

# 野村グローバル・ファンズ・プレミアム (3ヵ月決算型)

## 運用報告書(全体版)

第64期(決算日2022年10月17日) 第65期(決算日2023年1月17日)

作成対象期間(2022年7月20日～2023年1月17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。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●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/資産複合
信託期間	2006年8月25日以降、無期限です。
運用方針	主として、国内・米国・欧州・新興国の株式・債券、ならびにハイ・イールド債の各資産を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、インカムゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンを追求を目指して運用を行ないます。投資する投資信託証券で、外国の株式もしくは外国の債券を実質的な投資対象とする投資信託証券については、実質的な外貨建資産について為替ヘッジを行なわないことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。
主な投資対象	主として有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として繰越分を含めた利子・配当等収益と売益等から、利子・配当等収益等の水準および基準価額水準等を勘案して分配します。 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104  
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時



ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近10期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			参考指数		投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金	分配	み騰	期騰	中騰		
	円	円	円	%		%	%	百万円
56期(2020年10月19日)	10,291		50	2.2	162.78	1.8	99.0	2,546
57期(2021年1月18日)	10,858		200	7.5	173.94	6.9	98.9	2,619
58期(2021年4月19日)	11,345		300	7.2	183.51	5.5	90.8	2,681
59期(2021年7月19日)	11,209		300	1.4	187.04	1.9	97.4	2,583
60期(2021年10月18日)	11,278		200	2.4	192.55	2.9	96.6	2,528
61期(2022年1月17日)	10,622		150	△4.5	193.00	0.2	97.1	2,334
62期(2022年4月18日)	10,308		50	△2.5	192.49	△0.3	98.9	2,240
63期(2022年7月19日)	9,914		0	△3.8	190.90	△0.8	96.7	2,126
64期(2022年10月17日)	9,891		0	△0.2	189.57	△0.7	98.9	2,054
65期(2023年1月17日)	9,657		0	△2.4	186.36	△1.7	98.0	1,979

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 参考指数は、下記の資産クラスもしくは債券種別毎の代表的な指数を、基本投資割合をもとに、当社が独自に円換算した指数(円換算ベース)から合成したもので、設定時を100として指数化しております。

なお、算出にあたっては、組入資産・為替の評価時点に合わせて計算しているため、各社が公表する数値とは異なります。

- 【国内株式】 東証株価指数 (TOPIX) : 20%
- 【米国株式】 S&P500種株価指数 : 16%
- 【欧州株式】 MSCI欧州株価指数 : 9%
- 【新興国株式】 MSCIエマージング・マーケット・インデックス : 5%
- 【国内債券】 NOMURA-BPI総合 : 10%
- 【米国債券】 ブルームバーグ・米国総合インデックス : 18%
- 【欧州債券】 ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス : 17%
- 【新興国債券】 JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル : 2%
- 【ハイ・イールド債】 ICE BofA US High Yield Constrained Index : 3%

- ・東証株価指数 (TOPIX) の指数値及び東証株価指数 (TOPIX) に係る標準又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数 (TOPIX) に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数 (TOPIX) に係る標準又は商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、東証株価指数 (TOPIX) の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません。
  - ・S&P500株価指数 (S&P500種株価指数) は、スタンダード&プアーズが公表している株価指数で、米国の主要500社によって構成されております。当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービシズ エルエルシーに帰属しております。
  - ・MSCI欧州株価指数およびMSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
  - ・NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社で作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村証券株式会社に帰属しております。また、野村証券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。
  - ・「Bloomberg®」およびブルームバーグ・米国総合インデックス、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックスは、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社 (以下、総称して「ブルームバーグ」) のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、野村グローバル・ファンズ・プレミアム (3ヵ月決算型) を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、野村グローバル・ファンズ・プレミアム (3ヵ月決算型) に関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。
  - ・JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル (J.P.Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global) は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。
  - ・ICE BofA US High Yield Constrained Indexは、ICE Data Indices, LLCが算出する、米国のハイ・イールド・ボンド市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数です。  
「ICE BofA US High Yield Constrained Index SM/®」は、ICE Data Indices, LLCまたはその関連会社 (「ICEデータ」) の登録商標です。当ファンドは、ICEデータによって支持・推奨・販売・販売促進されるものではなく、また、ICEデータは当ファンドに関して一切の責任を負いません。
- (出所) 株式会社 J P X 総研、スタンダード&プアーズ、MSCI、為替レート (対顧客電信売買相場仲値)、J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ、FactSet  
(出所及び許可) ICE Data Indices, LLC

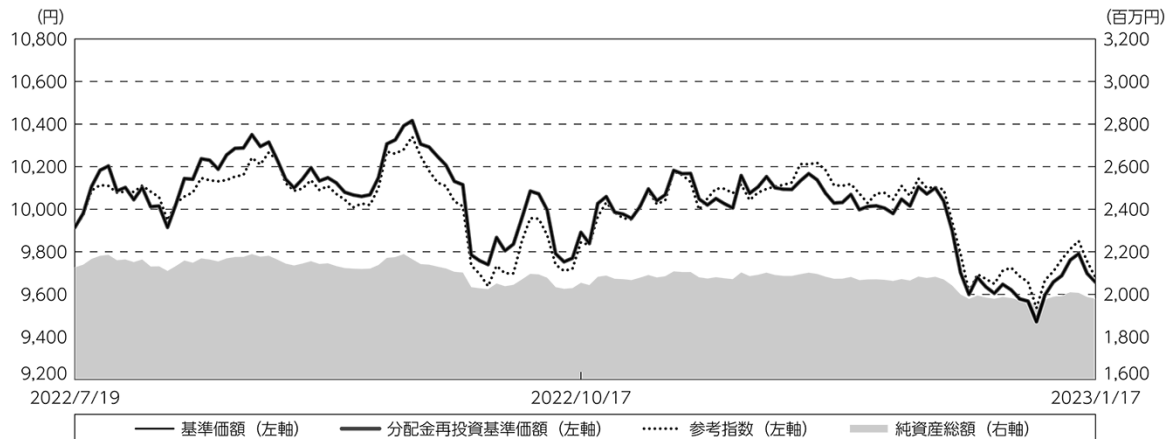
## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		投 資 信 託 証 入 比 率
		円	騰 落 率		騰 落 率	
第64期	(期 首) 2022年7月19日	9,914	—	190.90	—	96.7
	7月末	10,102	1.9	194.69	2.0	96.8
	8月末	10,148	2.4	194.66	2.0	96.5
	9月末	9,867	△0.5	187.43	△1.8	99.0
	(期 末) 2022年10月17日	9,891	△0.2	189.57	△0.7	98.9
第65期	(期 首) 2022年10月17日	9,891	—	189.57	—	98.9
	10月末	10,068	1.8	193.37	2.0	99.2
	11月末	10,029	1.4	194.73	2.7	99.0
	12月末	9,579	△3.2	186.49	△1.6	98.5
	(期 末) 2023年1月17日	9,657	△2.4	186.36	△1.7	98.0

\*騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第64期首：9,914円

第65期末：9,657円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 2.6% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2022年7月19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。
- (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、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、各資産クラスもしくは債券種別等毎の代表的な指数を、基本投資割合をもとに、当社が独自に円換算した指数(円換算ベース)から合成したものです。参考指数は、作成期首(2022年7月19日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (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

基準価額は、当作成期首9,914円から当作成期末9,657円となりました。

#### (下落要因)

- ・ 主要各国での利上げの継続や世界的な景気減速への懸念、中国での新型コロナウイルスの感染拡大防止対策である行動規制強化に伴う経済への悪影響懸念などが広がったこと

#### (上昇要因)

- ・ FRB(米連邦準備制度理事会)が金融引き締めペースを緩めるとの期待感が高まったこと

## ○指定投資信託証券の騰落率（分配金込み）

指定投資信託証券名	第64期	第65期	第64期～第65期
ストラテジック・バリュー・オープンF	2.8%	0.8%	3.6%
ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB	3.1%	-8.6%	-5.7%
MFS欧州株ファンドFB	-0.1%	10.5%	10.4%
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FD	-2.9%	5.3%	2.2%
ノムラ日本債券オープンF	-1.1%	-2.1%	-3.2%
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国債券FD	0.1%	-7.9%	-7.8%
ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD	-4.6%	0.6%	-4.0%
野村エマージング債券ファンドFD	1.9%	-2.8%	-0.9%
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国ハイ・イールド・ボンドFD	4.5%	-6.9%	-2.7%

（注）騰落率は当ファンドにおける指定投資信託証券の評価時点に合わせて計算（分配金を再投資して算出）を行なっております。

（注）当ファンドで投資をしていない期間についても騰落率の計算に含んでおります。

（注）当作成期間の途中で除外を行なった指定投資信託については、表から省略しております。

## ○投資環境

### ・国内株式

日銀が大規模金融緩和策を見直し実質的な利上げに転換したことで円高が進み、電機や自動車などの輸出企業を中心に業績下方修正懸念が強まったことから下落し、当作成期間では値下がりとなりました。

### ・米国株式

FRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締めペースを緩めるとの期待感が高まったことなどが背景となり、当作成期間では値上がりとなりました。

### ・欧州株式

英当局者らが大規模減税策のほぼ全てを撤回すると表明し、英首相交代で同国の政治と金融市場の混乱が収束に向かうとの期待感が高まったことなどから、当作成期間では値上がりとなりました。

### ・新興国株式

中国のゼロコロナ政策緩和への期待や米利上げペース鈍化への期待、中国で不動産業界に対する包括的な金融支援策が発表されたことなどから、当作成期間では値上がりとなりました。

### ・国内債券

国内のインフレ加速を受けて、日銀が金融緩和政策を修正するとの観測が高まり、当作成期間で値下がりとなりました。

・ **米国債券**

堅調な米経済指標を受けてFRBの金融引き締め長期化観測が強まったことなどを背景に、当作成期間で値下がりとなりました。

・ **欧州債券**

ECB（欧州中央銀行）が過去最大の引き上げ幅となる利上げを行なったことなどが背景となり、当作成期間では値下がりとなりました。

・ **新興国債券**

中国のゼロコロナ政策緩和への期待が広がったことなどが背景となり、当作成期間では値上がりとなりました。

・ **ハイ・イールド債**

FRBによる利上げペースが緩むとの見方が高まったことなどを背景に、当作成期間では値上がりとなりました。

・ **為替市場**

**米ドル・ユーロ**

FRBやECBが利上げペースを減速させるとの見方が広がったことなどから、日本と海外との金利差が縮小し、当作成期間では、米ドル、ユーロとも円に対して値下がりしました。（主要通貨のみについて記述しております。）

○ **当ファンドのポートフォリオ**

・ **投資信託証券組入比率**

資産配分アドバイザーからの助言に基づき、各指定投資信託証券の投資比率を決定しました。投資信託証券組入比率は、高水準の組入比率を保ちました。

・ **指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し**

当作成期間においては、指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しを行ないませんでした。

## ・投資対象ファンドへの投資の状況

資産配分アドバイザーからの助言に基づき、各指定投資信託証券への投資比率を基本投資割合に対して、以下の表のように推移させました。

投資対象ファンド	実質的な 主要投資対象	基本投資割合 (注1)	基本投資割合に対する差異(注2)
ストラテジック・バリュー・オープンF	国内株式	20%程度	当作成期間中にニュートラルからオーバーウェイトとしました。
ペイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB	米国株式	16%程度	当作成期間を通じてアンダーウェイトとしました。
MFS欧州株ファンドFB	欧州株式	9%程度	当作成期間中を通じてアンダーウェイトとしました。
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ ファンドⅢー新興国株式FD	新興国株式	5%程度	当作成期間中を通じてオーバーウェイトとしました。
ノムラ日本債券オープンF	国内債券	10%程度	当作成期間中を通じてニュートラルとしました。
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ ファンドⅡー米国債券FD	米国債券	18%程度	当作成期間中にオーバーウェイトからニュートラルとしました。
ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD	欧州債券	17%程度	当作成期間中を通じてニュートラルとしました。
野村エマージング債券ファンドFD	新興国債券	2%程度	当作成期間を通じてニュートラルとしました。
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ ー米国ハイ・イールド・ボンドFD	ハイ・イールド債	3%程度	当作成期間を通してニュートラルとしました。

- (注1) 基本投資割合は、将来的に、長期的な市場構造の変化や投資対象間のリターン・リスク関係の変化等に基づき見直す場合があります。  
(注2) オーバーウェイトは基本投資割合を上回る投資比率、アンダーウェイトは基本投資割合を下回る投資比率、ニュートラルは基本投資割合程度の投資比率。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の騰落率が-2.4%となったのに対して、基準価額の騰落率は-2.6%となりました。

### 【主な差異要因】

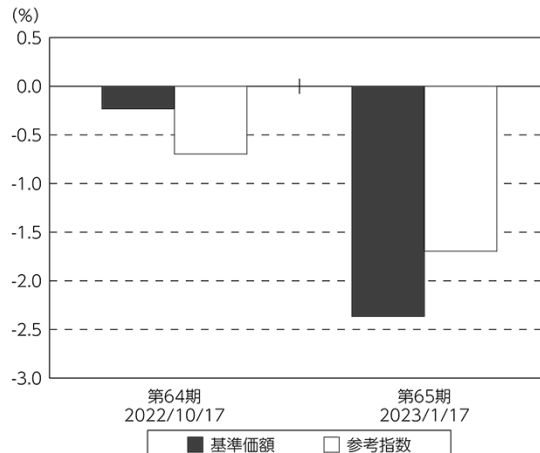
#### (マイナス要因)

- ・米国株式などの運用において、ファンドの収益率が各資産クラスの市場指数を下回ったこと

#### (プラス要因)

- ・日本株式などの運用において、ファンドの収益率が各資産クラスの市場指数を上回ったこと

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、各資産クラスもしくは債券種別等毎の代表的な指数を、基本投資割合をもとに、当社が独自に円換算した指数(円換算ベース)から合成したものです。

## ◎分配金

収益分配金は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益等から基準価額水準も勘案して決定いたしました。

なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第64期	第65期
	2022年7月20日～ 2022年10月17日	2022年10月18日～ 2023年1月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	— —%
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,204	1,204

(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四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。



## ◎今後の運用方針

引き続き、投資対象資産毎に、定性評価・定量評価等を勘案し、運用において優れていると判断したファンドに分散投資を行なうことで、利子・配当等収益等と中長期的な値上がり益の獲得によるトータルでの運用成果を追求してまいります。

また、資産配分アドバイザーの助言に基づき、一定の範囲で中期的な市況見通しに応じて機動的に投資対象ファンドへの配分比率を変更（投資対象資産の配分を調整（アセット・アロケーション））することにより、更なる収益の追求を目指します。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行なわれており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響をうけ、当該金融取引を行なうための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2022年7月20日～2023年1月17日）

項 目	第64期～第65期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 66	% 0.658	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(33)	(0.329)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(30)	(0.302)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 3 )	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.002)	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
合 計	66	0.660	
作成期間の平均基準価額は、9,965円です。			

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

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

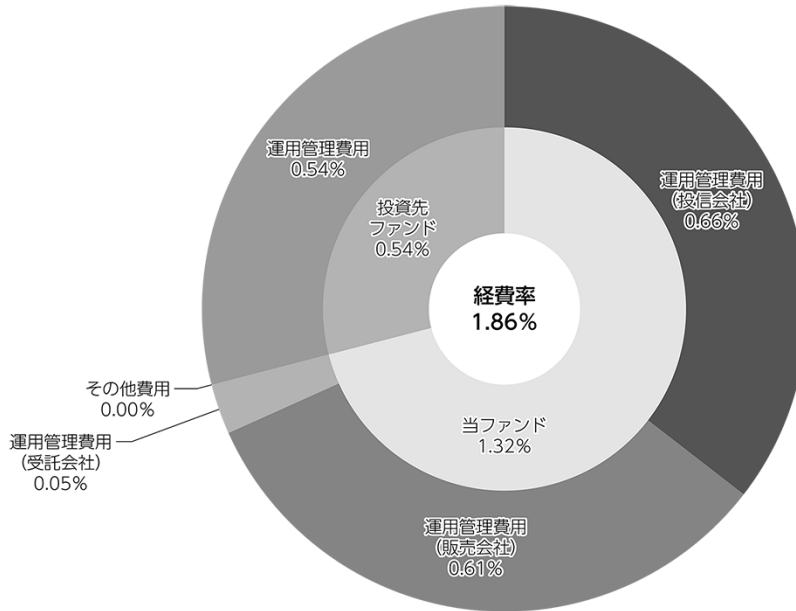
\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

## (参考情報)

## ○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。）

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、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.86%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.86
①当ファンドの費用の比率	1.32
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.54

(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、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

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

(注) 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

(2022年7月20日～2023年1月17日)

## 投資信託証券

銘柄		第64期～第65期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	口	千円	口	千円	
	ノムラ日本債券オープンF	790	10,386	1,621	21,574
	MFS欧州株ファンドFB	2,204	39,982	2,005	38,798
	野村エマージング債券ファンドFD	298	3,698	436	5,416
	ストラテジック・バリュー・オープンF	252	5,238	1,662	34,495
	ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD	1,920	21,735	2,850	32,341
	ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB	16,335	94,830	17,097	94,146
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドII-米国ハイ・イールド・ボンドFD	262	3,500	484	6,524
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII-新興国株式FD	1,862	40,806	2,082	47,003
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドII-米国債券FD	3,107	47,870	3,798	59,340	
合 計	27,030	268,050	32,035	339,642	

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年7月20日～2023年1月17日)

## 利害関係人との取引状況

区分	第64期～第65期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 268	百万円 175	% 65.3	百万円 339	百万円 226	% 66.7

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2023年1月17日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	第63期末		第65期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
ノムラ日本債券オープンF	15,841	15,010	194,529	9.8
MFS欧州株ファンドFB	7,536	7,735	150,321	7.6
野村エマージング債券ファンドFD	3,505	3,367	39,313	2.0
ストラテジック・バリュー・オープンF	21,592	20,182	410,340	20.7
ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD	31,800	30,870	337,903	17.1
ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB	53,881	53,119	272,553	13.8
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ-米国ハイ・イールド・ボンドFD	4,919	4,697	58,463	3.0
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FD	5,619	5,399	122,314	6.2
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ-米国債券FD	25,287	24,596	353,173	17.8
合 計	169,980	164,975	1,938,913	98.0

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2023年1月17日現在)

項 目	第65期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,938,913	97.6
コール・ローン等、その他	47,284	2.4
投資信託財産総額	1,986,197	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第64期末	第65期末
	2022年10月17日現在	2023年1月17日現在
	円	円
(A) 資産	2,072,808,652	1,986,197,524
コール・ローン等	36,901,492	37,515,854
投資信託受益証券(評価額)	2,032,419,270	1,938,913,583
未収入金	3,487,890	9,768,087
(B) 負債	18,508,878	6,847,478
未払金	11,217,714	-
未払解約金	345,672	-
未払信託報酬	6,928,158	6,830,417
未払利息	47	15
その他未払費用	17,287	17,046
(C) 純資産総額(A-B)	2,054,299,774	1,979,350,046
元本	2,076,877,979	2,049,554,708
次期繰越損益金	△ 22,578,205	△ 70,204,662
(D) 受益権総口数	2,076,877,979口	2,049,554,708口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,891円	9,657円

(注) 第64期首元本額は2,144,857,876円、第64～65期中追加設定元本額は0円、第64～65期中一部解約元本額は95,303,168円、1口当たり純資産額は、第64期0.9891円、第65期0.9657円です。

## ○損益の状況

項 目	第64期	第65期
	2022年7月20日～ 2022年10月17日	2022年10月18日～ 2023年1月17日
	円	円
(A) 配当等収益	4,462,998	5,144,166
受取配当金	4,466,445	5,147,343
受取利息	1	3
支払利息	△ 3,448	△ 3,180
(B) 有価証券売買損益	△ 2,316,744	△ 46,220,198
売買益	25,319,744	29,224,818
売買損	△ 27,636,488	△ 75,445,016
(C) 信託報酬等	△ 6,945,445	△ 6,847,463
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,799,191	△ 47,923,495
(E) 前期繰越損益金	△ 11,967,828	△ 16,546,433
(F) 追加信託差損益金	△ 5,811,186	△ 5,734,734
(配当等相当額)	( 21,114,630)	( 20,836,845)
(売買損益相当額)	(△ 26,925,816)	(△ 26,571,579)
(G) 計(D+E+F)	△ 22,578,205	△ 70,204,662
(H) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 22,578,205	△ 70,204,662
追加信託差損益金	△ 5,811,186	△ 5,734,734
(配当等相当額)	( 21,114,630)	( 20,836,845)
(売買損益相当額)	(△ 26,925,816)	(△ 26,571,579)
分配準備積立金	229,089,200	226,075,283
繰越損益金	△245,856,219	△290,545,211

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

\* 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。

\* 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) 分配金の計算過程(2022年7月20日～2023年1月17日)は以下の通りです。

項 目	第64期	第65期
	2022年7月20日～ 2022年10月17日	2022年10月18日～ 2023年1月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	21,114,630円	20,836,845円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	229,089,200円	226,075,283円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	250,203,830円	246,912,128円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,204円	1,204円
g. 分配金	0円	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円	0円

## ○分配金のお知らせ

---

	第64期	第65期
1 万口当たり分配金 (税込み)	0円	0円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金 (特別分配金) となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金 (特別分配金) となります。

## ○お知らせ

---

該当事項はございません。



## 《指定投資信託証券の運用内容》

野村グローバル・ファンズ・プレミアム (3ヵ月決算型) に組み入れている各投資信託証券については、次頁以降にそれぞれ直前の作成期における運用内容を掲載しております。

指定投資信託証券	ページ
ストラテジック・バリュー・オープンF	P 17
バイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB	P 36
MFS欧州株ファンドFB	P 53
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FD	P 66
ノムラ日本債券オープンF	P 78
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国債券FD	P 98
ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD	P 119
野村エマージング債券ファンドFD	P 140
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国ハイ・イールド・ボンドFD	P 159

\* 当作成期末において組み入れているファンドについて運用内容の掲載をしております。

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

第15期(2021年7月27日～2022年7月25日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ストラテジック・バリュー・オープンF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	ストラテジック・バリュー・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
	騰落率	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率			
11期(2018年7月24日)	円	%		%	%	%	百万円
12期(2019年7月24日)	15,449	10.8	1,746.86	7.7	98.9	—	30,996
13期(2020年7月27日)	14,272	△7.6	1,575.09	△9.8	99.1	—	24,506
14期(2021年7月26日)	13,241	△7.2	1,576.69	0.1	99.0	—	20,569
15期(2022年7月25日)	18,301	38.2	1,925.62	22.1	100.9	—	27,058
	20,133	10.0	1,943.21	0.9	98.7	—	22,167

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率		
(期首) 2021年7月26日	円	%		%	%	%
7月末	18,301	—	1,925.62	—	100.9	—
8月末	18,083	△1.2	1,901.08	△1.3	101.4	—
9月末	18,413	0.6	1,960.70	1.8	98.8	—
10月末	19,344	5.7	2,030.16	5.4	98.3	—
11月末	19,309	5.5	2,001.18	3.9	97.8	—
12月末	18,566	1.4	1,928.35	0.1	98.5	—
2022年1月末	19,311	5.5	1,992.33	3.5	99.2	—
2月末	19,182	4.8	1,895.93	△1.5	99.0	—
3月末	19,098	4.4	1,886.93	△2.0	98.5	—
4月末	20,186	10.3	1,946.40	1.1	97.9	—
5月末	19,919	8.8	1,899.62	△1.4	97.7	—
6月末	20,280	10.8	1,912.67	△0.7	97.2	—
(期末) 2022年7月25日	19,820	8.3	1,870.82	△2.8	97.5	—
	20,133	10.0	1,943.21	0.9	98.7	—

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

今期の株式市場は、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が早期の利上げをしない姿勢を示したことや、菅首相の退陣発表により国内政治の先行きへの期待感が高まったこと、新型コロナウイルス新規感染者数が減少に転じたことなどを受けて上昇して始まりました。しかし、その後は中国大手不動産企業の債務問題、原油価格上昇や半導体などの部材不足、中国の電力不足などから世界経済の先行きに対する不安が高まり、年末にかけても、新型コロナウイルスの新たな変異型であるオミクロン株の感染拡大が懸念されたことから株価は軟調に推移しました。

2022年に入ると、インフレ圧力の高まりからFRBの利上げや資産圧縮が早期に進むとの見方が広がったことで米国長期金利が上昇し、金利上昇の影響が大きいとされる成長株を中心に株価が下落したことや、ロシアのウクライナへの軍事侵襲による世界経済への悪影響が懸念されたことなどを背景に株式市場は大きく下落しました。しかし、3月中旬になると、日米金利差の拡大によって円安が進行し輸出関連株を中心に株価は反発しました。その後は、上海のロックダウン（都市封鎖）長期化によるサプライチェーン（供給網）混乱が懸念されたことや米国のインフレ率が歴史的な高水準となったことで各国中央銀行の金融引き締めが加速するとの見方が広がったことから世界景気低迷への懸念が高まり、株価が下落する場面もありましたが、更なる円安の進行による企業業績への安心感から株式市場は底堅く推移しました。

結果、参考指数としているTOPIX（東証株価指数）の0.9%の上昇に対し、基準価額は10.0%の上昇となりました。

### 【運用経過】

〈ストラテジック・バリュース・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、期末には実質的な株式組入比率は98.7%としました。

### 【今後の運用方針】

主要な投資対象である〈ストラテジック・バリュース・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。同マザーファンドでは、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせて、市場が見過している価値（バリュース）を探し出し、投資していく方針です。

## ○1口当たりの費用明細

（2021年7月27日～2022年7月25日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	127 (106) ( 11 ) ( 11 )	0.658 (0.548) (0.055) (0.055)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	11 ( 11 )	0.059 (0.059)	(b)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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 )	1 ( 1 )	0.003 (0.003)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	139	0.720	
期中の平均基準価額は、19,292円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

\* 各比率は1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。

## ○売買及び取引の状況

(2021年7月27日～2022年7月25日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千口 860,512	千円 1,935,900	千口 4,763,998	千円 10,327,700

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2021年7月27日～2022年7月25日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	49,092,390千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,809,810千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

\*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年7月27日～2022年7月25日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はございません。

&lt;ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 21,122	百万円 3,961	% 18.8	百万円 27,969	百万円 4,686	% 16.8

平均保有割合 48.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	13,266千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,595千円
(B) / (A)	19.6%

\*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2022年7月25日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千口 13,472,362	千口 9,568,877	千円 22,126,114

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

(2022年7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千円 22,126,114	% 99.4
コール・ローン等、その他	126,295	0.6
投資信託財産総額	22,252,409	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年7月25日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,252,409,463
コール・ローン等	126,294,913
ストラテジック・バリュウ・オープン マザーファンド(評価額)	22,126,114,550
(B) 負債	85,408,383
未払解約金	14,912,781
未払信託報酬	70,144,901
未払利息	39
その他未払費用	350,662
(C) 純資産総額(A－B)	22,167,001,080
元本	11,010,360,000
次期繰越損益金	11,156,641,080
(D) 受益権総口数	1,101,036口
1口当たり基準価額(C/D)	20,133円

(注) 期首元本額は14,784,820,000円、期中追加設定元本額は1,242,200,000円、期中一部解約元本額は5,016,660,000円、1口当たり純資産額は20,133円です。

○損益の状況（2021年7月27日～2022年7月25日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 14,539
支払利息	△ 14,539
(B) 有価証券売買損益	1,996,593,202
売買益	2,376,864,045
売買損	△ 380,270,843
(C) 信託報酬等	△ 148,036,322
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,848,542,341
(E) 前期繰越損益金	4,561,436,007
(F) 追加信託差損益金	4,746,662,732
(配当等相当額)	( 8,232,500,498)
(売買損益相当額)	(△ 3,485,837,766)
(G) 計(D+E+F)	11,156,641,080
次期繰越損益金(G)	11,156,641,080
追加信託差損益金	4,746,662,732
(配当等相当額)	( 8,232,500,498)
(売買損益相当額)	(△ 3,485,837,766)
分配準備積立金	6,409,992,887
繰越損益金	△ 14,539

\* 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。

\* 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。

\* 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。

○お知らせ

該当事項はございません。

# ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日2022年7月25日）

作成対象期間（2021年7月27日～2022年7月25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。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。 ①株式への投資にあたっては、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している株式の中から、資産・利益等に比較して株価が割安と判断され、今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、投資を行なうことを基本とします。 ②株式の組入にあたっては、フルインベストメントを基本とします。非株式割合（株式以外の資産への投資割合）は、原則として信託財産総額の50%以下を基本とします。ただし、投資環境、資金動向などを勘案して、運用担当者が適切と判断した際には先物取引の利用も含めて株式組入比率を引き下げる場合があります。
主な投資対象	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	東証株価指数(TOPIX)	期騰落			
11期(2018年7月24日)	円	%			%	%	百万円
	17,310	11.5	1,746.86	7.7	99.1	—	73,747
12期(2019年7月24日)	16,091	△7.0	1,575.09	△9.8	99.3	—	61,740
13期(2020年7月27日)	15,028	△6.6	1,576.69	0.1	99.2	—	43,359
14期(2021年7月26日)	20,887	39.0	1,925.62	22.1	97.0	—	51,782
15期(2022年7月25日)	23,123	10.7	1,943.21	0.9	98.9	—	47,241

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落率	率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率		
(期首) 2021年7月26日	円	%			%	%
	20,887	—	1,925.62	—	97.0	—
7月末	20,653	△1.1	1,901.08	△1.3	97.1	—
8月末	21,046	0.8	1,960.70	1.8	99.0	—
9月末	22,119	5.9	2,030.16	5.4	98.4	—
10月末	22,089	5.8	2,001.18	3.9	97.9	—
11月末	21,236	1.7	1,928.35	0.1	98.7	—
12月末	22,100	5.8	1,992.33	3.5	99.3	—
2022年1月末	21,958	5.1	1,895.93	△1.5	99.2	—
2月末	21,873	4.7	1,886.93	△2.0	98.7	—
3月末	23,133	10.8	1,946.40	1.1	98.1	—
4月末	22,839	9.3	1,899.62	△1.4	97.9	—
5月末	23,268	11.4	1,912.67	△0.7	97.4	—
6月末	22,753	8.9	1,870.82	△2.8	97.7	—
(期末) 2022年7月25日	23,123	10.7	1,943.21	0.9	98.9	—

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。



## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、TOPIX（東証株価指数）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

#### \* 基準価額は10.7%の上昇

基準価額は、期首20,887円から期末23,123円に2,236円の値上がりとなりました。

#### ①の局面（期首～'21年11月中旬）

(上昇) パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が早期の利上げをしない姿勢を示し米国株が上昇したことや、菅首相の退陣発表を受けて国内政治の先行きへの期待感が高まったこと、新型コロナウイルス新規感染者数が減少に転じたこと。

(下落) 中国大手不動産企業の債務問題により中国景気が悪化するとの懸念が広がったことや、原油価格上昇や半導体などの部材不足、中国の電力不足などから世界経済の先行きに対する不安が高まったこと。

(上昇) 原油価格や米国の長期金利上昇が一服し過度なインフレ懸念が落ち着いたことや、岸田新首相が金融所得課税の見直しを当面行なわないと表明したこと、衆議院選挙において自民党が単独過半数を獲得し国内政治への不透明感が後退したこと。

#### ②の局面（'21年11月下旬～'22年3月下旬）

(下落) インフレ圧力の高まりからFRBの利上げや資産圧縮が早期に進むとの見方が広がったことで米国長期金利が上昇し、金利上昇の影響が大きいとされる成長株を中心に株価が下落したこと。

- (下落) ロシアのウクライナへの軍事侵攻による世界経済への悪影響が懸念されたこと。
- (上昇) 日米金利差の拡大によって円安が進行し輸出関連株を中心に株価が上昇したこと。

### ③の局面（'22年4月上旬～期末）

- (下落) 上海のロックダウン（都市封鎖）長期化によって、サプライチェーン（供給網）混乱の長期化による世界経済の落ち込みが懸念されたこと。
- (上昇) 米国の大幅利上げによる日米金利差の拡大を受けて円安が進行し、輸出関連株を中心に株価が上昇したこと。
- (下落) 米国の5月CPI（消費者物価指数）上昇率が事前予想を上回ったことで各国中央銀行の金融引き締めが加速するとの見方が広がり、世界景気低迷への懸念が高まったこと。
- (上昇) 米国企業の2022年4-6月期決算発表で事前想定を上回る結果が相次いだことを受けて投資家心理が改善したこと。

## ○投資環境

今期の株式市場は、パウエルFRB議長が早期の利上げをしない姿勢を示したことや、菅首相の退陣発表により国内政治の先行きへの期待感が高まったこと、新型コロナウイルス新規感染者数が減少に転じたことなどを受けて上昇して始まりました。しかし、その後は中国大手不動産企業の債務問題、原油価格上昇や半導体などの部材不足、中国の電力不足などから世界経済の先行きに対する不安が高まり、年末にかけても、新型コロナウイルスの新たな変異型であるオミクロン株の感染拡大が懸念されたことから株価は軟調に推移しました。

2022年に入ると、インフレ圧力の高まりからFRBの利上げや資産圧縮が早期に進むとの見方が広がったことで米国長期金利が上昇し、金利上昇の影響が大きいとされる成長株を中心に株価が下落したことや、ロシアのウクライナへの軍事侵攻による世界経済への悪影響が懸念されたことなどを背景に株式市場は大きく下落しました。しかし、3月中旬になると、日米金利差の拡大によって円安が進行し輸出関連株を中心に株価は反発しました。その後は、上海のロックダウン長期化によるサプライチェーン混乱が懸念されたことや米国のインフレ率が歴史的な高水準となったことで各国中央銀行の金融引き締めが加速するとの見方が広がったことから世界景気低迷への懸念が高まり、株価が下落する場面もありましたが、更なる円安の進行による企業業績への安心感から株式市場は底堅く推移し、通期でみるとTOPIX（東証株価指数）は0.9%上昇しました。

また、日本企業の業績は2021年度32.6%経常増益<sup>※</sup>となり、経常利益総額は4年ぶりに最高益を更新しました。2022年度に関しても同7.5%増益<sup>※</sup>と引き続き増益が見込まれています。

（※2022年7月22日現在、TOPIX 出所：野村證券）

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・株式組入比率

原則として高位を維持する運用方針に基づいて、期を通じて概ね90%以上を維持し、期末は98.9%としました。

### ・期中の主な動き

「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせ、銘柄発掘に取り組んできました。高い競争力をベースに顧客基盤を拡大させていたり、株主還元強化や企業経営の変化が期待できる銘柄などを買い付ける一方で、これまで投資成果を上げてきた銘柄や事業環境の変化によって業績見通しが悪化した銘柄などを売却しました。企業の実力を評価するにあたっては、企業の財務内容、事業の競争力や成長性などを重視しました。堅調な業績を背景に積極的な株主還元が期待される銀行業、旺盛なDX（デジタルトランスフォーメーション）需要による業績拡大が期待される情報・通信業の比率を引き上げました。一方で、株価が上昇して割安度合いが低下したサービス業、石油化学製品の需要減退の可能性が高まったと判断した化学の比率を引き下げました。

### <比率を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄>

#### ①銀行業（期首3.8%→期末8.1%、時価構成比、以下同じ）

コスト削減による収益性改善など堅調な業績を背景に積極的な株主還元が期待される三菱UFJフィナンシャル・グループ、三井住友フィナンシャルグループの比率を引き上げ。

#### ②情報・通信業（4.0%→6.6%）

旺盛なDX需要による業績拡大が期待されるBIPROGY、安定的な資金創出力と株主還元に積極的な点を評価した日本電信電話の比率を引き上げ。

#### ③医薬品（2.7%→4.7%）

中分子医薬品や核酸医薬品など独自性の高い創薬技術による新薬パイプラインが豊富であることを評価した中外製薬、日本新薬の比率を引き上げ。

### <比率を引き下げた主な業種と銘柄>

#### ①サービス業（1.6%→0.0%）

コスト管理の強化による収益性改善で業績が回復し、株価が上昇して割安度合いが低下した電通グループの比率を引き下げ。

#### ②化学（9.5%→8.0%）

景気後退懸念によって石油化学製品の需要減退の可能性が高まったと判断した三菱ケミカルグループの比率を引き下げ。

③海運業（1.8%→0.3%）

海運市況の高騰を受けて株価が大きく上昇した日本郵船の比率を引き下げ。

・期末の状況

期末の業種構成は市場の平均に対して、

①不動産業、保険業、銀行業などを多めに

②サービス業、電気機器、食料品などを少なめに

投資しています。（業種構成は、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」による個別銘柄選択を基本とした運用の結果であり、業種配分を意図したものではありません。）

<期首>

<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド* (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	保険業	6.8	1.9	4.9
2	不動産業	5.2	2.0	3.2
3	卸売業	7.6	4.9	2.7
4	ガラス・土石製品	3.2	0.8	2.4
5	化学	9.5	7.3	2.2

<アンダーウェイト上位5業種>

		ファンド* (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	情報・通信業	4.0	8.6	-4.6
2	電気機器	14.2	18.3	-4.1
3	サービス業	1.6	5.7	-4.1
4	食料品	0.2	3.4	-3.2
5	医薬品	2.7	5.2	-2.5

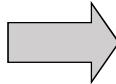
<期末>

<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド* (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	不動産業	6.1	2.0	4.1
2	保険業	5.6	2.2	3.4
3	銀行業	8.1	5.2	2.9
4	卸売業	7.4	5.4	2.0
5	建設業	4.1	2.2	1.9

<アンダーウェイト上位5業種>

		ファンド* (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	サービス業	0.0	5.4	-5.4
2	電気機器	13.0	17.7	-4.7
3	食料品	0.4	3.4	-3.0
4	情報・通信業	6.6	9.2	-2.6
5	精密機器	0.7	2.8	-2.1



\*TOPIXの時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多めに、アンダーウェイトは少なめに投資しています。

\*比率は時価構成比

\*TOPIXにおける時価構成比は、浮動株比率調整後を使用しています。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としているTOPIX（東証株価指数）の0.9%の上昇に対し、基準価額は10.7%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ①堅調な業績と積極的な株主還元が評価された東京海上ホールディングスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②積極的な株主還元やマクロ経済の影響を受けにくい事業特性が評価された日本電信電話を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③原油価格の上昇により株価が上昇したINPEXを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

### （主なマイナス要因）

- ①米国金利上昇によるテクノロジー株の株価下落や半導体需要の鈍化が懸念されたことを背景に株価が下落したSUMCOを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②円安の進行による業績拡大が見込まれることから株価が堅調に推移したトヨタ自動車を保有していなかったこと。
- ③自動車生産の回復が遅れていることや、米国でのフォークリフト出荷停止による業績への悪影響が懸念された豊田自動織機を市場全体に比べて多めに保有していたこと。

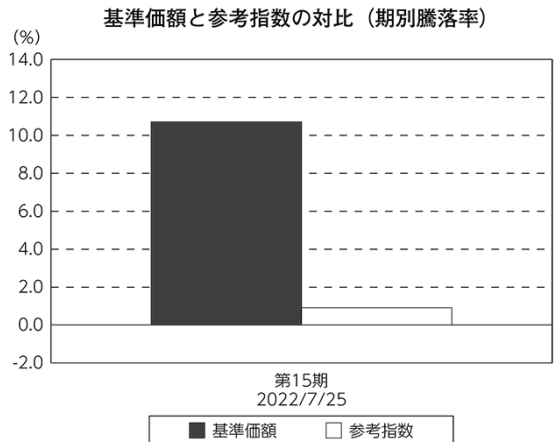
## ◎今後の運用方針

「株価の割安性評価」によって市場が見過ごしている銘柄に着目し、「企業の実力評価」によって強い企業を探し出し投資していく方針です。「割安評価」と「実力評価」を組み合わせた銘柄選択が長期的な投資成果につながると考えています。

「割安評価」では、企業の収益や資産などと株価を比較した割安指標を使います。

「実力評価」では、企業アナリストによる個別企業の調査・分析を活用しています。

企業を取り巻く状況が大きく変動する中で、企業間の業績格差が拡大していくと予想しており企業の資産や収益の内容を見極める個別企業調査・分析を重視しています。



（注）参考指数は、TOPIX（東証株価指数）です。

投資環境としては、2021年度の日本企業の業績は32.6%経常増益※となり、経常利益の総額は4年ぶりに最高益を更新しました。2022年度に関しても同7.5%増益※と引き続き増益が見込まれています。企業が生み出す利益と株価を比較する予想株式益利回りは2022年度7.1%※となっており、配当利回りは2022年度2.5%※と予想しています。これらの水準は、長期金利（10年国債利回り）の0.2%※を上回っています。また、堅調な業績を背景に日本企業の株主還元の拡大が続いており、2022年度に入り多くの企業が大型の自社株買い枠を発表しました。株主還元の拡大による資本効率の改善が引き続き期待されることから、日本株にはまだ評価される余地があると見ています。

こうした投資環境認識のもと、強い競争力に支えられた収益性を背景に株主還元を強化している企業、コロナ禍からの経済活動正常化で業績回復が期待される企業、温室効果ガス削減やDXなど社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業などに注目しています。

（※長期金利は2022年7月25日現在、その他は2022年7月22日現在、TOPIX 出所：野村證券）

上記の運用方針のもと、ファンドの運用成績向上に努めてまいります。  
今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年7月27日～2022年7月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 13 (13)	% 0.059 (0.059)	(a) 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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	13	0.059	
期中の平均基準価額は、22,088円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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。

## ○売買及び取引の状況

(2021年7月27日～2022年7月25日)

### 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 8,840 ( 156)	千円 21,122,607 ( - )	千株 13,635	千円 27,969,783

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2021年7月27日～2022年7月25日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	49,092,390千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,809,810千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年7月27日～2022年7月25日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 21,122	百万円 3,961	% 18.8	百万円 27,969	百万円 4,686	% 16.8

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	27,702千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,467千円
(B) / (A)	19.7%

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。



○組入資産の明細

(2022年7月25日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (2.0%)</b>			
INPEX	742.2	676.4	942,901
<b>建設業 (4.1%)</b>			
長谷工コーポレーション	653.9	291.6	477,640
鹿島建設	313.4	—	—
熊谷組	—	40.6	115,101
大和ハウス工業	154.3	324.5	1,066,631
積水ハウス	—	95.7	233,555
<b>食料品 (0.4%)</b>			
森永乳業	—	22.9	117,248
宝ホールディングス	85.7	71.3	75,720
<b>繊維製品 (0.4%)</b>			
グンゼ	24.5	21.7	84,087
ワコールホールディングス	42.3	37.2	82,770
<b>化学 (8.0%)</b>			
信越化学工業	75.4	72.9	1,176,970
三菱瓦斯化学	156.1	137.7	268,515
三菱ケミカルグループ	758.8	—	—
日本ゼオン	148.6	132.8	190,435
ADEKA	128	110.7	265,680
富士フィルムホールディングス	203.8	181.2	1,375,489
日東電工	29.5	53.2	476,672
<b>医薬品 (4.7%)</b>			
日本新薬	—	85.6	707,056
中外製薬	—	213.5	791,231
キッセイ薬品工業	28.9	—	—
第一三共	244	195.5	689,137
大塚ホールディングス	144.6	—	—
サワイグループホールディングス	18.2	—	—
<b>石油・石炭製品 (-%)</b>			
ENEOSホールディングス	1,557.3	—	—
<b>ゴム製品 (0.3%)</b>			
横浜ゴム	—	63.2	125,641
<b>ガラス・土石製品 (2.0%)</b>			
東海カーボン	498.9	278.6	290,301

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本碍子	372.7	—	—
日本特殊陶業	—	175	461,825
ニチハ	83	72.9	203,099
<b>鉄鋼 (0.5%)</b>			
大阪製鐵	75.5	62.6	88,829
淀川製鋼所	14.9	—	—
中部鋼板	120.2	25	21,575
山陽特殊製鋼	88.3	64.5	120,679
<b>非鉄金属 (0.1%)</b>			
住友金属鉱山	108.5	—	—
古河機械金属	56.6	49.1	60,884
<b>金属製品 (1.6%)</b>			
SUMCO	351.6	341.6	621,370
日本発條	—	128.3	119,703
<b>機械 (5.5%)</b>			
小松製作所	327.6	162.2	478,327
クボタ	384.6	187.3	416,367
加藤製作所	25.8	—	—
タダノ	322.3	236.9	230,503
三菱重工業	142.2	112.4	552,221
IHI	327.5	249.6	871,104
<b>電気機器 (13.0%)</b>			
日清紡ホールディングス	95.2	—	—
コニカミノルタ	1,110.3	—	—
ミネベアミツミ	—	118.4	282,976
日立製作所	342.4	137.9	927,791
マブチモーター	107.9	34.9	133,667
ジーエス・ユアサ コーポレーション	88.7	77.7	181,973
日本電気	97.7	83.9	452,221
ワコム	—	250.7	225,128
ソニーグループ	—	145.9	1,707,759
TDK	84	74	313,760
マクセル	85.5	—	—
ローム	67.5	66	652,740
新光電気工業	189.9	168.2	575,244

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
京セラ	37	32.8	244,261
太陽誘電	—	75.1	359,353
<b>輸送用機器 (8.9%)</b>			
豊田自動織機	107	114.9	928,392
デンソー	124	90.2	689,939
名村造船所	107.8	—	—
いすゞ自動車	—	456	684,456
NOK	76.1	66.3	80,289
アイシン	179.5	114.7	485,754
本田技研工業	393.5	308	1,069,068
エクセディ	37.2	—	—
エフ・シー・シー	168.2	142.2	207,185
<b>精密機器 (0.7%)</b>			
東京精密	84.4	74.8	345,576
シチズン時計	187.8	—	—
<b>その他製品 (3.7%)</b>			
バンダイナムコホールディングス	84.1	65.5	673,340
ツツミ	10.6	8.7	18,861
イトーキ	50.5	—	—
任天堂	5.6	15.3	931,311
オカムラ	—	86.1	113,479
<b>電気・ガス業 (0.2%)</b>			
九州電力	93.8	129.7	113,876
<b>陸運業 (2.4%)</b>			
西日本旅客鉄道	61.6	177	854,910
鴻池運輸	62.6	41.9	54,302
ハマキョウレックス	37.1	32.3	101,906
セイノーホールディングス	246.2	103.4	116,945
<b>海運業 (0.3%)</b>			
日本郵船	160.1	12.3	126,936
<b>空運業 (0.7%)</b>			
日本航空	—	152.3	347,244
<b>倉庫・運輸関連業 (0.3%)</b>			
三井倉庫ホールディングス	—	38.1	116,967
<b>情報・通信業 (6.6%)</b>			
日鉄ソリューションズ	—	32.8	129,068
フジ・メディア・ホールディングス	109.7	100.7	123,055
B I P R O G Y	—	121.2	342,996
T B Sホールディングス	123.6	111.9	199,853
日本電信電話	584.4	472.5	1,836,607

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
富士ソフト	—	20.5	172,200
ソフトバンクグループ	—	52.4	288,462
<b>卸売業 (7.4%)</b>			
伊藤忠商事	310.2	246.2	952,055
丸紅	828.6	365.5	448,103
三井物産	371	262.5	766,368
三菱商事	326.4	270.2	1,067,019
キヤノンマーケティングジャパン	—	45.9	134,854
サンワテクノス	24	—	—
P A L T A C	—	24.3	107,284
<b>小売業 (5.3%)</b>			
アルペン	39.4	35.4	74,977
三越伊勢丹ホールディングス	953.1	649.3	686,959
セブン&アイ・ホールディングス	176.8	—	—
ツルハホールディングス	—	55.7	432,789
コーナン商事	41.4	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホ	—	183.2	390,216
松屋	251.3	164.8	152,604
ケーズホールディングス	500.5	321.5	455,565
アークランドサカモト	112.2	124	199,020
ベルク	—	16.9	92,105
<b>銀行業 (8.1%)</b>			
めぶきフィナンシャルグループ	935	843.2	226,820
北國フィナンシャルホールディングス	—	43.5	197,925
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	1,875.9	1,380,099
三井住友トラスト・ホールディングス	131.5	173	737,672
三井住友フィナンシャルグループ	250.1	304.6	1,253,733
北國銀行	45.4	—	—
京都銀行	47.3	—	—
<b>証券・商品先物取引業 (0.6%)</b>			
S B Iホールディングス	110.9	97.8	260,441
<b>保険業 (5.6%)</b>			
S O M P Oホールディングス	87.4	81.1	481,409
第一生命ホールディングス	613.2	285.7	657,110
東京海上ホールディングス	257	98.2	764,388
T & Dホールディングス	341.2	472.8	713,455
<b>その他金融業 (0.5%)</b>			
芙蓉総合リース	—	15.8	129,244
みずほリース	35.5	32.1	105,288
アコム	307.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オリックス	268.5	—	—
不動産業 (6.1%)			
東急不動産ホールディングス	—	999.7	708,787
ケイアイスター不動産	—	37.2	178,374
三井不動産	224.6	—	—
三菱地所	804.7	736.6	1,441,526
スターツコーポレーション	191.7	176.8	507,062
ゴールドクレスト	50.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (-%)			
電通グループ	211.6	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	23,059	18,420
	銘柄数 < 比率 >	99	102 < 98.9% >

\*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

\*銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

\*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	46,712,397	98.0
コール・ローン等、その他	949,436	2.0
投資信託財産総額	47,661,833	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	47,661,833,658
コール・ローン等	491,424,000
株式(評価額)	46,712,397,130
未収入金	411,421,578
未収配当金	46,590,950
(B) 負債	420,385,402
未払金	416,785,250
未払解約金	3,600,000
未払利息	152
(C) 純資産総額(A-B)	47,241,448,256
元本	20,430,694,135
次期繰越損益金	26,810,754,121
(D) 受益権総口数	20,430,694,135口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,123円

(注) 期首元本額は24,791,936,866円、期中追加設定元本額は1,593,171,514円、期中一部解約元本額は5,954,414,245円、1口当たり純資産額は2,3123円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

・ストラテジック・バリュース・オープンF (適格機関投資家専用)	9,568,877,114円
・野村JSVファンド (非課税適格機関投資家専用)	5,340,705,596円
・ジャパン・ストラテジック・バリュース	1,768,378,998円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA・EW向け)	1,315,001,447円
・ストラテジック・バリュース・オープン	1,146,852,451円
・野村バリュース・フォーカス・ジャパン	835,554,902円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA向け)	455,323,627円

○損益の状況 (2021年7月27日～2022年7月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,512,623,246
受取配当金	1,380,813,500
その他収益金	131,892,279
支払利息	△ 82,533
(B) 有価証券売買損益	3,308,634,816
売買益	6,096,840,976
売買損	△ 2,788,206,160
(C) 当期損益金(A+B)	4,821,258,062
(D) 前期繰越損益金	26,990,953,328
(E) 追加信託差損益金	1,994,628,486
(F) 解約差損益金	△ 6,996,085,755
(G) 計(C+D+E+F)	26,810,754,121
次期繰越損益金(G)	26,810,754,121

\* 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。

\* 損益の状況の中で(E)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。

\* 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

## ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB（適格機関投資家専用）

第2期(2021年10月1日～2022年9月30日)

### ○当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限（2021年4月8日設定）	
運用方針	三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国の金融商品取引所等に上場や登録等をされている株式等（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資を行います。なお、マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国外の金融商品取引所等に上場や登録等をされている、収益の源泉や資産の大部分を米国に置く企業の株式等にも、信託財産の純資産総額の15%を上限として投資を行う場合があります。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。株式等の運用にあたっては、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。また、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドは委託を受けた運用の指図に関する権限の一部を、ベイリー・ギフォード・アジア（香港）・リミテッドに更に委託することができます。	
主要運用対象	ベビーファンド	三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	米国の株式等を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。 分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）	

\*当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

### ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			（参考指数） S & P 500指数		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期中 騰落 率	(配当込み、 円換算ベース)	期中 騰落 率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2021年4月8日	10,000	—	—	27,184	—	—	—	1
1期(2021年9月30日)	9,908	0	△ 0.9	29,738	9.4	96.8	—	7,513
2期(2022年9月30日)	5,712	0	△ 42.3	32,479	9.2	98.3	—	8,626

\*設定日の基準価額は、設定時の価額です。

\*基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

\* S & P 500<sup>®</sup>指数とは、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している株価指数で、米国の代表的な株価指数の1つです。市場規模、流動性、業種等を勘案して選ばれたニューヨーク証券取引所等に上場および登録されている500銘柄を時価総額で加重平均し指数化したものです。

S & P 500<sup>®</sup>指数（配当込み、円換算ベース）は、S & P 500<sup>®</sup>指数（配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。

S & P 500<sup>®</sup>指数は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。Standard & Poor's<sup>®</sup>およびS&P<sup>®</sup>は、Standard & Poor's Financial Services LLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones<sup>®</sup>はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者

も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切の責任を負いません。

\*外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

\*設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		( 参 考 指 数 ) S & P 5 0 0 指 数 ( 配 当 込 み 、 円 換 算 ベ ー ス )		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2021年 9 月 30 日	円 9,908	% —	29,738	% —	% 96.8	% —
10 月 末	10,705	8.0	31,863	7.1	96.4	—
11 月 末	10,503	6.0	32,331	8.7	96.8	—
12 月 末	9,398	△ 5.1	33,681	13.3	96.6	—
2022年 1 月 末	6,968	△ 29.7	31,278	5.2	97.0	—
2 月 末	7,053	△ 28.8	31,004	4.3	96.6	—
3 月 末	7,720	△ 22.1	34,503	16.0	97.2	—
4 月 末	6,198	△ 37.4	33,042	11.1	97.3	—
5 月 末	5,519	△ 44.3	32,715	10.0	95.2	—
6 月 末	5,335	△ 46.2	32,061	7.8	97.4	—
7 月 末	5,721	△ 42.3	33,698	13.3	96.3	—
8 月 末	5,898	△ 40.5	34,008	14.4	96.8	—
(期 末) 2022年 9 月 30 日	5,712	△ 42.3	32,479	9.2	98.3	—

\*騰落率は期首比。

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【当期中の基準価額等の推移について】

・基準価額の動き

基準価額は期首に比べ42.3%の下落となりました。

### 【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

米ドルが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

保有銘柄 (SHOPIFY INC - CLASS A、WAYFAIR INC- CLASS Aなど) が下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

### 【投資環境について】

・株式市況

米国株式市況は下落しました。

期首から2022年6月中旬にかけてはウクライナ情勢の緊迫化を受けた資源価格の上昇などを受けて、インフレ長期化が懸念されたことや、各国の金融引き締めに対する懸念が高まったことなどから下落しました。その後、期末にかけては米国の大幅利上げに対する警戒感が和らいだことなどを背景に上昇する局面もあったものの、8月の米消費者物価指数が市場予想を上回ったことや、米連邦準備制度理事会 (FRB) による大幅利上げが発表されたことなどから、景気の先行き懸念が強まり再び下落しました。

・為替市況

米ドルは対円で上昇しました。

### 【当該投資信託のポートフォリオについて】

<ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB（適格機関投資家専用）>

三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンドを主要投資対象とし、実質的な運用はマザーファンドで行いました。

実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんでした。

＜三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド＞

米国の金融商品取引所等に上場や登録等をされている株式等（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、個別企業に対する独自の徹底した調査に基づき、長期の視点で高い成長が期待される企業の株式等に厳選して投資を行いました。

主な新規組入銘柄・全部売却銘柄は以下の通りです。

主な新規組入銘柄

オンラインゲームプラットフォームを提供する「ROBLOX CORP -CLASS A」などを新規組入しました。

主な全部売却銘柄

米国中古車ECプラットフォームを提供する「VROOM INC」などを全部売却しました。

なお、株式等の運用にあたっては、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。また、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドは委託を受けた運用の指図に関する権限の一部を、ベイリー・ギフォード・アジア（香港）・リミテッドに更に委託することができます。

【分配金について】

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】

（単位：円、1口当たり、税込み）

項 目	第2期
	2021年10月1日～ 2022年9月30日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	258

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

【今後の運用方針】

＜ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB（適格機関投資家専用）＞

三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンドを主要投資対象とし、実質的な運用はマザーファンドで行います。

