

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／内外／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、世界の債券、株式、ＲＥＩＴ（不動産投資信託）およびコモディティ等へ実質的に分散投資することにより、安定した利子・配当収益の確保とともに、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。
	ティール・ロウ・ブライス・ファンズSICAV-USAダリグレート・ボンド・ファンド(duクラス)
	米ドル建ての投資適格債券（ＢＢＢ－格以上）
	欧州債券マザーファンド
	欧州地域の公社債
	アジア・オセアニア債券マザーファンド
	アジアおよびオセアニア地域の公社債
	新興国債券マザーファンド
	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券
	ティール・ロウ・ブライス・ファンズSICAV-グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(duクラス)
	ＢＢ格およびＢ格の高利回りの社債
	日本好配当株マザーファンド
	日本の株式
	グローバル好配当株マザーファンド
	世界各国の株式
	ティール・ロウ・ブライス・ファンズSICAV-エマージング・マーケット・エクвити・ファンド(duクラス)
	新興国の株式
	世界ＲＥＩＴマザーファンド
	世界各国の不動産投資信託証券
当ファンドの運用方法	コモディティ・マザーファンド
	ブルームバーク商品指数の騰落率に償還価額等が連動する外貨建ての証券
	■投資信託証券への投資を通じて、先進国から新興国までの幅広い地域の債券、株式、ＲＥＩＴ（不動産投資信託）およびコモディティ等へ実質的に分散投資し、安定した利子・配当収益の確保とともに、信託財産の中長期的な成長を目指します。
	■実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
	■各資産への配分は、信託財産の純資産総額に対し、概ね「債券：50％程度、株式：30％程度、ＲＥＩＴ・コモディティ：20％程度」を基本資産配分とします。
	■欧州債券マザーファンドおよび新興国債券マザーファンドの運用にあたっては、ティール・ロウ・ブライス・インターナショナル・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。世界ＲＥＩＴマザーファンドの運用にあたっては、シービーアールイー・インベストメントマネジメント・リス・テッドリアルアセット・エルエルシーに運用指図に関する権限を委託します。
	組入制限
	■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	分配方針
	■年6回（原則として毎年1月、3月、5月、7月、9月、11月の27日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。
	■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。
	■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。
	※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

グローバル資産分散オープン
【愛称：メインパートナー】
【運用報告書(全体版)】

第37作成期（2025年3月28日から2025年9月29日まで）

第 108 期 / 第 109 期 / 第 110 期
第108期：決算日 2025年5月27日
第109期：決算日 2025年7月28日
第110期：決算日 2025年9月29日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。
当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、世界の債券、株式、ＲＥＩＴ（不動産投資信託）およびコモディティ等へ実質的に分散投資することにより、安定した利子・配当収益の確保とともに、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。
今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

- 口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配客)	期 中 騰 落 率		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比 (買建-売建)	公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比 (買建-売建)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
96期 (2023年 5 月29日)	10,886	100	7.1	23.3	0.2	32.7	0.0	40.3	7,308
97期 (2023年 7 月27日)	11,327	30	4.3	23.6	0.2	33.2	0.1	40.4	7,602
98期 (2023年 9 月27日)	11,429	30	1.2	23.8	0.2	33.3	0.0	39.9	7,624
99期 (2023年11月27日)	11,448	300	2.8	24.3	0.1	33.0	△ 0.3	39.7	7,539
100期 (2024年 1 月29日)	11,743	30	2.8	24.5	0.1	32.4	△ 0.2	39.5	7,679
101期 (2024年 3 月27日)	12,228	30	4.4	23.8	0.1	33.1	△ 0.3	39.6	7,919
102期 (2024年 5 月27日)	12,401	300	3.9	22.9	0.2	33.6	△ 0.1	39.6	7,961
103期 (2024年 7 月29日)	12,293	30	△ 0.6	23.7	0.2	33.1	△ 0.0	39.6	7,885
104期 (2024年 9 月27日)	12,328	30	0.5	23.7	0.2	33.2	0.1	39.0	7,880
105期 (2024年11月27日)	12,085	300	0.5	23.7	0.2	33.2	0.4	39.4	7,697
106期 (2025年 1 月27日)	12,194	30	1.2	23.9	0.2	33.2	△ 0.3	39.1	7,788
107期 (2025年 3 月27日)	12,053	30	△ 0.9	24.0	0.2	32.7	△ 0.4	39.1	7,667
108期 (2025年 5 月27日)	11,449	300	△ 2.5	23.5	0.2	32.5	△ 0.1	39.7	7,178
109期 (2025年 7 月28日)	12,144	30	6.3	23.9	0.2	32.6	△ 0.8	39.5	7,598
110期 (2025年 9 月29日)	12,558	30	3.7	24.0	0.2	32.2	△ 0.2	39.3	7,814

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組入比率	株式先物 比 率 (買建-売建)	公 社 債 組入比率	債券先物 比 率 (買建-売建)	投資信託証券 組 入 比 率
		円	騰 落 率					
第108期	(期 首) 2025年 3 月27日	12,053	—	24.0	0.2	32.7	△ 0.4	39.1
	3 月末	11,921	△ 1.1	23.5	0.2	33.0	△ 0.4	39.5
	4 月末	11,560	△ 4.1	23.8	0.2	33.2	△ 0.3	39.4
	(期 末) 2025年 5 月27日	11,749	△ 2.5	23.5	0.2	32.5	△ 0.1	39.7
第109期	(期 首) 2025年 5 月27日	11,449	—	23.5	0.2	32.5	△ 0.1	39.7
	5 月末	11,596	1.3	23.3	0.2	32.2	△ 0.0	39.7
	6 月末	11,871	3.7	23.7	0.2	32.8	△ 0.8	39.7
	(期 末) 2025年 7 月28日	12,174	6.3	23.9	0.2	32.6	△ 0.8	39.5
第110期	(期 首) 2025年 7 月28日	12,144	—	23.9	0.2	32.6	△ 0.8	39.5
	7 月末	12,203	0.5	23.9	0.2	32.6	△ 0.8	39.7
	8 月末	12,293	1.2	24.0	0.2	32.1	△ 0.7	39.5
	(期 末) 2025年 9 月29日	12,588	3.7	24.0	0.2	32.2	△ 0.2	39.3

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

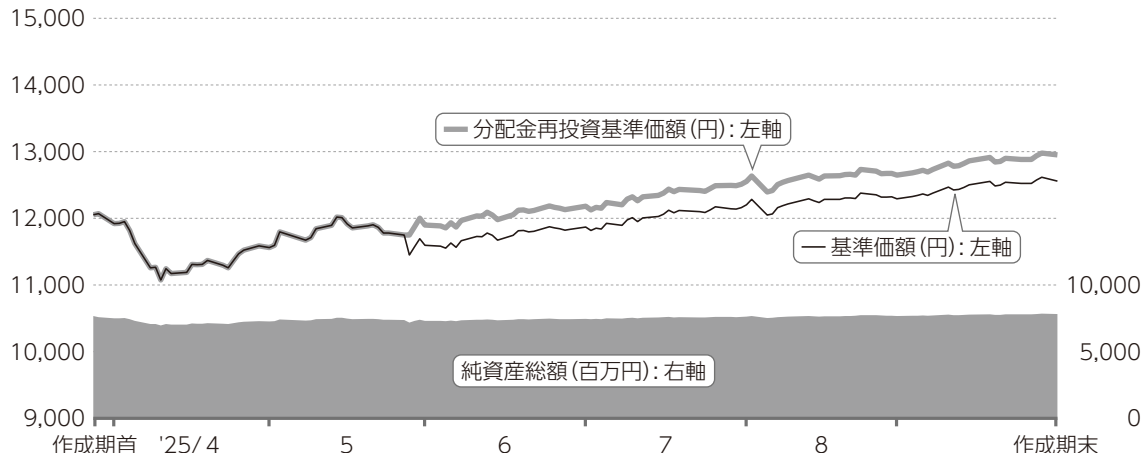
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について (2025年3月28日から2025年9月29日まで)

基準価額等の推移



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

作成期首	12,053円
作成期末	12,558円 (当作成期既払分配金360円(税引前))
騰落率	+7.4% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

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

基準価額の主な変動要因(2025年3月28日から2025年9月29日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、先進国から新興国までの幅広い地域の債券、株式、ＲＥＩＴ(不動産投資信託)およびコモディティ(商品)等へ実質的に分散投資しました。

上昇要因

- 米国で利下げが行われるとの期待や、実際に利下げが実施されたことなどから、実質的に投資している各資産の市場が概ね上昇したこと

投資環境について(2025年3月28日から2025年9月29日まで)

米国債券市場、欧州債券市場、新興国債券市場、ハイ・イールド債券市場、日本株式市場、先進国株式市場、新興国株式市場、世界 R E I T 市場は、上昇しました。アジア・オセアニア債券市場はまちまちの動きとなりました。コモディティ市場は一進一退となりました。為替市場では、米ドルは概ね前期末と同程度となったほか、ユーロは対円で上昇、アジア・オセアニアの通貨も概ね対円で上昇しました。

米国債券市場

米国債券市場は上昇しました。

F R B (連邦準備制度理事会) による利下げ期待の高まりにより、米国債のイールドカーブが全体的に低下傾向となり、債券市場は上昇しました。

米国の金融政策に関しては、9月に開催された F O M C (連邦公開市場委員会) では労働市場が軟調に推移していることを受けて、今年に入って初めての利下げが行われました。

欧州債券市場にはプラスとなり、期末には小幅に低下(債券価格は上昇)しました。

E C B は今期 2 回の利下げを行いました。これは前期の 6 回から減少しています。防衛費の増額や貿易戦争をめぐる不透明感、経済成長やインフレ予想が上方修正されたことがその背景となっています。

欧州のインフレ率は、ヘッドライン、コアともに前期にくらべて足元は概ね低下しており、景況感を示す P M I (購買担当者景気指数) は景気の緩やかな回復を示唆しています。

欧州債券市場

欧州債券市場は上昇しました。

期初より、欧州債券の利回りは米トランプ大統領の相互関税発表を受けて大きく変動しましたが、相互関税の実施が先送りされたことや交渉合意を受けて落ち着きを取り戻しました。E C B (欧州中央銀行) による利下げや米国債券市況からの資金流出も、

アジア・オセアニア債券市場

アジア・オセアニア債券市場はまちまちの動きとなりました。

米トランプ政権による関税政策の影響が注目される中、米国と中国を中心とするアジア諸国との間で関税交渉が進展したことなどが、金利の上昇圧力となる場面が見られました。一方で、オセアニアや一部のア

アジアの国で利下げサイクルが進展したことや、利下げ観測などを背景とする米金利の低下が金利の低下圧力となりました。

新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しました。

期初、米国の関税政策の不透明感から市場は不安定に推移しましたが、各国と関税合意が進む中、徐々に落ち着きを取り戻していきました。期中、米国については労働市場の減速を受け、9月にF R Bが利下げを行いました。そのように先進国では概して利下げが実施された一方、日銀は政策金利を据え置きました。中国については経済の下支えと米国との貿易政策の不透明感に対応するため利下げを行いました。多くの新興国では利下げを継続しましたが、ブラジルは金利を引き上げました。

ハイ・イールド債券市場

ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

トランプ政権により4月に発表された相互関税が当初の想定を上回る税率であったことにより、ハイ・イールド債市場のスプレッドは一時的に拡大しました。しかし、いくつかの国では相互関税の一時停止期間に米国との交渉を経て税率を引き下げることにより、投資家のリスクセンチメントは回復に向かいました。

日本株式市場

日本株式市場は上昇しました。

期初は、乱高下する展開となりました。米政権発表の相互関税の幅が市場想定を大きく上回り、世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。米ドル安・円高も急速に進行し、国内株も大きく下げました。その後、トランプ大統領による相互関税実施の先延ばしや米中貿易摩擦の後退から反転しました。国内企業業績見通しは低調であったものの、米政権の関税措置緩和期待などから下落分を打ち消しました。

期半ばは、高値圏でもみ合う中、中東紛争の短期収束、米関税政策への不安後退、米国の早期利下げ期待などから、徐々に下値を切り上げていきました。

期後半は、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新し、その後も堅調な国内の四半期GDP（国内総生産）速報値が好感されたことや、米経済指標を背景とした米利下げ観測の高まり、石破首相の辞意表明に伴う次期政権への財政拡張期待などから、一段と上昇しました。

先進国株式市場

先進国株式市場は上昇しました。

4月初旬にトランプ大統領が発表した相互関税が想定以上のものとなり、グローバ

ル株式市場は急落しました。しかしながら、その後トランプ大統領が相互関税の実施の先延ばしを発表すると、世界同時不況は回避できるとの見方から、4月中旬からグローバル株式市場は反発しました。また、米国企業を中心に世界の主要企業の決算発表が概ね良好な内容となったことも、株式の買い安心感につながりました。

また、8月下旬には、ジャクソンホールでのシンポジウムにおいて、パウエルFRB議長の講演がハト派(景気を重視する立場)寄りと受け止められたことや、AI(人工知能)関連を中心に米国の主要銘柄に買いが入ったことなどから、期末にかけてグローバル株式市場は上昇しました。

新興国株式市場

新興国株式市場は上昇しました。

米国による追加関税の発表や中東情勢の緊迫化を背景として、期前半は市場の変動が大きかったものの、米ドル安や米国政権が関税政策において多くの国に対して軟化を示したことなどが好感されました。

アジアでは、大統領選挙が行われたことで政治空白が解消された韓国が急伸し、AI開発に対する楽観的な見通しが続いた台湾が市場を牽引しました。一方、インドは、米国からの追加関税による景気悪化が懸念され、期後半は軟調に推移しました。ハンガリーやポーランドは経済成長の加速

が見られ、最大の貿易相手国であるドイツの財政刺激策に対する期待も新興国欧州の上昇を後押ししました。中南米は、全般的に上昇しました。ブラジルは、米国への輸出関税が大幅に引き上げられましたが、インフレの緩和や対米ドルでのレアル高が好感されて上昇しました。中東では、原油価格の下落への懸念からサウジアラビアは軟調に推移しました。

世界REIT市場

世界REIT市場は、上昇しました。

グローバルにREIT市場は、米国の貿易政策および関税が世界経済成長に与える影響への懸念など、不透明な環境下の中でも堅調に推移しました。日本を除き世界的に中央銀行の政策は引き続き緩和的であり、REITのパフォーマンスを下支えする要因となりました。なお、金融引き締めに舵を切った日本ではREITがインフレヘッジの役割を期待されており、地域別に見ると日本を含むアジア・パシフィック地域が最も上昇幅が大きく、世界REIT市場を牽引しました。

コモディティ市場

コモディティ市場は一進一退となりました。

コモディティ市場は、米トランプ政権に

よる相互関税への懸念などを背景に、エネルギー価格を中心に下落する場面が見られました。一方で、中東情勢の深刻化や米中の貿易交渉に対する懸念の後退などからエネルギー価格や金属価格を中心に上昇する場面も見られ、コモディティ市場は一進一退となりました。

為替市場

米ドルは円に対して、前期末と比較してほぼ横ばいとなりました。4月にはパウエルFRB議長が、関税問題による貿易摩擦が金融政策に及ぼすリスクに言及し、米国の経済が軟化するリスクが意識されたことなどから、米ドル安・円高が進行しました。その後は、米国と各国間で貿易交渉の進展が見られたことなどから、米ドルは円に対して値を戻す展開となりました。

ユーロ・円は上昇しました。ドイツの金利が上昇して米独金利差が縮小したためユー

ロ高・米ドル安が進行したことや、7月に政策金利を据え置いたラガルドECB総裁の発言がタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的と受け止められたこと、さらには日銀の利上げ期待の後退、日本の政局の不透明感がユーロ高・円安要因となりました。

新興国の通貨は、概ね対円で上昇しました。期初、米国の関税政策の不透明感からリスク回避的な動きから円が買われる場面もありました。その後は各国と関税に関する合意が進むにつれて新興国の通貨は徐々に水準を戻し、期を通じて見ると概ね対円で上昇しました。

アジア・オセアニアの通貨は概ね対円で上昇しました。アジア・オセアニアにおいては、利下げサイクルの進展による金利の低下から通貨が下落する国も見られましたが、日本における利上げ観測の後退や政局の不透明感が意識される場面で円安が進行したことから、アジア・オセアニアの通貨は対円で概ね上昇しました。

ポートフォリオについて(2025年3月28日から2025年9月29日まで)

当ファンド

期中の運用については、基本資産配分をもとに、指定投資信託証券の組み入れを行い、世界の債券、株式、REITおよびコモディティ等へ実質的に分散投資しました。

各資産への配分は、信託財産の純資産総額に対し、概ね債券：50％程度、株式：30％程度、REIT・コモディティ：20％程度を基本資産配分としました。

各資産クラスを実質的な主要投資対象とする投資信託証券への投資にあたっては、基本資産配分から大幅に乖離する資産クラスはなかったため、リバランス(投資配分比率の調整)は実施しませんでした。

ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-USアグリゲート・ボンド・ ファンド(Jdmクラス)

相対リターンでは、5年ゾーンでのデュレーション*・オーバーウェイトと30年ゾーンでのアンダーウェイトがプラスに寄与しました。一方で、セクター配分と新興国ソブリン債へのアンダーウェイトがマイナスに寄与しました。

*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標とし

ても利用され、一般的にこの値が長い(大きい)ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

欧州債券マザーファンド

ポートフォリオのデュレーションは期末にはほぼニュートラルとしました。ユーロ圏のデュレーションはアンダーウェイトとしましたが、これは財政拡張により長期ゾーンの金利が上がりやすくなると考えたためです。特にフランスにおいては、政治や財政のリスクを考慮して大きめのショートポジションを構築しました。一方、バリュエーション(投資価値評価)面で魅力があると考えた英国やスウェーデンについてはオーバーウェイトを継続しました。

また、中東欧諸国では、チェコやハンガリーの債券を購入しましたが、ポーランドの債券は一部売却しました。スプレッドセクターではユーロ建て国債や政府関連債のポジションを削減しました。

アジア・オセアニア債券マザーファンド

通貨配分に関しては、オセアニアのウェイトを高めとしアジアのウェイトを低めとしました。

新興国債券マザーファンド

期初の米国による関税政策の発表に伴う不安定な市場動向を受け、アンゴラ、ザンビアなどのポジションを縮小しました。中南米についてはドミニカ共和国、グアテマラ、パラグアイなどのポジションを縮小し、質が高く利回り水準に妙味がある主要国へ振り向けました。また、経済成長は減速しているものの財政の改善がみられるメキシコのポジションを拡大した他、投資妙味のある利回り水準のチリやペルー、市場の調整局面でもある程度耐性があると見込んでいるブラジルを拡大しました。中東に関しては、原油価格下落の影響を受けやすいカタールやオマーンのポジションを縮小しました。

セクター別では、ブラジル、チリ、メキシコのような、より質の高い新興国において、ソブリン債と比べて高い利回りを有する準ソブリン債や社債に加えて、ファンダメンタルズ(基礎的条件)の良好な社債に投資機会を見出しています。

ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Jdmクラス)

メディア企業のクリア・チャンネル・アウトドア・ホールディングスについて、業界におけるシェアが安定しており、他社による参

入障壁も高いことなどが評価されてパフォーマンスに対してプラス寄与しました。また、通信関連のレベル3ファイナンスはネットワーク品質の高さ、キャッシュフロー創出力、レバレッジの低さなどについての優位性があることから、プラスに寄与しました。

日本好配当株マザーファンド

ポートフォリオの構築に当たっては、引き続き予想配当利回りの高さや株価の割安性に着目しつつも、流動性、財務安定性、業績動向、利益成長性および株主還元政策、将来の配当の安定性や成長性等も勘案して投資する銘柄を選別しました。

グローバル好配当株マザーファンド

配当利回りに着目しつつ流動性や財務安定性にも留意した運用を継続し、ポートフォリオ全体としての配当利回りを一定水準以上に維持しました。運用期間中の株式組入比率は高位を維持しました。

個別銘柄の売買の結果ではありますが、スペインの比率が上昇した一方、オランダやスイスの比率が低下しました。

景気変動の影響を受けにくい業種に軸足を置き、減配リスクを考慮した運用を行いました。

グローバルサプライチェーン(供給網)の

再構成の動きから恩恵を受けることが予想される、製品やサービスの品質、安全性、環境保護などについて、検査、認証、認定業務を手掛けるフランスの銘柄を新規に購入しました。また、高速道路や空港などグローバルにインフラ資産に投資し、安定したキャッシュフローの創出が期待されるフランス銘柄も新規に購入しました。一方、北米のスナック菓子事業の苦戦が続くとの懸念から、米国の大手飲食品銘柄を全売却しました。

ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－エマージング・マーケット・エ クイティ・ファンド(Jdqクラス)

期中の当ファンドのパフォーマンスはベンチマークを下回りました。

セクター別では、金融、一般消費財、資本財サービスの銘柄選択がマイナスの寄与となりました。一方、ITはオーバーウェイトによるセクター配分と銘柄選択がプラスに寄与しました。国別では、南アフリカ、ブラジル、インドネシア、インドの銘柄選択がマイナスの寄与となりました。一方、韓国と台湾の保有銘柄がプラスに寄与しました。

投資行動としては、関税による影響などを考慮して、一般消費財や生活必需品などの消費関連セクターのオーバーウェイト幅

を大きく引き下げました。国別では、AI開発の進展が期待される台湾や景気刺激策が注目される中国のアンダーウェイト幅を縮小しました。

世界REITマザーファンド

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてS&P先進国REITインデックス(配当込み、円換算ベース)を設けています。当マザーファンドは、参考指数をアウトパフォームしました。

地域別配分は相対リターンでプラス貢献となりました。アンダーパフォームした米国のアンダーウェイト、アウトパフォームしたアジア太平洋地域と欧州地域のオーバーウェイトがプラス寄与しました。

銘柄選択は、北米地域、アジア太平洋地域、欧州地域の3地域においていずれもマイナス寄与となりました。特に、米国における銘柄選択のマイナス寄与が大きくなりました。

コモディティ・マザーファンド

運用の基本方針通り、米ドル建てブルームバーク商品指数連動債の組入比率を高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について(2025年3月28日から2025年9月29日まで)

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

分配金について(2025年3月28日から2025年9月29日まで)

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項 目	第108期	第109期	第110期
当期分配金	300	30	30
(対基準価額比率)	(2.55%)	(0.25%)	(0.24%)
当期の収益	73	30	30
当期の収益以外	226	—	—
翌期繰越分配対象額	2,425	2,566	2,978

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

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

運用の基本方針に従い、投資信託証券への投資を通じて、世界の債券、株式、REITおよびコモディティ等へ分散投資します。

各資産への配分は、信託財産の純資産総額に対し、概ね債券：50％程度、株式：30％程度、REIT・コモディティ：20％程度を基本資産配分とします。

ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－USアグリゲート・ボンド・ ファンド(Jdmクラス)

財政赤字拡大という背景を踏まえると、長期金利は上昇するリスクがあると、慎重にみております。

一方、クレジットリスクに関してはやや楽観的な見方をしています。スプレッドは依然としてタイトに推移していますが、需要も堅調に推移しています。

欧州債券マザーファンド

米欧の相互関税をめぐる合意は、前倒し需要が剥落することで2025年後半の欧州の成長率を幾分押し下げるのではないかとみています。一方、特にフランスのサービスインフレは、政治面の不透明感もあり、弱

含む可能性が高く、欧州圏のサービスインフレ率は3％以下にとどまるものとみています。そうなれば、ECBは12月にも利下げを行うと思われます。

社債については、季節的な需要の低迷と発行量の増加が向かい風となり、関税をめぐる大きな変動が続く可能性もあります。しかし、社債の高い利回りや企業の底堅いファンダメンタルズは社債を下支えするものと思われます。社債市場には割高感もあるため、慎重なスタンスで投資を行っていきます。

アジア・オセアニア債券マザーファンド

アジア・オセアニア市場では、インフレが総じて安定する中、米国の利下げ実施から金融緩和に対するハードルが下がっています。また、国によって違いはあるものの、米トランプ政権による関税政策の交渉は相応に進展したことで先行き不透明感も後退しています。引き続き主要国金利の影響を受けやすいことも想定されますが、金利は緩やかな低下方向を想定しています。

引き続き主要国の中央銀行のスタンスや、グローバル市場のリスクオン・オフ(リスク選好・回避)、加えてアジア・オセアニア各国の政策などを見極めつつ、通貨配分およびデュレーションを決定していく方針です。

新興国債券マザーファンド

新興国債券は、概ね健全なファンダメンタルズと高水準のプレミアムのため、他の資産クラス対比リスク調整後のバリュエーションで見て魅力的であると考えています。各国のファンダメンタルズは比較的良好さを維持しており、緩和的な金融政策の方向性も新興国のサポート要因となりそうです。

一方、外部からの経済的な逆風等が起きた場合の余裕は限定的とみており、現在のバリュエーションを注視しています。特にトランプ政権による貿易、外交政策は新興国に対して大きな影響を及ぼすとみています。新興国債券市場はこのように変動しやすくなることも想定されますが、新興国債券はそれに耐えられると考えています。

ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Jdmクラス)

米国の経済は引き続き底堅く、このことがハイ・イールド債券市場へのサポート要因となっています。引き締まった金融環境の結果、デフォルト率は長期の市場平均である3%～4%へと中期的に戻っていくと予想しています。現状も、ハイ・イールド債券の利回りは魅力的な水準が継続しています。

従来通り、当ファンドは高いインカム収入を目指しつつ、ハイ・イールド債券市場に

つきものの高いボラティリティの抑制に努めます。これまでもさまざまな市場環境の下で好リターンを獲得してきた、徹底したクレジットリサーチとリスクを意識した運用を継続していく方針です。

日本好配当株マザーファンド

運用方針としては、引き続き、銘柄の“予想配当利回りの高さ”や株価の割安性に着目しつつも、業績動向、利益成長性および株主還元政策、将来の配当の安定性や成長性等も勘案して銘柄選択を行っていきます。また、同一セクター内でも業績格差が拡大する傾向が続くとみていることから、業績見通しを精査し、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

グローバル好配当株マザーファンド

当ファンドは、過去の実績や経営陣の手腕等により、増配に必要な利益とキャッシュフローを継続的に増大させてきた「質の高い企業」の中から、主として足元の配当利回りと今後の配当成長性に着目し、財務の安定性や流動性を十分に考慮したうえで、相対的に配当利回りの高い銘柄を中心に投資します。また、企業の収益動向や配当政策などの変化に注目し、今後の継続的な増配が見込める企業へも投資します。引き続き、以下の3点を重視します。

1. 「経営実績や経営陣などの「会社の質」と配当実績が優れていること」
2. 「数年先までの成長持続性、売上やキャッシュフロー成長の確実性が期待されること」
3. 「今後の資本政策、特に配当を含む株主還元のスタンスが明確なこと」

「好配当株」企業への投資は、足元の相対的な配当利回りが高いだけではなく、今後、長期にわたり増配が続くという、「配当の成長」も重要です。優れた経営を実践している「質の高い」企業は配当政策など株主還元への姿勢も明確であり、投資家は定期的に配当収入を受け取りながら中長期の企業価値の成長(キャピタルゲイン)からも恩恵を受けることができます。

昨今の投資環境の変化を受けて、「好配当株」投資においても、今後の配当成長率と比較して足元の配当利回りが相対的に高い銘柄がより選好される可能性があります。当ファンドは、引き続き、配当利回りと配当成長率のバランスを重視した銘柄選択による安定的なパフォーマンスの実現を目指してまいります。

ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－エマージング・マーケット・エ クイティ・ファンド(Jdqクラス)

新興国株式市場は、米国の貿易政策を背景として、依然として不透明感が残るとみ

ています。関税は、インフレと経済成長の減速に影響を及ぼす可能性があります。しかしながら、F R Bを中心として世界的な金融緩和サイクルは継続すると予想しており、新興国株式市場全体には恩恵をもたらすと見ています。引き続き長期的な持続的成長を達成できる企業を発掘し、投資を行っていく方針です。

世界R E I Tマザーファンド

R E I T市場が新たなサイクルの始まりにあると考えています。現在、R E I Tは割安な状況にあります。利回りが一定の範囲内で推移する環境下でもパフォーマンスを発揮できるとみており、中央銀行が段階的に政策金利を引き下げること、さらなる恩恵を受ける可能性があります。R E I Tは私募不動産ファンド市場や広範な株式市場と比較して割安で取引されており、利益成長も加速しています。高い配当利回り、割安なバリュエーション、加速する利益成長という組み合わせにより、R E I Tは今後リターンの加速が期待される局面に入ったとみています。

こうした中、成長性に加え、事業モデル、資産、バランスシート、経営陣の質および事業の安定性を総合的に評価した上で選定した銘柄により、バランスの取れたポートフォリオを構築していきます。また、これらの特性を備え、相対的に魅力的なバリュ

エーションで取引されている不動産タイプ、地域、銘柄に注目しています。

●北米

北米地域は、リテール、ストレージ、ホテル、電波塔、ネットリースなどを選好しています。

●欧州

英国市場については、リテール、ストレージ、学生寮、また魅力的なバリュエーションの総合型を選好します。大陸欧州市場については、リテール、総合型の一部銘柄を選好します。

