3.455% 02/03/2023	米ドル	6762000	5,888,951	0.25
			5,888,951	0.25
<i>ルクセンブルグ</i>				
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 0% 01/04/2024	ユーロ	4,325,000	4,318,716	0.19
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 1.875% 19/01/2026	ユーロ	2,596,000	2,778,020	0.12
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 1.625% 03/07/2029	ユーロ	1,138,000	1,199,446	0.05
FMC Finance VII SA, Reg. S 5.25% 15/02/2021	ユーロ	4,451,000	4,478,049	0.19
Lincoln Financing SARL, Reg. S 3.625% 01/04/2024	ユーロ	3,468,000	3,502,158	0.15
Medtronic Global Holdings SCA 0% 15/03/2023	ユーロ	7,096,000	7,127,595	0.31
			23,403,984	1.01
<i>オランダ</i>				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 6.25% 27/04/2022	米ドル	3,839,000	3,363,457	0.14
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 0.875% 15/01/2024	ユーロ	9,599,000	9,911,895	0.43
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 1.25% 28/05/2025	ユーロ	7,500,000	7,897,384	0.34
Bharti Airtel International Netherlands BV, Reg. S 5.35% 20/05/2024	米ドル	3,904,000	3,521,752	0.15
BMW Finance NV, Reg. S 0% 14/04/2023	ユーロ	6,549,000	6,570,338	0.28
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4.5% 10/01/2028	米ドル	1,331,000	1,140,897	0.05

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Conti-Gummi Finance BV, Reg. S 1.125% 25/09/2024	ユーロ	4,783,000	4,950,696	0.21
ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG, Reg. S, FRN 3.375% 29/09/2047	ユーロ	5,322,000	5,999,701	0.26
Heineken NV, Reg. S 1.75% 07/05/2040	ユーロ	7,083,000	8,136,956	0.35
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	ユーロ	9,100,000	9,214,001	0.40
ING Groep NV, Reg. S 4.625% 06/01/2026	米ドル	4,560,000	4,374,199	0.19
LeasePlan Corp. NV 0.125% 13/09/2023	ユーロ	17,871,000	17,924,768	0.77
LeasePlan Corp. NV, Reg. S, FRN 7.375% Perpetual	ユーロ	7,012,000	7,640,485	0.33
LeasePlan Corp. NV, Reg. S 0.75% 03/10/2022	ユーロ	1,746,000	1,769,016	0.08
NIBC Bank NV, Reg. S, FRN 6% Perpetual	ユーロ	5,977,000	6,009,485	0.26
NIBC Bank NV, Reg. S 2% 09/04/2024	ユーロ	7,400,000	7,742,289	0.33
NIBC Bank NV, Reg. S 1% 24/01/2060	ユーロ	8,000,000	8,712,559	0.38
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 4.247% Perpetual	ユーロ	1,415,000	1,570,650	0.07
Syngenta Finance NV, Reg. S 3.375% 16/04/2026	ユーロ	10,297,000	11,118,804	0.48
Syngenta Finance NV, Reg. S 1.25% 10/09/2027	ユーロ	8,400,000	8,160,220	0.35
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 2.8% 21/07/2023	米ドル	3,664,000	2,949,646	0.13
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 3.875% Perpetual	ユーロ	19,500,000	21,077,452	0.91
Vonovia Finance BV, Reg. S 0.75% 15/01/2024	ユーロ	8,700,000	8,933,489	0.39
ZF Europe Finance BV, Reg. S 2% 23/02/2026	ユーロ	1,500,000	1,482,017	0.06
ZF Europe Finance BV, Reg. S 2.5% 23/10/2027	ユーロ	7,500,000	7,552,540	0.33
ZF Europe Finance BV, Reg. S 3% 23/10/2029	ユーロ	4,500,000	4,601,039	0.20
			<u>182,325,735</u>	<u>7.87</u>
ノルウェー				
Aker BP ASA, 144A 5.875% 31/03/2025	米ドル	2,217,000	1,887,039	0.08
			<u>1,887,039</u>	<u>0.08</u>
パナマ				
Carnival Corp., Reg. S 7.625% 01/03/2026	ユーロ	14,300,000	15,183,108	0.66
			<u>15,183,108</u>	<u>0.66</u>
シンガポール				
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 1.5% 01/03/2028	ユーロ	4,587,000	5,034,233	0.22
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 2.88% 08/03/2027	米ドル	3,743,000	3,109,798	0.13
			<u>8,144,031</u>	<u>0.35</u>
スペイン				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S 3.104% 15/07/2031	英ポンド	17,300,000	20,205,284	0.87
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S 6% 31/12/2164	ユーロ	4,400,000	4,858,311	0.21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 6.5% Perpetual	米ドル	4,200,000	3,667,600	0.16
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 5.875% Perpetual	ユーロ	6,000,000	6,268,842	0.27
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	ユーロ	1,200,000	1,286,046	0.06
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5.375% 12/12/2028	ユーロ	4,700,000	5,123,000	0.22
Banco de Sabadell SA, Reg. S 1.75% 10/05/2024	ユーロ	7,200,000	7,448,997	0.32
Banco de Sabadell SA, Reg. S 1.125% 27/03/2025	ユーロ	2,600,000	2,642,851	0.11
Banco de Sabadell SA, Reg. S 5.625% 06/05/2026	ユーロ	7,800,000	9,105,582	0.39
Banco Santander SA, Reg. S 7.5% Perpetual	米ドル	5,600,000	5,067,690	0.22
Banco Santander SA, Reg. S 1.375% 05/01/2026	ユーロ	6,000,000	6,363,085	0.27
Bankia SA, Reg. S, FRN 3.375% 15/03/2027	ユーロ	9,200,000	9,466,792	0.41