実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

＜三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド＞

主として米国の金融商品取引所等に上場や登録等をされている株式等に投資を行います。ポートフォリオの構築に際しては、業種や時価総額に捉われず、個別企業に対する独自の徹底した調査により、長期的に成長が期待される銘柄を厳選して集中投資を行う方針です。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

ウクライナ情勢やインフレ長期化などによる世界経済への影響、各国の金融当局による金融引き締めへの動きに対する懸念などから、短期的には不安定な相場展開となる可能性があるものの、当ファンドのポートフォリオは将来の成長に適した位置付けにあると考えています。保有している投資先企業は、長期にわたり売上高と利益で平均を上回る成長率を達成する能力を有すると考えています。今後もファンダメンタルズの分析を継続するとともに、競合他社に対する持続可能な優位性を確保し長期的な視点を持った経営陣によってマネジメントされている企業の発掘に重点を置いた銘柄選定を行います。

株式等の運用にあたっては、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。また、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドは委託を受けた運用の指図に関する権限の一部を、ベイリー・ギフォード・アジア（香港）・リミテッドに更に委託することができます。



○ 1口当たりの費用明細

（2021年10月1日～2022年9月30日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 53	% 0.715	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× （期中の日数÷年間日数）
（ 投 信 会 社 ）	(49)	(0.660)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.022)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.033)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.021	(b) 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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（ 株 式 ）	(2)	(0.021)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.025	(d) 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 ）	(2)	(0.022)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.003)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	57	0.761	
期中の平均基準価額は、7,353円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

\* 各比率は1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。

## ○売買及び取引の状況

（2021年10月1日～2022年9月30日）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド	9,006,863 千口	6,208,321 千円	1,443,413 千口	886,749 千円

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

（2021年10月1日～2022年9月30日）

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	14,307,279千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,256,102千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07	

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

（2021年10月1日～2022年9月30日）

### 利害関係人との取引状況

<ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			B/A			D/C
為替直物取引	百万円 10,047	百万円 4,315	% 42.9	百万円 1,840	百万円 316	% 17.2

平均保有割合 61.2%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2022年9月30日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド	千口 7,606,377	千口 15,169,827	千円 8,598,258

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年9月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド	千円 8,598,258	% 99.3
コール・ローン等、その他	59,550	0.7
投資信託財産総額	8,657,808	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（13,730,787千円）の投資信託財産総額（13,847,186千円）に対する比率は99.2%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=144.81円			
------------------	--	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年9月30日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,657,808,635
コール・ローン等	59,550,568
三菱UFJ国際ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド(評価額)	8,598,258,067
(B) 負債	31,317,287
未払信託報酬	31,168,567
未払利息	129
その他未払費用	148,591
(C) 純資産総額(A－B)	8,626,491,348
元本	15,102,140,000
次期繰越損益金	△ 6,475,648,652
(D) 受益権総口数	1,510,214口
1口当たり基準価額(C/D)	5,712円

○損益の状況（2021年10月1日～2022年9月30日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,539
受取利息	55
支払利息	△ 8,594
(B) 有価証券売買損益	△3,874,308,559
売買益	330,710,059
売買損	△4,205,018,618
(C) 信託報酬等	△ 60,165,548
(D) 当期損益金(A+B+C)	△3,934,482,646
(E) 前期繰越損益金	176,660,425
(F) 追加信託差損益金	△2,717,826,431
(配当等相当額)	( 213,159,484)
(売買損益相当額)	(△2,930,985,915)
(G) 計(D+E+F)	△6,475,648,652
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△6,475,648,652
追加信託差損益金	△2,717,826,431
(配当等相当額)	( 213,510,678)
(売買損益相当額)	(△2,931,337,109)
分配準備積立金	176,660,425
繰越損益金	△3,934,482,646

<注記事項>

- (注) 期首元本額 7,583,690,000円  
 期中追加設定元本額 8,996,950,000円  
 期中一部解約元本額 1,478,500,000円  
 また、1口当たり純資産額は、期末5,712円です。

- \* (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。  
 \* (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。  
 \* (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) 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は6,475,648,652円です。

(注) 分配金の計算過程

項 目	2021年10月1日～ 2022年9月30日
費用控除後の配当等収益額	－円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	213,510,678円
分配準備積立金額	176,660,425円
当ファンドの分配対象収益額	390,171,103円
1口当たり収益分配対象額	258円
1口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

(注) 「三菱UFJ国際ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の40以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

# 三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド

## 《第3期》決算日2022年9月30日

[計算期間：2022年3月31日～2022年9月30日]

「三菱UFJ国際 ベイリー・ギフォード米国成長株マザーファンド」は、9月30日に第3期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第3期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	<p>主として米国の金融商品取引所等に上場や登録等をされている株式等（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資を行います。なお、米国外の金融商品取引所等に上場や登録等をされている、収益の源泉や資産の大部分を米国に置く企業の株式等にも、信託財産の純資産総額の15%を上限として投資を行う場合があります。また、モルガン・スタンレー株式等への投資は行いません。</p> <p>株式等への投資にあたっては、業種や時価総額に拘わらず、個別企業に対する独自の徹底した調査により、長期的に成長が期待される銘柄を厳選して、集中投資します。</p> <p>株式等の運用にあたっては、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。また、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドは委託を受けた運用の指図に関する権限の一部を、ベイリー・ギフォード・アジア（香港）・リミテッドに更に委託することができます。</p> <p>株式等の組入比率は高位を維持することを基本とします。</p> <p>組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p>
主要運用対象	米国の株式等を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		（参考指数） S & P 500 指数		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期騰落	中率	（配当込み、 円換算ベース）	期騰落			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2021年4月8日	10,000	—	27,184	—	—	—	97
1期(2021年9月30日)	9,850	△ 1.5	29,738	9.4	97.1	—	12,540
2期(2022年3月30日)	7,860	△20.2	34,745	16.8	97.4	—	16,326
3期(2022年9月30日)	5,668	△27.9	32,479	△ 6.5	98.6	—	13,781

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) S & P 500<sup>®</sup>指数とは、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している株価指数で、米国の代表的な株価指数の1つです。市場規模、流動性、業種等を勘案して選ばれたニューヨーク証券取引所等に上場および登録されている500銘柄を時価総額で加重平均し指数化したものです。

S & P 500 指数（配当込み、円換算ベース）は、S & P 500 指数（配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。

S & P 500 指数は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。Standard & Poor's<sup>®</sup>およびS&P<sup>®</sup>は、Standard & Poor's Financial Services LLC（「S&P」）

の登録商標で、Dow Jones<sup>®</sup>はDow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切の責任を負いません。

- (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。
- (注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。
- (注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		( 参 考 指 数 ) S & P 5 0 0 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	( 配 当 込 み 、 円換算ベース)	騰 落 率			
(期 首) 2022年 3 月 30 日	円	%		%	%	%
	7,860	—	34,745	—	97.4	—
3 月 末	7,612	△ 3.2	34,503	△ 0.7	97.4	—
4 月 末	6,110	△ 22.3	33,042	△ 4.9	97.6	—
5 月 末	5,454	△ 30.6	32,715	△ 5.8	95.5	—
6 月 末	5,286	△ 32.7	32,061	△ 7.7	97.6	—
7 月 末	5,670	△ 27.9	33,698	△ 3.0	96.5	—
8 月 末	5,849	△ 25.6	34,008	△ 2.1	97.0	—
(期 末) 2022年 9 月 30 日	5,668	△ 27.9	32,479	△ 6.5	98.6	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

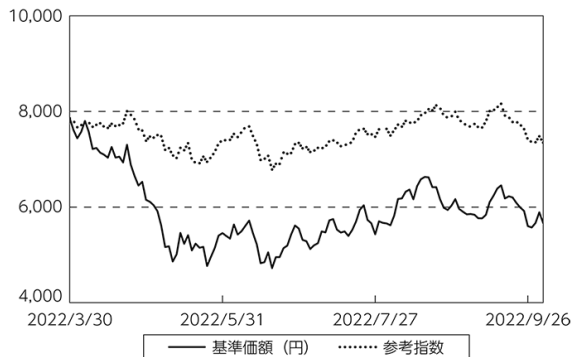
## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ27.9%の下落となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ●基準価額の主な変動要因

## (上昇要因)

米ドルが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

保有銘柄 (SHOPIFY INC - CLASS A, WAYFAIR INC - CLASS A など) が下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

## ●投資環境について

## ◎株式市況

米国株式市況は下落しました。

期首から2022年6月中旬にかけてはウクライナ情勢の緊迫化を受けた資源価格の上昇などを受けて、インフレ長期化が懸念されたことや、各国の金融引き締めに対する懸念が高まったことなどから下落しました。その後、期末にかけては米国の大幅利上げに対する警戒感が和らいだことなどを背景に上昇する局面もあったものの、8月の米消費者物価指数が市場予想を上回ったことや、米連邦準備制度理事会 (FRB) による大幅利上げが発表されたことなどから、景気の先行き懸念が強

まり再び下落しました。

### ◎為替市況

米ドルは対円で上昇しました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

米国の金融商品取引所等に上場や登録等をされている株式等（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、個別企業に対する独自の徹底した調査に基づき、長期の視点で高い成長が期待される企業の株式等に厳選して投資を行いました。

主な新規組入銘柄は以下の通りです。

#### 主な新規組入銘柄

オンラインゲームプラットフォームを提供する「ROBLOX CORP -CLASS A」などを新規組入しました。

なお、株式等の運用にあたっては、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。また、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドは委託を受けた運用の指図に関する権限の一部を、ベイリー・ギフォード・アジア（香港）・リミテッドに更に委託することができます。

### ○今後の運用方針

主として米国の金融商品取引所等に上場や登録等をされている株式等に投資を行います。ポートフォリオの構築に際しては、業種や時価総額に捉われず、個別企業に対する独自の徹底した調査により、長期的に成長が期待される銘柄を厳選して集中投資を行う方針です。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

ウクライナ情勢やインフレ長期化などによる世界経済への影響、各国の金融当局による金融引き締め動きに対する懸念などから、短期的には不安定な相場展開となる可能性があるものの、当ファンドのポートフォリオは将来の成長に適した位置付けにあると考えています。保有している投資先企業は、長期にわたり売上高と利益で平均を上回る成長率を達成する能力を有すると考えています。今後もファンダメンタルズの分析を継続するとともに、競合他社に対する持続可能な優位性を確保し長期的な視点を持った経営陣によってマネジメントされている企業の発掘に重点を置いた銘柄選定を行います。

株式等の運用にあたっては、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。また、ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッドは委託を受けた運用の指図に関する権限の一部を、ベイリー・ギフォード・アジア（香港）・リミテッドに更に委託することができます。



## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月31日～2022年9月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 1 (1)	% 0.009 (0.009)	(a) 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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	1 (1)	0.013 (0.013)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	2	0.022	
期中の平均基準価額は、5,890円です。			

(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) 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。

## ○売買及び取引の状況

(2022年3月31日～2022年9月30日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株	千アメリカドル	百株	千アメリカドル
		5,155 (1,925)	28,872 ( - )	2,017	13,682

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2022年3月31日～2022年9月30日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	5,754,923千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,491,656千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.42

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月31日～2022年9月30日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 3,371	百万円 1,393	% 41.3	百万円 1,501	百万円 316	% 21.1

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2022年9月30日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
NETFLIX INC	114	115	2,760	399,713	メディア・娯楽
MARKETAXESS HOLDINGS INC	43	52	1,184	171,468	各種金融
AMAZON.COM INC	21	505	5,798	839,704	小売
NVIDIA CORP	165	194	2,377	344,289	半導体・半導体製造装置
ILLUMINA INC	128	99	1,928	279,252	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COSTAR GROUP INC	438	518	3,665	530,789	商業・専門サービス
ABIOMED INC	95	113	2,813	407,422	ヘルスケア機器・サービス
FIRST REPUBLIC BANK/CA	137	163	2,162	313,178	銀行
TESLA INC	90	321	8,625	1,249,000	自動車・自動車部品
WATSCO INC	98	116	2,976	431,005	資本財
WORKDAY INC-CLASS A	131	158	2,473	358,246	ソフトウェア・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	136	162	3,395	491,637	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WAYFAIR INC- CLASS A	300	361	1,248	180,812	小売
TWILIO INC - A	198	306	2,160	312,879	ソフトウェア・サービス
SNAP INC - A	670	789	804	116,476	メディア・娯楽
SHOPIFY INC - CLASS A	112	1,491	3,993	578,239	ソフトウェア・サービス
REDFIN CORP	596	671	399	57,789	不動産
DENALI THERAPEUTICS INC	429	505	1,481	214,538	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVOCURE LTD	250	295	2,278	329,897	ヘルスケア機器・サービス
PENUMBRA INC	79	93	1,793	259,774	ヘルスケア機器・サービス
CHEGG INC	585	689	1,492	216,102	消費者サービス
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	1,284	1,292	7,861	1,138,371	ソフトウェア・サービス
TELADOC HEALTH INC	190	55	144	20,913	ヘルスケア機器・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	175	212	1,581	229,009	ソフトウェア・サービス
ROKU INC	207	249	1,414	204,817	メディア・娯楽
DATADOG INC - CLASS A	178	210	1,843	266,886	ソフトウェア・サービス
PINTEREST INC- CLASS A	381	456	1,058	153,222	メディア・娯楽
CARVANA CO	132	169	365	52,956	小売
CHEWY INC - CLASS A	447	531	1,650	239,022	小売
PELTON INTERACTIVE INC-A	373	275	194	28,094	耐久消費財・アパレル
MODERNA INC	370	436	5,154	746,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
10X GENOMICS INC-CLASS A	183	223	667	96,651	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CLOUDFLARE INC - CLASS A	379	451	2,476	358,555	ソフトウェア・サービス
LEMONADE INC	254	298	627	90,837	保険
APPIAN CORP-A	252	296	1,218	176,491	ソフトウェア・サービス
SNOWFLAKE INC-CLASS A	114	138	2,363	342,303	ソフトウェア・サービス
DOORDASH INC - A	157	218	1,088	157,626	小売
AFFIRM HOLDINGS INC	431	505	963	139,464	ソフトウェア・サービス
ROBLOX CORP -CLASS A	—	417	1,476	213,762	メディア・娯楽
COURSERA INC	667	780	856	124,025	消費者サービス
SANA BIOTECHNOLOGY INC	289	355	198	28,690	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RECURSION PHARMACEUTICALS-A	407	533	572	82,974	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DUOLINGO	74	121	1,148	166,313	消費者サービス
GINKGO BIOWORKS HOLDINGS INC	2,446	2,979	932	135,044	素材
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	210	249	806	116,843	自動車・自動車部品
HASHICORP INC-CL A	175	337	1,095	158,648	ソフトウェア・サービス

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ) SWEETGREEN INC - CLASS A	百株 —	百株 155	千アメリカドル 286	千円 41,534	消費者サービス
合 計	株 数 ・ 金 額 14,611	株 数 19,675	93,858	13,591,663	
	銘 柄 数 < 比 率 >	45	47	—	<98.6%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2022年9月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 13,591,663	% 98.2
コール・ローン等、その他	255,523	1.8
投資信託財産総額	13,847,186	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（13,730,787千円）の投資信託財産総額（13,847,186千円）に対する比率は99.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=144.81円			
------------------	--	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年9月30日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	13,847,186,381	
コール・ローン等	172,524,234	
株式(評価額)	13,591,663,702	
未収入金	82,998,445	
(B) 負債	66,026,009	
未払金	59,815,886	
未払解約金	6,210,000	
未払利息	123	
(C) 純資産総額(A-B)	13,781,160,372	
元本	24,314,304,683	
次期繰越損益金	△10,533,144,311	
(D) 受益権総口数	24,314,304,683口	
1万口当たり基準価額(C/D)	5,668円	

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 20,771,188,060円  
 期中追加設定元本額 8,298,296,138円  
 期中一部解約元本額 4,755,179,515円  
 また、1口当たり純資産額は、期末0.5668円です。

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

ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB(適格機関投資家専用)	15,169,827,219円
ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドF(適格機関投資家専用)	8,834,801,573円
ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFVA(適格機関投資家専用)	309,675,891円
合計	24,314,304,683円

- ③純資産総額が元本額を下回っており、その差額は10,533,144,311円です。

## ○損益の状況 (2022年3月31日～2022年9月30日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	9,137,395	
受取配当金	8,479,358	
受取利息	690,245	
支払利息	△ 32,208	
(B) 有価証券売買損益	△ 4,244,002,193	
売買益	3,351,024,713	
売買損	△ 7,595,026,906	
(C) 保管費用等	△ 1,988,421	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,236,853,219	
(E) 前期繰越損益金	△ 4,445,109,469	
(F) 追加信託差損益金	△ 3,754,537,138	
(G) 解約差損益金	1,903,355,515	
(H) 計(D+E+F+G)	△10,533,144,311	
次期繰越損益金(H)	△10,533,144,311	

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

## MFS欧州株ファンドFB(適格機関投資家専用)

第16期(2021年11月23日~2022年11月21日)

## ◎ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	2007年4月5日以降、無期限とします。	
運用方針	この投資信託は、MFS欧州株 マザーファンド(以下「マザーファンド」という場合があります。)受益証券への投資を通じて、主として欧州の株式に投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。マザーファンドにおける具体的な銘柄の選定にあたっては、徹底したボトムアップ・アプローチにより投資します。実質外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	MFS欧州株ファンドFB	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	欧州の証券取引所に上場(これに準じるものを含みます。)されている株式を中心に投資します。
主な投資制限	MFS欧州株ファンドFB	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	収益の分配は行いません。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	期中率	MSCIヨーロッパインデックス(円ベース)	期騰落			
12期(2018年11月20日)	円 12,604	% △ 5.5	9,984	% △ 6.7	% 98.1	% -	百万円 6,037
13期(2019年11月20日)	14,486	14.9	10,887	9.0	97.7	-	6,760
14期(2020年11月20日)	15,109	4.3	10,756	△ 1.2	98.4	-	5,504
15期(2021年11月22日)	19,066	26.2	14,369	33.6	98.6	-	5,863
16期(2022年11月21日)	19,629	3.0	14,993	4.3	98.1	-	3,640

- \*ベンチマークは、MSCI社が算出するMSCIヨーロッパ インデックス(現地通貨ベース)を当社が独自に円換算した円ベース指数です。
- \*ベンチマークは、実質的に運用を開始した2007年4月18日の前営業日である2007年4月17日の値を10,000として指数化しております。
- \*株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
- \*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
- \*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

MSCIヨーロッパ インデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	MSCIヨーロッパインデックス (円ベース)	騰 落 率	MSCIヨーロッパインデックス (円ベース)		
(期 首) 2021年11月22日	円	%		%	%	%
	19,066	—	14,369	—	98.6	—
11月末	18,345	△3.8	13,792	△4.0	98.2	—
12月末	19,381	1.7	14,664	2.1	96.0	—
2022年1月末	18,171	△4.7	13,899	△3.3	98.2	—
2月末	17,812	△6.6	13,664	△4.9	99.0	—
3月末	19,201	0.7	14,653	2.0	99.1	—
4月末	18,579	△2.6	14,147	△1.5	98.2	—
5月末	18,980	△0.5	14,547	1.2	97.5	—
6月末	18,269	△4.2	14,031	△2.4	98.4	—
7月末	18,520	△2.9	14,109	△1.8	98.1	—
8月末	18,386	△3.6	13,918	△3.1	97.4	—
9月末	17,198	△9.8	13,065	△9.1	98.1	—
10月末	18,998	△0.4	14,493	0.9	99.0	—
(期 末) 2022年11月21日	円	%		%	%	%
	19,629	3.0	14,993	4.3	98.1	—

\*基準価額の騰落率は期首比です。

\*ベンチマークは、MSCI社が算出するMSCIヨーロッパインデックス（現地通貨ベース）を当社が独自に円換算した円ベース指数です。

\*ベンチマークは、実質的に運用を開始した2007年4月18日の前営業日である2007年4月17日の値を10,000として指数化しております。

\*株式組入比率は、新株予約権証券を含みます。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎当期の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

前期末19,066円だった基準価額は、2022年の年明け以降、インフレを巡る先行き不透明感や欧米の金融当局のタカ派的姿勢の強まり、ロシアのウクライナ侵攻を背景に大きく下落し、3月上旬には、基準価額が期中最安値となる16,000円台となりました。

その後は、インフレ深刻化を背景とした欧米の金融引き締め加速やウクライナ紛争長期化によるエネルギー供給不安を受けた域内景気悪化懸念を背景に、株式市場が軟調に推移したことが下押し圧力となった一方、日欧金利差を意識した円安ユーロ高が進行したことが下支えとなったことから、9月半ばまで概ね17,500円から19,500円の間での動きとなりました。

夏場以降もインフレが収まらず、主要中央銀行の一段の利上げが世界的な景気後退を招くとの懸念から、9月後半に株式市場が期中の安値圏に下落し、基準価額も一時17,000円を割る水準まで下落しました。

期末にかけては、企業の好決算や、インフレ鈍化の兆しを受けた主要中央銀行の利上げペース緩和期待から再度上昇して、期末の基準価額は19,629円と前期末水準を上回って期を終えました。

当期のユーロ/円相場は、世界的なインフレに対する懸念から、欧米の主要中央銀行による早期利上げ観測が強まったことなどを背景に、期初の128円後半から一時147円台まで円安が進行し、期末は144円台後半と前期末比円安となりました。他の欧州通貨においても概ね円安傾向となり、為替変動は基準価額にプラスの影響を与えました。

当期の基準価額騰落率は、前期末比+3.0%となりました。また、ベンチマークの騰落率は+4.3%となり、ベンチマークを下回りました。

### 【運用経過】

<MFS 欧州株 マザーファンド>を組み入れ、実質株式組入比率を高位に維持しました。

### 【今後の運用方針】

当ファンドでは、マザーファンドへの投資を通じて、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益/キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安に放置されていると考えられるクオリティの高い企業群への投資を継続する方針です。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 132	% 0.712	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(122)	(0.658)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 6 )	(0.033)	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 )	(0.021)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	22	0.121	(b) 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
（ 株 式 ）	( 22 )	(0.121)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	34	0.184	(c) 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 ）	( 32 )	(0.175)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 2 )	(0.008)	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
合 計	188	1.017	
期中の平均基準価額は、18,486円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

\* 各比率は1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。



## ○売買及び取引の状況

(2021年11月23日～2022年11月21日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
MFS欧州株 マザーファンド	千口 582,617	千円 1,234,015	千口 1,665,798	千円 3,425,578

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2021年11月23日～2022年11月21日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	MFS欧州株 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	10,637,918千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,220,547千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.29

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年11月23日～2022年11月21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

(2022年11月21日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
MFS欧州株 マザーファンド	千口 2,709,600	千口 1,626,419	千円 3,637,488

\*MFS欧州株 マザーファンド全体の受益権口数は2,638,976千口です。

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MFS欧州株 マザーファンド	3,637,488	99.5
コール・ローン等、その他	17,313	0.5
投資信託財産総額	3,654,801	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*MFS欧州株 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（5,899,584千円）の投資信託財産総額（5,905,547千円）に対する比率は99.9%です。

\*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=140.36円、1ユーロ=144.81円、1イギリスポンド=166.59円、1スイスフラン=147.10円、1スウェーデンクローナ=13.18円、1ノルウェークローネ=13.74円、1デンマーククローネ=19.47円、1ポーランドズロチ=30.8098円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月21日現在)

## ○損益の状況 (2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,654,801,419
コール・ローン等	17,313,246
MFS欧州株 マザーファンド(評価額)	3,637,488,173
(B) 負債	13,974,308
未払信託報酬	13,764,129
未払利息	30
その他未払費用	210,149
(C) 純資産総額(A-B)	3,640,827,111
元本	1,854,830,000
次期繰越損益金	1,785,997,111
(D) 受益権総口数	185,483口
1口当たり基準価額(C/D)	19,629円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 152
支払利息	△ 152
(B) 有価証券売買損益	151,527,758
売買益	274,828,309
売買損	△ 123,300,551
(C) 信託報酬等	△ 36,037,196
(D) 当期損益金(A+B+C)	115,490,410
(E) 前期繰越損益金	1,084,594,255
(F) 追加信託差損益金	585,912,446
(配当等相当額)	( 1,202,893,707)
(売買損益相当額)	(△ 616,981,261)
(G) 計(D+E+F)	1,785,997,111
次期繰越損益金(G)	1,785,997,111
追加信託差損益金	585,912,446
(配当等相当額)	( 1,202,893,707)
(売買損益相当額)	(△ 616,981,261)
分配準備積立金	1,200,084,817
繰越損益金	△ 152

〔元本増減〕

期首元本額	3,075,200,000円
期中追加設定元本額	653,430,000円
期中一部解約元本額	1,873,800,000円
1口当たり純資産額	19,629円

(注1) (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2) (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3) (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4) 当期において、マザーファンドおよび当ファンドの投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は14,968,137円です。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# MFS欧州株 マザーファンド

## 第16期（計算期間：2021年11月23日～2022年11月21日）

### ◎当期の運用経過

- (1) 株式組入比率は高位を維持し、期末は98.2%としました。
- (2) 期を通じて、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益成長が期待され、かつ割安と考えられるクオリティの高い企業群等への投資を基本とした運用を行いました。当期末の組入業種の内訳は、金融、資本財・サービス、生活必需品が多くなっています。前期末と比較すると、エネルギー、金融、情報技術の投資比率が上昇する一方、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスなどの投資比率が低下しました。また、対ベンチマークでは、金融や一般消費財・サービス、公益事業などがオーバーウェイト（ベンチマーク構成比より高い投資割合）、ヘルスケアや情報技術などがアンダーウェイト（ベンチマーク構成比より低い投資割合）となっています。
- (3) 期首21,620円でスタートした基準価額は、22,365円で期末を迎えました。期中の騰落率は+3.4%となり、ベンチマークであるMSCIヨーロッパインデックス（円ベース）の+4.3%を下回りました。その要因を分析しますと、業種配分効果（ベンチマークの業種配分と当ファンドの業種配分の差異によって得られる効果）は、情報技術のアンダーウェイトやコミュニケーション・サービスのオーバーウェイトなどのプラス寄与が、一般消費財・サービスのオーバーウェイトやエネルギーのアンダーウェイトなどのマイナス寄与を上回り、全体でプラスに寄与しました。銘柄選択効果（各業種のなかでどの銘柄に投資したかによって得られる効果）は、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスなどのマイナス寄与が、金融、生活必需品などのプラス寄与を上回り、全体でマイナスに寄与しました。

### ◎今後の運用方針

当ファンドでは、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益／キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安に放置されていると考えられるクオリティの高い企業群への投資を継続する方針です。

ベンチマークは、MSCI社が算出するMSCIヨーロッパインデックス（現地通貨ベース）を当社が独自に円換算した円ベース指数です。MSCIヨーロッパインデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 25 (25)	% 0.121 (0.121)	(a)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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	37 (37)	0.174 (0.174)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	62	0.295	
期中の平均基準価額は、21,019円です。			

\*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。

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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。

## ○売買及び取引の状況

(2021年11月23日～2022年11月21日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 42	千アメリカドル 403	百株 45	千アメリカドル 365
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	732 ( 133)	3,078 ( 218)	1,561 ( 98)	7,150 ( 127)
	イタリア	702	761	1,391 ( ー)	1,694 ( 8)
	フランス	763	5,260	723	6,037
	オランダ	1,290	4,165	1,521 ( ー)	4,489 (0.93408)
	スペイン	412 ( 2,382)	852 ( 94)	1,182 ( 2,334)	2,205 ( 95)
	ベルギー	6	51	48	371
	フィンランド	40	180	109	496
	アイルランド	821	453	1,722	398
	ポルトガル	243	229	767	830
	その他	16	468	46	1,357

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イギリス	百株 9,017 (△ 168)	千イギリスポンド 5,081 ( 1)	百株 29,177 ( -)	千イギリスポンド 12,535 ( 50)
	スイス	772 ( -)	千スイスフラン 4,025 (0.00002)	1,714 ( -)	千スイスフラン 6,972 ( 31)
	スウェーデン	53	千スウェーデンクローナ 1,136	143	千スウェーデンクローナ 2,607
	ノルウェー	44	千ノルウェークローネ 1,399	133	千ノルウェークローネ 4,787
	デンマーク	65	千デンマーククローネ 4,760	313	千デンマーククローネ 22,292
	ポーランド	52	千ポーランドズロチ 186	299	千ポーランドズロチ 651

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2021年11月23日～2022年11月21日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10,637,918千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,220,547千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.29

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年11月23日～2022年11月21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。

(2022年11月21日現在)

## ○組入資産の明細

## 外国株式

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	46	43	320	45,003	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	46	43	320	45,003	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	36	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
GEA GROUP AG	169	100	402	58,223	資本財	
CONTINENTAL AG	78	—	—	—	自動車・自動車部品	
E.ON SE	641	493	449	65,146	公益事業	
BAYER AG	158	84	453	65,664	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CANCOM SE	67	40	117	16,953	ソフトウェア・サービス	
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	79	—	—	—	メディア・娯楽	
DEUTSCHE BOERSE AG	58	36	626	90,732	各種金融	
MTU AERO ENGINES AG	25	15	290	42,099	資本財	
SYMRISE AG	82	49	554	80,277	素材	
VONOVIA SE	98	90	220	31,951	不動産	
KNORR-BREMSE AG	51	31	169	24,494	資本財	
ZALANDO SE	77	46	139	20,170	小売	
SCOUT24 AG	111	54	297	43,114	メディア・娯楽	
QIAGEN N.V.	208	107	497	72,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,945	1,151	4,218	610,907	
	銘柄 数 < 比 率 >	15	12	—	< 10.4% >	
(ユーロ…イタリア)						
ENI SPA	592	352	500	72,503	エネルギー	
TENARIS SA	456	231	379	54,995	エネルギー	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	818	595	566	82,069	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,868	1,179	1,447	209,568	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 3.6% >	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	38	23	1,618	234,364	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	—	18	215	31,191	資本財	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	137	82	1,177	170,453	資本財	
SANOFI	—	88	759	109,942	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BNP PARIBAS	243	146	782	113,365	銀行	
LEGRAND SA	78	47	376	54,481	資本財	
TOTALENERGIES SE	—	160	921	133,400	エネルギー	
DANONE	110	66	333	48,262	食品・飲料・タバコ	
DASSAULT SYSTEMES SE	161	66	241	34,976	ソフトウェア・サービス	
EURONEXT NV	130	94	662	95,945	各種金融	
EUROFINS SCIENTIFIC	64	63	419	60,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICHELIN (CGDE)	—	147	388	56,274	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	966	1,006	7,896	1,143,464	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	12	—	< 19.4% >	
(ユーロ…オランダ)						
WOLTERS KLUWER	130	76	782	113,242	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	129	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ASML HOLDING NV	—	20	1,170	169,543	半導体・半導体製造装置	
AKZO NOBEL	109	52	367	53,212	素材	
PROSUS NV	96	—	—	—	小売	

銘柄	株数	期首(前期末)			業種等	
		株数	当 期 末			
			株数	評 価 額		業 種 等
		株数	外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ALLFUNDS GROUP PLC	240	626	498	72,182	各種金融	
JUST EAT TAKEAWAY	150	58	125	18,135	小売	
ABN AMRO BANK NV-CVA	525	316	369	53,544	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,381	1,151	3,313	479,859	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	1,305	764	810	117,309	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	117	70	352	51,067	ソフトウェア・サービス	
CELLNEX TELECOM SAU	335	201	672	97,428	電気通信サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,759	1,037	1,835	265,804	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV	41	—	—	—	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	41	—	—	—	
(ユーロ…フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS	172	104	496	71,956	保険	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	172	104	496	71,956	
(ユーロ…アイルランド)						
BANK OF IRELAND GR	—	511	389	56,342	銀行	
ALB GROUP PLC	1,412	—	—	—	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,412	511	389	56,342	
(ユーロ…ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA	1,052	527	594	86,053	エネルギー	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,052	527	594	86,053	
(ユーロ…その他)						
LINDE PLC	68	38	1,250	181,107	素材	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	68	38	1,250	181,107	
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,668	6,709	21,442	3,105,064	
(イギリス)			千イギリスポンド			
DIAGEO PLC	398	227	837	139,535	食品・飲料・タバコ	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	470	264	875	145,865	食品・飲料・タバコ	
WEIR GROUP PLC/THE	195	100	179	29,820	資本財	
BURBERRY GROUP PLC	216	130	273	45,579	耐久消費財・アパレル	
IG GROUP HOLDINGS PLC	1,097	660	540	90,042	各種金融	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	117	77	630	105,077	各種金融	
EXPERIAN PLC	286	238	687	114,549	商業・専門サービス	
WHITBREAD PLC	123	108	272	45,337	消費者サービス	
MONEYSUPERMARKET.COM	676	—	—	—	小売	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	156	85	495	82,521	家庭用品・パーソナル用品	
OCADO GROUP PLC	227	140	95	15,919	食品・生活必需品小売り	
GLENCORE PLC	1,984	1,061	537	89,477	素材	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,257	2,281	195	32,489	資本財	
GREGGS PLC	159	—	—	—	消費者サービス	
NATWEST GROUP PLC	2,894	—	—	—	銀行	
CONVATEC GROUP PLC	1,476	894	206	34,458	ヘルスケア機器・サービス	
NATIONAL GRID PLC	756	502	511	85,135	公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	11,502	—	—	—	電気通信サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	97	58	405	67,587	素材	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千円	千円		
TESCO PLC	2,403	1,596	369	61,524	食品・生活必需品小売り	
NATWEST GROUP PLC	—	1,987	513	85,467	銀行	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	659	735	292	48,730	小売	
CAPRICORN ENERGY PLC	1,272	—	—	—	エネルギー	
HISCOX LTD	580	354	347	57,831	保険	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	88	49	578	96,311	消費者サービス	
BEAZLEY PLC/UK	1,521	768	479	79,805	保険	
FUTURE PLC	144	110	167	27,869	メディア・娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	32,765	12,436	9,489	1,580,937	
	銘柄 数 < 比 率 >	26	22	—	<26.8%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG	57	131	1,071	157,550	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	69	46	1,441	211,990	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	283	164	1,828	268,942	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	663	—	—	—	各種金融	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	23	12	212	31,225	資本財	
JULIUS BAER GROUP LTD	95	57	301	44,317	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	80	52	615	90,495	耐久消費財・アパレル	
UBS GROUP AG-REG	486	352	616	90,669	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,760	817	6,085	895,191	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<15.2%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
EPIROC AB-A	227	136	2,587	34,100	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	227	136	2,587	34,100	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
AKER BP ASA	204	116	3,910	53,736	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	204	116	3,910	53,736	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
SIMCORP A/S	71	41	1,985	38,655	ソフトウェア・サービス	
NOVO NORDISK A/S-B	195	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	53	31	1,999	38,924	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	321	73	3,984	77,579	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.3%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
ALLEGRO. EU SA	246	—	—	—	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	246	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	46,240	20,332	—	5,791,612	
	銘柄 数 < 比 率 >	82	74	—	<98.1%>	

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

\* —印は組み入れなし。

\* 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。



## 外国新株予約権証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	証 券 数	証 券 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMO-CW	証券 20,720	証券 20,720	千スイスフラン 15	千円 2,224
合 計	証券数・金額 20,720	証券 20,720	15	2,224
	銘柄数<比率>	1	—	<0.0%>

\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*単位未満は切り捨て。

\*-印は組み入れなし。

## ○投資信託財産の構成

(2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 5,791,612	% 98.1
新株予約権証券	2,224	0.0
コール・ローン等、その他	111,711	1.9
投資信託財産総額	5,905,547	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産（5,899,584千円）の投資信託財産総額（5,905,547千円）に対する比率は99.9%です。

\*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=140.36円、1ユーロ=144.81円、1イギリスポンド=166.59円、1スイスフラン=147.10円、1スウェーデンクローナ=13.18円、1ノルウェークローネ=13.74円、1デンマーククローネ=19.47円、1ポーランドズロチ=30.8098円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,908,009,785
コール・ローン等	106,631,625
株式(評価額)	5,791,612,951
新株予約権証券(評価額)	2,224,975
未収入金	5,529,932
未収配当金	2,010,302
(B) 負債	5,809,940
未払金	5,809,936
未払利息	4
(C) 純資産総額(A-B)	5,902,199,845
元本	2,638,976,516
次期繰越損益金	3,263,223,329
(D) 受益権総口数	2,638,976,516口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,365円

[元本増減]

期首元本額	4,409,452,507円
期中追加設定元本額	1,276,704,070円
期中一部解約元本額	3,047,180,061円
1口当たり純資産額	2,2365円

[期末における元本の内訳]

MFS欧州株ファンドF B (適格機関投資家専用)	1,626,419,930円
MFS欧州株ファンドF (適格機関投資家専用)	973,588,354円
MFS欧州株ファンドF V A (適格機関投資家専用)	38,968,232円

## ○損益の状況 (2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	200,136,296
受取配当金	201,468,422
その他収益金	28,205
支払利息	△ 1,360,331
(B) 有価証券売買損益	△ 239,640,085
売買益	1,607,793,093
売買損	△1,847,433,178
(C) 保管費用等	△ 15,700,970
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 55,204,759
(E) 前期繰越損益金	5,123,801,993
(F) 追加信託差損益金	1,427,456,784
(G) 解約差損益金	△3,232,830,689
(H) 計(D+E+F+G)	3,263,223,329
次期繰越損益金(H)	3,263,223,329

- (注1) (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2) (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3) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

Nomura Multi Managers Fund III – Emerging Markets Equity  
 ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC/FD

2021年8月31日決算

(計算期間:2020年9月1日～2021年8月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投 資 目 的	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆新興国の株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。</li> <li>◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用を行なう運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。</li> </ul>
投 資 態 度	<ul style="list-style-type: none"> <li>●新興国の株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。</li> <li>●投資顧問会社が、新興国株式の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。</li> <li>●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用において優れていると判断した運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。</li> <li>●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。</li> <li>●FCの外貨建資産については、原則としてMSCIエマージング・マーケット・インデックス(円換算ベース)の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。ただし、該当通貨での為替ヘッジが困難である場合、先進国通貨による代替ヘッジを行なう場合があります。また、代替ヘッジによるリスク低減効果が小さい場合には、為替ヘッジを行わない場合があります。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。</li> <li>●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</li> </ul>
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
保 管 受 託 銀 行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

◇作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしました。

◇掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式の年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

**純資産計算書**  
**2021年8月31日現在**  
*(金額は米ドル表示)*

資産		
投資有価証券時価		183,187,291
<i>(取得原価: 157,348,175米ドル)</i>		
現金預金等		10,626,734
受益証券発行に係る未収金		78,138
ブローカーからの未収金		50,887
未収収益		86,320
資産合計		194,029,370
負債		
当座借越		78,138
外国為替先渡し契約に係る評価差損		33,137
ブローカーへの未払金		594,787
未払費用		473,371
負債合計		1,179,433
純資産総額		192,849,937

## 受益証券一口当たり情報:

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス (円)	15,318	481,457	7,374,800,126
FDクラス (円)	24,455	564,436	13,803,015,518

## 運用計算書

2021年8月31日に終了する計測期間

(金額は米ドル表示)

収益	
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	2,182,910
その他収益	22,256
収益合計	2,205,166
費用	
投資顧問報酬	898,069
事務管理代行報酬	88,942
保管費用	43,170
銀行口座支払利息	42
取引銀行報酬	123,235
銀行手数料	37,020
受託報酬	24,732
法務報酬	18,836
立替費用	24,705
専門家報酬	28,271
キャピタル・ゲイン税	20,058
雑費用	83
費用合計	1,307,163
純投資損益	898,003
投資有価証券売買に係る損益	13,304,026
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(2,165,048)
当期実現純損益	11,138,978
投資有価証券評価損益の増減	6,522,023
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	115,198
当期評価差損益	6,637,221
運用の結果による純資産の増減額	18,674,202

**純資産変動計算書**  
2021年8月31日に終了する計測期間  
(金額は米ドル表示)

期首純資産総額	97,132,277
純投資損益	898,003
当期実現純損益	11,138,978
当期評価差損益	6,637,221
運用の結果による純資産の増減額	18,674,202
受益証券の発行手取金	91,424,924
受益証券の買戻支払金	(14,381,466)
	77,043,458
期末純資産総額	192,849,937

**発行済受益証券数の変動表**  
**2021年8月31日に終了する計測期間**  
*(未監査)*

## FCクラス

期首受益証券数	230,120
発行受益証券数	274,964
買戻受益証券数	(23,627)
	481,457
期末発行済受益証券数	481,457

## FDクラス

期首受益証券数	378,555
発行受益証券数	239,686
買戻受益証券数	(53,805)
	564,436
期末発行済受益証券数	564,436

**統計情報**

**2021年8月31日現在**  
*(未監査)*

	2021	2020	2019
期末純資産総額 (米ドル)	192,849,937	97,132,277	64,544,060
FCクラス (円)			
期末純資産総額	7,374,800,126	2,933,262,804	1,892,973,529
期末1口当たり純資産価格	15,318	12,747	11,116
FDクラス (円)			
期末純資産総額	13,803,015,518	7,369,072,696	4,981,937,073
期末1口当たり純資産価格	24,455	19,466	17,005

**組入資産明細**  
**2021年8月31日現在**  
(金額は米ドル表示)

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
<b>ブラジル</b>				
<b>普通株式</b>				
685,293	ITAU UNIBANCO HOLDING SA SP ADR	3,889,798	4,063,788	2.10
82,185	VALE SA SP ADR	1,230,309	1,567,268	0.81
550,859	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	1,661,892	1,494,946	0.78
203,195	LOJAS RENNER SA	1,616,806	1,491,670	0.77
355,387	MAGAZINE LUIZA S	1,377,997	1,250,309	0.65
228,127	RAIA DROGASIL SA	1,009,920	1,124,679	0.58
126,477	WEG SA	635,241	867,490	0.45
148,670	GERDAU-PREF	633,356	812,096	0.42
215,492	HAPVIDA PARTICIP	626,082	611,829	0.32
101,790	KLABIN SA - UNIT	452,073	516,555	0.27
127,474	DEXCO SA	434,459	506,746	0.26
99,762	YDUQS PART	577,535	492,409	0.26
		14,145,468	14,799,785	7.67
	合計： ブラジル	14,145,468	14,799,785	7.67
<b>ケイマン諸島</b>				
<b>普通株式</b>				
183,600	TENCENT HOLDING LTD	10,886,278	11,353,024	5.88
264,996	ALIBABA GROUP HO	6,821,635	5,635,735	2.91
21,336	ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	4,108,364	3,562,899	1.85
417,000	CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,771,950	2,505,134	1.30
28,044	JD.COM INC- ADR	1,829,110	2,203,137	1.14
53,502	JD.COM INC-CL A	1,911,221	2,106,552	1.09
152,000	LI NING CO LTD	674,703	2,041,142	1.06
128,000	WUXI BIOLOGICS C	1,262,260	1,980,386	1.03
83,700	SHENZHOU INTL GROUP LTD	1,387,421	1,824,167	0.95
68,200	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	975,034	1,348,765	0.70
7,804	BAIDU INC-SP ADR	1,474,417	1,225,384	0.64
17,009	PAGSEGURO DIGI-A	720,921	1,011,525	0.52
17,517	HUAZHU GROUP LTD ADR	946,625	845,896	0.44
1,973	SEA LTD- ADR	422,931	667,505	0.35
15,256	BAIDU INC A	360,291	299,556	0.16
		35,553,161	38,610,807	20.02
	合計： ケイマン諸島	35,553,161	38,610,807	20.02
<b>チリ</b>				
<b>普通株式</b>				
39,959	BANCO SANTANDER CHILE ADR	765,824	841,137	0.44
		765,824	841,137	0.44
	合計： チリ	765,824	841,137	0.44



数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
<b>中国</b>				
<b>普通株式</b>				
763,200	HAIER SMART H-H	2,405,954	2,873,554	1.50
572,500	GREAT WALL MOT-H	1,849,917	2,633,733	1.37
325,000	PING AN INSURANCE GROUP CO H	3,519,413	2,522,514	1.31
669,000	WEICHAI POWER-H	1,595,800	1,686,702	0.87
1,440,000	PICC PROPERTY & CASUALTY H	1,239,024	1,300,862	0.67
400,400	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	1,386,602	1,126,812	0.58
		<u>11,996,710</u>	<u>12,144,177</u>	<u>6.30</u>
	合計： 中国	<u>11,996,710</u>	<u>12,144,177</u>	<u>6.30</u>
<b>エジプト</b>				
<b>普通株式</b>				
166,484	COMMERCIAL INTL BK GDR REG-S	476,068	483,636	0.25
		<u>476,068</u>	<u>483,636</u>	<u>0.25</u>
	合計： エジプト	<u>476,068</u>	<u>483,636</u>	<u>0.25</u>
<b>ギリシャ</b>				
<b>普通株式</b>				
27,439	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS	438,839	540,860	0.29
337,138	ALPHA SERVICES A	449,917	468,751	0.24
267,355	EUROBANK ERGASIA	264,128	255,196	0.13
		<u>1,152,884</u>	<u>1,264,807</u>	<u>0.66</u>
	合計： ギリシャ	<u>1,152,884</u>	<u>1,264,807</u>	<u>0.66</u>
<b>香港</b>				
<b>普通株式</b>				
291,800	AIA GROUP LTD	3,207,626	3,485,363	1.81
227,000	HANG LUNG PROPERTIES LTD	560,183	544,899	0.28
		<u>3,767,809</u>	<u>4,030,262</u>	<u>2.09</u>
	合計： 香港	<u>3,767,809</u>	<u>4,030,262</u>	<u>2.09</u>
<b>ハンガリー</b>				
<b>普通株式</b>				
35,044	OTP BANK PLC	1,517,398	2,121,986	1.10
35,257	RICHTER GEDEON NYRT	862,267	1,059,668	0.55
		<u>2,379,665</u>	<u>3,181,654</u>	<u>1.65</u>
	合計： ハンガリー	<u>2,379,665</u>	<u>3,181,654</u>	<u>1.65</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
<b>インド</b>				
<b>普通株式</b>				
174,024	INFOSYS LTD ADR	2,759,824	4,145,252	2.14
204,515	ICICI BANK LTD SP ADR	3,163,972	4,012,584	2.08
33,870	HDFC BANK LTD ADR	2,026,979	2,652,360	1.38
36,417	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR 144A	1,919,566	2,252,391	1.17
12,562	DR. REDDY'S LABO ADR	882,687	806,606	0.42
		<u>10,753,028</u>	<u>13,869,193</u>	<u>7.19</u>
	合計： インド	<u>10,753,028</u>	<u>13,869,193</u>	<u>7.19</u>
<b>インドネシア</b>				
<b>普通株式</b>				
1,832,000	BANK MANDIRI TBK	830,760	783,168	0.41
1,427,400	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	448,854	393,132	0.20
		<u>1,279,614</u>	<u>1,176,300</u>	<u>0.61</u>
	合計： インドネシア	<u>1,279,614</u>	<u>1,176,300</u>	<u>0.61</u>
<b>ルクセンブルク</b>				
<b>普通株式</b>				
8,358	TERNIUM SA SPONSORED ADR	194,562	454,508	0.24
		<u>194,562</u>	<u>454,508</u>	<u>0.24</u>
	合計： ルクセンブルク	<u>194,562</u>	<u>454,508</u>	<u>0.24</u>
<b>マレーシア</b>				
<b>普通株式</b>				
597,800	CIMB GROUP HOLDI	646,370	706,085	0.37
		<u>646,370</u>	<u>706,085</u>	<u>0.37</u>
	合計： マレーシア	<u>646,370</u>	<u>706,085</u>	<u>0.37</u>
<b>メキシコ</b>				
<b>普通株式</b>				
295,723	GRUPO F BANORT-O	1,665,148	1,952,995	1.01
8,639	FOMENTO ECON- ADR	736,152	749,088	0.39
48,985	CEMEX SAB-SPONS ADR	340,102	401,677	0.21
325,662	CEMEX SAB-CPO	217,474	267,663	0.14
		<u>2,958,876</u>	<u>3,371,423</u>	<u>1.75</u>
	合計： メキシコ	<u>2,958,876</u>	<u>3,371,423</u>	<u>1.75</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
<b>オランダ</b>				
<b>普通株式</b>				
11,264	YANDEX NV-A	629,408	866,202	0.45
14,007	X 5 RETAIL GROUP NV REGS GDR	422,378	464,052	0.24
		<u>1,051,786</u>	<u>1,330,254</u>	<u>0.69</u>
	合計： オランダ	<u>1,051,786</u>	<u>1,330,254</u>	<u>0.69</u>
<b>パキスタン</b>				
<b>普通株式</b>				
48,204	HABIB BANK LTD	98,045	36,163	0.01
41,028	UNITED BANK LTD	73,773	29,730	0.02
		<u>171,818</u>	<u>65,893</u>	<u>0.03</u>
	合計： パキスタン	<u>171,818</u>	<u>65,893</u>	<u>0.03</u>
<b>ポーランド</b>				
<b>普通株式</b>				
93,421	PKOBP	954,013	1,020,799	0.53
8,905	KGHM	240,809	412,587	0.21
		<u>1,194,822</u>	<u>1,433,386</u>	<u>0.74</u>
	合計： ポーランド	<u>1,194,822</u>	<u>1,433,386</u>	<u>0.74</u>
<b>韓国</b>				
<b>普通株式</b>				
169,406	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	9,049,943	11,226,185	5.81
7,600	NAVER CORP	1,921,866	2,882,612	1.49
4,001	SAMSUNG SDI CO	1,799,264	2,741,257	1.42
24,113	SK HYNIX INC	2,091,642	2,218,752	1.15
3,287	LG CHEMICAL LTD	1,929,420	2,152,667	1.12
38,318	KB FINANCIAL GRO	1,829,853	1,751,324	0.91
2,541	KOREA ZINC CO LTD	976,152	1,167,950	0.61
902	LG HOUSEHOLD & H	1,243,382	1,138,583	0.59
5,602	SAMSUNG FIRE & M	998,323	1,093,854	0.57
1,494	NCSOFT CORP	1,203,076	851,927	0.44
20,294	HANA FINANCIAL GROUP INC	529,482	789,897	0.41
5,581	LG ELECTRONICS	527,798	684,713	0.36
41,286	LG UPLUS CORP	531,195	501,172	0.26
		<u>24,631,396</u>	<u>29,200,893</u>	<u>15.14</u>
	合計： 韓国	<u>24,631,396</u>	<u>29,200,893</u>	<u>15.14</u>
<b>ロシア</b>				
<b>普通株式</b>				
166,081	SBERBANK SPONSORED ADR	2,330,575	2,963,716	1.54

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
12,150	NOVATEK OAO-SPONS GDR	2,098,445	2,879,551	1.49
255,357	ROSNEFT	1,769,919	1,860,884	0.96
21,853	LUKOIL PJSC-SPON ADR	1,528,443	1,852,260	0.96
12,391	MAGNIT	852,107	938,497	0.49
2,247	POLYUS	295,194	404,998	0.21
3,313	POLYUS PJSC-G-WI GDR	265,517	293,697	0.15
		<u>9,140,200</u>	<u>11,193,603</u>	<u>5.80</u>
	合計： ロシア	<u>9,140,200</u>	<u>11,193,603</u>	<u>5.80</u>
<b>南アフリカ</b>				
<b>普通株式</b>				
869,936	FIRSTSTRAND LTD	2,744,146	3,695,234	1.92
107,737	IMPALA PLATINUM	1,291,768	1,648,197	0.85
108,114	GOLD FIELDS LTD	1,147,303	1,012,710	0.53
73,785	SHOPRITE HLDGS	784,827	931,035	0.48
58,176	ASPEN PHARMACARE	551,211	783,029	0.41
59,809	TFG	416,135	612,859	0.32
40,073	NEDBANK GROUP	434,509	508,813	0.26
92,564	AVI LTD	524,978	482,698	0.25
		<u>7,894,877</u>	<u>9,674,575</u>	<u>5.02</u>
	合計： 南アフリカ	<u>7,894,877</u>	<u>9,674,575</u>	<u>5.02</u>
<b>台湾</b>				
<b>普通株式</b>				
573,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	7,521,394	12,715,846	6.59
116,000	MEDIATEK INCORPORATION	3,212,051	3,777,505	1.96
31,147	TAIWAN SEMIC- ADR	3,555,250	3,706,804	1.92
651,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	2,202,870	2,611,718	1.35
240,061	ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO LT	770,135	1,114,929	0.58
116,299	ASE TECHN- ADR	685,645	1,078,092	0.56
1,291,000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	928,729	1,073,189	0.56
88,000	ACCTON TECH	732,952	892,150	0.46
308,000	UNI-PRESIDENT EN	771,297	804,843	0.42
		<u>20,380,323</u>	<u>27,775,076</u>	<u>14.40</u>
	合計： 台湾	<u>20,380,323</u>	<u>27,775,076</u>	<u>14.40</u>
<b>タイ</b>				
<b>普通株式</b>				
354,600	KASIKORNBAN- NVDR	1,471,214	1,351,162	0.70
		<u>1,471,214</u>	<u>1,351,162</u>	<u>0.70</u>
	合計： タイ	<u>1,471,214</u>	<u>1,351,162</u>	<u>0.70</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
トルコ				
普通株式				
74,140	BIM	601,917	640,224	0.33
108,562	KOC HOLDING AS	256,802	300,616	0.16
	合計：トルコ	<u>858,719</u>	<u>940,840</u>	<u>0.49</u>
		<u>858,719</u>	<u>940,840</u>	<u>0.49</u>
アラブ首長国連邦				
普通株式				
1,132,157	EMAAR PROPERTIES PJSC	1,205,412	1,294,559	0.67
	合計：アラブ首長国連邦	<u>1,205,412</u>	<u>1,294,559</u>	<u>0.67</u>
		<u>1,205,412</u>	<u>1,294,559</u>	<u>0.67</u>
英国				
普通株式				
94,419	AVAST PLC	637,869	778,020	0.40
	合計：英国	<u>637,869</u>	<u>778,020</u>	<u>0.40</u>
		<u>637,869</u>	<u>778,020</u>	<u>0.40</u>
米国				
普通株式				
33,543	YUM CHINA HOLDINGS INC	1,956,653	2,064,907	1.07
616	MERCADOLIBRE INC	683,047	1,150,349	0.60
	合計：米国	<u>2,639,700</u>	<u>3,215,256</u>	<u>1.67</u>
		<u>2,639,700</u>	<u>3,215,256</u>	<u>1.67</u>
	組入資産合計	<u>157,348,175</u>	<u>183,187,291</u>	<u>94.99</u>

## 財務書類に関する注記

2021年8月31日現在

(購入金額、売却金額は通貨を欄左側に表示)

## 注記 1- 外国為替先渡し契約

2021年8月31日現在、ファンドはFCクラスのヘッジ目的で以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益 (米ドル)
JPY	7,312,278,906	USD	66,639,049	2021年9月30日	(33,200)
USD	36	JPY	3,994	2021年9月30日	0
USD	46	JPY	5,143	2021年9月30日	0
JPY	2,410,000	USD	21,880	2021年9月30日	72
JPY	1,180,000	USD	10,757	2021年9月30日	(9)
					<b>(33,137)</b>

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

## ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）

第21期（2021年8月28日～2022年8月29日）

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運用方針	実質的な公社債への投資にあたっては、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デレージョン、公社債のセクター（種別・格付別等）配分、個別銘柄選定等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。先物取引等も適宜活用します。	
主な投資対象	ノムラ日本債券オープンF	ノムラ日本債券オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ノムラ日本債券オープン マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラ日本債券オープンF	外貨建資産への投資は行ないません。
	ノムラ日本債券オープン マザーファンド	株式への投資は行ないません。外貨建資産への投資は行ないません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	新株予約権付社債（転換社債）組入比率	純資産額
	期騰落	中率	NOMURA-BPI総合	期騰落				
	円	%		%	%	%	%	百万円
17期(2018年8月27日)	13,393	0.1	380.372	△0.0	94.3	3.1	—	103,567
18期(2019年8月27日)	14,074	5.1	397.960	4.6	96.3	1.0	—	32,447
19期(2020年8月27日)	13,679	△2.8	386.308	△2.9	95.5	2.5	—	26,471
20期(2021年8月27日)	13,805	0.9	388.404	0.5	93.9	2.2	—	22,088
21期(2022年8月29日)	13,396	△3.0	376.960	△2.9	97.0	1.2	—	18,293