●アジア太平洋

日本市場については、収益成長と安定性をもった魅力的な相対バリュエーションで取引されている中型の総合型、ホテル、産業用施設を選好しています。香港市場については、生活必需品を販売するリテール REIT の安定性が継続するとみています。

オーストラリア市場については、データセンターおよび総合型の一部銘柄を選好しています。

コモディティ・マザーファンド

コモディティ市場は、米トランプ政権の関税による経済への影響や、中東情勢やロシア・ウクライナ情勢といった地政学リスクなどについては、当面不透明感が残ることが想定され、コモディティ価格はもみ合う展開を予想しています。

今後の運用については、基本方針に従い、ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価額等が連動する米ドル建て債券ヘフルインベストメントを行い、ブルームバーグ商品指数が表す世界の商品市況が反映される投資成果を目指します。

なお、組み入れた外貨建て資産については原則為替ヘッジを行いません。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

1万口当たりの費用明細(2025年3月28日から2025年9月29日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	96円	0.807%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は11,940円です。
(投 信 会 社)	(47)	(0.392)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(47)	(0.392)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの 管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実 行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.022	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(2)	(0.016)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	1	0.008	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(1)	(0.005)	
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	6	0.049	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)	(6)	(0.047)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および 資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	106	0.886	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

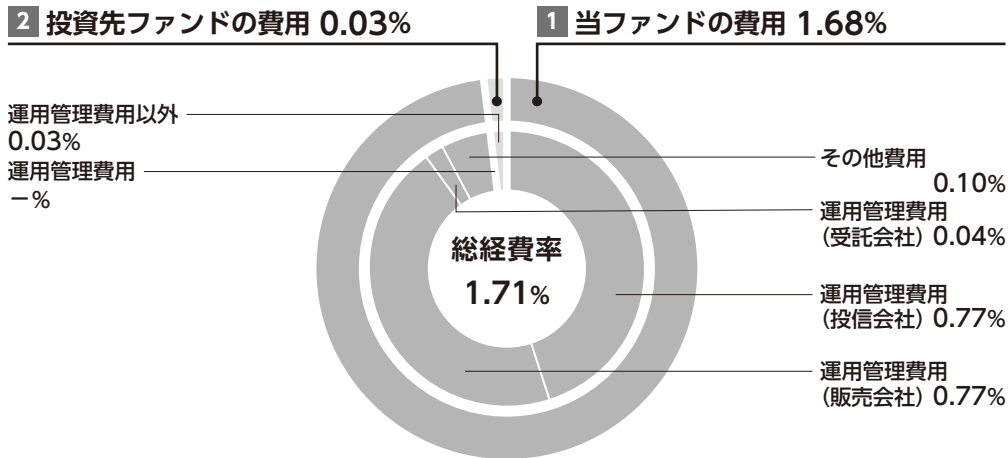
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



参考情報 総経費率(年率換算)



総経費率(1 + 2)	1.71%
1 当ファンドの費用の比率	1.68%
2 投資先ファンドの運用管理費用の比率	ー%
投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

※**1**の各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※**2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。ただし、投資先ファンドでの運用管理費用は、当ファンドの運用委託報酬の中から負担しているため、開示すべき運用管理費用はありません。

※**1**と**2**の費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。また、計上された期間が異なる場合があります。

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

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は1.71%です。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2025年3月28日から2025年9月29日まで）

(1) 投資信託証券

			当 作 成 期			
			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－エマージング・マーケット・ エクイティ・ファンド(Jdqクラス)	口 3,917	千アメリカ・ドル 34	口 27,951	千アメリカ・ドル 272
		ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－USアグリゲート・ボンド・ ファンド(Jdmクラス)	12,177	115	14,602	137
		ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－グローバル・ハイ・イールド ・ボンド・ファンド(Jdmクラス)	19,885	173	31,547	275

※金額は受渡し代金。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

当 作 成 期				
設 定		解 約		
		口 数	金 額	口 数
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口	千円	千口	千円
欧 州 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	5,436	20,000
ア ジ ア ・ オ セ ア ニ ア 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	30,233	50,000
世 界 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	21,275	40,000
グ ロ ー バ ル 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	17,325	40,000
日 本 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	19,195	110,000
	—	—	20,981	90,000

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年3月28日から2025年9月29日まで)

項 目	当 作 成 期	
	グローバル好配当株マザーファンド	日本好配当株マザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	27,321,148千円	21,231,968千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	64,471,056千円	17,875,045千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.42	1.18

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年3月28日から2025年9月29日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

グローバル資産分散オープン

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

日本好配当株マザーファンド

区 分	当 作 成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	売付額等 C
		B A	うち利害関係人 との取引状況 D
株 式	百万円 10,698	百万円 414	百万円 10,533
		% 3.9	百万円 175
			% 1.7

※平均保有割合 4.0%
※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。

グローバル好配当株マザーファンド

区 分	当 作 成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	売付額等 C
		B A	うち利害関係人 との取引状況 D
株 式	百万円 13,061	百万円 658	百万円 14,259
		% 5.0	百万円 1,066
			% 7.5

※平均保有割合 1.6%
※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。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

欧州債券マザーファンド

アジア・オセアニア債券マザーファンド

新興国債券マザーファンド

世界 R E I T マザーファンド

コモディティ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

グローバル資産分散オープン

項 目	当 作 成 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	1,661千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	41千円
(c) (b) / (a)	2.5%

※売買委託手数料総額は、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です。

利害関係人とは、投資信託およ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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年3月28日から2025年9月29日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2025年 9 月29日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ン ド 名	作 成 期 首	作	成	期	末
	口 数	口 数	評 価 額		組 入 比 率
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
(ルクセンブルグ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-エマージ ング・マーケット・エクイティ・ファンド(Jdqクラス)	299, 564. 56	275, 530. 04	2, 650	395, 495	5. 1
ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-US アグリゲート・ボンド・ファンド(Jdmクラス)	533, 826. 74	531, 401. 34	5, 122	764, 359	9. 8
ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV-グローバ ル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(Jdmクラス)	585, 677. 47	574, 015. 24	5, 085	758, 848	9. 7
合 計	1, 419, 068. 77	1, 380, 946. 62	—	1, 918, 703	24. 6

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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比率。

(2) 親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	209, 151	203, 714	802, 044
欧 州 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	466, 678	436, 444	774, 340
ア ジ ア ・ オ セ ア ニ ア 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	401, 246	379, 971	744, 591
世 界 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	498, 033	480, 707	1, 146, 294
コ モ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	372, 637	372, 637	370, 401
グ ロー バ ル 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	207, 131	187, 936	1, 188, 847
日 本 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	188, 695	167, 713	781, 462

※各親投資信託の作成期末の受益権総口数は以下の通りです。

新興国債券マザーファンド 3, 138, 275, 543口
アジア・オセアニア債券マザーファンド 379, 971, 099口
コモディティ・マザーファンド 372, 637, 754口
日本好配当株マザーファンド 4, 452, 466, 530口

欧州債券マザーファンド 436, 444, 613口
世界REITマザーファンド 480, 707, 410口
グローバル好配当株マザーファンド 11, 505, 078, 091口

■ 投資信託財産の構成

(2025年 9 月29日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,918,703	% 24.4
日 本 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	781,462	9.9
世 界 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	1,146,294	14.6
グ ローバル好配当株マザーファンド	1,188,847	15.1
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	802,044	10.2
欧 州 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	774,340	9.9
ア ジア・オセアニア債券マザーファンド	744,591	9.5
コ モ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	370,401	4.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	128,246	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	7,854,933	100.0

※作成期末における外貨建資産（1,921,171千円）の投資信託財産総額（7,854,933千円）に対する比率は24.5%です。

※新興国債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（12,197,970千円）の投資信託財産総額（12,462,407千円）に対する比率は97.9%です。

※欧州債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（775,306千円）の投資信託財産総額（777,500千円）に対する比率は99.7%です。

※アジア・オセアニア債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（725,452千円）の投資信託財産総額（744,606千円）に対する比率は97.4%です。

※世界REITマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（1,005,081千円）の投資信託財産総額（1,148,734千円）に対する比率は87.5%です。

※コモディティ・マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（359,155千円）の投資信託財産総額（370,408千円）に対する比率は97.0%です。

※グローバル好配当株マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（63,300,968千円）の投資信託財産総額（72,806,897千円）に対する比率は86.9%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝149.21円、1カナダ・ドル＝107.14円、1オーストラリア・ドル＝97.85円、1香港・ドル＝19.18円、1シンガポール・ドル＝115.64円、1ニュージーランド・ドル＝86.27円、1台湾・ドル＝4.886円、1イギリス・ポンド＝200.28円、1イスラエル・シェケル＝44.486円、1スイス・フラン＝187.29円、100セルビア・ディナール＝148.896円、1トルコ・リラ＝3.594円、1デンマーク・クローネ＝23.43円、1ノルウェー・クローネ＝14.99円、1スウェーデン・クローナ＝15.87円、1メキシコ・ペソ＝8.134円、100コロンビア・ペソ＝3.822円、1ブラジル・レアル＝27.908円、1チェコ・コルナ＝7.20円、1ルーマニア・レイ＝34.45円、100韓国・ウォン＝10.63円、1ロシア・ルーブル＝1.79円、1マレーシア・リンギット＝35.384円、1南アフリカ・ランド＝8.62円、1ポーランド・ズロチ＝40.96円、100ハンガリー・フォリント＝45.00円、1ユーロ＝174.90円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

		(2025年 5 月27日)	(2025年 7 月28日)	(2025年 9 月29日)
項	目	第 108 期 末	第 109 期 末	第 110 期 末
(A) 資	産	7,389,853,747円	7,639,958,978円	7,854,933,234円
	コ ー ル ・ ロ ー ン 等	277,078,217	90,599,350	128,246,619
	投 資 証 券 (評価額)	1,753,447,435	1,876,821,716	1,918,703,761
	日本好配当株マザーファンド(評価額)	719,768,254	759,507,209	781,462,600
	世界R E I Tマザーファンド(評価額)	1,086,409,574	1,119,904,053	1,146,294,889
	グローバル好配当株マザーファンド(評価額)	1,071,149,465	1,127,824,751	1,188,847,680
	新興国債券マザーファンド(評価額)	707,785,662	764,601,636	802,044,361
	欧州債券マザーファンド(評価額)	722,228,545	769,015,408	774,340,032
	アジア・オセアニア債券マザーファンド(評価額)	710,165,984	742,387,533	744,591,365
	コモディティ・マザーファンド(評価額)	341,820,611	359,297,322	370,401,927
	未 収 入 金	—	30,000,000	—
(B) 負	債	210,974,039	41,639,231	40,088,419
	未 払 収 益 分 配 金	188,111,145	18,770,190	18,669,642
	未 払 解 約 金	3,433,357	2,694,505	163,813
	未 払 信 託 報 酬	19,369,040	20,051,411	21,066,042
	そ の 他 未 払 費 用	60,497	123,125	188,922
(C) 純	資 産 総 額 (A－B)	7,178,879,708	7,598,319,747	7,814,844,815
	元 本	6,270,371,515	6,256,730,155	6,223,214,145
	次 期 繰 越 損 益 金	908,508,193	1,341,589,592	1,591,630,670
(D) 受	益 権 総 口 数	6,270,371,515口	6,256,730,155口	6,223,214,145口
	1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,449円	12,144円	12,558円

※当作成期における作成期首元本額6,361,474,057円、作成期中追加設定元本額110,536,944円、作成期中一部解約元本額248,796,856円です。

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

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

■ 損益の状況

項 目	〔自2025年 3 月28日〕 至2025年 5 月27日〕	〔自2025年 5 月28日〕 至2025年 7 月28日〕	〔自2025年 7 月29日〕 至2025年 9 月29日〕
	第 108 期	第 109 期	第 110 期
(A) 配 当 等 収 益	16,387,121円	13,265,226円	17,888,280円
受 取 配 当 金	16,329,167	13,189,620	17,813,584
受 取 利 息	57,954	75,606	74,696
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 187,369,747	460,486,091	278,264,816
売 買 損 益	23,260,906	463,004,548	279,768,705
売 買 損 益	△ 210,630,653	△ 2,518,457	△ 1,503,889
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,429,537	△ 20,114,442	△ 21,137,779
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 190,412,163	453,636,875	275,015,317
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,423,596,722	1,033,969,573	1,449,544,293
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 136,565,221	△ 127,246,666	△ 114,259,298
(配 当 等 相 当 額)	(125,146,829)	(136,687,485)	(147,403,166)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 261,712,050)	(△ 263,934,151)	(△ 261,662,464)
(G) 合 計 (D + E + F)	1,096,619,338	1,360,359,782	1,610,300,312
(H) 収 益 分 配 金	△ 188,111,145	△ 18,770,190	△ 18,669,642
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	908,508,193	1,341,589,592	1,591,630,670
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 136,565,221	△ 127,246,666	△ 114,259,298
(配 当 等 相 当 額)	(125,166,672)	(136,710,154)	(147,528,402)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 261,731,893)	(△ 263,956,820)	(△ 261,787,700)
分 配 準 備 積 立 金	1,395,483,596	1,468,836,258	1,705,889,968
繰 越 損 益 金	△ 350,410,182	—	—

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※投資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、信託報酬の中から支弁している額は5,100,720円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 108 期	第 109 期	第 110 期
(a) 経費控除後の配当等収益	46,046,598円	45,239,477円	56,936,037円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	61,710,302	218,079,280
(c) 収益調整金	125,166,672	136,710,154	147,528,402
(d) 分配準備積立金	1,537,548,143	1,380,656,669	1,449,544,293
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,708,761,413	1,624,316,602	1,872,088,012
1 万口当たり当期分配対象額	2,725.14	2,596.11	3,008.23
(f) 分配金	188,111,145	18,770,190	18,669,642
1 万口当たり分配金	300	30	30

■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税引前)	第108期	第109期	第110期
	300円	30円	30円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金 (特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－USアグリゲート・ボンド・ファンド（Jdmクラス）
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（米ドル建て）
投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド
副投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インク
運用の基本方針	主として米ドル建ての投資適格債券（ＢＢＢ－格以上）へ投資することにより、トータルリターンの追求を図ります。
管理報酬等	運用報酬や事務代行会社等への報酬はかかりません。 ※運用報酬等は、「グローバル資産分散オープン」の委託会社の報酬に含まれています。 ※信託財産に関する租税、監査報酬等、その他の費用がかかります。

以下には、「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－USアグリゲート・ボンド・ファンド(Jdmクラス)」をシェアクラスとして含む「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－USアグリゲート・ボンド・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

■ 損益および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した期間）

	USアグリゲート・ボンド・ファンド
	USD
期首純資産	76,275,580
収益	
有価証券に係る受取利息（源泉税控除後）	5,313,648
受取配当金（源泉税控除後）	—
スワップ取引に係る利息	138,344
受取銀行利息	102,436
収益 合計	5,554,428
費用	
運用報酬	292,914
販売および登録報酬	61,942
専門家報酬	34,022
管理手数料	35,820
預託手数料	13,519
年次税	16,329
名義書換代理人報酬	32,202
銀行及びその他利息費用	—
スワップ取引に係る利息	21,089
監査報酬	10,084
その他運用による費用	9,991
減少：手数料免除	(71,666)
費用 合計	456,246
投資純損益	5,098,182
実現純損益の内訳：	
有価証券	(491,280)
TBA取引	—
オプション取引	11,892
金融先物取引	(127,616)
為替予約取引	(119,024)
スワップ取引	(393,232)
通貨為替	241,140
当期実現純損益	(878,120)
未実現損益の純変動額：	
有価証券	(3,226,862)
TBA取引	—
オプション取引	31,469
金融先物取引	257,271
為替予約取引	(412,281)
スワップ取引	436,172
通貨為替	(2,923)
未実現損益の純変動額	(2,917,154)
運用による純資産の増減額	1,302,908
発行額	207,479,130
償還額	(47,692,570)
資本の変動による純資産の増減額	159,786,560
配当金分配	(974,846)
外貨換算差額	—
期末純資産	236,390,202

■ 有価証券明細表 (2024年12月31日現在)

〔ＵＳアグリゲート・ボンド・ファンド〕

※下記明細表中の資産名、国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率(%)
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Bonds				
AUSTRALIA				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0.75% 15/03/2029	EUR	105,000	98,587	0.04
			98,587	0.04
BELGIUM				
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 5.55% 23/01/2049	USD	381,000	379,760	0.16
			379,760	0.16
CANADA				
Enbridge, Inc. 5.625% 05/04/2034	USD	160,000	161,687	0.07
Rogers Communications, Inc. 5% 15/02/2029	USD	229,000	227,955	0.10
Rogers Communications, Inc. 5.3% 15/02/2034	USD	250,000	244,825	0.10
			634,467	0.27
CHILE				
Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Reg. S 3.068% 18/08/2050	USD	600,000	363,144	0.15
			363,144	0.15
CZECH REPUBLIC				
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4.57% 03/07/2031	EUR	400,000	434,010	0.18
			434,010	0.18
DENMARK				
Orsted A/S, Reg. S 3.75% 01/03/2030	EUR	220,000	234,812	0.10
			234,812	0.10
FRANCE				
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 0.875% 04/11/2029	EUR	100,000	91,849	0.04
			91,849	0.04
GERMANY				
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 3.875% 11/10/2028	EUR	35,000	36,910	0.02
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1.332% 25/09/2028	EUR	200,000	192,532	0.08
			229,442	0.10
IRELAND				
AerCap Ireland Capital DAC 3.3% 30/01/2032	USD	600,000	524,995	0.22
			524,995	0.22
ITALY				
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 04/12/2028	EUR	300,000	297,635	0.13
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 15/01/2030	EUR	120,000	116,200	0.05
			413,835	0.18

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率(%)
LUXEMBOURG				
Logicor Financing SARL, Reg. S 0.875% 14/01/2031	EUR	230,000	203,375	0.09
			203,375	0.09
NETHERLANDS				
Sartorius Finance BV, Reg. S 4.375% 14/09/2029	EUR	200,000	217,429	0.09
Sartorius Finance BV, Reg. S 4.875% 14/09/2035	EUR	100,000	111,541	0.05
			328,970	0.14
NORWAY				
Var Energi ASA, Reg. S 5.5% 04/05/2029	EUR	175,000	195,435	0.08
			195,435	0.08
PERU				
Peru Government Bond 2.783% 23/01/2031	USD	275,000	235,661	0.10
			235,661	0.10
SAUDI ARABIA				
Gacii First Investment Co., Reg. S 5.125% 14/02/2053	USD	500,000	419,552	0.18
Greensaif Pipelines Bidco SARL, 144A 5.853% 23/02/2036	USD	600,000	593,037	0.25
			1,012,589	0.43
SPAIN				
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1.75% 23/10/2030	EUR	200,000	191,027	0.08
			191,027	0.08
SWEDEN				
Autoliv, Inc., Reg. S 3.625% 07/08/2029	EUR	100,000	105,265	0.04
			105,265	0.04
UNITED KINGDOM				
Segro Capital SARL, REIT, Reg. S 1.875% 23/03/2030	EUR	105,000	102,388	0.04
			102,388	0.04
UNITED STATES OF AMERICA				
AbbVie, Inc. 5.05% 15/03/2034	USD	760,000	754,981	0.32
AbbVie, Inc. 4.5% 14/05/2035	USD	250,000	235,458	0.10
AbbVie, Inc. 4.7% 14/05/2045	USD	173,000	154,156	0.07
AbbVie, Inc. 4.25% 21/11/2049	USD	228,000	187,040	0.08
AGCO Corp. 5.8% 21/03/2034	USD	55,000	55,543	0.02
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 5.25% 15/05/2036	USD	10,000	9,758	-
American Homes 4 Rent LP, REIT 5.25% 15/03/2035	USD	65,000	63,579	0.03
American Tower Corp., REIT 5.45% 15/02/2034	USD	215,000	216,398	0.09
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 4.65% 13/09/2029	USD	200,000	194,614	0.08
Arthur J Gallagher & Co. 4.85% 15/12/2029	USD	50,000	49,912	0.02
Arthur J Gallagher & Co. 5% 15/02/2032	USD	15,000	14,856	0.01
Arthur J Gallagher & Co. 6.75% 15/02/2054	USD	375,000	420,244	0.18
Arthur J Gallagher & Co. 5.75% 15/07/2054	USD	16,000	15,949	0.01
Becton Dickinson & Co. 2.823% 20/05/2030	USD	472,000	424,525	0.18
Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	USD	270,000	242,405	0.10
Brixmor Operating Partnership LP, REIT 4.125% 15/05/2029	USD	215,000	206,929	0.09
Brixmor Operating Partnership LP, REIT 4.05% 01/07/2030	USD	90,000	85,305	0.04
Brixmor Operating Partnership LP, REIT 3.9% 15/03/2027	USD	77,000	75,496	0.03

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（％）
Capital One Financial Corp. 3.75% 09/03/2027	USD	15,000	14,658	0.01
Centene Corp. 3% 15/10/2030	USD	628,000	542,425	0.23
Citigroup, Inc. 4.45% 29/09/2027	USD	90,000	88,901	0.04
CNO Financial Group, Inc. 5.25% 30/05/2025	USD	24,000	24,004	0.01
Coterra Energy, Inc. 5.6% 15/03/2034	USD	58,000	57,758	0.02
Coterra Energy, Inc. 5.4% 15/02/2035	USD	150,000	147,324	0.06
Crown Castle, Inc., REIT 5.8% 01/03/2034	USD	40,000	40,963	0.02
CVS Health Corp. 5.3% 01/06/2033	USD	495,000	476,681	0.20
CVS Health Corp. 5.7% 01/06/2034	USD	570,000	563,162	0.24
CVS Health Corp. 4.78% 25/03/2038	USD	270,000	235,304	0.10
CVS Health Corp. 5.05% 25/03/2048	USD	543,000	453,144	0.19
Devon Energy Corp. 5.2% 15/09/2034	USD	535,000	512,056	0.22
Diamondback Energy, Inc. 6.25% 15/03/2053	USD	70,000	70,768	0.03
DTE Energy Co. 4.875% 01/06/2028	USD	55,000	54,891	0.02
DTE Energy Co. 5.1% 01/03/2029	USD	285,000	286,233	0.12
Duke Energy Corp. 5% 15/08/2052	USD	263,000	231,657	0.10
Edison International 4.7% 15/08/2025	USD	125,000	124,928	0.05
Edison International 6.95% 15/11/2029	USD	35,000	37,493	0.02
Elevance Health, Inc. 4.75% 15/02/2030	USD	100,000	99,023	0.04
Elevance Health, Inc. 4.95% 01/11/2031	USD	135,000	133,303	0.06
Elevance Health, Inc. 5.125% 15/02/2053	USD	138,000	123,811	0.05
Eli Lilly & Co. 4.7% 09/02/2034	USD	285,000	277,578	0.12
Eversource Energy 5.95% 15/07/2034	USD	270,000	278,045	0.12
Ferguson Enterprises, Inc. 5% 03/10/2034	USD	30,000	28,820	0.01
First American Financial Corp. 5.45% 30/09/2034	USD	595,000	576,888	0.24
Ford Motor Co. 9.625% 22/04/2030	USD	24,000	27,772	0.01
General Motors Financial Co., Inc. 5.8% 23/06/2028	USD	25,000	25,546	0.01
General Motors Financial Co., Inc. 5.55% 15/07/2029	USD	505,000	511,989	0.22
Georgia Power Co. 5.25% 15/03/2034	USD	125,000	124,698	0.05
HCA, Inc. 3.5% 01/09/2030	USD	35,000	31,876	0.01
HCA, Inc. 5.45% 15/09/2034	USD	105,000	102,859	0.04
Healthpeak OP LLC, REIT 2.875% 15/01/2031	USD	12,000	10,617	0.01
Home Depot, Inc. (The) 4.95% 25/06/2034	USD	180,000	178,306	0.08
Humana, Inc. 3.95% 15/03/2027	USD	500,000	490,874	0.21
Humana, Inc. 4.875% 01/04/2030	USD	243,000	238,256	0.10
Humana, Inc. 5.375% 15/04/2031	USD	101,000	100,489	0.04
Hyatt Hotels Corp. 5.375% 15/12/2031	USD	165,000	164,836	0.07
Ingersoll Rand, Inc. 5.314% 15/06/2031	USD	90,000	91,290	0.04
Ingersoll Rand, Inc. 5.45% 15/06/2034	USD	70,000	70,840	0.03
Intercontinental Exchange, Inc. 2.65% 15/09/2040	USD	138,000	96,593	0.04
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) 4.65% 01/10/2028	USD	35,000	34,795	0.02

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（％）
Invitation Homes Operating Partnership LP, REIT 5.45% 15/08/2030	USD	76,000	77,202	0.03
Invitation Homes Operating Partnership LP, REIT 2% 15/08/2031	USD	195,000	159,101	0.07
Invitation Homes Operating Partnership LP, REIT 4.875% 01/02/2035	USD	350,000	332,846	0.14
Kilroy Realty LP, REIT 4.375% 01/10/2025	USD	129,000	128,401	0.05
Kroger Co. (The) 5.5% 15/09/2054	USD	175,000	166,390	0.07
Lowe's Cos., Inc. 4.25% 01/04/2052	USD	70,000	55,137	0.02
Lowe's Cos., Inc. 5.75% 01/07/2053	USD	145,000	143,185	0.06
Motorola Solutions, Inc. 5.4% 15/04/2034	USD	90,000	90,435	0.04
NiSource, Inc. 5.25% 30/03/2028	USD	90,000	90,923	0.04
Occidental Petroleum Corp. 6.375% 01/09/2028	USD	20,000	20,679	0.01
Occidental Petroleum Corp. 8.875% 15/07/2030	USD	50,000	57,139	0.02
Occidental Petroleum Corp. 6.625% 01/09/2030	USD	10,000	10,472	—
Occidental Petroleum Corp. 6.125% 01/01/2031	USD	53,000	54,232	0.02
Occidental Petroleum Corp. 7.5% 01/05/2031	USD	50,000	54,704	0.02
Occidental Petroleum Corp. 5.55% 01/10/2034	USD	425,000	414,372	0.18
Occidental Petroleum Corp. 6.05% 01/10/2054	USD	56,000	53,167	0.02
ONEOK, Inc. 5.65% 01/11/2028	USD	55,000	56,233	0.02
ONEOK, Inc. 4.4% 15/10/2029	USD	105,000	102,046	0.04
ONEOK, Inc. 5.8% 01/11/2030	USD	145,000	149,812	0.06
ONEOK, Inc. 4.75% 15/10/2031	USD	145,000	140,737	0.06
ONEOK, Inc. 6.625% 01/09/2053	USD	180,000	190,744	0.08
Oracle Corp. 2.875% 25/03/2031	USD	540,000	476,495	0.20
Oracle Corp. 3.6% 01/04/2050	USD	150,000	105,982	0.05
Oracle Corp. 3.95% 25/03/2051	USD	165,000	123,314	0.05
Owens Corning 5.7% 15/06/2034	USD	90,000	91,807	0.04
Owens Corning 5.95% 15/06/2054	USD	90,000	90,057	0.04
Pacific Gas and Electric Co. 2.5% 01/02/2031	USD	236,000	202,965	0.09
Pacific Gas and Electric Co. 6.95% 15/03/2034	USD	160,000	176,070	0.07
Pacific Gas and Electric Co. 5.8% 15/05/2034	USD	160,000	164,519	0.07
Pacific Gas and Electric Co. 3.5% 01/08/2050	USD	342,000	236,567	0.10
Pacific Gas and Electric Co. 6.75% 15/01/2053	USD	160,000	175,834	0.07
Pacific Gas and Electric Co. 6.7% 01/04/2053	USD	264,000	289,106	0.12
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 4.75% 19/05/2033	USD	490,000	476,410	0.20
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5.34% 19/05/2063	USD	285,000	264,063	0.11
Revvity, Inc. 1.9% 15/09/2028	USD	53,000	47,563	0.02
Revvity, Inc. 3.3% 15/09/2029	USD	104,000	96,104	0.04
Revvity, Inc. 2.25% 15/09/2031	USD	30,000	24,841	0.01
Sempra 3.4% 01/02/2028	USD	15,000	14,365	0.01
Southern California Edison Co. 5.45% 01/06/2031	USD	55,000	56,071	0.02
Southern Co. (The) 5.2% 15/06/2033	USD	660,000	655,471	0.28
Southern Co. (The) 5.7% 15/03/2034	USD	195,000	200,027	0.09
Stanley Black & Decker, Inc. 2.75% 15/11/2050	USD	98,000	56,868	0.02