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Bankia SA, Reg. S, FRN 3.75% 15/02/2029	ユーロ	13,800,000	14,861,542	0.64
Bankia SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	ユーロ	7,400,000	7,639,490	0.33
Bankinter SA, Reg. S 0.625% 06/10/2027	ユーロ	8,100,000	8,251,757	0.36
Bankinter SA, Reg. S 1.25% 07/02/2028	ユーロ	7,300,000	8,075,299	0.35
CaixaBank SA, Reg. S 0.75% 10/07/2026	ユーロ	6,200,000	6,371,320	0.28
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 6.75% Perpetual	ユーロ	1,400,000	1,546,269	0.07
CaixaBank SA, Reg. S 2.375% 01/02/2024	ユーロ	3,000,000	3,210,803	0.14
CaixaBank SA, Reg. S 1.125% 17/05/2024	ユーロ	4,100,000	4,259,390	0.18
CaixaBank SA, Reg. S 1.375% 19/06/2026	ユーロ	8,700,000	9,166,993	0.40
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1.75% 23/10/2030	ユーロ	8,000,000	8,073,399	0.35
			<u>152,960,342</u>	<u>6.61</u>
スウェーデン				
Swedbank AB, Reg. S 0.75% 05/05/2025	ユーロ	7,339,000	7,599,890	0.33
			<u>7,599,890</u>	<u>0.33</u>
スイス				
Credit Suisse AG, Reg. S 6.5% 08/08/2023	米ドル	750,000	690,535	0.03
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 1.25% 17/07/2025	ユーロ	12,827,000	13,350,725	0.58
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 3.25% 02/04/2026	ユーロ	3,925,000	4,443,732	0.19
			<u>18,484,992</u>	<u>0.80</u>
トルコ				
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari A/S, Reg. S 6.95% 14/03/2026	米ドル	6,781,000	6,170,680	0.27
			<u>6,170,680</u>	<u>0.27</u>
アラブ首長国連邦				
DP World plc, Reg. S 2.375% 25/09/2026	ユーロ	3,840,000	4,017,600	0.17
			<u>4,017,600</u>	<u>0.17</u>
英国				
Barclays plc 4.338% 16/05/2024	米ドル	3,010,000	2,663,465	0.11
Barclays plc, FRN 4.61% 15/02/2023	米ドル	5,545,000	4,730,478	0.20
Barclays plc, FRN 3.932% 07/05/2025	米ドル	7,901,000	7,067,624	0.30
Barclays plc, Reg. S, FRN 2% 07/02/2028	ユーロ	6,314,000	6,455,274	0.28
Barclays plc, Reg. S, FRN 6.375% Perpetual	英ポンド	2,643,000	3,190,513	0.14
Centrica plc, Reg. S 7% 19/09/2033	英ポンド	2,009,000	3,688,674	0.16
HSBC Holdings plc, FRN 3.033% 22/11/2023	米ドル	5,837,000	5,008,288	0.22
HSBC Holdings plc, FRN 4.292% 12/09/2026	米ドル	3,369,000	3,139,527	0.14
HSBC Holdings plc 4.95% 31/03/2030	米ドル	4,378,000	4,476,232	0.19
HSBC Holdings plc, Reg. S 2.625% 16/08/2028	英ポンド	2,736,000	3,399,104	0.15
InterContinental Hotels Group plc, Reg. S 3.75% 14/08/2025	英ポンド	5,323,000	6,492,946	0.28
InterContinental Hotels Group plc, Reg. S 2.125% 24/08/2026	英ポンド	14,170,000	16,145,157	0.70
InterContinental Hotels Group plc, Reg. S 2.125% 15/05/2027	ユーロ	3,366,000	3,554,738	0.15
Lloyds Bank Corporate Markets plc, Reg. S 1.5% 23/06/2023	英ポンド	7,622,000	8,690,860	0.38
Lloyds Banking Group plc 1.326% 15/06/2023	米ドル	4,689,000	3,874,648	0.17
Lloyds Banking Group plc, FRN 5.125% Perpetual	英ポンド	2,601,000	3,036,600	0.13
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 0.625% 15/01/2024	ユーロ	3,377,000	3,415,219	0.15
Lloyds Banking Group plc, Reg. S 1% 09/11/2023	ユーロ	218,000	224,660	0.01