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。  
 ※NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しております。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率
	騰 落 率	NOMURA-BPI総合 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率		
(期 首) 2021年8月27日	円 13,805	% —	% 388.404	% —	% 93.9	% 2.2	% —
8月末	13,806	0.0	388.461	0.0	95.1	2.2	—
9月末	13,760	△0.3	387.116	△0.3	94.9	2.1	—
10月末	13,740	△0.5	386.721	△0.4	94.8	2.1	—
11月末	13,779	△0.2	387.655	△0.2	95.4	2.1	—
12月末	13,751	△0.4	386.841	△0.4	95.9	1.3	—
2022年1月末	13,652	△1.1	384.056	△1.1	95.1	1.3	—
2月末	13,583	△1.6	382.128	△1.6	97.0	4.8	—
3月末	13,541	△1.9	381.037	△1.9	97.4	4.5	—
4月末	13,504	△2.2	380.119	△2.1	96.7	4.5	—
5月末	13,483	△2.3	379.538	△2.3	96.3	4.4	—
6月末	13,355	△3.3	376.081	△3.2	96.3	4.7	—
7月末	13,446	△2.6	378.553	△2.5	99.0	1.2	—
(期 末) 2022年8月29日	13,396	△3.0	376.960	△2.9	97.0	1.2	—

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

## 【基準価額の推移】

基準価額は、期首13,805円から期末13,396円に409円下落しました。世界的な金利上昇に連れる形で、国内金利は上昇しました。その結果、期中の騰落率は－3.0%となり、ベンチマークの－2.9%を0.1ポイント下回りました。

## 【運用経過】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>を、期を通じて高位に組み入れました。

## 【今後の運用方針】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。

<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>においては、ファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）分析およびマーケット分析などを行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析などに基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別など）配分、個別銘柄選定などをアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。



## ○1口当たりの費用明細

(2021年8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 29	% 0.210	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(23)	(0.166)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	( 3 )	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 3 )	(0.022)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0 )	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.002	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 0 )	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.002)	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
合 計	29	0.212	
期中の平均基準価額は、13,616円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

\* 各比率は1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。

## ○売買及び取引の状況

(2021年8月28日～2022年8月29日)

## ■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千口 119,781	千円 172,800	千口 2,344,218	千円 3,396,000

\* 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年8月28日～2022年8月29日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はございません。

&lt;ノムラ日本債券オープン マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	337,713	202	0.1	309,782	1,001	0.3
債券先物取引	19,680	19,680	100.0	20,624	20,624	100.0

平均保有割合 17.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	49千円
うち利害関係人への支払額 (B)	49千円
(B) / (A)	100.0%

\*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2022年8月29日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	15,008,075	12,783,638	18,256,314

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

(2022年8月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千円 18,256,314	% 99.7
コール・ローン等、その他	57,257	0.3
投資信託財産総額	18,313,571	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○特定資産の価格等の調査

ノムラ日本債券オープン マザーファンドにおいて投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2021年8月3日～2022年8月1日）に該当はありませんでした。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年8月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,313,571,165
コール・ローン等	57,256,312
ノムラ日本債券オープン マザーファンド(評価額)	18,256,314,853
(B) 負債	20,502,713
未払信託報酬	20,289,152
未払利息	54
その他未払費用	213,507
(C) 純資産総額(A-B)	18,293,068,452
元本	13,655,350,000
次期繰越損益金	4,637,718,452
(D) 受益権総口数	1,365,535口
1口当たり基準価額(C/D)	13,396円

(注) 期首元本額は16,000,980,000円、期中追加設定元本額は167,740,000円、期中一部解約元本額は2,513,370,000円、1口当たり純資産額は13,396円です。

## ○損益の状況 (2021年8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,534
支払利息	△ 8,534
(B) 有価証券売買損益	△ 513,059,167
売買益	44,192,647
売買損	△ 557,251,814
(C) 信託報酬等	△ 43,479,653
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 556,547,354
(E) 前期繰越損益金	647,944,423
(F) 追加信託差損益金	4,546,321,383
(配当等相当額)	( 4,775,681,551)
(売買損益相当額)	(△ 229,360,168)
(G) 計(D+E+F)	4,637,718,452
次期繰越損益金(G)	4,637,718,452
追加信託差損益金	4,546,321,383
(配当等相当額)	( 4,775,782,247)
(売買損益相当額)	(△ 229,460,864)
分配準備積立金	1,231,141,751
繰越損益金	△1,139,744,682

\* 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。

\* 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。

\* 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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# ノムラ日本債券オープン マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日2022年8月29日）

作成対象期間（2021年8月28日～2022年8月29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。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	公社債への投資にあたっては、マクロ経済分析、投資環境等のファンダメンタルズ分析およびマーケット分析等を行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別等）配分、個別銘柄選定等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。先物取引等も適宜活用します。
主な投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資は行ないません。 デリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	債券先物比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	純資産額
		騰落率	NOMURA-BPI総合騰落率					
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
17期(2018年8月27日)	14,190	0.3	380.372	△0.0	94.5	3.1	—	147,164
18期(2019年8月27日)	14,921	5.2	397.960	4.6	96.5	1.0	—	89,867
19期(2020年8月27日)	14,529	△2.6	386.308	△2.9	95.7	2.5	—	95,827
20期(2021年8月27日)	14,689	1.1	388.404	0.5	94.1	2.2	—	110,684
21期(2022年8月29日)	14,281	△2.8	376.960	△2.9	97.2	1.2	—	124,805

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	債券先物比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率
		騰落率	NOMURA-BPI総合騰落率				
(期首) 2021年8月27日	円 14,689	% —	% 388.404	% —	% 94.1	% 2.2	% —
8月末	14,691	0.0	388.461	0.0	95.3	2.2	—
9月末	14,644	△0.3	387.116	△0.3	95.1	2.1	—
10月末	14,626	△0.4	386.721	△0.4	94.9	2.1	—
11月末	14,670	△0.1	387.655	△0.2	95.6	2.1	—
12月末	14,642	△0.3	386.841	△0.4	96.1	1.3	—
2022年1月末	14,539	△1.0	384.056	△1.1	95.3	1.3	—
2月末	14,466	△1.5	382.128	△1.6	97.2	4.8	—
3月末	14,424	△1.8	381.037	△1.9	97.6	4.5	—
4月末	14,387	△2.1	380.119	△2.1	96.9	4.5	—
5月末	14,367	△2.2	379.538	△2.3	96.5	4.4	—
6月末	14,233	△3.1	376.081	△3.2	96.5	4.7	—
7月末	14,333	△2.4	378.553	△2.5	99.2	1.2	—
(期末) 2022年8月29日	円 14,281	% △2.8	% 376.960	% △2.9	% 97.2	% 1.2	% —

\*騰落率は期首比です。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。  
 ※NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しております。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

## ◎運用経過

### ◎期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】  
(2021年8月28日～2022年8月29日)



(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ◎基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首14,689円から期末には14,281円に408円の値下がりとなりました。

上昇要因：・保有する債券から金利収入を得たこと

下落要因：・2022年1月から6月にかけて、世界的に債券利回りが大きく上昇したことや、日銀が現行のイールドカーブ・コントロールを修正するとの思惑等から、国内債券利回りが上昇（価格は下落）したこと

### ◎投資環境

今期の10年国債利回りは0.02%程度でスタートしました。2021年12月頃までは0%～0.1%程度での利回り推移が続いていましたが、2022年1月になると、世界的なインフレリスクの高まりや各国中央銀行の積極的な金融引き締め姿勢を背景に、海外債券利回りが大きく上昇したことから、国内10年債利回りは0.25%程度まで上昇しました。こうした動きに対し日銀は、イールドカーブ・コントロールの政策方針に則り、10年債利回り0.25%での連続指値オペを実施し利回り上昇を抑制しました。6月には日銀の政策変更を期待する海外投資家の日本国債先物への売り圧力が強まり、債券先物が大幅安となる形で国内債券市場が不安定化しましたが、日銀は10年国債に加え、残存7年程度の国債も連続指値オペの対象に追加することで、利回り上昇を抑制する姿勢を明確化しました。その後は、米国債券利回りが低下に転じたことや、投資家の日本国債への投資需要が回復したため、超長期債を中心にやや利回りは低下しました。その結果、期末の10年国債利回りは0.24%となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・デュレーション

期首はベンチマーク対比でデュレーションを長期化としていました。期中、デュレーションの長期化戦略を継続しつつ、金利水準に応じて長期化幅を調整しました。期末時点ではベンチマーク対比で長期化としております。

### ・現物債券ポートフォリオの推移

#### <残存年数別構成>

期首はベンチマーク対比で長期債の組み入れを多めとしていました。期中、イールドカーブの割安割高分析に基づいて、長期・超長期債のウェイトを機動的に調整しました。期末にはベンチマーク対比で長期債の組み入れを多めとしたポートフォリオとしています。

#### <種別構成>

信用市場の安定推移を見込み、事業債・円建外債をオーバーウェイト（ベンチマーク対比で多めの組み入れ）としました。期中、日銀の社債買入オペを活用し保有銘柄を一部売却しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額の騰落率は-2.8%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-2.9%を0.1ポイント上回りました。

### 【主な差異要因】

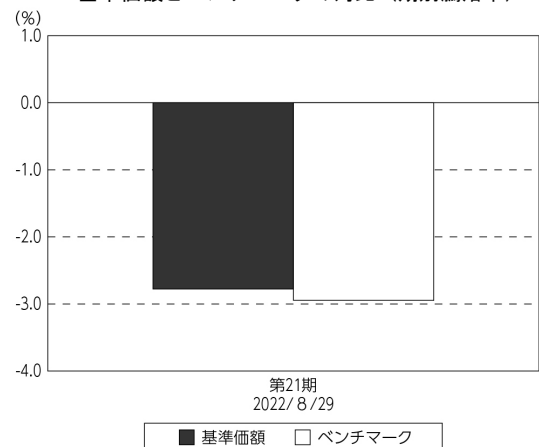
#### (プラス要因)

- ・相対的に金利上昇幅が大きかった残存20年超の債券を少なめの保有としたこと

#### (マイナス要因)

- ・金利が上昇するなか、ファンドのデュレーションをベンチマーク対比で長めとしたこと
- ・スプレッド（国債に対する上乘せ金利）が拡大した事業債をベンチマーク対比で多めに保有したこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。



## ◎今後の運用方針

- ・国内景気は、新型コロナウイルスの感染拡大による落ち込みから徐々に復調し、今後は個人消費活動を中心に景気回復の動きが強まっていくと考えています。国内金利については、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」（イールドカーブ・コントロール）が継続する下で、低水準での推移が継続すると予想しています。
- ・引き続き信託財産の成長を目標とし積極的な運用を行いません。公社債への投資にあたっては、マクロ経済分析、投資環境等のファンダメンタルズ分析およびマーケット分析を行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別）配分、個別銘柄選択等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,501円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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。

## ○ 売買及び取引の状況

(2021年8月28日～2022年8月29日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 319,865,703	千円 304,130,869
	地方債証券	—	706,468
	特殊債券	498,835	—
	社債券（投資法人債券を含む）	17,348,847	( 52,558) 4,945,514 ( 6,400,000)

\*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

\*単位未満は切り捨て。

\*（ ）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。

\*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

## 信託受益権

	買付額	売付額
国内	千円 —	千円 — (86,904)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( )内は償還による増減分です。

## 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 債券先物取引	百万円 19,680	百万円 20,624	百万円 —	百万円 —

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年8月28日～2022年8月29日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
公社債	百万円 337,713	百万円 202	% 0.1	百万円 309,782	百万円 1,001	% 0.3
債券先物取引	19,680	19,680	100.0	20,624	20,624	100.0

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	294千円
うち利害関係人への支払額 (B)	294千円
(B) / (A)	100.0%

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

(2022年8月29日現在)

## ○組入資産の明細

## 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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	78,800,000	81,971,395	65.7	—	53.8	6.4	5.5
	( 100,000)	( 100,095)	( 0.1)	(—)	( —)	( —)	( 0.1)
特殊債券 (除く金融債)	1,110,422	1,106,527	0.9	—	0.6	0.2	—
	( 1,110,422)	( 1,106,527)	( 0.9)	(—)	( 0.6)	( 0.2)	( —)
金融債券	500,000	497,955	0.4	—	—	0.4	—
	( 500,000)	( 497,955)	( 0.4)	(—)	( —)	( 0.4)	( —)
普通社債券 (含む投資法人債券)	38,000,000	37,715,036	30.2	—	18.2	7.4	4.7
	( 38,000,000)	( 37,715,036)	(30.2)	(—)	(18.2)	( 7.4)	( 4.7)
合 計	118,410,422	121,290,914	97.2	—	72.6	14.3	10.2
	( 39,710,422)	( 39,419,614)	(31.6)	(—)	(18.8)	( 8.0)	( 4.7)

\* ( )内は非上場債で内書きです。

\* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\* 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

\* S&amp;Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、格付投資情報センター（R&amp;I）、日本格付研究所（JCR）による格付けを採用しています。

## (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
<b>国債証券</b>		%	千円	千円	
国庫債券	利付 (2年) 第427回	0.005	1,100,000	1,101,497	2023/8/1
国庫債券	利付 (2年) 第437回	0.005	5,700,000	5,709,975	2024/6/1
国庫債券	利付 (5年) 第141回	0.1	1,400,000	1,405,334	2024/9/20
国庫債券	利付 (5年) 第151回	0.005	500,000	500,110	2027/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第6回	1.9	4,400,000	5,163,576	2053/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第7回	1.7	200,000	225,206	2054/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第8回	1.4	2,700,000	2,829,708	2055/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第15回	1.0	1,900,000	1,744,257	2062/3/20
国庫債券	利付 (10年) 第347回	0.1	6,000,000	6,023,040	2027/6/20
国庫債券	利付 (10年) 第348回	0.1	3,500,000	3,510,570	2027/9/20
国庫債券	利付 (10年) 第349回	0.1	3,300,000	3,307,854	2027/12/20
国庫債券	利付 (10年) 第360回	0.1	7,000,000	6,930,700	2030/9/20
国庫債券	利付 (10年) 第364回	0.1	900,000	889,614	2031/9/20
国庫債券	利付 (10年) 第365回	0.1	2,000,000	1,977,200	2031/12/20
国庫債券	利付 (30年) 第43回	1.7	300,000	343,746	2044/6/20
国庫債券	利付 (30年) 第46回	1.5	500,000	551,590	2045/3/20
国庫債券	利付 (30年) 第47回	1.6	2,500,000	2,807,225	2045/6/20
国庫債券	利付 (30年) 第48回	1.4	900,000	972,918	2045/9/20
国庫債券	利付 (30年) 第49回	1.4	1,000,000	1,079,680	2045/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第140回	1.7	800,000	913,800	2032/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第141回	1.7	1,000,000	1,143,970	2032/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第149回	1.5	500,000	563,905	2034/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第150回	1.4	2,200,000	2,455,882	2034/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第151回	1.2	700,000	764,785	2034/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第152回	1.2	2,600,000	2,838,446	2035/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第153回	1.3	8,900,000	9,821,862	2035/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第155回	1.0	5,500,000	5,854,035	2035/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第156回	0.4	1,800,000	1,773,774	2036/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第158回	0.5	2,700,000	2,682,369	2036/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第163回	0.6	2,200,000	2,187,724	2037/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第164回	0.5	1,400,000	1,368,402	2038/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第169回	0.3	1,000,000	931,450	2039/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第173回	0.4	1,200,000	1,121,688	2040/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第174回	0.4	200,000	186,348	2040/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第175回	0.5	200,000	189,060	2040/12/20
メキシコ合衆国	第25回円貨社債 (2018)	0.6	100,000	100,095	2023/4/20
小	計		78,800,000	81,971,395	
<b>特殊債券(除く金融債)</b>					
成田国際空港	第18回	0.556	200,000	202,560	2025/10/30
西日本高速道路	第27回	0.58	100,000	101,395	2025/9/2
貸付債権担保第132回住宅金融支援機構債券		0.4	237,507	235,203	2053/5/10
貸付債権担保第139回住宅金融支援機構債券		0.46	245,787	244,147	2053/12/10
貸付債権担保第140回住宅金融支援機構債券		0.38	327,128	323,222	2054/1/10
小	計		1,110,422	1,106,527	
<b>金融債券</b>					
商工債券	利付第856回い号	0.09	500,000	497,955	2026/9/25
小	計		500,000	497,955	

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
中部電力 第524回		0.39	500,000	497,110	2027/5/25
関西電力 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付		0.896	700,000	694,050	2082/3/20
関西電力 第508回		0.455	400,000	398,012	2027/4/23
関西電力 第513回		0.46	300,000	297,219	2027/12/20
中国電力 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.84	100,000	95,382	2061/12/23
中国電力 第442回		0.35	100,000	99,970	2025/8/25
東北電力 第494回		0.425	400,000	398,016	2027/6/25
東北電力 第531回		0.31	400,000	382,572	2031/5/23
東北電力 第536回		0.29	200,000	190,800	2031/9/25
東北電力 第542回		0.14	100,000	99,434	2025/4/25
九州電力 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.99	200,000	199,636	2080/10/15
九州電力 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.09	100,000	99,229	2080/10/15
九州電力 第3回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.3	300,000	298,470	2080/10/15
九州電力 第491回		0.34	800,000	766,744	2031/4/25
北海道電力 第340回		0.48	400,000	399,188	2027/4/23
東京電力パワーグリッド 第16回		0.57	500,000	498,940	2025/9/12
東京電力パワーグリッド 第33回		0.68	100,000	99,477	2027/1/27
東京電力パワーグリッド 第35回		1.2	100,000	100,450	2030/4/23
東京電力パワーグリッド 第38回		0.58	300,000	299,535	2025/7/16
東京電力パワーグリッド 第39回		1.08	1,000,000	994,470	2030/7/16
東京電力パワーグリッド 第43回		1.42	100,000	95,884	2041/1/21
東京電力パワーグリッド 第44回		0.4	400,000	395,600	2026/4/22
東京電力パワーグリッド 第45回		0.8	200,000	193,908	2031/4/22
東京電力パワーグリッド 第47回		0.68	100,000	95,742	2031/8/29
東京電力パワーグリッド 第50回		0.94	200,000	194,668	2032/4/26
東京電力パワーグリッド 第52回		0.65	200,000	200,086	2025/7/18
東京電力パワーグリッド 第53回		0.9	100,000	100,049	2027/7/21
朝日生命 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.5	100,000	99,172	2057/2/10
アサヒグループホールディングス第1回利払繰延期限前償還条項劣		0.97	1,300,000	1,305,590	2080/10/15
サントリーホールディングス 第3回利払繰延条項・期限(劣後)		0.5	500,000	498,030	2081/12/26
不二製油グループ本社第1回利払繰延条項期限前償還劣後特約付		0.78	700,000	698,999	2049/6/11
日鉄興和不動産 第5回社債間限定同順位特約付		0.65	100,000	97,957	2031/7/18
中央日本土地建物グループ 第4回社債間限定同順位特約付		0.41	700,000	697,004	2027/2/17
ヒューリック 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.28	100,000	101,333	2055/7/2
帝人 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.75	500,000	490,315	2051/7/21
大王製紙 第19回社債間限定同順位特約付		0.42	100,000	100,032	2022/12/14
住友化学 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.3	200,000	198,786	2079/12/13
住友化学 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.84	100,000	100,146	2079/12/13
大陽日酸 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付		1.41	100,000	100,898	2054/1/29
武田薬品工業 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.72	200,000	205,600	2079/6/6
Zホールディングス 第19回社債間限定同順位特約付		0.35	100,000	99,003	2026/7/28
Zホールディングス 第20回社債間限定同順位特約付		0.46	100,000	97,599	2028/7/28
楽天 第15回社債間限定同順位特約付		0.5	100,000	99,477	2024/12/2
ENEOS 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.7	500,000	497,610	2081/6/15
日本製鉄 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付		0.71	100,000	100,020	2079/9/12
ジェイ エフ イー 第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特		0.68	100,000	99,265	2081/6/10
タダノ 第5回社債間限定同順位特約付		0.969	400,000	404,420	2024/6/12

銘柄	柄	当 期 末			償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
キッツ	第3回社債間限定同順位特約付	0.537	500,000	500,081	2022/9/16
パナソニック	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.74	900,000	884,772	2081/10/14
パナソニック	第2回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.885	600,000	579,720	2081/10/14
日本生命	第4回A号利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.91	100,000	100,153	2046/11/22
コンコルディア・フィナンシャルグループ	第5回期限前償還条項	0.37	100,000	99,420	2029/9/4
コンコルディア・フィナンシャルグループ	第7回期限前償還条項	0.6	200,000	199,300	2030/9/3
明治安田生命	第3回A号劣後特約付	1.11	300,000	293,466	2047/11/6
フタバ産業	第2回社債間限定同順位特約付	0.4	200,000	199,684	2024/3/8
アイシン精機	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.4	600,000	595,500	2080/2/28
日本生命	第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.05	100,000	100,040	2048/4/27
日本生命	第2回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.03	300,000	299,310	2048/9/18
住友生命	第1回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前償還	0.66	200,000	199,340	2079/6/26
楽天カード	第5回社債間限定同順位特約付	0.3	100,000	98,724	2024/12/17
日本生命	第5回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.05	200,000	197,240	2050/9/23
日本生命	第6回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	0.97	400,000	390,520	2051/5/11
大樹生命	第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.74	100,000	98,820	2051/7/2
明治安田生命	第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条	0.88	1,100,000	1,053,580	2051/8/2
日本生命	第7回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.03	200,000	195,714	2052/5/10
明治安田生命	第2回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前	1.25	400,000	398,000	2052/8/3
ドンキホーテ	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.49	600,000	605,640	2053/11/28
ゼンショーホールディングス	第3回無担保社債間限定同順位特約	0.34	100,000	99,535	2024/12/13
丸紅	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.82	300,000	299,796	2081/3/4
兼松	第3回無担保社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	100,048	2022/12/14
三菱商事	第7回利払繰延条項期限前償還劣後特約付	0.51	600,000	595,704	2081/9/13
ニプロ	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.6	100,000	100,443	2055/9/28
クレディセゾン	第73回社債間限定同順位特約付	0.48	100,000	99,004	2029/3/15
イオン	第8回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.185	100,000	94,855	2051/9/8
イオン	第9回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.734	100,000	93,010	2056/9/8
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第17回劣後特約付	0.535	200,000	197,664	2028/5/31
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第25回劣後特約付	0.55	800,000	799,336	2030/5/29
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第1回劣後特約付	0.94	100,000	100,820	2024/6/26
三菱UFJフィナンシャル	第2回期限前償還条項付劣後特約付	0.25	200,000	198,588	2027/11/4
三井住友トラスト・ホールディングス	第1回劣後特約付	0.857	100,000	100,637	2024/9/5
三井住友トラスト・ホールディングス	第5回劣後特約付	0.62	100,000	99,804	2026/12/8
三井住友トラスト・ホールディングス	第10回劣後特約付	0.55	500,000	493,165	2028/6/14
三井住友フィナンシャルグループ	第1回劣後特約付	0.849	300,000	302,610	2024/9/12
三井住友フィナンシャルグループ	第3回劣後特約付	0.884	400,000	404,288	2025/5/29
千葉銀行	第1回劣後特約付	0.911	200,000	201,356	2024/8/29
みずほフィナンシャルグループ	第1回劣後特約付	0.95	1,300,000	1,309,984	2024/7/16
みずほフィナンシャルグループ	第3回劣後特約付	0.81	500,000	502,955	2024/12/18
みずほフィナンシャルグループ	第10回劣後特約付	0.65	100,000	99,817	2027/1/26
N T Tファイナンス	第17回日本電信電話保証付	0.28	100,000	99,582	2027/12/20
日産フィナンシャルサービス	第52回社債間限定同順位特約付	0.28	100,000	99,564	2024/9/20
S B Iホールディングス	第27回社債間限定同順位特約付	0.8	100,000	100,021	2024/12/23
アイフル	第64回特定社債間限定同順位特約付	0.97	100,000	99,980	2024/6/14
イオンフィナンシャルサービス	第16回社債間限定同順位特約付	0.27	300,000	298,086	2025/6/24
アコム	第74回特定社債間限定同順位特約付	0.59	400,000	401,856	2024/2/28
アコム	第79回特定社債間限定同順位特約付	0.29	200,000	199,594	2025/2/28

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
ジャックス	第20回社債間限定同順位特約付	0.36	300,000	299,469	2025/6/13
ジャックス	第32回社債間限定同順位特約付	0.23	100,000	98,999	2026/6/8
オリエントコーポレーション	第14回社債間限定同順位特約付	0.57	100,000	100,361	2024/7/19
オリエントコーポレーション	第27回社債間限定同順位特約付	0.33	100,000	99,372	2026/1/22
オリエントコーポレーション	第29回社債間限定同順位特約付	0.14	100,000	99,714	2024/2/21
オリックス	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.62	100,000	99,520	2080/3/13
三菱HCキャピタル	第1回利払繰延条項期限前償還劣後特約付	0.63	1,000,000	985,600	2081/9/27
三菱HCキャピタル	第4回社債間限定同順位特約付	0.33	300,000	294,927	2029/1/31
第一生命HD	第3回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久債劣後	1.124	300,000	298,233	2169/9/17
第一生命HD	第4回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久債劣後	0.9	400,000	388,316	2170/6/23
三井住友海上火災保険	第7回社債間限定同順位特約付	0.19	100,000	99,639	2026/11/13
三井住友海上火災保険	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	0.85	100,000	100,040	2077/12/10
三井住友海上火災保険	第4回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.17	300,000	302,850	2077/12/10
三井住友海上火災保険	第5回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.02	100,000	98,710	2081/2/7
損保ジャパン日本興亜	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.06	200,000	201,792	2077/4/26
NECキャピタルソリューション	第12回社債間限定同順位特約	0.33	500,000	500,283	2022/12/8
T&Dホールディングス	第2回利払繰延・期限前償還条項劣後特約	0.69	100,000	100,336	2050/2/4
T&Dホールディングス	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約	0.94	100,000	98,670	2050/2/4
三菱地所	第5回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.66	100,000	99,286	2081/2/3
イオンモール	第32回社債間限定同順位特約付	0.58	200,000	199,236	2027/8/12
イオンモール	第33回社債間限定同順位特約付	0.72	100,000	99,083	2029/8/10
相鉄ホールディングス	第33回相模鉄道株式会社保証付	0.43	500,000	500,589	2023/1/27
相鉄ホールディングス	第36回相模鉄道株式会社保証付	0.7	100,000	99,621	2032/1/30
商船三井	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.6	100,000	101,470	2056/4/27
商船三井	第20回社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	99,994	2023/8/30
ソフトバンク	第11回社債間限定同順位特約付	0.3	100,000	99,189	2026/6/3
ソフトバンク	第2回社債間限定同順位特約付	0.33	200,000	199,660	2025/3/18
J E R A	第7回無担保社債間限定同順位特約付	0.2	500,000	497,070	2025/4/25
ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	第2回非上位円貨社債	0.645	500,000	500,262	2023/7/12
ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	第1回期限前償還条項付	1.422	300,000	299,460	2029/7/6
パークレイズ・ピーエルシー	第1回円貨社債 (2018)	1.232	200,000	201,868	2024/9/25
ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー	第6回円貨社債	0.65	500,000	500,412	2023/5/30
ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー	第10回円貨社債	1.247	300,000	299,220	2028/5/26
ソシエテ・ジェネラル	第3回非上位円貨社債 (2018)	0.804	300,000	299,040	2023/10/12
BNP PARIBAS SA		1.302	100,000	100,880	2026/5/28
BNP PARIBAS SA		0.557	300,000	294,840	2027/5/20
小	計		38,000,000	37,715,036	
合	計		118,410,422	121,290,914	

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。



## (C) 信託受益権 銘柄別開示

銘柄		当 期 末
		評 価 額
国内	Fortuneマスタートラスト シリーズ1909受益権	千円 67,149
合 計		67,149

\*単位未満は切り捨て。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
国内	債券先物取引	10年国債標準物	百万円 1,492	百万円 -

\*単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年8月29日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 121,290,914	% 93.1
信託受益権	67,149	0.1
コール・ローン等、その他	8,883,512	6.8
投資信託財産総額	130,241,575	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○特定資産の価格等の調査

投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2021年8月3日～2022年8月1日）に該当はありませんでした。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年8月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	130,241,575,426
コール・ローン等	2,866,374,451
公社債(評価額)	121,290,914,871
信託受益権(評価額)	67,149,849
未収入金	5,742,456,000
未収利息	174,563,166
未収配当金	10,261
前払費用	100,106,828
(B) 負債	5,436,124,745
未払金	5,368,872,000
未払解約金	67,200,000
未払利息	2,745
前受金	50,000
(C) 純資産総額 (A - B)	124,805,450,681
元本	87,390,587,761
次期繰越損益金	37,414,862,920
(D) 受益権総口数	87,390,587,761口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,281円

(注) 期首元本額は75,353,298,889円、期中追加設定元本額は21,452,797,576円、期中一部解約元本額は9,415,508,704円、1口当たり純資産額は1,4281円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・ノムラ日本債券オープン(野村SMA・EW向け) 55,677,352,321円
- ・ノムラ日本債券オープンF(適格機関投資家専用) 12,783,638,998円
- ・ノムラ日本債券オープン(確定拠出年金向け) 10,628,829,504円
- ・ノムラ日本債券オープン(野村SMA向け) 6,834,387,800円
- ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 1,376,627,339円
- ・ノムラ国内債券オープンVA(適格機関投資家専用) 89,751,799円

## ○損益の状況 (2021年8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	792,782,737
受取利息	793,537,890
受取配当金	195,088
支払利息	△ 950,241
(B) 有価証券売買損益	△ 4,135,686,093
売買益	360,789,898
売買損	△ 4,496,475,991
(C) 先物取引等取引損益	1,755,200
取引益	54,358,400
取引損	△ 52,603,200
(D) 保管費用等	△ 17,850
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 3,341,166,006
(F) 前期繰越損益金	35,331,117,798
(G) 追加信託差損益金	9,658,902,424
(H) 解約差損益金	△ 4,233,991,296
(I) 計(E + F + G + H)	37,414,862,920
次期繰越損益金(I)	37,414,862,920

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\* 損益の状況の中で(G)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。

\* 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## Nomura Multi Managers Fund II – US Bond

ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドII－米国債券FC/FD

2022年5月31日決算

(計算期間:2021年6月1日～2022年5月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投 資 目 的	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆米ドル建ての公社債(以下、「米国債券」といいます。)を主要投資対象とし、安定的なインカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行なうことを基本とします。</li> <li>◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、米国債券の運用を行なう運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。</li> </ul>
投 資 態 度	<ul style="list-style-type: none"> <li>●米国債券を主要投資対象とし、安定的なインカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行なうことを目指します。</li> <li>●投資顧問会社が、米国債券の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。</li> <li>●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、米国債券の運用において優れていると判断した運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。</li> <li>●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。</li> <li>●FCの外貨建資産については、原則としてブルームバーグ・米国総合インデックス(円換算ベース)の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。</li> <li>●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</li> </ul>
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

◇作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

◇掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドII－米国債券の年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

純資産計算書  
2022年5月31日現在  
(金額は米ドル表示)

運用計算書  
2022年5月31日に終了する計測期間  
(金額は米ドル表示)

資産		収益		
投資有価証券時価	115,591,308	銀行口座利息	2,148	
(取得原価: 124,558,154米ドル)		債券利息(源泉徴収税控除後)	2,488,908	
現金預金等	8,753,332			
外国為替先渡し契約に係る評価差益	103,709	収益合計	2,491,056	
受益証券発行未収金	659,825			
ブローカーからの未収金	8,809,916	費用		
未収収益	421,998	投資顧問報酬	325,493	
現金および現金同等物に係る利息	68	事務管理代行報酬	66,050	
		保管費用	39,952	
資産合計	134,340,156	取引銀行報酬	28,124	
		受託報酬	26,429	
負債		法務報酬	6,953	
当座借越	659,825	海外登録手数料	92	
ブローカーに対する未払金	16,347,715	立替費用	13,208	
未払費用	125,287	専門家報酬	19,881	
		雑費用	91	
負債合計	17,132,827	費用合計	526,273	
純資産総額	117,207,329	純投資収益	1,964,783	
受益証券一口当たり情報:		投資有価証券売買に係る損益	(4,664,712)	
一口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額	外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	
FCクラス(円)	8,655	1,077,374	9,324,608,022	(11,990,217)
FDクラス(円)	14,752	382,788	5,646,882,516	
				当期実現純損益
				(16,654,929)
				投資有価証券評価損益の増減
				(8,178,141)
				外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減
				775,604
				当期評価差損益
				(7,402,537)
				運用の結果による純資産の増減額
				(22,092,683)

純資産変動計算書  
2022年5月31日に終了する計測期間  
(金額は米ドル表示)

発行済受益証券数の変動表  
2022年5月31日に終了する計測期間  
(未監査)

期首純資産総額	138,973,463	FCクラス	
純投資収益	1,964,783	期首受益証券数	959,361
当期実現純損益	(16,654,929)	発行受益証券数	155,649
当期評価差損益	(7,402,537)	買戻受益証券数	(37,636)
運用の結果による純資産の増減額	(22,092,683)	期末発行済受益証券数	1,077,374
受益証券の発行手取金	11,801,162	FDクラス	
受益証券の買戻支払金	(9,649,339)	期首受益証券数	430,678
	2,151,823	発行受益証券数	5,707
受益者への支払分配金	(1,825,274)	買戻受益証券数	(53,597)
期末純資産総額	117,207,329	期末発行済受益証券数	382,788

統計情報  
2022年5月31日現在  
(未監査)

	2022	2021	2020
期末純資産総額(米ドル)	117,207,329	138,973,463	383,041,637
FCクラス(円)			
期末純資産総額	9,324,608,022	9,211,599,287	17,132,530,728
期末1口当たり純資産価格	8,655	9,602	9,600
FDクラス(円)			
期末純資産総額	5,646,882,516	6,060,209,438	23,931,456,426
期末1口当たり純資産価格	14,752	14,071	13,681

組入資産明細  
2022年5月31日現在  
(金額は米ドル表示)

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
<b>バミューダ諸島</b>					
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	94,000	ENSTAR GROUP LTD 3.1000% 01/09/31	93,839	78,740	0.07
			93,839	78,740	0.07
		合計:バミューダ諸島	93,839	78,740	0.07
<b>カナダ</b>					
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	92,000	CANADIAN PACIFIC 1.3500% 02/12/24	91,881	87,542	0.08
USD	43,000	TECK RESOURCES 6.2500% 15/07/41	54,388	46,420	0.04
USD	46,000	ROGERS COMM I 4.5500% 15/03/52 144A	41,979	42,583	0.04
USD	38,000	TECK RESOURCES LTD 6.125% 01/10/35	48,454	41,716	0.04
USD	37,000	CAN IMPERIAL BK 3.6000% 07/04/32	36,868	34,407	0.03
USD	26,000	TECK RESOURCES 5.2000% 01/03/42	29,420	24,846	0.02
USD	29,000	CANADIAN PACIFIC 3.0000% 02/12/41	28,849	23,859	0.02
USD	19,000	CANADIAN PACIFIC 1.7500% 02/12/26	18,973	17,496	0.01
USD	5,000	XSTRATA FIN C 6.0000% 15/11/41 144A	5,198	5,187	0.00
			356,010	324,056	0.28
		合計:カナダ	356,010	324,056	0.28
<b>ドイツ</b>					
<b>変動金利債</b>					
USD	202,000	DEUTSCHE BANK NY FRN 07/01/33	196,520	165,283	0.14
			196,520	165,283	0.14
		合計:ドイツ	196,520	165,283	0.14
<b>アイルランド</b>					
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	327,000	AERCAP IRELAND 1.1500% 29/10/23	327,000	313,779	0.26
USD	126,000	STERIS PLC 3.7500% 15/03/51	125,542	100,868	0.09
USD	31,000	SHIRE ACQ INV IE 2.8750% 23/09/23	32,174	30,883	0.03
			484,716	445,530	0.38
		合計:アイルランド	484,716	445,530	0.38
<b>日本</b>					
<b>変動金利債</b>					
USD	253,000	MITSUB UFJ FIN FRN 19/07/25	252,999	238,369	0.19
USD	200,000	MITSUB UFJ FIN FRN 19/04/28	200,000	197,833	0.17
USD	214,000	MITSUB UFJ FIN FRN 13/10/27	214,000	191,688	0.16
USD	210,000	MITSUB UFJ FIN FRN 20/07/27	210,000	188,505	0.16
USD	201,000	MITSUB UFJ FIN FRN 19/01/28	201,000	184,466	0.16
			1,077,999	1,000,861	0.84

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	200,000	TAKEDA PHARM 2.0500% 31/03/30	201,680	171,220	0.15
USD	171,000	SUMITOMO MITSUI 1.4020% 17/09/26	171,000	152,868	0.13
USD	149,000	SUMITOMO MITSUI 1.9020% 17/09/28	149,000	128,916	0.11
			<u>521,680</u>	<u>453,004</u>	<u>0.39</u>
		合計: 日本	<u>1,599,679</u>	<u>1,453,865</u>	<u>1.23</u>
<b>ルクセンブルグ</b>					
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	102,000	DH EUROPE 2.2000% 15/11/24 5YR	102,823	99,293	0.09
USD	59,000	DH EUROPE 2.0500% 15/11/22	59,259	58,972	0.05
			<u>162,082</u>	<u>158,265</u>	<u>0.14</u>
		合計: ルクセンブルグ	<u>162,082</u>	<u>158,265</u>	<u>0.14</u>
<b>メキシコ</b>					
<b>国債</b>					
USD	200,000	UNITED MEXICAN 4.5000% 22/04/29	218,980	201,710	0.17
USD	208,000	UNITED MEXICAN 3.5000% 12/02/34	184,808	178,338	0.15
USD	203,000	UNITED MEXICAN 4.2800% 14/08/41	210,207	172,131	0.15
			<u>613,995</u>	<u>552,179</u>	<u>0.47</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	201,000	UNITED MEXICA 3.7500% 19/04/71 EMTN	175,875	139,791	0.12
			<u>175,875</u>	<u>139,791</u>	<u>0.12</u>
		合計: メキシコ	<u>789,870</u>	<u>691,970</u>	<u>0.59</u>
<b>オランダ</b>					
<b>変動金利債</b>					
USD	295,000	COOPERATIEVE RAB FRN 06/04/28 144A	295,000	286,101	0.24
			<u>295,000</u>	<u>286,101</u>	<u>0.24</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	220,000	LUNDIN ENERGY 2.0000% 15/07/26 144A	219,620	199,900	0.17
USD	200,000	LUNDIN ENERGY 3.1000% 15/07/31 144A	199,621	174,071	0.15
USD	118,000	NXP BV/NXP FDG 5.0000% 15/01/33	117,647	117,711	0.10
USD	77,000	NXP BV/NXP FDG 2.6500% 15/02/32	69,038	63,857	0.05
USD	47,000	NXP BV/NXP FDG 4.4000% 01/06/27	46,953	47,131	0.04
USD	52,000	NXP BV/NXP FDG 3.4000% 01/05/30	47,406	46,853	0.04
USD	41,000	NXP BV/NXP FDG 3.2500% 11/05/41	40,685	31,355	0.03
			<u>740,970</u>	<u>680,878</u>	<u>0.58</u>
		合計: オランダ	<u>1,035,970</u>	<u>966,979</u>	<u>0.82</u>
<b>パラグアイ</b>					
<b>国債</b>					
USD	203,000	PARAGUAY 5.4000% 30/03/50 144A	233,263	171,028	0.15
			<u>233,263</u>	<u>171,028</u>	<u>0.15</u>
		合計: パラグアイ	<u>233,263</u>	<u>171,028</u>	<u>0.15</u>

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
<b>ペルー</b>					
<b>国債</b>					
USD	71,000	REPUBLIC OF PERU 1.8620% 01/12/32	56,124	56,310	0.05
USD	52,000	REPUBLIC OF PERU 2.3920% 23/01/26	53,194	49,120	0.04
USD	42,000	REPUBLIC OF PERU 3.6000% 15/01/72	40,328	31,083	0.03
			149,646	136,513	0.12
		合計:ペルー	149,646	136,513	0.12
<b>スペイン</b>					
<b>変動金利債</b>					
USD	200,000	BANCO SANTANDER FRN 14/09/27	200,000	177,345	0.15
			200,000	177,345	0.15
		合計:スペイン	200,000	177,345	0.15
<b>スイス</b>					
<b>変動金利債</b>					
USD	300,000	UBS GROUP FRN 12/05/26 144A	300,000	302,803	0.26
			300,000	302,803	0.26
		合計:スイス	300,000	302,803	0.26
<b>イギリス</b>					
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	40,000	CSL FINANCE P 4.7500% 27/04/52 144A	40,009	39,652	0.03
USD	38,000	CSL FINANCE P 4.0500% 27/04/29 144A	37,920	38,046	0.03
USD	38,000	ASTRAZENECA PLC 1.3750% 06/08/30	31,172	31,698	0.03
USD	19,000	CSL FINANCE P 3.8500% 27/04/27 144A	18,981	19,030	0.02
USD	19,000	VODAFONE GROUP 5.0000% 30/05/38	22,063	18,920	0.02
USD	15,000	VODAFONE GROUP 4.2500% 17/09/50	15,894	13,115	0.01
			166,039	160,461	0.14
		合計:イギリス	166,039	160,461	0.14
<b>アメリカ</b>					
<b>資産担保証券</b>					
USD	1,879,000	NSLT 2005-1 A5 FRN 25/10/33	737,135	733,940	0.64
USD	560,000	AMXCA 2022-2 A 3.3900% 17/05/27	559,876	563,391	0.49
USD	1,183,000	NSLT 2005-3 A5 FRN 24/12/35	471,080	472,729	0.41
USD	676,000	SMB 2020-PTA A2A 1.6000% 15/09/54	502,080	470,476	0.41
USD	465,000	TALNT 2022-1A A 3.8200% 25/04/35	464,805	469,063	0.40
USD	376,000	NAVSL 2022-A A 2.2300% 15/07/70	362,649	345,781	0.30
USD	1,128,000	SMB 2016-B A2A 2.4300% 17/02/32	332,946	326,356	0.28
USD	338,000	STRU MZ 1128 DUMMY FRN 20/05/52	307,646	307,646	0.26
USD	436,000	SMB 2021-A APT1 1.0700% 15/01/53	308,521	280,524	0.24
USD	264,000	FORDR 2022-1 A 3.8800% 15/11/34	263,923	260,669	0.22
USD	334,000	SMB 2021-D A1A 1.3400% 17/03/53	265,378	250,967	0.21
USD	246,000	DROCK 2022-1 A 3.0700% 15/02/28	245,948	244,554	0.21
USD	246,000	SDART 2022-2 A3 2.9800% 15/10/26	245,969	244,003	0.21
USD	320,000	NAVSL 2021-EA A 0.9700% 16/12/69	260,764	239,492	0.20



通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	234,000	GMCAR 2022-2 A3 3.1000% 16/02/27	233,951	232,962	0.20
USD	247,000	HERTZ 2022-2A A 2.3300% 26/06/28	246,668	228,046	0.19
USD	227,000	HERTZ 2022-1A A 1.9900% 25/06/26	226,960	216,193	0.18
USD	195,000	HERTZ 2022-5A A 3.8900% 25/09/28	194,951	195,037	0.17
USD	195,000	HERTZ 2022-4A A 3.7300% 25/09/26	194,995	193,523	0.17
USD	194,000	FORDL 2022-A A3 3.2300% 15/05/25	193,977	192,953	0.16
USD	210,000	HERTZ 2021-2A A 1.6800% 27/12/27	209,967	190,339	0.16
USD	190,000	AESOP 2021-2A A 1.6600% 20/02/28	189,989	171,405	0.15
USD	210,000	SMB 2021-E A1A 1.6800% 15/02/51	177,602	168,638	0.14
USD	170,000	SMB 2021-C A2 FRN 15/01/53	170,000	166,543	0.14
USD	157,000	VZMT 2022-4 A 3.4000% 20/11/28	156,992	157,008	0.13
USD	223,000	NAVSL 2021-CA A 1.0600% 15/10/69	160,017	151,088	0.13
USD	171,000	NAVSL 2021-3A A1A 1.7700% 25/08/70	159,744	144,477	0.12
USD	143,000	SYNIT 2022-A1 A 3.3700% 15/04/28	142,987	142,985	0.12
USD	137,000	HART 2022-A A3 2.2200% 15/10/26	136,995	133,859	0.11
USD	247,000	SMB 2020-B A1A 1.2900% 15/07/53	139,867	130,842	0.11
USD	163,000	TCF 2020-1A A 2.1100% 20/09/45	139,882	128,108	0.11
USD	205,000	NAVSL 2018-DA A2A 4.0000% 15/12/59	134,680	127,708	0.11
USD	173,000	NAVSL 2019-D A2A 3.0100% 15/12/59	130,543	126,564	0.11
USD	144,000	NAVSL 2021-GA A 1.5800% 15/04/70	133,124	126,472	0.11
USD	125,000	GMCAR 2022-2 A4 3.2500% 17/04/28	124,983	124,734	0.11
USD	202,000	SLMA 2007-2 A4 FRN 25/07/22	118,659	121,434	0.10
USD	460,000	NAVSL 2017-A A2A 2.8800% 16/12/58	122,563	121,016	0.10
USD	134,000	COMET 2021-A2 A2 1.3900% 15/07/30	133,938	119,760	0.10
USD	150,000	NAVSL 2021-FA A 1.1100% 18/02/70	129,263	118,576	0.10
USD	124,000	SMB 2022-A APT 2.8500% 16/11/54	118,568	112,923	0.10
USD	347,000	NSLT 2004-3 A5 FRN 27/10/36	100,567	101,457	0.09
USD	129,000	SOFI 2021-B AFX 1.1400% 15/02/47	108,260	99,855	0.09
USD	101,000	AESOP 2020-1A A 2.3300% 20/08/26	103,462	96,860	0.08
USD	201,000	NAVSL 2019-FA A2 2.6000% 15/08/68	96,872	95,299	0.08
USD	93,000	TAOT 2022-B A4 3.1100% 16/08/27	92,979	92,659	0.08
USD	93,000	ALLYA 2022-1 A3 3.3100% 15/11/26	92,982	92,487	0.08
USD	92,000	SDART 2022-3 A3 3.4000% 15/12/26	91,991	91,389	0.08
USD	88,000	WOLS 2022-A A3 3.2100% 18/02/25	87,988	87,759	0.07
USD	87,000	GMALT 2022-2 A4 3.5400% 20/05/26	86,983	86,528	0.07
USD	144,000	NSLT 2005-4 A4 FRN 22/03/32	78,263	80,562	0.07
USD	79,000	GMALT 2022-2 A3 3.4200% 20/06/25	78,992	78,758	0.07
USD	75,000	FORDL 2022-A A4 3.3700% 15/07/25	74,995	74,693	0.06
USD	78,000	VZMT 2022-2 A 1.5300% 20/07/28	77,982	74,559	0.06
USD	600,000	SLCLT 2010-1 A FRN 25/11/42	75,096	74,417	0.06
USD	110,000	CASL 2021-A A2 1.6000% 25/07/51	74,995	70,999	0.06
USD	74,000	HART 2021-C A4 1.0300% 15/12/27	73,998	69,457	0.06
USD	100,000	SOFI 2021-A AFX 1.0300% 17/08/43	73,665	67,910	0.06
USD	150,000	NAVSL 2020-HA A 1.3100% 15/01/69	68,264	64,514	0.06
USD	100,000	SMB 2019-A A2A 3.4400% 15/07/36	65,289	63,288	0.05
USD	100,000	NAVSL 2020-BA A2 2.1200% 15/01/69	61,461	60,260	0.05
USD	100,000	SMB 2018-C A2A 3.6300% 15/11/35	59,536	57,573	0.05
USD	52,000	WOLS 2022-A A4 3.3400% 15/06/27	51,997	51,829	0.04

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	52,000	FORDO 2022-A A3 1.2900% 15/06/26	50,296	50,271	0.04
USD	46,000	HART 2022-A A4 2.3500% 17/04/28	45,987	44,612	0.04
USD	111,000	CASL 2017-A A1 FRN 26/11/46	40,431	40,979	0.03
USD	114,000	NAVSL 2016-AA A2B FRN 15/12/45	39,519	39,373	0.03
USD	171,000	NAVSL 2018-CA A2 3.5200% 16/06/42	38,781	37,712	0.03
USD	124,000	SMB 2016-B A2B FRN 17/02/32	36,859	36,586	0.03
USD	37,000	TAOT 2021-D A3 0.7100% 15/04/26	35,560	35,543	0.03
USD	35,000	AMCAR 2022-1 A3 2.4500% 18/11/26	34,994	34,408	0.03
USD	43,000	SMB 2021-B A 1.3100% 17/07/51	32,453	30,434	0.03
USD	30,000	OSCAR 2017-2A A4 2.7600% 10/12/24	2,752	2,756	0.00
			11,684,834	11,338,570	9.67
<b>モーゲージ担保証券</b>					
USD	845,000	GNR 2021-23 MG 1.5000% 20/02/51	529,083	464,623	0.39
USD	2,500,000	GNR 2019-132 NA 3.5000% 20/09/49	443,137	435,326	0.37
USD	624,000	FNR 2019-25 PA 3.0000% 25/05/48	384,430	358,190	0.31
USD	372,000	GNR 2022-84 A 2.5000% 20/01/52	332,605	330,278	0.28
USD	388,000	VERUS 2021-5 A1 FRN 25/09/66	325,434	301,190	0.26
USD	266,000	FNR 2022-11 A 2.5000% 25/07/47	242,385	242,791	0.21
USD	243,000	NEWZ 2021-1 A FRN 25/05/55	243,000	241,677	0.21
USD	416,000	FNR 2021-27 EC 1.5000% 25/05/51	266,565	236,628	0.20
USD	1,022,000	GNR 2018-11 PC 2.7500% 20/12/47	209,801	192,538	0.16
USD	283,000	FNR 2019-15 AB 3.5000% 25/05/53	178,899	165,145	0.14
USD	190,000	FNR 2021-78 ND 1.5000% 25/11/51	159,267	142,039	0.12
USD	420,000	VERUS 2021-R1 A1 FRN 25/10/63	147,209	141,950	0.12
USD	882,000	FHS 264 30 3.0000% 15/07/42	138,022	131,221	0.11
USD	691,000	FHR 4742 PA 3.0000% 15/10/47	136,884	130,781	0.11
USD	519,000	FNR 2020-48 DA 2.0000% 25/07/50	135,665	121,558	0.10
USD	143,000	VERUS 2021-7 A1 FRN 25/10/66	125,933	116,341	0.10
USD	416,000	STAR 2020-3 A1 FRN 25/04/65	110,992	108,356	0.09
USD	291,000	VISIO 2020-1R A1 1.3120% 25/11/55	109,308	107,348	0.09
USD	442,000	BHLD 2019-3 A1 2.7240% 25/11/59	106,585	105,385	0.09
USD	111,000	FHR 5201 CA 2.5000% 25/07/48	100,345	101,548	0.09
USD	949,000	FNR 2013-43 BP 1.7500% 25/05/43	104,771	97,378	0.08
USD	115,000	COLT 2021-4 A1 FRN 25/10/66	105,494	96,815	0.08
USD	94,000	MWST 2021-2 A FRN 25/04/55	94,000	93,652	0.08
USD	272,000	STAR 2020-INV1 A1 FRN 25/11/55	96,187	93,642	0.08
USD	141,000	STAR 2021-4 A1 FRN 25/08/56	98,942	93,272	0.08
USD	101,000	FHR 5217 CD 2.5000% 25/07/49	96,007	92,907	0.08
USD	166,000	FHR 5119 AB 1.5000% 25/08/49	97,650	86,224	0.07
USD	114,000	COLT 2021-2 A1 FRN 25/08/66	95,620	85,525	0.07
USD	103,000	VERUS 2021-8 A1 FRN 25/11/66	92,067	85,510	0.07
USD	113,000	VERUS 2021-4 A1 FRN 25/07/66	88,818	81,448	0.07
USD	612,000	FHR 4205 PA 1.7500% 15/05/43	85,540	79,536	0.07
USD	282,000	GNR 2017-167 BQ 2.5000% 20/08/44	71,363	68,766	0.06
USD	92,000	AOMT 2021-6 A1 FRN 25/09/66	74,748	68,320	0.06
USD	112,000	VERUS 2021-3 A1 FRN 25/06/66	72,316	66,842	0.06
USD	156,000	FNR 2018-8 KL 2.5000% 25/03/47	61,283	58,811	0.05
USD	188,000	BHLD 2019-2 A1 2.8790% 25/07/49	56,155	54,635	0.05

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	116,000	VERUS 2021-R3 A1 FRN 25/04/64	49,388	47,387	0.04
USD	117,000	VERUS 2020-5 A1 1.2180% 25/05/65	48,569	47,104	0.04
USD	74,000	MFRA 2021-NQM2 A1 FRN 25/11/64	47,148	43,815	0.04
USD	80,000	SCRT 2019-1 M55D 4.0000% 25/07/58	43,502	42,948	0.04
USD	157,000	AOMT 2020-5 A1 FRN 25/05/65	44,416	42,919	0.04
USD	579,000	STAR 2020-1 A1 FRN 25/02/50	41,689	41,262	0.04
USD	100,000	STAR 2021-1 A1 FRN 25/05/65	42,126	40,411	0.03
USD	36,000	MWST 2021-1 A FRN 25/02/55	36,000	35,846	0.03
USD	84,000	FNR 2018-15 AB 3.0000% 25/03/48	33,628	32,332	0.03
USD	1,490,000	FNR 1998-61 PL 6.0000% 25/11/28	32,299	30,806	0.03
USD	25,000	SLST 2019-1 A2 3.5000% 25/05/29	25,611	25,237	0.02
USD	33,000	MWST 2020-2 A FRN 25/11/53	19,800	19,755	0.02
USD	35,000	SCRT 2019-1 MA 3.5000% 25/07/58	16,537	16,324	0.01
USD	30,000	SCRT 2019-3 M55D 4.0000% 25/10/58	16,162	15,549	0.01
			6,313,385	5,959,891	5.08
<b>商業不動産担保証券</b>					
USD	317,000	BX 2021-VOLT A FRN 15/09/36	317,001	301,504	0.26
USD	819,000	IFUND 2010-1 A1 5.3140% 25/01/51	320,164	289,295	0.25
USD	230,000	COMM 2013-CR11 A4 4.2580% 10/08/50	247,783	231,324	0.20
USD	170,000	MED 2021-MDLN A FRN 15/11/38	170,000	163,325	0.14
USD	132,000	GSMS 2014-GC18 A4 4.0740% 10/01/47	143,029	131,852	0.11
USD	137,000	BX 2021-XL2 A FRN 15/10/38	127,245	122,783	0.10
USD	121,000	JPMCC 2013-C16 A4 4.1664% 15/12/46	130,136	120,556	0.10
USD	129,000	COMM 2015-LC19 A3 2.9220% 10/02/48	121,286	118,001	0.10
USD	124,000	GSMS 2020-GSA2 A4 1.7210% 12/12/53	122,455	104,748	0.09
USD	102,000	COMM 2014-UBS4 A4 3.4200% 10/08/47	107,881	100,438	0.09
USD	103,000	EQUUS 2021-EQAZ A FRN 15/10/38	102,559	98,891	0.08
USD	90,000	BMARK 2022-B35 A5 FRN 15/05/55	92,577	92,678	0.08
USD	91,000	FNA 2022-M3 A2 FRN 25/11/31	82,493	78,609	0.07
USD	79,000	JPMBB 2013-C12 A5 3.6637% 15/07/45	83,141	78,607	0.07
USD	78,000	UBSBB 2012-C4 A4 2.7919% 10/12/45	78,110	77,928	0.07
USD	70,000	JPMBB 2015-C30 A5 3.8218% 15/07/48	69,759	69,250	0.06
USD	75,000	MSC 2020-HR8 A3 1.7900% 15/07/53	72,325	63,752	0.05
USD	58,000	BMARK 2022-B34 A5 3.7860% 15/04/55	59,737	56,338	0.05
USD	55,000	GSMS 2013-GC14 A5 4.2430% 10/08/46	58,741	55,135	0.05
USD	62,000	3650R 2021-PF1 A5 2.5220% 15/11/54	63,855	54,175	0.05
USD	48,000	COMM 2015-LC23 A3 3.5210% 10/10/48	52,200	47,060	0.04
USD	44,000	MSBAM 2017-C34 ASB 3.3540% 15/11/52	46,148	43,624	0.04
USD	64,000	COMM 2012-CR3 A3 2.8220% 15/10/45	40,390	39,963	0.03
USD	43,000	CSAIL 2019-C16 A2 3.0667% 15/06/52	40,583	39,472	0.03
USD	42,000	MSC 2016-UB12 ASB 3.4360% 15/12/49	40,236	38,050	0.03
USD	39,000	MSC 2022-L8 A5 FRN 15/04/55	39,826	37,532	0.03
USD	36,000	BANK 2022-BNK41 A4 FRN 15/04/65	36,256	35,051	0.03
USD	37,000	GSMS 2020-GC47 A5 2.3772% 12/05/53	32,996	32,728	0.03
USD	29,000	BBCMS 2018-C2 ASB 4.2360% 15/12/51	32,147	29,371	0.03
USD	31,000	CSAIL 2021-C20 A3 2.8048% 15/03/54	31,930	27,593	0.02
USD	27,000	JPMBB 2013-C17 A4 4.1989% 15/01/47	28,190	26,958	0.02
USD	27,000	JPMCC 2016-JP4 A3 3.3928% 15/12/49	29,313	26,115	0.02