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率(%)
STERIS Irish FinCo. UnLtd Co. 2.7% 15/03/2031	USD	630,000	546,105	0.23
Sysco Corp. 2.45% 14/12/2031	USD	105,000	88,582	0.04
Targa Resources Corp. 6.15% 01/03/2029	USD	139,000	144,499	0.06
Uber Technologies, Inc. 4.3% 15/01/2030	USD	245,000	237,178	0.10
Uber Technologies, Inc. 4.8% 15/09/2034	USD	570,000	546,242	0.23
Uber Technologies, Inc. 5.35% 15/09/2054	USD	55,000	51,078	0.02
UnitedHealth Group, Inc. 5% 15/04/2034	USD	270,000	264,716	0.11
UnitedHealth Group, Inc. 5.05% 15/04/2053	USD	588,000	534,084	0.23
US Treasury 4.125% 31/10/2026	USD	11,695,000	11,675,128	4.94
US Treasury 4.125% 15/02/2027	USD	2,770,000	2,764,157	1.17
US Treasury 4.5% 15/04/2027	USD	3,985,000	4,008,038	1.70
US Treasury 4.5% 15/05/2027	USD	4,000,000	4,023,125	1.70
US Treasury 0.5% 30/06/2027	USD	3,470,000	3,166,239	1.34
US Treasury 1.25% 31/03/2028	USD	4,490,000	4,082,743	1.73
US Treasury 3.625% 31/05/2028	USD	4,120,000	4,034,784	1.71
US Treasury 4.125% 31/07/2028	USD	3,985,000	3,963,207	1.68
US Treasury 2.875% 15/08/2028	USD	4,210,000	4,010,189	1.70
US Treasury 4.375% 31/08/2028	USD	555,000	556,247	0.24
US Treasury 4.875% 31/10/2028	USD	3,285,000	3,328,642	1.41
US Treasury 4.375% 30/11/2028	USD	4,000,000	4,008,281	1.70
US Treasury 4.625% 30/04/2029	USD	100,000	101,133	0.04
US Treasury 3.5% 30/09/2029	USD	4,515,000	4,353,624	1.84
US Treasury 4.125% 31/10/2029	USD	5,835,000	5,780,297	2.45
US Treasury 1.5% 15/02/2030	USD	3,705,000	3,224,508	1.36
US Treasury 4.625% 31/05/2031	USD	3,935,000	3,980,345	1.68
US Treasury 4.25% 30/06/2031	USD	1,055,000	1,045,192	0.44
US Treasury 3.875% 15/08/2034	USD	2,965,000	2,817,213	1.19
US Treasury 3.375% 15/08/2042	USD	2,795,000	2,323,180	0.98
US Treasury 4% 15/11/2042	USD	3,365,000	3,048,085	1.29
US Treasury 3.875% 15/02/2043	USD	370,000	328,765	0.14
US Treasury 4.375% 15/08/2043	USD	330,000	312,598	0.13
US Treasury 3.75% 15/11/2043	USD	795,000	689,383	0.29
US Treasury 3.625% 15/02/2044	USD	4,590,000	3,900,783	1.65
US Treasury 4.5% 15/02/2044	USD	1,950,000	1,873,447	0.79
US Treasury 4.625% 15/05/2044	USD	4,025,000	3,927,519	1.66
US Treasury 3.125% 15/08/2044	USD	3,340,000	2,612,898	1.11
US Treasury 4.25% 15/02/2054	USD	590,000	543,284	0.23
US Treasury 4.25% 15/08/2054	USD	8,680,000	8,003,231	3.39
Western Midstream Operating LP 6.35% 15/01/2029	USD	35,000	36,235	0.02
Westlake Corp. 1.625% 17/07/2029	EUR	105,000	101,770	0.04
Williams Cos., Inc. (The) 5.15% 15/03/2034	USD	75,000	73,318	0.03
			118,871,130	50.29
Total Bonds			124,650,741	52.73
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			124,650,741	52.73
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market				
Bonds				
AUSTRALIA				
APA Infrastructure Ltd., 144A 5.125% 16/09/2034	USD	40,000	38,279	0.02
APA Infrastructure Ltd., 144A 5.75% 16/09/2044	USD	55,000	53,767	0.02
Goodman US Finance Six LLC, REIT, 144A 5.125% 07/10/2034	USD	60,000	58,180	0.02
			150,226	0.06

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率(%)
BRAZIL				
Raizen Fuels Finance SA, 144A 6.45% 05/03/2034	USD	200,000	197,858	0.08
Raizen Fuels Finance SA, 144A 5.7% 17/01/2035	USD	200,000	185,300	0.08
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 5.7% 17/01/2035	USD	250,000	231,625	0.10
			614,783	0.26
CANADA				
Rogers Communications, Inc. 3.8% 15/03/2032	USD	948,000	855,601	0.36
Rogers Communications, Inc. 4.55% 15/03/2052	USD	451,000	363,721	0.16
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC, 144A 5.026% 01/10/2029	USD	45,000	44,315	0.02
Videotron Ltd., 144A 5.7% 15/01/2035	USD	610,000	600,002	0.25
			1,863,639	0.79
CHILE				
Chile Electricity Lux MPC II SARL, 144A 5.58% 20/10/2035	USD	200,000	194,606	0.08
Corp. Nacional del Cobre de Chile, 144A 6.3% 08/09/2053	USD	400,000	391,853	0.17
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA, 144A 5.5% 10/09/2034	USD	200,000	189,726	0.08
			776,185	0.33
CHINA				
Alibaba Group Holding Ltd., 144A 5.25% 26/05/2035	USD	200,000	196,874	0.09
Alibaba Group Holding Ltd., 144A 5.625% 26/11/2054	USD	200,000	195,764	0.08
			392,638	0.17
DENMARK				
Danske Bank A/S, FRN, 144A 5.705% 01/03/2030	USD	200,000	203,240	0.09
			203,240	0.09
FRANCE				
Engie SA, 144A 5.625% 10/04/2034	USD	800,000	804,451	0.34
			804,451	0.34
GERMANY				
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 4.95% 15/08/2029	USD	200,000	195,631	0.08
			195,631	0.08
IRELAND				
Smurfit Westrock Financing DAC, 144A 5.418% 15/01/2035	USD	200,000	199,718	0.09
			199,718	0.09
ITALY				
Eni SpA, 144A 5.95% 15/05/2054	USD	320,000	310,765	0.13
			310,765	0.13
MEXICO				
Comision Federal de Electricidad, 144A 5.7% 24/01/2030	USD	200,000	192,197	0.08
Comision Federal de Electricidad, 144A 6.45% 24/01/2035	USD	200,000	188,993	0.08
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple, 144A 7.25% 31/01/2041	USD	200,000	196,778	0.08
Sitios Latinoamerica SAB de CV, Reg. S 5.375% 04/04/2032	USD	200,000	188,130	0.08
			766,098	0.32
NETHERLANDS				
NXP BV 4.3% 18/06/2029	USD	73,000	71,047	0.03
NXP BV 3.4% 01/05/2030	USD	124,000	114,286	0.05
NXP BV 3.125% 15/02/2042	USD	50,000	35,039	0.02
NXP BV 3.25% 30/11/2051	USD	84,000	54,353	0.02
			274,725	0.12

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（％）
PERU				
Peru Government Bond 5.375% 08/02/2035	USD	120,000	115,551	0.05
			115,551	0.05
SPAIN				
CaixaBank SA, FRN, 144A 6.037% 15/06/2035	USD	400,000	405,657	0.17
			405,657	0.17
SWITZERLAND				
UBS Group AG, FRN, 144A 6.537% 12/08/2033	USD	560,000	596,002	0.25
			596,002	0.25
UNITED KINGDOM				
Astrazeneca Finance LLC 5% 26/02/2034	USD	270,000	268,228	0.11
			268,228	0.11
UNITED STATES OF AMERICA				
Angel Oak Mortgage Trust, FRN, Series 2021-2 'A2', 144A 1.19% 25/04/2066	USD	307,449	263,349	0.11
Applebee's Funding LLC, Series 2019-1A 'A2II', 144A 4.723% 05/06/2049	USD	331,650	326,064	0.14
AppLovin Corp. 5.375% 01/12/2031	USD	80,000	80,378	0.03
Athene Global Funding, 144A 5.684% 23/02/2026	USD	270,000	272,390	0.12
Athene Global Funding, 144A 5.526% 11/07/2031	USD	195,000	196,201	0.08
Atlasian Corp. 5.25% 15/05/2029	USD	55,000	55,521	0.02
Bank of America Corp., FRN 5.819% 15/09/2029	USD	347,000	356,362	0.15
Bank of America Corp., FRN 1.898% 23/07/2031	USD	346,000	292,083	0.12
Bank of America Corp., FRN 5.468% 23/01/2035	USD	500,000	503,301	0.21
Bank of America Corp., FRN 5.518% 25/10/2035	USD	365,000	358,898	0.15
Booz Allen Hamilton, Inc. 5.95% 04/08/2033	USD	116,000	119,081	0.05
Boston Gas Co., 144A 6.119% 20/07/2053	USD	105,000	104,424	0.04
Broadcom, Inc., 144A 3.419% 15/04/2033	USD	271,000	238,424	0.10
Broadcom, Inc. 4.35% 15/02/2030	USD	270,000	263,295	0.11
Broadcom, Inc. 5.15% 15/11/2031	USD	125,000	126,315	0.05
Broadcom, Inc. 4.55% 15/02/2032	USD	105,000	102,010	0.04
Brooklyn Union Gas Co. (The), 144A 4.866% 05/08/2032	USD	725,000	692,643	0.29
Cadence Design Systems, Inc. 4.3% 10/09/2029	USD	100,000	98,229	0.04
Cadence Design Systems, Inc. 4.7% 10/09/2034	USD	60,000	57,863	0.02
Capital One Financial Corp., FRN 4.985% 24/07/2026	USD	38,000	37,985	0.02
Capital One Financial Corp., FRN 5.468% 01/02/2029	USD	74,000	74,620	0.03
Capital One Financial Corp., FRN 5.7% 01/02/2030	USD	12,000	12,184	0.01
Capital One Financial Corp., FRN 7.624% 30/10/2031	USD	10,000	11,066	0.01
Capital One Financial Corp., FRN 6.051% 01/02/2035	USD	320,000	326,611	0.14
Capital One Multi-Asset Execution Trust, FRN, Series 2005-B3 'B3' 5.468% 15/05/2028	USD	310,000	309,858	0.13
Centene Corp. 4.25% 15/12/2027	USD	417,000	405,310	0.17
Centene Corp. 4.625% 15/12/2029	USD	35,000	33,194	0.01
Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	USD	145,000	138,430	0.06

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（％）
Charter Communications Operating LLC 2.8% 01/04/2031	USD	250,000	211,799	0.09
Charter Communications Operating LLC 6.65% 01/02/2034	USD	340,000	351,756	0.15
Charter Communications Operating LLC 5.25% 01/04/2053	USD	270,000	220,134	0.09
Cheniere Energy Partners LP, 144A 5.75% 15/08/2034	USD	270,000	271,992	0.12
Cheniere Energy Partners LP 4.5% 01/10/2029	USD	63,000	61,061	0.03
Cheniere Energy Partners LP 4% 01/03/2031	USD	570,000	527,812	0.22
Cheniere Energy Partners LP 5.95% 30/06/2033	USD	160,000	163,788	0.07
Cheniere Energy, Inc. 4.625% 15/10/2028	USD	90,000	88,191	0.04
Cheniere Energy, Inc. 5.65% 15/04/2034	USD	195,000	196,023	0.08
Citigroup, Inc., FRN 4.91% 24/05/2033	USD	600,000	582,088	0.25
Citigroup, Inc., FRN 5.827% 13/02/2035	USD	700,000	700,468	0.30
City of Los Angeles Department of Airports 6.582% 15/05/2039	USD	10,000	10,608	-
CNO Global Funding, 144A 4.95% 09/09/2029	USD	50,000	49,676	0.02
Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 5.681% 15/01/2034	USD	195,000	193,515	0.08
Comcast Corp. 5.65% 01/06/2054	USD	420,000	409,737	0.17
Constellation Energy Generation LLC 5.75% 15/03/2054	USD	75,000	73,552	0.03
Continental Resources, Inc. 4.375% 15/01/2028	USD	35,000	34,154	0.01
Corebridge Financial, Inc. 3.85% 05/04/2029	USD	320,000	306,174	0.13
Corebridge Financial, Inc. 3.9% 05/04/2032	USD	84,000	76,801	0.03
Corebridge Global Funding, 144A 5.2% 12/01/2029	USD	35,000	35,268	0.02
Cox Communications, Inc., 144A 2.6% 15/06/2031	USD	400,000	338,679	0.14
Cox Communications, Inc., 144A 5.7% 15/06/2033	USD	353,000	352,473	0.15
Cox Communications, Inc., 144A 5.8% 15/12/2053	USD	265,000	244,001	0.10
Cross Mortgage Trust, STEP 'A1', 144A 5.854% 26/08/2069	USD	465,974	467,316	0.20
CyrusOne Data Centers Issuer I LLC 'A2', 144A 4.5% 20/05/2049	USD	120,000	114,930	0.05
CyrusOne Data Centers Issuer I LLC 'A2', 144A 4.65% 20/05/2049	USD	45,000	41,956	0.02
Diamondback Energy, Inc. 5.15% 30/01/2030	USD	55,000	55,225	0.02
Diamondback Energy, Inc. 5.4% 18/04/2034	USD	285,000	281,725	0.12
Diamondback Energy, Inc. 5.75% 18/04/2054	USD	145,000	137,267	0.06
Diamondback Energy, Inc. 5.9% 18/04/2064	USD	35,000	33,121	0.01
Driven Brands Funding LLC, Series 2020-1A 'A2', 144A 3.786% 20/07/2050	USD	210,238	201,833	0.09
Driven Brands Funding LLC, Series 2020-2A 'A2', 144A 3.237% 20/01/2051	USD	629,313	590,344	0.25
ERAC USA Finance LLC, 144A 4.9% 01/05/2033	USD	464,000	452,388	0.19
Eversource Energy 5.85% 15/04/2031	USD	145,000	149,322	0.06
Exelon Corp. 5.45% 15/03/2034	USD	30,000	30,110	0.01

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（％）
Expand Energy Corp. 5.375% 01/02/2029	USD	169,000	166,598	0.07
Expand Energy Corp. 5.375% 15/03/2030	USD	181,000	177,236	0.08
Expand Energy Corp. 4.75% 01/02/2032	USD	148,000	137,607	0.06
FHLMC A26586 6% 01/09/2034	USD	593	614	—
FHLMC A90053 4.5% 01/12/2039	USD	13,274	12,877	0.01
FHLMC A91947 5% 01/04/2040	USD	2,162	2,161	—
FHLMC A93451 4.5% 01/08/2040	USD	50,131	48,774	0.02
FHLMC A94185 4% 01/10/2040	USD	496	468	—
FHLMC A94251 4% 01/10/2040	USD	320	303	—
FHLMC A94576 4% 01/10/2040	USD	173	164	—
FHLMC A94713 4% 01/11/2040	USD	379	359	—
FHLMC A95734 4% 01/12/2040	USD	4,111	3,861	—
FHLMC A96312 4% 01/01/2041	USD	12,700	12,018	0.01
FHLMC A97620 4.5% 01/03/2041	USD	435	424	—
FHLMC C01787 6% 01/02/2034	USD	13,369	13,760	0.01
FHLMC C09036 3.5% 01/03/2043	USD	48,750	44,506	0.02
FHLMC G01777 6% 01/02/2035	USD	11,119	11,460	0.01
FHLMC G01899 6% 01/09/2035	USD	3,777	3,901	—
FHLMC G03551 6% 01/11/2037	USD	15,662	16,262	0.01
FHLMC G05535 4.5% 01/07/2039	USD	22,935	22,314	0.01
FHLMC G05659 4.5% 01/10/2039	USD	33,218	32,320	0.01
FHLMC G05955 5% 01/08/2040	USD	21,734	21,726	0.01
FHLMC G06231 4% 01/12/2040	USD	21,189	20,052	0.01
FHLMC G06506 4% 01/12/2040	USD	123	117	—
FHLMC G07543 4.5% 01/08/2041	USD	5,822	5,665	—
FHLMC G08756 3% 01/04/2047	USD	86,258	75,003	0.03
FHLMC G60038 3.5% 01/01/2044	USD	41,063	37,532	0.02
FHLMC G60180 4.5% 01/05/2042	USD	25,518	24,828	0.01
FHLMC G60334 4.5% 01/10/2041	USD	17,503	17,030	0.01
FHLMC Q04674 4% 01/12/2041	USD	7,748	7,276	—
FHLMC U95033 3.5% 01/09/2042	USD	22,333	20,331	0.01
FHLMC V80025 3% 01/04/2043	USD	10,812	9,612	—
FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Series 2017-SC01 'M1', 144A 3.642% 25/12/2046	USD	55,377	54,248	0.02
Fifth Third Bancorp, FRN 6.339% 27/07/2029	USD	215,000	223,418	0.09
Fifth Third Bancorp, FRN 4.895% 06/09/2030	USD	85,000	84,022	0.04
Fifth Third Bancorp, FRN 5.631% 29/01/2032	USD	70,000	71,051	0.03
Flagstar Mortgage Trust, FRN, Series 2018-6RR '2A4', 144A 4% 25/09/2048	USD	29,944	29,106	0.01
FNMA, FRN 763199 6.762% 01/10/2033	USD	2,992	3,034	—
FNMA, FRN 848522 6.215% 01/12/2035	USD	8,061	8,097	—
FNMA AB5615 3.5% 01/07/2042	USD	7,086	6,442	—
FNMA AB5807 3.5% 01/08/2042	USD	15,948	14,499	0.01
FNMA AL3024 3.5% 01/01/2043	USD	7,688	6,989	—
FNMA AL9061 3% 01/08/2046	USD	19,482	16,996	0.01
FNMA AO4163 3.5% 01/06/2042	USD	6,662	6,057	—
FNMA AO6755 3.5% 01/06/2042	USD	12,086	10,987	0.01
FNMA AP7510 3.5% 01/09/2042	USD	37,618	34,200	0.01
FNMA AQ7277 3.5% 01/12/2042	USD	26,087	23,716	0.01
FNMA AQ8803 3.5% 01/01/2043	USD	18,253	16,594	0.01
FNMA AS9032 3% 01/08/2043	USD	27,556	24,128	0.01
FNMA AS9236 3% 01/02/2044	USD	3,127	2,791	—
FNMA BM5356 3.5% 01/01/2044	USD	13,355	12,142	0.01
FNMA MA1213 3.5% 01/10/2042	USD	35,500	32,274	0.01
Foundry JV Holdco LLC, 144A 5.9% 25/01/2030	USD	235,000	238,868	0.10
Foundry JV Holdco LLC, 144A 6.15% 25/01/2032	USD	315,000	319,038	0.14

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（％）
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2016-K60 'B', 144A 3.541% 25/12/2049	USD	1,000,000	970,495	0.41
Galton Funding Mortgage Trust, FRN, Series 2018-2 'A22', 144A 4% 25/10/2058	USD	22,590	20,802	0.01
Galton Funding Mortgage Trust, FRN, Series 2018-1 'A23', 144A 3.5% 25/11/2057	USD	16,451	14,664	0.01
GNMA 1.5% 20/01/2037	USD	46,003	39,963	0.02
GNMA 3.5% 20/06/2046	USD	257,377	233,566	0.10
GNMA 3% 20/07/2046	USD	41,044	36,219	0.02
GNMA 3.5% 20/12/2047	USD	1,228,463	1,113,333	0.47
GNMA 4.5% 20/03/2048	USD	19,822	19,090	0.01
GNMA 5.5% 20/04/2048	USD	19,804	20,162	0.01
GNMA 4.5% 20/08/2048	USD	16,686	16,042	0.01
GNMA 5.5% 20/09/2048	USD	225	228	—
GNMA 5.5% 20/10/2048	USD	5,398	5,456	—
GNMA 5.5% 20/11/2048	USD	26,823	27,109	0.01
GNMA 4% 20/01/2051	USD	241,957	224,462	0.10
GNMA 4% 20/06/2051	USD	69,350	64,737	0.03
GNMA 3% 20/07/2051	USD	386,166	336,119	0.14
GNMA 2.5% 20/12/2051	USD	2,752,596	2,302,341	0.97
GNMA 2% 20/01/2052	USD	2,670,042	2,142,527	0.91
GNMA 2.5% 20/01/2052	USD	69,465	58,101	0.02
GNMA 2% 20/03/2052	USD	344,244	276,192	0.12
GNMA 2.5% 20/03/2052	USD	183,196	153,225	0.07
GNMA 2.5% 20/04/2052	USD	406,451	339,954	0.14
GNMA 4.5% 20/05/2052	USD	943,470	896,888	0.38
GNMA 3% 20/06/2052	USD	1,621,988	1,411,979	0.60
GNMA 4% 20/10/2052	USD	907,570	838,166	0.35
GNMA 4.5% 20/10/2052	USD	26,802	25,462	0.01
GNMA 4.5% 20/04/2053	USD	27,302	25,921	0.01
GNMA 5.5% 20/04/2053	USD	1,048,880	1,044,611	0.44
GNMA 6% 20/06/2054	USD	98,131	98,956	0.04
GNMA 6% 20/08/2054	USD	290,100	292,894	0.12
GNMA, Series 2018-8 'DA' 3% 20/11/2047	USD	21,730	19,832	0.01
GNMA, IO, Series 2013-82 'IG' 3.5% 20/05/2043	USD	50,085	7,542	—
GNMA, Series 2017-184 'JH' 3% 20/12/2047	USD	16,750	14,961	0.01
GNMA, IO, Series 2013-24 'OI' 4% 20/02/2043	USD	11,686	1,933	—
GNMA 3306 5.5% 20/11/2032	USD	17,547	17,901	0.01
GNMA 3611 6% 20/09/2034	USD	12,408	12,710	0.01
GNMA 4060 6% 20/12/2037	USD	1,562	1,625	—
GNMA 4558 4.5% 20/10/2039	USD	25,112	24,474	0.01
GNMA 4559 5% 20/10/2039	USD	5,281	5,264	—
GNMA 4577 4.5% 20/11/2039	USD	2,553	2,487	—
GNMA 4715 5% 20/06/2040	USD	4,046	4,039	—
GNMA 4772 5% 20/08/2040	USD	2,926	2,914	—
GNMA 4801 4.5% 20/09/2040	USD	10,785	10,492	—
GNMA 4834 4.5% 20/10/2040	USD	9,396	9,146	—
GNMA 4854 4.5% 20/11/2040	USD	9,560	9,306	—
GNMA 4946 4.5% 20/02/2041	USD	35,134	34,201	0.01
GNMA 4978 4.5% 20/03/2041	USD	9,626	9,384	—
GNMA 5054 4% 20/05/2041	USD	16,037	15,228	0.01
GNMA 710927 5% 15/10/2039	USD	2,030	2,017	—
GNMA 723339 5% 15/09/2039	USD	5,470	5,414	—
GNMA 782888 5% 15/02/2040	USD	10,599	10,604	—
GNMA 782889 5% 15/02/2040	USD	10,599	10,604	—
GNMA 783403 3.5% 15/09/2041	USD	17,146	15,789	0.01
GNMA 783726 3.5% 20/03/2043	USD	27,593	24,875	0.01
GNMA 784012 5.5% 15/10/2038	USD	2,226	2,262	—
GNMA 784069 5% 15/06/2040	USD	12,549	12,562	0.01
GNMA AA3342 3% 15/10/2042	USD	2,732	2,438	—
GNMA AA6403 3% 15/05/2043	USD	4,246	3,788	—

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（％）
GNMA AJ9334 3.5% 20/10/2044	USD	6,897	6,218	—
GNMA AL4508 3.5% 20/02/2045	USD	18,779	17,009	0.01
GNMA AS9216 3% 20/05/2046	USD	12,754	11,077	0.01
GNMA AS9217 3% 20/05/2046	USD	8,783	7,618	—
GNMA AS9258 3% 20/07/2046	USD	10,643	9,243	—
GNMA AS9260 3% 20/07/2046	USD	18,278	15,840	0.01
GNMA AT4176 3% 20/07/2046	USD	9,423	8,172	—
GNMA AU0255 3% 20/08/2046	USD	10,349	8,975	—
GNMA AV8326 3% 20/09/2046	USD	8,195	7,107	—
GNMA AV8327 3% 20/09/2046	USD	10,260	8,911	—
GNMA BF2644 5% 20/05/2048	USD	6,153	5,992	—
GNMA BF2878 5% 20/06/2048	USD	20,786	20,305	0.01
GNMA MA0221 4% 20/07/2042	USD	33,025	31,358	0.01
GNMA MA0318 3.5% 20/08/2042	USD	31,890	29,251	0.01
GNMA MA0393 4% 20/09/2042	USD	2,346	2,227	—
GNMA MA0535 4% 20/11/2042	USD	23,296	22,113	0.01
GNMA MA0625 3.5% 20/12/2042	USD	15,133	13,867	0.01
GNMA MA0783 3.5% 20/02/2043	USD	12,404	11,368	0.01
GNMA MA1012 3.5% 20/05/2043	USD	73,036	66,938	0.03
GNMA MA1678 4% 20/02/2044	USD	63,760	60,226	0.03
GNMA MA2222 3% 20/09/2044	USD	39,952	35,451	0.02
GNMA MA2896 5.5% 20/06/2045	USD	38,111	39,081	0.02
GNMA MA2963 4.5% 20/07/2045	USD	72,637	70,348	0.03
GNMA MA3033 3% 20/08/2045	USD	162,523	143,755	0.06
GNMA MA3310 3.5% 20/12/2045	USD	93,611	85,111	0.04
GNMA MA3312 4.5% 20/12/2045	USD	2,203	2,134	—
GNMA MA3803 3.5% 20/07/2046	USD	68,754	62,394	0.03
GNMA MA4198 4.5% 20/01/2047	USD	7,309	7,069	—
GNMA MA4513 5% 20/06/2047	USD	23,640	23,373	0.01
GNMA MA4589 5% 20/07/2047	USD	14,793	14,626	0.01
GNMA MA4655 5% 20/08/2047	USD	24,148	23,876	0.01
GNMA MA4657 6% 20/08/2047	USD	10,829	11,265	0.01
GNMA MA5081 5.5% 20/03/2048	USD	26,215	26,690	0.01
GNMA MA5194 5% 20/05/2048	USD	13,010	12,852	0.01
GNMA MA5265 4.5% 20/06/2048	USD	80	77	—
GNMA MA5400 5% 20/08/2048	USD	671,090	661,666	0.28
GNMA MA5713 5.5% 20/01/2049	USD	20,266	20,392	0.01
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 3.691% 05/06/2028	USD	667,000	648,494	0.27
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4.692% 23/10/2030	USD	585,000	574,558	0.24
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5.016% 23/10/2035	USD	425,000	409,711	0.17
GS Mortgage Securities Trust 'A3' 3.433% 10/05/2050	USD	1,000,000	957,547	0.41
GS Mortgage Securities Trust 'A4' 3.43% 10/08/2050	USD	300,000	285,328	0.12
GS Mortgage Securities Trust, FRN 'A4' 3.992% 10/03/2051	USD	1,000,000	965,342	0.41
GS Mortgage-Backed Securities Trust, FRN, Series 2014-EB1A '2A1', 144A 5.976% 25/07/2044	USD	1,629	1,620	—
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc., 144A 6.375% 01/07/2034	USD	375,000	366,522	0.16
Hardee's Funding LLC, Series 2020-1A 'A2', 144A 3.981% 20/12/2050	USD	217,920	205,225	0.09
Hardee's Funding LLC, Series 2021-1A 'A2', 144A 2.865% 20/06/2051	USD	507,590	455,460	0.19
Health Care Service Corp. A Mutual Legal Reserve Co., 144A 5.2% 15/06/2029	USD	520,000	523,504	0.22
Health Care Service Corp. A Mutual Legal Reserve Co., 144A 5.45% 15/06/2034	USD	525,000	527,149	0.22

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（％）
Health Care Service Corp. A Mutual Legal Reserve Co., 144A 5.875% 15/06/2054	USD	255,000	249,712	0.11
Healthcare Realty Holdings LP, REIT 3.625% 15/01/2028	USD	202,000	192,155	0.08
Healthcare Realty Holdings LP, REIT 2.05% 15/03/2031	USD	41,000	33,417	0.01
Hyundai Capital America, 144A 5.5% 30/03/2026	USD	145,000	146,014	0.06
Hyundai Capital America, 144A 6.5% 16/01/2029	USD	35,000	36,600	0.02
Hyundai Capital America, 144A 4.55% 26/09/2029	USD	135,000	131,350	0.06
Hyundai Capital America, 144A 5.4% 08/01/2031	USD	70,000	70,206	0.03
Hyundai Capital America, 144A 4.75% 26/09/2031	USD	90,000	86,874	0.04
Icon Investments Six DAC 5.849% 08/05/2029	USD	800,000	817,231	0.35
Indianapolis Power & Light Co., 144A 5.7% 01/04/2054	USD	55,000	54,606	0.02
Intel Corp. 3.25% 15/11/2049	USD	365,000	220,398	0.09
IPALCO Enterprises, Inc. 5.75% 01/04/2034	USD	105,000	105,897	0.05
IQVIA, Inc. 6.25% 01/02/2029	USD	195,000	201,780	0.09
Jersey Mike's Funding LLC 'A2', 144A 4.433% 15/02/2050	USD	49,625	49,047	0.02
JPMorgan Chase & Co., FRN 5.04% 23/01/2028	USD	105,000	105,484	0.04
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.739% 15/10/2030	USD	285,000	257,302	0.11
JPMorgan Chase & Co., FRN 4.603% 22/10/2030	USD	575,000	564,441	0.24
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.522% 22/04/2031	USD	368,000	324,849	0.14
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.956% 13/05/2031	USD	152,000	136,181	0.06
JPMorgan Chase & Co., FRN 1.764% 19/11/2031	USD	105,000	87,482	0.04
JPMorgan Chase & Co., FRN 5.336% 23/01/2035	USD	105,000	104,925	0.04
JPMorgan Chase & Co., FRN 5.294% 22/07/2035	USD	505,000	501,912	0.21
JPMorgan Chase & Co., FRN 4.946% 22/10/2035	USD	280,000	271,190	0.12
M&T Bank Corp., FRN 6.082% 13/03/2032	USD	235,000	242,146	0.10
Mars, Inc., 144A 4.75% 20/04/2033	USD	575,000	557,064	0.24
Marvell Technology, Inc. 2.95% 15/04/2031	USD	182,000	160,461	0.07
Meta Platforms, Inc. 5.6% 15/05/2053	USD	430,000	433,539	0.18
Meta Platforms, Inc. 5.4% 15/08/2054	USD	55,000	53,783	0.02
Micron Technology, Inc. 6.75% 01/11/2029	USD	166,000	177,132	0.08
Micron Technology, Inc. 4.663% 15/02/2030	USD	285,000	279,038	0.12
Morgan Stanley, FRN 5.173% 16/01/2030	USD	180,000	180,576	0.08
Neinet Student Loan Trust, FRN, Series 2005-4 'A4' 5.198% 22/03/2032	USD	176,459	171,460	0.07
Neuberger Berman Loan Advisers CLO Ltd., FRN 'A', 144A 6.039% 17/07/2035	USD	1,140,000	1,143,425	0.48
Niagara Mohawk Power Corp., 144A 5.664% 17/01/2054	USD	105,000	102,748	0.04
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	490,000	475,448	0.20