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Nationwide Building Society, 144A 3.9% 21/07/2025	米ドル	6,483,000	5,998,153	0.26
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 5.875% Perpetual	英ポンド	1,574,000	1,890,358	0.08
Nationwide Building Society, Reg. S 1% 24/01/2023	英ポンド	10,908,000	12,355,359	0.53
Nationwide Building Society, Reg. S 4% 14/09/2026	米ドル	3,922,000	3,595,600	0.16
Natwest Group plc, Reg. S, FRN 3.622% 14/08/2030	英ポンド	2,235,000	2,688,899	0.12
RSA Insurance Group plc, Reg. S 1.625% 28/08/2024	英ポンド	5,701,000	6,572,580	0.28
Santander UK Group Holdings plc 1.532% 21/08/2026	米ドル	11,268,000	9,386,041	0.41
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0.391% 28/02/2025	ユーロ	9,215,000	9,288,424	0.40
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 3.885% 15/03/2024	米ドル	12,630,000	10,981,474	0.47
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 4.644% 01/04/2031	米ドル	4,802,000	4,745,709	0.20
Vodafone Group plc, Reg. S 3% 27/08/2080	ユーロ	12,225,000	12,747,824	0.55
			<u>169,504,428</u>	<u>7.32</u>
米国				
AbbVie, Inc. 3.2% 21/11/2029	米ドル	2,449,000	2,254,550	0.10
AbbVie, Inc. 3.2% 06/11/2022	米ドル	5,130,000	4,388,092	0.19
Alabama Power Co. 3.45% 01/10/2049	米ドル	16,300,000	15,686,143	0.68
American Honda Finance Corp. 0.875% 07/07/2023	米ドル	4,799,000	3,969,181	0.17
American Honda Finance Corp. 1.2% 08/07/2025	米ドル	7,573,000	6,332,287	0.27
American Honda Finance Corp. 0.35% 26/08/2022	ユーロ	3,938,000	3,974,457	0.17
American Honda Finance Corp. 2.4% 27/06/2024	米ドル	7,613,000	6,614,943	0.29
American International Group, Inc. 2.5% 30/06/2025	米ドル	4,793,000	4,212,890	0.18
American International Group, Inc., Reg. S 5% 26/04/2023	英ポンド	6,450,000	7,918,995	0.34
American Tower Corp., REIT 3% 15/06/2023	米ドル	12,423,000	10,766,623	0.47
Anheuser-Busch Cos. LLC 4.9% 01/02/2046	米ドル	5,061,000	5,374,599	0.23
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 4.6% 01/06/2060	米ドル	1,397,000	1,468,266	0.06
Ashtead Capital, Inc., 144A 4% 01/05/2028	米ドル	2,006,000	1,741,308	0.08
Ashtead Capital, Inc., 144A 4.375% 15/08/2027	米ドル	1,922,000	1,660,135	0.07
AT&T, Inc. 1.65% 01/02/2028	米ドル	785,000	655,755	0.03
AT&T, Inc. 2.35% 05/09/2029	ユーロ	2,095,000	2,427,356	0.10
AT&T, Inc. 2.45% 15/03/2035	ユーロ	1,892,000	2,223,194	0.10
Ball Corp. 2.875% 15/08/2030	米ドル	23,585,000	19,275,227	0.83
Ball Corp. 4% 15/11/2023	米ドル	4,956,000	4,326,414	0.19
Ball Corp. 0.875% 15/03/2024	ユーロ	7,183,000	7,185,140	0.31
Berkshire Hathaway Finance Corp. 1.45% 15/10/2030	米ドル	20,000,000	16,562,773	0.72
Capital One Financial Corp. 2.6% 11/05/2023	米ドル	5,542,000	4,747,238	0.21
Celanese US Holdings LLC 3.5% 08/05/2024	米ドル	3,547,000	3,136,703	0.14
Celanese US Holdings LLC 1.25% 11/02/2025	ユーロ	13,067,000	13,356,704	0.58
Celanese US Holdings LLC 2.125% 01/03/2027	ユーロ	2,963,000	3,170,074	0.14
Chevron Corp. 2.236% 11/05/2030	米ドル	8,272,000	7,249,253	0.31
Chevron USA, Inc. 0.687% 12/08/2025	米ドル	6,195,000	5,094,270	0.22
Chevron USA, Inc. 1.018% 12/08/2027	米ドル	3,961,000	3,241,855	0.14
Citigroup, Inc. 2.75% 25/04/2022	米ドル	5,498,000	4,626,817	0.20
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 1.25% 06/07/2026	ユーロ	15,864,000	16,709,601	0.72
CNH Industrial Capital LLC 4.2% 15/01/2024	米ドル	7,380,000	6,637,172	0.29