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	100,000	MSBAM 2013-C13 ASB 3.5570% 15/11/46	25,509	24,971	0.02
USD	19,000	BMARK 2021-B31 A5 2.6690% 15/12/54	16,963	16,812	0.01
USD	15,000	BBCMS 2019-C3 A3 3.3190% 15/05/52	16,516	14,225	0.01
USD	10,000	CFCRE 2017-C8 ASB 3.3674% 15/06/50	10,546	9,725	0.01
			3,090,026	2,898,439	2.47
<b>変動金利債</b>					
USD	584,000	JPMORGAN CHASE FRN 10/12/25	584,375	553,770	0.46
USD	411,000	BANK OF AMER CRP FRN 02/04/26 MTN	410,954	403,953	0.34
USD	390,000	WELLS FARGO CO FRN 24/03/28 MTN	389,938	379,072	0.32
USD	374,000	GOLDMAN SACHS GP FRN 21/10/24	374,052	361,052	0.31
USD	373,000	JPMORGAN CHASE FRN 04/02/27	372,602	335,416	0.29
USD	299,000	BANK OF AMER CRP FRN 11/03/27 N	300,386	273,629	0.23
USD	281,000	MORGAN STANLEY FRN 22/01/25 GMTN	280,697	268,613	0.23
USD	265,000	BANK OF AMER CRP FRN 06/12/25 MTN	265,010	250,406	0.21
USD	286,000	BANK OF AMER CRP FRN 22/04/32	287,407	249,775	0.21
USD	245,000	MORGAN STANLEY FRN 30/05/25	244,742	231,236	0.20
USD	225,000	BANK OF AMER CRP FRN 22/07/27	225,536	205,009	0.17
USD	207,000	BANK OF AMER CRP FRN 20/12/28	210,091	197,763	0.17
USD	203,000	GOLDMAN SACHS GP FRN 24/01/25	203,008	197,058	0.17
USD	208,000	JPMORGAN CHASE FRN 19/11/26	207,844	188,460	0.16
USD	186,000	JPMORGAN CHASE FRN 26/04/28	186,000	187,117	0.16
USD	187,000	GOLDMAN SACHS GP FRN 10/09/24	186,978	180,410	0.15
USD	190,000	MORGAN STANLEY FRN 10/12/26	189,848	170,853	0.15
USD	163,000	JPMORGAN CHASE FRN 22/04/26	167,928	154,838	0.13
USD	150,000	WELLS FARGO CO FRN 25/04/26 MTN	150,000	149,755	0.13
USD	148,000	BANK OF AMER CRP FRN 20/12/23	152,334	147,968	0.13
USD	134,000	CITIGROUP INC FRN 24/05/33	134,000	137,401	0.12
USD	134,000	CITIGROUP INC FRN 24/05/28	134,000	136,210	0.12
USD	145,000	MORGAN STANLEY FRN 20/07/27 GMTN	144,952	130,806	0.11
USD	114,000	JPMORGAN CHASE FRN 01/06/28	114,688	103,698	0.09
USD	111,000	MORGAN STANLEY FRN 21/07/32 GMTN	110,988	93,701	0.08
USD	105,000	BANK OF AMER CRP FRN 13/02/31 MTN	110,712	91,816	0.08
USD	96,000	MORGAN STANLEY FRN 21/10/25 MTN	95,963	90,319	0.08
USD	92,000	GOLDMAN SACHS GP FRN 21/10/27	91,557	83,946	0.07
USD	93,000	JPMORGAN CHASE FRN 22/09/27	92,901	83,718	0.07
USD	75,000	CITIGROUP INC FRN 25/01/26	75,002	71,326	0.06
USD	74,000	MORGAN STANLEY FRN 21/10/25 I	74,027	69,252	0.06
USD	65,000	GOLDMAN SACHS GP FRN 21/10/32	65,039	55,672	0.05
USD	55,000	MORGAN STANLEY FRN 20/04/28	55,000	55,107	0.05
USD	60,000	BANK OF AMER CRP FRN 04/02/33	59,165	53,138	0.05
USD	62,000	BANK OF AMER CRP FRN 24/10/31 MTN	61,899	51,215	0.04
USD	51,000	SVB FINANCIAL GR FRN 29/04/28	50,844	50,719	0.04
USD	50,000	BANK OF AMER CRP FRN 19/06/26 MTN	50,648	46,104	0.04
USD	50,000	GOLDMAN SACHS GP FRN 24/02/33	50,144	44,378	0.04
USD	37,000	MORGAN STANLEY FRN 21/01/28	37,001	34,449	0.03
USD	30,000	BANK OF AMER CRP FRN 29/04/31	31,381	26,366	0.02
USD	23,000	JPMORGAN CHASE FRN 15/10/25	23,508	22,235	0.02
USD	22,000	PRUDENTIAL FIN FRN 01/03/52	22,000	20,927	0.02

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	19,000	CITIGROUP INC FRN 17/03/26	19,000	18,627	0.02
			7,094,149	6,657,283	5.68
<b>その他の債券</b>					
USD	220,000	DELTA/SKYMILE 4.7500% 20/10/28 144A	233,094	218,079	0.18
USD	151,000	DELTA/SKYMILE 4.5000% 20/10/25 144A	155,670	150,370	0.13
			388,764	368,449	0.31
<b>プール</b>					
USD	1,039,000	FN CA8373 2.5000% 01/12/35	911,530	828,544	0.70
USD	927,000	FN MA4437 2.0000% 01/10/51	816,364	794,332	0.67
USD	818,000	G2 MA7767 2.5000% 20/12/51	739,133	748,132	0.63
USD	761,000	FN MA4473 1.5000% 01/11/41	683,932	641,083	0.54
USD	730,000	FN CA6593 2.5000% 01/08/50	564,355	546,239	0.47
USD	531,000	G2 MA7768 3.0000% 20/12/51	488,774	496,137	0.42
USD	604,000	FN BF0500 3.0000% 01/12/54	516,380	466,009	0.40
USD	450,000	FN CB3123 3.5000% 01/03/52	470,933	441,886	0.38
USD	436,000	FN CB3589 3.5000% 01/05/52	423,288	431,396	0.37
USD	940,000	FN FM1385 5.0000% 01/08/49	445,669	424,953	0.36
USD	1,086,000	FN FM1386 5.0000% 01/08/49	441,018	421,684	0.36
USD	400,000	FN CB3124 3.5000% 01/03/52	419,940	394,722	0.34
USD	408,000	FN FS1295 3.0000% 01/01/52	390,845	384,146	0.33
USD	406,000	FN MA4540 2.0000% 01/02/42	385,360	362,248	0.31
USD	1,730,000	FG C92010 4.0000% 01/08/38	368,962	356,301	0.30
USD	352,000	FR RA6567 3.0000% 01/12/51	344,417	331,184	0.28
USD	882,000	FN CA2479 4.5000% 01/10/48	345,790	328,513	0.28
USD	352,000	FN CB2373 2.5000% 01/12/51	327,821	313,932	0.27
USD	366,000	FN BF0496 3.0000% 01/07/60	335,623	303,171	0.26
USD	364,000	FN FM4897 3.0000% 01/11/50	320,609	300,500	0.26
USD	2,344,000	G2 MA5194 5.0000% 20/05/48	313,997	299,521	0.26
USD	303,000	FN CB1404 3.0000% 01/08/51	296,118	273,779	0.23
USD	298,000	FN MA4570 2.0000% 01/03/42	274,701	266,894	0.23
USD	314,000	FN MA4445 1.5000% 01/10/41	281,029	262,703	0.22
USD	290,000	FR SD7545 2.5000% 01/09/51	263,396	252,647	0.22
USD	276,000	FR SD0857 2.5000% 01/01/52	260,468	251,165	0.21
USD	272,000	G2 785862 3.0000% 20/10/50	237,846	242,017	0.21
USD	220,000	FN CB3596 3.5000% 01/05/52	215,051	218,563	0.19
USD	240,000	FN FM9134 3.0000% 01/06/51	229,504	215,537	0.18
USD	237,000	FN CB2319 2.5000% 01/12/51	223,492	214,142	0.18
USD	1,755,000	G2 MA5265 4.5000% 20/06/48	216,135	208,409	0.18
USD	235,000	FR RB5138 2.0000% 01/12/41	209,457	206,825	0.18
USD	209,000	FN CB3130 3.5000% 01/03/52	220,621	206,232	0.18
USD	239,000	FN FM7492 2.5000% 01/06/36	219,535	201,379	0.17
USD	254,000	FN CA6432 3.5000% 01/07/50	209,751	198,889	0.17
USD	194,000	FH1T 383 FRN 01/04/48	196,592	197,510	0.17
USD	495,000	FN CA3075 4.0000% 01/02/49	203,728	191,147	0.16
USD	212,000	FN CB0643 2.5000% 01/05/36	197,065	180,875	0.15
USD	180,000	FN CB2907 3.5000% 01/02/52	188,568	175,676	0.15
USD	194,000	FN CB3034 2.0000% 01/03/52	186,702	171,999	0.15
USD	446,000	FN AL8076 4.0000% 01/01/46	179,435	171,213	0.15

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	175,000	FN CB2681 3.5000% 01/01/52	179,777	170,744	0.15
USD	176,000	FN CB3302 3.0000% 01/04/52	170,815	168,277	0.14
USD	415,000	FH 841073 FRN 01/09/45	165,177	164,995	0.14
USD	1,621,469	G2 MA5712 5.0000% 20/01/49	167,297	160,702	0.14
USD	165,000	FN FS0658 3.5000% 01/04/50	166,255	156,997	0.13
USD	354,000	FR SD7500 4.0000% 01/07/49	165,658	156,537	0.13
USD	240,000	FN BF0328 4.5000% 01/07/48	158,601	151,640	0.13
USD	195,000	FN CA7228 2.5000% 01/10/50	155,256	150,681	0.13
USD	319,000	FN CA3485 4.0000% 01/05/49	159,043	148,665	0.13
USD	334,000	FN FM1056 5.5000% 01/06/49	151,440	144,971	0.12
USD	960,000	G2 MA5080 5.0000% 20/03/48	130,251	127,890	0.11
USD	337,000	FN CA4585 5.0000% 01/11/49	130,247	126,712	0.11
USD	133,000	FN FM8765 2.5000% 01/09/51	122,361	118,042	0.10
USD	126,000	FR RB5157 2.5000% 01/05/42	118,365	117,219	0.10
USD	339,000	FN AS8816 4.0000% 01/02/47	114,178	108,971	0.09
USD	113,000	FN CB3301 3.0000% 01/04/52	109,449	107,873	0.09
USD	911,000	G2 MA5332 5.0000% 20/07/48	111,571	106,061	0.09
USD	120,000	FN FM7890 2.5000% 01/06/51	107,430	103,538	0.09
USD	114,000	FN CB2372 2.5000% 01/12/51	107,333	103,082	0.09
USD	116,000	FR RB5145 2.0000% 01/02/42	112,015	102,819	0.09
USD	107,000	FN FS1450 2.5000% 01/02/42	101,388	100,006	0.09
USD	223,000	FN AL7667 4.5000% 01/10/45	101,812	97,642	0.08
USD	108,000	FR RB5156 2.0000% 01/05/42	97,090	97,142	0.08
USD	102,000	FN MA4607 2.5000% 01/05/42	96,282	94,728	0.08
USD	121,000	FN BF0400 4.0000% 01/08/59	101,221	93,078	0.08
USD	91,000	FH1T 384 FRN 01/09/47	92,216	92,505	0.08
USD	103,000	FN FM8460 2.5000% 01/08/41	92,395	90,764	0.08
USD	101,000	FR RB5148 2.0000% 01/03/42	98,180	90,512	0.08
USD	96,000	FR QD9170 2.5000% 01/03/52	91,479	88,235	0.08
USD	177,000	FN FM2618 4.0000% 01/12/49	92,707	86,360	0.07
USD	92,000	FN MA4587 2.5000% 01/04/42	88,146	85,326	0.07
USD	301,000	FN CA2812 5.0000% 01/12/48	87,584	84,630	0.07
USD	184,000	FN CA3838 4.5000% 01/07/49	85,168	82,426	0.07
USD	151,000	FN BM5175 4.0000% 01/12/48	83,256	79,526	0.07
USD	602,000	G2 MA5266 5.0000% 20/06/48	82,408	78,225	0.07
USD	128,000	FH 841249 FRN 01/03/49	73,763	73,442	0.06
USD	212,000	FN CA3089 4.5000% 01/02/49	75,398	73,033	0.06
USD	276,000	FN AL5396 4.5000% 01/05/34	71,616	69,632	0.06
USD	72,000	FN BV4188 2.5000% 01/03/52	68,621	66,187	0.06
USD	119,000	FN BM5178 4.5000% 01/11/48	71,049	65,568	0.06
USD	74,000	FR QK1204 2.0000% 01/11/41	70,651	65,214	0.06
USD	167,000	FN AL5890 4.5000% 01/03/43	66,840	64,428	0.05
USD	163,000	FN CA3679 4.5000% 01/06/49	64,871	62,625	0.05
USD	74,000	FN FM7234 2.5000% 01/04/36	66,401	61,196	0.05
USD	200,000	G2 784667 4.5000% 20/02/49	58,796	57,560	0.05
USD	63,000	FN FM9916 4.0000% 01/06/38	59,099	57,143	0.05
USD	151,000	FN CA2822 5.5000% 01/12/48	56,317	54,435	0.05
USD	68,000	FN BF0513 3.0000% 01/02/55	59,097	54,187	0.05

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	59,000	FN FM9598 3.0000% 01/06/51	57,577	53,931	0.05
USD	117,000	FN CA3978 4.5000% 01/08/49	53,337	51,605	0.04
USD	52,000	G2 CK9357 3.0000% 20/03/47	49,217	49,830	0.04
USD	55,000	FR RB5141 2.0000% 01/01/42	52,724	48,666	0.04
USD	56,000	FR QK1191 2.0000% 01/11/41	52,643	48,592	0.04
USD	46,000	FN BV4185 2.5000% 01/03/52	43,885	42,337	0.04
USD	44,000	G2 CK9415 3.0000% 20/09/47	41,650	42,155	0.04
USD	49,000	FR QC6760 3.0000% 01/09/51	42,567	41,865	0.04
USD	42,000	G2 CK9447 3.0000% 20/04/47	39,710	40,357	0.03
USD	46,000	FR SD0667 2.5000% 01/08/51	40,491	38,966	0.03
USD	42,000	FN BT7455 3.0000% 01/09/51	37,401	36,784	0.03
USD	38,000	FR QD8805 3.0000% 01/03/52	38,484	36,184	0.03
USD	117,000	FN AL7500 4.0000% 01/09/45	36,326	34,787	0.03
USD	226,000	G2 MA5400 5.0000% 20/08/48	28,201	27,177	0.02
USD	29,000	FR QD7594 2.5000% 01/02/52	27,510	26,557	0.02
USD	29,000	FR QD1359 3.0000% 01/11/51	25,198	24,774	0.02
USD	25,000	FR QD8813 3.0000% 01/03/52	25,361	23,827	0.02
USD	25,000	G2 CM3246 3.0000% 20/12/46	22,594	22,876	0.02
USD	25,000	FR QC5295 3.0000% 01/08/51	19,489	19,175	0.02
USD	41,000	G2 BL7728 4.5000% 20/05/49	9,879	9,621	0.01
USD	33,000	G2 BL7745 4.5000% 20/05/49	9,014	8,779	0.01
USD	42,000	G2 BK2509 4.5000% 20/04/49	4,409	4,293	0.00
			20,377,971	19,517,543	16.65
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	451,000	FNMA PRIN STP 0% 15/11/30	382,948	349,684	0.31
USD	330,000	T-MOBILE USA 2.2500% 15/02/26 144A	330,888	308,372	0.27
USD	254,000	AMAZON.COM INC 1.0000% 12/05/26	252,949	232,953	0.21
USD	201,000	ANHEUSER-BUSCH 4.9000% 01/02/46	227,855	199,506	0.18
USD	250,000	UNI OF PENNSYLV 3.6100% 15/02/2119	265,555	186,977	0.17
USD	188,000	AUTONATION INC 4.7500% 01/06/30	212,649	183,591	0.17
USD	203,000	CENTENE CORP 2.4500% 15/07/28	205,250	181,523	0.15
USD	200,000	FORD MOTOR CRED 2.7000% 10/08/26	200,750	181,380	0.15
USD	182,000	VMWARE INC 0.6000% 15/08/23	181,802	176,646	0.15
USD	200,000	ROCHE HLDGS I 2.0760% 13/12/31 144A	200,000	174,688	0.15
USD	186,000	ATHENE GLOBAL 3.2050% 08/03/27 144A	186,000	174,158	0.15
USD	186,000	AT&T INC 1.7000% 25/03/26	180,321	173,216	0.15
USD	186,000	T-MOBILE USA 3.3750% 15/04/29 144A	188,021	172,050	0.15
USD	171,000	T-MOBILE USA INC 3.3750% 15/04/29	172,844	158,175	0.13
USD	156,000	MARRIOTT INTL 4.6250% 15/06/30 FF	174,270	154,180	0.13
USD	177,000	BROADCOM INC 3.4190% 15/04/33 144A	178,194	152,348	0.13
USD	169,000	ATHENE GLOBAL 1.7300% 02/10/26 144A	164,109	149,548	0.13
USD	153,000	ATHENE GLOBAL 2.5140% 08/03/24 144A	153,000	149,508	0.13
USD	142,000	KKR GROUP FIN 4.8500% 17/05/32 144A	141,550	144,557	0.12
USD	141,000	STORE CAPITAL 4.5000% 15/03/28	154,115	140,718	0.12
USD	151,000	ABBVIE INC 4.2500% 21/11/49 WI	165,673	140,144	0.12
USD	150,000	GA GLOBAL FND 0.8000% 13/09/24 144A	149,669	139,320	0.12
USD	137,000	ENERGY TRANS 4.9500% 15/05/28	153,112	137,499	0.12
USD	149,000	APPLE INC 1.4000% 05/08/28	148,632	132,474	0.11

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	141,000	BOEING CO 2.1960% 04/02/26	141,134	129,159	0.11
USD	143,000	AMAZON.COM INC 2.1000% 12/05/31	142,978	125,747	0.11
USD	131,000	HP INC 4.0000% 15/04/29	130,695	124,725	0.11
USD	138,000	MAGALLANES IN 5.1410% 15/03/52 144A	132,623	122,104	0.10
USD	129,000	VMWARE INC 1.0000% 15/08/24	128,933	121,677	0.10
USD	131,000	HP INC 4.2000% 15/04/32	130,955	121,505	0.10
USD	153,000	FREDDIE MAC 0% 14/12/29 MTN	133,060	120,501	0.10
USD	156,000	VERIZON COMM INC 2.6500% 20/11/40	155,405	119,772	0.10
USD	134,000	FLORIDA POWER & 2.4500% 03/02/32	132,742	119,346	0.10
USD	131,000	ASTRAZENECA FIN 1.7500% 28/05/28	131,972	118,310	0.10
USD	131,000	ATHENE GLOBAL 2.5000% 24/03/28 144A	130,777	116,558	0.10
USD	130,000	VMWARE INC 1.4000% 15/08/26	129,738	116,307	0.10
USD	116,000	ABBVIE INC 2.3000% 21/11/22	116,555	115,992	0.10
USD	122,000	CROWN CASTLE INT 2.9000% 15/03/27	121,744	114,779	0.10
USD	129,000	SBL HOLDINGS 5.0000% 18/02/31 144A	129,195	113,343	0.10
USD	113,000	MAGALLANES IN 3.7550% 15/03/27 144A	113,000	109,375	0.09
USD	111,000	ANHEUSER-BUSCH 4.3750% 15/04/38	132,779	106,415	0.09
USD	120,000	BLACKSTONE PR 4.0000% 15/01/29 144A	119,153	106,113	0.09
USD	130,000	PFIZER INC 2.5500% 28/05/40	126,149	105,557	0.09
USD	115,000	T-MOBILE USA 3.5000% 15/04/31 144A	116,218	105,415	0.09
USD	105,000	ANHEUSER-BUSCH 4.7000% 01/02/36	125,451	105,257	0.09
USD	119,000	OWL ROCK CAPITAL 3.1250% 13/04/27	118,964	104,300	0.09
USD	111,000	ABBVIE INC 3.2000% 21/11/29	118,521	104,237	0.09
USD	115,000	AMAZON.COM INC 1.6500% 12/05/28	114,941	103,657	0.09
USD	123,000	ATHENE GLOBAL 2.6460% 04/10/31 144A	122,992	103,113	0.09
USD	113,000	DIAMONDBACK ENER 4.4000% 24/03/51	116,370	101,982	0.09
USD	111,000	GLOBAL PAY INC 2.1500% 15/01/27	110,907	100,879	0.09
USD	112,000	CROWN CASTLE INT 1.0500% 15/07/26	111,567	99,201	0.08
USD	106,000	OWL ROCK CAPITAL 3.4000% 15/07/26	108,284	96,875	0.08
USD	93,000	AMERICAN TOWER 3.6500% 15/03/27	92,551	90,321	0.08
USD	104,000	EXXON MOBIL CORP 3.4520% 15/04/51	104,116	90,225	0.08
USD	93,000	HOME DEPOT INC 3.2500% 15/04/32	92,517	88,971	0.08
USD	93,000	JOHN DEERE CAP 2.3500% 08/03/27 MTN	92,956	88,575	0.08
USD	85,000	CVS HEALTH CORP 4.3000% 25/03/28	93,756	85,912	0.07
USD	98,000	ESSEX PORTFOLIO 1.7000% 01/03/28	96,867	85,835	0.07
USD	89,000	TARGA RES PRTRNS 4.8750% 01/02/31	84,931	85,371	0.07
USD	93,000	UNION PAC CORP 2.8000% 14/02/32	92,621	84,561	0.07
USD	87,000	HP INC 2.2000% 17/06/25	87,456	83,068	0.07
USD	104,000	TARGET CORP 2.9500% 15/01/52	98,489	82,607	0.07
USD	93,000	MAGALLANES IN 5.3910% 15/03/62 144A	93,000	82,396	0.07
USD	95,000	F&G GLOBAL FU 2.0000% 20/09/28 144A	94,690	82,156	0.07
USD	96,000	TAPESTRY INC 3.0500% 15/03/32	95,617	80,892	0.07
USD	111,000	DELL INT / EM 3.4500% 15/12/51 144A	110,959	79,278	0.07
USD	93,000	ATHENE GLOBAL 1.9850% 19/08/28 144A	92,954	78,771	0.07
USD	97,000	INTEL CORP 2.8000% 12/08/41	95,107	77,009	0.07
USD	103,000	CHARTER COMM OPT 3.9000% 01/06/52	99,101	76,711	0.07
USD	101,000	CHARTER COMM OPT 3.5000% 01/03/42	100,272	75,590	0.06
USD	75,000	ITC HOLDINGS COR 2.7000% 15/11/22	76,341	75,050	0.06



通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	110,000	UNIV OF TEXAS SYS- 2.4390% 15/08/49	110,000	74,500	0.06
USD	75,000	VMWARE INC 4.7000% 15/05/30	87,224	74,197	0.06
USD	75,000	MAGALLANES IN 3.6380% 15/03/25 144A	75,000	74,048	0.06
USD	71,000	NETFLIX INC 5.8750% 15/11/28	86,655	73,790	0.06
USD	82,000	MAGALLANES IN 5.0500% 15/03/42 144A	82,000	73,484	0.06
USD	89,000	KLA CORP 3.3000% 01/03/50	87,029	73,180	0.06
USD	81,000	REGENCY CENTERS 2.9500% 15/09/29	81,655	72,604	0.06
USD	100,000	PACIFIC GAS&ELEC 3.9500% 01/12/47	103,144	72,290	0.06
USD	80,000	AES CORP/THE 1.3750% 15/01/26	79,921	72,214	0.06
USD	75,000	BROADCOM INC 4.0000% 15/04/29 144A	74,963	71,418	0.06
USD	75,000	INVITATION HOMES 4.1500% 15/04/32	74,804	71,386	0.06
USD	81,000	AGREE LP 2.0000% 15/06/28	80,423	71,259	0.06
USD	79,000	HYUNDAI CAP A 1.3000% 08/01/26 144A	78,814	71,127	0.06
USD	92,000	APPLE INC 2.6500% 11/05/50	92,970	70,948	0.06
USD	83,000	BROADCOM INC 3.4690% 15/04/34 144A	84,333	70,585	0.06
USD	75,000	SUN COMMUNITIES 4.2000% 15/04/32	74,582	70,435	0.06
USD	74,000	QUANTA SERVICES 0.9500% 01/10/24	73,960	69,671	0.06
USD	72,000	HYUNDAI CAP A 0.8000% 08/01/24 144A	71,887	68,927	0.06
USD	75,000	EVERSOURCE ENERG 3.3750% 01/03/32	71,402	68,679	0.06
USD	92,000	DELL INT / EM 3.3750% 15/12/41 144A	91,695	68,538	0.06
USD	75,000	AMERICAN HOMES 4 3.6250% 15/04/32	73,138	68,160	0.06
USD	77,000	BLACKSTONE PR 3.2500% 15/03/27 144A	76,819	67,980	0.06
USD	73,000	UNION PAC CORP 2.4000% 05/02/30	73,362	65,867	0.06
USD	66,000	MISS POWER CO 3.9500% 30/03/28	72,372	65,364	0.06
USD	65,000	METROPLTN EDI 4.3000% 15/01/29 144A	73,644	65,034	0.06
USD	69,000	BLACKSTONE PR 2.3500% 22/11/24 144A	68,952	64,697	0.06
USD	74,000	APPLE INC 1.7000% 05/08/31	73,657	63,352	0.05
USD	93,000	COMCAST CORP 2.6500% 15/08/62	72,128	63,272	0.05
USD	77,000	CROWN CASTLE INT 2.1000% 01/04/31	75,257	63,211	0.05
USD	74,000	PUBLIC SERVICE 1.9000% 15/08/31 MTN	73,819	62,688	0.05
USD	69,000	DUKE ENERGY CAR 2.8500% 15/03/32	69,034	62,619	0.05
USD	67,000	MORGAN STANLE 4.5000% 11/02/27 144A	66,831	62,394	0.05
USD	75,000	PACIFIC GAS&ELEC 4.9500% 01/07/50	83,771	62,085	0.05
USD	78,000	AT&T INC 3.6500% 15/09/59	79,819	61,154	0.05
USD	82,000	BOEING CO 3.7500% 01/02/50	80,570	60,629	0.05
USD	65,000	BUNGE LTD FIN CP 1.6300% 17/08/25	65,265	60,576	0.05
USD	66,000	ENERGY TRANSFER PART 5.3% 15/04/47	76,881	59,880	0.05
USD	57,000	PECO ENERGY CO 4.6000% 15/05/52	56,588	59,443	0.05
USD	57,000	QUALCOMM INC 4.2500% 20/05/32	56,870	58,898	0.05
USD	58,000	UNITEDHEALTH GRP 4.0000% 15/05/29	57,791	58,872	0.05
USD	72,000	HOME DEPOT INC 3.1250% 15/12/49	73,506	58,239	0.05
USD	64,000	CROWN CASTLE INT 3.3000% 01/07/30	59,600	58,155	0.05
USD	57,000	XCEL ENERGY INC 4.6000% 01/06/32	56,979	58,079	0.05
USD	71,000	AT&T INC 3.8000% 01/12/57	68,697	57,931	0.05
USD	61,000	MAGALLANES IN 4.2790% 15/03/32 144A	61,000	56,803	0.05
USD	66,000	STORE CAPITAL 2.7500% 18/11/30	65,735	55,974	0.05
USD	59,000	BROADCOM INC 4.9260% 15/05/37 144A	62,397	55,733	0.05
USD	56,000	AMAZON.COM INC 3.4500% 13/04/29	55,879	55,663	0.05

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	75,000	AMAZON.COM INC 2.5000% 03/06/50	60,883	55,268	0.05
USD	60,000	MPLX LP 4.9500% 14/03/52	59,389	54,719	0.05
USD	46,000	DOW CHEMICAL CO 7.3750% 01/11/29	54,510	54,678	0.05
USD	56,000	JOHN DEERE CAP 2.1250% 07/03/25 MTN	55,976	54,590	0.05
USD	61,000	BAIN CAPITAL SPE 2.5500% 13/10/26	60,330	53,970	0.05
USD	65,000	BROADCOM INC 2.4500% 15/02/31 144A	64,805	53,905	0.05
USD	69,000	ARES CAPITAL COR 3.2000% 15/11/31	68,564	53,735	0.05
USD	63,000	UNION PAC CORP 3.5000% 14/02/53	62,867	53,688	0.05
USD	63,000	THERMO FISHER 2.0000% 15/10/31	61,842	53,623	0.05
USD	56,000	AMAZON.COM INC 3.9500% 13/04/52	55,766	53,566	0.05
USD	57,000	OWL ROCK CORE IN 4.7000% 08/02/27	56,933	53,397	0.05
USD	61,000	JERSEY CENT P 2.7500% 01/03/32 144A	61,151	53,219	0.05
USD	63,000	PIONEER NATURAL 1.9000% 15/08/30	62,105	52,828	0.05
USD	52,000	FED RLTY INVS TR 3.9500% 15/01/24	53,980	52,435	0.04
USD	52,000	NETFLIX INC 5.3750% 15/11/29 144A	61,230	52,390	0.04
USD	56,000	BROADCOM INC 4.1500% 15/04/32 144A	55,928	52,332	0.04
USD	63,000	UNITEDHEALTH GRP 3.2500% 15/05/51	64,286	52,220	0.04
USD	55,000	GLOBAL PAY INC 1.5000% 15/11/24	54,966	52,212	0.04
USD	66,000	UNITEDHEALTH GRP 2.9000% 15/05/50	67,335	51,380	0.04
USD	67,000	PECO ENERGY CO 2.8500% 15/09/51	67,037	51,123	0.04
USD	65,000	DTE ELECTRIC CO 2.9500% 01/03/50	65,819	51,091	0.04
USD	54,000	PENN ELEC CO 3.2500% 15/03/28 144A	56,369	50,749	0.04
USD	56,000	BERKSHIRE HATH 3.8500% 15/03/52	55,802	50,483	0.04
USD	55,000	HCA INC 3.5000% 01/09/30	56,169	50,238	0.04
USD	58,000	DUKE ENERGY CAR 3.5500% 15/03/52	58,127	50,225	0.04
USD	56,000	MARRIOTT INTL 3.5000% 15/10/32 GG	59,721	50,027	0.04
USD	67,000	MISS POWER CO 3.1000% 30/07/51 B	66,286	49,534	0.04
USD	65,000	GILEAD SCIENCES 2.6000% 01/10/40	64,660	49,247	0.04
USD	64,000	APPLE INC 2.6500% 08/02/51	63,469	49,183	0.04
USD	57,000	VERIZON COMM INC 2.3550% 15/03/32	57,131	48,819	0.04
USD	56,000	BALTIMORE GAS 2.2500% 15/06/31	55,900	48,789	0.04
USD	56,000	BLACKSTONE PR 2.6250% 15/12/26 144A	55,592	48,439	0.04
USD	60,000	THERMO FISHER 2.8000% 15/10/41	56,379	48,225	0.04
USD	54,000	REALTY INCOME 2.8500% 15/12/32	53,505	48,205	0.04
USD	55,000	DUKE ENERGY FLA 2.4000% 15/12/31	54,917	47,849	0.04
USD	48,000	STORE CAPITAL 4.6250% 15/03/29	49,972	47,692	0.04
USD	56,000	PUB SVC OKLAHOMA 2.2000% 15/08/31 J	55,815	47,685	0.04
USD	59,000	SOUTHERN GAS 1.7500% 15/01/31 20-A	58,068	47,634	0.04
USD	54,000	VERIZON COMM INC 2.5500% 21/03/31	53,770	47,586	0.04
USD	49,000	BROADCOM INC 3.1500% 15/11/25	49,351	47,523	0.04
USD	47,000	NSTAR ELECTRIC 4.5500% 01/06/52	46,702	47,516	0.04
USD	46,000	MID-AMER APT LP 4.0000% 15/11/25	50,039	46,305	0.04
USD	55,000	VERIZON COMM INC 3.7000% 22/03/61	54,255	45,379	0.04
USD	60,000	GILEAD SCIENCES 2.8000% 01/10/50	57,050	43,550	0.04
USD	50,000	MARRIOTT INTL 2.8500% 15/04/31 HH	49,784	43,238	0.04
USD	56,000	VIRGINIA EL&PWR 2.9500% 15/11/51	54,531	43,075	0.04
USD	50,000	STEWART INFO SRV 3.6000% 15/11/31	49,967	42,738	0.04
USD	60,000	HOME DEPOT INC 2.3750% 15/03/51	57,407	42,379	0.04

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	48,000	GOLDMAN SACHS GP 2.6000% 07/02/30	42,043	42,324	0.04
USD	60,000	DICK'S SPORTING 4.1000% 15/01/52	59,852	42,096	0.04
USD	44,000	BROADCOM INC 4.1500% 15/11/30	45,006	41,928	0.04
USD	44,000	AMER CAMPUS COMM 2.2500% 15/01/29	43,968	41,270	0.04
USD	48,000	PUBLIC SERVICE 2.4500% 15/11/31	47,836	40,728	0.03
USD	41,000	WESTLAKE CHEM 3.6000% 15/08/26	44,625	40,606	0.03
USD	44,000	ABBVIE INC 4.0500% 21/11/39	47,897	40,539	0.03
USD	38,000	DELL INT / EMC 6.1000% 15/07/27	44,601	40,528	0.03
USD	55,000	KINDER MORGAN 3.2500% 01/08/50	44,022	40,040	0.03
USD	56,000	DUKE ENERGY PROG 2.5000% 15/08/50	55,345	39,927	0.03
USD	39,000	UNITEDHEALTH GRP 4.2000% 15/05/32	38,899	39,919	0.03
USD	45,000	UNION PAC CORP 3.3750% 14/02/42	45,177	39,102	0.03
USD	40,000	CVS HEALTH CORP 3.0000% 15/08/26	40,897	38,911	0.03
USD	38,000	VIRGINIA EL&PWR 4.6250% 15/05/52 C	37,473	38,875	0.03
USD	40,000	REALTY INCOME 3.4000% 15/01/28	39,953	38,617	0.03
USD	38,000	MID-AMER APT LP 4.3000% 15/10/23	40,750	38,494	0.03
USD	45,000	DUKE ENERGY COR 2.5500% 15/06/31	44,948	38,450	0.03
USD	38,000	GLP CAP/FIN II 5.3000% 15/01/29	42,323	37,560	0.03
USD	37,000	CARGILL INC 4.0000% 22/06/32 144A	36,755	37,058	0.03
USD	45,000	BRIXMOR OPERATIN 2.5000% 16/08/31	44,854	36,946	0.03
USD	49,000	CHARTER COMM OPT 3.5000% 01/06/41	48,777	36,775	0.03
USD	41,000	CENTENE CORP 3.0000% 15/10/30	40,641	36,572	0.03
USD	46,000	BOEING CO 3.2500% 01/02/35	45,039	36,493	0.03
USD	50,000	ENTERGY ARKANSAS 2.6500% 15/06/51	49,671	36,462	0.03
USD	39,000	MCDONALD'S COR 4.2000% 01/04/50 MTN	36,862	36,172	0.03
USD	37,000	MID-AMER APT LP 3.9500% 15/03/29	40,824	36,108	0.03
USD	39,000	DTE ENERGY CO 1.0500% 01/06/25 F	38,973	36,064	0.03
USD	41,000	CENTERPOINT HOU 3.6000% 01/03/52 AH	40,508	35,988	0.03
USD	48,000	MIDAMERICAN ENER 2.7000% 01/08/52	47,660	35,908	0.03
USD	40,000	REALTY INCOME 2.2000% 15/06/28	39,590	35,867	0.03
USD	42,000	SOUTHERN CAL ED 4.1250% 01/03/48 C	45,497	35,831	0.03
USD	37,000	EXTRA SPACE STOR 3.9000% 01/04/29	36,957	35,433	0.03
USD	37,000	MAGALLANES IN 4.0540% 15/03/29 144A	37,000	35,375	0.03
USD	45,000	KINDER MORGAN 3.6000% 15/02/51	40,487	35,158	0.03
USD	43,000	PUBLIC SERVICE 1.6000% 15/08/30	40,927	34,773	0.03
USD	41,000	GEN MOTORS FIN 3.1000% 12/01/32	40,898	34,578	0.03
USD	38,000	HOME DEPOT INC 3.6250% 15/04/52	37,188	33,997	0.03
USD	38,000	DUKE ENERGY CAR 2.5500% 15/04/31	38,548	33,876	0.03
USD	37,000	INTEL CORP 2.4500% 15/11/29	36,185	33,793	0.03
USD	41,000	REXFORD INDUS RE 2.1500% 01/09/31	40,596	33,596	0.03
USD	40,000	AT&T INC 3.5000% 01/06/41	39,978	33,538	0.03
USD	33,000	ENERGY TRANSFER 6.1250% 15/12/45	39,169	32,916	0.03
USD	37,000	THERMO FISHER 1.7500% 15/10/28	37,038	32,803	0.03
USD	38,000	ESSEX PORTFOLIO 2.5500% 15/06/31	37,759	32,589	0.03
USD	32,000	CVS HEALTH CORP 5.0500% 25/03/48	32,012	32,454	0.03
USD	37,000	SUN COMMUNITIES 2.3000% 01/11/28	36,937	32,374	0.03
USD	37,000	HYUNDAI CAP A 2.0000% 15/06/28 144A	36,775	31,796	0.03
USD	33,000	GILEAD SCIENCES 4.0000% 01/09/36	39,669	31,795	0.03

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	44,000	DANAHER CORP 2.6000% 01/10/50	42,296	31,629	0.03
USD	37,000	APPLE INC 1.2500% 20/08/30	30,639	31,130	0.03
USD	38,000	DOW CHEMICAL CO 3.6000% 15/11/50	40,208	31,093	0.03
USD	31,000	FREEMPORT-MCMORAN 5.2500% 01/09/29	31,078	31,046	0.03
USD	39,000	AT&T INC 3.5500% 15/09/55	36,853	30,775	0.03
USD	41,000	AMGEN INC 3.0000% 15/01/52	41,079	30,444	0.03
USD	37,000	NORTHERN ST PR-M 3.2000% 01/04/52	36,919	30,331	0.03
USD	41,000	CONSUMERS ENERGY 2.6500% 15/08/52	41,046	29,797	0.03
USD	34,000	ANHEUSER-BUSCH 3.7500% 15/07/42	37,626	29,035	0.02
USD	39,000	ONCOR ELECTRIC D 2.7000% 15/11/51	38,251	28,872	0.02
USD	37,000	APPLE INC 2.7000% 05/08/51	33,424	28,700	0.02
USD	37,000	PUB SVC OKLAHOMA 3.1500% 15/08/51 K	36,843	28,325	0.02
USD	31,000	EVERSOURCE ENERG 1.4000% 15/08/26 U	30,966	28,209	0.02
USD	33,000	AMERICAN HOMES 4 4.3000% 15/04/52	32,088	27,946	0.02
USD	37,000	BP CAP MKTS AMER 2.9390% 04/06/51	30,724	27,805	0.02
USD	26,000	UNITEDHEALTH GRP 4.6250% 15/07/35	26,930	27,225	0.02
USD	33,000	EXTRA SPACE STOR 2.3500% 15/03/32	32,933	27,028	0.02
USD	34,000	NSTAR ELECTRIC 3.1000% 01/06/51	33,752	26,876	0.02
USD	30,000	DTE ELECTRIC CO 3.6500% 01/03/52 B	29,816	26,615	0.02
USD	37,000	AMAZON.COM INC 2.7000% 03/06/60	33,330	26,483	0.02
USD	37,000	BRIGHTHOUSE FINA 3.8500% 22/12/51	36,973	26,474	0.02
USD	27,000	ABBVIE INC 4.3000% 14/05/36	32,660	26,396	0.02
USD	30,000	PACIFIC GAS&ELEC 2.1000% 01/08/27	29,899	26,045	0.02
USD	26,000	TRANS ALLEGHENY 3.85% 01/06/25 144A	28,203	25,890	0.02
USD	27,000	ABBVIE INC 4.4500% 14/05/46	31,378	25,638	0.02
USD	30,000	FORD MOTOR CO 4.7500% 15/01/43	30,582	25,560	0.02
USD	30,000	AMERICAN TOWER 2.7000% 15/04/31	25,177	25,445	0.02
USD	35,000	WESTLAKE CHEM 3.3750% 15/08/61	32,734	25,153	0.02
USD	32,000	PACIFIC GAS&ELEC 4.2000% 01/06/41	32,036	24,768	0.02
USD	30,000	AT&T INC 3.6500% 01/06/51	30,563	24,644	0.02
USD	32,000	CHARTER COMM OPT 4.4000% 01/12/61	31,970	24,561	0.02
USD	30,000	APPLE INC 2.3750% 08/02/41	29,953	23,629	0.02
USD	29,000	PACIFICORP 3.3000% 15/03/51	23,005	23,617	0.02
USD	29,000	UNITEDHEALTH GRP 2.7500% 15/05/40	28,482	23,617	0.02
USD	26,000	SPIRIT REALTY LP 3.4000% 15/01/30	26,102	23,348	0.02
USD	26,000	EXELON CO 4.1000% 15/03/52 144A	25,982	23,051	0.02
USD	32,000	APPLE INC 2.5500% 20/08/60	31,554	22,993	0.02
USD	26,000	BRIXMOR OPERATIN 2.2500% 01/04/28	25,916	22,893	0.02
USD	30,000	INTEL CORP 3.2000% 12/08/61	29,886	22,884	0.02
USD	25,000	TARGA RES PRTNRS 4.0000% 15/01/32	22,809	22,854	0.02
USD	26,000	AMER TRANS SY 2.6500% 15/01/32 144A	25,928	22,626	0.02
USD	30,000	DANAHER CORP 2.8000% 10/12/51	29,819	22,510	0.02
USD	25,000	MISS POWER CO 4.2500% 15/03/42 12-A	27,689	22,468	0.02
USD	24,000	T-MOBILE USA INC 2.2500% 15/02/26	24,192	22,427	0.02
USD	30,000	VERIZON COMM INC 2.8750% 20/11/50	29,637	22,325	0.02
USD	30,000	PUBLIC SERVICE 2.7000% 01/05/50 MTN	29,957	22,311	0.02
USD	26,000	MCDONALD'S COR 3.6250% 01/09/49 MTN	24,450	22,077	0.02
USD	25,000	T-MOBILE USA INC 2.8750% 15/02/31	24,595	21,938	0.02

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	22,000	TARGA RES PRTRNS 5.5000% 01/03/30	21,945	21,775	0.02
USD	26,000	STORE CAPITAL 2.7000% 01/12/31	25,968	21,555	0.02
USD	26,000	AMAZON.COM INC 2.8750% 12/05/41	22,513	21,501	0.02
USD	32,000	CONSUMERS ENERGY 2.5000% 01/05/60	31,585	21,302	0.02
USD	20,000	VICI PROPRTIE 5.6250% 15/05/52	19,876	19,916	0.02
USD	19,000	DELL INT / EMC 4.9000% 01/10/26	21,113	19,361	0.02
USD	20,000	KEURIG DR PEPPER 4.0500% 15/04/32	19,906	19,153	0.02
USD	19,000	QUALCOMM INC 4.5000% 20/05/52	18,586	19,138	0.02
USD	19,000	CROWN CASTLE INT 4.0000% 01/03/27	20,764	18,931	0.02
USD	19,000	BANK OF AMER 3.5000% 19/04/26 GMTN	21,473	18,842	0.02
USD	22,000	VMWARE INC 1.8000% 15/08/28	21,883	18,704	0.02
USD	19,000	ENERGY TRANSFER 6.1000% 15/02/42	22,709	18,671	0.02
USD	18,000	ENERGY TRANS 4.4000% 15/03/27	19,796	17,843	0.02
USD	20,000	BAT CAPITAL CORP 4.3900% 15/08/37	21,527	16,996	0.01
USD	19,000	UNITEDHEALTH GRP 3.0500% 15/05/41	18,918	15,894	0.01
USD	20,000	CIGNA CORP 3.4000% 15/03/50	16,288	15,876	0.01
USD	19,000	PACIFIC GAS&ELEC 4.5000% 01/07/40	21,081	15,475	0.01
USD	22,000	VIRGINIA EL&PWR 2.4500% 15/12/50	21,547	15,403	0.01
USD	19,000	PACIFIC GAS&ELEC 4.7500% 15/02/44	19,769	15,322	0.01
USD	20,000	WALT DISNEY CO 2.7500% 01/09/49	17,099	15,032	0.01
USD	18,000	AGREE LP 2.6000% 15/06/33	18,222	14,797	0.01
USD	19,000	HCA INC 3.5000% 15/07/51	16,326	14,215	0.01
USD	19,000	CROWN CASTLE INT 2.9000% 01/04/41	18,916	14,170	0.01
USD	20,000	COMCAST CORP 2.4500% 15/08/52	15,929	14,109	0.01
USD	17,000	AMAZON.COM INC 3.1000% 12/05/51	17,592	14,058	0.01
USD	19,000	WESTLAKE CHEM 3.1250% 15/08/51	18,357	13,972	0.01
USD	15,000	HOME DEPOT INC 3.3000% 15/04/40	17,186	13,212	0.01
USD	16,000	INTEL CORP 3.0500% 12/08/51	14,564	12,616	0.01
USD	15,000	PUBLIC SERVICE 2.0500% 01/08/50 MTN	14,880	9,640	0.01
USD	11,000	DUKE ENERGY COR 3.7500% 01/09/46	9,357	9,032	0.01
USD	11,000	DUKE ENERGY COR 3.5000% 15/06/51	10,996	8,572	0.01
USD	9,000	FS KKR CAPITAL 3.2500% 15/07/27	8,943	8,104	0.01
USD	8,000	ALTRIA GROUP INC 2.3500% 06/05/25	8,031	7,652	0.01
USD	4,000	UNITEDHEALTH GRP 4.7500% 15/05/52	3,964	4,227	0.00
USD	4,000	NETFLIX INC 3.6250% 15/06/25 144A	4,314	3,929	0.00
			20,707,765	18,202,931	15.53
<b>TBA取引</b>					
USD	2,300,000	FNCL MBS 30YR TBA 5.0000% 11/08/22	2,345,109	2,361,812	2.03
USD	1,600,000	FNCL MBS 30YR TBA 4.0000% 14/07/22	1,590,582	1,596,750	1.36
USD	1,200,000	FNCL MBS 30YR TBA 4.0000% 13/06/22	1,201,277	1,200,750	1.02
USD	900,000	G2SF MBS 30YR TBA 4.5000% 18/08/22	909,602	913,641	0.78
USD	700,000	FNCL MBS 30YR TBA 4.5000% 11/08/22	706,504	708,641	0.60
USD	600,000	FNCL MBS 30YR TBA 3.5000% 14/07/22	584,922	586,781	0.50
USD	400,000	G2SF MBS 30YR TBA 4.5000% 21/07/22	405,438	407,438	0.35
USD	300,000	G2SF MBS 30YR TBA 3.5000% 22/06/22	294,773	297,375	0.25
			8,038,207	8,073,188	6.89

通貨	額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
<b>国債</b>					
USD	5,117,000	US TREASURY N/B 0.7500% 31/05/26	5,093,080	4,714,836	4.03
USD	3,220,000	US TREASURY N/B 2.8750% 15/05/32	3,210,131	3,225,535	2.76
USD	4,410,000	US TREASURY N/B 1.1250% 15/05/40	4,345,892	3,131,789	2.67
USD	3,100,000	US TREASURY N/B 0.5000% 31/08/27	3,018,559	2,744,953	2.34
USD	2,732,000	US TREASURY N/B 2.7500% 30/04/27	2,714,202	2,720,474	2.32
USD	3,348,000	US TREASURY N/B 1.7500% 15/08/41	3,212,887	2,605,685	2.22
USD	1,799,000	US TREASURY N/B 0.2500% 30/09/25	1,701,500	1,653,675	1.41
USD	1,580,000	US TREASURY N/B 2.5000% 30/04/24	1,575,997	1,578,766	1.35
USD	1,519,000	US TREAS NOTE 2.5% 15/02/45	1,776,109	1,312,748	1.12
USD	1,119,000	US TREASURY N/B 0.3750% 31/01/26	1,104,767	1,024,235	0.87
USD	991,000	US TREASURY N/B 2.7500% 15/02/28	1,008,343	984,342	0.84
USD	1,181,000	US TREASURY N/B 2.0000% 15/11/41	965,598	960,485	0.82
USD	875,000	US TREASURY N/B 0.5000% 31/10/27	790,282	771,094	0.66
USD	773,000	US TREASURY N/B 1.5000% 15/02/25	747,727	748,119	0.64
USD	843,000	US TREASURY N/B 2.3750% 15/02/42	738,907	730,907	0.62
USD	705,000	US TREASURY N/B 2.7500% 15/05/25	704,726	705,220	0.60
USD	778,000	US TREASURY N/B 0.6250% 30/11/27	720,610	689,138	0.59
USD	647,000	US TREASURY N/B 1.3750% 31/10/28	643,847	589,478	0.50
USD	882,000	US TREASURY N/B 1.3750% 15/08/50	799,801	589,148	0.50
USD	594,000	US TREASURY N/B 1.5000% 15/08/26	558,106	562,351	0.48
USD	550,000	US TREASURY N/B 2.1250% 15/05/25	581,365	540,289	0.46
USD	682,000	US TREASURY N/B 2.0000% 15/08/51	668,970	535,370	0.46
USD	671,000	US TREASURY N/B 1.8750% 15/11/51	541,261	511,428	0.44
USD	506,000	US TREASURY N/B 1.7500% 15/03/25	493,745	492,559	0.42
USD	574,000	US TREASURY N/B 2.2500% 15/02/52	489,558	480,456	0.41
USD	484,000	US TREASURY N/B 1.2500% 30/06/28	448,495	439,759	0.38
USD	380,000	US TREASURY N/B 0.7500% 31/03/26	355,939	351,381	0.30
USD	323,000	US TREASURY N/B 2.8750% 30/04/29	320,868	322,798	0.28
USD	319,000	US TREASURY N/B 2.6250% 15/04/25	317,437	317,953	0.27
USD	285,000	US TREASURY N/B 2.5000% 28/02/26	285,916	281,883	0.24
USD	302,000	US TREASURY N/B 0.8750% 30/06/26	303,184	279,256	0.24
USD	299,000	US TREASURY N/B 1.8750% 15/02/41	284,426	239,901	0.20
USD	250,000	US TREASURY N/B 1.3750% 15/11/40	218,496	183,984	0.16
USD	172,000	US TREASURY N/B 1.6250% 15/11/50	145,080	122,980	0.10
USD	76,000	US TREASURY N/B 1.7500% 31/01/29	75,272	70,823	0.06
USD	51,000	US TREASURY N/B 2.8750% 15/05/52	49,035	49,103	0.04
USD	43,000	US TREASURY N/B 0.1250% 31/08/23	42,841	41,878	0.04
USD	24,000	US TREASURY N/B 2.2500% 15/05/41	25,258	20,445	0.02
USD	17,000	US TREASURY N/B 3.2500% 15/05/42	17,202	16,952	0.01
			41,095,419	37,342,176	31.87
		合計:アメリカ	118,790,520	110,358,470	94.15
		<b>組入資産合計</b>	<b>124,558,154</b>	<b>115,591,308</b>	<b>98.62</b>

<sup>(1)</sup>額面価格は発行通貨建てで表示。

## 財務書類に関する注記

2022年5月31日現在

(購入金額、売却金額は通貨を欄左側に表示)

## 注記－外国為替先渡し契約

2022年5月31日現在、ファンドは以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。外国為替先渡し契約は投資目的とFCクラスのヘッジ目的で用いられた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益(米ドル)
JPY	9,394,726,363	USD	73,528,056	2022年6月27日	107,354
JPY	3,810,000	USD	30,027	2022年6月27日	(165)
JPY	11,320,000	USD	89,215	2022年6月27日	(489)
JPY	69,170,000	USD	545,141	2022年6月27日	(2,991)
					<b>103,709</b>

## ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD (適格機関投資家専用)

第170期～第175期(2022年6月9日～2022年12月8日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	-	
信託期間	2008年4月10日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として汎欧州通貨建ての公社債に投資し、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行なうことを基本とします。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	汎欧州通貨建ての公社債を主要投資対象とします。なお、汎欧州通貨建て以外の公社債へ投資する場合があります。
主な投資制限	ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行ないます。ただし、基準価額水準によっては売買益等が中心となる場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。	