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
OBX Trust, FRN, Series 2018-EXP1 '1A3', 144A 4% 25/04/2048	USD	178,114	165,623	0.07
OBX Trust, FRN 'B2A', 144A 6.096% 25/07/2058	USD	460,088	454,067	0.19
Occidental Petroleum Corp. 6.45% 15/09/2036	USD	96,000	98,422	0.04
Octagon Investment Partners 36 Ltd., FRN 'A1', 144A 5.888% 15/04/2031	USD	222,253	222,561	0.09
Regions Financial Corp., FRN 5.722% 06/06/2030	USD	115,000	116,896	0.05
Ross Stores, Inc. 1.875% 15/04/2031	USD	180,000	149,221	0.06
Sabine Pass Liquefaction LLC 4.2% 15/03/2028	USD	70,000	68,467	0.03
Sammons Financial Group Global Funding, 144A 5.1% 10/12/2029	USD	120,000	119,397	0.05
Santander Drive Auto Receivables Trust 'C' 4.74% 16/10/2028	USD	795,000	794,904	0.34
Santander Holdings USA, Inc., FRN 6.342% 31/05/2035	USD	305,000	311,505	0.13
SBA Tower Trust, REIT, 144A 4.831% 15/10/2029	USD	230,000	219,721	0.09
SBA Tower Trust, REIT, 144A 1.631% 15/05/2051	USD	245,000	228,830	0.10
SBA Tower Trust, REIT, 144A 2.328% 15/07/2052	USD	90,000	81,709	0.03
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH3 'A1', 144A 4.5% 25/08/2048	USD	9,027	8,882	-
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2017-CH2 'A19', 144A 4% 25/12/2047	USD	28,637	26,352	0.01
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH1 'A2', 144A 3.5% 25/03/2048	USD	7,303	6,535	-
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CH3 'A2', 144A 4% 25/08/2048	USD	7,787	7,599	-
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2017-5 'B1', 144A 3.787% 25/08/2047	USD	169,486	156,128	0.07
SMB Private Education Loan Trust, Series 2017-B 'A2A', 144A 2.82% 15/10/2035	USD	106,391	104,672	0.04
Solventum Corp., 144A 5.4% 01/03/2029	USD	55,000	55,260	0.02
Solventum Corp., 144A 5.6% 23/03/2034	USD	65,000	64,976	0.03
Solventum Corp., 144A 5.9% 30/04/2054	USD	60,000	58,853	0.03
Sound Point CLO XX Ltd., FRN 'A', 144A 5.979% 26/07/2031	USD	857,879	859,001	0.36
Sprint Capital Corp. 6.875% 15/11/2028	USD	105,000	111,592	0.05
Sprint Capital Corp. 8.75% 15/03/2032	USD	270,000	323,499	0.14
State of Illinois 7.35% 01/07/2035	USD	7,857	8,402	-
Sutter Health 5.164% 15/08/2033	USD	30,000	29,947	0.01
Targa Resources Partners LP 5% 15/01/2028	USD	55,000	54,456	0.02
Targa Resources Partners LP 6.875% 15/01/2029	USD	56,000	57,425	0.02
Targa Resources Partners LP 5.5% 01/03/2030	USD	84,000	84,318	0.04
Uber Technologies, Inc., 144A 4.5% 15/08/2029	USD	223,000	216,181	0.09
UMBS 3.5% 01/06/2035	USD	46,962	45,153	0.02
UMBS 1.5% 01/02/2036	USD	17,126	14,840	0.01
UMBS 1.5% 01/02/2036	USD	28,314	24,501	0.01

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
UMBS 2% 01/05/2036	USD	38,088	33,733	0.01
UMBS 2% 01/08/2036	USD	36,849	32,748	0.01
UMBS 2% 01/09/2036	USD	46,423	41,295	0.02
UMBS 2% 01/09/2036	USD	52,165	46,267	0.02
UMBS 2% 01/09/2036	USD	829,145	736,348	0.31
UMBS 2% 01/03/2037	USD	1,100,939	975,059	0.41
UMBS 2% 01/04/2037	USD	52,661	46,632	0.02
UMBS 1.5% 01/05/2037	USD	215,765	185,614	0.08
UMBS 3.5% 01/05/2037	USD	234,652	224,549	0.10
UMBS 2.5% 01/06/2037	USD	861,879	784,678	0.33
UMBS 3% 01/06/2037	USD	488,890	462,784	0.20
UMBS 4% 01/06/2037	USD	26,542	25,528	0.01
UMBS 4% 01/06/2037	USD	56,356	54,271	0.02
UMBS 2% 01/08/2037	USD	246,161	217,975	0.09
UMBS 4% 01/10/2037	USD	241,483	232,546	0.10
UMBS 2% 01/05/2041	USD	809,241	678,066	0.29
UMBS 1.5% 01/01/2042	USD	90,014	71,304	0.03
UMBS 2% 01/03/2042	USD	219,557	182,188	0.08
UMBS 2.5% 01/03/2042	USD	91,852	78,831	0.03
UMBS 2.5% 01/04/2042	USD	160,104	136,179	0.06
UMBS 3% 01/06/2042	USD	598,257	526,951	0.22
UMBS 3% 01/08/2042	USD	55,054	48,754	0.02
UMBS 3.5% 01/10/2047	USD	314,319	283,534	0.12
UMBS 4% 01/12/2047	USD	4,930	4,592	-
UMBS 2.5% 01/05/2050	USD	404,458	335,985	0.14
UMBS 2.5% 01/07/2050	USD	107,439	88,840	0.04
UMBS 2% 01/08/2050	USD	185,350	146,636	0.06
UMBS 3% 01/08/2050	USD	59,825	51,557	0.02
UMBS 3% 01/08/2050	USD	70,208	60,506	0.03
UMBS 2% 01/09/2050	USD	576,239	456,489	0.19
UMBS 2% 01/09/2050	USD	6,035,260	4,751,562	2.01
UMBS 2.5% 01/09/2050	USD	217,933	181,287	0.08
UMBS 3% 01/09/2050	USD	4,069	3,507	-
UMBS 2% 01/10/2050	USD	213,010	167,647	0.07
UMBS 2% 01/12/2050	USD	394,865	310,423	0.13
UMBS 2% 01/12/2050	USD	432,435	342,593	0.15
UMBS 2% 01/02/2051	USD	269,417	210,887	0.09
UMBS 2% 01/02/2051	USD	288,224	226,619	0.10
UMBS 2% 01/05/2051	USD	134,816	105,917	0.05
UMBS 2% 01/05/2051	USD	185,113	145,384	0.06
UMBS 2.5% 01/06/2051	USD	81,851	68,227	0.03
UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	62,852	51,329	0.02
UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	282,020	232,082	0.10
UMBS 2.5% 01/08/2051	USD	387,536	319,640	0.14
UMBS 2.5% 01/09/2051	USD	585,275	486,689	0.21
UMBS 2.5% 01/09/2051	USD	1,169,291	965,457	0.41
UMBS 2% 01/10/2051	USD	820,757	643,181	0.27
UMBS 2.5% 01/12/2051	USD	620,613	510,719	0.22
UMBS 2.5% 01/12/2051	USD	1,617,768	1,337,315	0.57
UMBS 2.5% 01/01/2052	USD	97,969	80,257	0.03
UMBS 2.5% 01/01/2052	USD	229,154	189,572	0.08
UMBS 4% 01/01/2052	USD	584,185	539,594	0.23
UMBS 2% 01/02/2052	USD	112,633	88,264	0.04
UMBS 2% 01/02/2052	USD	184,939	145,719	0.06
UMBS 2% 01/02/2052	USD	286,832	224,405	0.10
UMBS 2% 01/02/2052	USD	597,204	467,836	0.20
UMBS 2% 01/02/2052	USD	604,044	475,703	0.20
UMBS 2.5% 01/02/2052	USD	2,512,476	2,055,105	0.87
UMBS 2% 01/03/2052	USD	355,852	278,311	0.12
UMBS 2% 01/03/2052	USD	481,969	376,880	0.16
UMBS 3% 01/03/2052	USD	1,911,274	1,649,923	0.70
UMBS 3.5% 01/03/2052	USD	798,256	716,343	0.30
UMBS 2% 01/04/2052	USD	45,011	35,640	0.02
UMBS 2% 01/04/2052	USD	160,156	125,160	0.05
UMBS 2.5% 01/04/2052	USD	285,373	233,869	0.10
UMBS 2.5% 01/05/2052	USD	43,428	35,525	0.02

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
UMBS 4% 01/05/2052	USD	29,488	27,024	0.01
UMBS 3% 01/06/2052	USD	548,431	469,727	0.20
UMBS 3% 01/06/2052	USD	560,975	477,841	0.20
UMBS 4.5% 01/07/2052	USD	227,418	214,817	0.09
UMBS 4% 01/09/2052	USD	1,373,090	1,259,915	0.53
UMBS 5% 01/09/2052	USD	632,223	613,372	0.26
UMBS 4.5% 01/10/2052	USD	125,533	118,586	0.05
UMBS 2.5% 01/11/2052	USD	47,342	38,806	0.02
UMBS 3.5% 01/11/2052	USD	814,153	722,421	0.31
UMBS 4% 01/11/2052	USD	234,704	215,838	0.09
UMBS 4.5% 01/11/2052	USD	238,817	227,811	0.10
UMBS 4.5% 01/11/2052	USD	1,174,150	1,108,497	0.47
UMBS 5.5% 01/11/2052	USD	75,092	74,769	0.03
UMBS 6% 01/01/2053	USD	214,220	218,316	0.09
UMBS 5% 01/03/2053	USD	155,050	150,578	0.06
UMBS 6% 01/03/2053	USD	517,736	527,726	0.22
UMBS 5% 01/04/2053	USD	376,324	365,339	0.15
UMBS 5% 01/05/2053	USD	33,196	32,133	0.01
UMBS 5.5% 01/06/2053	USD	7,837	7,750	-
UMBS 2.5% 01/07/2053	USD	253,930	207,617	0.09
UMBS 5% 01/07/2053	USD	113,723	110,203	0.05
UMBS 5% 01/07/2053	USD	1,072,946	1,038,993	0.44
UMBS 5.5% 01/08/2053	USD	165,118	164,065	0.07
UMBS 5.5% 01/08/2053	USD	607,236	600,633	0.25
UMBS 5.5% 01/09/2053	USD	198,997	197,159	0.08
UMBS 6% 01/09/2053	USD	39,738	40,249	0.02
UMBS 5.5% 01/10/2053	USD	30,697	30,351	0.01
UMBS 5.5% 01/10/2053	USD	42,801	42,556	0.02
UMBS 6.5% 01/10/2053	USD	466,313	480,236	0.20
UMBS 6% 01/11/2053	USD	183,625	184,877	0.08
UMBS 6% 01/11/2053	USD	203,303	204,620	0.09
UMBS 6.5% 01/11/2053	USD	26,631	27,224	0.01
UMBS 6.5% 01/11/2053	USD	106,027	108,863	0.05
UMBS 6.5% 01/11/2053	USD	172,716	177,409	0.08
UMBS 2.5% 01/01/2054	USD	91,728	75,084	0.03
UMBS 6% 01/01/2054	USD	984,953	990,932	0.42
UMBS 6.5% 01/01/2054	USD	11,671	11,976	0.01
UMBS 6.5% 01/01/2054	USD	19,647	20,241	0.01
UMBS 5.5% 01/02/2054	USD	21,929	21,805	0.01
UMBS 5.5% 01/02/2054	USD	30,747	30,572	0.01
UMBS 6.5% 01/02/2054	USD	299,307	306,032	0.13
UMBS 7% 01/03/2054	USD	17,927	18,726	0.01
UMBS 5.5% 01/05/2054	USD	82,017	81,182	0.03
UMBS 5.5% 01/05/2054	USD	92,959	92,390	0.04
UMBS 5.5% 01/05/2054	USD	290,642	288,094	0.12
UMBS 6.5% 01/05/2054	USD	261,358	269,592	0.11
UMBS 5.5% 01/06/2054	USD	395,111	392,202	0.17
UMBS 5.5% 01/06/2054	USD	421,696	418,986	0.18
UMBS 6% 01/06/2054	USD	49,922	50,336	0.02
UMBS 6% 01/06/2054	USD	220,220	223,374	0.09
UMBS 7% 01/06/2054	USD	123,979	129,150	0.06
UMBS 5% 01/07/2054	USD	93,790	90,697	0.04
UMBS 6% 01/07/2054	USD	108,352	109,903	0.05
UMBS 6% 01/07/2054	USD	153,719	155,757	0.07
UMBS 6.5% 01/07/2054	USD	634,986	649,232	0.28
UMBS 6% 01/08/2054	USD	281,100	285,017	0.12
UMBS 5.5% 01/09/2054	USD	123,339	122,370	0.05
UMBS 5.5% 01/10/2054	USD	165,984	164,855	0.07
UMBS 5.5% 01/10/2054	USD	198,694	196,949	0.08
UMBS 190360 5% 01/08/2035	USD	5,072	5,038	-
UMBS 254869 5.5% 01/09/2033	USD	18,180	18,313	0.01
UMBS 254903 5% 01/10/2033	USD	3,059	3,048	-
UMBS 545759 6.5% 01/07/2032	USD	5,489	5,700	-
UMBS 725027 5% 01/11/2033	USD	3,367	3,350	-
UMBS 725229 6% 01/03/2034	USD	17,892	18,296	0.01
UMBS 725232 5% 01/03/2034	USD	1,383	1,377	-

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
UMBS 725238 5% 01/03/2034	USD	5,617	5,591	-
UMBS 735061 6% 01/11/2034	USD	1,872	1,932	-
UMBS 735115 6% 01/12/2034	USD	682	702	-
UMBS 735141 5.5% 01/01/2035	USD	11,269	11,378	0.01
UMBS 735500 5.5% 01/05/2035	USD	3,632	3,675	-
UMBS 735502 6% 01/04/2035	USD	1,198	1,238	-
UMBS 735578 5% 01/06/2035	USD	8,103	8,050	-
UMBS 735579 5% 01/06/2035	USD	1,371	1,362	-
UMBS 735580 5.5% 01/06/2035	USD	764	759	-
UMBS 735591 5% 01/06/2035	USD	380	378	-
UMBS 735667 5% 01/07/2035	USD	2,641	2,625	-
UMBS 735669 5% 01/04/2035	USD	2,130	2,117	-
UMBS 735997 5.5% 01/11/2035	USD	3,011	3,050	-
UMBS 745428 5.5% 01/01/2036	USD	22,192	22,488	0.01
UMBS 745458 6% 01/04/2036	USD	63	65	-
UMBS 745947 6.5% 01/10/2036	USD	832	854	-
UMBS 888223 5.5% 01/01/2036	USD	4,006	4,053	-
UMBS 888284 5.5% 01/04/2037	USD	15,181	15,337	0.01
UMBS 888430 5% 01/11/2033	USD	3,193	3,167	-
UMBS 888567 5.5% 01/12/2036	USD	28,317	28,695	0.01
UMBS 889298 5% 01/12/2036	USD	10,818	10,824	-
UMBS 889307 5% 01/07/2037	USD	3,864	3,841	-
UMBS 889479 5% 01/07/2037	USD	33,358	33,151	0.01
UMBS 889579 6% 01/05/2038	USD	849	881	-
UMBS 889829 5% 01/07/2035	USD	38,645	38,324	0.02
UMBS 890738 5.5% 01/09/2043	USD	65,392	59,812	0.03
UMBS 901646 6.5% 01/12/2036	USD	526	543	-
UMBS 902382 6.5% 01/11/2036	USD	3,875	4,010	-
UMBS 908064 6% 01/01/2037	USD	105	108	-
UMBS 933051 6.5% 01/10/2037	USD	18,329	18,938	0.01
UMBS 995051 6% 01/03/2037	USD	15,166	15,742	0.01
UMBS 995112 5.5% 01/07/2036	USD	7,389	7,469	-
UMBS 995203 5% 01/07/2035	USD	19,810	19,685	0.01
UMBS 995388 5.5% 01/08/2037	USD	2,234	2,264	-
UMBS 995629 6.5% 01/12/2032	USD	5,131	5,280	-
UMBS AB6317 3.5% 01/09/2042	USD	4,315	3,940	-
UMBS AB6491 3% 01/10/2042	USD	21,733	19,211	0.01
UMBS AB6670 3% 01/10/2042	USD	15,141	13,383	0.01
UMBS AB6768 3% 01/10/2042	USD	23,936	21,158	0.01
UMBS AB7846 3% 01/02/2043	USD	42,279	37,371	0.02
UMBS AB9248 3% 01/05/2043	USD	37,784	33,401	0.01
UMBS AC9582 5.5% 01/01/2040	USD	9,981	10,045	-
UMBS AE0624 4% 01/11/2040	USD	12,560	11,874	0.01
UMBS AE0698 4.5% 01/12/2040	USD	7,220	7,015	-
UMBS AE7723 4% 01/11/2040	USD	12,641	11,947	0.01
UMBS AH1111 4% 01/12/2040	USD	63,823	60,040	0.03
UMBS AH3394 4% 01/01/2041	USD	22,694	21,448	0.01
UMBS AH5859 4% 01/02/2041	USD	22,516	21,279	0.01
UMBS AJ7679 3.5% 01/12/2041	USD	6,162	5,627	-
UMBS AL0251 5% 01/07/2037	USD	722	718	-
UMBS AL0546 5% 01/07/2041	USD	22,951	22,912	0.01
UMBS AL0803 4% 01/09/2041	USD	45,860	43,342	0.02
UMBS AL1105 4.5% 01/12/2040	USD	16,092	15,636	0.01
UMBS AL1524 4.5% 01/12/2040	USD	4,431	4,305	-
UMBS AL1577 5% 01/01/2042	USD	4,814	4,806	-
UMBS AL3192 5% 01/05/2042	USD	22,173	22,135	0.01
UMBS AL3657 5% 01/06/2043	USD	20,330	18,548	0.01
UMBS AL4010 3.5% 01/07/2043	USD	12,138	11,077	0.01
UMBS AL4301 4.5% 01/04/2042	USD	12,157	11,812	0.01
UMBS AL5224 5% 01/02/2038	USD	2,698	2,681	-
UMBS AL5590 5% 01/09/2041	USD	2,013	2,032	-
UMBS AL6078 5% 01/03/2042	USD	5,605	5,596	-
UMBS AL6715 4% 01/02/2045	USD	53,323	49,732	0.02
UMBS AL6966 6.5% 01/08/2038	USD	8,533	8,879	-
UMBS AL7033 5% 01/06/2039	USD	5,203	5,169	-
UMBS AL7035 5% 01/12/2038	USD	6,879	6,835	-

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
UMBS AL8310 3.5% 01/03/2044	USD	32,728	29,840	0.01
UMBS AL8387 4% 01/03/2046	USD	36,902	34,431	0.01
UMBS AL9027 4% 01/09/2046	USD	5,350	4,933	-
UMBS AL9107 4.5% 01/03/2046	USD	16,891	16,266	0.01
UMBS AQ0535 3% 01/11/2042	USD	13,579	12,003	0.01
UMBS AS0406 3% 01/09/2043	USD	59,279	52,371	0.02
UMBS AS0563 4.5% 01/09/2043	USD	45,559	43,873	0.02
UMBS AS1586 4.5% 01/01/2044	USD	17,282	16,642	0.01
UMBS AS2275 4.5% 01/04/2044	USD	27,412	26,397	0.01
UMBS AS4449 3.5% 01/02/2035	USD	9,691	9,225	-
UMBS AS5842 4% 01/09/2045	USD	6,897	6,432	-
UMBS AS5887 4% 01/09/2045	USD	5,795	5,373	-
UMBS AS6191 3.5% 01/11/2045	USD	15,236	13,744	0.01
UMBS AS6302 3.5% 01/12/2045	USD	57,767	52,110	0.02
UMBS AS6400 4% 01/12/2045	USD	9,142	8,471	-
UMBS AS6515 4% 01/01/2046	USD	21,139	19,715	0.01
UMBS AS6563 3.5% 01/01/2046	USD	5,109	4,613	-
UMBS AS8194 2.5% 01/10/2031	USD	31,931	30,175	0.01
UMBS AS8305 3% 01/11/2046	USD	81,867	71,150	0.03
UMBS AS8318 3% 01/11/2046	USD	115,784	100,630	0.04
UMBS AS8471 3% 01/12/2046	USD	92,008	80,003	0.03
UMBS AT1934 3.5% 01/04/2043	USD	6,522	5,937	-
UMBS AT2016 3% 01/04/2043	USD	55,575	49,124	0.02
UMBS AU0640 3.5% 01/07/2043	USD	10,754	9,795	-
UMBS AU1629 3% 01/07/2043	USD	10,881	9,618	-
UMBS AU6198 3.5% 01/08/2043	USD	9,737	8,819	-
UMBS AX2501 4% 01/10/2044	USD	18,688	17,430	0.01
UMBS AY4204 3.5% 01/05/2045	USD	38,117	34,465	0.01
UMBS AZ0814 3.5% 01/07/2045	USD	45,803	41,359	0.02
UMBS AZ0880 2.5% 01/07/2030	USD	11,563	11,038	0.01
UMBS AZ2118 3% 01/10/2030	USD	15,456	14,880	0.01
UMBS AZ2667 3.5% 01/10/2045	USD	14,748	13,345	0.01
UMBS BC0822 3.5% 01/04/2046	USD	48,425	43,683	0.02
UMBS BC9556 3% 01/11/2046	USD	53,705	46,761	0.02
UMBS BE1214 3% 01/11/2046	USD	37,200	32,391	0.01
UMBS BM1418 3% 01/04/2047	USD	322,778	280,676	0.12
UMBS BM1890 2.5% 01/01/2032	USD	44,148	41,874	0.02
UMBS BM3148 4.5% 01/11/2047	USD	38,027	36,513	0.02
UMBS BM3612 4% 01/02/2047	USD	29,029	27,074	0.01
UMBS BM4221 3% 01/01/2043	USD	103,096	91,145	0.04
UMBS BM4582 3.5% 01/08/2047	USD	7,006	6,326	-
UMBS BM5302 3.5% 01/06/2046	USD	4,142	3,741	-
UMBS BM5841 3.5% 01/09/2045	USD	50,141	45,793	0.02
UMBS BN4333 4% 01/02/2049	USD	17,081	15,846	0.01
UMBS BO7256 3% 01/01/2035	USD	94,702	89,126	0.04
UMBS CA2207 4.5% 01/08/2048	USD	20,313	19,399	0.01
UMBS CA5186 4.5% 01/01/2050	USD	17,582	16,779	0.01
UMBS CA5593 3% 01/04/2040	USD	51,534	46,965	0.02
UMBS FM2792 5% 01/07/2045	USD	32,240	32,186	0.01
UMBS MA0561 4% 01/11/2040	USD	46,546	43,989	0.02
UMBS MA0583 4% 01/12/2040	USD	31,155	29,443	0.01
UMBS MA0907 4% 01/11/2041	USD	6,735	6,365	-
UMBS MA0971 4% 01/02/2042	USD	10,996	10,392	-
UMBS MA1086 3.5% 01/06/2042	USD	10,846	9,905	-
UMBS MA2471 3.5% 01/12/2045	USD	31,199	28,181	0.01
UMBS MA2722 4% 01/08/2046	USD	3,543	3,302	-
UMBS MA2835 4% 01/12/2046	USD	4,303	4,003	-
UMBS MA2896 3.5% 01/02/2047	USD	19,565	17,649	0.01
UMBS MA2959 3.5% 01/04/2047	USD	13,153	11,865	0.01
UMBS MA2960 4% 01/04/2047	USD	545	507	-
UMBS MA3151 3% 01/10/2037	USD	38,892	35,474	0.02
UMBS MA3210 3.5% 01/12/2047	USD	649,531	585,400	0.25
UMBS MA3851 4.5% 01/11/2049	USD	3,570	3,401	-
US Bancorp, FRN 5.384% 23/01/2030	USD	90,000	90,976	0.04
US Bancorp, FRN 5.85% 21/10/2033	USD	280,000	287,588	0.12

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Verus Securitization Trust, FRN 'A2', 144A 1.218% 25/09/2066	USD	173,604	146,655	0.06
Verus Securitization Trust, FRN, Series 2021-1 'A3', 144A 1.155% 25/01/2066	USD	87,558	76,824	0.03
Wells Fargo & Co., FRN 5.198% 23/01/2030	USD	235,000	236,195	0.10
Wells Fargo & Co., FRN 2.572% 11/02/2031	USD	749,000	662,613	0.28
Wells Fargo & Co., FRN 4.611% 25/04/2053	USD	250,000	211,068	0.09
Western Midstream Operating LP 4.5% 01/03/2028	USD	55,000	54,039	0.02
			97,945,459	41.43
Total Bonds			105,882,996	44.79
Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market			105,882,996	44.79
Total Investments			230,533,737	97.52

Credit Default Swap Contracts

想定 元本	通貨	取引相手方	参照先	売却	利息 (支払) 受取 レート	満期日	評価額 USD	純資産 比率 (%)
26,123,000	USD	J.P. Morgan	CDX NA,IG 43-V1	Sell	1.00%	20/12/2029	589,747	0.25
Total Credit Default Swap Contracts at Fair Value - Assets								589,747 0.25
2,600,000	USD	Goldman Sachs	SF Index Settlements	Sell	0.50%	17/04/2065	(33,525)	(0.01)
Total Credit Default Swap Contracts at Fair Value - Liabilities								(33,525) (0.01)
Net Market Value on Credit Default Swap Contracts - Assets								556,222 0.24

Financial Futures Contracts

銘柄名	契約数	通貨	グローバル・ エクスポートジャー	未実現評価損益 USD	純資産 比率 (%)
Euro-Bobl, 06/03/2025	(17)	EUR	(2,079,056)	24,608	0.01
Euro-Bund, 06/03/2025	(24)	EUR	(3,323,136)	69,454	0.03
US 2 Year Note, 31/03/2025	24	USD	4,938,000	6,750	0.01
US Ultra Bond, 20/03/2025	(1)	USD	(119,844)	6,419	-
Total Unrealised Gain on Financial Futures Contracts				107,231	0.05
US 5 Year Note, 31/03/2025	(35)	USD	(3,727,774)	(38)	-
US 10 Year Note, 20/03/2025	33	USD	3,601,125	(66,945)	(0.03)
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2025	15	USD	1,676,719	(49,336)	(0.02)
US Long Bond, 20/03/2025	4	USD	458,000	-	-
Total Unrealised Loss on Financial Futures Contracts				(116,319)	(0.05)
Net Unrealised Loss on Financial Futures Contracts				(9,088)	-

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

Forward Currency Exchange Contracts

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
USD	5,812	EUR	5,490	03/01/2025	J.P. Morgan	116	-
USD	3,849,053	EUR	3,634,234	21/02/2025	Deutsche Bank	70,267	0.03
USD	22,674	GBP	17,875	04/02/2025	J.P. Morgan	286	-
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						70,669	0.03
EUR	2,440,325	USD	2,581,023	03/01/2025	RBC	(48,820)	(0.02)
EUR	21,144	USD	22,317	21/02/2025	J.P. Morgan	(332)	-
EUR	923,608	USD	972,859	21/02/2025	Morgan Stanley	(12,515)	(0.01)
GBP	17,875	USD	22,676	04/02/2025	HSBC	(288)	-
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(61,955)	(0.03)
Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						8,714	-

Interest Rate Swap Contracts

想定 元本	通貨	取引相手方	銘柄名	満期日	評価額 USD	純資産 比率 (%)
5,018,000	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.253%	07/11/2026	(12,730)	(0.01)
Total Interest Rate Swap Contracts at Fair Value – Liabilities					(12,730)	(0.01)
Net Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Liabilities					(12,730)	(0.01)

Swaption Contracts

数量	銘柄名	通貨	取引相手方	評価額 USD	純資産 比率 (%)
2,200,000	IRS Pay fixed 4% Receive floating SOFR 1 day, Put, 4%, 17/03/2055	USD	Morgan Stanley	49,289	0.02
Net Market Value on Swaption Contracts - Assets				49,289	0.02