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
CVS Health Corp. 4.25% 01/04/2050	米ドル	21,600,000	22,080,152	0.95
Dow Chemical Co. (The) 0.5% 15/03/2027	ユーロ	11,946,000	12,081,916	0.52
Duke Energy Corp. 2.45% 01/06/2030	米ドル	6,731,000	5,861,592	0.25
Emerson Electric Co. 0.875% 15/10/2026	米ドル	10,141,000	8,343,273	0.36
Enbridge Energy Partners LP 7.375% 15/10/2045	米ドル	14,900,000	18,709,962	0.81
Enterprise Products Operating LLC 3.5% 01/02/2022	米ドル	8,424,000	7,116,923	0.31
General Electric Co. 4.25% 01/05/2040	米ドル	6,570,000	6,341,002	0.27
General Electric Co. 4.35% 01/05/2050	米ドル	6,741,000	6,664,582	0.29
General Electric Co., Reg. S 4.875% 18/09/2037	英ポンド	4,730,000	6,342,566	0.27
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 0.85% 26/02/2026	ユーロ	9,860,000	9,930,794	0.43
Georgia Power Co. 2.1% 30/07/2023	米ドル	3,882,000	3,314,852	0.14
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 3.5% 01/04/2025	米ドル	8,766,000	7,962,245	0.34
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 3.5% 16/11/2026	米ドル	4,563,000	4,186,796	0.18
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1.25% 01/05/2025	ユーロ	5,149,000	5,351,234	0.23
HCA, Inc. 5.25% 15/06/2049	米ドル	15,000,000	16,179,356	0.70
Huntsman International LLC 4.25% 01/04/2025	ユーロ	6,894,000	7,737,117	0.33
International Paper Co. 4.8% 15/06/2044	米ドル	9,027,000	9,806,887	0.42
International Paper Co. 4.4% 15/08/2047	米ドル	1,263,000	1,348,393	0.06
Johnson & Johnson 0.95% 01/09/2027	米ドル	13,088,000	10,739,518	0.46
Komatsu Finance America, Inc., Reg. S 2.437% 11/09/2022	米ドル	8,874,000	7,482,898	0.32
Kraft Heinz Foods Co., Reg. S 2.25% 25/05/2028	ユーロ	5,498,000	5,812,247	0.25
Kroger Co. (The) 2.8% 01/08/2022	米ドル	4,319,000	3,657,792	0.16
Linde, Inc. 1.1% 10/08/2030	米ドル	12,023,000	9,722,562	0.42
LYB International Finance III LLC 1.25% 01/10/2025	米ドル	14,410,000	11,984,090	0.52
Merck & Co., Inc. 0.75% 24/02/2026	米ドル	6,910,000	5,698,180	0.25
Molson Coors Beverage Co. 1.25% 15/07/2024	ユーロ	10,628,000	10,943,521	0.47
Mondelez International, Inc. 4.5% 03/12/2035	英ポンド	2,455,000	3,610,151	0.16
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2.25% 01/06/2030	米ドル	25,100,000	21,488,840	0.93
Occidental Petroleum Corp. 5.875% 01/09/2025	米ドル	5,959,000	5,182,088	0.22
Phillips 66 2.15% 15/12/2030	米ドル	23,460,000	19,447,951	0.84
Phillips 66 3.7% 06/04/2023	米ドル	2,279,000	1,994,939	0.09
Phillips 66 3.85% 09/04/2025	米ドル	1,968,000	1,811,156	0.08
RELX Capital, Inc. 3.5% 16/03/2023	米ドル	4,755,000	4,134,540	0.18
RELX Capital, Inc. 3% 22/05/2030	米ドル	5,679,000	5,161,849	0.22
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1.4% 23/01/2026	ユーロ	3,840,000	4,110,052	0.18
Thermo Fisher Scientific, Inc. 4.15% 01/02/2024	米ドル	7,046,000	6,367,048	0.28
Thermo Fisher Scientific, Inc. 2.95% 19/09/2026	米ドル	8,677,000	7,901,196	0.34
Toyota Motor Credit Corp. 0.5% 14/08/2023	米ドル	7,976,000	6,548,501	0.28
Toyota Motor Credit Corp. 3.375% 01/04/2030	米ドル	4,625,000	4,435,229	0.19
US Treasury 2.625% 15/07/2021	米ドル	20,265,000	16,783,079	0.72
Verizon Communications, Inc. 4.812% 15/03/2039	米ドル	1,109,000	1,183,368	0.05
Verizon Communications, Inc. 2.65% 20/11/2040	米ドル	3,391,000	2,799,956	0.12
Verizon Communications, Inc. 1.375% 27/10/2026	ユーロ	6,109,000	6,594,855	0.28
Verizon Communications, Inc. 4.4% 01/11/2034	米ドル	1,266,000	1,291,733	0.06