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額		ペ ン チ		マ ー ク		債 組 入 比	債 先 物 比	純 資 産 額
		税 分	達 配	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
146期(2020年7月8日)	円 11,215	4		% △0.8	% 129.15	% △0.7	% 92.9	% △0.5	% 31,247	
147期(2020年8月11日)	円 11,649	3		% 3.9	% 133.81	% 3.6	% 91.2	% 2.6	% 32,815	
148期(2020年9月8日)	円 11,661	3		% 0.1	% 134.12	% 0.2	% 93.6	% △2.0	% 32,480	
149期(2020年10月8日)	円 11,609	3		% △0.4	% 133.57	% △0.4	% 95.2	% △1.5	% 34,321	
150期(2020年11月9日)	円 11,538	3		% △0.6	% 132.78	% △0.6	% 94.2	% △17.1	% 31,700	
151期(2020年12月8日)	円 11,863	3		% 2.8	% 136.41	% 2.7	% 92.5	% △12.7	% 32,074	
152期(2021年1月8日)	円 11,985	4		% 1.1	% 137.93	% 1.1	% 95.4	% 6.7	% 31,966	
153期(2021年2月8日)	円 11,921	2		% △0.5	% 137.22	% △0.5	% 93.9	% 12.3	% 31,622	
154期(2021年3月8日)	円 11,972	2		% 0.4	% 137.93	% 0.5	% 95.0	% 8.8	% 31,762	
155期(2021年4月8日)	円 12,067	3		% 0.8	% 139.15	% 0.9	% 88.1	% 5.6	% 32,013	
156期(2021年5月10日)	円 12,220	2		% 1.3	% 140.42	% 0.9	% 66.4	% 15.8	% 6,951	
157期(2021年6月8日)	円 12,512	5		% 2.4	% 141.61	% 0.8	% 86.9	% 15.6	% 389	
158期(2021年7月8日)	円 12,371	2		% △1.1	% 140.15	% △1.0	% 91.1	% 10.6	% 401	
159期(2021年8月10日)	円 12,431	3		% 0.5	% 141.02	% 0.6	% 88.6	% 11.0	% 397	
160期(2021年9月8日)	円 12,389	3		% △0.3	% 140.50	% △0.4	% 89.8	% 8.1	% 378	
161期(2021年10月8日)	円 12,144	2		% △2.0	% 137.45	% △2.2	% 91.0	% 7.1	% 371	
162期(2021年11月8日)	円 12,432	2		% 2.4	% 141.38	% 2.9	% 91.4	% 22.5	% 314	
163期(2021年12月8日)	円 12,143	2		% △2.3	% 138.69	% △1.9	% 91.5	% 13.9	% 362	
164期(2022年1月11日)	円 12,172	2		% 0.3	% 138.21	% △0.3	% 87.8	% 3.6	% 338	
165期(2022年2月8日)	円 11,951	2		% △1.8	% 135.59	% △1.9	% 90.2	% △24.0	% 325	
166期(2022年3月8日)	円 11,325	2		% △5.2	% 129.82	% △4.3	% 90.4	% 2.5	% 326	
167期(2022年4月8日)	円 11,703	3		% 3.4	% 133.02	% 2.5	% 89.4	% 3.2	% 371	
168期(2022年5月9日)	円 11,501	3		% △1.7	% 130.73	% △1.7	% 88.8	% 3.6	% 365	
169期(2022年6月8日)	円 11,744	1		% 2.1	% 133.44	% 2.1	% 88.3	% △6.8	% 366	
170期(2022年7月8日)	円 11,350	4		% △3.3	% 129.51	% △2.9	% 90.9	% △38.0	% 354	
171期(2022年8月8日)	円 11,560	4		% 1.9	% 132.05	% 2.0	% 85.6	% △37.4	% 367	
172期(2022年9月8日)	円 11,477	4		% △0.7	% 130.95	% △0.8	% 91.0	% △28.4	% 359	
173期(2022年10月11日)	円 10,711	4		% △6.6	% 121.10	% △7.5	% 88.5	% △6.0	% 344	
174期(2022年11月8日)	円 11,350	6		% 6.0	% 127.77	% 5.5	% 88.5	% 0.1	% 364	
175期(2022年12月8日)	円 11,540	8		% 1.7	% 130.44	% 2.1	% 86.1	% 3.8	% 364	

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* ベンチマーク (=ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス (円換算ベース)) は、営業日前日のブルームバーグ・汎欧州総合インデックス (欧州通貨ベース) を営業日当日の欧州通貨レート (対顧客電信売買相場仲値) で当社が独自に円換算したものです。なお、設定時 = 100 として指数化しています。

(出所:ブルームバーグ)



## ○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		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	騰落率	騰落率		
第170期	(期首) 2022年6月8日	11,744	—	133.44	—	88.3	△6.8
	6月末	11,507	△2.0	131.09	△1.8	88.6	△25.8
	(期末) 2022年7月8日	11,354	△3.3	129.51	△2.9	90.9	△38.0
第171期	(期首) 2022年7月8日	11,350	—	129.51	—	90.9	△38.0
	7月末	11,516	1.5	132.41	2.2	89.1	△43.8
	(期末) 2022年8月8日	11,564	1.9	132.05	2.0	85.6	△37.4
第172期	(期首) 2022年8月8日	11,560	—	132.05	—	85.6	△37.4
	8月末	11,179	△3.3	127.25	△3.6	91.2	△22.5
	(期末) 2022年9月8日	11,481	△0.7	130.95	△0.8	91.0	△28.4
第173期	(期首) 2022年9月8日	11,477	—	130.95	—	91.0	△28.4
	9月末	10,883	△5.2	123.10	△6.0	88.6	△12.4
	(期末) 2022年10月11日	10,715	△6.6	121.10	△7.5	88.5	△6.0
第174期	(期首) 2022年10月11日	10,711	—	121.10	—	88.5	△6.0
	10月末	11,490	7.3	130.26	7.6	89.5	△6.1
	(期末) 2022年11月8日	11,356	6.0	127.77	5.5	88.5	0.1
第175期	(期首) 2022年11月8日	11,350	—	127.77	—	88.5	0.1
	11月末	11,458	1.0	129.51	1.4	86.9	1.5
	(期末) 2022年12月8日	11,548	1.7	130.44	2.1	86.1	3.8

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* 「Bloomberg<sup>®</sup>」およびブルームバーグ・汎欧州総合インデックスは、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD（適格機関投資家専用）を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD（適格機関投資家専用）に関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

## ○当作成期中の運用経過と今後の運用方針

## 【基準価額の推移】

当作成期の基準価額の騰落率は-1.5%（分配金を再投資して算出）となり、ベンチマークの-2.2%を0.7ポイント上回りました。主な差異の要因は【ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド】においての、クレジット戦略における資産配分効果や銘柄選択効果などが挙げられます。

## 【運用経過】

主要投資対象である【ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド】受益証券を高位に組み入れました。実質組入外貨建資産については為替ヘッジを行いませんでした。

【ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド】の運用については、2022年11月末は、社債や国債等を中心に組み入れました。また、国別組入比率については、フランスや英国等を中心に組み入れました。通貨別組入比率については、ユーロやボンド等を中心に組み入れました。

## 【分配金】

配当等収益等から、1口当たり第170期4円、第171期4円、第172期4円、第173期4円、第174期6円、第175期8円とさせていただきます。

なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

## 【今後の運用方針】

主要投資対象である【ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド】受益証券を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。

【ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド】の運用については、主要投資対象である汎欧州通貨建ての公社債を高位に組み入れます。デュレーション、国別配分、通貨配分、セクター配分に関して、欧州中央銀行の金融政策の運営姿勢など適宜環境変化を勘案し、機動的な対応を行なっていきます。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2022年6月9日～2022年12月8日)

項 目	第170期～第175期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 28	% 0.248	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(22)	(0.193)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
( 販 売 会 社 )	( 3 )	(0.028)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
( 受 託 会 社 )	( 3 )	(0.028)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0 )	(0.003)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.010	(c) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 1 )	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.001)	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
( そ の 他 )	( 0 )	(0.003)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	29	0.261	
作成期間の平均基準価額は、11,338円です。			

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

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年6月9日～2022年12月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第170期～第175期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
ノムラーインサイト欧州債券	マザーファンド	17,993	28,400	16,471	26,000

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年6月9日～2022年12月8日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2022年12月8日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第169期末	第175期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
ノムラーインサイト欧州債券	マザーファンド	221,396	222,918	360,503

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年12月8日現在)

項 目	第175期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド	360,503	98.9
コール・ローン等、その他	3,995	1.1
投資信託財産総額	364,498	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンドにおいて、第175期末における外貨建純資産(7,192,982千円)の投資信託財産総額(7,283,217千円)に対する比率は98.8%です。

\*外貨建資産は、第175期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=136.57円、1英ポンド=166.59円、1スイスフラン=145.10円、1スウェーデンクローナ=13.14円、1ノルウェークローネ=13.60円、1ユーロ=143.45円、1チェココルナ=5.9074円、1フォリント=0.34937円、1ズロチ=30.6044円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末
	2022年7月8日現在	2022年8月8日現在	2022年9月8日現在	2022年10月11日現在	2022年11月8日現在	2022年12月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	355,159,468	367,881,931	359,673,566	344,536,315	365,091,939	364,498,531
コール・ローン等	3,723,651	3,590,147	3,485,373	3,476,906	3,590,417	3,694,935
ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド(評価額)	351,435,817	363,791,784	355,788,193	341,059,409	361,101,522	360,503,596
未収入金	—	500,000	400,000	—	400,000	300,000
(B) 負債	271,688	280,976	277,442	286,390	329,539	400,457
未払収益分配金	125,072	127,200	125,260	128,556	192,834	252,400
未払信託報酬	145,977	153,104	151,516	157,143	136,106	147,409
未払利息	—	—	3	2	4	6
その他未払費用	639	672	663	689	595	642
(C) 純資産総額(A－B)	354,887,780	367,600,955	359,396,124	344,249,925	364,762,400	364,098,074
元本	312,680,000	318,000,000	313,150,000	321,390,000	321,390,000	315,500,000
次期繰越損益金	42,207,780	49,600,955	46,246,124	22,859,925	43,372,400	48,598,074
(D) 受益権総口数	31,268口	31,800口	31,315口	32,139口	32,139口	31,550口
1口当たり基準価額(C/D)	11,350円	11,560円	11,477円	10,711円	11,350円	11,540円

- (注) 第170期首元本額は312,140,000円、第170～175期中追加設定元本額は25,060,000円、第170～175期中一部解約元本額は21,700,000円、1口当たり純資産額は、第170期11,350円、第171期11,560円、第172期11,477円、第173期10,711円、第174期11,350円、第175期11,540円です。
- (注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額7,268,821円。(ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド)

## ○損益の状況

項 目	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期
	2022年6月9日～ 2022年7月8日	2022年7月9日～ 2022年8月8日	2022年8月9日～ 2022年9月8日	2022年9月9日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月8日	2022年11月9日～ 2022年12月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 55	△ 16	△ 49	△ 138	△ 103	△ 157
支払利息	△ 55	△ 16	△ 49	△ 138	△ 103	△ 157
(B) 有価証券売買損益	△ 12,055,729	6,955,967	△ 2,304,732	△ 24,038,539	20,842,113	6,364,706
売買益	—	6,961,767	295,965	—	20,842,113	6,392,081
売買損	△ 12,055,729	△ 5,800	△ 2,600,697	△ 24,038,539	—	△ 27,375
(C) 信託報酬等	△ 146,616	△ 153,776	△ 152,179	△ 157,832	△ 136,701	△ 148,051
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 12,202,400	6,802,175	△ 2,456,960	△ 24,196,509	20,705,309	6,216,498
(E) 前期繰越損益金	13,870,052	1,542,580	8,048,702	5,390,324	△ 18,934,741	1,538,957
(F) 追加信託差損益金	40,665,200	41,383,400	40,779,642	41,794,666	41,794,666	41,095,019
(配当等相当額)	( 113,920,398)	( 116,447,187)	( 114,889,000)	( 119,314,449)	( 119,319,265)	( 117,583,249)
(売買損益相当額)	(△ 73,255,198)	(△ 75,063,787)	(△ 74,109,358)	(△ 77,519,783)	(△ 77,524,599)	(△ 76,488,230)
(G) 計(D+E+F)	42,332,852	49,728,155	46,371,384	22,988,481	43,565,234	48,850,474
(H) 収益分配金	△ 125,072	△ 127,200	△ 125,260	△ 128,556	△ 192,834	△ 252,400
次期繰越損益金(G+H)	42,207,780	49,600,955	46,246,124	22,859,925	43,372,400	48,598,074
追加信託差損益金	40,665,200	41,383,400	40,779,642	41,794,666	41,794,666	41,095,019
(配当等相当額)	( 113,920,778)	( 116,449,027)	( 114,890,378)	( 119,319,265)	( 119,319,265)	( 117,585,739)
(売買損益相当額)	(△ 73,255,578)	(△ 75,065,627)	(△ 74,110,736)	(△ 77,524,599)	(△ 77,524,599)	(△ 76,490,720)
分配準備積立金	34,567,433	34,750,485	34,029,183	33,591,291	33,753,657	32,869,920
繰越損益金	△ 33,024,853	△ 26,532,930	△ 28,562,701	△ 52,526,032	△ 32,175,923	△ 25,366,865

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

\* 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。

\* 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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日2022年6月8日）

作成対象期間（2021年6月9日～2022年6月8日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。 公社債への投資にあたっては、投資環境分析および定量分析等に基づき、国別配分、セクター配分および銘柄選択を行ない、ポートフォリオを構築し、収益の獲得を目指します。
主な投資対象	汎欧州通貨建ての公社債を主要投資対象とします。なお、汎欧州通貨建て以外の公社債へ投資する場合があります。
主な投資制限	株式への直接投資は行ないません。株式への投資は、約款に定める優先証券のうち株券等の性質を有するものまたは転換社債を転換したものに限り、信託財産の純資産総額の30%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
11期(2018年6月8日)	15,115	5.2	125.84	3.8	90.3	△12.5	107,749
12期(2019年6月10日)	15,123	0.1	126.12	0.2	94.8	△9.1	91,576
13期(2020年6月8日)	15,833	4.7	130.04	3.1	92.6	6.9	59,094
14期(2021年6月8日)	17,350	9.6	141.61	8.9	87.8	15.8	9,502
15期(2022年6月8日)	16,382	△5.6	133.44	△5.8	89.3	△6.9	7,824

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*ベンチマーク(=ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス\*(円換算ベース))は、営業日前日のブルームバーグ・汎欧州総合インデックス(欧州通貨ベース)を営業日当日の欧州通貨レート(対顧客電信売買相場仲値)で当社が独自に円換算したものです。なお、設定時=100として指数化しています。

\*「Bloomberg®」およびブルームバーグ・汎欧州総合インデックスは、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ノムラーインサイト欧州債券 マザーファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

\*名称変更しております(旧名称はブルームバーグ・バークレイズ・汎欧州総合インデックス)。  
(出所:ブルームバーグ)

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

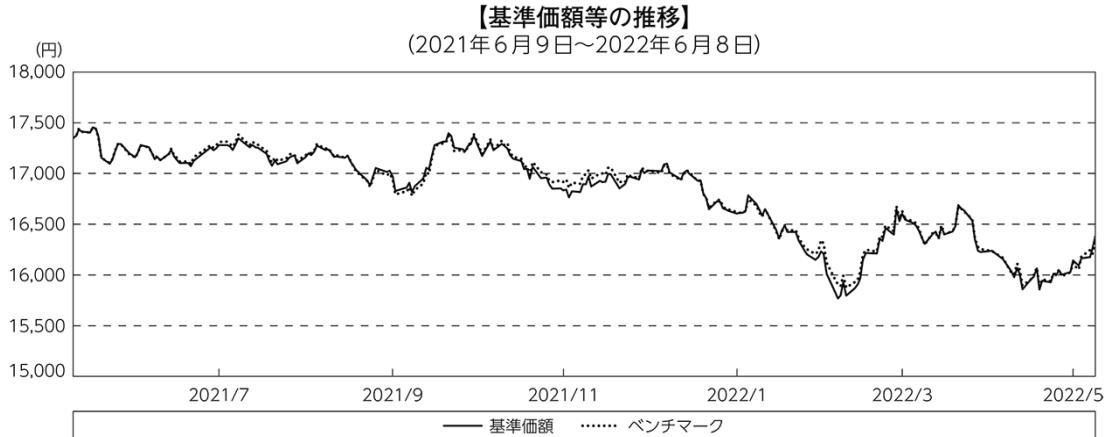
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2021年6月8日	17,350	—	141.61	—	87.8	15.8
6月末	17,161	△1.1	140.01	△1.1	89.3	10.9
7月末	17,279	△0.4	141.28	△0.2	90.9	8.9
8月末	17,199	△0.9	140.40	△0.9	90.2	7.4
9月末	16,970	△2.2	138.27	△2.4	93.1	7.9
10月末	17,370	0.1	141.91	0.2	91.9	22.9
11月末	16,834	△3.0	138.07	△2.5	88.9	20.8
12月末	17,029	△1.9	138.96	△1.9	86.9	1.5
2022年1月末	16,604	△4.3	135.65	△4.2	91.3	△3.3
2月末	16,149	△6.9	132.28	△6.6	88.1	△4.9
3月末	16,603	△4.3	135.74	△4.1	88.4	5.2
4月末	16,227	△6.5	132.66	△6.3	89.9	3.8
5月末	16,142	△7.0	131.57	△7.1	90.2	△6.3
(期末) 2022年6月8日	16,382	△5.6	133.44	△5.8	89.3	△6.9

\*騰落率は期首比です。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

- ・ 実質的に投資している債券からのインカムゲイン（利息収入）
- ・ 実質的に投資している債券からのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）
- ・ 円／欧州通貨の為替変動

### ○当ファンドのポートフォリオ

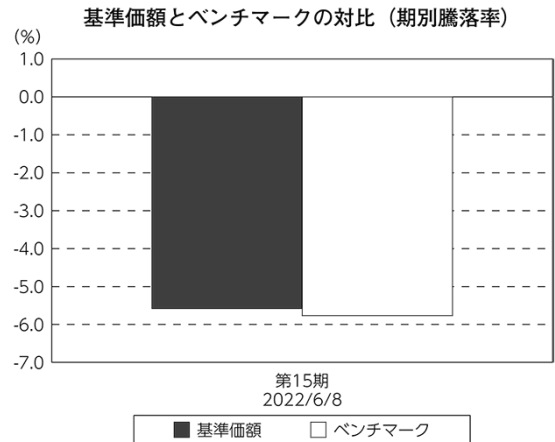
当作成期を通じて機動的な対応を行ないました。

- ・ 欧州債券の組入比率（先物を除く）は、5月末時点で約90%としました。
- ・ 5月末時点での格付け別組入比率については、AAA格約15%、AA格約27%、A格約16%、BBB格約29%、BB格以下約3%としました。
- ・ 5月末時点での資産別組入比率については、国債約38%、社債約42%等としました。
- ・ 5月末時点での国別組入比率については、フランス約15%、英国約15%、イタリア約10%等としました。
- ・ 5月末時点での通貨別組入比率については、ユーロ約78%、ポンド約15%等としました。



## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は-5.6%となり、ベンチマークであるブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）の-5.8%を0.2ポイント上回りました。クレジット戦略における資産配分効果や銘柄選択効果などが主なベンチマークとの差異要因となりました。



(注) ベンチマークは、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）です。

## ◎今後の運用方針

当ファンドは、マクロ経済・投資環境などのファンダメンタルズ分析やマーケットリスク分析、信用リスク分析などに基づき、デュレーションやイールドカーブ戦略、セクター配分、個別銘柄選定、通貨配分などをアクティブに決定し、収益の獲得を目指します。

### ・投資方針

主要投資対象である汎欧州通貨建ての公社債を高位に組み入れます。欧州中央銀行の金融政策の運営姿勢など市場環境に大きな変化が見られた場合には適宜環境変化を勘案し、機動的な対応を行なっていきます。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年6月9日～2022年6月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.006 (0.006)	(a) 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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	4 (2) (2)	0.023 (0.010) (0.014)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	5	0.029	
期中の平均基準価額は、16,797円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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。

## ○売買及び取引の状況

(2021年6月9日～2022年6月8日)

## 公社債

		買付額	売付額
イギリス	国債証券	千英ポンド 1,014	千英ポンド 772
	社債券 (投資法人債券を含む)	255	1,044 ( 36)
スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 36,326	千スウェーデンクローナ 8,428
ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 2,028	千ノルウェークローネ -
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
ドイツ	国債証券	7,348	12,882
	地方債証券	1,184	87
	特殊債券	245	-
	社債券 (投資法人債券を含む)	1,551	548
イタリア	国債証券	4,210	17,191
	社債券 (投資法人債券を含む)	298	875
フランス	国債証券	4,787	3,284
	社債券 (投資法人債券を含む)	2,917	468
イギリス	社債券 (投資法人債券を含む)	1,256	783
スイス	社債券 (投資法人債券を含む)	182	-
オランダ	国債証券	1,375	1,331
	社債券 (投資法人債券を含む)	2,034	1,627
スペイン	国債証券	6,521	7,338
	社債券 (投資法人債券を含む)	299	-
ベルギー	国債証券	2,707	2,904
	社債券 (投資法人債券を含む)	-	290
オーストリア	国債証券	3,549	2,830
ルクセンブルグ	社債券 (投資法人債券を含む)	404	-
フィンランド	社債券 (投資法人債券を含む)	141	-
アイルランド	国債証券	1,789	1,177
	社債券 (投資法人債券を含む)	-	-
		( 20)	( 77)
ギリシャ	国債証券	1,592	768
ポルトガル	国債証券	556	936
アメリカ	社債券 (投資法人債券を含む)	1,567	953
香港	社債券 (投資法人債券を含む)	148	-
韓国	国債証券	160	388
ハンガリー	国債証券	345	-
ルーマニア	国債証券	969	314
クロアチア	国債証券	-	163
ラトビア	国債証券	-	142
国際機関	特殊債券	2,003	238

		買付額	売付額
外	ユーロ		千ユーロ
	ジャージー	社債券 (投資法人債券を含む)	137
	セルビア	国債証券	177
国	ハンガリー	国債証券	千フォリント
	ポーランド	国債証券	千ズロチ
		46,921	154
		837	—

\*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( ) 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。

\*社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

### 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 17,910	百万円 20,429	百万円 18,780	百万円 19,263

\*単位未満は切り捨て。

\*外国の取引金額は、各月末 (決算日の属する月については決算日) の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

### ○利害関係人との取引状況等

(2021年6月9日~2022年6月8日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2022年6月8日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千英ポンド 4,686	千英ポンド 4,125	千円 688,957	% 8.8	% —	% 8.4	% 0.4	% —
スイス	千スイスフラン 1,206	千スイスフラン 1,147	156,452	2.0	—	2.0	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 28,300	千スウェーデンクローナ 27,446	372,179	4.8	—	—	4.8	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 2,000	千ノルウェークローネ 1,912	26,791	0.3	—	—	0.3	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	5,353	4,697	666,946	8.5	—	4.7	3.0	0.8
イタリア	3,098	2,653	376,715	4.8	0.8	4.3	0.5	—
フランス	7,532	7,021	997,051	12.7	—	8.6	3.2	0.9
イギリス	2,600	2,416	343,136	4.4	0.3	3.0	1.2	0.2
スイス	797	730	103,688	1.3	—	0.9	0.4	—
オランダ	2,769	2,465	350,011	4.5	0.3	3.8	0.3	0.4
スペイン	3,279	2,857	405,806	5.2	0.3	3.5	1.7	—
ベルギー	1,364	1,197	170,012	2.2	—	2.2	—	—
スウェーデン	801	768	109,062	1.4	—	—	1.4	—
オーストリア	1,619	1,400	198,895	2.5	—	2.5	—	—
ルクセンブルグ	405	360	51,209	0.7	—	—	0.7	—
フィンランド	308	232	32,982	0.4	—	0.4	—	—
デンマーク	421	406	57,749	0.7	—	—	0.7	—
アイルランド	3,202	3,034	430,873	5.5	—	4.9	—	0.6
ギリシャ	820	740	105,169	1.3	0.7	0.6	0.7	—
キプロス	80	77	11,060	0.1	0.1	—	0.1	—
ポルトガル	559	418	59,371	0.8	—	0.8	—	—
スロバキア	150	135	19,220	0.2	—	0.2	—	—
スロベニア	140	116	16,504	0.2	—	0.2	—	—
日本	670	648	92,010	1.2	—	—	1.2	—
国際機関	3,546	2,805	398,334	5.1	—	5.1	—	—
アメリカ	2,093	1,954	277,527	3.5	0.3	1.7	1.4	0.4
カナダ	600	505	71,795	0.9	—	0.9	—	—
ジャージー	475	449	63,887	0.8	—	0.8	—	—
香港	149	125	17,777	0.2	—	0.2	—	—
フィリピン	150	111	15,789	0.2	—	0.2	—	—
インドネシア	210	172	24,456	0.3	—	0.3	—	—
メキシコ	200	191	27,165	0.3	—	0.3	—	—
韓国	160	149	21,162	0.3	—	—	0.3	—
ハンガリー	420	324	46,056	0.6	—	0.6	—	—
中国	150	117	16,746	0.2	—	0.2	—	—
ルーマニア	835	720	102,273	1.3	—	1.3	—	—

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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
チェコ	千チェココルナ 6,000	千チェココルナ 4,486	千円 25,753	% 0.3	% —	% 0.3	% —	% —
ハンガリー	千フォリント 55,000	千フォリント 40,015	— 14,631	— 0.2	— —	— 0.2	— —	— —
ポーランド	千ズロチ 1,000	千ズロチ 680	— 21,105	— 0.3	— —	— 0.3	— —	— —
ロシア	千ルーブル 32,000	千ルーブル —	— —	— —	— —	— —	— —	— —
合 計	—	—	6,986,321	89.3	2.9	63.7	22.4	3.2

\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\*S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、フィッチ・レーティングスによる格付けを採用しています。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
イギリス	国債証券	UK TREASURY	1.75	3,340	3,046	508,840	2037/9/7
		UNITED KINGDOM GILT	0.875	880	632	105,639	2046/1/31
	普通社債券 (含む投資法人債券)	CHESNARA PLC	4.75	110	98	16,527	2032/8/4
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.625	156	154	25,752	2029/10/29
		ROTHESAY LIFE	3.375	200	192	32,197	2026/7/12
小	計				688,957		
スイス	国債証券	SWITZERLAND GOVERNMENT	—	1,206	1,147	156,452	2029/6/22
		小	計			156,452	
スウェーデン	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	1.0	28,300	27,446	372,179	2026/11/12
		小	計			372,179	
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	2,000	1,912	26,791	2027/2/17
		小	計			26,791	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	地方債証券	LAND BADEN-WUERTEMBERG	0.125	70	48	6,868	2040/11/19
		LAND BERLIN	0.1	220	150	21,391	2041/1/18
		LAND NORDRHEIN-WESTFALEN	—	600	453	64,406	2035/10/12
		LAND NORDRHEIN-WESTFALEN	0.6	220	166	23,640	2041/6/4
		LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	410	366	52,109	2029/6/21
	特殊債券 (除く金融債)	KFW	0.875	230	190	26,994	2039/7/4
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALLIANZ SE	4.252	300	299	42,595	2052/7/5
		BAYER AG	0.375	700	683	96,982	2024/7/6
		COMMERZBANK AG	0.75	500	474	67,345	2026/3/24
		DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	0.625	206	119	17,000	2050/12/8
		DEUTSCHE BANK AG	1.0	200	191	27,239	2025/11/19
		DEUTSCHE BANK AG	3.25	100	98	14,048	2028/5/24
		UNICREDIT BANK AG	0.01	339	308	43,860	2027/11/19
		VOLKSWAGEN FIN SERV AG	0.25	298	283	40,324	2025/1/31
		VOLKSWAGEN FIN SERV AG	0.375	509	413	58,725	2030/2/12
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	—	451	446	63,413	2023/7/12		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	490	453	64,370	2027/9/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.45	800	685	97,376	2029/2/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.5	100	68	9,669	2045/4/30
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.15	670	486	69,142	2052/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8	60	48	6,950	2067/3/1
		普通社債券 (含む投資法人債券)	BANCO BPM SPA	0.75	299	282	40,160
	INTESA SANPAOLO SPA	0.75	229	201	28,582	2028/3/16	
UNICREDIT SPA	2.0	450	425	60,461	2029/9/23		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	770	750	106,617	2025/3/25
		FRANCE (GOVT OF)	—	970	914	129,916	2027/2/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	850	816	115,876	2028/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	704	673	95,670	2039/6/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	60	38	5,531	2053/5/25

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.5	200	91	12,947	2072/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.0	250	341	48,474	2055/4/25
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALD SA	—	500	488	69,349	2024/2/23
		BNP PARIBAS	0.5	300	269	38,212	2028/2/19
		BNP PARIBAS	2.75	200	198	28,150	2028/7/25
		BOUYGUES SA	3.25	200	195	27,774	2037/6/30
		BPCE SFH - SOCIETE DE FI	1.75	200	193	27,489	2032/5/27
		CIE FINANCEMENT FONCIER	0.6	400	298	42,318	2041/10/25
		CREDIT AGRICOLE HOME LOA	0.875	300	287	40,786	2027/8/31
		ELECTRICITE DE FRANCE SA	2.0	100	67	9,560	2049/12/9
		ORANGE SA	2.375	100	98	13,938	2032/5/18
		ORANGE SA	1.2	300	248	35,257	2034/7/11
		RCI BANQUE SA	0.5	133	123	17,513	2025/7/14
		SOCIETE GENERALE	0.625	300	270	38,460	2027/12/2
SOCIETE GENERALE SFH	1.375	200	195	27,752	2028/5/5		
SUEZ	2.875	200	190	27,101	2034/5/24		
TOTALENERGIES SE	2.0	295	270	38,350	2099/1/17		
イギリス	普通社債券 (含む投資法人債券)	BARCLAYS PLC	0.75	672	651	92,562	2025/6/9
		BARCLAYS PLC	2.0	395	393	55,811	2028/2/7
		LLOYDS BANK PLC	0.125	500	439	62,373	2029/9/23
		NATIONWIDE BLDG SOCIETY	2.25	150	148	21,040	2037/5/16
		NATWEST GROUP PLC	1.043	210	179	25,490	2032/9/14
		STANDARD CHARTERED PLC	1.2	330	294	41,754	2031/9/23
		VIRGIN MONEY UK PLC	0.375	113	111	15,842	2024/5/27
		YORKSHIRE BUILDI	0.5	230	199	28,261	2028/7/1
スイス	普通社債券 (含む投資法人債券)	CREDIT SUISSE GROUP AG	3.25	214	214	30,434	2026/4/2
		CREDIT SUISSE GROUP AG	0.65	400	349	49,616	2028/1/14
		CREDIT SUISSE GROUP AG	2.875	183	166	23,637	2032/4/2
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	0.75	300	290	41,304	2028/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	—	445	397	56,390	2030/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5	100	90	12,779	2032/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5	400	320	45,528	2040/1/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ATHORA NETHERLANDS	5.375	169	170	24,145	2032/8/31
		ENEL FINANCE INTL NV	—	202	184	26,217	2026/5/28
		JAB HOLDINGS BV	2.25	100	73	10,407	2039/12/19
		LSEG NETHERLANDS BV	0.75	107	87	12,406	2033/4/6
		STELLANTIS NV	1.25	140	104	14,895	2033/6/20
		THERMO FISHER SC FNCE I	2.0	100	74	10,630	2051/10/18
		UNILEVER FINANCE	2.25	206	198	28,207	2034/5/16
		URENCO FINANCE NV	3.25	100	99	14,093	2032/6/13
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4.375	100	90	12,910	2099/3/28		
WINTERSHALL DEA FINANCE	1.332	100	86	12,294	2028/9/25		
ZF EUROPE FINANCE BV	1.25	200	195	27,800	2023/10/23		
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DE	0.5	140	118	16,853	2031/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.25	430	423	60,100	2024/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	—	560	517	73,451	2027/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	—	710	638	90,691	2028/1/31



銘柄		当期末					
		利率	額面金額	評価額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.7	530	451	64,056	2032/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.35	24	23	3,365	2033/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.45	85	87	12,449	2066/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	300	168	23,855	2071/10/31
	普通社債券 (含む投資法人債券)	CELLNEX TELECOM SA	1.75	200	157	22,300	2030/10/23
KUTXABANK SA		0.5	300	272	38,682	2027/10/14	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.8	370	362	51,405	2027/6/22
		BELGIUM KINGDOM	—	300	254	36,143	2031/10/22
		BELGIUM KINGDOM	0.35	255	219	31,142	2032/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.6	170	144	20,480	2047/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.7	50	42	6,048	2050/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.65	90	43	6,131	2071/6/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	3.7	129	131	18,659	2040/4/2
スウェーデン	普通社債券 (含む投資法人債券)	SWEDBANK HYPOTEK AB	0.05	801	768	109,062	2025/5/28
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.5	250	233	33,183	2029/2/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.9	600	552	78,399	2032/2/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.25	200	156	22,195	2036/10/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	—	60	40	5,815	2040/10/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.85	292	278	39,547	2049/5/23
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	18	12	1,824	2051/3/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.7	149	82	11,670	2071/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	2.1	50	44	6,259	2117/9/20
ルクセンブルグ	普通社債券 (含む投資法人債券)	BLACKSTONE PP EUR HOLD	1.0	405	360	51,209	2026/10/20
フィンランド	普通社債券 (含む投資法人債券)	SAMPO OYJ	2.5	130	107	15,253	2052/9/3
		SBB TREASURY OYJ	0.75	178	124	17,729	2028/12/14
デンマーク	普通社債券 (含む投資法人債券)	NYKREDIT REALKREDIT AS	0.625	421	406	57,749	2025/1/17
アイルランド	国債証券	IRISH TSY 1.35% 2031	1.35	1,040	1,016	144,295	2031/3/18
		IRISH TSY 1.5% 2050	1.5	80	66	9,479	2050/5/15
		IRISH TSY 2031	—	970	824	117,009	2031/10/18
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABBOTT IRELAND FINANCING	0.875	336	336	47,755	2023/9/27
		SILVERBACK FINANCE DAC	3.1261	776	791	112,333	2037/2/25
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	2.0	410	399	56,754	2027/4/22
		HELLENIC REPUBLIC	1.75	410	340	48,415	2032/6/18
キプロス	国債証券	REPUBLIC OF CYPRUS	1.5	80	77	11,060	2027/4/16
ポルトガル	国債証券	OBRIGACOES DO TESOURO	1.15	559	418	59,371	2042/4/11
スロバキア	国債証券	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	1.0	150	135	19,220	2032/5/14
スロベニア	国債証券	REPUBLIKA SLOVENIJA	—	140	116	16,504	2031/2/12
日本	特殊債券 (除く金融債)	DEVELOPMENT BK OF JAPAN	0.01	670	648	92,010	2024/10/15
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	AMERICAN TOWER CORP	0.4	162	142	20,278	2027/2/15
		BALL CORP	1.5	201	181	25,720	2027/3/15
		BANK OF AMERICA CORP	2.824	397	386	54,948	2033/4/27
		FIDELITY NATL INFO SERV	0.75	209	208	29,627	2023/5/21
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.375	320	330	46,908	2025/3/27

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.25	55	47	6,762	2028/1/26
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.875	199	172	24,507	2029/5/9
		MORGAN STANLEY	2.95	210	208	29,635	2032/5/7
		PHILIP MORRIS INTL INC	1.875	210	146	20,836	2037/11/6
		ZIMMER BIOMET HOLDINGS	2.425	130	128	18,301	2026/12/13
国際機関	特殊債券 (除く金融債)	ASTAN DEVELOPMENT BANK	1.4	500	455	64,744	2037/2/6
		EUROPEAN UNION	—	601	535	75,983	2029/7/4
		EUROPEAN UNION	—	290	245	34,883	2031/7/4
		EUROPEAN UNION	0.4	230	181	25,706	2037/2/4
		EUROPEAN UNION	0.1	720	495	70,392	2040/10/4
		EUROPEAN UNION	0.45	727	528	75,004	2041/7/4
		EUROPEAN UNION	1.25	243	206	29,302	2043/2/4
		EUROPEAN UNION	0.7	233	157	22,317	2051/7/6
カナダ	地方債証券	PROVINCE OF QUEBEC	—	600	505	71,795	2030/10/29
ジャージー	普通社債券 (含む投資法人債券)	HEATHROW FUNDING LTD	1.5	345	336	47,798	2027/10/12
		HEATHROW FUNDING LTD	1.875	130	113	16,088	2032/7/12
香港	普通社債券 (含む投資法人債券)	AIA GROUP LTD	0.88	149	125	17,777	2033/9/9
フィリピン	国債証券	REPUBLIC OF PHILIPPINES	1.75	150	111	15,789	2041/4/28
インドネシア	国債証券	REPUBLIC OF INDONESIA	1.4	210	172	24,456	2031/10/30
メキシコ	国債証券	UNITED MEXICAN STATES	3.375	200	191	27,165	2031/2/23
韓国	国債証券	REPUBLIC OF KOREA	—	160	149	21,162	2026/10/15
ハンガリー	国債証券	HUNGARY	0.125	350	282	40,120	2028/9/21
		HUNGARY	1.5	70	41	5,935	2050/11/17
中国	国債証券	CHINA GOVT INTL BOND	0.625	150	117	16,746	2035/11/25
ルーマニア	国債証券	ROMANIA	2.125	640	561	79,796	2028/3/7
		ROMANIA	3.624	45	40	5,795	2030/5/26
		ROMANIA	1.75	150	117	16,682	2030/7/13
小	計				5,680,448		
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC	0.95	6,000	4,486	25,753	2030/5/15
小	計				25,753		
ハンガリー				千フォリント	千フォリント		
	国債証券	HUNGARY GOVERNMENT BOND	2.0	55,000	40,015	14,631	2029/5/23
小	計				14,631		
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	1.25	1,000	680	21,105	2030/10/25
小	計				21,105		
ロシア				千ルーブル	千ルーブル		
	国債証券	RUSSIA GOVT BOND - OFZ	—	32,000	—	—	2025/11/12
小	計				—	—	
合	計				6,986,321		

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	BOBL	282	—
		BTP	122	—
		BTS	138	—
		BUNDS	—	467
		BUXL	—	215
		GILTS	192	—
		OAT10Y	278	—
		SCHATZ	—	867

\*単位未満は切り捨て。

\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

## ○投資信託財産の構成

(2022年6月8日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	6,986,321	86.2
コール・ローン等、その他	1,118,445	13.8
投資信託財産総額	8,104,766	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産（7,773,702千円）の投資信託財産総額（8,104,766千円）に対する比率は95.9%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1英ポンド=167.01円、1スイスフラン=136.37円、1スウェーデンクローナ=13.56円、1ノルウェークローネ=14.01円、1ユーロ=141.99円、1チェココルナ=5.7403円、1フォリント=0.365643円、1ズロチ=31.0381円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,604,317,383
コール・ローン等	651,602,353
公社債(評価額)	6,986,321,798
未収入金	3,721,135,847
未収利息	25,748,585
前払費用	4,238,769
差入委託証拠金	215,270,031
(B) 負債	3,779,441,354
未払金	3,764,741,312
未払解約金	14,700,000
未払利息	42
(C) 純資産総額(A-B)	7,824,876,029
元本	4,776,387,423
次期繰越損益金	3,048,488,606
(D) 受益権総口数	4,776,387,423口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,382円

(注) 期首元本額は5,476,836,787円、期中追加設定元本額は386,962,406円、期中一部解約元本額は1,087,411,770円、1口当たり純資産額は1.6382円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
 ・ノムラーインサイト欧州債券ファンドF(適格機関投資家専用) 1,697,591,986円  
 ・ノムラーインサイト欧州債券ファンドFVA(適格機関投資家専用) 1,660,950,005円  
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 1,196,449,054円  
 ・ノムラーインサイト欧州債券ファンドFD(適格機関投資家専用) 221,396,378円

## ○損益の状況 (2021年6月9日～2022年6月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	80,076,870
受取利息	85,306,182
その他収益金	81,979
支払利息	△ 5,311,291
(B) 有価証券売買損益	△ 679,016,136
売買益	904,699,181
売買損	△1,583,715,317
(C) 先物取引等取引損益	91,096,078
取引益	327,838,671
取引損	△ 236,742,593
(D) 保管費用等	△ 2,118,046
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 509,961,234
(F) 前期繰越損益金	4,025,700,476
(G) 追加信託差損益金	253,637,594
(H) 解約差損益金	△ 720,888,230
(I) 計(E+F+G+H)	3,048,488,606
次期繰越損益金(I)	3,048,488,606

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\* 損益の状況の中で(G)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。

\* 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## 野村エマージング債券ファンドFD (適格機関投資家専用)

第176期～第181期 (2022年6月8日～2022年12月7日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	-	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	野村エマージング債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券(以下「新興国債券」といいます。)に投資し、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。	
主な投資対象	野村エマージング債券ファンドFD	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	新興国債券を主要投資対象とします。なお、償還金額等が新興国の債券や債券指数の価格に運動する効果を有するリンク債等に投資する場合があります。
主な投資制限	野村エマージング債券ファンドFD	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行ないます。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。	

## ○最近30期の運用実績

決算期	基 (分配落)	準 価 額			ベンチマ-ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	騰 落	期 騰 落	中 率			
152期(2020年7月7日)	円 12,154		円 38	% △0.2		% 0.1	% 92.5	% 3.9	百万円 17,106
153期(2020年8月7日)	12,367		26	2.0	203.87	1.9	94.9	4.6	17,081
154期(2020年9月7日)	12,449		33	0.9	205.20	0.7	93.7	3.3	17,148
155期(2020年10月7日)	12,051		50	△2.8	199.74	△2.7	92.4	5.4	16,554
156期(2020年11月9日)	11,993		32	△0.2	198.56	△0.6	92.4	3.9	16,522
157期(2020年12月7日)	12,380		26	3.4	204.16	2.8	94.3	0.7	17,027
158期(2021年1月7日)	12,309		36	△0.3	202.92	△0.6	93.0	2.6	16,644
159期(2021年2月8日)	12,546		31	2.2	208.04	2.5	93.6	△4.4	16,963
160期(2021年3月8日)	12,335		28	△1.5	205.31	△1.3	93.7	3.8	16,629
161期(2021年4月7日)	12,512		31	1.7	209.12	1.9	90.5	5.9	16,904
162期(2021年5月7日)	12,599		44	1.0	211.23	1.0	92.6	8.5	9,320
163期(2021年6月7日)	12,730		31	1.3	213.99	1.3	91.8	8.3	9,375
164期(2021年7月7日)	12,820		33	1.0	217.08	1.4	90.3	11.4	9,499
165期(2021年8月10日)	12,834		34	0.4	217.94	0.4	90.9	10.8	9,415
166期(2021年9月7日)	12,891		31	0.7	219.20	0.6	89.5	10.0	9,394
167期(2021年10月7日)	12,684		34	△1.3	216.50	△1.2	88.8	12.6	6,370
168期(2021年11月8日)	13,008		34	2.8	223.61	3.3	91.6	13.5	6,119
169期(2021年12月7日)	12,795		33	△1.4	221.16	△1.1	91.2	14.1	5,983
170期(2022年1月7日)	12,877		35	0.9	223.31	1.0	90.3	△4.5	5,921
171期(2022年2月7日)	12,514		32	△2.6	217.97	△2.4	90.3	△3.1	5,689
172期(2022年3月7日)	11,427		28	△8.5	203.09	△6.8	87.8	2.6	5,197
173期(2022年4月7日)	12,234		36	7.4	216.61	6.7	87.9	△6.4	5,566
174期(2022年5月9日)	12,163		37	△0.3	216.08	△0.2	88.7	△3.7	5,533
175期(2022年6月7日)	12,378		29	2.0	220.53	2.1	88.9	1.3	5,762
176期(2022年7月7日)	12,062		37	△2.3	216.69	△1.7	92.9	△2.7	5,550
177期(2022年8月8日)	12,344		40	2.7	223.35	3.1	88.5	1.8	5,631
178期(2022年9月7日)	12,659		21	2.7	229.15	2.6	90.7	2.2	5,745
179期(2022年10月7日)	12,193		40	△3.4	222.69	△2.8	87.2	5.1	5,441
180期(2022年11月7日)	12,214		38	0.5	224.33	0.7	88.6	5.7	5,447
181期(2022年12月7日)	12,338		38	1.3	225.47	0.5	90.3	3.5	5,504

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*ベンチマーク (=JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル (円換算ベース)) は、JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global (US\$ベース) をもとに、当社において円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の米ドル為替レート (対顧客電信売相場仲値) で円換算しております。(設定時を100として指数化しています。)

\*JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル (JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global) は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。(出所) J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

## ○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		ベンチ マ ーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率	率	騰 落 率	率		
第176期	(期首) 2022年6月7日	円 12,378	% —	—	220.53	% —	% 88.9	% 1.3
	6月末	12,135	△2.0	216.84	△1.7	90.2	△2.0	
	(期末) 2022年7月7日	12,099	△2.3	216.69	△1.7	92.9	△2.7	
第177期	(期首) 2022年7月7日	12,062	—	216.69	—	92.9	△2.7	
	7月末	12,116	0.4	218.87	1.0	89.2	1.6	
	(期末) 2022年8月8日	12,384	2.7	223.35	3.1	88.5	1.8	
第178期	(期首) 2022年8月8日	12,344	—	223.35	—	88.5	1.8	
	8月末	12,485	1.1	225.45	0.9	90.6	△2.8	
	(期末) 2022年9月7日	12,680	2.7	229.15	2.6	90.7	2.2	
第179期	(期首) 2022年9月7日	12,659	—	229.15	—	90.7	2.2	
	9月末	12,094	△4.5	219.87	△4.0	88.9	3.3	
	(期末) 2022年10月7日	12,233	△3.4	222.69	△2.8	87.2	5.1	
第180期	(期首) 2022年10月7日	12,193	—	222.69	—	87.2	5.1	
	10月末	12,363	1.4	226.42	1.7	86.6	6.6	
	(期末) 2022年11月7日	12,252	0.5	224.33	0.7	88.6	5.7	
第181期	(期首) 2022年11月7日	12,214	—	224.33	—	88.6	5.7	
	11月末	12,355	1.2	225.27	0.4	90.2	3.7	
	(期末) 2022年12月7日	12,376	1.3	225.47	0.5	90.3	3.5	

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○当作成期中の運用経過と今後の運用方針

## 【基準価額の推移】

基準価額の主な変動要因は、インフレ懸念を背景に欧米の金利が上昇したこと、グローバルに積極的な金融引き締めが進むとの警戒から世界的にリスク回避が広がり株式市場が下落したことや原油の上昇傾向が一服したことなどから新興国債券市場が下落したこと、為替が円安・米ドル高となったことなどでした。

当作成期の基準価額の騰落率は1.4% (分配金を再投資して算出) となり、ベンチマークの2.2%を0.8ポイント下回りました。主な差異の要因は「野村エマージング債券マザーファンド」において、国別配分や銘柄選択がマイナスに作用したことなどでした。

## 【運用経過】

主要投資対象である「野村エマージング債券マザーファンド」受益証券を高位に組み入れました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

「野村エマージング債券マザーファンド」の運用については、主要投資対象である新興国の政府、政府機関、企業の発行する債券を高位に組み入れました。国別ではサウジアラビア、カタール、アラブ首長国連邦、メキシコなどに主に投資し、国別分散に配慮した投資を行いました。

## 【分配金】

収益分配金につきましては、配当等収益等をベースに、1口当たり第176期37円、第177期40円、第178期21円、第179期40円、第180期38円、第181期38円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

## 【今後の運用方針】

主要投資対象である「野村エマージング債券マザーファンド」受益証券を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。

「野村エマージング債券マザーファンド」の運用については、主要投資対象である新興国の政府、政府機関、企業の発行する債券を高位に組み入れます。インカムゲインの安定的確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やセクター・国別のバリュエーション分析、テクニカル分析に基づき、国別配分、個別銘柄選定等を決定し、ポートフォリオの構築を行います。

## ○ 1口当たりの費用明細

（2022年6月8日～2022年12月7日）

項 目	第176期～第181期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 0.414	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(44)	(0.358)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	( 3 )	(0.028)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 3 )	(0.028)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0 )	(0.003)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.008	(c) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 1 )	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	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
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	52	0.425	
作成期間の平均基準価額は、12,258円です。			

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

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

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

## ○売買及び取引の状況

（2022年6月8日～2022年12月7日）

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第176期～第181期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
野村エマージング債券マザーファンド	21,615	59,700	150,463	411,300

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2022年6月8日～2022年12月7日）

## 利害関係人との取引状況

<野村エマージング債券ファンドFD（適格機関投資家専用）>  
該当事項はございません。

<野村エマージング債券マザーファンド>

区分	第176期～第181期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$		
	百万円	%	百万円	%		
為替直物取引	2,542	23	0.9	2,978	23	0.8

平均保有割合 71.6%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。



## ○組入資産の明細

(2022年12月7日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第175期末	第181期末	
	口数	口数	評価額
野村エマージング債券マザーファンド	千口 2,083,922	千口 1,955,074	千円 5,447,619

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年12月7日現在)

項目	第181期末	
	評価額	比率
野村エマージング債券マザーファンド	千円 5,447,619	% 98.6
コール・ローン等、その他	77,379	1.4
投資信託財産総額	5,524,998	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*野村エマージング債券マザーファンドにおいて、第181期末における外貨建純資産(7,618,670千円)の投資信託財産総額(7,769,644千円)に対する比率は98.1%です。

\*外貨建資産は、第181期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=137.31円、1トルコリラ=7.3676円、1ユーロ=143.60円、1アルゼンチンペソ=0.8094円、1メキシコペソ=6.9453円、1コロンビアペソ=0.028386円、1ソル=35.7712円、1ランド=7.90円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第176期末	第177期末	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末
	2022年7月7日現在	2022年8月8日現在	2022年9月7日現在	2022年10月7日現在	2022年11月7日現在	2022年12月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,636,352,593	5,654,119,856	5,834,193,054	5,463,490,910	5,468,184,094	5,524,998,236
コール・ローン等	57,643,238	51,231,906	57,511,202	56,689,567	52,181,011	58,779,129
野村エマージング債券マザーファンド(詳細)	5,556,409,355	5,574,887,950	5,678,481,852	5,386,101,343	5,390,003,083	5,447,619,107
未収入金	22,300,000	28,000,000	98,200,000	20,700,000	26,000,000	18,600,000
(B) 負債	85,649,686	22,251,106	89,092,721	21,683,166	20,777,835	20,665,334
未払収益分配金	17,027,400	18,249,440	9,530,745	17,851,960	16,948,228	16,952,522
未払解約金	64,763,589	—	75,686,290	—	—	—
未払信託報酬	3,848,430	3,991,023	3,865,332	3,820,976	3,819,364	3,702,841
未払利息	15	13	55	52	68	106
その他未払費用	10,252	10,630	10,299	10,178	10,175	9,865
(C) 純資産総額(A-B)	5,550,702,907	5,631,868,750	5,745,100,333	5,441,807,744	5,447,406,259	5,504,332,902
元本	4,602,000,000	4,562,360,000	4,538,450,000	4,462,990,000	4,460,060,000	4,461,190,000
次期繰越損益金	948,702,907	1,069,508,750	1,206,650,333	978,817,744	987,346,259	1,043,142,902
(D) 受益権総口数	460,200口	456,236口	453,845口	446,299口	446,006口	446,119口
1口当たり基準価額(C/D)	12,062円	12,344円	12,659円	12,193円	12,214円	12,338円

(注) 第176期首元本額は4,655,670,000円、第176~181期中追加設定元本額は39,080,000円、第176~181期中一部解約元本額は233,560,000円、1口当たり純資産額は、第176期12,062円、第177期12,344円、第178期12,659円、第179期12,193円、第180期12,214円、第181期12,338円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額17,371,261円。(野村エマージング債券マザーファンド)

## ○損益の状況

項 目	第176期	第177期	第178期	第179期	第180期	第181期
	2022年6月8日～ 2022年7月7日	2022年7月8日～ 2022年8月8日	2022年8月9日～ 2022年9月7日	2022年9月8日～ 2022年10月7日	2022年10月8日～ 2022年11月7日	2022年11月8日～ 2022年12月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,047	△ 443	△ 966	△ 2,239	△ 1,839	△ 2,718
支払利息	△ 1,047	△ 443	△ 966	△ 2,239	△ 1,839	△ 2,718
(B) 有価証券売買損益	△ 125,033,064	151,087,275	156,010,965	△ 186,364,282	29,940,177	76,216,024
売買益	1,427,566	151,372,464	156,793,902	1,526,661	29,938,882	76,247,898
売買損	△ 126,460,630	△ 285,189	△ 782,937	△ 187,890,943	1,295	△ 31,874
(C) 信託報酬等	△ 3,858,682	△ 4,001,653	△ 3,875,631	△ 3,831,154	△ 3,829,539	△ 3,712,706
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 128,892,793	147,085,179	152,134,368	△ 190,197,675	26,108,799	72,500,600
(E) 前期繰越損益金	385,750,479	237,906,373	362,100,215	496,481,352	288,252,906	297,413,477
(F) 追加信託差損益金	708,872,621	702,766,638	701,946,495	690,386,027	689,932,782	690,181,347
(配当等相当額)	( 1,848,705,049)	( 1,832,780,946)	( 1,830,554,271)	( 1,800,449,040)	( 1,799,268,998)	( 1,799,954,177)
(売買損益相当額)	(△1,139,832,428)	(△1,130,014,308)	(△1,128,607,776)	(△1,110,063,013)	(△1,109,336,216)	(△1,109,772,830)
(G) 計(D+E+F)	965,730,307	1,087,758,190	1,216,181,078	996,669,704	1,004,294,487	1,060,095,424
(H) 収益分配金	△ 17,027,400	△ 18,249,440	△ 9,530,745	△ 17,851,960	△ 16,948,228	△ 16,952,522
次期繰越損益金(G+H)	948,702,907	1,069,508,750	1,206,650,333	978,817,744	987,346,259	1,043,142,902
追加信託差損益金	708,872,621	702,766,638	701,946,495	690,386,027	689,932,782	690,181,347
(配当等相当額)	( 1,848,705,049)	( 1,832,780,946)	( 1,830,685,497)	( 1,800,451,012)	( 1,799,268,998)	( 1,799,956,755)
(売買損益相当額)	(△1,139,832,428)	(△1,130,014,308)	(△1,128,739,002)	(△1,110,064,985)	(△1,109,336,216)	(△1,109,775,408)
分配準備積立金	925,524,453	923,506,274	916,284,629	902,079,229	905,153,779	909,039,909
繰越損益金	△ 685,694,167	△ 556,764,162	△ 411,580,791	△ 613,647,512	△ 607,740,302	△ 556,078,354

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

\* 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。

\* 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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# 野村エマージング債券 マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日2022年6月7日）

作成対象期間（2021年6月8日～2022年6月7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。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。 ①新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券（以下「新興国債券」といいます。）を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの安定的確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。なお、投資する債券の格付については制限を設けません。 ②新興国債券への投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やセクター・国別のバリュエーション分析、テクニカル分析に基づき、国別配分、個別銘柄選定等を決定し、ポートフォリオの構築を行ないます。
主な投資対象	新興国債券を主要投資対象とします。なお、償還金額等が新興国の債券や債券指数の価格に連動する効果を有するリンク債等に投資する場合があります。
主な投資制限	①外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。 ③外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純総資産額
	期騰落	中率	JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算ベース)	期騰落中率			
	円	%		%	%	%	百万円
11期(2018年6月7日)	22,674	△0.7	180.40	△2.2	91.3	3.6	19,842
12期(2019年6月7日)	24,039	6.0	192.92	6.9	95.6	△0.3	21,114
13期(2020年6月8日)	24,973	3.9	199.79	3.6	93.9	1.2	19,585
14期(2021年6月7日)	27,084	8.5	213.99	7.1	92.9	8.4	11,542
15期(2022年6月7日)	27,349	1.0	220.53	3.1	89.9	1.3	7,937

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*ベンチマーク(=JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算ベース))は、JP Morgan Emerging Market Bond Index(EMBI) Global (US\$ベース)をもとに、当社において円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の米ドル為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しております。(設定時を100として指数化しています。)

\*JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(JP Morgan Emerging Market Bond Index(EMBI) Global)は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。  
(出所) J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率
	騰落	率	JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算ベース)	騰落率		
(期首) 2021年6月7日	円	%		%	%	%
	27,084	—	213.99	—	92.9	8.4
6月末	27,402	1.2	217.16	1.5	90.3	9.5
7月末	27,264	0.7	216.19	1.0	91.2	10.5
8月末	27,654	2.1	218.79	2.2	90.5	9.6
9月末	27,633	2.0	218.98	2.3	90.0	10.6
10月末	28,017	3.4	222.75	4.1	92.8	12.2
11月末	27,413	1.2	218.87	2.3	92.0	14.2
12月末	28,086	3.7	224.53	4.9	90.8	△4.4
2022年1月末	27,414	1.2	219.06	2.4	91.3	△4.6
2月末	25,981	△4.1	210.63	△1.6	89.6	△1.7
3月末	26,752	△1.2	218.22	2.0	89.0	△5.0
4月末	26,956	△0.5	218.13	1.9	88.5	△5.9
5月末	26,769	△1.2	216.19	1.0	89.2	1.3
(期末) 2022年6月7日	円	%		%	%	%
	27,349	1.0	220.53	3.1	89.9	1.3