Cash	4,770,592	2.02
Other assets/(liabilities)	1,085,873	0.46
Total net assets	236,390,202	100.00

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

【英語表記変換表】

資産名	
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing	公認の証券取引所で上場または取引されている有価証券
Bonds	債券
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market	その他規制のある市場において取引されている有価証券
Investments	有価証券
Credit Default Swaps Contracts	クレジット・デフォルト・スワップ取引
Market Value on Credit Default Swap Contracts - Assets	クレジット・デフォルト・スワップ取引にかかる評価額（資産）
Financial Futures Contracts	先物取引
Unrealised Gain on Financial Futures Contracts	先物取引にかかる未実現評価益（資産）
Unrealised Loss on Financial Futures Contracts	先物取引にかかる未実現評価損（負債）
Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引
Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価益
Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価損
Interest Rate Swap Contracts	金利スワップ取引
Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Liabilities	金利スワップ取引にかかる評価額（負債）
Swaption Contracts	スワップション取引
Market Value on Swaption Contracts - Assets	スワップション取引にかかる評価額（資産）
Cash	現金
Other assets/(liabilities)	その他資産（負債）
net assets	純資産

国名	
AUSTRALIA	オーストラリア
BELGIUM	ベルギー
BRAZIL	ブラジル
CANADA	カナダ
CHILE	チリ
CHINA	中国
CZECH REPUBLIC	チェコ共和国
DENMARK	デンマーク
FRANCE	フランス
GERMANY	ドイツ
IRELAND	アイルランド
ITALY	イタリア
LUXEMBOURG	ルクセンブルク
MEXICO	メキシコ
NETHERLANDS	オランダ
NORWAY	ノルウェー
PERU	ペルー
SAUDI ARABIA	サウジアラビア
SPAIN	スペイン
SWEDEN	スウェーデン
SWITZERLAND	スイス
UNITED KINGDOM	イギリス
UNITED STATES OF AMERICA	アメリカ

欧州債券マザーファンド

第18期（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	■欧州地域の公社債へ投資し、安定した利息収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 ■外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。 ■運用の指図にかかる権限を、ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドへ委託します。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベンチマーク) FTSE 欧州世界国債 インデックス (円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比	純 資 産 額 総
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
14期（2021年3月29日）	14,939	12.4	142.84	9.8	98.3	726
15期（2022年3月28日）	14,256	△ 4.6	138.57	△ 3.0	98.5	693
16期（2023年3月27日）	13,185	△ 7.5	127.96	△ 7.7	92.9	711
17期（2024年3月27日）	16,141	22.4	152.68	19.3	95.3	782
18期（2025年3月27日）	16,267	0.8	152.12	△ 0.4	98.0	759

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の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

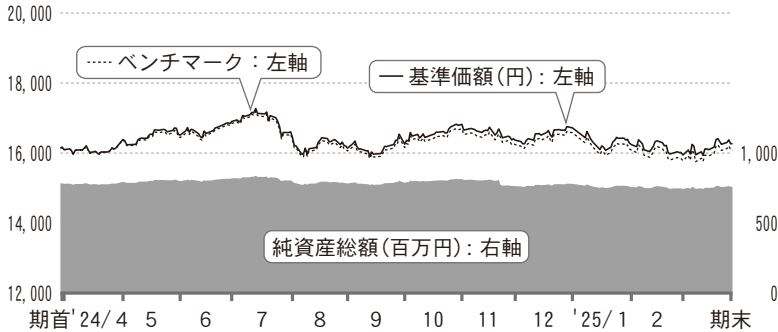
年 月 日	基 準	価 額	(ベンチマーク) F T S E 欧州世界国債 インデックス (円換算ベース)		公 組 入 社 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2024年 3 月27日	円 16, 141	% —		% —	% 95. 3
3 月末	16, 096	△ 0. 3	152. 25	△ 0. 3	97. 2
4 月末	16, 391	1. 5	154. 95	1. 5	98. 1
5 月末	16, 511	2. 3	155. 55	1. 9	97. 7
6 月末	16, 900	4. 7	159. 30	4. 3	96. 2
7 月末	16, 451	1. 9	154. 99	1. 5	96. 7
8 月末	16, 142	0. 0	151. 90	△ 0. 5	95. 7
9 月末	16, 253	0. 7	152. 85	0. 1	95. 8
10月末	16, 819	4. 2	157. 89	3. 4	95. 6
11月末	16, 368	1. 4	153. 63	0. 6	98. 2
12月末	16, 721	3. 6	156. 84	2. 7	96. 3
2025年 1 月末	16, 241	0. 6	152. 12	△ 0. 4	96. 0
2 月末	15, 945	△ 1. 2	149. 28	△ 2. 2	97. 9
(期 末) 2025年 3 月27日	16, 267	0. 8	152. 12	△ 0. 4	98. 0

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額等の推移



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、F T S E 欧州世界国債インデックス（円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期 首	16,141円
期 末	16,267円
騰 落 率	+0.8%

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

当ファンドは、欧州地域の公社債へ投資し、安定した利息収入の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	・ 保有債券から得られるインカムゲイン
下落要因	・ 日銀の利上げ等を受けてユーロが対円で下落したこと ・ チェコの債券を保有したこと

▶ 投資環境について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

欧州国債はユーロ建てでプラスのリターンとなりました。欧州通貨は対円で下落しました。

欧州債券市場

欧州債券市場のリターンはプラスとなりました。ただし、欧州債券の利回りは金利が上下に大きく変動するなかで上昇しました。

ECB（欧州中央銀行）が6月に利下げを開始したことなどから、7月以降、欧州の利回りは概ね低下傾向を辿りました。しかし、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受けて、投資家が関税政策の強化によるインフレの上昇などを懸念したため、12月に利回りは上昇に転じました。さらに、2025年3月には、ドイツにおける債務抑制策の緩和や特別基金の創設方針などを受けて、利回りが上昇しました。

ECBは6月から3月にかけて6回の利下げを実施しましたが、3月の利下げ後の会見で今後のインフレについては、防衛費の増額や貿易戦争のリスクから「驚異的な不確実性」があると述べています。

為替市場

ユーロ・円相場は、6月まで、日銀が緩和的な金融政策を続けるとの見方からユーロ高・円安が進みましたが、7月以降、当局の為替介入や日銀の利上げを受けてユーロ安・円高の動きとなりました。

その後は、ユーロ圏と日本の金利差が円安要因ながら、欧州経済の悪化や欧州の政局不安、日銀の利上げ、トランプ新大統領の関税政策への懸念等からレンジ推移が続きました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

ポートフォリオのデュレーション（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）は期を通じて機動的に調節し、期末には期初同様、ややオーバーウェイトに戻しました。10月にはイールドカーブ（利回り曲線）のスティープ化に備えて、デュレーションをアンダーウェイトに変更しました。また、米国大統領選の前には、トランプ氏が勝利した場合に金利が上昇するリスクがあると考え、デュレーションをアンダーウェイトにしていました。

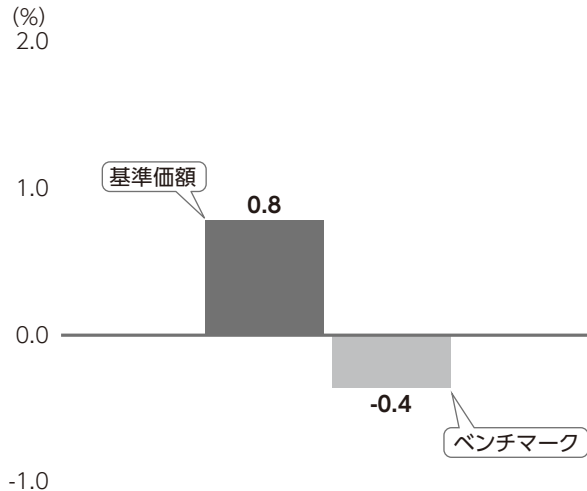
英国については、堅調な経済指標を考慮して4月にアンダーウェイトを解消、10月にはバリュエーション面の魅力からオーバーウェイトとしました。スウェーデンも魅力があると考えて1月にオーバーウェイトとしました。

また、利回り面で魅力のあるハンガリーやチェコのポジションは、7月に一旦利益を確定しましたが、11月にはバリュエーション上の魅力のあるチェコに再投資し、ポーランドの債券を新たに購入しています。

スプレッドセクターでは、ユーロ建て国債や政府関連債のポジションを維持する一方、社債についてはポジションを削減しています。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、F T S E 欧州世界国債インデックス（円換算ベース）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+0.8%となり、ベンチマークの騰落率-0.4%を1.2%上回りました。

プラス要因	・ F R B（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まり、グローバルに金利が低下した局面でデュレーションをオーバーウェイトとしたこと ・ ポーランドズロチをユーロに対してオーバーウェイトとしたこと
マイナス要因	・ 英国の財政懸念の高まりやインフレ懸念に伴う金利上昇局面で、デュレーションをオーバーウェイトとしたこと ・ イスラエル・シェケルをユーロに対してオーバーウェイトとしたこと

2 今後の運用方針

今後の欧州経済は米国のトランプ大統領の下で不透明な状況が続くと思われます。EU（欧州連合）製品に対して実際に25%の関税をかけるかどうかは今後明らかになりますが、市場を混乱させ、製造業に悪影響が出る可能性もあります。サービスインフレは高止まりが見込まれますが、財のインフレは今後低下傾向をみせるとみています。米国の中国・メキシコに対する関税政策が欧州にどのような間接的な影響を及ぼすかについても注視していく必要があります。

ドイツの政局不安は総選挙後に緩和に向かい、インフラ・防衛費の増額に向けて動き出していますが、今後は連邦債の発行増額も見込まれます。

賃金の上昇圧力が弱まり、企業業績が悪化するような状況になれば、ECBは金融緩和政策を続けることが予想されます。ただし、インフラ投資の増額は、ECBの成長予想の引き上げにつながるかもしれません。今後とも、的確なファンダメンタル調査とマクロ経済の見通しに基づく、機動的な運用を続けていく所存です。

■ 1万口当たりの費用明細（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	28円	0.172%	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
（保 管 費 用）	(28)	(0.170)	
（そ の 他）	(0)	(0.002)	
合 計	28	0.172	

期中の平均基準価額は16,423円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 335	千イギリス・ポンド 45
			—	—
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ 15
		社 債 券	—	— (260)
国	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデン・クローナ 634	千スウェーデン・クローナ —
	チ ェ コ	国 債 証 券	千チェコ・コルナ 1,603	千チェコ・コルナ 2,232

欧州債券マザーファンド

			買付額	売付額
外	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 1,071	千ポーランド・ズロチ 911
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント —	千ハンガリー・フォリント 26,248
国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	アイルランド	国債証券	—	20
	オランダ	国債証券	159	—
	ベルギー	国債証券	161	5
	フランス	国債証券	451	122
	ドイツ	国債証券	347	621
		特殊債券	—	29
	ポルトガル	国債証券	64	65
	スペイン	国債証券	131	226
		社債券	—	— (100)
	イタリア	国債証券	244	123
	フィンランド	国債証券	141	19
	オーストリア	国債証券	347	433
	エストニア	国債証券	—	44
	ラトヴィア	国債証券	—	86
	リトアニア	国債証券	121	206
	スロヴェニア	国債証券	—	9
		社債券	—	104
	その他	国債証券	177	156
		特殊債券	—	203

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
※()内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
※社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

利害関係人との取引状況等 (2024年3月28日から2025年3月27日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年3月28日から2025年3月27日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2025年 3 月27日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	額 面 金 額	期		組入比率	うちBBB格以下 組 入 比 率	末		
		評 価 額				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	千イギリス・ポンド 679	千イギリス・ポンド 484	千円 94,054	% 12.4	% －	% 9.3	% －	% 3.1
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 89	千デンマーク・クローネ 106	2,317	0.3	－	0.3	－	－
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 157	千ノルウェー・クローネ 142	2,038	0.3	－	－	0.3	－
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 1,120	千スウェーデン・クローナ 1,087	16,256	2.1	－	1.2	－	0.9
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 1,500	千チェコ・コルナ 1,575	10,243	1.3	－	1.3	－	－
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 471	千ポーランド・ズロチ 478	18,525	2.4	－	2.4	－	－
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
オ ラ ン ダ	175	159	25,814	3.4	－	－	3.4	－
ベ ル ギ ー	208	219	35,522	4.7	－	4.7	－	－
フ ラ ン ス	692	543	88,056	11.6	－	8.9	2.7	－
ス ペ イ ン	419	408	66,111	8.7	－	8.1	0.6	－
イ タ リ ア	824	823	133,336	17.6	－	13.1	4.5	－
フィンランド	132	120	19,437	2.6	－	0.3	2.2	－
オーストリア	183	184	29,946	3.9	－	3.9	－	－
ラトヴィア	20	20	3,357	0.4	－	－	0.4	－
リトアニア	118	106	17,262	2.3	－	－	2.3	－
スロヴェニア	100	101	16,368	2.2	－	－	－	2.2
そ の 他	1,052	1,020	165,176	21.8	1.9	7.3	8.7	5.7
合 計	－	－	743,825	98.0	1.9	61.0	25.1	11.9

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

欧州債券マザーファンド

B 個別銘柄開示 外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期		評 価 額		末
			利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
イ ギ リ ス	UK GILT	国 債 証 券	4.2500	107	93	18,067	2046/12/07
	UK GILT	国 債 証 券	4.7500	36	36	7,147	2030/12/07
	UK GILT	国 債 証 券	0.6250	80	29	5,689	2050/10/22
	UK GILT	国 債 証 券	0.1250	62	60	11,690	2026/01/30
	UK GILT	国 債 証 券	1.2500	194	84	16,422	2051/07/31
	UK GILT	国 債 証 券	4.1250	60	59	11,617	2027/01/29
	UK GILT	国 債 証 券	3.7500	85	65	12,756	2053/10/22
	UK GILT	国 債 証 券	4.6250	55	54	10,663	2034/01/31
小 計				679	484	94,054	—
デ ン マ ー ク	KINGDOM OF DENMARK	国 債 証 券	4.5000	89	106	2,317	2039/11/15
	小 計			89	106	2,317	—
ノ ル ウ ェ ー	NORWEGIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	1.7500	157	142	2,038	2029/09/06
	小 計			157	142	2,038	—
ス ウ ェ ー デ ン	SWEDISH GOVERNMENT	国 債 証 券	2.2500	640	613	9,171	2035/05/11
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500	480	473	7,085	2026/11/12
	小 計			1,120	1,087	16,256	—
チ ェ コ	CZECH REPUBLIC	国 債 証 券	4.9000	1,500	1,575	10,243	2034/04/14
	小 計			1,500	1,575	10,243	—
ポ ー ラ ン ド	POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	471	478	18,525	2033/10/25
	小 計			471	478	18,525	—
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
オ ラ ン ダ	NETHERLANDS GOVERNMENT	国 債 証 券	0.2500	175	159	25,814	2029/07/15
	BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	5.0000	100	114	18,517	2035/03/28
	BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	4.2500	54	57	9,302	2041/03/28
	BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	3.3000	54	47	7,701	2054/06/22
フ ラ ン ス	FRANCE OAT.	国 債 証 券	3.2500	73	66	10,744	2045/05/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	0.7500	232	108	17,553	2052/05/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	0.0000	43	36	5,920	2030/11/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	3.0000	29	23	3,832	2054/05/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	2.7500	124	124	20,162	2029/02/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	3.0000	191	184	29,842	2034/11/25
ス ペ イ ン	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	4.9000	22	24	4,009	2040/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	5.1500	48	55	9,043	2044/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	3.4500	10	8	1,383	2066/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	2.3500	175	164	26,584	2033/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	0.1000	17	14	2,328	2031/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	0.7000	23	19	3,176	2032/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	1.9000	7	4	726	2052/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	4.0000	30	29	4,722	2054/10/31

欧州債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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 タ リ ア	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	3.4500	57	57	9,287	2034/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	2.7000	30	29	4,849	2030/01/31
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4.7500	137	146	23,736	2028/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	5.0000	25	27	4,461	2034/08/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	5.0000	52	56	9,159	2040/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4.7500	116	122	19,784	2044/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	2.7000	33	25	4,093	2047/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	0.5000	33	30	4,996	2028/07/15
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	0.9500	138	116	18,904	2032/06/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4.3500	78	82	13,301	2033/11/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4.2000	60	62	10,101	2034/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	3.4500	118	119	19,275	2031/07/15
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	3.0000	34	34	5,521	2029/10/01
フィンランド	FINNISH GOVERNMENT	国 債 証 券	0.5000	114	104	16,857	2029/09/15
	FINNISH GOVERNMENT	国 債 証 券	2.9500	18	15	2,579	2055/04/15
オーストリア	REPUBLIC OF AUSTRIA	国 債 証 券	3.4500	88	91	14,781	2030/10/20
	REPUBLIC OF AUSTRIA	国 債 証 券	2.9000	95	93	15,164	2034/02/20
ラトヴィア	REPUBLIC OF LATVIA	国 債 証 券	3.8750	20	20	3,357	2029/05/22
リトアニア	REPUBLIC OF LITHUANIA	国 債 証 券	0.5000	118	106	17,262	2029/06/19
スロヴェニア	NOVA KREDITNA BANKA MARI	社 債 券	7.3750	100	101	16,368	2026/06/29
そ の 他	REPUBLIC OF CHILE	国 債 証 券	1.7500	105	104	16,903	2026/01/20
	REPUBLIC OF SERBIA	国 債 証 券	1.6500	100	78	12,683	2033/03/03
	REPUBLIC OF POLAND	国 債 証 券	3.1250	78	77	12,601	2031/10/22
	STATE OF ISRAEL	国 債 証 券	1.5000	101	94	15,275	2029/01/16
	IVORY COAST	国 債 証 券	4.8750	100	88	14,402	2032/01/30
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.3750	100	98	15,975	2032/03/05
	HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	特 殊 債 券	0.3750	168	162	26,301	2026/06/09
	ISLANDSBANKI	社 債 券	4.6250	100	103	16,756	2028/03/27
	CESKA SPORITELNA AS	社 債 券	4.8240	100	105	17,008	2030/01/15
	MBANK SA	社 債 券	8.3750	100	106	17,268	2027/09/11
小 計				3,923	3,707	600,388	—
合 計				—	—	743,825	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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

(2025年 3 月27日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 743, 825	% 97. 8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17, 094	2. 2
投 資 信 託 財 産 総 額	760, 920	100. 0

※期末における外貨建資産（760,047千円）の投資信託財産総額（760,920千円）に対する比率は99.9%です。
※外貨建資産は、期末の時価を日本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、1 イギリス・ポンド＝194.11円、1 イスラエル・シェケル＝40.729円、100セルビア・ディナール＝138.12円、1 デンマーク・クローネ＝21.70円、1 ノルウェー・クローネ＝14.26円、1 スウェーデン・クローナ＝14.95円、1 チェコ・コルナ＝6.501円、1 ルーマニア・レイ＝32.537円、1 ロシア・ルーブル＝1.79円、1 ポーランド・ズロチ＝38.684円、100ハンガリー・フォリント＝40.424円、1 ユーロ＝161.92円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年 3 月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	949, 242, 975円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6, 731, 346
公 社 債(評価額)	743, 825, 208
未 収 入 金	188, 808, 989
未 収 利 息	7, 865, 330
前 払 費 用	2, 012, 102
(B) 負 債	190, 089, 057
未 払 金	190, 089, 057
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	759, 153, 918
元 本	466, 678, 015
次 期 繰 越 損 益 金	292, 475, 903
(D) 受 益 権 総 口 数	466, 678, 015口
1 万口当たり基準価額(C／D)	16, 267円

※当期における期首元本額484,655,005円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額17,976,990円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※期末における元本の内訳は、グローバル資産分散オープン466,678,015円です。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年 3 月28日 至2025年 3 月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	21, 842, 235円
受 取 利 息	21, 829, 499
そ の 他 収 益 金	12, 736
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 13, 610, 131
売 買 益	21, 520, 160
売 買 損	△ 35, 130, 291
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1, 341, 030
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	6, 891, 074
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	297, 607, 839
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 12, 023, 010
(G) 合 計 (D＋E＋F)	292, 475, 903
次 期 繰 越 損 益 金(G)	292, 475, 903

※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。
※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

<約款変更について>

該当事項はございません。

アジア・オセアニア債券マザーファンド

第18期（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	■アジアおよびオセアニア地域の公社債へ投資し、安定した利息収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 ■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。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		公 社 債 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
14期（2021年3月29日）	14,867		15.9	93.6	745
15期（2022年3月28日）	15,905		7.0	88.0	797
16期（2023年3月27日）	15,813	△	0.6	96.7	704
17期（2024年3月27日）	18,347		16.0	97.0	755
18期（2025年3月27日）	18,794		2.4	93.6	754

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

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

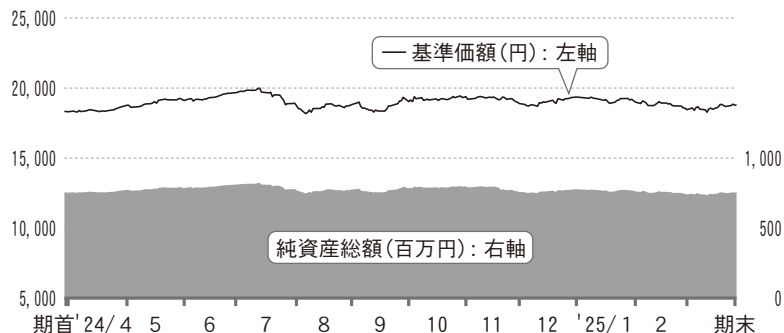
年 月 日	基 準	価 額	公 組 社 比 債 率
		騰 落 率	
(期 首) 2024年 3 月27日	円	% —	% 97.0
3 月末	18,306	△ 0.2	97.0
4 月末	18,773	2.3	96.8
5 月末	19,109	4.2	96.6
6 月末	19,671	7.2	96.5
7 月末	18,747	2.2	96.2
8 月末	18,813	2.5	96.1
9 月末	19,029	3.7	96.0
10月末	19,388	5.7	95.7
11月末	18,894	3.0	94.3
12月末	19,364	5.5	94.2
2025年 1 月末	19,003	3.6	93.9
2 月末	18,459	0.6	93.7
(期 末) 2025年 3 月27日	18,794	2.4	93.6

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額等の推移



期首	18,347円
期末	18,794円
騰落率	+2.4%

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

当ファンドは、アジアおよびオセアニア地域の公社債へ投資し、安定した利息収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	・ 主要国やアジア・オセアニアでインフレの鈍化が見られたことなどから、債券相場が上昇（金利は低下）したこと ・ マレーシアリングgitなどが上昇したこと
下落要因	・ オセアニア通貨や韓国ウォンなどが対円で下落したこと

▶ 投資環境について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

アジア・オセアニア債券市場は上昇しました。アジア・オセアニアの為替相場は対円でまちまちとなりました。

アジア・オセアニア債券市場

主要国におけるインフレの鈍化や利下げ観測などを背景とする主要国金利の低下を受けて、金利はグローバルに低下する展開となり、アジア・オセアニアにおいても金利は低下しました。その後は、米国で経済指標が堅調な内容となったことや、米トランプ政権の政策によるインフレ懸念が意識されたことなどを背景に、金利は上昇する場面が見られました。

期末にかけては、米金利が低下に転じたことや、アジア・オセアニアの国によっては、利下げサイクルの継続や利下げの開始が意識されたことなどを背景に、金利は低下する展開となりました。

為替市場

アジア・オセアニアの通貨は、金利差を背景に円安が進行する場面もありましたが、その後は日銀の追加利上げの実施やキャリートレード（低金利の通貨で資金を調達して高金利の通貨やリスク資産へ投資する行動）の巻き戻しの動きから円高が進行しました。その後は、対円で一進一退の動きとなりましたが、期の後半は、アジア・オセアニアにおいてインフレ警戒が後退する中、国によっては利下げの開始や追加利下げが意識され、通貨下落圧力がかかる国が見られました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

カントリーアロケーションに関しては、オセアニアのウェイトを高めとし、アジアのウェイトを低めとしました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

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

2 今後の運用方針

アジア・オセアニア市場では、インフレ警戒が後退し、主要国の利下げ実施から金融緩和に対するハードルが下がっています。一方で、各中央銀行は、外部環境の不透明感に警戒を残しており、米トランプ政権による関税政策の行方や為替の動向などにより、緩和スタンスに変化が見られる可能性があります。引き続き主要国金利の影響を受けやすいことも想定されますが、金利は緩やかな低下方向を想定しています。

引き続き主要国の中央銀行のスタンスや、グローバル市場のリスクオン・オフ（リスク選好・回避）、加えてアジア・オセアニア各国の政策などを見極めつつ、通貨配分およびデュレーション（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）を決定していく方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	40円	0.209%	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）	(40)	(0.208)	保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金
（そ の 他）	(0)	(0.001)	の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	40	0.209	そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用

期中の平均基準価額は18,980円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

公社債

			買 付 額	売 付 額
外国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル ー	千オーストラリア・ドル 281

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年3月27日現在）

公社債
A 債券種類別開示
外国（外貨建）公社債

区 分	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
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2, 200	千オーストラリア・ドル 1, 991	千円 188, 570	% 25. 0	% —	% 9. 4	% 15. 6	% —
香 港	千香港・ドル 5, 000	千香港・ドル 4, 922	95, 295	12. 6	—	—	5. 2	7. 4
シンガポール	千シンガポール・ドル 770	千シンガポール・ドル 765	86, 056	11. 4	—	—	—	11. 4
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 2, 330	千ニュージーランド・ドル 2, 219	191, 279	25. 4	—	6. 2	—	19. 2
韓 国	千韓国・ウォン 140, 000	千韓国・ウォン 139, 045	14, 279	1. 9	—	—	—	1. 9
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3, 800	千マレーシア・リンギット 3, 841	130, 294	17. 3	—	—	—	17. 3
合 計	—	—	705, 775	93. 6	—	15. 6	20. 8	57. 2

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

アジア・オセアニア債券マザーファンド

B 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期		評 価 額		末
			利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	2.2500	千オーストラリア・ドル 800	千オーストラリア・ドル 763	千円 72,314	2028/05/21
	INTL FINANCE CORP	特殊債券	3.1500	500	478	45,348	2029/06/26
	INTL FINANCE CORP	特殊債券	1.2500	900	748	70,907	2031/02/06
	小 計			2,200	1,991	188,570	—
香 港	HONG KONG GOVERNMENT	国債証券	2.3900	千香港・ドル 2,900	千香港・ドル 2,890	55,956	2025/08/20
	HONG KONG GOVERNMENT	国債証券	2.2400	2,100	2,031	39,339	2029/08/27
	小 計			5,000	4,922	95,295	—
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250	千シンガポール・ドル 770	千シンガポール・ドル 765	86,056	2026/06/01
小 計				770	765	86,056	—
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT	国債証券	1.5000	千ニュージーランド・ドル 630	千ニュージーランド・ドル 538	46,385	2031/05/15
	INT BK RECON & DEVELOP	特殊債券	2.8750	1,700	1,681	144,893	2026/11/30
	小 計			2,330	2,219	191,279	—
韓 国	KOREA TREASURY BOND	国債証券	1.1250	千韓国・ウォン 140,000	千韓国・ウォン 139,045	14,279	2025/09/10
小 計				140,000	139,045	14,279	—
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.3920	千マレーシア・リンギット 1,900	千マレーシア・リンギット 1,922	65,197	2026/04/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.8920	1,900	1,919	65,097	2027/03/15
	小 計			3,800	3,841	130,294	—
合 計				—	—	705,775	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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 (2025年 3月27日現在)

項 目	期		末
	評 価 額		比 率
公 社 債	千円 705,775		% 93.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,330		6.4
投 資 信 託 財 産 総 額	754,106		100.0

※期末における外貨建資産（736,962千円）の投資信託財産総額（754,106千円）に対する比率は97.7%です。
※外貨建資産は、期末の時価を日本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、1
アメリカ・ドル＝150.58円、1 オーストラリア・ドル＝94.70円、1 香港・ドル＝19.36円、1 シンガポール・ドル＝112.38円、1 ニュ
ージーランド・ドル＝86.19円、100韓国・ウォン＝10.27円、1 マレーシア・リンギット＝33.918円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	754,106,014円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	43,445,060
公 社 債(評価額)	705,775,899
未 収 利 息	4,885,055
(B) 純 資 産 総 額 (A)	754,106,014
元 本	401,246,564
次 期 繰 越 損 益 金	352,859,450
(C) 受 益 権 総 口 数	401,246,564口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	18,794円

※当期における期首元本額411,687,703円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額10,441,139円です。

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

※期末における元本の内訳は、グローバル資産分散オープン401,246,564円です。

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2024年3月28日 至2025年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,299,414円
受 取 利 息	19,295,996
そ の 他 収 益 金	3,418
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,073,861
売 買 益	22,299,041
売 買 損	△ 21,225,180
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,597,833
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	18,775,442
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	343,642,869
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 9,558,861
(G) 合 計 (D + E + F)	352,859,450
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	352,859,450