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Wells Fargo & Co. 2.625% 22/07/2022	米ドル	8,594,000	7,271,185	0.31
Wells Fargo & Co., Reg. S 0.625% 14/08/2030	ユーロ	7,882,000	8,018,839	0.35
Westlake Chemical Corp. 1.625% 17/07/2029	ユーロ	7,386,000	7,695,936	0.33
Williams Cos., Inc. (The) 4.5% 15/11/2023	米ドル	1,876,000	1,690,466	0.07
ZF North America Capital, Inc., Reg. S 2.75% 27/04/2023	ユーロ	2,900,000	2,968,088	0.13
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 1.164% 15/11/2027	ユーロ	25,724,000	26,931,747	1.16
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3.55% 20/03/2030	米ドル	5,126,000	4,748,494	0.21
			<u>602,559,751</u>	<u>26.02</u>
英領バージン諸島				
TSMC Global Ltd., Reg. S 1% 28/09/2027	米ドル	7,944,000	6,422,091	0.28
Yili Holding Investment Ltd., Reg. S 1.625% 19/11/2025	米ドル	7,906,000	6,452,294	0.28
			<u>12,874,385</u>	<u>0.56</u>
債券合計			<u>1,524,021,413</u>	<u>65.81</u>
転換証券				
スペイン				
Cellnex Telecom SA, Reg. S 0.75% 20/11/2031	ユーロ	14,000,000	13,465,775	0.58
			<u>13,465,775</u>	<u>0.58</u>
転換証券合計			<u>13,465,775</u>	<u>0.58</u>
公的な取引所への上場が認められた有価証券ならびに短期金融商品の合計			<u>1,537,487,188</u>	<u>66.39</u>
その他規制市場で取引される有価証券ならびに短期金融商品				
債券				
オーストラリア				
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., 144A 4.75% 15/05/2022	米ドル	1,820,000	1,533,318	0.07
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., 144A 5.125% 15/05/2024	米ドル	7,504,000	6,647,395	0.29
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., Reg. S 4.75% 15/05/2022	米ドル	4,750,000	4,001,792	0.17
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., Reg. S 4.5% 15/09/2027	米ドル	5,642,000	5,121,168	0.22
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 2.45% 16/03/2031	米ドル	3,497,000	2,996,275	0.13
Woodside Finance Ltd., Reg. S 4.5% 04/03/2029	米ドル	10,645,000	9,755,830	0.42
			<u>30,055,778</u>	<u>1.30</u>
オーストリア				
Suzano Austria GmbH, 144A 7% 16/03/2047	米ドル	1,746,000	1,905,039	0.08
			<u>1,905,039</u>	<u>0.08</u>
ブラジル				
Itau Unibanco Holding SA, Reg. S, FRN 4.5% 21/11/2029	米ドル	8,198,000	6,915,838	0.30
			<u>6,915,838</u>	<u>0.30</u>
カナダ				
Bank of Nova Scotia (The) 4.5% 16/12/2025	米ドル	350,000	333,681	0.02

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Enbridge, Inc. 3.7% 15/07/2027	米ドル	4,456,000	4,155,724	0.18
Transcanada Trust, FRN 5.3% 15/03/2077	米ドル	6,195,000	5,377,949	0.23
			9,867,354	0.43
ケイマン諸島				
Braskem Finance Ltd. 6.45% 03/02/2024	米ドル	1,228,000	1,101,805	0.05
Sands China Ltd., Reg. S 4.375% 18/06/2030	米ドル	950,000	854,072	0.03
			1,955,877	0.08
デンマーク				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 5% 12/01/2023	米ドル	11,130,000	9,462,883	0.41
			9,462,883	0.41
フランス				
BPCE SA, Reg. S 2.375% 14/01/2025	米ドル	7,067,000	6,101,136	0.26
Cars Alliance Auto Leases France V FCT, Reg. S 'A' 0.144% 21/10/2036	ユーロ	27,200,000	27,592,588	1.19
Societe Generale SA, Reg. S 3.875% 28/03/2024	米ドル	9,571,000	8,540,745	0.37
Societe Generale SA, Reg. S 2.625% 16/10/2024	米ドル	8,027,000	6,935,602	0.30
			49,170,071	2.12
アイルランド				
AIB Group plc, Reg. S 4.75% 12/10/2023	米ドル	3,691,000	3,317,782	0.14
			3,317,782	0.14
ルクセンブルグ				
Red & Black Auto Lease Germany SA-Compartment 3, Reg. S 'A' 0.158% 15/09/2031	ユーロ	16,500,000	16,663,713	0.72
			16,663,713	0.72
メキシコ				
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, FRN 8.5% Perpetual	米ドル	3,987,000	3,388,893	0.15
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, Reg. S 5.375% 17/04/2025	米ドル	4,703,000	4,387,083	0.19
			7,775,976	0.34
オランダ				
Enel Finance International NV, Reg. S 2.65% 10/09/2024	米ドル	6,862,000	5,974,209	0.26
Mondelez International Holdings Netherlands BV, Reg. S 2.25% 19/09/2024	米ドル	7,626,000	6,582,697	0.28
Syngenta Finance NV 4.375% 28/03/2042	米ドル	3,184,000	2,535,306	0.11
Syngenta Finance NV, Reg. S 4.441% 24/04/2023	米ドル	4,537,000	3,884,949	0.17
Syngenta Finance NV, Reg. S 5.676% 24/04/2048	米ドル	7,803,000	6,611,803	0.28
			25,588,964	1.10
ノルウェー				
Aker BP ASA, Reg. S 4% 15/01/2031	米ドル	10,532,000	9,325,859	0.40
Aker BP ASA, 144A 3.75% 15/01/2030	米ドル	20,900,000	17,991,894	0.78
Aker BP ASA, Reg. S 3% 15/01/2025	米ドル	600,000	512,580	0.02
Aker BP ASA, Reg. S 3.75% 15/01/2030	米ドル	16,433,000	14,146,449	0.61
			41,976,782	1.81
パナマ				
Carnival Corp., 144A 7.625% 01/03/2026	米ドル	3,060,000	2,724,415	0.12
			2,724,415	0.12