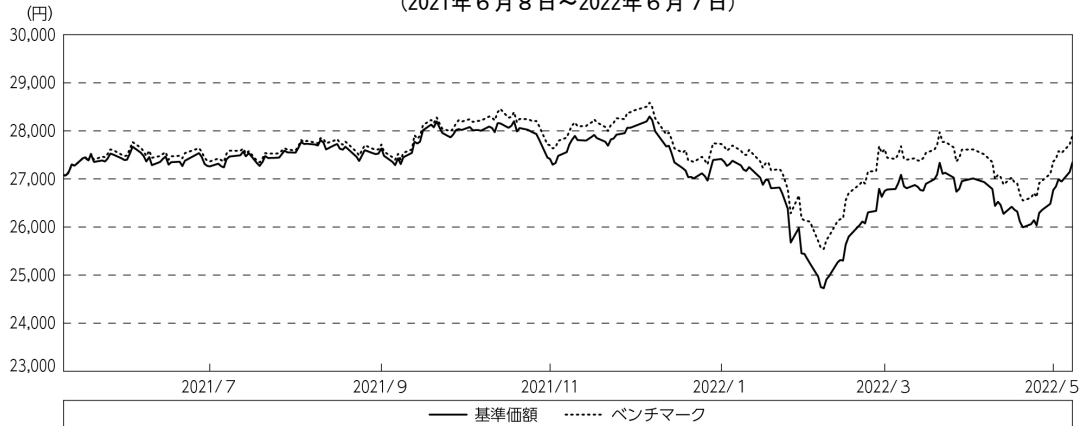
\*騰落率は期首比です。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】  
(2021年6月8日～2022年6月7日)



(注) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル (円換算ベース) です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首の27,084円から当作成期末には27,349円となりました。

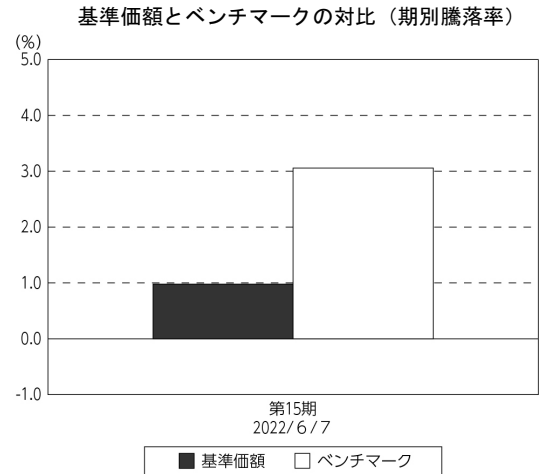
- ・FRB（米連邦準備制度理事会）が積極的に金融引き締めを進めるとの観測から米長期金利が上昇したこと、ロシアがウクライナへ軍事侵攻したことを背景に地政学的リスクが高まったことなどから、新興国債券市場が下落したこと
- ・当作成期を通じて、投資している新興国債券から相対的に高い利息収入を得られたこと
- ・当作成期を通じて、為替が円安で推移したこと

### ○当ファンドのポートフォリオ

- ・主要投資対象である新興国債券（新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券）を高位に組み入れ、米ドル建て新興国債券の他に、現地通貨建て新興国債券にも投資を行ないました。
- ・新興国債券の投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やセクター・国別のバリュエーション分析、テクニカル分析に基づき、国別配分、個別銘柄選定等を決定し、ポートフォリオの構築を行ないました。
- ・国別ではメキシコ、カタール、サウジアラビア、インドネシアなどに主に投資し、国別分散に配慮した投資を行ないました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.0%となり、ベンチマークの+3.1%を2.1ポイント下回りました。主な要因は、銘柄選択や国別配分、通貨配分がマイナスに作用したことなどでした。



(注) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル (円換算ベース) です。

## ◎今後の運用方針

- ・新興国債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの安定的確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。
- ・新興国債券への投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やセクター・国別のバリュエーション分析、テクニカル分析に基づき、国別配分、個別銘柄選定等を決定し、ポートフォリオの構築を行いません。

(2021年6月8日～2022年6月7日)

## ○ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 2 (2)	% 0.006 (0.006)	(a) 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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	6 (3) (2)	0.021 (0.012) (0.009)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	8	0.027	
期中の平均基準価額は、27,278円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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。





## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 10,759	百万円 13,976	百万円 8,835	百万円 11,214

\*単位未満は切り捨て。

\*外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年6月8日～2022年6月7日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 8,247	百万円 112	% 1.4	百万円 11,984	百万円 112	% 0.9

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2022年6月7日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国（外貨建）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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 64,808	千米ドル 50,387	千円 6,663,207	% 83.9	% 39.3	% 63.9	% 14.3	% 5.7
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ハンガリー	40	31	4,473	0.1	—	0.1	—	—
コートジボワール	365	311	44,091	0.6	0.6	0.6	—	—
ブルガリア	265	220	31,148	0.4	0.4	0.4	—	—
クロアチア	2,185	1,957	276,667	3.5	3.5	3.5	—	—
その他	915	800	113,082	1.4	1.4	0.5	0.6	0.3
合 計	—	—	7,132,670	89.9	45.2	68.9	15.0	5.9

\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\*S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、フィッチによる格付けを採用しています。なお、無格付けが3.2%あります。

## (B) 外国 (外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券					
	ABU DHABI GOVT INT'L	3.125	940	766	101,347	2049/9/30
	ABU DHABI GOVT INT'L	3.875	335	312	41,337	2050/4/16
	ABU DHABI GOVT INT'L	3.0	200	160	21,253	2051/9/15
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.903	455	318	42,069	2048/2/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	270	197	26,074	2049/3/1
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.875	370	271	35,871	2050/5/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	290	194	25,688	2061/2/16
	COSTA RICA GOVERNMENT	6.125	400	390	51,650	2031/2/19
	CROATIA	6.0	505	523	69,284	2024/1/26
	DOMINICAN REPUBLIC	5.95	155	155	20,555	2027/1/25
	DOMINICAN REPUBLIC	6.0	150	148	19,653	2028/7/19
	DOMINICAN REPUBLIC	5.5	150	142	18,836	2029/2/22
	DOMINICAN REPUBLIC	4.5	665	587	77,677	2030/1/30
	DOMINICAN REPUBLIC	4.875	150	129	17,165	2032/9/23
	DOMINICAN REPUBLIC	6.0	150	139	18,434	2033/2/22
	DOMINICAN REPUBLIC	5.3	240	189	25,101	2041/1/21
	DOMINICAN REPUBLIC	6.4	440	374	49,479	2049/6/5
	DUBAI GOVT INT'L BONDS	3.9	455	351	46,476	2050/9/9
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.75	295	217	28,774	2050/1/14
	GABONESE REPUBLIC	6.95	450	431	57,046	2025/6/16
	GOVT OF BERMUDA	4.75	270	279	36,999	2029/2/15
	HUNGARY	5.375	310	318	42,115	2024/3/25
	HUNGARY	2.125	255	204	27,061	2031/9/22
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	6.875	200	145	19,245	2027/12/5
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	7.375	260	167	22,094	2031/4/8
	IVORY COAST	6.125	610	541	71,599	2033/6/15
	KINGDOM OF JORDAN	4.95	200	190	25,125	2025/7/7
	OMAN GOV INTERNTL BOND	4.75	695	682	90,280	2026/6/15
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.25	200	205	27,175	2031/1/25
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.5	300	272	36,100	2047/3/8
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	275	255	33,794	2048/1/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	7.0	425	405	53,578	2051/1/25
	PANAMA NOTAS DEL TESORO	3.75	235	232	30,750	2026/4/17
	PERU GLOBAL	7.35	155	169	22,472	2025/7/21
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	4.55	200	204	27,044	2026/3/29
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	200	208	27,552	2025/11/12
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	380	353	46,761	2029/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.75	270	254	33,604	2032/4/14
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.375	240	212	28,036	2048/5/8
	REPUBLIC OF ARGENTINA	0.5	689	203	26,882	2030/7/9
	REPUBLIC OF ARGENTINA	1.125	1,140	313	41,426	2035/7/9
	REPUBLIC OF ARGENTINA	2.5	605	196	25,960	2041/7/9
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	200	200	26,557	2024/3/18
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	3.5	310	267	35,380	2032/9/1
	REPUBLIC OF CHILE	2.75	200	190	25,256	2027/1/31

銘柄	当期末						償還年月日
	利率	額面金額	評価額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
国債証券	REPUBLIC OF CHILE	2.55	760	638	84,476	2033/7/27	
	REPUBLIC OF CHILE	3.5	200	182	24,108	2034/1/31	
	REPUBLIC OF CHILE	3.1	200	157	20,831	2041/5/7	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.0	200	199	26,337	2024/2/26	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	225	207	27,500	2029/3/15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.0	200	164	21,751	2030/1/30	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.25	250	199	26,379	2032/4/22	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.625	405	336	44,468	2044/2/26	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	800	614	81,229	2045/6/15	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	5.875	70	31	4,140	2025/1/30	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.1246	215	86	11,458	2050/1/20	
	REPUBLIC OF GABON	6.625	470	396	52,488	2031/2/6	
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.5	400	391	51,787	2028/1/11	
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.75	600	626	82,845	2029/2/11	
	REPUBLIC OF INDONESIA	1.85	200	169	22,352	2031/3/12	
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.55	470	448	59,364	2032/3/31	
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.625	330	313	41,461	2043/4/15	
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.3	200	185	24,470	2052/3/31	
	REPUBLIC OF PANAMA	3.875	400	390	51,584	2028/3/17	
	REPUBLIC OF PANAMA	2.252	300	243	32,149	2032/9/29	
	REPUBLIC OF PERU	2.844	195	174	23,050	2030/6/20	
	REPUBLIC OF PERU	2.783	1,065	928	122,845	2031/1/23	
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.2	200	202	26,844	2024/1/21	
	REPUBLIC OF POLAND	3.25	335	329	43,598	2026/4/6	
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	345	300	39,775	2033/5/23	
	REPUBLIC OF SERBIA	2.125	1,130	875	115,765	2030/12/1	
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.85	255	99	13,169	2024/3/14	
	REPUBLIC OF SRI LANKA	—	400	156	20,651	2028/4/18	
	REPUBLIC OF SRI LANKA	7.55	200	78	10,321	2030/3/28	
	REPUBLIC OF TURKEY	4.75	200	175	23,215	2026/1/26	
	REPUBLIC OF TURKEY	5.125	210	175	23,144	2028/2/17	
	REPUBLIC OF TURKEY	5.875	260	208	27,510	2031/6/26	
	REPUBLIC OF TURKEY	5.75	955	655	86,735	2047/5/11	
	REPUBLIC OF UZBEKISTAN	4.75	200	197	26,111	2024/2/20	
	REPUBLIC OF VENEZUELA	—	950	83	10,992	2038/3/31	
	ROMANIA	5.25	262	262	34,764	2027/11/25	
	ROMANIA	3.625	800	684	90,568	2032/3/27	
	RUSSIAN FEDERATION	—	200	2	264	2026/5/27	
	RUSSIAN FEDERATION	—	200	2	264	2027/6/23	
	RUSSIAN FEDERATION	—	800	8	1,057	2029/3/21	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.5	345	330	43,757	2046/10/26	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.625	200	194	25,732	2047/10/4	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.25	200	160	21,212	2051/11/17	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.45	737	583	77,130	2061/2/2	
	STATE OF QATAR	3.25	200	200	26,454	2026/6/2	
	STATE OF QATAR	4.5	335	354	46,889	2028/4/23	
	STATE OF QATAR	4.0	200	206	27,357	2029/3/14	

銘柄		当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	STATE OF QATAR	3.75	685	697	92,277	2030/4/16
	STATE OF QATAR	4.625	200	208	27,634	2046/6/2
	STATE OF QATAR	4.817	200	211	28,017	2049/3/14
	STATE OF QATAR	4.4	730	734	97,085	2050/4/16
	UKRAINE GOVERNMENT	7.75	265	102	13,567	2027/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT	7.375	201	72	9,595	2032/9/25
	UKRAINE GOVERNMENT	7.253	345	125	16,545	2033/3/15
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	150	105	13,899	2022/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	888	336	44,446	2026/9/1
	UNITED MEXICAN STATES	4.75	830	819	108,345	2032/4/27
	UNITED MEXICAN STATES	4.28	425	352	46,678	2041/8/14
	UNITED MEXICAN STATES	4.5	777	643	85,118	2050/1/31
	特殊債券 (除く金融債)	PETRONAS CAPITAL LTD	3.404	220	171	22,623
PT PERTAMINA (PERSERO)		3.65	200	189	25,117	2029/7/30
PT PERTAMINA (PERSERO)		4.175	400	335	44,310	2050/1/21
QATAR ENERGY		3.125	550	452	59,807	2041/7/12
QATAR PETROLEUM		1.375	400	367	48,641	2026/9/12
QATAR PETROLEUM		2.25	450	396	52,415	2031/7/12
SOUTHERN GAS CORRIDOR		6.875	200	207	27,460	2026/3/24
普通社債券 (含む数資法人債券)	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	5.125	215	180	23,865	2061/8/11
	AI CANDELARIA SPAIN SLU	5.75	250	206	27,244	2033/6/15
	AIA GROUP LTD	3.2	255	206	27,273	2040/9/16
	ALFA DESARROLLO SPA	4.55	199	152	20,139	2051/9/27
	ANGLOGOLD HOLDINGS PLC	3.375	200	175	23,182	2028/11/1
	BANCO DE CREDITO DEL PER	3.125	135	125	16,586	2030/7/1
	BANCO DE CREDITO DEL PER	3.25	40	36	4,782	2031/9/30
	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	4.875	200	195	25,796	2029/1/11
	BANCOLOMBIA SA	3.0	200	189	25,095	2025/1/29
	BANGKOK BANK PCL	3.466	200	171	22,626	2036/9/23
	BANK HAPALIM	3.255	200	176	23,384	2032/1/21
	BANK LEUMI LE-ISRAEL	3.275	200	183	24,266	2031/1/29
	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	5.35	245	250	33,171	2024/5/20
	BIOCEANICO SOVEREIGN	—	262	177	23,409	2034/6/5
	BOC AVIATION USA CORP	1.625	200	192	25,455	2024/4/29
	BRASKEM IDESA SAPI	6.99	200	176	23,340	2032/2/20
	BRASKEM NETHERLANDS	5.875	200	178	23,587	2050/1/31
	CDBL FUNDING TWO	2.0	225	208	27,605	2026/3/4
	CNTL AMR BOTTLING CORP	5.25	208	199	26,370	2029/4/27
	COUNTRY GARDEN HLDGS	2.7	230	131	17,382	2026/7/12
	CSN RESOURCES SA	5.875	200	176	23,307	2032/4/8
	ECOPETROL SA	5.375	110	108	14,307	2026/6/26
	ECOPETROL SA	4.625	125	106	14,076	2031/11/2
	EIG PEARL HOLDINGS SARL	3.545	200	176	23,370	2036/8/31
	EIG PEARL HOLDINGS SARL	4.387	400	335	44,305	2046/11/30
	EMPRESA NACIONAL DEL PET	5.25	275	267	35,411	2029/11/6
	EMPRESA NACIONAL DEL PET	4.5	210	164	21,702	2047/9/14
ENERGEAN ISRAEL FINANCE	4.875	200	189	25,075	2026/3/30	

銘柄		当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	ENERGEAN ISRAEL FINANCE	5.375	55	51	6,764	2028/3/30
	ENERGEAN ISRAEL FINANCE	5.875	10	9	1,207	2031/3/30
	ENTEL CHILE SA	3.05	150	125	16,570	2032/9/14
	GALAXY PIPELINE ASSETS	1.75	196	185	24,496	2027/9/30
	GALAXY PIPELINE ASSETS	2.625	305	255	33,810	2036/3/31
	GALAXY PIPELINE ASSETS	3.25	220	182	24,119	2040/9/30
	GREENKO DUTCH BV	3.85	203	183	24,301	2026/3/29
	IHS HOLDING LTD	6.25	200	182	24,160	2028/11/29
	IND & COMM BK OF CHINA	4.875	200	206	27,362	2025/9/21
	INVERSIONES CMPC SA	3.85	210	192	25,424	2030/1/13
	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	5.0	770	790	104,510	2024/11/12
	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	4.25	265	261	34,551	2028/8/14
	ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	2.9	200	200	26,516	2023/1/24
	KONDR FINANCE PLC (NAK)	7.375	390	273	36,204	2022/7/19
	LAMAR FUNDING LTD	3.958	427	411	54,383	2025/5/7
	LEVIATHAN BOND LTD	6.75	200	198	26,277	2030/6/30
	LUKOIL CAPITAL DAC	2.8	200	114	15,191	2027/4/26
	MDGH GMTN RSC LTD	3.0	205	199	26,437	2027/3/28
	MEITUAN	3.05	200	151	20,091	2030/10/28
	MEXICO CITY ARPT TRUST	3.875	200	178	23,611	2028/4/30
	MILlicom INTL CELLULAR	6.25	216	212	28,087	2029/3/25
	MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	3.077	280	251	33,278	2031/4/7
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	4.5	200	201	26,659	2025/10/22
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	5.125	400	296	39,227	2051/6/23
	OOREDOO INTL FINANCE	2.625	310	275	36,403	2031/4/8
	PEMEX PROJ FDG MASTER TR	6.625	10	7	971	2038/6/15
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	6.15	210	206	27,305	2048/5/21
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	100	5	746	2022/11/17
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	235	15	2,022	2024/5/16
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	555	31	4,220	2027/4/12
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	1,430	76	10,164	2037/4/12
	PETROLEOS MEXICANOS	5.95	105	84	11,190	2031/1/28
	PETROLEOS MEXICANOS	6.7	652	546	72,262	2032/2/16
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	587	403	53,418	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS	7.69	973	726	96,110	2050/1/23
	PROSUS NV	3.257	200	178	23,661	2027/1/19
	QNB FINANCE LTD	1.375	450	412	54,546	2026/1/26
	RZD CAPITAL LIMITED (RZD)	—	200	—	—	2024/4/5
	SAUDI ARABIAN OIL CO	2.875	410	406	53,735	2024/4/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	1.625	200	187	24,754	2025/11/24
	SAUDI ARABIAN OIL CO	3.5	875	854	113,047	2029/4/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	2.25	450	395	52,364	2030/11/24
	SAUDI ARABIAN OIL CO	3.25	200	155	20,548	2050/11/24
	SHINHAN BANK	4.375	200	195	25,913	2032/4/13
	STAR ENERGY CO ISSUE	4.85	210	190	25,229	2038/10/14
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	485	479	63,424	2027/5/4
	STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	210	209	27,720	2023/3/13

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	335	345	45,735	2030/3/18
		TELFON CELUAR DEL PARAGU	5.875	200	193	25,575	2027/4/15
		TIMES CHINA HLDG LTD	5.75	275	75	10,000	2027/1/14
		UNITED OVERSEAS BANK LTD	3.863	200	192	25,517	2032/10/7
		VEON HOLDINGS BV	3.375	290	181	24,049	2027/11/25
		YPF REGS	6.95	50	34	4,504	2027/7/21
		YPF SOCIEDAD ANONIMA	7.0	234	136	18,094	2047/12/15
小 計						6,663,207	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ハンガリー	国債証券	HUNGARY	1.75	40	31	4,473	2035/6/5
コートジボワール	国債証券	IVORY COAST	5.875	180	158	22,452	2031/10/17
		IVORY COAST	4.875	185	153	21,638	2032/1/30
ブルガリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	BULGARIAN ENERGY HLD	2.45	265	220	31,148	2028/7/22
クロアチア	国債証券	CROATIA	1.125	660	591	83,654	2029/6/19
		CROATIA	1.5	995	882	124,780	2031/6/17
		CROATIA	2.875	325	319	45,200	2032/4/22
		CROATIA	1.75	205	162	23,031	2041/3/4
その他	国債証券	BENIN INTL GOV BOND	4.875	100	80	11,310	2032/1/19
		BENIN INTL GOV BOND	4.95	275	204	28,941	2035/1/22
		NORTH MACEDONIA	5.625	155	158	22,342	2023/7/26
		NORTH MACEDONIA	3.675	385	357	50,488	2026/6/3
小 計						469,463	
合 計						7,132,670	

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	百万円	百万円
			—	139
		TNOTE (5YEAR)	251	—
		TBOND	90	—
		TNOTE (10YEAR)	—	155
		T-ULTRA	241	—
		ULTRA (10YEAR)	—	183

\* 単位未満は切り捨て。

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

## ○投資信託財産の構成

(2022年6月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	7,132,670	87.1
コール・ローン等、その他	1,052,051	12.9
投資信託財産総額	8,184,721	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産(7,861,408千円)の投資信託財産総額(8,184,721千円)に対する比率は96.0%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=132.24円、1トルコリラ=7.9647円、1ユーロ=141.32円、1アルゼンチンペソ=1.0918円、1メキシコペソ=6.7594円、1コロンビアペソ=0.03484円、1ソル=35.4126円、1ランド=8.54円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月7日現在)

## ○損益の状況 (2021年6月8日～2022年6月7日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,979,702,168
コール・ローン等	797,239,890
公社債(評価額)	7,132,670,991
未収入金	1,922,366,117
未収利息	89,051,233
前払費用	11,759,156
差入委託証拠金	26,614,781
(B) 負債	2,041,896,372
未払金	2,019,196,322
未払解約金	22,700,000
未払利息	50
(C) 純資産総額(A-B)	7,937,805,796
元本	2,902,448,744
次期繰越損益金	5,035,357,052
(D) 受益権総口数	2,902,448,744口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,349円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	423,957,178
受取利息	423,970,513
その他収益金	15,583
支払利息	△ 28,918
(B) 有価証券売買損益	△ 181,186,828
売買益	1,960,963,228
売買損	△2,142,150,056
(C) 先物取引等取引損益	△ 65,240,247
取引益	145,112,519
取引損	△ 210,352,766
(D) 保管費用等	△ 1,907,722
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	175,622,381
(F) 前期繰越損益金	7,280,798,641
(G) 追加信託差損益金	193,628,674
(H) 解約差損益金	△2,614,692,644
(I) 計(E+F+G+H)	5,035,357,052
次期繰越損益金(I)	5,035,357,052

(注) 期首元本額は4,261,735,774円、期中追加設定元本額は116,571,326円、期中一部解約元本額は1,475,858,356円、1口当たり純資産額は2,7349円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額・野村エマージング債券ファンドFD(適格機関投資家専用) 2,083,922,337円  
・ノムラ・グローバル・オールスターズ 763,475,685円  
・野村エマージング債券ファンドFC(適格機関投資家専用) 55,050,722円

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*損益の状況の中で(G)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。

\*損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## Nomura Multi Managers Fund II - US High Yield Bond

ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国ハイ・イールド・ボンドFC/FD

2022年1月31日決算

(計算期間:2021年2月1日～2022年1月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投 資 目 的	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆米ドル建てのハイ・イールド債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。</li> <li>◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、米ドル建てのハイ・イールド債券の運用を行なう運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。</li> </ul>
投 資 態 度	<ul style="list-style-type: none"> <li>●米ドル建てのハイ・イールド債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。</li> <li>●投資顧問会社が、米ドル建てのハイ・イールド債券の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。</li> <li>●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、米ドル建てのハイ・イールド債券の運用において優れていると判断した運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。</li> <li>●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。</li> <li>●FCの外貨建資産については、原則としてICE BofA US High Yield Constrained Index(円換算ベース)の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。</li> <li>●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</li> </ul>
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保 管 受 託 銀 行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

◇作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

◇掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国ハイ・イールド・ボンドの年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

「副投資顧問会社は、米国1940年投資顧問法規則第206条(4)項2号(「カストディ・ルール」)に基づき、保管銀行から受益者または受益者のために副投資顧問会社が任命した「独立した代理人」に対し、米国法で求められている四半期口座明細書およびその他の必要な通知を送付させることが求められています。副投資顧問会社はArthur F. Bell, Jr. & Associates, L.L.C.(「アーサー・ベル社」)を、「独立した代理人」に任命しました。アーサー・ベル社はCohen & Company(「コーヘン社」)と合併したため、コーヘン社が当ファンドの独立した代理人として従事します。投資家が同意する場合は独立の第三者が投資家にとって最善の利益になると判断する場合を除き、コーヘン社の「独立した代理人」としての地位は失われず、また、報酬を含めコーヘン社に不利益な契約変更は行なわれません。」



**純資産計算書**  
**2022年1月31日現在**  
(金額は米ドル表示)

資産	
投資有価証券時価 (取得原価:514,516,147米ドル)	500,086,056
現金預金等	26,508,136
デリバティブに係る未収証拠金	397,400
ブローカーからの未収金	3,567,378
未収収益	7,818,615
	538,377,585
資産合計	538,377,585
負債	
当座借越	1
先物契約に係る評価差損	192,425
外国為替先渡し契約に係る評価差損	911,901
買戻に係る未払金	7,191
ブローカーへの未払金	4,190,506
未払費用	784,392
	6,086,416
負債合計	6,086,416
純資産総額	532,291,169

## 受益証券一口当たり情報:

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス(円)	9,539	1,515,078	14,451,927,431
FDクラス(円)	12,620	3,724,834	47,009,089,922

## 運用計算書

2022年1月31日に終了する計測期間

(金額は米ドル表示)

収益	
銀行口座利息	280
債券利息(源泉徴収税控除後)	26,302,738
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	42,817
収益合計	26,345,835
費用	
投資顧問報酬	2,361,345
事務管理代行報酬	230,473
保管費用	199,259
銀行口座支払利息	244
取引銀行報酬	34,200
銀行手数料	15,660
受託報酬	111,735
法務報酬	12,476
海外登記手数料	549
立替費用	50,833
専門家報酬	28,084
雑費用	15,525
費用合計	3,060,383
純投資損益	23,285,452
投資有価証券売買に係る損益	7,595,626
先物契約に係る損益	(172,908)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(7,182,300)
当期実現純損益	240,418
投資有価証券評価損益の増減	(22,954,592)
先物契約に係る評価差損益	(192,425)
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	(859,452)
当期評価差損益	(24,006,469)
運用の結果による純資産の増減額	(480,599)

純資産変動計算書  
2022年1月31日に終了する計測期間  
(金額は米ドル表示)

期首純資産総額	242,518,522
純投資損益	23,285,452
当期実現純損益	240,418
当期評価差損益	(24,006,469)
運用の結果による純資産の増減額	(480,599)
受益証券の発行手取金	408,491,609
受益証券の買戻支払金	(94,450,899)
	314,040,710
受益者への支払分配金	(23,787,464)
期末純資産総額	532,291,169

**発行済受益証券数の変動表**  
**2022年1月31日に終了する計測期間**  
*(未監査)*

## FCクラス

期首受益証券数	92,664
発行受益証券数	1,709,765
買戻受益証券数	(287,351)
	92,664
期末発行済受益証券数	1,515,078

## FDクラス

期首受益証券数	2,081,599
発行受益証券数	2,254,780
買戻受益証券数	(611,545)
	2,081,599
期末発行済受益証券数	3,724,834

**統計情報**  
**2022年1月31日現在**  
*(未監査)*

	2022	2021	2020
期末純資産総額(米ドル)	532,291,169	242,518,522	244,704,117
FCクラス(円)			
期末純資産総額	14,451,927,431	908,081,154	908,355,767
期末1口当たり純資産価格	9,539	9,800	9,779
FDクラス(円)			
期末純資産総額	47,009,089,922	24,467,845,131	25,770,533,376
期末1口当たり純資産価格	12,620	11,754	12,276

**組入資産明細**  
**2022年1月31日現在**  
(金額は米ドル表示)

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
<b>オーストラリア</b>					
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	1,405,000	MINERAL RESOU 8.1250% 01/05/27 144A	1,555,544	1,503,455	0.29
USD	358,000	CORONADO FIN 10.7500% 15/05/26 144A	351,277	383,060	0.07
USD	175,000	FMG RES AUG 2 4.3750% 01/04/31 144A	175,000	175,140	0.03
USD	50,000	NUFARM AU LTD 5.0000% 27/01/30 144A	50,000	49,917	0.01
USD	50,000	VIRGIN AU HLD 0.0000% 15/11/24 144A	50,000	1,875	0.00
			2,181,821	2,113,447	0.40
		合計:オーストラリア	2,181,821	2,113,447	0.40
<b>オーストリア</b>					
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	200,000	AMS AG 7.0000% 31/07/25 144A	198,000	209,000	0.04
			198,000	209,000	0.04
		合計:オーストリア	198,000	209,000	0.04
<b>バミューダ諸島</b>					
<b>その他債券</b>					
USD	303,000	DIGICEL GROUP PIK 01/04/24	294,750	303,758	0.06
USD	22,097	DIGICEL 0.5 PIK 01/04/25 144A	178,783	20,550	0.00
			473,533	324,308	0.06
<b>ペイ・イン・カインド(PIK)債</b>					
USD	33,437	DIGICEL GROUP CV PIK 01/10/69 144A	21,384	28,923	0.01
			21,384	28,923	0.01
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	1,150,000	NABORS INDS L 7.5000% 15/01/28 144A	1,086,157	1,083,874	0.19
USD	795,000	DIGICEL LTD 6.75% 01/03/23 144A	742,557	772,151	0.14
USD	595,000	NCL CORP 5.8750% 15/03/26 144A	597,569	565,250	0.11
USD	375,000	WEATHERFORD I 8.6250% 30/04/30 144A	375,000	378,484	0.07
USD	325,000	NABORS INDS L 7.2500% 15/01/26 144A	305,716	311,188	0.06
USD	290,000	VIKING OCEAN 5.6250% 15/02/29 144A	290,169	283,475	0.05
USD	200,000	DIG INTL FIN 8.7500% 25/05/24 144A	209,000	205,000	0.04
USD	175,000	WEATHERFORD I 6.5000% 15/09/28 144A	175,000	180,905	0.03
USD	150,000	VIK CRUISES 13.0000% 15/05/25 144A	145,500	167,625	0.03
USD	145,000	NCL FIN LTD 6.1250% 15/03/28 144A	145,000	136,844	0.03
USD	150,000	VIK CRUISES L 5.8750% 15/09/27 144A	134,446	136,500	0.03
USD	100,000	VIK CRUISES L 7.0000% 15/02/29 144A	99,875	96,250	0.02
USD	64,000	NCL CORP 10.2500% 01/02/26 144A	64,000	72,480	0.01
USD	32,000	NCL CORP 12.2500% 15/05/24 144A	31,680	37,080	0.01
			4,401,669	4,427,106	0.82

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
<b>優先証券</b>					
--	3,100	BUNGE LTD CV PFD 4.875% 31/12/49	278,315	400,644	0.08
			278,315	400,644	0.08
		合計:バミューダ諸島	5,174,901	5,180,981	0.97
		<b>英領バージン諸島</b>			
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	605,000	EVERARC ESCRO 5.0000% 30/10/29 144A	604,131	578,313	0.11
USD	200,000	STUDIO CITY F 5.0000% 15/01/29 144A	200,000	174,500	0.03
			804,131	752,813	0.14
		合計:英領バージン諸島	804,131	752,813	0.14
		<b>カナダ</b>			
<b>コール・ワラント</b>					
--	650	ATHABA OIL -CW26	0	57,245	0.01
			0	57,245	0.01
<b>ペイ・イン・カインド(PIK)債</b>					
USD	75,000	HUSKY III HLDING PIK 15/02/25 144A	73,500	78,375	0.02
USD	75,000	INTEL PKG HOLDCO PIK 15/01/26 144A	75,813	78,000	0.01
			149,313	156,375	0.03
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	2,570,000	FIRST QUANTUM MIN 7.5% 01/04/25 144	2,549,831	2,624,612	0.49
USD	2,705,000	BAUSCH HEALTH 5.2500% 30/01/30 144A	2,679,749	2,170,762	0.41
USD	1,945,000	OPEN TEXT HLD 4.1250% 15/02/30 144A	1,967,436	1,886,649	0.35
USD	2,000,000	1011778 BC UL 4.0000% 15/10/30 144A	1,954,914	1,856,093	0.35
USD	1,610,000	BOMBARDIER INC 7.5% 15/03/25 144A	1,594,772	1,626,099	0.31
USD	1,600,000	BAUSCH HEALTH 5.0000% 15/02/29 144A	1,595,168	1,295,519	0.24
USD	1,118,000	BOMBARDIER IN 7.8750% 15/04/27 144A	1,123,546	1,126,384	0.21
USD	950,000	MEG ENERGY CO 7.1250% 01/02/27 144A	961,075	985,625	0.19
USD	925,000	IAMGOLD CORP 5.7500% 15/10/28 144A	963,800	869,500	0.16
USD	765,000	BROOKFIELD RE 6.2500% 15/09/27 144A	804,373	788,000	0.15
USD	770,000	VIDEOTRON LTD 5.1250% 15/04/27 144A	811,275	785,400	0.15
USD	800,000	PARKLAND CORP 4.6250% 01/05/30 144A	790,000	769,000	0.14
USD	725,000	ATHABASCA OIL 9.7500% 01/11/26 144A	704,563	725,000	0.14
USD	700,000	BOMBARDIER IN 7.5000% 01/12/24 144A	728,813	724,500	0.14
USD	650,000	CASCADES INC/ 5.3750% 15/01/28 144A	676,000	659,750	0.12
USD	815,000	BAUSCH HEALTH 5.2500% 15/02/31 144A	794,042	649,963	0.12
USD	575,000	NEW GOLD INC 7.5000% 15/07/27 144A	622,438	603,750	0.11
USD	550,000	MATTAMY GROUP 4.6250% 01/03/30 144A	549,693	540,375	0.10
USD	525,000	BOMBARDIER IN 7.1250% 15/06/26 144A	532,969	530,250	0.10
USD	500,000	ELDORADO CORP 6.2500% 01/09/29 144A	500,000	498,537	0.09
USD	475,000	TEINE ENERGY 6.8750% 15/04/29 144A	481,125	484,500	0.09
USD	455,000	HUDBAY MINERA 6.1250% 01/04/29 144A	486,663	472,631	0.09
USD	480,000	HUDBAY MINERA 4.5000% 01/04/26 144A	482,625	470,232	0.09
USD	425,000	BOMBARDIER IN 6.0000% 15/02/28 144A	425,000	409,857	0.08
USD	480,000	BAUSCH HEALTH 5.0000% 30/01/28 144A	477,250	405,600	0.08
USD	400,000	AIR CANADA 3.8750% 15/08/26 144A	397,750	390,000	0.07
USD	360,000	MATTAMY GROUP 5.2500% 15/12/27 144A	360,000	366,300	0.07

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	350,000	VALEANT PHARM 9.0000% 15/12/25 144A	357,165	362,250	0.07
USD	350,000	PARKLAND CORP 5.8750% 15/07/27 144A	366,855	360,941	0.07
USD	345,000	INTELLIGENT P 6.0000% 15/09/28 144A	353,781	344,003	0.06
USD	395,000	BAUSCH HEALTH 6.2500% 15/02/29 144A	381,500	335,501	0.06
USD	340,000	BCULC 3.8750% 15/01/28 144A	341,631	330,650	0.06
USD	300,000	PRECISION DRI 6.8750% 15/01/29 144A	296,605	300,510	0.06
USD	300,000	SUPERIOR PLUS 4.5000% 15/03/29 144A	307,095	298,500	0.06
USD	475,000	TELESAT CANAD 6.5000% 15/10/27 144A	467,063	285,000	0.05
USD	275,000	GARDA SECURIT 6.0000% 01/06/29 144A	275,000	257,125	0.05
USD	250,000	MASONITE INTL 5.3750% 01/02/28 144A	265,625	256,406	0.05
USD	250,000	RITCHIE BROS 5.3750% 15/01/25 144A	257,400	252,188	0.05
USD	250,000	ROCKPOINT GAS 7.0000% 31/03/23 144A	252,875	250,000	0.05
USD	250,000	1011778 BC UL 3.5000% 15/02/29 144A	245,625	235,735	0.04
USD	225,000	BAUSCH HEALTH 6.1250% 01/02/27 144A	225,000	224,719	0.04
USD	225,000	PARKLAND CORP 4.5000% 01/10/29 144A	225,000	215,438	0.04
USD	200,000	BAFFINLAND IR 8.7500% 15/07/26 144A	206,000	209,000	0.04
USD	200,000	FIRST QUANTUM 6.5000% 01/03/24 144A	203,250	202,798	0.04
USD	200,000	GFL ENVIRON I 4.3750% 15/08/29 144A	200,000	190,500	0.04
USD	183,000	BAUSCH HEALTH 6.1250% 15/04/25 144A	173,946	185,974	0.03
USD	180,000	NOVA CHEMICALS CORP 5.25% 01/06/27	189,450	182,250	0.03
USD	175,000	BROOKFIELD RE 4.8750% 15/02/30 144A	175,000	169,808	0.03
USD	155,000	MEG ENERGY CO 5.8750% 01/02/29 144A	156,839	156,938	0.03
USD	150,000	NEW GOLD INC 6.375% 15/05/25 144A	154,875	153,000	0.03
USD	150,000	TITAN ACQ/CO- 7.7500% 15/04/26 144A	155,063	152,625	0.03
USD	150,000	GOEASY LTD 4.3750% 01/05/26 144A	150,000	149,250	0.03
USD	150,000	OPEN TEXT HLD 4.1250% 01/12/31 144A	150,000	145,182	0.03
USD	150,000	OPEN TEXT COR 3.8750% 01/12/29 144A	150,000	143,580	0.03
USD	125,000	BAUSCH HLTH A 8.5000% 31/01/27 144A	129,219	126,563	0.02
USD	125,000	BROOKFIELD RE 5.0000% 15/06/29 144A	125,000	125,313	0.02
USD	125,000	MASONITE INTL 3.5000% 15/02/30 144A	125,000	118,003	0.02
USD	100,000	CLARIOS GLOBA 8.5000% 15/05/27 144A	100,000	104,250	0.02
USD	100,000	GOEASY LTD 5.3750% 01/12/24 144A	103,330	102,250	0.02
USD	100,000	EMPIRE COMMUN 7.0000% 15/12/25 144A	101,313	101,250	0.02
USD	100,000	1011778 BC UL 4.3750% 15/01/28 144A	100,000	98,120	0.02
USD	100,000	GFL ENVIRON I 4.0000% 01/08/28 144A	100,000	93,875	0.02
USD	75,000	BAUSCH HEALTH 7.2500% 30/05/29 144A	75,000	67,688	0.01
USD	75,000	TELESAT CANAD 5.6250% 06/12/26 144A	75,000	63,375	0.01
USD	75,000	TELESAT CANAD 4.8750% 01/06/27 144A	75,000	60,000	0.01
USD	50,000	PRECISION DRI 7.1250% 15/01/26 144A	50,000	50,238	0.01
USD	46,000	CLARIOS GLOBA 6.7500% 15/05/25 144A	46,288	47,725	0.01
USD	100,000	NORTHWEST/DOM 7.1250% 01/11/22 144A	99,722	1	0.00
USD	275,000	LIGHTSTREAM 8.6250% 01/02/20 144A <sup>(2)</sup>	273,625	0	0.00
USD	15,000	SANJEL CORP 0% 29/12/69 INTR <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
USD	15,000	SANJEL CORP 0.0000% 29/12/69 INTR <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
USD	400,000	SANJEL CORP 0% 31/12/49 <sup>(2)</sup>	353,500	0	0.00
USD	15,000	SANJEL CORP 0% 31/12/49 <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
USD	15,000	SANJEL CORP 0% 29/12/69 <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
USD	15,000	SANJEL CORP 0.0000% 29/12/69 INTR <sup>(2)</sup>	0	0	0.00

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	15,000	SANJEL CORP 0.0000% 29/12/69 INTR <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
USD	15,000	SANJEL CORP 0.0000% 29/12/69 INTR <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
USD	15,000	SANJEL CORP 0.0000% 29/12/69 INTR <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
			<u>34,629,510</u>	<u>32,223,410</u>	<u>6.05</u>
		合計:カナダ	<u>34,778,823</u>	<u>32,437,030</u>	<u>6.09</u>
		ケイマン諸島			
普通株式					
--	3,711	NOBLE - REGISTERED SHS	70,418	90,920	0.02
			<u>70,418</u>	<u>90,920</u>	<u>0.02</u>
その他債券					
USD	908,985	GLB AIR LEASE CO PIK 15/09/24 144A	813,656	856,536	0.15
USD	455,000	TRANSOCEAN 6.1250% 01/08/25 144A	297,195	297,229	0.06
USD	170,000	TRANSOCEAN PO 6.8750% 01/02/27 144A	164,575	164,900	0.03
USD	100,000	TRANSOCEAN SE 5.3750% 15/05/23 144A	82,951	80,400	0.02
			<u>1,358,377</u>	<u>1,399,065</u>	<u>0.26</u>
ステップアップ/ダウン債					
USD	38,000	TRANSOCEAN INC 9.3500% 15/12/41	36,385	22,990	0.00
			<u>36,385</u>	<u>22,990</u>	<u>0.00</u>
普通社債(固定金利債)					
USD	500,000	WYNN MACAU LT 5.6250% 26/08/28 144A	521,249	452,499	0.10
USD	400,000	CARLYLE AVIAT 7.0000% 15/10/24 144A	317,333	384,687	0.07
USD	410,000	WYNN MACAU LT 5.1250% 15/12/29 144A	404,000	362,850	0.07
USD	225,000	TRANSOCEAN IN 7.2500% 01/11/25 144A	186,188	176,063	0.03
USD	150,000	SPIRIT LOYALT 8.0000% 20/09/25 144A	152,536	162,375	0.03
USD	175,000	SHELF DRL HOL 8.2500% 15/02/25 144A	174,500	133,000	0.02
USD	125,000	TRANSOCEAN IN 8.0000% 01/02/27 144A	105,313	92,813	0.02
USD	75,000	SHELF DRL HOL 8.8750% 15/11/24 144A	73,562	76,688	0.01
USD	70,000	TRANSOCEAN I 11.5000% 30/01/27 144A	153,917	69,125	0.01
USD	7,467	NOBLE FINANCE CO 11.0000% 15/02/28	9,541	8,139	0.00
USD	1,034	NOBLE FINANC 11.0000% 15/02/28 144A	1,321	1,127	0.00
			<u>2,099,460</u>	<u>1,919,366</u>	<u>0.36</u>
		合計:ケイマン諸島	<u>3,564,640</u>	<u>3,432,341</u>	<u>0.64</u>
		フランス			
普通社債(固定金利債)					
USD	750,000	CONSTELLIUM S 3.7500% 15/04/29 144A	739,225	708,751	0.13
USD	600,000	ALTICE FRANCE 5.1250% 15/01/29 144A	597,500	561,012	0.11
USD	575,000	ALTICE FRANCE 5.1250% 15/07/29 144A	575,000	530,811	0.10
USD	500,000	ALTICE FRANCE 8.1250% 01/02/27 144A	531,400	529,375	0.10
USD	475,000	ILIAD HOLDING 7.0000% 15/10/28 144A	482,500	479,156	0.09
USD	400,000	SPCM SA 3.3750% 15/03/30 144A	400,000	375,460	0.07
USD	275,000	ILIAD HOLDING 6.5000% 15/10/26 144A	275,000	277,442	0.05
USD	200,000	ALTICE FRANCE 5.5000% 15/10/29 144A	200,000	189,500	0.04
			<u>3,800,625</u>	<u>3,651,507</u>	<u>0.69</u>
		合計:フランス	<u>3,800,625</u>	<u>3,651,507</u>	<u>0.69</u>



通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
ドイツ					
ベイ・イン・カインド(PIK)債					
USD	2,135,000	IHO VERWALTUNGS PIK 15/09/26 144A	2,198,256	2,161,688	0.41
USD	1,095,000	IHO VERWALTUNGS PIK 15/05/27 144A	1,152,488	1,127,850	0.21
			3,350,744	3,289,538	0.62
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	TK ELEV HOLDC 7.6250% 15/07/28 144A	216,000	210,000	0.04
			216,000	210,000	0.04
		合計:ドイツ	3,566,744	3,499,538	0.66
アイルランド					
普通社債(固定金利債)					
USD	1,600,000	MOTION BONDCO 6.6250% 15/11/27 144A	1,632,999	1,595,999	0.30
USD	1,200,000	JAZZ SECURITI 4.3750% 15/01/29 144A	1,209,250	1,185,000	0.22
USD	975,000	ARDAGH PKG FI 5.2500% 15/08/27 144A	954,250	954,038	0.18
USD	613,000	JAMES HARDIE 5.0000% 15/01/28 144A	648,657	628,325	0.12
USD	584,000	LCPR SR SECUR 6.7500% 15/10/27 144A	624,375	602,980	0.11
USD	325,000	CASTLELAKE AV 5.0000% 15/04/27 144A	325,688	318,500	0.06
USD	300,000	LCPR SR SECUR 5.1250% 15/07/29 144A	308,000	293,874	0.06
USD	300,000	VIRGIN MEDIA 5.0000% 15/07/28 144A	294,375	282,750	0.05
USD	397,000	ENDO DAC/ENDO 6.0000% 30/06/28 144A	268,997	266,983	0.05
USD	103,000	ENDO DAC/ENDO 9.5000% 31/07/27 144A	107,070	101,455	0.02
			6,373,661	6,229,904	1.17
		合計:アイルランド	6,373,661	6,229,904	1.17
イスラエル					
普通社債(固定金利債)					
USD	50,000	ENERGEAN ISRAEL 5.3750% 30/03/28	50,000	48,688	0.01
USD	50,000	ENERGEAN ISRAEL 5.8750% 30/03/31	50,000	48,464	0.01
			100,000	97,152	0.02
		合計:イスラエル	100,000	97,152	0.02
イタリア					
普通社債(固定金利債)					
USD	500,000	F-BRASILE SPA/F 7.3750% 15/08/26 XR	509,265	500,000	0.09
			509,265	500,000	0.09
		合計:イタリア	509,265	500,000	0.09
ジャージー					
普通社債(固定金利債)					
USD	950,000	ADIENT GLOBAL 4.8750% 15/08/26 144A	975,200	956,413	0.18
			975,200	956,413	0.18
		合計:ジャージー	975,200	956,413	0.18
リベリア					
普通社債(固定金利債)					
USD	1,075,000	ROYAL CARIBBEAN 3.7000% 15/03/28	1,000,625	963,469	0.19

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	325,000	ROYAL CARIBBE 5.5000% 01/04/28 144A	326,250	313,797	0.06
USD	175,000	ROYAL CARIBBE 9.1250% 15/06/23 144A	178,000	183,313	0.03
USD	150,000	ROYAL CARIBBEAN 5.2500% 15/11/22	135,000	150,582	0.03
USD	125,000	ROYAL CARIBBE 5.3750% 15/07/27 144A	125,000	120,625	0.02
USD	75,000	ROYAL CARIBBE 5.5000% 31/08/26 144A	75,000	73,125	0.01
			<u>1,839,875</u>	<u>1,804,911</u>	<u>0.34</u>
		合計:リベリア	<u>1,839,875</u>	<u>1,804,911</u>	<u>0.34</u>
		ルクセンブルグ			
ベイ・イン・カインド(PIK)債					
USD	643,437	ARD FINANCE SA PIK 30/06/27 144A	642,726	653,089	0.12
			<u>642,726</u>	<u>653,089</u>	<u>0.12</u>
普通社債(固定金利債)					
USD	850,000	CONNECT FINCO 6.7500% 01/10/26 144A	883,629	879,749	0.18
USD	845,000	VENATOR FIN S 5.7500% 15/07/25 144A	836,788	794,299	0.15
USD	500,000	ALTICE FRANC 10.5000% 15/05/27 144A	551,875	528,644	0.10
USD	400,000	ENDO LUX FIN 6.1250% 01/04/29 144A	393,220	379,774	0.07
USD	255,000	JBS USA/FOOD/ 5.5000% 15/01/30 144A	260,625	272,213	0.05
USD	200,000	ALTICE FINANC 5.0000% 15/01/28 144A	200,000	185,500	0.03
USD	200,000	ALTICE FRANCE 6.0000% 15/02/28 144A	200,000	180,650	0.03
USD	150,000	CONS ENERGY F 6.5000% 15/05/26 144A	150,000	152,594	0.03
USD	150,000	CAMELOT FINAN 4.5000% 01/11/26 144A	150,000	152,250	0.03
USD	225,000	INTELSAT JACK 9.7500% 15/07/25 144A	226,772	99,338	0.02
USD	75,000	TELECOM ITALIA CAP 6% 30/09/34	77,480	73,612	0.01
USD	125,000	MALLINCKRODT FIN 5.625% 15/10/23 14	125,000	66,875	0.01
USD	50,000	INTELSAT JACK 8% 15/02/24 144A	51,144	50,688	0.01
USD	125,000	INTELSAT LUX 8.125% 01/06/23	75,625	625	0.00
			<u>4,182,158</u>	<u>3,816,811</u>	<u>0.72</u>
		合計:ルクセンブルグ	<u>4,824,884</u>	<u>4,469,900</u>	<u>0.84</u>
		マルタ			
普通社債(固定金利債)					
USD	275,000	VISTAJET MALT 6.3750% 01/02/30 144A	275,000	272,080	0.05
			<u>275,000</u>	<u>272,080</u>	<u>0.05</u>
		合計:マルタ	<u>275,000</u>	<u>272,080</u>	<u>0.05</u>
		マーシャル諸島			
普通社債(固定金利債)					
USD	400,000	SESPAN CORP 5.5000% 01/08/29 144A	400,000	396,000	0.07
			<u>400,000</u>	<u>396,000</u>	<u>0.07</u>
		合計:マーシャル諸島	<u>400,000</u>	<u>396,000</u>	<u>0.07</u>
		モーリシャス			
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	CA MAGNUM HLD 5.3750% 31/10/26 144A	200,000	203,690	0.04
			<u>200,000</u>	<u>203,690</u>	<u>0.04</u>
		合計:モーリシャス	<u>200,000</u>	<u>203,690</u>	<u>0.04</u>

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
<b>メキシコ</b>					
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	CEMEX SAB 5.4500% 19/11/29 144A	200,000	207,336	0.04
USD	200,000	CEMEX SAB 3.8750% 11/07/31 144A	200,000	190,218	0.03
			<u>400,000</u>	<u>397,554</u>	<u>0.07</u>
		合計:メキシコ	<u>400,000</u>	<u>397,554</u>	<u>0.07</u>
<b>オランダ</b>					
普通社債(固定金利債)					
USD	1,255,000	VZ SECURED FI 5.0000% 15/01/32 144A	1,234,896	1,210,072	0.23
USD	550,000	SENSATA TECH 4.0000% 15/04/29 144A	548,688	540,375	0.10
USD	300,000	ZIGGO BV 4.8750% 15/01/30 144A	309,609	290,250	0.05
USD	200,000	UPC HOLDING B 5.5000% 15/01/28 144A	208,250	202,750	0.04
USD	200,000	UPC BROAD FIN 4.8750% 15/07/31 144A	200,000	198,250	0.04
USD	170,000	DIAMOND BC BV 4.6250% 01/10/29 144A	166,381	160,398	0.03
USD	150,000	EAGLE INT/RUY 7.5000% 01/05/25 144A	150,000	135,750	0.03
USD	125,000	OI EUROPEAN G 4.7500% 15/02/30 144A	125,000	121,413	0.02
			<u>2,942,824</u>	<u>2,859,258</u>	<u>0.54</u>
		合計:オランダ	<u>2,942,824</u>	<u>2,859,258</u>	<u>0.54</u>
<b>パナマ</b>					
普通社債(固定金利債)					
USD	2,375,000	CARNIVAL CORP 5.7500% 01/03/27 144A	2,431,107	2,279,999	0.44
USD	1,150,000	CARNIVAL COR 10.5000% 01/02/26 144A	1,327,500	1,293,750	0.24
USD	625,000	CARNIVAL CORP 6.0000% 01/05/29 144A	625,000	598,813	0.11
USD	150,000	CARNIVAL CORP 9.8750% 01/08/27 144A	150,000	168,656	0.03
USD	175,000	CARNIVAL CORP 4.0000% 01/08/28 144A	175,000	166,688	0.03
USD	100,000	CARNIVAL CORP 7.6250% 01/03/26 144A	100,000	101,687	0.02
			<u>4,808,607</u>	<u>4,609,593</u>	<u>0.87</u>
		合計:パナマ	<u>4,808,607</u>	<u>4,609,593</u>	<u>0.87</u>
<b>スペイン</b>					
普通社債(固定金利債)					
USD	275,000	GRIFOLS ESCRO 4.7500% 15/10/28 144A	276,108	274,313	0.05
			<u>276,108</u>	<u>274,313</u>	<u>0.05</u>
		合計:スペイン	<u>276,108</u>	<u>274,313</u>	<u>0.05</u>
<b>スウェーデン</b>					
普通社債(固定金利債)					
USD	250,000	STENA AB 7.0000% 01/02/24 144A	256,320	256,250	0.05
			<u>256,320</u>	<u>256,250</u>	<u>0.05</u>
		合計:スウェーデン	<u>256,320</u>	<u>256,250</u>	<u>0.05</u>
<b>イギリス</b>					
変動金利債					
USD	300,000	VODAFONE GROUP FRN 04/04/79	329,933	344,708	0.06
USD	300,000	BARCLAYS PLC FRN 15/12/69	332,625	318,264	0.06
			<u>662,558</u>	<u>662,972</u>	<u>0.12</u>

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	1,365,000	INTL GAME TEC 6.2500% 15/01/27 144A	1,533,637	1,487,849	0.28
USD	800,000	VIRGIN MEDIA 5.0000% 15/07/30 144A	800,694	752,999	0.14
USD	450,000	ATLANTIC SUST 4.1250% 15/06/28 144A	452,250	433,656	0.08
USD	400,000	ROLLS-ROYCE P 5.7500% 15/10/27 144A	419,500	421,000	0.08
USD	400,000	TRANSDIGM UK HLD 6.8750% 15/05/26	423,000	414,000	0.08
USD	400,000	ITHACA ENERGY 9.0000% 15/07/26 144A	405,000	411,000	0.08
USD	383,000	TECHNIPFMC 6.5000% 01/02/26 144A	409,810	400,479	0.08
USD	400,000	EG GLOBAL 6.7500% 07/02/25 144A	407,000	398,000	0.07
USD	225,000	INTL GAME TEC 5.2500% 15/01/29 144A	232,031	229,775	0.04
USD	200,000	INTL GAME 6.5% 15/02/25 144A	221,500	213,500	0.04
USD	200,000	JAGUAR LAND R 7.7500% 15/10/25 144A	200,000	209,907	0.04
USD	200,000	JAGUAR LAND R 5.5000% 15/07/29 144A	200,000	194,440	0.04
USD	200,000	VMED O2 UK FI 4.7500% 15/07/31 144A	201,500	189,500	0.04
USD	200,000	VMED O2 UK FI 4.2500% 31/01/31 144A	200,000	183,500	0.03
EUR	100,000	EG GLOBAL 6.2500% 30/10/25 REGS	115,287	112,091	0.02
EUR	100,000	EG GLOBAL 4.3750% 07/02/25 REGS	114,471	109,704	0.02
			6,335,680	6,161,400	1.16
		合計: イギリス	6,998,238	6,824,372	1.28
<b>アメリカ</b>					
<b>バンクローン</b>					
USD	995,000	JAZZ PHARM INIT \$ FRN 05/05/28 TL	990,024	994,844	0.19
USD	992,500	GREAT OUTDOORS G FRN 08/03/28 TB102	999,944	993,327	0.19
USD	855,590	MCAFEE LLC FRN 30/09/24 1ST LIEN TB	855,163	854,063	0.16
USD	784,398	PERATON CO FRN 01/02/28 1ST LIEN TB	784,398	784,031	0.15
USD	769,811	CIMPRESS PLC FRN 17/05/28 TB101	762,113	768,208	0.14
USD	717,000	AMERICAN AIRLINES I FRN 10/03/28 TL	740,451	744,186	0.14
USD	693,958	PG&E CORPORATION FRN 23/06/25 TL	693,091	686,802	0.13
USD	660,000	ASURION N FRN 14/01/29 2ND LIEN TB4	653,400	660,000	0.12
USD	650,000	LIFEPOINT FRN 16/11/25 1ST LIEN TB	648,375	648,071	0.12
USD	595,273	COGECO COMM FRN 31/12/49 TB	588,576	591,627	0.11
USD	496,173	VIZIENT FRN 06/05/26 TB6	493,693	494,106	0.09
USD	448,750	DT MIDSTREAM INIT FRN 26/06/28 TL01	446,506	450,121	0.08
USD	429,053	FINASTRA FRN 13/06/24 1ST LIEN TL01	422,617	427,712	0.08
USD	424,189	CIMPRESS PLC FRN 17/05/28 TB102	419,947	423,305	0.08
USD	350,000	SKILLSOFT FIN II IN FRN 31/07/28 TL	344,750	351,750	0.07
USD	342,125	DIRECTTV FINANCING FRN 22/07/27 TL	340,170	342,684	0.06
USD	340,000	SWF HD INI FRN 31/12/49 1ST LIEN TL	336,900	337,981	0.06
USD	275,000	PRESTIGE BRANDS IN FRN 31/12/49 TB5	273,625	274,607	0.05
USD	250,000	CARNIVAL INCR ADV FRN 08/10/28 TB	248,750	246,875	0.05
USD	248,750	SCHWEITZER MAUDUIT FRN 09/02/28 TB	247,506	246,263	0.05
USD	223,857	CHANGE HEALTH CLO FRN 01/03/24 TL01	223,857	223,829	0.04
USD	220,493	CHANGE HEALTH CLO FRN 01/03/24 TL02	220,493	220,465	0.04
USD	220,692	INTRADO FRN 10/10/24 1ST LIEN TB14	215,174	207,002	0.04
USD	166,685	CROWN SUBSEA INIT FRN 31/12/49 TL	165,018	167,206	0.03
USD	145,193	ICON LUX FRN 03/07/28 TB	144,467	144,709	0.03
USD	125,000	BMC SOFTWA FRN 27/02/26 2ND LIEN TL	124,375	125,737	0.02