※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。

※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。

新興国債券マザーファンド

第38期（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

信託期間	無期限（設定日：2006年5月31日）
運用方針	■主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。 ■組入れ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。 ■運用の指図に関する権限をティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに委託します。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) J P 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 ・ ダ イ バ ー シ フ ァ イ ド (円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比 (買建－売建)	純 資 産 額 総
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
34期（2023年5月8日）	円	%		%	%	%	百万円
34期（2023年5月8日）	28,126	2.7	272.23	1.0	93.3	0.5	10,194
35期（2023年11月7日）	31,150	10.8	303.43	11.5	95.2	△2.7	10,641
36期（2024年5月7日）	35,037	12.5	340.78	12.3	94.1	△1.2	11,394
37期（2024年11月7日）	36,831	5.1	358.96	5.3	94.5	4.9	11,859
38期（2025年5月7日）	34,543	△ 6.2	339.09	△ 5.5	95.1	△4.0	10,707

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の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

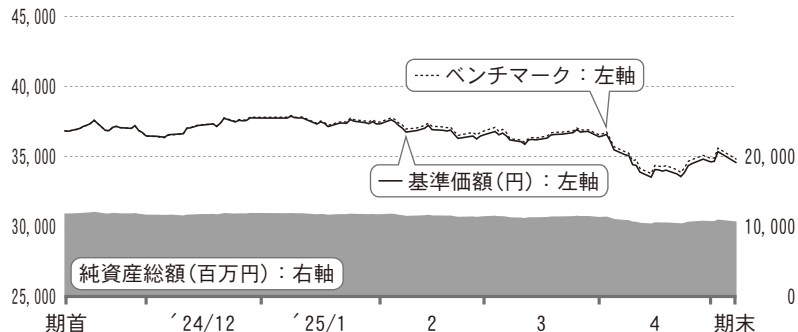
年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ト ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ グ ロ ー バ ル ・ ダ イ バ ー シ フ ァ イ ド (円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 比 (買建－売建)
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年11月7日	円 36,831	% －		% －	% 94.5	% 4.9
11月末	36,466	△1.0	355.25	△1.0	93.6	3.5
12月末	37,745	2.5	368.39	2.6	94.1	0.1
2025年1月末	37,329	1.4	365.11	1.7	95.5	△3.2
2月末	36,549	△0.8	358.86	△0.0	96.5	△5.0
3月末	36,408	△1.1	356.27	△0.8	94.1	△4.1
4月末	34,617	△6.0	339.90	△5.3	93.8	△3.0
(期 末) 2025年5月7日	34,543	△6.2	339.09	△5.5	95.1	△4.0

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

基準価額等の推移



期 首	36,831円
期 末	34,543円
騰 落 率	−6.2%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、J P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・ダイバーシファイド（円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資しました。

上昇要因	・アルゼンチンにおいて、ハビエル・ミレイ大統領による緊縮財政を通じてインフレの落ち着きが好感されたこと ・ブラジルのメディア関連銘柄のGlobo Comunicacionesの債券価格が上昇したこと
下落要因	・アンゴラが、原油価格の下落に連れて低迷したこと ・ザンビアが、米国の関税政策の影響を受け低迷したこと ・トランプ政権による大規模な関税政策への警戒感から、米ドル安・円高が進行したこと

▶ 投資環境について（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

新興国債券市場は上昇しました。為替市場は米ドル安・円高となりました。

新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しましたが、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）については、米国の関税政策の不透明感から、期の終わりにかけて拡大しました。

I M F（国際通貨基金）は2025年4月の世界経済見通しにて、米国の厳しい関税政策に伴い世界経済見通しを下方修正しました。先進国については多くの中央銀行が政策金利を引き下げた一方、日本は利上げしました。中国においては、住宅ローン規制の緩和等を通じて、経済の下支えや住宅市場の安定化を図りました。

多くの新興国では利下げを行いました。ブラジル、トルコ、ナイジェリアなど、利上げを行う国もありました。

為替市場

為替市場では、期の前半、トランプ政権への期待感や米国の利下げ期待の後退に連れて米ドル高・円安が進みました。トランプ氏の大統領就任以降、期末にかけて大規模な関税政策への警戒感から円が買われ、米ドル安・円高が進みました。

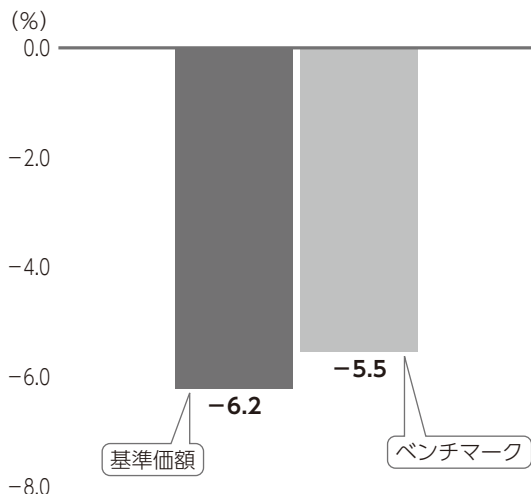
▶ ポートフォリオについて（2024年11月 8 日から2025年 5 月 7 日まで）

米国の関税政策の不透明感が高まる中、世界経済の減速や原油価格の下落の影響を受けやすいアンゴラ、ナイジェリア等のアフリカのポジションを縮小しました。同様に中東のオマーンやバーレーンについても縮小しました。アジアについてはインドやインドネシアのポジションを縮小し、スリランカのディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な銘柄の保有を拡大しました。南米においては、メキシコ、ペルー、チリ等の投資適格級の国のポジションを拡大しました。相場が不安定な状況でも安定的に推移すると見込んでいるブラジルのポジションを拡大した他、アルゼンチンやエルサルバドル等の格付けが低い国のポジションも拡大しています。

セクター別では、チリ、ブラジル等より質の高い新興国において、ソブリン債（政府や政府機関、国際機関などが発行する債券）と比べて高い利回りを有する準ソブリン債（政府系企業などが発行する債券）や社債に投資機会を見出しています。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年11月 8 日から2025年 5 月 7 日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、J P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・ダイバーシファイド（円換算ベース）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は-6.2%となり、ベンチマークであるJ P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・ダイバーシファイド（円換算ベース）の騰落率-5.5%を0.7%下回りました。

プラス要因	- 保有していたブラジルのメディア関連銘柄のGlobo Comunicacionesが良好なパフォーマンスだったこと - 政治的不透明感が意識されるルーマニアをアンダーウェイトにしていたこと
マイナス要因	- レバノンの新政権への期待が高まる中、同国をアンダーウェイトにしていたこと - 原油価格が下落する中、産油国のアンゴラをオーバーウェイトにしていたこと

2 今後の運用方針

現在のエマージング債券市場は、長期的なファンダメンタルズ（基礎的条件）を踏まえると、妙味のあるイールド・プレミアムを引き続き提供しています。しかしながら現在の不安定な市場環境に伴い、短期的には慎重な姿勢を維持しています。米国の関税政策の不透明感に加え、低格付け発行体へ重石となり得る引き締まった金融環境についても考慮する必要があります。引き続き現金や、慎重ながらもリスクをとるための余地を管理しています。

現在の政策を起因とした市場の混乱をコロナショックやリーマンショックのような危機とみていませんが、二次的なショックに影響を受けやすい状況です。ただしそのような状況も、魅力的な投資機会となり得るとみています。当ファンドの運用ではボトムアップをベースとした投資プロセスを用いており、不確実な環境にも投資機会を見出ししていきます。

■ 1万口当たりの費用明細（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	1円 (1)	0.001% (0.001)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	8 (8)	0.022 (0.022)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用
合 計	8	0.023	

期中の平均基準価額は36,512円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 19,884	千アメリカ・ドル 17,929 (208)
		特殊債券	—	632
		社債券	4,203	3,807 (584)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ —	千メキシコ・ペソ 12,888
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド —	千南アフリカ・ランド 3,052
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
国	その他	国債証券	267	290 (222)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
※社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(2) 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 1,897	百万円 2,131	百万円 4,884	百万円 4,127

※金額は受渡し代金。
※外国の取引金額は、各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■ ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年11月8日から2025年5月7日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年11月8日から2025年5月7日まで)

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

■ ■ 組入れ資産の明細 (2025年5月7日現在)

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	期					末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBBB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	千アメリカ・ドル 77,939	千アメリカ・ドル 69,142	千円 9,889,439	% 92.4	% 42.1	% 72.1	% 17.5	% 2.7
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
スロヴェニア	300	302	48,985	0.5	—	—	—	0.5
そ の 他	1,545	1,477	239,688	2.2	1.5	1.5	0.3	0.4
合 計	—	—	10,178,113	95.1	43.6	73.6	17.9	3.6

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

新興国債券マザーファンド

B 個別銘柄開示 外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期		評 価 額		末
			利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
ア メ リ カ	UNITED MEXICAN STATES	国 債 証 券	6.3500	1,280	1,269	181,615	2035/02/09
	UNITED MEXICAN STATES	国 債 証 券	6.0000	320	304	43,511	2036/05/07
	UNITED MEXICAN STATES	国 債 証 券	7.3750	310	304	43,562	2055/05/13
	UNITED MEXICAN STATES	国 債 証 券	6.8750	560	565	80,870	2037/05/13
	PANAMA	国 債 証 券	6.7000	400	385	55,140	2036/01/26
	REPUBLIC OF PANAMA	国 債 証 券	6.4000	1,400	1,323	189,314	2035/02/14
	REPUBLIC OF PANAMA	国 債 証 券	7.8750	200	194	27,782	2057/03/01
	REPUBLIC OF PANAMA	国 債 証 券	8.0000	200	208	29,752	2038/03/01
	REPUBLIC OF PANAMA	国 債 証 券	6.8750	200	193	27,719	2036/01/31
	REPUBLIC OF PANAMA	国 債 証 券	6.8530	200	172	24,734	2054/03/28
	DOMINICAN REPUBLIC	国 債 証 券	6.8500	350	337	48,308	2045/01/27
	DOMINICAN REPUBLIC	国 債 証 券	4.8750	255	231	33,080	2032/09/23
	DOMINICAN REPUBLIC	国 債 証 券	4.5000	925	866	123,934	2030/01/30
	DOMINICAN REPUBLIC	国 債 証 券	6.9500	280	279	39,988	2037/03/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国 債 証 券	7.6500	550	515	73,741	2035/06/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国 債 証 券	9.5000	350	346	49,528	2052/07/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国 債 証 券	9.6500	150	147	21,139	2054/11/21
	BARBADOS GOVT OF	国 債 証 券	6.5000	171	162	23,296	2029/10/01
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	40	41	5,912	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.0000	200	149	21,348	2045/01/27
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.5000	200	195	27,973	2029/05/30
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	6.0000	965	946	135,378	2033/10/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	6.2500	475	486	69,608	2031/03/18
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	6.1250	410	400	57,263	2034/03/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	6.6250	740	734	105,124	2035/03/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	6.1250	900	700	100,181	2041/01/18
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	5.0000	700	451	64,578	2045/06/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	4.1250	300	163	23,407	2051/05/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	3.1250	225	180	25,809	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	5.6250	425	301	43,053	2044/02/26
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	8.0000	360	363	51,941	2033/04/20
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	7.5000	200	193	27,737	2034/02/02
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	7.7500	400	378	54,079	2036/11/07
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	8.3750	270	244	34,991	2054/11/07
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	7.3750	280	283	40,569	2030/04/25
	REPUBLIC OF ECUADOR	国 債 証 券	5.5000	955	564	80,714	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国 債 証 券	6.9000	563	418	59,851	2030/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国 債 証 券	6.9000	250	185	26,551	2030/07/31

新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	REPUBLIC OF PERU	国 債 証 券	8.7500	222	269	38,522	2033/11/21
	REPUBLIC OF PERU	国 債 証 券	5.6250	115	107	15,348	2050/11/18
	REPUBLIC OF PERU	国 債 証 券	2.7830	400	354	50,646	2031/01/23
	REPUBLIC OF PERU	国 債 証 券	2.7800	585	306	43,854	2060/12/01
	REPUBLIC OF PERU	国 債 証 券	3.5500	115	77	11,039	2051/03/10
	REPUBLIC OF PERU	国 債 証 券	5.3750	905	887	126,981	2035/02/08
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国 債 証 券	5.1000	400	365	52,334	2050/06/18
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国 債 証 券	5.7500	330	345	49,394	2034/10/28
	ROMANIA	国 債 証 券	4.0000	336	192	27,567	2051/02/14
	ROMANIA	国 債 証 券	6.3750	410	381	54,550	2034/01/30
	ROMANIA	国 債 証 券	5.7500	40	34	4,968	2035/03/24
	REPUBLIC OF SERBIA	国 債 証 券	6.2500	210	215	30,815	2028/05/26
	REPUBLIC OF SERBIA	国 債 証 券	6.5000	600	619	88,577	2033/09/26
	REPUBLIC OF SERBIA	国 債 証 券	6.0000	220	217	31,132	2034/06/12
	GOVT OF BERMUDA	国 債 証 券	5.0000	200	196	28,168	2032/07/15
	REPUBLIC OF POLAND	国 債 証 券	5.5000	110	101	14,575	2053/04/04
	REPUBLIC OF POLAND	国 債 証 券	5.5000	525	484	69,289	2054/03/18
	REPUBLIC OF POLAND	国 債 証 券	5.1250	189	187	26,865	2034/09/18
	REPUBLIC OF POLAND	国 債 証 券	5.3750	290	291	41,657	2035/02/12
	REPUBLIC OF POLAND	国 債 証 券	4.8750	250	253	36,285	2030/02/12
	REPUBLIC OF BULGARIA	国 債 証 券	5.0000	110	105	15,143	2037/03/05
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国 債 証 券	2.6500	725	456	65,356	2045/12/10
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国 債 証 券	4.6250	200	201	28,775	2028/07/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国 債 証 券	5.2500	940	891	127,537	2042/01/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国 債 証 券	4.6250	800	696	99,648	2043/04/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	国 債 証 券	5.6000	200	204	29,303	2035/01/15
	KINGDOM OF JORDAN	国 債 証 券	7.7500	200	202	28,940	2028/01/15
	KINGDOM OF JORDAN	国 債 証 券	7.5000	200	199	28,464	2029/01/13
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国 債 証 券	7.3750	205	165	23,704	2031/04/08
	STATE OF QATAR	国 債 証 券	4.8170	900	806	115,410	2049/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国 債 証 券	6.0000	500	400	57,351	2041/01/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国 債 証 券	5.9500	350	329	47,174	2031/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国 債 証 券	9.8750	200	216	31,035	2028/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国 債 証 券	9.3750	200	221	31,659	2033/01/19
	REPUBLIC OF TURKEY	国 債 証 券	9.3750	400	433	62,004	2029/03/14
	REPUBLIC OF TURKIYE	国 債 証 券	6.5000	250	230	33,004	2035/01/03
	REPUBLIC OF TURKEY	国 債 証 券	8.6000	425	447	64,051	2027/09/24
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国 債 証 券	3.1000	264	216	30,981	2030/01/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国 債 証 券	3.6000	242	170	24,363	2036/05/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国 債 証 券	3.3500	518	370	52,987	2033/03/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国 債 証 券	3.6000	195	138	19,746	2038/02/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国 債 証 券	0.0000	959	622	89,072	2035/06/15

新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国 債 証 券	4. 0000	262	243	34, 863	2028/04/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国 債 証 券	3. 6000	401	260	37, 280	2035/06/15
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国 債 証 券	8. 5000	1, 257	926	132, 545	2047/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国 債 証 券	6. 5880	335	316	45, 241	2028/02/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国 債 証 券	7. 6003	315	297	42, 565	2029/03/01
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国 債 証 券	7. 6250	300	256	36, 646	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国 債 証 券	7. 3000	205	167	23, 970	2033/09/30
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国 債 証 券	9. 4500	200	185	26, 509	2033/02/04
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国 債 証 券	8. 6250	200	191	27, 434	2030/02/04
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	5. 6500	400	286	41, 013	2047/09/27
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	5. 3750	400	289	41, 379	2044/07/24
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	5. 8750	400	377	53, 953	2032/04/20
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	7. 1000	1, 594	1, 520	217, 506	2036/11/19
	REPUBLIC OF GHANA	国 債 証 券	5. 0000	800	545	78, 025	2035/07/03
	KINGDOM OF MOROCCO	国 債 証 券	6. 5000	280	289	41, 398	2033/09/08
	REPUBLIC OF ZAMBIA	国 債 証 券	0. 5000	610	351	50, 207	2053/12/31
	REPUBLIC OF ZAMBIA	国 債 証 券	5. 7500	55	48	6, 990	2033/06/30
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国 債 証 券	1. 0000	1, 035	838	119, 995	2029/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国 債 証 券	5. 0000	1, 260	890	127, 382	2038/01/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国 債 証 券	4. 1250	566	377	53, 946	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国 債 証 券	0. 7500	557	430	61, 524	2030/07/09
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国 債 証 券	4. 8750	500	492	70, 486	2028/02/13
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国 債 証 券	7. 0500	200	210	30, 151	2032/10/04
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国 債 証 券	6. 1250	330	293	42, 037	2050/06/01
	REPUBLIC OF ARMENIA	国 債 証 券	6. 7500	300	283	40, 539	2035/03/12
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国 債 証 券	7. 2500	480	489	69, 954	2031/03/12
	COSTA RICA GOVERNMENT	国 債 証 券	5. 6250	200	177	25, 344	2043/04/30
	COSTA RICA GOVERNMENT	国 債 証 券	7. 3000	200	203	29, 067	2054/11/13
	REPUBLIC OF ANGOLA	国 債 証 券	8. 7500	450	346	49, 563	2032/04/14
	REPUBLIC OF ANGOLA	国 債 証 券	9. 3750	200	140	20, 041	2048/05/08
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国 債 証 券	6. 0000	225	214	30, 653	2028/11/21
	IVORY COAST	国 債 証 券	6. 1250	1, 220	1, 050	150, 266	2033/06/15
	IVORY COAST	国 債 証 券	7. 6250	200	188	26, 900	2033/01/30
	IVORY COAST	国 債 証 券	8. 0750	425	391	56, 003	2036/04/01
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国 債 証 券	5. 4000	650	549	78, 559	2050/03/30
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国 債 証 券	6. 0000	200	200	28, 656	2036/02/09
	KINGDOM OF BAHRAIN	国 債 証 券	7. 0000	500	510	73, 064	2028/10/12
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国 債 証 券	6. 5000	200	197	28, 225	2047/03/08
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国 債 証 券	6. 7500	200	201	28, 769	2048/01/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国 債 証 券	5. 6250	750	757	108, 413	2028/01/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国 債 証 券	7. 0000	200	207	29, 609	2051/01/25
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国 債 証 券	6. 0000	200	205	29, 428	2029/08/01

新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	TRINIDAD & TOBAGO	国 債 証 券	6.4000	200	189	27,155	2034/06/26
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.5000	200	149	21,450	2060/04/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.4500	230	137	19,661	2061/02/02
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.8750	200	197	28,242	2033/07/18
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.7500	240	240	34,385	2030/01/16
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国 債 証 券	4.1500	300	299	42,779	2027/03/29
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国 債 証 券	4.4500	310	308	44,137	2029/02/20
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国 債 証 券	2.8000	535	486	69,559	2030/06/23
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	国 債 証 券	3.5000	440	384	55,035	2032/09/01
	PETROLEOS MEXICANOS	特 殊 債 券	5.5000	400	244	34,959	2044/06/27
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特 殊 債 券	5.1250	200	202	28,966	2033/01/11
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特 殊 債 券	3.2500	925	855	122,386	2030/01/15
	AES ANDES SA	社 債 券	8.1500	250	253	36,271	2055/06/10
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.6250	380	229	32,772	2046/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	4.5000	235	230	32,975	2026/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	6.5000	410	403	57,701	2027/03/13
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	8.7500	662	654	93,620	2029/06/02
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.9500	1,280	1,056	151,140	2031/01/28
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	10.0000	182	180	25,823	2033/02/07
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社 債 券	6.2500	200	191	27,336	2049/01/25
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社 債 券	4.1250	200	196	28,173	2027/05/15
	OOREDOO INTL FINANCE	社 債 券	2.6250	200	179	25,651	2031/04/08
	CSN RESOURCES SA	社 債 券	8.8750	200	192	27,554	2030/12/05
	AMERICA MOVIL SAB DE CV	社 債 券	5.3750	400	382	54,747	2032/04/04
	CODELCO INC	社 債 券	5.1250	200	192	27,584	2033/02/02
	CODELCO INC	社 債 券	6.3300	200	206	29,543	2035/01/13
	CODELCO INC	社 債 券	5.9500	200	202	28,940	2034/01/08
	CODELCO INC	社 債 券	3.1500	200	183	26,229	2030/01/14
	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	5.1500	200	164	23,501	2050/01/29
	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	6.1800	200	200	28,675	2032/05/05
	ECOPETROL SA	社 債 券	5.8750	60	38	5,563	2045/05/28
	ECOPETROL SA	社 債 券	8.8750	370	363	51,951	2033/01/13
	ECOPETROL SA	社 債 券	8.3750	30	27	3,942	2036/01/19
	BANCO DE BOGOTA SA	社 債 券	6.2500	200	200	28,682	2026/05/12
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社 債 券	5.7500	580	478	68,473	2047/04/19
	STATE BANK INDIA/LONDON	社 債 券	5.0000	200	200	28,670	2029/01/17
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	5.1250	450	421	60,319	2033/01/18
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	8.4500	450	467	66,795	2038/06/29
	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	社 債 券	5.6000	225	228	32,652	2028/03/30
	PERTAMINA PERSERO PT	社 債 券	5.6250	200	181	25,989	2043/05/20
	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	社 債 券	2.8750	250	215	30,819	2032/01/12
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	社 債 券	3.3750	300	294	42,178	2026/08/05

新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	COSAN OVERSEAS LTD	社 債 券	8.2500	250	250	35,830	－ (※)
	ABJA INVESTMENT CO	社 債 券	5.4500	200	201	28,776	2028/01/24
	INTERNATIONAL CONTAINER	社 債 券	4.7500	200	197	28,217	2030/06/17
	TRANSNET SOC LTD	社 債 券	8.2500	200	201	28,868	2028/02/06
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社 債 券	4.2500	200	198	28,340	2026/11/03
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	社 債 券	7.5000	200	196	28,118	2054/05/02
	MINEJESA CAPITAL BV	社 債 券	5.6250	450	417	59,674	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社 債 券	7.5000	260	262	37,492	2029/06/04
	GLOBO COMMUNICACOES PART	社 債 券	4.8750	400	379	54,286	2030/01/22
	GLOBO COMMUNICACOES PART	社 債 券	5.5000	525	491	70,318	2032/01/14
	MAF GLOBAL SECURITIES	社 債 券	6.3750	200	199	28,597	－ (※)
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	4.2500	700	596	85,383	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	3.5000	400	382	54,754	2029/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社 債 券	3.7330	250	228	32,740	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社 債 券	3.4660	750	654	93,654	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社 債 券	3.5000	268	155	22,288	2049/10/17
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社 債 券	5.7500	128	118	16,911	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社 債 券	4.7000	400	323	46,242	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社 債 券	3.0000	200	159	22,773	2035/07/23
	MANILA WATER CO INC	社 債 券	4.3750	250	240	34,374	2030/07/30
	BANK NEGARA INDONESIA	社 債 券	3.7500	200	195	27,972	2026/03/30
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社 債 券	2.5000	200	176	25,279	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社 債 券	5.2500	200	174	24,956	－ (※)
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	2.2500	475	415	59,412	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	3.1250	400	292	41,888	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社 債 券	3.0680	500	294	42,098	2050/08/18
	BIDVEST GROUP UK PLC	社 債 券	3.6250	200	195	27,992	2026/09/23
	GREENKO POWER II LTD	社 債 券	4.3000	200	184	26,408	2028/12/13
	AGROSUPER SA	社 債 券	4.6000	200	182	26,064	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社 債 券	4.8750	200	199	28,504	2028/03/27
	GACI FIRST INVESTMENT	社 債 券	5.1250	406	335	47,986	2053/02/14
	LGENERGYSOLUTION	社 債 券	5.8750	495	480	68,786	2035/04/02
	HANWHA TOTAENERGIES	社 債 券	5.5000	200	202	28,893	2029/07/18
	GALAXY PIPELINE ASSETS	社 債 券	2.6250	400	337	48,293	2036/03/31
	AEGEA FINANCE SARL	社 債 券	9.0000	200	209	29,933	2031/01/20
	GREENSAIF PIPELINES BIDC	社 債 券	5.8528	200	201	28,777	2036/02/23
	INVERSIONES CMPC SA	社 債 券	6.1250	250	250	35,821	2034/02/26
	KINGSTON AIRPORT REV FIN	社 債 券	6.7500	565	557	79,769	2036/12/15
	CHILE ELECTRICITY LUX	社 債 券	5.5800	195	194	27,797	2035/10/20
	NAVOI MINING METALLURGIC	社 債 券	6.9500	200	200	28,725	2031/10/17
	DP WORLD LTD UAE	社 債 券	5.2500	265	269	38,526	2029/12/24
	C&W SENIOR FINANCE LTD	社 債 券	9.0000	200	200	28,719	2033/01/15

新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	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	
	SAAVI ENERGIA SARL	社 債 券	8.8750	200	200	28,670	2035/02/10
小 計			—	77,939	69,142	9,889,439	—
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
スロヴェニア	NOVA KREDITNA BANKA MARI	社 債 券	7.3750	300	302	48,985	2026/06/29
そ の 他	REPUBLIC OF CHILE	国 債 証 券	3.7500	100	101	16,459	2032/01/14
	REPUBLIC OF POLAND	国 債 証 券	3.8750	210	221	35,907	2033/02/14
	REPUBLIC OF BULGARIA	国 債 証 券	4.8750	160	173	28,212	2036/05/13
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国 債 証 券	4.8750	170	165	26,904	2032/04/01
	IVORY COAST	国 債 証 券	6.6250	435	324	52,687	2048/03/22
	REPUBLIC OF ALBANIA	国 債 証 券	5.9000	210	220	35,713	2028/06/09
	BANCA TRANSILVANIA	社 債 券	8.8750	260	270	43,804	2027/04/27
小 計			—	1,845	1,779	288,674	—
合 計			—	—	—	10,178,113	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。
 ※償還年月日欄に（※）の記載がある銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	期		末	
	買	建 額	売	建 額
外 国	百万円		百万円	
	US 10YR NOTE (CBT)		668	
	US ULTRA BOND CBT		—	
	EURO-BUND FUTURE		127	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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 (2025年 5 月 7 日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	10,178,113	94.5	10,178,113	94.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	590,028	5.5	590,028	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	10,768,142	100.0	10,768,142	100.0

※期末における外貨建資産（10,564,274千円）の投資信託財産総額（10,768,142千円）に対する比率は98.1%です。
 ※外貨建資産は、期末の時価を日本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、1
 アメリカ・ドル=143.03円、1 メキシコ・ペソ=7.282円、1 南アフリカ・ランド=7.86円、1 ユーロ=162.18円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年5月7日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	11,846,235,744円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	371,984,365
公 社 債(評価額)	10,178,113,896
未 収 入 金	1,082,430,534
未 収 利 息	141,867,321
前 払 費 用	24,285,864
差 入 委 託 証 拠 金	47,553,764
(B) 負 債	1,138,376,881
未 払 金	1,100,406,434
未 払 解 約 金	37,970,447
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	10,707,858,863
元 本	3,099,893,554
次 期 繰 越 損 益 金	7,607,965,309
(D) 受 益 権 総 口 数	3,099,893,554口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	34,543円

※当期における期首元本額3,220,151,471円、期中追加設定元本額822,955円、期中一部解約元本額121,080,872円です。

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

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

グローバル資産分散オープン	203,714,501円
大和住銀/T.ロウ・プライスFOF s 用新興国債券ファンド（適格機関投資家専用）	539,106,066円
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM（FOF s 用）（適格機関投資家専用）	2,357,072,987円

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

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

■ 損益の状況

(自2024年11月8日 至2025年5月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	382,941,759円
受 取 利 息	373,573,368
そ の 他 収 益 金	9,368,391
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,046,328,585
売 買 益	159,640,768
売 買 損	△1,205,969,353
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 45,922,999
取 引 益	26,068,823
取 引 損	△ 71,991,822
(D) そ の 他 費 用 等	△ 2,381,900
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 711,691,725
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	8,639,839,783
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 322,359,794
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,177,045
(I) 合 計(E+F+G+H)	7,607,965,309
次 期 繰 越 損 益 金(I)	7,607,965,309

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※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。

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAVーグローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (Jdmクラス)
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（米ドル建て）
投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド
副投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インク
運用の基本方針	主としてB B格およびB格の高利回りの社債を中心に分散投資することにより、トータルリターン の追求を図ります。
管理報酬等	運用報酬や事務代行会社等への報酬はかかりません。 ※運用報酬等は、「グローバル資産分散オープン」の委託会社の報酬に含まれています。 ※信託財産に関する租税、監査報酬等、その他の費用がかかります。

以下には、「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAVーグローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (Jdmクラス)」をシェアクラスとして含む「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAVーグローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