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
シンガポール				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S 1.832% 10/09/2030	米ドル	3,882,000	3,219,128	0.14
Temasek Financial I Ltd., 144A 5.375% 23/11/2039	米ドル	3,458,000	4,135,971	0.18
			7,355,099	0.32
スウェーデン				
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S 0.625% 30/06/2023	米ドル	7,401,000	6,089,952	0.26
Swedbank AB, 144A 1.3% 02/06/2023	米ドル	5,101,000	4,255,265	0.19
			10,345,217	0.45
米国				
Apple, Inc. 0.55% 20/08/2025	米ドル	13,672,000	11,223,490	0.49
AT&T, Inc., Reg. S 3.5% 15/09/2053	米ドル	3,307,000	2,717,787	0.12
Bank of America Corp., FRN 3.458% 15/03/2025	米ドル	13,100,000	11,661,780	0.50
Bayer US Finance II LLC, 144A 3.95% 15/04/2045	米ドル	3,955,000	3,525,925	0.15
BMW US Capital LLC, 144A 3.45% 12/04/2023	米ドル	7,168,000	6,235,765	0.27
BMW US Capital LLC, Reg. S 3.625% 18/04/2029	米ドル	5,388,000	5,092,656	0.22
Booking Holdings, Inc. 4.625% 13/04/2030	米ドル	6,935,000	7,029,304	0.30
Braskem America Finance Co., Reg. S 7.125% 22/07/2041	米ドル	2,924,000	2,758,688	0.12
Bristol-Myers Squibb Co. 4.125% 15/06/2039	米ドル	3,491,000	3,657,708	0.16
CCO Holdings LLC, 144A 5% 01/02/2028	米ドル	7,800,000	6,731,434	0.29
Charter Communications Operating LLC 4.8% 01/03/2050	米ドル	4,800,000	4,659,324	0.20
Charter Communications Operating LLC 3.7% 01/04/2051	米ドル	12,200,000	10,293,015	0.44
Charter Communications Operating LLC 2.8% 01/04/2031	米ドル	6,387,000	5,505,290	0.24
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.875% 31/03/2025	米ドル	4,363,000	4,149,528	0.18
Cheniere Energy Partners LP 4.5% 01/10/2029	米ドル	3,379,000	2,918,651	0.13
Chevron Phillips Chemical Co. LLC, 144A 5.125% 01/04/2025	米ドル	9,343,000	8,964,100	0.39
Comcast Corp. 1.5% 15/02/2031	米ドル	19,629,000	15,854,210	0.69
Comcast Corp. 3.3% 01/02/2027	米ドル	5,545,000	5,114,334	0.22
Comcast Corp. 3.55% 01/05/2028	米ドル	8,008,000	7,539,500	0.33
Comcast Corp. 3.75% 01/04/2040	米ドル	1,201,000	1,183,529	0.05
Daimler Finance North America LLC, 144A 3.4% 22/02/2022	米ドル	7,992,000	6,745,730	0.29
Daimler Finance North America LLC, 144A 2.125% 10/03/2025	米ドル	20,243,000	17,357,682	0.75
Daimler Finance North America LLC, 144A 3.45% 06/01/2027	米ドル	1,829,000	1,666,958	0.07
Daimler Finance North America LLC, 144A 4.3% 22/02/2029	米ドル	1,464,000	1,433,181	0.06
Daimler Finance North America LLC, Reg. S 3.4% 22/02/2022	米ドル	5,335,000	4,503,062	0.19
Dell International LLC, 144A 4.9% 01/10/2026	米ドル	4,101,000	3,957,614	0.17
Dell International LLC, Reg. S 6.02% 15/06/2026	米ドル	5,296,000	5,283,740	0.23
Duke Energy Florida LLC 3.8% 15/07/2028	米ドル	8,787,000	8,441,448	0.36
Enterprise Products Operating LLC, FRN 4.875% 16/08/2077	米ドル	7,242,000	5,694,486	0.25
Fresenius Medical Care US Finance III, Inc., 144A 2.375% 16/02/2031	米ドル	5,369,000	4,452,670	0.19
Fresenius US Finance II, Inc., 144A 4.5% 15/01/2023	米ドル	3,315,000	2,874,445	0.12
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 4% 01/05/2031	米ドル	12,300,000	10,600,817	0.46
Hyundai Capital America, Reg. S 6.375% 08/04/2030	米ドル	500,000	537,371	0.02
JPMorgan Chase & Co., FRN 3.207% 01/04/2023	米ドル	22,098,000	18,721,976	0.81
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.956% 13/05/2031	米ドル	7,937,000	7,101,175	0.31
Kraft Heinz Foods Co. 3% 01/06/2026	米ドル	7,900,000	6,739,040	0.29