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	128,123	INTRADO FRN 10/10/24 1ST LIEN TB06	124,920	120,175	0.02
USD	101,425	INTRADO FRN 10/10/24 1ST LIEN TB13	98,889	95,134	0.02
USD	87,782	FINASTRA FRN 13/06/24 1ST LIEN TL03	86,465	87,507	0.02
USD	87,015	CHANGE HEALTH CLO FRN 01/03/24 TL03	87,015	87,004	0.02
USD	85,142	CHANGE HEALTH CLO FRN 01/03/24 TL05	85,142	85,132	0.02
USD	79,881	FINASTRA FRN 13/06/24 1ST LIEN TL02	78,683	79,632	0.01
USD	74,784	BOXER PARENT REP DO FRN 02/10/25 TL	74,223	74,356	0.01
USD	60,932	INTRADO FRN 10/10/24 1ST LIEN TB04	59,408	57,152	0.01
USD	60,103	INTRADO FRN 10/10/24 1ST LIEN TB12	58,601	56,375	0.01
USD	48,750	DT MIDSTREAM INIT FRN 26/06/28 TL02	48,506	48,899	0.01
USD	51,074	INTRADO FRN 10/10/24 1ST LIEN TB11	49,797	47,905	0.01
USD	39,737	PARKER DRILLING FRN 26/03/24 TL	0	38,346	0.01
USD	36,175	ICON US FRN 03/07/28 TL	35,994	36,054	0.01
USD	18,225	GLOBAL AVIATION FRN 13/01/18 2ND TL <sup>(2)</sup>	98,083	0	0.00
			13,369,109	13,323,182	2.50
コール・ワラント					
--	431	DENBURY-CW25	1,566	19,039	0.00
			1,566	19,039	0.00
転換社債					
USD	550,000	DISH NETWO CV 2.3750% 15/03/24 144A	530,325	527,415	0.10
USD	140,000	MARRIOTT VACATIO CV 0% 15/01/26	141,135	151,446	0.03
USD	90,000	GUARDANT HEALTH CV 0% 15/11/27	90,000	75,042	0.01
USD	5	GULFPORT ENERGY - P CV PIK 29/12/49	15,893	28,500	0.01
			777,353	782,403	0.15
変動金利債					
USD	475,000	VISTRA CORP FRN 31/12/70 144A	478,062	473,812	0.09
USD	450,000	VISTRA CORP FRN 15/04/70 144A	450,000	465,749	0.09
USD	175,000	CITIGROUP INC FRN 30/07/69 V	162,000	174,720	0.03
USD	150,000	JP MORGAN CHASE & CO FRN 29/12/49 Q	148,338	153,062	0.03
USD	125,000	CITIGROUP INC FRN 29/12/49 T	125,000	138,125	0.03
USD	75,000	JP MORGAN CHASE & CO FRN 29/01/49	79,594	80,381	0.02
USD	75,000	JPMORGAN CHASE FRN 01/08/69 HH	75,000	75,000	0.01
USD	75,000	CITIGROUP INC FRN 10/03/70 W	75,000	74,063	0.01
			1,592,994	1,634,912	0.31
普通株式					
--	13,005	RANGER OIL CORP	0	385,727	0.08
--	12,760	HEXION HOLDINGS	634,207	365,573	0.08
--	5,723	FTS INTERNAT-A	184,974	150,687	0.03
--	2,014	GULFPORT ENERGY	107,425	130,306	0.02
--	8,775	UCI HOLDINGS INC COMMON STOCK	139,813	71,297	0.01
--	273	FERRELLGAS PAR-B	72,000	65,520	0.01
--	1,636	VISTRA CORP	83,621	35,493	0.01
--	30	HOLDCO MEMBERSHIP INTERESTS	0	22,194	0.00
--	926	IHEARTMEDIA-CL A	35,800	18,585	0.00
--	280	NEW HARDWOOD HOLDINGS BANKRUPTCY	19,087	17,080	0.00
--	2,557	PARKER DRILLING	119,770	11,507	0.00
--	78	NOBLE - REGISTERED SHS - 144A	1,480	1,911	0.00
--	16,378	BRUIN BLOCKER LLC COM (REC BLOCK)	0	819	0.00

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
--	1,844	BLUESTEM GROUP INC <sup>(2)</sup>	37,360	369	0.00
--	38	SUNGUARD MEMBERSHIP INTEREST <sup>(2)</sup>	0	38	0.00
--	3,265	WARREN RESOURCES INC <sup>(2)</sup>	0	33	0.00
--	2	PHYSIOTHERAPY PAH TR DUMMY <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
--	4,873	NINE POINT ENERGY HDG DUMMY <sup>(2)</sup>	227,217	0	0.00
--	10,714	MOOD MEDIA CORPORATION R/B/R DUMMY <sup>(2)</sup>	8,571	0	0.00
--	150	CLOUD PEAK ENERG <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
			1,671,325	1,277,139	0.24
<b>その他債券</b>					
USD	897,000	AMERICAN AIRL 5.7500% 20/04/29 144A	931,413	916,062	0.17
USD	1,695,000	RUBY PIPELINE 8.0000% 01/04/22 144A	850,344	874,216	0.16
USD	450,000	FORUM ENERGY TEC CV PIK 04/08/25	449,425	416,250	0.08
USD	350,000	DELTA/SKYMILE 4.5000% 20/10/25 144A	367,500	362,964	0.07
USD	330,000	AMERICAN AIRL 5.5000% 20/04/26 144A	330,000	335,346	0.06
USD	264,740	AMC ENTMNT H 10.0000% 15/06/26 144A	318,344	246,870	0.05
USD	100,000	DELTA/SKYMILE 4.7500% 20/10/28 144A	100,000	106,640	0.02
USD	65,000	UNTD AIR 20-1 B 4.8750% 15/01/26	56,160	57,775	0.01
USD	25,000	JC PENNEY COR 8.6250% 15/03/25 144A	25,015	5	0.00
			3,428,201	3,316,128	0.62
<b>ペイ・イン・カインド(PIK)債</b>					
USD	575,000	IRIS HLDING INC PIK 15/02/26 144A	590,625	580,752	0.11
USD	450,000	WHITE CAP PAR PIK 15/03/26 144A	463,631	454,500	0.09
USD	75,000	BCPE ULYSSES PIK 01/04/27 144A	74,523	72,750	0.01
USD	63,000	TOPS HLDNG II ESC PIK 15/06/18 <sup>(2)</sup>	62,370	0	0.00
			1,191,149	1,108,002	0.21
<b>新株予約権</b>					
--	2,141	VISTRA ENERGY CORP RIGHT RTS	0	2,890	0.00
			0	2,890	0.00
<b>普通社債(固定金利債)</b>					
USD	2,700,000	FORD MOTOR CO 4.7500% 15/01/43	2,772,019	2,760,749	0.53
USD	2,500,000	SPRINT CORP 7.875% 15/09/23	2,856,579	2,696,449	0.52
USD	2,695,000	CCO HOLDINGS 4.7500% 01/03/30 144A	2,758,398	2,668,049	0.51
USD	2,650,000	DIG INTL FIN 8.0000% 31/12/26 144A	2,577,937	2,596,999	0.50
USD	2,450,000	FS ENERGY & P 7.5000% 15/08/23 144A	2,498,124	2,544,937	0.49
USD	2,519,000	CALPINE CORP 5.1250% 15/03/28 144A	2,555,641	2,444,311	0.47
USD	2,415,000	TENET HEALTHC 6.1250% 01/10/28 144A	2,485,681	2,415,748	0.46
USD	1,740,000	KRAFT HEINZ FOOD 6.5000% 09/02/40	2,310,034	2,323,071	0.45
USD	1,985,000	PG&E CORP 5.0000% 01/07/28	2,026,242	1,994,924	0.38
USD	1,945,000	CCO HOLDINGS 4.5000% 15/08/30 144A	1,965,034	1,898,047	0.37
USD	1,800,000	VERTICAL US N 5.2500% 15/07/27 144A	1,878,832	1,817,999	0.35
USD	1,775,000	CHURCHILL DOW 5.5000% 01/04/27 144A	1,852,573	1,814,937	0.35
USD	1,750,000	T-MOBILE USA INC 4.7500% 01/02/28	1,873,437	1,798,124	0.35
USD	1,905,000	CSC HOLDINGS 5.7500% 15/01/30 144A	1,959,703	1,790,699	0.35
USD	1,600,000	VISTRA OPERAT 5.6250% 15/02/27 144A	1,667,164	1,633,599	0.31
USD	1,555,000	DISH DBS CORP 7.75% 01/07/26	1,618,268	1,597,762	0.30
USD	1,525,000	TENET HEALTHC 7.5000% 01/04/25 144A	1,635,999	1,580,280	0.30
USD	1,470,000	VAIL RESORTS 6.2500% 15/05/25 144A	1,566,174	1,521,449	0.29
USD	1,525,000	SHEA HOMES 4.7500% 15/02/28 144A	1,550,812	1,494,499	0.28

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	1,400,000	BEAZER HOMES USA 7.2500% 15/10/29	1,549,459	1,494,499	0.28
USD	1,391,392	GULFPORT ENER 8.0000% 17/05/26 144A	1,494,432	1,488,788	0.28
USD	1,500,000	MSCI INC 3.8750% 15/02/31 144A	1,543,499	1,488,749	0.28
USD	1,050,000	SPRINT CAP CORP 8.7500% 15/03/32	1,493,807	1,467,374	0.28
USD	1,426,000	MGM RESORTS 5.5000% 15/04/27	1,497,681	1,466,939	0.28
USD	1,525,000	NEWS CORP 3.8750% 15/05/29 144A	1,545,429	1,460,187	0.27
USD	1,365,000	TALOS PRODUCTI 12.0000% 15/01/26 WI	1,370,394	1,450,312	0.27
USD	1,525,000	CCO HOLDINGS 4.2500% 01/02/31 144A	1,529,787	1,448,749	0.27
USD	1,500,000	CALPINE CORP 5.0000% 01/02/31 144A	1,484,999	1,413,509	0.27
USD	1,395,000	TRANSDIGM INC 5.5000% 15/11/27	1,411,634	1,401,974	0.26
USD	1,350,000	HILTON DOMESTIC 4.8750% 15/01/30 WI	1,434,249	1,389,770	0.26
USD	1,370,000	TALLGRASS NRG 6.0000% 01/03/27 144A	1,388,195	1,385,412	0.26
USD	1,000,000	HCA INC 7.5000% 06/11/33	1,337,675	1,384,999	0.26
USD	1,350,000	NEXTERA ENERG 3.8750% 15/10/26 144A	1,410,249	1,381,873	0.26
USD	1,400,000	ORGANON & CO/ 4.1250% 30/04/28 144A	1,419,499	1,375,219	0.26
USD	1,470,000	CATALENT PHAR 3.1250% 15/02/29 144A	1,425,498	1,374,449	0.26
USD	1,400,000	MSCI INC 3.6250% 01/11/31 144A	1,399,999	1,373,749	0.26
USD	1,315,000	UNITI/UNITI/C 7.8750% 15/02/25 144A	1,395,918	1,367,599	0.26
USD	1,280,000	VERSCEND ESCR 9.7500% 15/08/26 144A	1,359,089	1,348,799	0.25
USD	1,325,000	CHENIERE ENERGY 4.6250% 15/10/28 WI	1,383,874	1,346,530	0.25
USD	1,375,000	SERVICE CORP 4.0000% 15/05/31	1,378,968	1,335,289	0.25
USD	1,300,000	NMG HLD/NEIMA 7.1250% 01/04/26 144A	1,334,618	1,334,462	0.25
USD	1,250,000	JB POINDEXTER 7.1250% 15/04/26 144A	1,323,124	1,300,249	0.24
USD	1,325,000	LPL HOLDINGS 4.0000% 15/03/29 144A	1,330,090	1,288,336	0.24
USD	1,250,000	KFC HLD/PIZZA 4.7500% 01/06/27 144A	1,315,624	1,272,837	0.24
USD	1,300,000	DAVITA INC 4.6250% 01/06/30 144A	1,321,064	1,266,693	0.24
USD	1,270,000	NOVELIS CORP 4.7500% 30/01/30 144A	1,304,179	1,266,303	0.24
USD	1,325,000	SCOTTS MIRACL 4.0000% 01/04/31 144A	1,315,262	1,265,374	0.24
USD	1,235,000	CCO HOLDINGS 5.0000% 01/02/28 144A	1,292,717	1,245,805	0.23
USD	1,225,000	HESS MIDSTREA 5.6250% 15/02/26 144A	1,264,343	1,243,809	0.23
USD	1,300,000	CCO HOLDINGS 4.5000% 01/06/33 144A	1,300,776	1,238,249	0.23
USD	1,000,000	KRAFT HEINZ FOOD 5.5000% 01/06/50	1,243,749	1,232,638	0.23
USD	1,150,000	MGM GROWTH/MGM F 4.5000% 15/01/28	1,204,062	1,213,249	0.23
USD	1,290,000	LAMAR MEDIA CORP 3.6250% 15/01/31	1,260,529	1,199,699	0.23
USD	1,150,000	AMERIGAS PART/FIN 5.5% 20/05/25	1,272,784	1,187,374	0.22
USD	1,160,000	SOUTHWESTERN ENE 5.3750% 15/03/30	1,160,420	1,186,099	0.22
USD	1,100,000	TAYLOR MORRIS 5.8750% 15/06/27 144A	1,222,374	1,182,499	0.22
USD	1,150,000	MPT OP PTNR/FINL 5.2500% 01/08/26	1,191,124	1,175,874	0.22
USD	1,225,000	TRANSDIGM INC 4.8750% 01/05/29 WI	1,208,313	1,174,909	0.22
USD	1,225,000	MOZART DEBT M 3.8750% 01/04/29 144A	1,217,874	1,171,405	0.22
USD	1,275,000	DAVITA INC 3.7500% 15/02/31 144A	1,234,637	1,165,030	0.22
USD	1,150,000	VISTRA OPERAT 5.0000% 31/07/27 144A	1,171,142	1,157,417	0.22
USD	1,210,000	LIFEPOINT HEA 5.3750% 15/01/29 144A	1,195,737	1,149,499	0.22
USD	1,080,000	DIVERSIFIED HLTH 9.7500% 15/06/25	1,217,007	1,143,449	0.21
USD	1,250,000	PRESTIGE BRAN 3.7500% 01/04/31 144A	1,202,494	1,135,655	0.21
USD	1,089,000	PILGRIM'S PRI 5.8750% 30/09/27 144A	1,167,344	1,135,282	0.21
USD	1,100,000	MGIC INVT CORP 5.2500% 15/08/28	1,161,718	1,132,999	0.21
USD	950,000	SPRINT CAP CORP 6.875% 15/11/28	1,208,487	1,131,687	0.21

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	1,070,000	TERRIER MEDIA 8.8750% 15/12/27 144A	1,147,237	1,128,849	0.21
USD	1,100,000	CCO HLDGS LLC/CAP 5.5% 01/05/26 144	1,135,479	1,127,499	0.21
USD	1,175,000	STANDARD INDS 4.3750% 15/07/30 144A	1,192,989	1,125,085	0.21
USD	1,145,000	BOYD GAMING C 4.7500% 15/06/31 144A	1,150,200	1,122,099	0.21
USD	1,125,000	PTC INC 4.0000% 15/02/28 144A	1,154,313	1,116,562	0.21
USD	900,000	OCCIDENTAL PETE 7.5000% 01/05/31	1,019,698	1,109,249	0.21
USD	1,050,000	ALLIED UNIVER 9.7500% 15/07/27 144A	1,124,673	1,107,749	0.21
USD	1,100,000	PTC INC 3.6250% 15/02/25 144A	1,130,250	1,099,185	0.21
USD	1,150,000	SWITCH LTD 3.7500% 15/09/28 144A	1,143,335	1,098,249	0.21
USD	1,050,000	DANA INC 5.6250% 15/06/28	1,134,380	1,088,062	0.20
USD	1,125,000	TENET HEALTHC 4.2500% 01/06/29 144A	1,122,518	1,085,174	0.20
USD	1,125,000	PATRICK INDS 4.7500% 01/05/29 144A	1,125,415	1,074,374	0.20
USD	775,000	FORD HOLDINGS 9.3000% 01/03/30	1,042,551	1,039,468	0.20
USD	1,075,000	LCM INVESTMEN 4.8750% 01/05/29 144A	1,089,563	1,039,126	0.20
USD	1,115,000	ONEMAIN FINANCE 4.0000% 15/09/30	1,094,930	1,036,949	0.19
USD	1,000,000	SS&C TECH INC 5.5000% 30/09/27 144A	1,050,000	1,032,679	0.19
USD	1,000,000	TRANSDIGM INC 6.2500% 15/03/26 144A	1,057,500	1,031,299	0.19
USD	1,000,000	WATCO COS LLC 6.5000% 15/06/27 144A	1,068,750	1,030,069	0.19
USD	1,000,000	FORD MOTOR CR 4.3890% 08/01/26 GMTN	1,060,436	1,029,999	0.19
USD	1,060,000	CCO HOLDINGS LL 4.5000% 01/05/32 WI	1,055,093	1,020,292	0.19
USD	1,000,000	AMER AXLE & MFG 6.2500% 15/03/26	1,028,500	1,019,150	0.19
USD	1,000,000	HILTON WORLDWIDE 4.8750% 01/04/27	1,041,250	1,015,000	0.19
USD	1,000,000	ENCINO ACQUIS 8.5000% 01/05/28 144A	991,425	1,010,000	0.19
USD	950,000	SALLY HLD/SAL 8.7500% 30/04/25 144A	1,049,931	999,875	0.19
USD	1,015,000	JEFFERIES FIN LL 5.0000% 15/08/28	1,018,000	997,238	0.19
USD	995,000	BOYD GAMING CORP 4.7500% 01/12/27	1,010,481	991,418	0.19
USD	941,000	BIG RVR STL/F 6.6250% 31/01/29 144A	1,011,018	988,050	0.19
USD	1,000,000	EQT MIDSTREAM PT 4.1250% 01/12/26	1,004,000	985,700	0.19
USD	944,000	CNX RESOURCES 7.2500% 14/03/27 144A	1,009,527	984,120	0.18
USD	950,000	CCO HDG LLC/CAP 5.125% 01/05/27 144	996,313	970,188	0.18
USD	950,000	UNIVISION COMM 5.125% 15/02/25 144A	959,938	958,645	0.18
USD	950,000	CITGO PETROLE 7.0000% 15/06/25 144A	977,268	955,938	0.18
USD	935,000	PARK INTERMED 5.8750% 01/10/28 144A	992,269	951,363	0.18
USD	925,000	CLEARWAY ENER 4.7500% 15/03/28 144A	957,375	950,438	0.18
USD	950,000	GRIFFON CORP 5.7500% 01/03/28 WI	1,015,000	948,202	0.18
USD	1,000,000	CABLE ONE INC 4.0000% 15/11/30 144A	993,625	942,500	0.18
USD	880,000	HEXION INC 7.8750% 15/07/27 144A	943,331	931,700	0.18
USD	900,000	CREDIT ACCEPT 5.1250% 31/12/24 144A	927,000	911,250	0.17
USD	900,000	GENESIS ENERGY 8.0000% 15/01/27	933,250	903,492	0.17
USD	980,000	PARK RIVER HO 5.6250% 01/02/29 144A	960,525	901,600	0.17
USD	800,000	HCA INC 5.8750% 01/02/29	935,663	901,000	0.17
USD	961,000	NATIONSTAR MT 5.1250% 15/12/30 144A	955,358	900,938	0.17
USD	875,000	SRM ESCROW IS 6.0000% 01/11/28 144A	910,125	900,883	0.17
USD	925,000	MOZART DEBT M 5.2500% 01/10/29 144A	924,034	900,858	0.17
USD	950,000	POST HOLDINGS 4.5000% 15/09/31 144A	944,459	897,750	0.17
USD	880,000	HILCORP ENER 5.7500% 01/02/29 144A	900,760	897,600	0.17
USD	875,000	ICAHN ENTER/FIN 6.2500% 15/05/26 WI	890,426	897,313	0.17
USD	840,000	GOLDEN ENTERT 7.6250% 15/04/26 144A	885,120	869,400	0.16



通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	980,000	DISH DBS CORP 5.1250% 01/06/29	946,167	857,500	0.16
USD	850,000	KOPPERS INC 6.0000% 15/02/25 144A	875,500	856,375	0.16
USD	850,000	DIRECTV FIN/D 5.8750% 15/08/27 144A	859,450	847,875	0.16
USD	800,000	UNITED RENTAL NA 5.2500% 15/01/30	871,120	842,800	0.16
USD	850,000	REAL HERO MER 6.2500% 01/02/29 144A	885,180	832,388	0.16
USD	825,000	BRISTOW GROUP 6.8750% 01/03/28 144A	835,563	832,178	0.16
USD	875,000	TRANSDIGM INC 4.6250% 15/01/29 WI	865,375	829,063	0.16
USD	750,000	NMI HOLDINGS 7.3750% 01/06/25 144A	833,063	828,750	0.16
USD	800,000	VIPER ENERGY 5.3750% 01/11/27 144A	835,353	826,000	0.16
USD	808,000	CLOUD CRANE LLC 10.125% 01/08/24 14	842,162	824,160	0.15
USD	805,000	T-MOBILE USA INC 5.3750% 15/04/27	854,306	823,113	0.15
USD	800,000	SOUTHWESTERN EN 5.3750% 01/02/29 WI	799,363	812,000	0.15
USD	800,000	ADVANCED DRAI 5.0000% 30/09/27 144A	840,750	803,760	0.15
USD	800,000	HCA INC 3.5000% 01/09/30	834,800	797,256	0.15
USD	825,000	TRONOX INC 4.6250% 15/03/29 144A	837,675	796,125	0.15
USD	800,000	ASCENT RESOUR 7.0000% 01/11/26 144A	775,411	795,000	0.15
USD	720,000	SPRINGLEAF FIN 7.1250% 15/03/26	785,859	793,440	0.15
USD	775,000	SCIENTIFIC GA 5.0000% 15/10/25 144A	800,515	791,779	0.15
USD	750,000	NEWMARK GROUP 6.1250% 15/11/23 WI	818,250	787,500	0.15
USD	800,000	LITHIA MOTORS 3.8750% 01/06/29 144A	815,373	782,424	0.15
USD	765,000	ANTERO MIDSTR 5.7500% 15/01/28 144A	768,900	776,475	0.15
USD	650,000	EQT CORP 7.5000% 01/02/30	713,572	771,875	0.15
USD	750,000	CHENIERE ENERGYP 4.5000% 01/10/29	797,031	765,938	0.14
USD	770,000	NCR CORP 5.2500% 01/10/30 144A	795,625	762,300	0.14
USD	795,000	OUTFRONT MEDI 4.6250% 15/03/30 144A	787,800	759,225	0.14
USD	750,000	M/I HOMES INC 4.9500% 01/02/28	787,450	757,500	0.14
USD	725,000	PRIME HEALTHC 7.2500% 01/11/25 144A	782,313	754,000	0.14
USD	710,000	TARGA RES PRTRNS 5.5000% 01/03/30	732,500	750,825	0.14
USD	725,000	ENDEAVOR ENER 5.7500% 30/01/28 144A	773,938	749,469	0.14
USD	690,000	INNOPHOS HOLD 9.3750% 15/02/28 144A	739,030	741,157	0.14
USD	723,000	FIVE PT OP CO 7.8750% 15/11/25 144A	764,075	741,075	0.14
USD	700,000	DCP MIDSTREAM OP 5.1250% 15/05/29	747,455	740,250	0.14
USD	750,000	MERCER INTL INC 5.1250% 01/02/29 WI	778,125	738,750	0.14
USD	675,000	OCCIDENTAL PETE 6.9500% 01/07/24	743,313	735,750	0.14
USD	725,000	ALTA EQUIPMEN 5.6250% 15/04/26 144A	744,594	732,250	0.14
USD	700,000	GRAHAM HOLDIN 5.7500% 01/06/26 144A	726,250	724,500	0.14
USD	675,000	GRANITE US H 11.0000% 01/10/27 144A	687,685	723,938	0.14
USD	745,000	KEN GARFF AUT 4.8750% 15/09/28 144A	750,967	719,856	0.14
USD	775,000	VECTOR GROUP 5.7500% 01/02/29 144A	800,788	717,945	0.13
USD	750,000	HOWARD HUGHES 4.1250% 01/02/29 144A	745,455	717,750	0.13
USD	700,000	PENN NATL GAM 5.6250% 15/01/27 144A	729,050	714,000	0.13
USD	675,000	UNIVISION COM 9.5000% 01/05/25 144A	741,395	712,125	0.13
USD	750,000	CHEMOURS CO 4.6250% 15/11/29 144A	736,191	711,420	0.13
USD	625,000	KB HOME 6.8750% 15/06/27	727,938	707,813	0.13
USD	750,000	YUM! BRANDS INC 3.6250% 15/03/31	741,750	706,875	0.13
USD	700,000	WILLIAMS SCOT 4.6250% 15/08/28 144A	713,956	706,125	0.13
USD	600,000	YUM! BRANDS INC 6.8750% 15/11/37	735,000	705,000	0.13
USD	650,000	MERITAGE HOMES CORP 6% 01/06/25	719,438	702,000	0.13

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	720,000	SUNOCO LP/FIN 4.5000% 15/05/29	719,588	700,909	0.13
USD	725,000	METIS MERGER 6.5000% 15/05/29 144A	721,582	693,368	0.13
USD	650,000	ROCKIES EXPRE 6.8750% 15/04/40 144A	691,903	689,000	0.13
USD	600,000	LAND O LAKES CAP 7.4500% 15/03/28	697,700	688,500	0.13
USD	675,000	AFFINITY GAMI 6.8750% 15/12/27 144A	710,750	688,500	0.13
USD	2,720,000	DIAMOND SPORT 6.6250% 15/08/27 144A	1,444,569	686,800	0.13
USD	675,000	B&G FOODS INC 5.2500% 15/09/27	704,438	682,175	0.13
USD	725,000	H&E EQUIPMENT 3.8750% 15/12/28 144A	712,219	681,500	0.13
USD	663,000	AMSTED INDS 5.6250% 01/07/27 144A	692,988	680,205	0.13
USD	635,000	CALLON PETROL 9.0000% 01/04/25 144A	689,175	679,450	0.13
USD	650,000	UNITED RENTAL NA 4.8750% 15/01/28	685,875	666,250	0.13
USD	700,000	HOLOGIC INC 3.2500% 15/02/29 144A	692,000	663,642	0.12
USD	660,000	PM GENERAL PU 9.5000% 01/10/28 144A	697,188	654,416	0.12
USD	650,000	MERITAGE HOME 3.8750% 15/04/29 144A	657,188	651,625	0.12
USD	700,000	SWF ESCROW IS 6.5000% 01/10/29 144A	695,656	651,000	0.12
USD	600,000	REALOGY GRP / 9.3750% 01/04/27 144A	670,250	649,800	0.12
USD	630,000	NRG ENERGY INC 5.7500% 15/01/28 WI	669,781	648,900	0.12
USD	700,000	TENNECO INC 5.1250% 15/04/29 144A	697,375	648,312	0.12
USD	655,000	LEEWARD RENEW 4.2500% 01/07/29 144A	662,063	646,230	0.12
USD	655,000	ADTALEM GLOBA 5.5000% 01/03/28 144A	658,225	645,175	0.12
USD	675,000	CENTRAL GARDE 4.1250% 30/04/31 144A	674,500	644,625	0.12
USD	675,000	HUNT COS INC 5.2500% 15/04/29 144A	650,750	642,938	0.12
USD	605,000	AMERIGAS PART/FIN 5.75% 20/05/27	654,250	639,285	0.12
USD	600,000	UBER TECHNOLO 7.5000% 15/09/27 144A	655,574	638,250	0.12
USD	600,000	FORD MOTOR CRED 5.1130% 03/05/29	507,000	637,992	0.12
USD	700,000	PARK-OHIO INDUST 6.6250% 15/04/27	674,785	632,100	0.12
USD	590,000	OCCIDENTAL PETE 5.5500% 15/03/26	520,281	630,563	0.12
USD	635,000	VIASAT INC 6.5000% 15/07/28 144A	655,000	628,650	0.12
USD	579,000	ANTERO RESOUR 7.6250% 01/02/29 144A	613,839	626,768	0.12
USD	605,000	PROVIDENCE SE 5.8750% 15/11/25 144A	639,465	626,332	0.12
USD	585,000	TAYLOR MORRIS 5.7500% 15/01/28 144A	641,738	625,113	0.12
USD	600,000	MEDNAX INC 6.2500% 15/01/27 144A	638,750	624,000	0.12
USD	595,000	COMPASS MIN I 6.7500% 01/12/27 144A	633,349	623,376	0.12
USD	642,000	COMMSCOPE TECH FIN 6% 15/06/25 144A	629,585	622,740	0.12
USD	600,000	ARAMARK SERV 6.3750% 01/05/25 144A	637,500	620,250	0.12
USD	600,000	TRIDENT TPI H 9.2500% 01/08/24 144A	605,020	619,500	0.12
USD	650,000	SINCLAIR TELE 5.125% 15/02/27 144A	643,000	619,125	0.12
USD	625,000	WEEKLEY HM LL 4.8750% 15/09/28 144A	642,750	618,750	0.12
USD	625,000	COMPASS GRP L 5.2500% 15/04/29 144A	644,083	618,750	0.12
USD	595,000	SPIRIT AEROSY 7.5000% 15/04/25 144A	596,226	617,199	0.12
USD	525,000	OCCIDENTAL PETE 6.6250% 01/09/30	570,094	616,875	0.12
USD	600,000	MPT OP PTNR/FINL 5.0000% 15/10/27	632,400	615,000	0.12
USD	490,000	BOEING CO 5.8050% 01/05/50	531,911	614,205	0.12
USD	620,000	TELEFLEX INC 4.2500% 01/06/28 144A	642,888	613,800	0.12
USD	615,000	MINERVA MERGE 6.5000% 15/02/30 144A	615,000	611,925	0.11
USD	600,000	GREAT LAKES D 5.2500% 01/06/29 144A	607,531	611,250	0.11
USD	470,000	OCCIDENTAL PETE 8.8750% 15/07/30	519,925	611,000	0.11
USD	600,000	FORD MOTOR CRED 4.0630% 01/11/24	598,000	610,500	0.11

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	558,000	HCA INC 5.875% 15/02/26	630,455	607,185	0.11
USD	600,000	MGM RESORTS INTL 4.625% 01/09/26	633,750	603,000	0.11
USD	625,000	WR GRACE HOLD 5.6250% 15/08/29 144A	629,544	600,894	0.11
USD	570,000	WESTERN MIDSTRM 4.5500% 01/02/30	497,898	597,132	0.11
USD	600,000	WR GRACE HOLD 4.8750% 15/06/27 144A	624,750	595,500	0.11
USD	625,000	ATLAS LUXCO 4 4.6250% 01/06/28 144A	625,000	595,313	0.11
USD	600,000	ORGANON & CO/ 5.1250% 30/04/31 144A	605,250	594,750	0.11
USD	500,000	FORD MOTOR CO 9.0000% 22/04/25	556,250	592,765	0.11
USD	560,000	NEON HLDGS I 10.1250% 01/04/26 144A	612,900	591,500	0.11
USD	575,000	SUMMIT MATERI 6.5000% 15/03/27 144A	610,438	589,375	0.11
USD	450,000	FORD MOTOR CO 7.4000% 01/11/46	622,125	588,645	0.11
USD	580,000	COMMSCOPE FIN 6.0000% 01/03/26 144A	589,344	587,250	0.11
USD	625,000	PREMIER ENTER 5.8750% 01/09/31 144A	616,293	585,938	0.11
USD	575,000	RAIN CII CARB 7.2500% 01/04/25 144A	595,344	583,625	0.11
USD	610,000	CENTURY COMMU 3.8750% 15/08/29 144A	605,973	581,788	0.11
USD	433,000	ASCENT RESOUR 9.0000% 01/11/27 144A	508,378	575,890	0.11
USD	630,000	CSC HOLDINGS 4.1250% 01/12/30 144A	630,788	575,190	0.11
USD	650,000	CSC HOLDINGS 4.6250% 01/12/30 144A	654,063	573,398	0.11
USD	560,000	WILLIAM CARTE 5.6250% 15/03/27 144A	580,500	573,300	0.11
USD	600,000	BLACK KNIGHT 3.6250% 01/09/28 144A	594,390	571,500	0.11
USD	600,000	LEVEL 3 FIN I 4.2500% 01/07/28 144A	604,843	570,858	0.11
USD	600,000	ALLIED UNIVER 6.0000% 01/06/29 144A	604,750	570,000	0.11
USD	565,000	AMN HEALTHCAR 4.6250% 01/10/27 144A	583,200	569,238	0.11
USD	525,000	PENINSULA PAC 8.5000% 15/11/27 144A	555,490	560,438	0.11
USD	580,000	CLAR SCI HLD 4.8750% 01/07/29 144A	585,993	552,450	0.10
USD	550,000	PATTERN ENERG 4.5000% 15/08/28 144A	568,750	551,568	0.10
USD	525,000	STL HOLDING C 7.5000% 15/02/26 144A	541,800	549,281	0.10
USD	518,000	OWENS-BROCKWAY 6.375% 15/08/25 144A	576,275	547,785	0.10
USD	528,598	IHEARTCOMMUNICAT 6.3750% 01/05/26	564,716	547,363	0.10
USD	575,000	FORD MOTOR CO 3.2500% 12/02/32	578,521	546,969	0.10
USD	525,000	ADAMS HOMES I 7.5000% 15/02/25 144A	550,313	543,375	0.10
USD	575,000	HILTON DOMEST 3.6250% 15/02/32 144A	564,219	542,777	0.10
USD	575,000	NOVELIS CORP 3.8750% 15/08/31 144A	573,890	540,500	0.10
USD	500,000	LIVE NATION E 6.5000% 15/05/27 144A	555,000	538,700	0.10
USD	550,000	T-MOBILE USA 3.3750% 15/04/29 144A	555,500	538,142	0.10
USD	525,000	INSTALLED BUI 5.7500% 01/02/28 144A	552,630	538,125	0.10
USD	550,000	FERTITTA ENT 6.7500% 15/01/30 144A	550,000	534,875	0.10
USD	525,000	RANGE RESOURCES 4.8750% 15/05/25	520,091	533,610	0.10
USD	600,000	WW INTERNATIO 4.5000% 15/04/29 144A	595,278	532,500	0.10
USD	551,000	RHP HOTEL PPT 4.5000% 15/02/29 144A	549,926	530,338	0.10
USD	500,000	ADIANT US LLC 9.0000% 15/04/25 144A	553,750	529,850	0.10
USD	550,000	BLACKSTONE MT 3.7500% 15/01/27 144A	546,500	528,000	0.10
USD	435,000	AMERICAN AIR 11.7500% 15/07/25 144A	430,650	525,806	0.10
USD	550,000	NFP CORP 6.8750% 15/08/28 144A	550,541	524,464	0.10
USD	550,000	CHS/COMMUNITY 6.1250% 01/04/30 144A	541,500	522,665	0.10
USD	550,000	REALOGY GRP / 5.2500% 15/04/30 144A	536,313	522,500	0.10
USD	500,000	MGM GROWTH/FIN 4.5% 01/09/26	528,750	522,500	0.10
USD	500,000	BOXER PARENT 7.1250% 02/10/25 144A	538,750	520,350	0.10

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	500,000	CALIFORNIA RE 7.1250% 01/02/26 144A	511,500	519,253	0.10
USD	510,000	EQT MIDSTREAM PT 5.5000% 15/07/28	496,854	517,650	0.10
USD	500,000	GLOB PART/GLP F 7.0000% 01/08/27 WI	531,250	515,000	0.10
USD	525,000	FORESTAR GROU 3.8500% 15/05/26 144A	528,063	514,500	0.10
USD	550,000	AT HOME GROUP 7.1250% 15/07/29 144A	534,813	512,875	0.10
USD	444,000	OCCIDENTAL PETE 6.1250% 01/01/31	473,694	512,820	0.10
USD	500,000	VALEANT PHARM 9.2500% 01/04/26 144A	553,125	512,500	0.10
USD	500,000	SUMMIT MID HL 8.5000% 15/10/26 144A	497,056	511,250	0.10
USD	485,000	GRAY TELE INC 7.0000% 15/05/27 144A	522,600	510,916	0.10
USD	500,000	IQVIA INC 5.0000% 15/10/26 144A	518,000	510,565	0.10
USD	500,000	LIFE TIME INC 8.0000% 15/04/26 144A	502,000	510,000	0.10
USD	500,000	DEALER TIRE L 8.0000% 01/02/28 144A	530,140	509,375	0.10
USD	525,000	MOLINA HEALTH 3.8750% 15/05/32 144A	520,500	508,783	0.10
USD	495,000	NEXSTAR ESCRO 5.6250% 15/07/27 144A	510,000	507,375	0.10
USD	500,000	MATADOR RESOURC 5.8750% 15/09/26 WI	512,081	506,285	0.10
USD	475,000	UNISYS CORP 6.8750% 01/11/27 144A	522,500	505,875	0.10
USD	495,000	AUSTIN BIDCO 7.1250% 15/12/28 144A	510,536	503,663	0.09
USD	485,000	FREPORT-MCMORAN 5.0000% 01/09/27	506,114	503,396	0.09
USD	500,000	CENTURYLINK I 5.1250% 15/12/26 144A	516,119	503,315	0.09
USD	550,000	C&S GROUP 5.0000% 15/12/28 144A	542,625	503,250	0.09
USD	500,000	BOYNE USA 4.7500% 15/05/29 144A	512,868	502,350	0.09
USD	525,000	ADAPTHEALTH L 4.6250% 01/08/29 144A	526,911	501,375	0.09
USD	520,000	RADIATE HOLDC 6.5000% 15/09/28 144A	515,625	499,200	0.09
USD	500,000	CQP HOLDCO LP/BI 5.5000% 15/06/31	500,000	498,750	0.09
USD	475,000	WESTERN GAS PART 4.5000% 01/03/28	501,125	497,563	0.09
USD	500,000	COMSTOCK RE I 5.8750% 15/01/30 144A	506,938	497,500	0.09
USD	475,000	HARVEST MIDST 7.5000% 01/09/28 144A	491,993	494,000	0.09
USD	520,000	ZAYO GROUP HO 6.1250% 01/03/28 144A	534,480	493,350	0.09
USD	500,000	AMN HEALTHCAR 4.0000% 15/04/29 144A	503,438	492,500	0.09
USD	460,000	WESCO DISTRIB 7.2500% 15/06/28 144A	489,287	491,625	0.09
USD	500,000	BLOCK COMMUNI 4.8750% 01/03/28 144A	510,060	490,000	0.09
USD	495,000	UNITED AIRLIN 4.6250% 15/04/29 144A	502,590	489,416	0.09
USD	500,000	LPL HOLDINGS 4.3750% 15/05/31 144A	500,000	488,125	0.09
USD	500,000	TRANSMONTAIGE 6.1250% 15/02/26	510,180	486,250	0.09
USD	475,000	FREPORT-MCMORAN 4.2500% 01/03/30	469,967	484,348	0.09
USD	500,000	MPH ACQUISITI 5.5000% 01/09/28 144A	493,263	479,375	0.09
USD	475,000	NGL EN OP/FIN 7.5000% 01/02/26 144A	483,125	478,563	0.09
USD	450,000	CENTURY ALUMI 7.5000% 01/04/28 144A	472,111	477,000	0.09
USD	450,000	AET UNI/AET F 8.2500% 15/02/26 144A	470,313	475,178	0.09
USD	475,000	GOODYEAR TIRE 5.0000% 15/07/29 144A	493,844	474,406	0.09
USD	435,000	OCCIDENTAL PETE 5.8750% 01/09/25	435,000	467,081	0.09
USD	490,000	CLAR SCI HLD 3.8750% 01/07/28 144A	490,775	466,725	0.09
USD	1,030,000	DIAMOND SPORT 5.3750% 15/08/26 144A	626,760	466,075	0.09
USD	500,000	WHEEL PROS IN 6.5000% 15/05/29 144A	504,000	465,000	0.09
USD	450,000	TRI POINTE GROUP 5.2500% 01/06/27	475,900	464,625	0.09
USD	475,000	LOGAN MERGER 5.5000% 01/09/27 144A	478,750	464,018	0.09
USD	450,000	GO DADDY OP/F 5.2500% 01/12/27 144A	463,094	461,250	0.09
USD	450,000	MACY'S RETAIL 5.8750% 01/04/29 144A	457,343	458,618	0.09

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	451,000	ANTERO MIDSTR 5.7500% 01/03/27 144A	457,010	458,049	0.09
USD	425,000	VINE ENERGY H 6.7500% 15/04/29 144A	448,666	455,005	0.09
USD	450,000	SBA COMMUNICATIO 3.8750% 15/02/27	456,618	454,500	0.09
USD	450,000	ANTERO RESOURCES 5.0000% 01/03/25	450,965	454,500	0.09
USD	470,000	SIMMONS FOODS 4.6250% 01/03/29 144A	475,696	450,613	0.08
USD	474,000	ACRISURE LLC 4.2500% 15/02/29 144A	468,765	449,399	0.08
USD	475,000	BRAND ENERGY 8.5000% 15/07/25 144A	483,696	448,875	0.08
USD	440,000	HAWAIIAN BRAN 5.7500% 20/01/26 144A	442,252	447,700	0.08
USD	425,000	NAVIENT CORP 6.7500% 15/06/26	451,125	447,313	0.08
USD	450,000	MOLINA HEALTH 3.8750% 15/11/30 144A	463,500	443,813	0.08
USD	425,000	TENET HEALTHCARE 6.75% 15/06/23	454,044	443,594	0.08
USD	450,000	ENCOMPASS HLTH 4.7500% 01/02/30	477,313	442,125	0.08
USD	350,000	OCCIDENTAL PETE 7.8750% 15/09/31	424,375	441,875	0.08
USD	460,000	GROUP 1 AUTO 4.0000% 15/08/28 144A	462,713	441,600	0.08
USD	465,000	SYNEOS HEALTH 3.6250% 15/01/29 144A	459,403	440,588	0.08
USD	450,000	IMOLA MERGER 4.7500% 15/05/29 144A	450,000	440,339	0.08
USD	450,000	T-MOBILE USA 3.5000% 15/04/31 144A	454,500	439,596	0.08
USD	460,000	FREEDOM MORTG 7.6250% 01/05/26 144A	465,688	439,300	0.08
USD	400,000	TARGA RES PRTRNS 6.8750% 15/01/29	447,000	437,438	0.08
USD	435,000	CENTENNIAL RE 6.8750% 01/04/27 144A	417,600	437,414	0.08
USD	405,000	DCP MIDSTREAM OP 5.6250% 15/07/27	420,094	437,400	0.08
USD	425,000	NEXTERA ENERG 4.2500% 15/07/24 144A	441,500	436,902	0.08
USD	450,000	CLEVELAND-CLI 4.6250% 01/03/29 144A	455,700	436,829	0.08
USD	400,000	SPRINT CORP 7.125% 15/06/24 WI	463,520	436,700	0.08
USD	425,000	VIZIENT INC 6.2500% 15/05/27 144A	450,500	435,625	0.08
USD	425,000	LAREDO PETROLEUM 9.5000% 15/01/25	321,750	432,348	0.08
USD	445,000	CENTENNIAL RE 5.3750% 15/01/26 144A	423,863	431,650	0.08
USD	430,000	NORTONLIFELOC 5.0000% 15/04/25 144A	435,762	430,538	0.08
USD	400,000	COLGATE ENERG 7.7500% 15/02/26 144A	408,840	429,000	0.08
USD	425,000	JACOBS ENTERT 6.7500% 15/02/29 144A	426,125	428,987	0.08
USD	430,000	PG&E CORP 5.2500% 01/07/30	450,373	427,850	0.08
USD	450,000	CINEMARK USA 5.2500% 15/07/28 144A	444,773	427,545	0.08
USD	400,000	BRIGHTSTAR ES 9.7500% 15/10/25 144A	437,000	426,000	0.08
USD	425,000	LIFE TIME INC 5.7500% 15/01/26 144A	436,458	425,506	0.08
USD	400,000	UNITED NATURA 6.7500% 15/10/28 144A	430,500	423,000	0.08
USD	475,000	ENDURANCE ACQ 6.0000% 15/02/29 144A	461,525	422,888	0.08
USD	415,000	WHITE CAP BUY 6.8750% 15/10/28 144A	422,125	422,263	0.08
USD	406,000	NRG ENERGY 6.625% 15/01/27 WI	421,285	418,148	0.08
USD	400,000	APACHE CORP 4.6250% 15/11/25	418,000	417,000	0.08
USD	450,000	STAPLES INC 10.7500% 15/04/27 144A	444,569	416,250	0.08
USD	400,000	CENTURY COMMUNIT 6.7500% 01/06/27	430,355	416,000	0.08
USD	400,000	BRINKER INTL 5.0000% 01/10/24 144A	419,645	415,500	0.08
USD	400,000	RADIAN GROUP INC 4.8750% 15/03/27	424,125	413,000	0.08
USD	425,000	P&L DEV/PLD F 7.7500% 15/11/25 144A	454,325	412,250	0.08
USD	400,000	CAESARS RESOR 5.7500% 01/07/25 144A	417,082	411,880	0.08
USD	425,000	UNITI / CSL 4.7500% 15/04/28 144A	423,619	411,188	0.08
USD	400,000	INTERFACE INC 5.5000% 01/12/28 144A	418,000	411,000	0.08
USD	400,000	CENTENE CORP 4.2500% 15/12/27 WI	412,500	411,000	0.08

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	425,000	NAVIENT CORP 5.5000% 15/03/29	425,000	410,125	0.08
USD	425,000	VISTRA OPERAT 4.3750% 01/05/29 144A	424,438	410,125	0.08
USD	400,000	SM ENERGY CO 6.6250% 15/01/27	328,375	410,000	0.08
USD	400,000	RADIAN GROUP INC 4.5000% 01/10/24	414,185	408,500	0.08
USD	425,000	ATLAS LUXCO 4 4.6250% 01/06/28 144A	423,750	408,000	0.08
USD	375,000	CAESARS ENT 8.1250% 01/07/27 144A	376,000	402,994	0.08
USD	390,000	CHESAPEAKE EN 5.5000% 01/02/26 144A	407,750	402,024	0.08
USD	400,000	GOLDEN NUGGET 6.7500% 15/10/24 144A	378,236	400,040	0.08
USD	425,000	SCIH SALT HOL 4.8750% 01/05/28 144A	425,000	399,500	0.08
USD	394,000	RANGE RESOURCES 5.0000% 15/03/23 *	392,055	399,398	0.08
USD	350,000	OCCIDENTAL PETE 6.3750% 01/09/28	333,688	398,125	0.07
USD	600,000	TPC GROUP IN 10.5000% 01/08/24 144A	562,442	396,000	0.07
USD	400,000	PARK INTERMED 4.8750% 15/05/29 144A	400,000	395,000	0.07
USD	425,000	AMER AXLE & MFG 5.0000% 01/10/29	425,000	392,063	0.07
USD	425,000	SIRIUS XM RAD 3.8750% 01/09/31 144A	422,773	391,270	0.07
USD	410,000	BROADSTREET P 5.8750% 15/04/29 144A	404,138	390,525	0.07
USD	400,000	MIDWEST GMNG 4.8750% 01/05/29 144A	399,500	390,000	0.07
USD	425,000	UNITED WHOLES 5.5000% 15/04/29 144A	424,219	389,938	0.07
USD	400,000	VERTIV GROUP 4.1250% 15/11/28 144A	400,000	389,000	0.07
USD	425,000	STANDARD INDS 3.3750% 15/01/31 144A	406,438	388,034	0.07
USD	395,000	HOLLY PAR/FIN 5.0000% 01/02/28 144A	407,481	385,398	0.07
USD	389,000	MIDAS INT HOLD 7.875% 01/10/22 144A	358,241	382,648	0.07
USD	400,000	LABL INC 8.2500% 01/11/29 144A	393,625	382,000	0.07
USD	360,000	MATTEL INC 5.8750% 15/12/27 144A	383,496	381,600	0.07
USD	370,000	CAESARS ENT 6.2500% 01/07/25 144A	370,000	381,100	0.07
USD	375,000	KORN/FERRY IN 4.6250% 15/12/27 144A	388,594	381,094	0.07
USD	400,000	LBM ACQUISITI 6.2500% 15/01/29 144A	399,125	380,180	0.07
USD	400,000	OLYMPUS WTR H 6.2500% 01/10/29 144A	400,000	380,000	0.07
USD	400,000	OUTFRONT MEDI 4.2500% 15/01/29 144A	396,092	378,964	0.07
USD	395,000	LAREDO PETROL 7.7500% 31/07/29 144A	388,270	378,213	0.07
USD	400,000	OLYMPUS WTR H 4.2500% 01/10/28 144A	400,000	378,000	0.07
USD	400,000	CABLEVISION L 3.8750% 15/09/27 144A	397,500	377,000	0.07
USD	375,000	SCIL IV LLC / 5.3750% 01/11/26 144A	379,688	375,938	0.07
USD	375,000	RENEWABLE NRG 5.8750% 01/06/28 144A	384,975	373,125	0.07
USD	295,000	BOEING CO 5.9300% 01/05/60	383,067	372,758	0.07
USD	375,000	ASBURY AUTO GRP 4.5000% 01/03/28 WI	385,313	372,188	0.07
USD	400,000	SCIH SALT HOL 6.6250% 01/05/29 144A	399,813	371,848	0.07
USD	325,000	L BRANDS 6.75% 01/07/36	347,343	371,313	0.07
USD	375,000	CHS/COMMUNITY 5.2500% 15/05/30 144A	375,000	371,250	0.07
USD	350,000	NAVIENT CORP 6.75% 25/06/25	343,000	368,375	0.07
USD	375,000	SUNOCO LP/FIN 4.5000% 30/04/30 144A	375,000	367,804	0.07
USD	350,000	ALLISON TRANS 5.8750% 01/06/29 144A	379,155	366,625	0.07
USD	375,000	CENTENE CORP 3.3750% 15/02/30 WI	379,500	366,563	0.07
USD	378,000	GRAFTECH FINA 4.6250% 15/12/28 144A	387,327	365,084	0.07
USD	425,000	CARROLS RESTA 5.8750% 01/07/29 144A	409,181	364,438	0.07
USD	375,000	FORTRESS TRAN 5.5000% 01/05/28 144A	376,375	363,548	0.07
USD	375,000	CENTENE CORP 3.0000% 15/10/30	373,750	362,344	0.07
USD	375,000	POST HOLDINGS 4.6250% 15/04/30 144A	379,188	362,108	0.07

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	375,000	FOUNDATION BL 6.0000% 01/03/29 144A	378,369	361,946	0.07
USD	350,000	HOLOGIC INC 4.6250% 01/02/28 144A	371,000	361,813	0.07
USD	376,000	CP ATLAS BUYE 7.0000% 01/12/28 144A	388,789	361,148	0.07
USD	375,000	PGT INNOVATIO 4.3750% 01/10/29 144A	377,655	360,938	0.07
USD	350,000	COMSTOCK RE I 6.7500% 01/03/29 144A	370,563	360,721	0.07
USD	350,000	SPIRIT AEROSY 5.5000% 15/01/25 144A	365,717	359,555	0.07
USD	370,000	OWENS & MINOR 4.5000% 31/03/29 144A	371,266	358,900	0.07
USD	345,000	TAYLOR MORRIS 5.1250% 01/08/30 144A	350,719	358,800	0.07
USD	350,000	POLYONE CORP 5.7500% 15/05/25 144A	371,000	358,750	0.07
USD	350,000	VICI PROPRTI 4.6250% 01/12/29 144A	362,750	357,000	0.07
USD	340,000	SCIENTIFIC GA 7.0000% 15/05/28 144A	347,531	356,578	0.07
USD	350,000	GREYSTAR REAL 5.7500% 01/12/25 144A	360,938	355,642	0.07
USD	325,000	JBS USA/FOOD/ 6.5000% 15/04/29 144A	349,244	352,222	0.07
USD	350,000	TERRAFORM POW 4.2500% 31/01/23 144A	360,938	351,750	0.07
USD	323,000	FXI HOLDINGS 12.2500% 15/11/26 144A	339,821	351,263	0.07
USD	345,000	EQT MIDSTREAM P 4.7500% 15/07/23 5Y	361,388	349,313	0.07
USD	350,000	MATTEL INC 3.7500% 01/04/29 144A	357,875	349,125	0.07
USD	350,000	ASSUREDPARTNE 7.0000% 15/08/25 144A	352,406	347,813	0.07
USD	350,000	SCRIPPS ESCRO 5.3750% 15/01/31 144A	350,438	346,715	0.07
USD	350,000	STANDARD INDS 4.7500% 15/01/28 144A	358,724	345,188	0.06
USD	375,000	VALVOLINE INC 3.6250% 15/06/31 144A	369,031	344,106	0.06
USD	350,000	REALOGY GRP / 5.7500% 15/01/29 144A	354,125	343,875	0.06
USD	350,000	AVIS BUDGET C 4.7500% 01/04/28 144A	356,334	343,438	0.06
USD	350,000	HILTON DOMEST 4.0000% 01/05/31 144A	354,875	343,420	0.06
USD	325,000	ASHTON WOODS 6.6250% 15/01/28 144A	343,518	341,250	0.06
USD	370,000	CCO HOLDINGS 4.2500% 15/01/34 144A	370,000	341,221	0.06
USD	335,000	LEVEL 3 FIN INC 5.3750% 01/05/25	342,538	339,606	0.06
USD	355,000	UNITED RENTAL NA 3.7500% 15/01/32	355,394	339,025	0.06
USD	300,000	HCA INC 5.6250% 01/09/28	346,890	333,375	0.06
USD	350,000	LSF9 ATL/VIC 7.7500% 15/02/26 144A	356,313	332,395	0.06
USD	350,000	HOSPITALITY PROP 4.5000% 15/03/25	346,061	332,150	0.06
USD	325,000	USA PART/USA FI 6.8750% 01/04/26 WI	332,156	330,493	0.06
USD	325,000	ROCKCLIFF ENE 5.5000% 15/10/29 144A	328,777	329,248	0.06
USD	350,000	PREMIER ENTER 5.6250% 01/09/29 144A	347,207	328,125	0.06
USD	350,000	NRG ENERGY IN 3.8750% 15/02/32 144A	343,925	327,040	0.06
USD	350,000	MSCI INC 3.2500% 15/08/33 144A	350,000	326,813	0.06
USD	320,000	BRINK'S CO/TH 4.6250% 15/10/27 144A	332,480	326,282	0.06
USD	325,000	SOUTHWESTERN ENE 4.7500% 01/02/32	325,000	324,838	0.06
USD	325,000	VENTURE GLOBA 3.8750% 15/08/29 144A	327,344	324,805	0.06
USD	375,000	HOME POINT CA 5.0000% 01/02/26 144A	372,656	324,469	0.06
USD	300,000	ALLEGHENY LUDLUM 6.9500% 15/12/25	325,125	324,285	0.06
USD	325,000	TEREX CORP 5.0000% 15/05/29 144A	330,500	323,278	0.06
USD	300,000	SPRINGLEAF FIN 6.6250% 15/01/28	325,520	323,250	0.06
USD	320,000	US STEEL CORP 6.8750% 01/03/29	329,021	323,053	0.06
USD	300,000	SSL ROBOTICS 9.7500% 31/12/23 144A	335,445	322,455	0.06
USD	325,000	UNIVISION COM 4.5000% 01/05/29 144A	326,990	320,840	0.06
USD	325,000	LIVE NATION E 4.7500% 15/10/27 144A	328,250	319,478	0.06
USD	340,000	CATALENT PHAR 3.5000% 01/04/30 144A	340,063	317,900	0.06