■ 損益および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した期間）

グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

	USD
期首純資産	645,809,338
収益	
有価証券に係る受取利息（源泉税控除後）	42,802,837
受取配当金（源泉税控除後）	24,899
スワップ取引に係る利息	27,347
受取銀行利息	476,946
収益 合計	43,332,029
費用	
運用報酬	3,290,819
販売および登録報酬	120,184
専門家報酬	75,008
管理手数料	63,858
預託手数料	52,098
年次税	204,287
名義書換代理人報酬	108,156
銀行及びその他利息費用	1,563
スワップ取引に係る利息	—
監査報酬	12,750
その他運用による費用	20,977
減少：手数料免除	(79,234)
費用 合計	3,870,466
投資純損益	39,461,563
実現純損益の内訳：	
有価証券	(16,273,491)
TBA取引	—
オプション取引	—
金融先物取引	—
為替予約取引	(7,618,671)
スワップ取引	1,498
通貨為替	641,084
当期実現純損益	(23,249,580)
未実現損益の純変動額：	
有価証券	12,875,247
TBA取引	—
オプション取引	—
金融先物取引	—
為替予約取引	(4,139,855)
スワップ取引	163,691
通貨為替	(21,537)
未実現損益の純変動額	8,877,546
運用による純資産の増減額	25,089,529
発行額	90,859,528
償還額	(173,291,378)
資本の変動による純資産の増減額	(82,431,850)
配当金分配	(3,703,894)
外貨換算差額	—
期末純資産	584,763,123

■ 有価証券明細表 (2024年12月31日現在)
〔グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド〕

※下記明細表中の資産名、国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Bonds				
CANADA				
TransAlta Corp. 7.75% 15/11/2029	USD	440,000	459,205	0.08
			459,205	0.08
FRANCE				
Banijay Entertainment SAS, Reg. S 7% 01/05/2029	EUR	480,000	526,088	0.09
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3.5% 31/05/2028	EUR	1,735,000	1,491,266	0.26
IPD 3 BV, Reg. S 8% 15/06/2028	EUR	500,000	548,820	0.09
Loxam SAS, Reg. S 6.375% 31/05/2029	EUR	380,000	416,313	0.07
			2,982,487	0.51
GERMANY				
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 7.375% Perpetual	EUR	200,000	212,035	0.04
Gruenthal GmbH, Reg. S 6.75% 15/05/2030	EUR	240,000	266,776	0.04
Gruenthal GmbH, Reg. S 4.625% 15/11/2031	EUR	385,000	404,671	0.07
TK Elevator Holdco GmbH, Reg. S 6.625% 15/07/2028	EUR	2,754,000	2,872,066	0.49
			3,755,548	0.64
ISRAEL				
Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC 6.15% 01/02/2036	USD	328,000	328,983	0.05
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 5.125% 09/05/2029	USD	880,000	860,156	0.15
			1,189,139	0.20
ITALY				
Inter Media and Communication SpA, Reg. S 6.75% 09/02/2027	EUR	840,028	889,141	0.15
Itelum Regeneration SpA, Reg. S 4.625% 01/10/2026	EUR	1,560,000	1,622,477	0.28
			2,511,618	0.43
LUXEMBOURG				
TK Elevator US Newco, Inc., Reg. S 5.25% 15/07/2027	USD	1,755,000	1,719,494	0.30
			1,719,494	0.30
SPAIN				
ContourGlobal Power Holdings SA, Reg. S 3.125% 01/01/2028	EUR	667,000	667,375	0.11
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	1,175,000	1,221,525	0.21
			1,888,900	0.32
SWITZERLAND				
Transocean, Inc. 6.8% 15/03/2038	USD	1,655,000	1,341,969	0.23
			1,341,969	0.23

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
UNITED KINGDOM				
Deuce Finco plc, Reg. S 5.5% 15/06/2027	GBP	1,320,000	1,620,291	0.28
Iceland Bondco plc, Reg. S 10.875% 15/12/2027	GBP	205,000	275,403	0.05
Iceland Bondco plc, Reg. S, FRN 8.523% 15/12/2027	EUR	205,000	215,673	0.04
Jerrold Finco plc, Reg. S 5.25% 15/01/2027	GBP	2,225,000	2,757,306	0.47
Motion Finco SARL, Reg. S 7.375% 15/06/2030	EUR	529,000	560,076	0.09
RAC Bond Co. plc, Reg. S 5.25% 04/11/2046	GBP	1,940,000	2,355,089	0.40
			7,783,838	1.33
UNITED STATES OF AMERICA				
ATI, Inc. 7.25% 15/08/2030	USD	551,000	567,471	0.10
ATI, Inc. 5.125% 01/10/2031	USD	1,010,000	954,143	0.16
Ball Corp. 6% 15/06/2029	USD	2,375,000	2,407,953	0.41
Bath & Body Works, Inc. 7.5% 15/06/2029	USD	1,295,000	1,339,100	0.23
Carpenter Technology Corp. 7.625% 15/03/2030	USD	258,000	264,742	0.05
Celanese US Holdings LLC, STEP 6.8% 15/11/2030	USD	595,000	617,463	0.11
Celanese US Holdings LLC, STEP 6.95% 15/11/2033	USD	2,150,000	2,240,835	0.38
Dana Financing Luxembourg SARL, 144A 8.5% 15/07/2031	EUR	1,165,000	1,325,971	0.23
Dana Financing Luxembourg SARL, Reg. S 8.5% 15/07/2031	EUR	1,222,000	1,390,846	0.24
Graphic Packaging International LLC, 144A 3.75% 01/02/2030	USD	835,000	754,979	0.13
Hecla Mining Co. 7.25% 15/02/2028	USD	2,691,000	2,721,804	0.47
Hillenbrand, Inc. 3.75% 01/03/2031	USD	1,185,000	1,036,877	0.18
MPT Operating Partnership LP, REIT 5% 15/10/2027	USD	1,955,000	1,654,544	0.28
OneMain Finance Corp. 9% 15/01/2029	USD	5,355,000	5,693,460	0.97
OneMain Finance Corp. 7.875% 15/03/2030	USD	1,100,000	1,148,579	0.20
OneMain Finance Corp. 7.5% 15/05/2031	USD	875,000	899,151	0.15
OneMain Finance Corp. 7.125% 15/11/2031	USD	885,000	905,148	0.15
Perrigo Finance Unlimited Co. 6.125% 30/09/2032	USD	555,000	544,977	0.09
PG&E Corp. 5% 01/07/2028	USD	595,000	581,758	0.10
PG&E Corp. 5.25% 01/07/2030	USD	1,020,000	995,068	0.17
Tenet Healthcare Corp. 6.875% 15/11/2031	USD	1,610,000	1,678,058	0.29
TransDigm, Inc. 5.5% 15/11/2027	USD	385,000	379,005	0.06
Twilio, Inc. 3.625% 15/03/2029	USD	360,000	331,427	0.06
Twilio, Inc. 3.875% 15/03/2031	USD	1,460,000	1,310,836	0.22
United Rentals North America, Inc. 3.75% 15/01/2032	USD	2,035,000	1,784,423	0.31
United Wholesale Mortgage LLC, 144A 5.5% 15/04/2029	USD	1,145,000	1,104,287	0.19
Yum! Brands, Inc. 5.375% 01/04/2032	USD	1,940,000	1,880,984	0.32
Yum! Brands, Inc. 5.35% 01/11/2043	USD	2,220,000	2,159,661	0.37
			38,673,550	6.62
Total Bonds			62,305,748	10.66

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Convertible Bonds				
UNITED STATES OF AMERICA				
Ares Management Corp. 6.75%	USD	20,900	1,169,355	0.20
PG&E Corp. 6%	USD	11,700	584,298	0.10
			1,753,653	0.30
Total Convertible Bonds			1,753,653	0.30

Equities				
CANADA				
Bausch + Lomb Corp.	USD	29,300	526,228	0.09
South Bow Corp.	USD	23,000	545,790	0.09
			1,072,018	0.18
NETHERLANDS				
Constellium SE 'A'	USD	55,094	559,204	0.10
			559,204	0.10
Total Equities			1,631,222	0.28
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			65,690,623	11.24

Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market

Bonds				
AUSTRIA				
Benteler International AG, 144A 10.5% 15/05/2028	USD	595,000	627,606	0.11
			627,606	0.11
BRAZIL				
ERO Copper Corp., 144A 6.5% 15/02/2030	USD	106,000	102,793	0.02
ERO Copper Corp., Reg. S 6.5% 15/02/2030	USD	1,050,000	1,018,235	0.17
			1,121,028	0.19
CANADA				
1375209 BC Ltd., 144A 9% 30/01/2028	USD	1,175,000	1,178,216	0.20
Cascades, Inc., 144A 5.375% 15/01/2028	USD	1,025,000	995,671	0.17
Dye & Durham Ltd., 144A 8.625% 15/04/2029	USD	2,644,000	2,786,165	0.48
GFL Environmental, Inc., 144A 6.75% 15/01/2031	USD	920,000	945,825	0.16
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., 144A 8.5% 15/03/2030	USD	2,330,000	2,462,593	0.42
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., 144A 10.5% 15/12/2030	USD	705,000	763,022	0.13
Methanex Corp. 5.65% 01/12/2044	USD	890,000	769,710	0.13
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 6.75% 15/03/2028	USD	675,000	690,983	0.12
Ritchie Bros Holdings, Inc., 144A 7.75% 15/03/2031	USD	910,000	952,608	0.16
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., FRN, 144A 7.5% 01/03/2055	USD	500,000	517,481	0.09
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., FRN, 144A 7.625% 01/03/2055	USD	135,000	138,486	0.02
Vermilion Energy, Inc., 144A 6.875% 01/05/2030	USD	1,870,000	1,864,658	0.32
			14,065,418	2.40

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
FRANCE				
Altice France Holding SA, 144A 10.5% 15/05/2027	USD	1,910,000	565,655	0.10
Altice France Holding SA, 144A 6% 15/02/2028	USD	2,020,000	535,168	0.09
Ilial Holding SASU, 144A 8.5% 15/04/2031	USD	990,000	1,052,986	0.18
			2,153,809	0.37
ISRAEL				
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 6.75% 01/03/2028	USD	1,635,000	1,670,610	0.29
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7.875% 15/09/2029	USD	510,000	549,698	0.09
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8.125% 15/09/2031	USD	345,000	385,953	0.07
			2,606,261	0.45
LUXEMBOURG				
Albion Financing 1 SARL, Reg. S 6.125% 15/10/2026	USD	1,480,000	1,478,678	0.25
Intelsat Jackson Holdings SA, 144A 6.5% 15/03/2030	USD	1,030,000	950,319	0.16
			2,428,997	0.41
PANAMA				
C&W Senior Finance Ltd., 144A 6.875% 15/09/2027	USD	1,156,000	1,146,887	0.20
Sable International Finance Ltd., 144A 7.125% 15/10/2032	USD	1,815,000	1,773,945	0.30
			2,920,832	0.50
PERU				
Hudbay Minerals, Inc., 144A 6.125% 01/04/2029	USD	1,325,000	1,332,048	0.23
			1,332,048	0.23
SPAIN				
California Buyer Ltd., 144A 6.375% 15/02/2032	USD	1,150,000	1,145,426	0.20
			1,145,426	0.20
SWITZERLAND				
Transocean, Inc., 144A 8.75% 15/02/2030	USD	1,741,650	1,803,707	0.31
			1,803,707	0.31
UNITED KINGDOM				
Beiron UK Finance plc, 144A 5.75% 15/10/2029	USD	695,000	688,583	0.12
Connect Finco SARL, 144A 9% 15/09/2029	USD	1,200,000	1,094,465	0.19
eG Global Finance plc, 144A 12% 30/11/2028	USD	1,745,000	1,953,228	0.33
Merlin Entertainments Group US Holdings, Inc., 144A 7.375% 15/02/2031	USD	1,595,000	1,544,708	0.26
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4.75% 15/07/2031	USD	2,850,000	2,454,044	0.42
			7,735,028	1.32
UNITED STATES OF AMERICA				
Acisure LLC, 144A 8.25% 01/02/2029	USD	1,270,000	1,316,375	0.22
Acisure LLC, 144A 8.5% 15/06/2029	USD	1,445,000	1,512,190	0.26
Acisure LLC, 144A 7.5% 06/11/2030	USD	2,030,000	2,092,340	0.36
Adient Global Holdings Ltd., 144A 8.25% 15/04/2031	USD	1,835,000	1,877,455	0.32
Advanced Drainage Systems, Inc., 144A 6.375% 15/06/2030	USD	1,265,000	1,270,962	0.22
Aethon United BR LP, 144A 7.5% 01/10/2029	USD	1,391,000	1,425,642	0.24

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6.75% 15/10/2027	USD	2,965,000	2,936,680	0.50
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 5.875% 01/11/2029	USD	1,020,000	985,029	0.17
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	4,071,000	4,077,420	0.70
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7.375% 01/10/2032	USD	3,455,000	3,491,122	0.60
Allied Universal Holdco LLC, 144A 9.75% 15/07/2027	USD	3,200,000	3,225,391	0.55
Allied Universal Holdco LLC, 144A 7.875% 15/02/2031	USD	837,000	855,310	0.15
Alpha Generation LLC, 144A 6.75% 15/10/2032	USD	1,000,000	990,300	0.17
American Airlines Group, Inc., 144A 10.75% 15/02/2026	USD	100,000	101,875	0.02
American Airlines Group, Inc., 144A 10.75% 15/02/2026	USD	700,000	713,125	0.12
American Airlines, Inc., 144A 5.75% 20/04/2029	USD	2,390,000	2,370,893	0.41
AmeriGas Partners LP, 144A 9.375% 01/06/2028	USD	1,493,000	1,437,786	0.25
Antero Resources Corp., 144A 7.625% 01/02/2029	USD	370,000	379,026	0.06
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc., REIT, 144A 4.625% 15/06/2029	USD	1,450,000	1,259,875	0.22
Arcosa, Inc., 144A 6.875% 15/08/2032	USD	420,000	427,251	0.07
Arsenal AIC Parent LLC, 144A 8% 01/10/2030	USD	1,820,000	1,885,605	0.32
Arsenal AIC Parent LLC, 144A 11.5% 01/10/2031	USD	1,190,000	1,331,142	0.23
AssuredPartners, Inc., 144A 7.5% 15/02/2032	USD	1,622,000	1,747,095	0.30
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6.5% 15/02/2030	USD	3,090,000	2,939,628	0.50
Avantor Funding, Inc., 144A 4.625% 15/07/2028	USD	1,930,000	1,845,656	0.32
Avient Corp., 144A 7.125% 01/08/2030	USD	2,967,000	3,043,288	0.52
Avient Corp., 144A 6.25% 01/11/2031	USD	595,000	587,485	0.10
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8.25% 15/01/2030	USD	890,000	918,951	0.16
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8% 15/02/2031	USD	2,830,000	2,898,797	0.50
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 144A 7.25% 15/02/2031	USD	695,000	720,039	0.12
B&G Foods, Inc., 144A 8% 15/09/2028	USD	610,000	627,846	0.11
Ball Corp. 6.875% 15/03/2028	USD	1,125,000	1,151,600	0.20
Bath & Body Works, Inc., 144A 6.625% 01/10/2030	USD	2,470,000	2,500,117	0.43
Bausch + Lomb Corp., 144A 8.375% 01/10/2028	USD	2,135,000	2,212,394	0.38
Beacon Roofing Supply, Inc., 144A 6.5% 01/08/2030	USD	410,000	416,615	0.07
BellRing Brands, Inc., 144A 7% 15/03/2030	USD	1,490,000	1,528,194	0.26
Big River Steel LLC, 144A 6.625% 31/01/2029	USD	1,650,000	1,651,898	0.28
Blackstone Mortgage Trust, Inc., REIT, 144A 7.75% 01/12/2029	USD	360,000	370,375	0.06
Boost Newco Borrower LLC, 144A 7.5% 15/01/2031	USD	3,330,000	3,480,616	0.60
Builders FirstSource, Inc., 144A 6.375% 15/06/2032	USD	589,000	585,816	0.10

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Builders FirstSource, Inc., 144A 6.375% 01/03/2034	USD	935,000	925,700	0.16
Calpine Corp., 144A 5.125% 15/03/2028	USD	2,670,000	2,586,554	0.44
Calpine Corp., 144A 5% 01/02/2031	USD	2,200,000	2,071,026	0.35
Capstone Borrower, Inc., 144A 8% 15/06/2030	USD	1,790,000	1,856,522	0.32
Carnival Corp., 144A 7% 15/08/2029	USD	830,000	863,988	0.15
Carnival Corp., 144A 10.5% 01/06/2030	USD	2,910,000	3,115,525	0.53
Carvana Co., 144A 13% 01/06/2030	USD	633,675	696,391	0.12
Carvana Co., 144A 14% 01/06/2031	USD	2,327,800	2,793,319	0.48
CCO Holdings LLC, 144A 6.375% 01/09/2029	USD	6,436,000	6,394,593	1.09
CCO Holdings LLC, 144A 7.375% 01/03/2031	USD	3,310,000	3,378,946	0.58
CCO Holdings LLC, 144A 4.5% 01/06/2033	USD	2,245,000	1,890,844	0.32
Cedar Fair LP 5.25% 15/07/2029	USD	1,625,000	1,563,194	0.27
Central Parent LLC, 144A 8% 15/06/2029	USD	1,165,000	1,188,304	0.20
Central Parent, Inc., 144A 7.25% 15/06/2029	USD	1,055,000	1,044,229	0.18
Charter Communications Operating LLC 6.484% 23/10/2045	USD	1,550,000	1,476,748	0.25
Chobani Holdco II LLC, 144A 8.75% 01/10/2029	USD	635,000	672,650	0.11
Chobani LLC, 144A 7.625% 01/07/2029	USD	1,265,000	1,309,699	0.22
Cinemark USA, Inc., 144A 5.25% 15/07/2028	USD	1,300,000	1,267,423	0.22
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032	USD	1,750,000	1,787,728	0.31
Civitas Resources, Inc., 144A 8.375% 01/07/2028	USD	605,000	629,593	0.11
Civitas Resources, Inc., 144A 8.625% 01/11/2030	USD	695,000	728,672	0.12
Civitas Resources, Inc., 144A 8.75% 01/07/2031	USD	910,000	947,606	0.16
Clarios Global LP, 144A 8.5% 15/05/2027	USD	2,535,000	2,542,887	0.43
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7.75% 15/04/2028	USD	2,875,000	2,604,834	0.45
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 9% 15/09/2028	USD	1,845,000	1,939,820	0.33
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7.5% 01/06/2029	USD	1,130,000	990,065	0.17
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7.875% 01/04/2030	USD	1,020,000	1,050,635	0.18
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7.375% 01/05/2033	USD	940,000	922,193	0.16
Cloud Software Group, Inc., 144A 6.5% 31/03/2029	USD	55,000	54,092	0.01
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	7,405,000	7,527,506	1.29
Cloud Software Group, Inc., 144A 8.25% 30/06/2032	USD	1,540,000	1,585,655	0.27
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 8.75% 15/04/2030	USD	990,000	1,005,449	0.17
CMG Media Corp., 144A 8.875% 18/06/2029	USD	2,955,000	2,223,638	0.38
Cobra AcquisitionCo LLC, 144A 6.375% 01/11/2029	USD	1,630,000	1,407,370	0.24
Cobra AcquisitionCo LLC, 144A 12.25% 01/11/2029	USD	15,000	15,731	-
Community Health Systems, Inc., 144A 8% 15/12/2027	USD	1,371,000	1,369,458	0.23

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Community Health Systems, Inc., 144A 6% 15/01/2029	USD	1,235,000	1,107,167	0.19
Community Health Systems, Inc., 144A 6.125% 01/04/2030	USD	1,065,000	731,799	0.13
Community Health Systems, Inc., 144A 5.25% 15/05/2030	USD	785,000	645,480	0.11
Community Health Systems, Inc., 144A 10.875% 15/01/2032	USD	1,630,000	1,683,754	0.29
Comstock Resources, Inc., 144A 6.75% 01/03/2029	USD	2,285,000	2,230,730	0.38
Comstock Resources, Inc., 144A 5.875% 15/01/2030	USD	1,200,000	1,120,272	0.19
Concentra Escrow Issuer Corp., 144A 6.875% 15/07/2032	USD	585,000	596,783	0.10
Constellation SE, 144A 6.375% 15/08/2032	USD	600,000	581,438	0.10
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9.25% 15/02/2028	USD	2,420,000	2,530,696	0.43
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7.625% 01/04/2032	USD	1,405,000	1,397,910	0.24
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7.375% 15/01/2033	USD	2,635,000	2,561,493	0.44
CSC Holdings LLC, 144A 7.5% 01/04/2028	USD	1,645,000	1,134,394	0.19
CSC Holdings LLC, 144A 11.25% 15/05/2028	USD	2,355,000	2,326,947	0.40
CSC Holdings LLC, 144A 11.75% 31/01/2029	USD	2,210,000	2,187,933	0.37
CSC Holdings LLC, 144A 6.5% 01/02/2029	USD	1,407,000	1,187,186	0.20
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6.75% 15/05/2028	USD	1,615,000	1,617,977	0.28
CVR Partners LP, 144A 6.125% 15/06/2028	USD	2,693,000	2,623,574	0.45
CVS Health Corp., FRN 6.75% 10/12/2054	USD	2,050,000	2,008,729	0.34
CVS Health Corp., FRN 7% 10/03/2055	USD	935,000	938,480	0.16
Darling Ingredients, Inc., 144A 6% 15/06/2030	USD	1,685,000	1,663,731	0.28
DaVita, Inc., 144A 6.875% 01/09/2032	USD	1,745,000	1,760,680	0.30
Diamond Foreign Asset Co., 144A 8.5% 01/10/2030	USD	1,220,000	1,270,847	0.22
Directv Financing LLC, 144A 5.875% 15/08/2027	USD	1,742,000	1,698,799	0.29
DISH DBS Corp., 144A 5.25% 01/12/2026	USD	1,915,000	1,744,059	0.30
DISH DBS Corp., 144A 5.75% 01/12/2028	USD	1,740,000	1,490,953	0.25
DISH DBS Corp. 7.75% 01/07/2026	USD	1,610,000	1,356,100	0.23
EchoStar Corp. 10.75% 30/11/2029	USD	2,070,000	2,229,967	0.38
Entegris, Inc., 144A 5.95% 15/06/2030	USD	2,985,000	2,963,436	0.51
Expand Energy Corp., 144A 6.75% 15/04/2029	USD	2,635,000	2,665,850	0.46
Fair Isaac Corp., 144A 4% 15/06/2028	USD	1,215,000	1,147,104	0.20
Ferrellgas LP, 144A 5.875% 01/04/2029	USD	1,315,000	1,203,494	0.21
Focus Financial Partners LLC, 144A 6.75% 15/09/2031	USD	881,000	878,468	0.15
Fortress Intermediate 3, Inc., 144A 7.5% 01/06/2031	USD	1,065,000	1,087,281	0.19
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 6% 15/01/2030	USD	1,605,000	1,602,653	0.27
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 8.75% 15/05/2030	USD	1,185,000	1,253,580	0.21
GCI LLC, 144A 4.75% 15/10/2028	USD	364,000	340,543	0.06

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Gen Digital, Inc., 144A 7.125% 30/09/2030	USD	2,305,000	2,374,526	0.41
Genesee & Wyoming, Inc., 144A 6.25% 15/04/2032	USD	1,045,000	1,052,596	0.18
Go Daddy Operating Co. LLC, 144A 5.25% 01/12/2027	USD	815,000	802,262	0.14
GPD Cos., Inc., 144A 10.125% 01/04/2026	USD	930,000	919,436	0.16
Gray Television, Inc., 144A 5.375% 15/11/2031	USD	524,000	280,041	0.05
Gulfport Energy Operating Corp., 144A 6.75% 01/09/2029	USD	1,005,000	1,013,426	0.17
H&E Equipment Services, Inc., 144A 3.875% 15/12/2028	USD	3,100,000	2,836,630	0.48
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc., 144A 6.375% 01/07/2034	USD	730,000	713,495	0.12
HAT Holdings I LLC, 144A 8% 15/06/2027	USD	1,229,000	1,282,278	0.22
Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 15/04/2030	USD	690,000	652,723	0.11
Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 01/02/2031	USD	1,385,000	1,292,330	0.22
Hilcorp Energy I LP, 144A 6.25% 15/04/2032	USD	1,069,000	988,559	0.17
Hilcorp Energy I LP, 144A 8.375% 01/11/2033	USD	1,948,000	1,990,374	0.34
Hilcorp Energy I LP, 144A 6.875% 15/05/2034	USD	1,895,000	1,773,206	0.30
Hilcorp Energy I LP, 144A 7.25% 15/02/2035	USD	1,495,000	1,404,616	0.24
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 4% 01/05/2031	USD	1,375,000	1,237,468	0.21
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 6.125% 01/04/2032	USD	695,000	693,485	0.12
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5.875% 15/03/2033	USD	800,000	787,751	0.13
Howard Hughes Corp. (The), 144A 5.375% 01/08/2028	USD	1,330,000	1,293,717	0.22
Howard Hughes Corp. (The), 144A 4.125% 01/02/2029	USD	1,560,000	1,443,033	0.25
Howard Hughes Corp. (The), 144A 4.375% 01/02/2031	USD	790,000	712,079	0.12
HUB International Ltd., 144A 5.625% 01/12/2029	USD	2,065,000	2,012,892	0.34
HUB International Ltd., 144A 7.25% 15/06/2030	USD	2,450,000	2,513,260	0.43
HUB International Ltd., 144A 7.375% 31/01/2032	USD	4,140,000	4,207,390	0.72
Hughes Satellite Systems Corp. 6.625% 01/08/2026	USD	607,000	483,142	0.08
IQVIA, Inc., 144A 6.5% 15/05/2030	USD	610,000	621,316	0.11
Jane Street Group, 144A 7.125% 30/04/2031	USD	2,093,000	2,152,644	0.37
Jane Street Group, 144A 6.125% 01/11/2032	USD	2,000,000	1,982,802	0.34
Kinetik Holdings LP, 144A 6.625% 15/12/2028	USD	2,347,000	2,392,696	0.41
Kinetik Holdings LP, 144A 5.875% 15/06/2030	USD	3,275,000	3,226,036	0.55
Kontoor Brands, Inc., 144A 4.125% 15/11/2029	USD	1,095,000	1,009,540	0.17
Lamar Media Corp. 4.875% 15/01/2029	USD	1,046,000	1,005,808	0.17
Lamar Media Corp. 4% 15/02/2030	USD	249,000	226,929	0.04
LCPR Senior Secured Financing DAC, 144A 6.75% 15/10/2027	USD	367,000	331,862	0.06
Level 3 Financing, Inc., 144A 4.625% 15/09/2027	USD	199,000	185,159	0.03

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Level 3 Financing, Inc., 144A 11% 15/11/2029	USD	2,315,227	2,604,958	0.45
Level 3 Financing, Inc., 144A 10.75% 15/12/2030	USD	1,044,249	1,172,170	0.20
Level 3 Financing, Inc., 144A 4% 15/04/2031	USD	1,890,000	1,497,825	0.26
Level 3 Financing, Inc., 144A 10% 15/10/2032	USD	1,465,280	1,462,240	0.25
LifePoint Health, Inc., 144A 5.375% 15/01/2029	USD	318,000	279,150	0.05
LifePoint Health, Inc., 144A 9.875% 15/08/2030	USD	203,000	219,181	0.04
LifePoint Health, Inc., 144A 11% 15/10/2030	USD	3,340,000	3,669,634	0.63
LifePoint Health, Inc., 144A 10% 01/06/2032	USD	2,085,000	2,122,707	0.36
Madison IAQ LLC, 144A 4.125% 30/06/2028	USD	1,800,000	1,705,443	0.29
Madison IAQ LLC, 144A 5.875% 30/06/2029	USD	1,090,000	1,030,085	0.18
Magnolia Oil & Gas Operating LLC, 144A 6.875% 01/12/2032	USD	1,185,000	1,174,264	0.20
Matador Resources Co., 144A 6.5% 15/04/2032	USD	875,000	866,543	0.15
Match Group Holdings II LLC, 144A 5% 15/12/2027	USD	925,000	895,404	0.15
Match Group Holdings II LLC, 144A 5.625% 15/02/2029	USD	415,000	405,525	0.07
Match Group Holdings II LLC, 144A 4.125% 01/08/2030	USD	2,095,000	1,864,286	0.32
Match Group Holdings II LLC, 144A 3.625% 01/10/2031	USD	1,640,000	1,405,617	0.24
McAfee Corp., 144A 7.375% 15/02/2030	USD	3,985,000	3,865,646	0.66
Medline Borrower LP, 144A 6.25% 01/04/2029	USD	2,750,000	2,777,137	0.47
Medline Borrower LP, 144A 5.25% 01/10/2029	USD	4,795,000	4,628,712	0.79
Methanex US Operations, Inc., 144A 6.25% 15/03/2032	USD	680,000	673,158	0.12
Midcap Financial Issuer Trust, 144A 6.5% 01/05/2028	USD	2,422,000	2,371,028	0.41
Midcap Financial Issuer Trust, 144A 5.625% 15/01/2030	USD	1,335,000	1,228,045	0.21
Midcontinent Communications, 144A 8% 15/08/2032	USD	1,170,000	1,203,000	0.21
Mitter Brands Acquisition Holdco, Inc., 144A 6.75% 01/04/2032	USD	1,465,000	1,473,679	0.25
Molina Healthcare, Inc., 144A 4.375% 15/06/2028	USD	1,520,000	1,441,611	0.25
Mueller Water Products, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	2,050,000	1,904,322	0.33
Navient Corp. 5.5% 15/03/2029	USD	1,505,000	1,421,899	0.24
Navient Corp. 9.375% 25/07/2030	USD	2,115,000	2,261,679	0.39
Navient Corp. 11.5% 15/03/2031	USD	2,635,000	2,939,675	0.50
Navient Corp. 5.625% 01/08/2033	USD	2,697,000	2,337,278	0.40
NCL Corp. Ltd., 144A 5.875% 15/02/2027	USD	450,000	448,369	0.08
NCL Corp. Ltd., 144A 8.125% 15/01/2029	USD	554,000	584,219	0.10
NCL Corp. Ltd., 144A 7.75% 15/02/2029	USD	1,915,000	2,012,366	0.34
NCL Finance Ltd., 144A 6.125% 15/03/2028	USD	1,510,000	1,515,197	0.26
Necessity Retail REIT, Inc. (The), 144A 4.5% 30/09/2028	USD	3,125,000	2,873,337	0.49
Neptune Bidco US, Inc., 144A 9.29% 15/04/2029	USD	2,036,000	1,893,996	0.32
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc., 144A 5.25% 15/07/2028	USD	2,015,000	1,957,809	0.33