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Kraft Heinz Foods Co. 5% 15/07/2035	米ドル	5,759,000	5,670,575	0.25
Marriott International, Inc. 5.75% 01/05/2025	米ドル	19,851,000	18,982,274	0.82
Marriott International, Inc. 4.65% 01/12/2028	米ドル	1,876,000	1,767,124	0.08
Marriott International, Inc. 4.625% 15/06/2030	米ドル	2,998,000	2,874,643	0.12
Mondelez International, Inc. 1.5% 04/05/2025	米ドル	3,405,000	2,878,301	0.12
Mondelez International, Inc. 2.75% 13/04/2030	米ドル	2,924,000	2,624,399	0.11
Morgan Stanley, FRN 3.622% 01/04/2031	米ドル	2,437,000	2,314,907	0.10
New York Life Global Funding, 144A 0.4% 21/10/2023	米ドル	24,357,000	19,941,654	0.86
New York Life Global Funding, 144A 0.95% 24/06/2025	米ドル	12,582,000	10,409,452	0.45
Sprint Corp. 7.125% 15/06/2024	米ドル	11,800,000	11,266,758	0.49
T-Mobile USA, Inc., 144A 2.05% 15/02/2028	米ドル	12,128,000	10,314,220	0.45
T-Mobile USA, Inc., 144A 3.875% 15/04/2030	米ドル	14,525,000	13,724,208	0.59
T-Mobile USA, Inc., 144A 3.6% 15/11/2060	米ドル	9,700,000	8,416,762	0.36
Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC 3.25% 15/05/2030	米ドル	7,435,000	6,806,699	0.29
US Treasury Bill 0% 18/02/2021	米ドル	34,466,000	28,166,448	1.22
Verizon Communications, Inc., Reg. S 1.68% 30/10/2030	米ドル	10,852,000	8,812,024	0.38
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 3.35% 13/05/2025	米ドル	9,128,000	8,201,007	0.35
Wells Fargo & Co., FRN 1.654% 02/06/2024	米ドル	4,875,000	4,095,354	0.18
ZF North America Capital, Inc., 144A 4.75% 29/04/2025	米ドル	14,545,000	12,799,289	0.55
			<u>412,993,511</u>	<u>17.83</u>
英領バージン諸島				
Yingde Gases Investment Ltd., Reg. S 6.25% 19/01/2023	米ドル	6,156,000	5,185,344	0.22
			<u>5,185,344</u>	<u>0.22</u>
債券合計				
			<u>643,259,643</u>	<u>27.77</u>
その他規制市場で取引される有価証券ならびに短期金融商品の合計				
			<u>643,259,643</u>	<u>27.77</u>
UCITSまたはその他集合投資形態				
集合投資スキーム - UCITS				
ルクセンブルグ				
Robeco Emerging Credits - Z USD	米ドル	425,763	51,434,399	2.22
			<u>51,434,399</u>	<u>2.22</u>
集合投資スキーム合計 - UCITS				
			<u>51,434,399</u>	<u>2.22</u>
UCITSまたはその他集合投資形態の合計				
			<u>51,434,399</u>	<u>2.22</u>
保有有価証券				
現金				
			<u>36,743,997</u>	<u>1.59</u>
その他資産 / (負債)				
			<u>46,998,930</u>	<u>2.03</u>
純資産総額				
			<u>2,315,924,157</u>	<u>100.00</u>
			<u>2,315,924,157</u>	<u>100.00</u>

2020年12月31日までの1年間

ユーロ

当期中における純資産総額	1,789,539,531
収入	
投資による利息収入（源泉税徴収後）	58,651,272
スワップ契約に係る金利	552,162
有価証券貸付収入	210,314
銀行金利	3,439
収入合計	59,417,187
費用	
運用報酬	7,457,399
預託報酬	39,327
サービス報酬	2,093,078
税金等	271,068
銀行その他支払金利	407,434
スワップ契約に係る金利	2,213,927
運営費用	20,231
費用合計	12,502,464
純投資収益／（損失）	46,914,723
純実現利益／（損失）：	
保有有価証券の売却	13,148,640
金融先物契約	24,592,428
為替先渡契約	77,030,474
スワップ契約	7,953,546
為替取引	(28,942,395)
当期に係る実現利益（損失）	93,782,693
未実現利益（損失）の変動：	
保有有価証券	(30,814,995)
金融先物契約	4,229,326
為替先渡契約	4,745,942
スワップ契約	13,087,364
為替取引	(116,856)
未実現利益（損失）	(8,869,219)
ファンド運営に係る結果としての純資産の増加（減少）	131,828,197
取得	1,835,326,218
換金	(1,432,379,077)
資本勘定の変動に係る純資産総額の増減	402,947,141
分配金支払	(8,390,712)
当期末における純資産総額	2,315,924,157