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	300,000	CHS/COMMUNITY 8.0000% 15/12/27 144A	312,000	317,250	0.06
USD	350,000	KRONOS ACQ / 7.0000% 31/12/27 144A	339,031	316,750	0.06
USD	300,000	NEW ENTERPRIS 9.7500% 15/07/28 144A	320,750	315,375	0.06
USD	325,000	ARCHES BUYER 6.1250% 01/12/28 144A	334,000	314,844	0.06
USD	325,000	TENET HEALTHC 4.3750% 15/01/30 144A	325,000	314,067	0.06
USD	300,000	EQM MIDSTREAM 6.5000% 01/07/27 144A	300,000	313,500	0.06
USD	325,000	RADIATE HOLDC 4.5000% 15/09/26 144A	328,835	312,166	0.06
USD	347,000	TALEN ENERGY 7.2500% 15/05/27 144A	331,749	311,020	0.06
USD	300,000	CCM MERGER IN 6.3750% 01/05/26 144A	313,170	310,500	0.06
USD	275,000	OCCIDENTAL PETE 7.1500% 15/05/28	315,219	309,375	0.06
USD	325,000	ACRISURE LLC 6.0000% 01/08/29 144A	325,000	308,750	0.06
USD	300,000	FIRSTENERGY CORP 4.4000% 15/07/27 B	332,250	305,978	0.06
USD	300,000	GRAHAM PKG CO 7.1250% 15/08/28 144A	307,938	304,500	0.06
USD	325,000	GO DADDY OP/F 3.5000% 01/03/29 144A	320,630	301,438	0.06
USD	300,000	NEW ENTERPRIS 5.2500% 15/07/28 144A	300,125	300,750	0.06
USD	300,000	VICI PROPERTI 4.1250% 15/08/30 144A	301,500	300,000	0.06
USD	300,000	IRON MOUNTAIN 5.0000% 15/07/28 144A	308,940	298,500	0.06
USD	310,000	CEC ENTERTAIN 6.7500% 01/05/26 144A	308,788	297,600	0.06
USD	300,000	NESCO HOLDING 5.5000% 15/04/29 144A	312,050	297,420	0.06
USD	300,000	CDW LLC/CDW FIN 4.2500% 01/04/28	301,074	297,000	0.06
USD	300,000	CTR PARTNERSH 3.8750% 30/06/28 144A	302,225	296,853	0.06
USD	327,000	PENNYMAC FIN 4.2500% 15/02/29 144A	325,365	296,344	0.06
USD	300,000	CCO HOLDINGS 4.7500% 01/02/32 144A	300,000	293,700	0.06
USD	300,000	UNITED RENTAL NA 4.0000% 15/07/30	300,000	293,250	0.06
USD	260,000	DELTA AIR LIN 7.0000% 01/05/25 144A	301,275	291,525	0.05
USD	325,000	LD HOLDINGS G 6.1250% 01/04/28 144A	320,986	290,875	0.05
USD	300,000	SUNNOVA ENERG 5.8750% 01/09/26 144A	301,816	289,125	0.05
USD	270,000	WINNEBAGO IND 6.2500% 15/07/28 144A	293,288	287,210	0.05
USD	275,000	PACIFIC GAS&ELEC 4.5500% 01/07/30	255,341	285,808	0.05
USD	250,000	HCA INC 7.69% 15/06/25	281,875	284,375	0.05
USD	300,000	ACCO BRANDS C 4.2500% 15/03/29 144A	292,125	284,250	0.05
USD	275,000	WERNER LP/INC 8.7500% 15/07/25 144A	275,000	283,250	0.05
USD	275,000	ALLIED UNIVER 6.6250% 15/07/26 144A	280,750	282,554	0.05
USD	300,000	T-MOBILE USA INC 2.8750% 15/02/31	289,500	282,384	0.05
USD	261,000	HECLA MINING CO 7.2500% 15/02/28	286,774	279,909	0.05
USD	275,000	MOHEGAN GAMIN 8.0000% 01/02/26 144A	275,000	278,438	0.05
USD	275,000	WASH MULT ACQ 5.7500% 15/04/26 144A	280,344	278,251	0.05
USD	300,000	OCCIDENTAL PETE 4.2000% 15/03/48	274,313	278,250	0.05
USD	275,000	UNITED CONT HLDG 4.8750% 15/01/25	246,188	275,688	0.05
USD	275,000	EXTERRAN SOL/FI 8.1250% 01/05/25 WI	250,021	275,000	0.05
USD	275,000	HILTON GRAND 5.0000% 01/06/29 144A	275,000	273,625	0.05
USD	275,000	DT MIDSTREAM 4.3750% 15/06/31 144A	275,000	271,563	0.05
USD	260,000	TRONOX INC 6.5000% 01/05/25 144A	277,875	269,828	0.05
USD	300,000	DIVERSIFIED HLTH 4.3750% 01/03/31	287,875	269,250	0.05
USD	275,000	LIFEPOINT HEA 4.3750% 15/02/27 144A	275,688	268,125	0.05
USD	275,000	FERTITTA ENT 4.6250% 15/01/29 144A	275,000	267,781	0.05
USD	275,000	UNIFRAX ESC I 5.2500% 30/09/28 144A	276,656	267,438	0.05
USD	275,000	DORNOCH DEBT 6.6250% 15/10/29 144A	275,000	265,375	0.05



通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	250,000	OASIS MIDSTRE 8.0000% 01/04/29 144A	256,805	265,313	0.05
USD	275,000	HERTZ CORP/TH 5.0000% 01/12/29 144A	275,000	265,265	0.05
USD	275,000	WOLVERINE WOR 4.0000% 15/08/29 144A	267,125	261,938	0.05
USD	270,000	TOPBUILD CORP 3.6250% 15/03/29 144A	268,575	260,847	0.05
USD	250,000	CARS.COM INC 6.3750% 01/11/28 144A	261,855	260,625	0.05
USD	300,000	COINBASE GLOB 3.6250% 01/10/31 144A	292,813	260,250	0.05
USD	250,000	KB HOME 4.8000% 15/11/29	268,095	258,750	0.05
USD	250,000	LEGACY LIFEPO 6.7500% 15/04/25 144A	266,563	258,438	0.05
USD	260,000	EMBECTA CORP 5.0000% 15/02/30 144A	260,000	258,375	0.05
USD	250,000	CSC HOLDINGS 7.5000% 01/04/28 144A	270,625	258,125	0.05
USD	250,000	ANTERO RESOUR 5.3750% 01/03/30 144A	250,000	256,875	0.05
USD	250,000	ENLINK MIDSTREAM PRT 4.85% 15/07/26	224,375	256,250	0.05
USD	250,000	JACOBS ENTERT 7.8750% 01/02/24 144A	254,625	255,725	0.05
USD	225,000	HCA INC 7.58% 15/09/25 MTN	249,188	255,375	0.05
USD	250,000	NCR CORP 5.7500% 01/09/27 144A	259,470	253,935	0.05
USD	250,000	ICAHN ENTER/FIN 4.7500% 15/09/24 WI	250,714	253,125	0.05
USD	250,000	NATRL RESRCE 9.1250% 30/06/25 144A	253,125	252,143	0.05
USD	250,000	WYNN LAS VEGAS 5.5% 01/03/25 144A	234,375	251,383	0.05
USD	250,000	CROWNROCK LP/ 5.6250% 15/10/25 144A	242,651	250,625	0.05
USD	250,000	CHURCHILL DOW 4.7500% 15/01/28 144A	257,188	250,625	0.05
USD	250,000	TENET HEALTHC 5.1250% 01/11/27 144A	261,200	250,313	0.05
USD	250,000	ROCKIES EXPRE 4.8000% 15/05/30 144A	251,200	249,375	0.05
USD	249,000	CENTURYLINK INC 7.6500% 15/03/42 U	283,907	249,000	0.05
USD	250,000	CHENIERE ENERGYP 4.0000% 01/03/31	250,000	248,888	0.05
USD	250,000	DIEBOLD INC 8.5% 15/04/24 WI	242,807	248,125	0.05
USD	250,000	CHOBANI LLC/F 4.6250% 15/11/28 144A	258,998	247,500	0.05
USD	250,000	KB HOME 4.0000% 15/06/31	250,000	246,250	0.05
USD	250,000	ASHTON WOODS 4.6250% 01/04/30 144A	246,875	246,113	0.05
USD	250,000	LSF11 A5 HOLD 6.6250% 15/10/29 144A	247,750	245,000	0.05
USD	250,000	TEGNA INC 4.6250% 15/03/28	250,000	243,125	0.05
USD	250,000	VISTA OUTDOOR 4.5000% 15/03/29 144A	248,663	242,640	0.05
USD	250,000	WYNN RESORTS 5.1250% 01/10/29 144A	257,038	242,500	0.05
USD	250,000	UNIFRAX ESC I 7.5000% 30/09/29 144A	251,206	241,820	0.05
USD	250,000	CARRIAGE SERV 4.2500% 15/05/29 144A	249,781	241,250	0.05
USD	230,000	UNIVISION COM 6.6250% 01/06/27 144A	238,100	241,213	0.05
USD	225,000	WYNDHAM INC 6.6250% 31/07/26 144A	235,033	240,188	0.05
USD	250,000	CAESARS ENT 4.6250% 15/10/29 144A	248,500	239,750	0.05
USD	250,000	COEUR MINING 5.1250% 15/02/29 144A	242,563	238,438	0.04
USD	230,000	CORNERSTONE 6.1250% 15/01/29 144A	230,000	238,050	0.04
USD	225,000	PRA GROUP INC 7.3750% 01/09/25 144A	243,630	237,938	0.04
USD	235,000	LSB INDUSTRIE 6.2500% 15/10/28 144A	236,244	237,883	0.04
USD	250,000	SPECTRUM BRAN 3.8750% 15/03/31 144A	247,813	236,875	0.04
USD	250,000	STATION CAS 4.6250% 01/12/31 144A	250,000	235,625	0.04
USD	250,000	AHERN RENTALS 7.375% 15/5/23 144A	203,444	235,000	0.04
USD	250,000	HAT HOLDINGS 3.7500% 15/09/30 144A	253,906	235,000	0.04
USD	240,000	ASBURY AUTO G 4.6250% 15/11/29 144A	240,000	234,792	0.04
USD	225,000	CHS/COMMUNITY 8.0000% 15/03/26 144A	225,591	234,563	0.04
USD	225,000	NORTHERN OIL 8.1250% 01/03/28 144A	230,063	234,000	0.04

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	250,000	CHENIERE ENER 3.2500% 31/01/32 144A	250,000	233,518	0.04
USD	250,000	SENIOR HOUSING 4.7500% 15/02/28	249,084	233,125	0.04
USD	225,000	POWDR CORP 6.0000% 01/08/25 144A	236,779	232,875	0.04
USD	225,000	CASTLE US HOL 9.5000% 15/02/28 144A	225,000	232,313	0.04
USD	240,000	DISH DBS CORP 7.3750% 01/07/28	239,513	232,200	0.04
USD	210,000	MGM GROWTH/MGM 5.7500% 01/02/27 WI	213,812	232,050	0.04
USD	250,000	NABORS INDS INC 5.7500% 01/02/25 WI	210,938	231,250	0.04
USD	225,000	FORTRESS TRAN 6.5000% 01/10/25 144A	211,000	230,625	0.04
USD	250,000	GAP INC/THE 3.8750% 01/10/31 144A	247,313	230,625	0.04
USD	225,000	HUB INTL LTD 7.0000% 01/05/26 144A	226,790	230,619	0.04
USD	225,000	MOHEGAN TRIBAL 7.875% 15/10/24 144A	228,906	230,063	0.04
USD	230,000	NCR CORP 5.0000% 01/10/28 144A	231,813	230,048	0.04
USD	225,000	PDC ENERGY INC 5.7500% 15/05/26	232,031	228,375	0.04
USD	225,000	LAMAR MEDIA CORP 4.8750% 15/01/29	232,656	228,094	0.04
USD	225,000	VENTURE GLOBA 4.1250% 15/08/31 144A	225,000	226,766	0.04
USD	237,000	CHS/COMMUNITY 4.7500% 15/02/31 144A	234,246	226,266	0.04
USD	225,000	EQT CORP 3.9000% 01/10/27	241,719	226,040	0.04
USD	250,000	MPH ACQUISITI 5.7500% 01/11/28 144A	246,118	225,000	0.04
USD	220,000	BUILDERS FIRS 5.0000% 01/03/30 144A	226,584	224,950	0.04
USD	225,000	NCR CORP 5.1250% 15/04/29 144A	225,063	224,442	0.04
USD	225,000	MGM RESORTS 4.7500% 15/10/28	234,281	222,750	0.04
USD	225,000	ACRISURE LLC 7.0000% 15/11/25 144A	225,000	222,469	0.04
USD	225,000	ASBURY AUTO GRP 4.7500% 01/03/30 WI	234,375	222,300	0.04
USD	225,000	LAMB WESTON H 4.1250% 31/01/30 144A	225,000	222,254	0.04
USD	225,000	STAPLES INC 7.5000% 15/04/26 144A	188,250	222,188	0.04
USD	225,000	LAMB WESTON H 4.3750% 31/01/32 144A	225,000	220,968	0.04
USD	220,000	NIELSEN FINAN 5.6250% 01/10/28 144A	220,000	220,000	0.04
USD	225,000	DISH DBS CORP 5.2500% 01/12/26 144A	225,000	218,513	0.04
USD	218,000	MOLINA HEALTH 4.3750% 15/06/28 144A	219,417	218,273	0.04
USD	225,000	AVANTOR FUNDI 3.8750% 01/11/29 144A	225,000	216,000	0.04
USD	200,000	HOWMET AEROSPACE 5.9000% 01/02/27	231,859	215,500	0.04
USD	210,000	GRAY TELE INC 5.875% 15/07/26 144A	215,655	214,725	0.04
USD	208,000	TEMPO ACQ LLC 5.7500% 01/06/25 144A	220,480	214,240	0.04
USD	200,000	TITAN INTL INC 7.0000% 30/04/28 WI	205,575	210,440	0.04
USD	205,000	SUBURBAN PROPANE 5.8750% 01/03/27	214,039	210,125	0.04
USD	200,000	FORD MOTOR CRED 5.1250% 16/06/25	200,000	210,046	0.04
USD	200,000	SCIENTIFIC GA 8.2500% 15/03/26 144A	214,680	208,750	0.04
USD	214,000	OLYMPUS MERGE 8.5000% 15/10/25 144A	216,587	208,650	0.04
USD	200,000	MGIC INVESTMENT CORP 5.75% 15/08/23	200,000	208,000	0.04
USD	200,000	CHESAPEAKE EN 5.8750% 01/02/29 144A	211,700	207,750	0.04
USD	200,000	CSC HOLDINGS 6.5000% 01/02/29 144A	211,750	207,500	0.04
USD	200,000	ENPRO INDUSTRIES 5.7500% 15/10/26	210,600	207,500	0.04
USD	210,000	ASBURY AUTO G 5.0000% 15/02/32 144A	210,000	207,375	0.04
USD	200,000	CENTRAL GARDEN 5.1250% 01/02/28	211,500	206,750	0.04
USD	250,000	ASP AMC MERGER SUB 8% 15/05/25 144A	249,688	203,750	0.04
USD	200,000	VERITAS US/BM 7.5000% 01/09/25 144A	207,485	203,500	0.04
USD	200,000	APACHE CORP 4.7500% 15/04/43	200,000	203,500	0.04
USD	200,000	CALLON PETROL 8.0000% 01/08/28 144A	200,000	202,420	0.04

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	200,000	RITCHIE BROS 4.7500% 15/12/31 144A	200,000	201,320	0.04
USD	200,000	AMERICAN AIR 5.0000% 01/06/22 144A	153,988	200,500	0.04
USD	200,000	CALLON PETROLEUM 6.1250% 01/10/24	193,500	200,308	0.04
USD	200,000	FORD MOTOR CRED 3.8150% 02/11/27	168,500	200,000	0.04
USD	200,000	CITGO HOLDING 9.2500% 01/08/24 144A	200,000	199,000	0.04
USD	200,000	FORD MOTOR CRED 3.3750% 13/11/25	200,000	198,750	0.04
USD	200,000	OCCIDENTAL PETE 3.4000% 15/04/26	179,500	197,750	0.04
USD	200,000	BWAY HDGS CO 7.25% 15/04/25 144a	187,183	197,500	0.04
USD	200,000	SHEA HOMES 4.7500% 01/04/29 144A	202,188	197,250	0.04
USD	200,000	CHS/COMMUNITY 6.8750% 15/04/29 144A	203,750	196,250	0.04
USD	205,000	CABLEVISION L 5.6250% 15/09/28 144A	205,000	196,210	0.04
USD	200,000	FORD MOTOR CRED 3.6250% 17/06/31	200,000	196,186	0.04
USD	200,000	BUILDERS FIRS 4.2500% 01/02/32 144A	200,000	196,000	0.04
USD	200,000	PBF LOGIST LP/FIN 6.875% 15/5/23 WI	193,919	195,700	0.04
USD	200,000	SWITCH LTD 4.1250% 15/06/29 144A	200,000	194,796	0.04
USD	200,000	SRS DISTRIBUT 6.0000% 01/12/29 144A	200,000	194,750	0.04
USD	200,000	180 MEDICAL I 3.8750% 15/10/29 144A	200,750	194,500	0.04
USD	200,000	HILTON GRAND 4.8750% 01/07/31 144A	200,000	193,635	0.04
USD	200,000	GARTNER GROUP 3.7500% 01/10/30 144A	206,000	193,500	0.04
USD	200,000	MPT OP PTNR/FINL 3.5000% 15/03/31	201,875	192,000	0.04
USD	200,000	SIRIUS XM RAD 3.1250% 01/09/26 144A	200,000	191,750	0.04
USD	200,000	PACTIV EVERGR 4.3750% 15/10/28 144A	199,844	191,000	0.04
USD	200,000	HOSPITALITY PROP 5.2500% 15/02/26	191,500	190,500	0.04
USD	185,000	AVIS BUDGET C 5.7500% 15/07/27 144A	170,200	190,319	0.04
USD	175,000	SPRINGLEAF FINANCE 6.8750% 15/03/25	187,734	190,050	0.04
USD	175,000	JBS USA LUX/F 6.7500% 15/02/28 144A	189,963	186,596	0.04
USD	200,000	CSC HOLDINGS 4.5000% 15/11/31 144A	200,000	185,750	0.03
USD	200,000	ALLISON TRANS 3.7500% 30/01/31 144A	195,250	185,000	0.03
USD	175,000	NEWELL RUBBERMAID INC 4.2% 01/04/26	181,697	182,627	0.03
USD	175,000	HILCORP ENERG 6.2500% 01/11/28 144A	171,375	182,000	0.03
USD	175,000	NATIONSTAR MT 6.0000% 15/01/27 144A	159,138	181,542	0.03
USD	175,000	TRANSDIGM INC 7.5000% 15/03/27 WI	175,000	181,125	0.03
USD	175,000	XPO LOGISTICS 6.2500% 01/05/25 144A	176,313	180,906	0.03
USD	175,000	SIRIUS XM RAD 5.5000% 01/07/29 144A	175,766	180,906	0.03
USD	185,000	US FOODS INC 4.7500% 15/02/29 144A	185,000	180,606	0.03
USD	175,000	SUNOCO LP/FIN 6.0000% 15/04/27 WI	175,000	180,469	0.03
USD	175,000	CCO HOLDINGS 5.3750% 01/06/29 144A	173,675	180,031	0.03
USD	200,000	CSC HOLDINGS 5.0000% 15/11/31 144A	200,000	179,500	0.03
USD	175,000	TARGA RES PRTRNS 5.0000% 15/01/28	178,875	179,156	0.03
USD	175,000	VISTRA OPERAT 5.5000% 01/09/26 144A	180,775	178,500	0.03
USD	175,000	OXFORD FIN/COS 6.3750% 01/02/27	175,000	178,500	0.03
USD	175,000	ARCHROCK LP/F 6.2500% 01/04/28 144A	178,656	176,258	0.03
USD	170,000	EQM MIDSTREAM 6.0000% 01/07/25 144A	174,550	175,525	0.03
USD	170,000	CHEMOURS CO 5.3750% 15/05/27	132,081	175,525	0.03
USD	175,000	RANGE RESOURC 4.7500% 15/02/30 144A	175,000	174,748	0.03
USD	175,000	BCPE EMPIRE 7.6250% 01/05/27 144A	173,962	174,071	0.03
USD	200,000	ENLINK MIDSTREAM 5.05% 01/04/45	132,500	174,000	0.03
USD	175,000	GENESIS ENERGY 7.7500% 01/02/28	176,313	172,999	0.03

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	175,000	COMPASS GRP L 5.0000% 15/01/32 144A	175,000	172,594	0.03
USD	175,000	ASHTON WOODS 4.6250% 01/08/29 144A	175,000	172,375	0.03
USD	170,000	MIDCONTINENT 5.3750% 15/08/27 144A	170,000	171,700	0.03
USD	175,000	ROLLER BEARIN 4.3750% 15/10/29 144A	176,750	171,063	0.03
USD	175,000	TMS INTERNATI 6.2500% 15/04/29 144A	177,250	169,859	0.03
USD	175,000	DISH DBS CORP 5.7500% 01/12/28 144A	175,000	168,775	0.03
USD	160,000	WARRIOR MET C 7.8750% 01/12/28 144A	158,949	168,400	0.03
USD	175,000	DANA INC 4.5000% 15/02/32	175,000	168,000	0.03
USD	160,000	REGIONALCARE/ 9.7500% 01/12/26 144A	173,760	167,600	0.03
USD	185,000	BOEING CO 3.3750% 15/06/46	158,576	167,335	0.03
USD	175,000	CANO HEALTH L 6.2500% 01/10/28 144A	177,813	167,060	0.03
USD	150,000	WESTERN GAS PARTNERS 5.45% 1/04/44	113,400	165,375	0.03
USD	150,000	WESTERN GAS PART 5.3000% 01/03/48	118,625	165,000	0.03
USD	150,000	WESTERN MIDSTRM 5.7500% 01/02/50	116,700	164,625	0.03
USD	150,000	FORD MOTOR CO 5.2910% 08/12/46	159,750	164,625	0.03
USD	175,000	MCGRAW-HILL E 8.0000% 01/08/29 144A	175,000	162,750	0.03
USD	155,000	WESCO DISTRIB 7.1250% 15/06/25 144A	155,000	162,556	0.03
USD	175,000	GAP INC/THE 3.6250% 01/10/29 144A	170,781	162,313	0.03
USD	175,000	FREEDOM MORTG 6.6250% 15/01/27 144A	175,000	161,875	0.03
USD	185,000	CORNERSTONE C 6.7500% 15/08/24 144A	169,738	161,528	0.03
USD	150,000	KRAFT HEINZ FOOD 4.2500% 01/03/31	150,000	158,455	0.03
USD	150,000	NCR CORP 6.1250% 01/09/29 144A	150,000	157,658	0.03
USD	150,000	PATRICK INDS 7.5000% 15/10/27 144A	150,000	157,500	0.03
USD	150,000	EDGEWELL PERS 5.5000% 01/06/28 144A	150,000	155,250	0.03
USD	150,000	AVIS BUDGET C 5.7500% 15/07/27 144A	157,875	153,938	0.03
USD	150,000	SELECT MEDICA 6.2500% 15/08/26 144A	156,000	153,846	0.03
USD	150,000	TAP ROCK RESO 7.0000% 01/10/26 144A	150,000	153,750	0.03
USD	150,000	HESS MIDSTREA 5.1250% 15/06/28 144A	150,000	153,188	0.03
USD	150,000	MURPHY OIL CORP 5.7500% 15/08/25	152,813	152,250	0.03
USD	150,000	COMPASS MINERALS 4.875% 15/7/24 144	150,000	152,185	0.03
USD	175,000	GPS HOSPITALI 7.0000% 15/08/28 144A	175,000	151,375	0.03
USD	150,000	GOODYEAR TIRE 5.2500% 15/07/31 144A	153,855	150,798	0.03
USD	150,000	WESTERN MIDSTRM 3.6000% 01/02/25	131,625	150,750	0.03
USD	150,000	GLATFELTER CO 4.7500% 15/11/29 144A	150,000	150,653	0.03
USD	150,000	CLEAR CHANNEL 5.1250% 15/08/27 144A	150,000	150,416	0.03
USD	150,000	CRESTWOOD MID 6.0000% 01/02/29 144A	150,000	150,188	0.03
USD	200,000	COOPER STANDARD 5.625% 15/11/26	200,000	150,000	0.03
USD	150,000	ALLEN MEDIA 10.5000% 15/02/28 144A	150,000	149,813	0.03
USD	150,000	CRESTWOOD MID 5.6250% 01/05/27 144A	150,938	149,625	0.03
USD	150,000	EQT MIDSTREAM PARTNERS 4% 01/08/24	149,250	149,615	0.03
USD	150,000	TARGA RES PRT 4.0000% 15/01/32 144A	150,000	149,250	0.03
USD	153,000	ZIFF DAVIS IN 4.6250% 15/10/30 144A	153,000	149,175	0.03
USD	150,000	IRON MOUNTAIN 5.2500% 15/07/30 144A	150,000	148,507	0.03
USD	150,000	CITGO PETROLE 6.3750% 15/06/26 144A	150,000	148,401	0.03
USD	150,000	IRON MOUNTAIN 4.8750% 15/09/29 144A	150,000	148,070	0.03
USD	145,000	BEAZER HOMES USA 5.8750% 15/10/27	152,344	147,900	0.03
USD	150,000	COMMERCIAL METAL 4.3750% 15/03/32	150,000	147,750	0.03
USD	150,000	COMMERCIAL METAL 4.1250% 15/01/30	150,000	147,750	0.03

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	150,000	LABL INC 5.8750% 01/11/28 144A	148,940	147,000	0.03
USD	150,000	PBF HOLDING C 9.2500% 15/05/25 144A	153,536	145,898	0.03
USD	150,000	HERTZ CORP/TH 4.6250% 01/12/26 144A	150,000	145,875	0.03
USD	146,000	AMSTED INDS 4.6250% 15/05/30 144A	149,212	145,270	0.03
USD	150,000	UBER TECHNOLO 4.5000% 15/08/29 144A	150,000	144,563	0.03
USD	150,000	KAISER ALUMIN 4.6250% 01/03/28 144A	138,375	144,375	0.03
USD	150,000	FRONTIER COMM 6.0000% 15/01/30 144A	150,000	144,000	0.03
USD	175,000	GEO GROUP INC 6% 15/04/26	175,000	143,938	0.03
USD	140,000	NRG ENERGY IN 5.2500% 15/06/29 144A	148,444	143,850	0.03
USD	150,000	HOSPITALITY PROP 4.3500% 01/10/24	139,656	143,250	0.03
USD	150,000	PRIMO WATER H 4.3750% 30/04/29 144A	149,963	142,500	0.03
USD	135,000	TRI POINTE GROUP 5.7000% 15/06/28	135,000	142,425	0.03
USD	150,000	FERRELLGAS LP 5.3750% 01/04/26 144A	150,000	141,623	0.03
USD	140,000	PRESTIGE BRAN 5.1250% 15/01/28 144A	140,000	141,260	0.03
USD	150,000	ONEMAIN FINANCE 3.8750% 15/09/28	150,000	140,625	0.03
USD	150,000	PRIME SEC/FIN 3.3750% 31/08/27 144A	150,000	139,125	0.03
USD	125,000	RANGE RESOURCES 8.2500% 15/01/29 WI	126,125	138,110	0.03
USD	130,000	SPRINGLEAF FIN 8.8750% 01/06/25	130,000	137,963	0.03
USD	150,000	FERRELLGAS LP 5.8750% 01/04/29 144A	150,000	137,528	0.03
USD	150,000	MICHAELS COS 7.8750% 01/05/29 144A	150,000	137,063	0.03
USD	130,000	YUM! BRANDS I 4.7500% 15/01/30 144A	143,488	133,575	0.03
USD	125,000	TENNECO INC 7.8750% 15/01/29 144A	125,000	133,203	0.03
USD	125,000	GENWORTH MTGE 6.5000% 15/08/25 144A	132,617	132,388	0.02
USD	135,000	MODIVCARE ESC 5.0000% 01/10/29 144A	135,000	131,056	0.02
USD	125,000	TARGA RES PRTRNS 4.8750% 01/02/31	125,000	130,625	0.02
USD	125,000	USA PART/USA FIN 6.8750% 01/09/27	125,500	129,263	0.02
USD	125,000	SPECIALTY BUI 6.3750% 30/09/26 144A	125,000	129,025	0.02
USD	150,000	HOSPITALITY PROP 4.3750% 15/02/30	140,250	129,000	0.02
USD	125,000	FLEX ACQUIS 7.8750% 15/07/26 144A	125,000	128,750	0.02
USD	125,000	HILLENBRAND INC 5.7500% 15/06/25	127,906	128,750	0.02
USD	125,000	EMBARQ CORP 7.9950% 01/06/36	126,185	128,750	0.02
USD	125,000	PENN VIRGINIA 9.2500% 15/08/26 144A	123,773	128,188	0.02
USD	125,000	CLEVELAND-CLIFF 5.8750% 01/06/27 WI	120,156	128,125	0.02
USD	125,000	MATTHEWS INTE 5.2500% 01/12/25 144A	125,000	127,656	0.02
USD	125,000	TRANSDIGM INC 6.3750% 15/06/26	107,188	127,188	0.02
USD	125,000	COLGATE ENERG 5.8750% 01/07/29 144A	125,875	126,875	0.02
USD	125,000	ECO MATERIAL 7.8750% 31/01/27 144A	125,000	126,423	0.02
USD	125,000	APACHE CORP 4.2500% 15/01/30	132,813	126,190	0.02
USD	130,000	BOEING CO 3.7500% 01/02/50	114,256	126,055	0.02
USD	125,000	CROWNROCK LP/ 5.0000% 01/05/29 144A	125,000	125,550	0.02
USD	125,000	DELEK LOG PT/FI 6.7500% 15/05/25 WI	124,056	125,391	0.02
USD	125,000	NEXSTAR BROAD 4.7500% 01/11/28 144A	125,000	123,975	0.02
USD	125,000	MIWD HLD/MIWD 5.5000% 01/02/30 144A	125,000	123,750	0.02
USD	125,000	IHEARTCOMMUNI 4.7500% 15/01/28 144A	125,000	123,438	0.02
USD	125,000	VENTURE GLOBA 3.8750% 01/11/33 144A	125,000	123,304	0.02
USD	125,000	TRIMAS CORP 4.1250% 15/04/29 144A	127,031	122,500	0.02
USD	125,000	T-MOBILE USA INC 3.5000% 15/04/31	125,000	122,110	0.02
USD	125,000	AMWINS GROUP 4.8750% 30/06/29 144A	125,000	122,031	0.02

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	125,000	EDGEWELL PERS 4.1250% 01/04/29 144A	125,000	121,875	0.02
USD	125,000	SCOTTS MIRACLE 4.3750% 01/02/32	125,000	121,563	0.02
USD	125,000	TOPBUILD CORP 4.1250% 15/02/32 144A	125,000	121,250	0.02
USD	125,000	CLEVELAND-CLI 4.8750% 01/03/31 144A	125,000	121,250	0.02
USD	125,000	LAMAR MEDIA CORP 3.7500% 15/02/28	125,000	120,938	0.02
USD	125,000	GARTNER GROUP 3.6250% 15/06/29 144A	125,000	120,781	0.02
USD	125,000	ASCENT RESOUR 5.8750% 30/06/29 144A	125,000	120,625	0.02
USD	125,000	PILGRIM'S PRI 3.5000% 01/03/32 144A	125,000	118,438	0.02
USD	125,000	ADT SEC CORP 4.1250% 01/08/29 144A	125,000	117,563	0.02
USD	125,000	T-MOBILE USA INC 2.6250% 15/02/29	120,000	117,188	0.02
USD	125,000	SINCLAIR TELE 4.1250% 01/12/30 144A	125,000	115,000	0.02
USD	120,000	UNITI / CSL 6.5000% 15/02/29 144A	120,000	113,476	0.02
USD	100,000	KRAFT HEINZ FOOD 4.8750% 01/10/49	101,954	113,180	0.02
USD	125,000	ENLINK MIDSTREAM 5.6000% 01/04/44	104,438	113,125	0.02
USD	125,000	HOSPITALITY PROP 4.9500% 01/10/29	112,438	112,500	0.02
USD	115,000	BOEING CO 3.9000% 01/05/49	107,228	111,598	0.02
USD	100,000	WESTERN GLBL 10.3750% 15/08/25 144A	98,625	110,625	0.02
USD	100,000	L BRANDS INC 6.6250% 01/10/30 144A	100,000	107,780	0.02
USD	105,000	CATALENT PHAR 5.0000% 15/07/27 144A	105,000	106,575	0.02
USD	100,000	FREEMPORT-MCMORAN 5.2500% 01/09/29	110,750	105,750	0.02
USD	75,000	FORD MOTOR CO 9.6250% 22/04/30	75,000	105,608	0.02
USD	100,000	SERVICE PROP 7.5000% 15/09/25	100,000	104,728	0.02
USD	100,000	TKC HOLDINGS 10.5000% 15/05/29 144A	100,000	104,500	0.02
USD	100,000	AG ISSUER LLC 6.2500% 01/03/28 144A	100,000	103,512	0.02
USD	100,000	APACHE CORP 4.8750% 15/11/27	100,000	103,500	0.02
USD	100,000	APACHE CORP 4.3750% 15/10/28	91,000	103,159	0.02
USD	100,000	CNX RESOURCES 6.0000% 15/01/29 144A	100,000	103,000	0.02
USD	100,000	CONSENSUS CLO 6.5000% 15/10/28 144A	100,000	102,250	0.02
USD	100,000	ALBERTSONS CO 4.6250% 15/01/27 144A	101,000	102,250	0.02
USD	100,000	ARCHROCK LP/F 6.8750% 01/04/27 144A	100,000	102,000	0.02
USD	100,000	OLIN CORP 5.0000% 01/02/30	87,000	102,000	0.02
USD	100,000	ALBERTSONS CO 4.8750% 15/02/30 144A	100,000	101,965	0.02
USD	110,000	BOEING CO 3.6250% 01/03/48	96,724	101,803	0.02
USD	100,000	LFS TOPCO LLC 5.8750% 15/10/26 144A	100,000	101,750	0.02
USD	100,000	IRB HOLDING C 6.7500% 15/02/26 144A	100,000	101,500	0.02
USD	100,000	CONSENSUS CLO 6.0000% 15/10/26 144A	100,000	101,500	0.02
USD	100,000	DELEK LOG PT/ 7.1250% 01/06/28 144A	100,000	101,450	0.02
USD	100,000	TERRAFORM POW 4.7500% 15/01/30 144A	100,000	101,000	0.02
USD	100,000	IRON MOUNTAIN 5.2500% 15/03/28 144A	92,500	101,000	0.02
USD	100,000	MURPHY OIL CORP 5.8750% 01/12/27	96,708	100,962	0.02
USD	95,000	BOYD GAMING C 8.6250% 01/06/25 144A	101,650	100,463	0.02
USD	100,000	CHS/COMMUNITY 5.6250% 15/03/27 144A	100,000	100,375	0.02
USD	100,000	FRONTIER COMM 6.7500% 01/05/29 144A	100,000	100,250	0.02
USD	100,000	AVIS BUDGET C 5.3750% 01/03/29 144A	100,000	100,250	0.02
USD	100,000	FLEX ACQUISITION 6.875% 15/01/25 14	100,000	100,000	0.02
USD	100,000	II-VI INC 5.0000% 15/12/29 144A	100,000	99,750	0.02
USD	100,000	UNITED AIRLIN 4.3750% 15/04/26 144A	100,000	98,875	0.02
USD	100,000	CINEMARK USA 5.8750% 15/03/26 144A	100,000	98,250	0.02

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	100,000	API ESCROW CO 4.7500% 15/10/29 144A	100,000	98,250	0.02
USD	100,000	NATIONSTAR MT 5.5000% 15/08/28 144A	100,000	98,000	0.02
USD	100,000	BUILDERS FIRST 4.2500% 01/02/32 JAN	100,500	98,000	0.02
USD	100,000	HUB INTL LTD 5.6250% 01/12/29 144A	100,000	98,000	0.02
USD	100,000	T-MOBILE USA INC 2.6250% 15/04/26	100,000	97,933	0.02
USD	100,000	ENERGIZER HLD 4.7500% 15/06/28 144A	102,287	97,500	0.02
USD	100,000	IRON MTN INFO 5.0000% 15/07/32 144A	100,000	97,450	0.02
USD	100,000	ADAPTHEALTH L 5.1250% 01/03/30 144A	100,000	97,125	0.02
USD	100,000	TRAVEL + LEIS 4.5000% 01/12/29 144A	100,000	96,750	0.02
USD	100,000	HAT HOLDINGS 3.3750% 15/06/26 144A	100,000	96,375	0.02
USD	100,000	T-MOBILE USA INC 2.2500% 15/02/26	100,000	96,125	0.02
USD	100,000	KONTOOR BRAND 4.1250% 15/11/29 144A	99,250	95,750	0.02
USD	100,000	LUMEN TECH IN 5.3750% 15/06/29 144A	100,000	94,924	0.02
USD	100,000	BROOKFIELD PP 4.5000% 01/04/27 144A	100,000	94,259	0.02
USD	100,000	ARCHES BUYER 4.2500% 01/06/28 144A	99,255	94,000	0.02
USD	100,000	PENN NATL GAM 4.1250% 01/07/29 144A	100,000	94,000	0.02
USD	90,000	RAILWORKS HLD 8.2500% 15/11/28 144A	88,248	93,330	0.02
USD	100,000	SBA COMMUNICATI 3.1250% 01/02/29 WI	96,750	93,250	0.02
USD	100,000	VICTORS MERGE 6.3750% 15/05/29 144A	100,000	91,750	0.02
USD	75,000	OCCIDENTAL PETE 6.4500% 15/09/36	52,438	90,563	0.02
USD	125,000	PBF HOLDING CO 6.0000% 15/02/28	92,344	87,500	0.02
USD	85,000	POST HOLDINGS 5.5000% 15/12/29 144A	87,906	87,253	0.02
USD	75,000	KRAFT HEINZ FOOD 5.2000% 15/07/45	87,750	86,740	0.02
USD	70,000	NEWELL RUBBERMAI 6.0000% 01/04/46	73,053	82,600	0.02
USD	85,000	MADISON IAQ L 4.1250% 30/06/28 144A	85,000	81,484	0.02
USD	75,000	SPRINGLEAF FIN 8.2500% 01/10/23	75,000	81,375	0.02
USD	79,000	K HOVNANIAN 13.5000% 01/02/26 144A	97,761	80,383	0.02
USD	75,000	APACHE CORP 5.1000% 01/09/40	78,424	79,313	0.01
USD	75,000	OLIN CORP 5.6250% 01/08/29	75,000	78,731	0.01
USD	75,000	IRB HOLDING C 7.0000% 15/06/25 144A	75,000	78,375	0.01
USD	75,000	HILTON DOMEST 5.7500% 01/05/28 144A	75,000	78,188	0.01
USD	75,000	UBER TECHNOLO 6.2500% 15/01/28 144A	75,000	77,813	0.01
USD	75,000	ASCENT RESOUR 8.2500% 31/12/28 144A	75,000	77,578	0.01
USD	75,000	PRIME SEC/FIN 5.2500% 15/04/24 144A	75,000	77,438	0.01
USD	75,000	NAVIENT CORP 5.875% 25/10/24	75,281	77,438	0.01
USD	75,000	HOWARD MIDSTR 6.7500% 15/01/27 144A	75,000	77,145	0.01
USD	75,000	LABL INC 10.5000% 15/07/27 144A	78,188	77,063	0.01
USD	75,000	NABORS INDS I 7.3750% 15/05/27 144A	75,000	76,679	0.01
USD	75,000	GOLDEN NUGGET 8.7500% 01/10/25 144A	77,234	76,664	0.01
USD	75,000	MPT OP PTNR/FINL 4.6250% 01/08/29	71,571	76,500	0.01
USD	75,000	CHS/COMMUNITY 6.0000% 15/01/29 144A	75,000	76,313	0.01
USD	75,000	FXI HOLDINGS 7.8750% 01/11/24 144A	77,625	75,938	0.01
USD	75,000	VICI PROPERTI 4.2500% 01/12/26 144A	75,000	75,563	0.01
USD	75,000	ICAHN ENTER/FIN 5.2500% 15/05/27 WI	76,500	75,413	0.01
USD	75,000	OXFORD FIN/COS 6.3750% 15/12/22	75,000	74,976	0.01
USD	75,000	DUN & BRADSTR 5.0000% 15/12/29 144A	75,000	74,813	0.01
USD	75,000	TENET HEALTHC 4.6250% 15/06/28 144A	75,000	74,531	0.01
USD	75,000	TRIUMPH GROUP 7.7500% 15/08/25	75,000	74,445	0.01

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	75,000	FRONTIER COMM 5.0000% 01/05/28 144A	75,000	74,072	0.01
USD	75,000	OCCIDENTAL PETE 3.5000% 15/06/25	52,688	73,969	0.01
USD	75,000	AHP HEALTH 5.7500% 15/07/29 144A	75,000	73,596	0.01
USD	75,000	CNX MID PART 4.7500% 15/04/30 144A	75,000	73,500	0.01
USD	75,000	SONIC AUTOMOT 4.6250% 15/11/29 144A	75,000	73,313	0.01
USD	75,000	DANA INC 4.2500% 01/09/30	75,000	73,275	0.01
USD	75,000	VIAVI SOLUTIO 3.7500% 01/10/29 144A	75,000	73,144	0.01
USD	75,000	LADDER CAP FI 4.2500% 01/02/27 144A	75,000	72,750	0.01
USD	75,000	SONIC AUTOMOT 4.8750% 15/11/31 144A	75,000	72,615	0.01
USD	75,000	MICHAELS COS 5.2500% 01/05/28 144A	75,000	72,278	0.01
USD	75,000	CENTURYTEL IN 4.0000% 15/02/27 144A	75,000	72,227	0.01
USD	75,000	EQM MIDSTREAM 4.5000% 15/01/29 144A	75,000	71,813	0.01
USD	75,000	THOR INDUSTRI 4.0000% 15/10/29 144A	75,000	71,438	0.01
USD	70,000	HILCORP ENER 6.0000% 01/02/31 144A	70,000	71,400	0.01
USD	75,000	ICAHN ENTER/FIN 4.3750% 01/02/29	75,000	71,167	0.01
USD	75,000	ENERGIZER HLD 4.3750% 31/03/29 144A	73,969	70,875	0.01
USD	75,000	CALPINE CORP 4.6250% 01/02/29 144A	75,000	70,502	0.01
USD	75,000	NRG ENERGY IN 3.3750% 15/02/29 144A	75,000	69,375	0.01
USD	75,000	LEVEL 3 FIN I 3.7500% 15/07/29 144A	75,000	68,063	0.01
USD	75,000	PAYSAFE FIN P 4.0000% 15/06/29 144A	75,000	67,125	0.01
USD	75,000	SUMMIT MID HDGS 5.75% 15/04/25	75,000	66,977	0.01
USD	75,000	ENLINK MIDSTREAM 5.4500% 01/06/47	65,813	66,750	0.01
USD	75,000	TALEN ENERGY 6.6250% 15/01/28 144A	75,000	65,625	0.01
USD	60,000	ORTHO-CLINICA 7.2500% 01/02/28 144A	60,000	63,450	0.01
USD	63,000	PAR PHARMA IN 7.5000% 01/04/27 144A	62,978	63,236	0.01
USD	60,000	ENDEAVOR ENER 6.6250% 15/07/25 144A	60,181	62,550	0.01
USD	50,000	OCCIDENTAL PETE 8.0000% 15/07/25	50,000	56,938	0.01
USD	50,000	DELTA AIR LINES 7.3750% 15/01/26	49,993	56,447	0.01
USD	91,000	EXELA INTER 11.5000% 15/07/26 144A	91,000	56,079	0.01
USD	79,000	K HOVNANIAN E 5.0000% 01/02/40 144A	52,239	55,300	0.01
USD	50,000	L BRANDS INC 7.5000% 15/06/29	50,688	54,250	0.01
USD	50,000	SCIENTIFIC GA 7.2500% 15/11/29 144A	50,000	54,000	0.01
USD	50,000	ACRISURE LLC 10.1250% 01/08/26 144A	50,000	53,938	0.01
USD	50,000	EQT CORP 6.6250% 01/02/25	39,600	53,794	0.01
USD	50,000	ANTERO MIDSTR 7.8750% 15/05/26 144A	54,875	53,500	0.01
USD	50,000	UBER TECHNOLO 8.0000% 01/11/26 144A	54,100	52,938	0.01
USD	50,000	TRI POINTE GROUP 5.8750% 15/06/24	49,075	52,438	0.01
USD	50,000	CLEVELAND-CLI 6.7500% 15/03/26 144A	49,392	52,375	0.01
USD	50,000	TAYLOR MORRIS 6.6250% 15/07/27 144A	50,000	52,000	0.01
USD	50,000	ADAPTHEALTH L 6.1250% 01/08/28 144A	53,313	51,438	0.01
USD	50,000	HAT HOLDINGS 6.0000% 15/04/25 144A	50,000	51,375	0.01
USD	50,000	OCCIDENTAL PETE 3.4500% 15/07/24	44,375	50,750	0.01
USD	50,000	TERRAFORM POW 5.0000% 31/01/28 144A	50,000	50,557	0.01
USD	50,000	PECF USS INTE 8.0000% 15/11/29 144A	50,000	50,500	0.01
USD	100,000	ENVISION HEAL 8.7500% 15/10/26 144A	99,730	50,500	0.01
USD	50,000	FORESTAR GROU 5.0000% 01/03/28 144A	50,000	50,375	0.01
USD	50,000	STANDARD IND 5% 15/02/27 144A	49,750	50,369	0.01
USD	50,000	LINDBLAD EXPE 6.7500% 15/02/27 144A	50,000	50,313	0.01



通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	50,000	PRIME SEC/FIN 6.2500% 15/01/28 144A	50,000	50,018	0.01
USD	50,000	MATTEL INC 3.3750% 01/04/26 144A	50,000	50,000	0.01
USD	50,000	EVERI HOLDING 5.0000% 15/07/29 144A	50,000	49,750	0.01
USD	50,000	RYAN SPECIALT 4.3750% 01/02/30 144A	50,000	49,688	0.01
USD	50,000	SERVICE PROP 5.5000% 15/12/27	50,000	49,507	0.01
USD	50,000	CIENA CORP 4.0000% 31/01/30 144A	50,000	49,480	0.01
USD	50,000	NFP CORP 4.8750% 15/08/28 144A	50,375	48,813	0.01
USD	50,000	OT MERGER COR 7.8750% 15/10/29 144A	50,000	48,759	0.01
USD	50,000	LADDER CAP FI 4.7500% 15/06/29 144A	50,000	48,688	0.01
USD	50,000	NATIONSTAR MT 5.7500% 15/11/31 144A	50,000	48,375	0.01
USD	50,000	SPIRIT AEROSYS 4.6000% 15/06/28	48,250	48,214	0.01
USD	50,000	HILTON DOMEST 3.7500% 01/05/29 144A	50,000	48,125	0.01
USD	50,000	AT HOME GROUP 4.8750% 15/07/28 144A	50,000	48,063	0.01
USD	50,000	PENNYMAC FIN 5.7500% 15/09/31 144A	50,000	48,002	0.01
USD	50,000	COMMSCOPE INC 4.7500% 01/09/29 144A	50,000	47,500	0.01
USD	50,000	CLEARWAY ENER 3.7500% 15/01/32 144A	50,000	47,438	0.01
USD	50,000	UNITED WHOLES 5.7500% 15/06/27 144A	50,000	47,250	0.01
USD	50,000	ARKO CORP 5.1250% 15/11/29 144A	50,000	47,250	0.01
USD	50,000	CLEARWAY ENER 3.7500% 15/02/31 144A	50,000	47,048	0.01
USD	45,000	ORTHO-CLINICA 7.3750% 01/06/25 144A	45,000	46,969	0.01
USD	50,000	SINCLAIR TELE 5.5000% 01/03/30 144A	50,000	46,500	0.01
USD	50,000	ASSUREDPARTNE 5.6250% 15/01/29 144A	50,000	46,188	0.01
USD	50,000	COINBASE GLOB 3.3750% 01/10/28 144A	50,000	44,500	0.01
USD	37,000	KRAFT HEINZ FOOD 5.0000% 15/07/35	40,541	42,728	0.01
USD	35,000	EQT CORP 5.0000% 15/01/29	37,906	36,838	0.01
USD	36,732	FRONTIER COMMUN 5.8750% 01/11/29	47,380	35,483	0.01
USD	75,000	TALEN ENERGY 10.5000% 15/01/26 144A	72,470	34,500	0.01
USD	28,000	AMC ENTMNT H 10.5000% 24/04/26 144A	26,590	29,680	0.01
USD	25,000	OCCIDENTAL PETE 6.2000% 15/03/40	15,813	28,938	0.01
USD	25,000	RADIAN GROUP INC 6.6250% 15/03/25	25,000	26,750	0.01
USD	25,000	DIEBOLD NIXDO 9.3750% 15/07/25 144A	24,758	26,375	0.00
USD	25,000	CLIFFS NATURAL R 6.2500% 01/10/40	19,625	26,000	0.00
USD	23,000	ANTERO RESOUR 8.3750% 15/07/26 144A	23,000	25,652	0.00
USD	25,000	NEXTERA ENERG 4.5000% 15/09/27 144A	24,500	25,528	0.00
USD	25,000	UNITED CONTINENTAL 5% 01/02/24	17,375	25,250	0.00
USD	25,000	CRESTWOOD MID PA 5.7500% 01/04/25	25,000	25,188	0.00
USD	25,000	CALLON PETROLEUM 8.2500% 15/07/25	25,331	24,500	0.00
USD	25,000	ALLEGHENY TECH 5.1250% 01/10/31	25,000	24,375	0.00
USD	25,000	CALLON PETROLEU 6.3750% 01/07/26 WI	25,000	23,750	0.00
USD	25,000	PACTIV EVERGR 4.0000% 15/10/27 144A	24,719	23,688	0.00
USD	20,000	FREPORT-MCMORAN 5.4% 14/11/34	24,225	23,225	0.00
USD	25,000	TENNECO INC 5% 15/07/26	21,188	23,188	0.00
USD	25,000	TALEN ENERGY 7.6250% 01/06/28 144A	25,000	22,368	0.00
USD	25,000	PBF HOLDING CO 7.2500% 15/06/25 WI	21,500	19,563	0.00
USD	15,000	L BRANDS INC 9.3750% 01/07/25 144A	15,000	17,925	0.00
USD	12,500	PACIFIC GAS&ELEC 3.4500% 01/07/25	11,007	12,726	0.00
USD	12,500	PACIFIC GAS&ELEC 3.7500% 01/07/28	11,191	12,620	0.00
USD	10,000	BOEING CO 3.8500% 01/11/48	9,107	9,637	0.00

通貨	数量/ 額面価格 <sup>(1)</sup>	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率 (%)
USD	400,000	SANCHEZ ENERGY ESC 0.0000% 15/01/23	321,876	8,000	0.00
USD	5,000	WYNDHAM WORLDWID 3.9000% 01/03/23	4,450	5,025	0.00
USD	4,000	HOWMET AEROSPACE 6.8750% 01/05/25	4,000	4,415	0.00
USD	200,000	SANCHEZ ENERGY ESC 7.7500% 15/06/21	165,944	4,000	0.00
USD	50,000	BASIC ENERGY 10.7500% 15/10/23 144A	49,521	3,500	0.00
USD	100,000	GULFPORT NRG ESC 0.0000% 15/10/24	1,277	3,100	0.00
USD	300,000	CLOUD PEAK NRJ ESC 0.0000% 15/03/24	172,125	3,000	0.00
USD	2,285	GULFPORT ENERGY 8.0000% 17/05/26	699	2,445	0.00
USD	75,000	GULFPORT NRG ESC 0.0000% 31/12/71	952	2,325	0.00
USD	2,000	TRIUMPH GROUP 8.8750% 01/06/24 144A	2,000	2,135	0.00
USD	190,023	DENVER CORP ESCROW 0% 15/08/18 <sup>(2)</sup>	145,956	0	0.00
USD	250,000	GENON ENERGY INC E 0.0000% 15/10/18 <sup>(2)</sup>	0	0	0.00
USD	400,000	APPVION INC ESC 0.0000% 01/06/20 <sup>(2)</sup>	250,200	0	0.00
			407,003,204	397,070,128	74.61
<b>優先証券</b>					
--	1,075	BOSTON SCIE CV PFD 5.5000% 01/06/23	117,493	123,969	0.02
--	84	NINE POINT ENERGY HOLDINGS PFD DUMM <sup>(2)</sup>	84,000	0	0.00
			201,493	123,969	0.02
<b>ワラント</b>					
--	1,215	VISTRA COR-CW24	1	160	0.00
--	378	SANDRIDGE-B-CW22	8,913	43	0.00
--	898	SANDRIDGE-A-CW22	21,172	14	0.00
			30,086	217	0.00
		合計:アメリカ	429,266,480	418,658,009	78.66
		<b>組入資産合計</b>	<b>514,516,147</b>	<b>500,086,056</b>	<b>93.95</b>

(1) 額面価格は発行通貨建て表示

(2) 債務不履行/公正価値評価有価証券

## 財務書類に関する注記

2022年1月31日現在

(購入金額、売却金額、契約数は通貨を欄左側に表示)

## 注記1-外国為替先渡し契約

2022年1月31日現在、ファンドは以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益 (米ドル)
JPY	14,407,114,844	USD	125,709,284	2022年2月24日	(913,144)
USD	230,911	EUR	204,631	2022年3月2日	2,190
USD	436,928	JPY	50,098,510	2022年2月24日	2,969
USD	10,029	JPY	1,150,030	2022年2月24日	68
USD	9,347	JPY	1,071,770	2022年2月24日	64
USD	5,067	JPY	581,035	2022年2月24日	34
USD	78	JPY	8,948	2022年2月24日	1
USD	57	JPY	6,547	2022年2月24日	0
JPY	1,780,000	USD	15,556	2022年2月24日	(138)
JPY	33,120,000	USD	290,834	2022年2月24日	(3,945)
					<b>(911,901)</b>

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

## 注記2-先物契約

2022年1月31日現在、ファンドは以下の未決済先物契約を有していた。

通貨	契約数	銘柄名	満期日	評価金額 (米ドル)	未実現損益 (米ドル)
<i>売り持ちポジション</i>					
USD	(1)	FUT US LONG BOND (CBT)	2022年3月	(155,281)	2,375
USD	(5)	FUT US ULTRA BOND CBT	2022年3月	(942,344)	27,750
				(1,097,625)	30,125
<i>買い持ちポジション</i>					
USD	27	FUT US 10YR NOTE (CBT)	2022年3月	3,450,938	(74,922)
USD	20	FUT US 2YR NOTE (CBT)	2022年3月	4,330,156	(37,980)
USD	64	FUT US 5YR NOTE (CBT)	2022年3月	7,622,000	(109,647)
				15,403,094	(222,549)
					<b>(192,424)</b>