Shinsei ショートターム・マザー・ファンド

運用報告書

第3期

決算日 2021年4月20日

(計算期間：2020年4月21日から2021年4月20日まで)

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	安定運用と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	本邦通貨表示の短期有価証券等を主要投資対象とします。
組入制限	<p>①株式への直接投資は行いません。株式への投資は転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り）を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>②外貨建て資産への投資は行いません。</p> <p>③有価証券先物取引等は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>④スワップ取引は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>⑤金利先渡取引は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>⑥同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑦同一銘柄の転換社債ならびに転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑧デリバティブ取引等（金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、新株予約権証券、新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書にかかる取引および選択権付債券売買を含みます。）については、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額として、一般社団法人投資信託協会規則に定める合理的な方法により算出した額が、投資信託財産の純資産総額を超えないこととします。</p> <p>⑨一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>



○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
(設定日)	円		%		%	百万円
2018年7月27日	10,000		—		—	0.34
1期(2019年4月22日)	9,988		△0.1		73.6	0.33958
2期(2020年4月20日)	9,977		△0.1		73.7	0.339232
3期(2021年4月20日)	9,969		△0.1		59.0	0.338949

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2020年4月20日	9,977		—		73.7
4月末	9,977		0.0		73.7
5月末	9,976		△0.0		73.7
6月末	9,976		△0.0		59.0
7月末	9,975		△0.0		59.0
8月末	9,974		△0.0		59.0
9月末	9,974		△0.0		59.0
10月末	9,972		△0.1		59.0
11月末	9,972		△0.1		59.0
12月末	9,971		△0.1		59.0
2021年1月末	9,970		△0.1		59.0
2月末	9,970		△0.1		59.0
3月末	9,969		△0.1		59.0
(期 末)					
2021年4月20日	9,969		△0.1		59.0

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 騰落率は期首比で表示しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

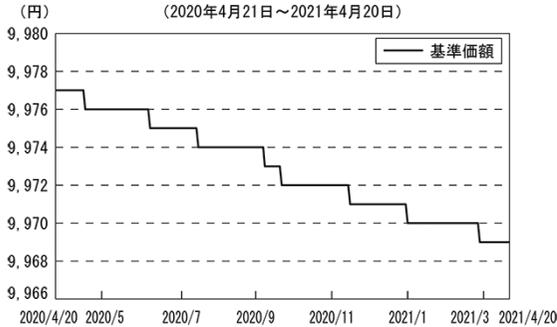
(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期の運用経過

(2020年4月21日～2021年4月20日)

〔基準価額の推移〕

(2020年4月21日～2021年4月20日)



基準価額は期首9,977円、期末9,969円となりました。

【投資環境】

＜日本短期金融市場＞

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、断続的な日銀（日本銀行）の買入オペの影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響もあり、期末時点においては-0.1029%程度の水準となりました。

【当ファンドのポートフォリオ】

Shinseiショートターム・マザー・ファンド（以下、「マザーファンド」ということがあります）では、主として国庫短期証券等を組入れました。国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況から、当期の基準価額は小幅に下落しました。

【今後の運用方針】

引き続き、2%の「物価安定の目標」の実現と安定的な持続に向け、日銀は金融緩和を継続していくものと想定しています。また、内外における新型コロナウイルス感染症の拡大の影響もあり、低水準の金利環境は長期化するものとみています。マザーファンドでは、引き続き当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年4月21日～2021年4月20日)

当期中に発生した費用はありません。

○売買及び取引の状況

(2020年4月21日～2021年4月20日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 600	千円 — (650)

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年4月21日～2021年4月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2021年4月20日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 200 (200)	千円 200 (200)	% 59.0 (59.0)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 59.0 (59.0)
合 計	200 (200)	200 (200)	59.0 (59.0)	— (—)	— (—)	— (—)	59.0 (59.0)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 一印は組入なしです。

(注) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期		末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第975回国庫短期証券		—	200	200	2021/8/25
合 計			200	200	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

○投資信託財産の構成

(2021年4月20日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	200	59.0
コール・ローン等、その他	138	41.0
投資信託財産総額	338	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	338,949
コール・ローン等	138,876
公社債(評価額)	200,073
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	338,949
元本	340,000
次期繰越損益金	△ 1,051
(D) 受益権総口数	340,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,969円

<注記事項>

期首元本額	340,000円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0円
1口当たり純資産額	0.9969円

期末における元本の内訳

オリックス 世界国債ファンド(グローバル・ダイバシフィック・デュレーション)(為替ヘッジあり)	140,000円
オリックス 世界社債アクティブファンド(為替ヘッジあり)	110,000円
オリックス 先進国株式マーケット・プラス・ファンド	90,000円

○損益の状況

(2020年4月21日～2021年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 6
支払利息	△ 6
(B) 有価証券売買損益	△ 277
売買損	△ 277
(C) 当期損益金(A+B)	△ 283
(D) 前期繰越損益金	△ 768
(E) 計(C+D)	△1,051
次期繰越損益金(E)	△1,051

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。