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
NGL Energy Operating LLC, 144A 8.125% 15/02/2029	USD	710,000	720,018	0.12
NGL Energy Operating LLC, 144A 8.375% 15/02/2032	USD	2,100,000	2,118,061	0.36
NRG Energy, Inc., 144A 6.25% 01/11/2034	USD	1,180,000	1,156,977	0.20
NRG Energy, Inc., FRN, 144A 10.25% Perpetual	USD	1,143,000	1,263,392	0.22
Organon & Co., 144A 5.125% 30/04/2031	USD	1,425,000	1,281,901	0.22
Outfront Media Capital LLC, 144A 7.375% 15/02/2031	USD	440,000	460,291	0.08
Panther Escrow Issuer LLC, 144A 7.125% 01/06/2031	USD	9,480,000	9,585,079	1.64
Park Intermediate Holdings LLC, REIT, 144A 5.875% 01/10/2028	USD	570,000	558,360	0.10
Park Intermediate Holdings LLC, REIT, 144A 4.875% 15/05/2029	USD	1,340,000	1,262,852	0.22
Park Intermediate Holdings LLC, REIT, 144A 7% 01/02/2030	USD	470,000	477,360	0.08
PennyMac Financial Services, Inc., 144A 7.875% 15/12/2029	USD	1,401,000	1,471,259	0.25
PennyMac Financial Services, Inc., 144A 7.125% 15/11/2030	USD	1,535,000	1,561,462	0.27
Performance Food Group, Inc., 144A 6.125% 15/09/2032	USD	925,000	925,360	0.16
Permian Resources Operating LLC, 144A 9.875% 15/07/2031	USD	1,145,000	1,259,920	0.22
Permian Resources Operating LLC, 144A 7% 15/01/2032	USD	1,145,000	1,163,423	0.20
Permian Resources Operating LLC, 144A 6.25% 01/02/2033	USD	990,000	977,683	0.17
PG&E Corp., FRN 7.375% 15/03/2055	USD	2,728,000	2,806,416	0.48
Post Holdings, Inc., 144A 6.25% 15/02/2032	USD	755,000	750,160	0.13
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	710,000	736,204	0.13
PROG Holdings, Inc., 144A 6% 15/11/2029	USD	2,740,000	2,636,621	0.45
Range Resources Corp., 144A 4.75% 15/02/2030	USD	830,000	779,138	0.13
Range Resources Corp. 8.25% 15/01/2029	USD	845,000	871,316	0.15
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 7.25% 15/07/2028	USD	170,000	175,437	0.03
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 4.5% 15/02/2029	USD	1,285,000	1,215,444	0.21
Rivian Holdings LLC, FRN, 144A 10.502% 15/10/2028	USD	4,751,000	4,783,150	0.82
ROBLOX Corp., 144A 3.875% 01/05/2030	USD	1,390,000	1,253,886	0.21
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	815,000	681,715	0.12
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5.5% 01/04/2028	USD	510,000	506,792	0.09
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5.625% 30/09/2031	USD	860,000	846,608	0.14
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6.25% 15/03/2032	USD	850,000	858,690	0.15
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6% 01/02/2033	USD	1,810,000	1,808,017	0.31
Ryan Specialty LLC, 144A 4.375% 01/02/2030	USD	785,000	737,943	0.13
Ryan Specialty LLC, 144A 5.875% 01/08/2032	USD	550,000	546,103	0.09
Sabre Global, Inc., 144A 10.75% 15/11/2029	USD	920,000	952,956	0.16
Seadrill Finance Ltd., 144A 8.375% 01/08/2030	USD	2,865,000	2,924,695	0.50

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Sealed Air Corp., 144A 6.125% 01/02/2028	USD	685,000	687,831	0.12
Sealed Air Corp., 144A 5% 15/04/2029	USD	815,000	788,270	0.13
Sealed Air Corp., 144A 7.25% 15/02/2031	USD	815,000	841,094	0.14
Sealed Air Corp., 144A 6.875% 15/07/2033	USD	126,000	131,760	0.02
SeaWorld Parks & Entertainment, Inc., 144A 5.25% 15/08/2029	USD	2,370,000	2,263,671	0.39
Sensata Technologies BV, 144A 4% 15/04/2029	USD	1,110,000	1,019,605	0.17
Sensata Technologies BV, 144A 5.875% 01/09/2030	USD	2,060,000	2,017,266	0.34
Service Properties Trust, REIT, 144A 8.625% 15/11/2031	USD	2,745,000	2,868,215	0.49
Service Properties Trust, REIT 8.875% 15/06/2032	USD	905,000	840,908	0.14
Sirius XM Radio, Inc., 144A 4% 15/07/2028	USD	3,000,000	2,763,863	0.47
Sirius XM Radio, Inc., 144A 5% 01/08/2027	USD	1,199,000	1,167,047	0.20
Six Flags Entertainment Corp., 144A 7.25% 15/05/2031	USD	2,414,000	2,468,081	0.42
Six Flags Entertainment Corp., 144A 6.625% 01/05/2032	USD	930,000	943,322	0.16
Six Flags Entertainment Corp., 144A 5.5% 15/04/2027	USD	610,000	607,681	0.10
Solaris Midstream Holdings LLC, 144A 7.625% 01/04/2026	USD	1,235,000	1,241,964	0.21
SS&C Technologies, Inc., 144A 6.5% 01/06/2032	USD	850,000	858,169	0.15
Stagwell Global LLC, 144A 5.625% 15/08/2029	USD	3,105,000	2,960,234	0.51
Staples, Inc., 144A 10.75% 01/09/2029	USD	635,000	624,433	0.11
Star Parent, Inc., 144A 9% 01/10/2030	USD	1,130,000	1,175,030	0.20
Stevens Holding Co., Inc., 144A 6.125% 01/10/2026	USD	805,000	798,806	0.14
Summit Materials LLC, 144A 6.5% 15/03/2027	USD	1,765,000	1,765,481	0.30
Summit Materials LLC, 144A 5.25% 15/01/2029	USD	2,000,000	2,009,043	0.34
Summit Materials LLC, 144A 7.25% 15/01/2031	USD	725,000	770,577	0.13
Sunoco LP, 144A 7% 01/05/2029	USD	1,280,000	1,315,081	0.22
Sunoco LP, 144A 7.25% 01/05/2032	USD	2,027,000	2,101,551	0.36
Talen Energy Supply LLC, 144A 8.625% 01/06/2030	USD	4,224,000	4,504,645	0.77
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 7.375% 15/02/2029	USD	1,270,000	1,275,246	0.22
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 31/12/2030	USD	2,670,000	2,530,624	0.43
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 01/09/2031	USD	2,250,000	2,123,952	0.36
Tenet Healthcare Corp. 6.125% 01/10/2028	USD	1,470,000	1,469,244	0.25
Tenet Healthcare Corp. 4.375% 15/01/2030	USD	2,325,000	2,161,049	0.37
Tenet Healthcare Corp. 6.125% 15/06/2030	USD	1,810,000	1,797,996	0.31
Tenet Healthcare Corp. 6.75% 15/05/2031	USD	895,000	905,202	0.15
Tenneco, Inc., 144A 8% 17/11/2028	USD	1,570,000	1,464,950	0.25
Terraform Global Operating LP, 144A 6.125% 01/03/2026	USD	2,020,000	2,024,655	0.35
TerraForm Power Operating LLC, 144A 5% 31/01/2028	USD	1,633,000	1,574,564	0.27

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Townsquare Media, Inc., 144A 6.875% 01/02/2026	USD	640,000	638,624	0.11
TransDigm, Inc., 144A 6.75% 15/08/2028	USD	1,730,000	1,746,614	0.30
TransDigm, Inc., 144A 6.375% 01/03/2029	USD	1,140,000	1,145,330	0.20
TransDigm, Inc., 144A 6.875% 15/12/2030	USD	4,112,000	4,172,709	0.71
TransDigm, Inc., 144A 7.125% 01/12/2031	USD	1,735,000	1,778,769	0.30
TransDigm, Inc., 144A 6.625% 01/03/2032	USD	2,280,000	2,302,234	0.39
TransDigm, Inc., 144A 6% 15/01/2033	USD	885,000	868,426	0.15
Transocean Aquila Ltd., 144A 8% 30/09/2028	USD	590,000	606,151	0.10
Transocean, Inc., 144A 8.25% 15/05/2029	USD	525,000	514,797	0.09
Transocean, Inc., 144A 8.5% 15/05/2031	USD	1,255,000	1,231,635	0.21
Trident TPI Holdings, Inc., 144A 12.75% 31/12/2028	USD	590,000	651,269	0.11
Triton Water Holdings, Inc., 144A 6.25% 01/04/2029	USD	960,000	954,003	0.16
UKG, Inc., 144A 6.875% 01/02/2031	USD	5,530,000	5,616,309	0.96
United Airlines, Inc., 144A 4.625% 15/04/2029	USD	3,670,000	3,489,480	0.60
United Rentals North America, Inc., 144A 6.125% 15/03/2034	USD	635,000	629,325	0.11
United Wholesale Mortgage LLC, 144A 5.75% 15/06/2027	USD	1,490,000	1,471,642	0.25
Univision Communications, Inc., 144A 8% 15/08/2028	USD	1,130,000	1,151,940	0.20
Univision Communications, Inc., 144A 7.375% 30/06/2030	USD	1,960,000	1,877,364	0.32
Univision Communications, Inc., 144A 8.5% 31/07/2031	USD	600,000	589,065	0.10
USI, Inc., 144A 7.5% 15/01/2032	USD	245,000	253,684	0.04
UWM Holdings LLC, 144A 6.625% 01/02/2030	USD	1,175,000	1,167,098	0.20
Valaris Ltd., 144A 8.375% 30/04/2030	USD	925,000	935,660	0.16
Velocity Vehicle Group LLC, 144A 8% 01/06/2029	USD	655,000	681,878	0.12
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 144A 6.25% 15/01/2030	USD	855,000	863,600	0.15
Venture Global LNG, Inc., 144A 8.125% 01/06/2028	USD	1,475,000	1,535,553	0.26
Venture Global LNG, Inc., 144A 9.5% 01/02/2029	USD	1,485,000	1,642,329	0.28
Venture Global LNG, Inc., 144A 8.375% 01/06/2031	USD	4,995,000	5,214,588	0.89
Venture Global LNG, Inc., FRN, 144A 9% Perpetual	USD	4,825,000	5,052,256	0.86
Viasat, Inc., 144A 5.625% 15/04/2027	USD	1,380,000	1,336,566	0.23
Vibrant Technologies, Inc., 144A 9% 15/02/2030	USD	2,730,000	2,508,706	0.43
Victor Holdings LLC, 144A 8.75% 15/09/2029	USD	835,000	877,161	0.15
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7.625% 30/01/2032	USD	3,020,000	3,104,995	0.53
Watco Cos. LLC, 144A 7.125% 01/08/2032	USD	1,020,000	1,052,177	0.18
Wayfair LLC, 144A 7.25% 31/10/2029	USD	815,000	815,957	0.14

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
Williams Scotsman, Inc., 144A 6.625% 15/06/2029	USD	560,000	567,183	0.10
Williams Scotsman, Inc., 144A 7.375% 01/10/2031	USD	819,000	843,234	0.14
Windsor Holdings III LLC, 144A 8.5% 15/06/2030	USD	2,640,000	2,781,660	0.48
WR Grace Holdings LLC, 144A 5.625% 15/08/2029	USD	1,255,000	1,155,645	0.20
WR Grace Holdings LLC, 144A 7.375% 01/03/2031	USD	1,134,000	1,166,083	0.20
XHR LP, REIT, 144A 6.625% 15/05/2030	USD	380,000	381,722	0.07
			471,620,199	80.65
Total Bonds			509,560,359	87.14

Convertible Bonds

UNITED STATES OF AMERICA

Rivian Automotive, Inc. 4.625% 15/03/2029	USD	1,535,000	1,599,186	0.27
			1,599,186	0.27
Total Convertible Bonds			1,599,186	0.27
Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market			511,159,545	87.41

Other transferable securities and money market instruments

Equities

IRELAND

Smurfit-Stone Container Corp. Preference*	USD	7,275	—	—
			—	—
Total Equities			—	—
Total Other transferable securities and money market instruments			—	—
Total Investments			576,850,168	98.65

Forward Currency Exchange Contracts

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	評価損益 USD	純資産 比率 (%)
NOK	2,815,041	USD	247,527	02/01/2025	J.P. Morgan	417	—
SEK	1,532,050	USD	138,602	02/01/2025	J.P. Morgan	257	—
SEK	8,521	USD	773	04/02/2025	J.P. Morgan	—	—
USD	41,119	EUR	39,428	02/01/2025	J.P. Morgan	207	—
USD	531,289	EUR	505,313	03/01/2025	J.P. Morgan	6,950	—
USD	918,332	EUR	867,827	04/02/2025	J.P. Morgan	16,642	—
USD	15,784,725	EUR	14,903,763	21/02/2025	Deutsche Bank	288,159	0.05
USD	405,686	EUR	385,000	21/02/2025	J.P. Morgan	5,373	—
USD	7,118,666	GBP	5,478,185	24/01/2025	HSBC	256,869	0.05
USD	5,440,194	NOK	60,255,589	04/02/2025	J.P. Morgan	133,386	0.02
USD	11,916	SEK	130,447	04/02/2025	J.P. Morgan	72	—
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						708,332	0.12
EUR	449,928	USD	472,171	03/01/2025	J.P. Morgan	(5,303)	—
EUR	118,558,996	USD	125,394,570	03/01/2025	RBC	(2,371,827)	(0.41)
EUR	226,055	USD	237,919	04/02/2025	J.P. Morgan	(3,043)	—
EUR	1,312,280	USD	1,388,063	21/02/2025	J.P. Morgan	(23,586)	—
EUR	228,197	USD	240,365	21/02/2025	Morgan Stanley	(3,092)	—
NOK	4,912,085	USD	445,062	04/02/2025	J.P. Morgan	(12,447)	—
NOK	177,954,939	USD	16,060,198	04/02/2025	UBS	(387,414)	(0.07)

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	評価損益	純資産 比率 (%)
SEK	56,099,673	USD	5,163,805	04/02/2025	J.P. Morgan	(70,267)	(0.01)
USD	9	NOK	100	03/01/2025	J.P. Morgan	—	—
USD	248,465	NOK	2,826,083	04/02/2025	J.P. Morgan	(432)	—
USD	1,528,463	SEK	16,867,276	04/02/2025	J.P. Morgan	(2,992)	—
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(2,880,403)	(0.49)
Net Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(2,172,071)	(0.37)

Cash						2,082,325	0.36
Other assets/(liabilities)						5,830,630	0.99
Total net assets						584,763,123	100.00

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

【英語表記変換表】

資産名	
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing	公認の証券取引所で上場または取引されている有価証券
Bonds	債券
Convertible Bonds	転換社債券
Equities	株式
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market	その他規制のある市場において取引されている有価証券
Other transferable securities and money market instruments	その他取引可能な有価証券および金融商品
Investments	有価証券
Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引
Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価益
Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価損
Cash	現金
Other assets/(liabilities)	その他資産（負債）
net assets	純資産

国名	
CANADA	カナダ
FRANCE	フランス
GERMANY	ドイツ
ISRAEL	イスラエル
ITALY	イタリア
LUXEMBOURG	ルクセンブルク
SPAIN	スペイン
SWITZERLAND	スイス
UNITED KINGDOM	イギリス
UNITED STATES OF AMERICA	アメリカ
NETHERLANDS	オランダ
AUSTRIA	オーストリア
BRAZIL	ブラジル
PANAMA	パナマ
PERU	ペルー
IRELAND	アイルランド

日本好配当株マザーファンド

第39期（2024年10月9日から2025年4月8日まで）

信託期間	無期限（設定日：2005年10月24日）
運用方針	■わが国の好配当株式へ分散投資することにより、安定した配当収入の確保と中長期的な値上がり益の獲得を目指します。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比 (買建－売建)	純 資 産 額
		期 騰 落 率		期 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
35期（2023年4月10日）	25,832	5.4	3,279.99	7.1	97.0	2.3	13,102
36期（2023年10月10日）	32,366	25.3	3,879.47	18.3	97.7	1.3	15,460
37期（2024年4月8日）	36,518	12.8	4,630.80	19.4	96.7	2.3	16,744
38期（2024年10月8日）	37,834	3.6	4,635.77	0.1	96.8	2.2	17,052
39期（2025年4月8日）	36,880	△ 2.5	4,232.03	△ 8.7	95.9	2.4	16,450

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。
※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

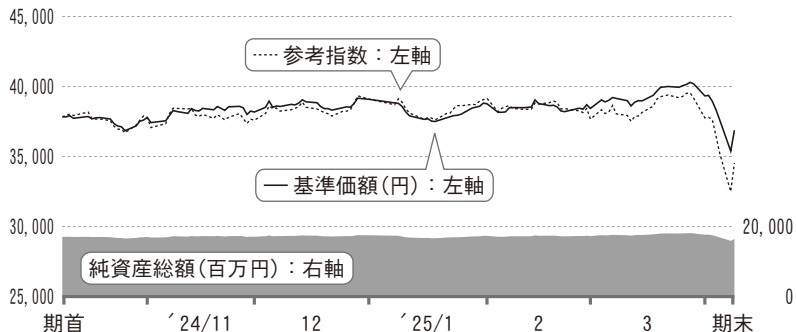
年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比 (買建－売建)
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年10月 8 日	円 37,834	% －	4,635.77	% －	% 96.8	% 2.2
10月末	37,792	△0.1	4,629.83	△0.1	96.8	2.2
11月末	38,179	0.9	4,606.07	△0.6	96.2	2.2
12月末	39,091	3.3	4,791.22	3.4	95.9	2.2
2025年 1 月末	38,771	2.5	4,797.95	3.5	96.0	2.3
2 月末	38,438	1.6	4,616.34	△0.4	95.7	2.2
3 月末	39,331	4.0	4,626.52	△0.2	95.3	2.4
(期 末) 2025年 4 月 8 日	36,880	△2.5	4,232.03	△8.7	95.9	2.4

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年10月9日から2025年4月8日まで）

基準価額等の推移



期首	37,834円
期末	36,880円
騰落率	-2.5%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年10月9日から2025年4月8日まで）

個別銘柄の“予想配当利回りの水準”に着目しつつ、配当の安定性や成長性、企業の業績動向、株価のバリュエーション（投資価値評価）を勘案して銘柄選択を行いました。

上昇要因	・ 魅力ある配当利回りが評価されたこと ・ 国内企業の資本コストへの意識が高まったこと
下落要因	・ 国内企業の営業増益率が鈍化したこと ・ 世界経済の先行き不安が高まったこと

▶ 投資環境について（2024年10月9日から2025年4月8日まで）

日本株式市場は下落しました。

期初から期半ば過ぎまで、一進一退の展開が続きました。米国の新大統領に選出されたトランプ氏の政策への期待と懸念が交錯する中、国内企業の低調な決算内容やFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げペース減速の示唆が市場の上値を抑える一方、米ドル高・円安の進行や中国の景気対策期待などが市場を下支えしました。

期後半は、米政権の関税政策への不透明感や米景気の下振れ懸念などから、上値の重い展開が継続し、期末にかけては大幅下落する展開となりました。米政権による相互関税が正式に発表され、市場想定を大きく上回る関税幅であったことから先行きの世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。

▶ ポートフォリオについて（2024年10月9日から2025年4月8日まで）

ポートフォリオの構築に当たっては、引き続き予想配当利回りの高さや株価の割安性に着目しつつも、流動性、財務安定性、業績動向、利益成長性および株主還元政策、将来の配当の安定性や成長性等も勘案して、投資する銘柄を選別しました。

株式組入比率

実質株式組入比率は9割以上に保ちました。

業種配分

期末の業種配分比率につきましては、市場対比では建設業、不動産業、医薬品などのウェイトを高くしています。一方、電気機器、情報・通信業、銀行業などのウェイトを低くしています。

個別銘柄

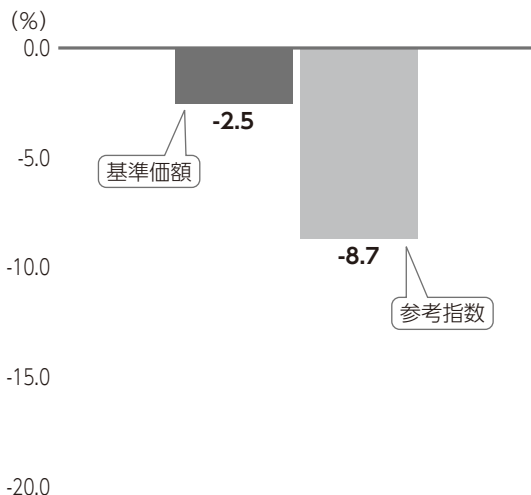
東京エレクトロン、武田薬品工業などを高い比率で保有しています。

ポートフォリオの特性

高配当利回り、純資産・予想収益面から割安な特性です。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年10月9日から2025年4月8日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてTOPIX（東証株価指数、配当込み）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

運用方針としては、引き続き、銘柄の“予想配当利回りの高さ”や株価の割安性に着目しつつも、業績動向、利益成長性および株主還元政策、将来の配当の安定性や成長性等も勘案して銘柄選択を行っていきます。

また同一セクター内でも業績格差が拡大する傾向が続くとみていることから、業績見通しを精査し、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年10月 9 日から2025年 4 月 8 日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料	21円	0.054%	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(21)	(0.054)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
合 計	21	0.054	

期中の平均基準価額は38,428円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年10月 9 日から2025年 4 月 8 日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
国 内	上 場	3,541.6 (394.8)	6,580,474 (-)	5,889.1	6,555,357

※金額は受渡し代金。
※（ ）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。

(2) 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	株 式 先 物 取 引	百万円 812	百万円 762	百万円 －	百万円 －

※金額は受渡し代金。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年10月9日から2025年4月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	13,135,832千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	16,630,791千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.78

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年10月9日から2025年4月8日まで)

(1) 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	B A		うち利害関係人 との取引状況D	D C	
株 式	百万円 6,580	百万円 4	% 0.1	百万円 6,555	百万円 72	% 1.1

(2) 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
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	9,384千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	59千円
(c) (b)／(a)	0.6%

利害関係人とは、投資信託およ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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年10月9日から2025年4月8日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2025年4月8日現在)

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	期末		
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
水産・農林業 (2.7%)				
マルハニチロ	—	138.8	423,201	
建設業 (14.7%)				
安藤・間	257.4	257.4	337,451	
長谷工コーポレーション	—	243.7	460,836	
西松建設	93.4	93.4	434,310	
大和ハウス工業	25.2	—	—	
ライト工業	56.4	56.4	135,078	
ユアテック	50	50	77,750	
太平電業	45.6	45.6	198,132	
明星工業	101	101	122,917	
インフロン・ホールディングス	147	480.8	546,188	
化学 (7.6%)				
東ソー	298.8	216.8	410,185	
セントラル硝子	24.1	24.1	68,612	
第一稀元素化学工業	75	75	47,100	
三菱ケミカルグループ	—	902.9	587,155	
花王	10.8	—	—	
三洋化成工業	25.8	25.8	89,526	
医薬品 (10.7%)				
武田薬品工業	174.7	174.7	735,661	
アステラス製薬	433.2	486.5	652,396	
日本新薬	—	88.7	302,023	
ゴム製品 (2.1%)				
ブリヂストン	12.9	60.3	329,780	
鉄鋼 (4.6%)				
日本製鉄	108.1	111	322,677	
大同特殊鋼	170	170	170,680	
日本冶金工業	65	65	238,225	
非鉄金属 (—)				
SWCC	42.5	—	—	
金属製品 (3.0%)				
東洋製罐グループホールディングス	109.6	203.1	472,207	
機械 (4.7%)				
アマダ	355.3	355.3	453,895	
小松製作所	44.8	—	—	
アマノ	66.5	66.5	240,065	
スター精密	30	30	47,280	

銘柄	期首(前期末)	期末		
	株数	株数	評価額	
電気機器 (5.6%)				
芝浦電子	35.2	35.2	148,544	
東京エレクトロン	—	40	742,000	
輸送用機器 (4.4%)				
いすゞ自動車	329.5	—	—	
NOK	71.8	71.8	136,491	
本田技研工業	—	433.6	556,742	
その他製品 (1.1%)				
ローランド	55.7	55.7	167,935	
オカムラ	100	—	—	
電気・ガス業 (6.1%)				
関西電力	—	222.5	355,443	
電源開発	238.7	247.4	602,047	
陸運業 (6.6%)				
丸全昭和運輸	18.3	18.3	104,493	
センコーグループホールディングス	171.9	171.9	244,957	
セイノーホールディングス	291.9	309.6	694,123	
九州旅客鉄道	102.7	—	—	
海運業 (—)				
日本郵船	68.8	—	—	
倉庫・運輸関連業 (2.4%)				
住友倉庫	77.8	141.4	378,527	
情報・通信業 (0.3%)				
KDDI	124.7	—	—	
ソフトバンク	4,068	—	—	
アイネス	36.3	36.3	55,030	
卸売業 (4.3%)				
TOKAIホールディングス	33.8	359.3	340,616	
兼松	11.3	—	—	
伊藤忠エネクス	20.3	20.3	29,800	
東陽テクニカ	90.6	90.6	113,703	
加賀電子	65.4	65.4	152,055	
オートバックスセブン	32	32	46,112	
小売業 (2.1%)				
青山商事	15	15	29,190	
丸井グループ	113.8	113.8	304,870	
サンドラッグ	17	—	—	
銀行業 (1.1%)				
三井住友トラストグループ	75.8	—	—	

日本好配当株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
ふくおかフィナンシャルグループ	61.2	51.6	169,093	
みずほフィナンシャルグループ	163.8	—	—	
山口フィナンシャルグループ	130	—	—	
保険業（－）				
ＳＯＭＰＯホールディングス	108.9	—	—	
その他金融業（1.6％）				
オリックス	71.2	41.8	115,597	
三菱ＨＣキャピタル	150	150	142,365	
不動産業（10.6％）				
大東建託	23.8	23.8	360,689	
ヒューリック	108.4	—	—	
野村不動産ホールディングス	35.2	493.5	412,023	
飯田グループホールディングス	—	142.6	308,800	
東京建物	106.7	199.7	468,296	
スターツコーポレーション	32.7	32.7	122,625	
ゴールドクレスト	72.9	—	—	
サービス業（3.6％）				
キャリアリンク	122.5	122.5	247,450	
ベルシステム２４ホールディングス	78	78	91,806	
アイモバイル	194.1	194.1	98,602	
船井総研ホールディングス	—	62.9	134,794	
合計	千株		千株	千円
	株数・金額	10,548.8	8,596.1	15,778,166
	銘柄数比率		銘柄数	比率
	65銘柄		56銘柄	<95.9％>

※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。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期末	
	買建額	売建額
国内	百万円 389	百万円 —
TOPIX		

■ 投資信託財産の構成

(2025年4月8日現在)

項目	期	末
	評価額	比率
株式	千円	％
株	15,778,166	90.5
コール・ローン等、その他	1,647,492	9.5
投資信託財産総額	17,425,658	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	17,425,658,602円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	417,322,141
株 式 (評価額)	15,778,166,120
未 収 入 金	788,372,839
未 収 配 当 金	340,891,974
差 入 委 託 証 拠 金	100,905,528
(B) 負 債	975,190,892
未 払 金	832,182,376
未 払 解 約 金	143,008,516
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	16,450,467,710
元 本	4,460,567,591
次 期 繰 越 損 益 金	11,989,900,119
(D) 受 益 権 総 口 数	4,460,567,591口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	36,880円

※当期における期首元本額4,507,103,810円、期中追加設定元本額138,639,293円、期中一部解約元本額185,175,512円です。

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

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

日本好配当株オープン	4,271,872,221円
グローバル資産分散オープン	188,695,370円

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

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

■ 損益の状況

(自2024年10月9日 至2025年4月8日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	355,487,965円
受 取 配 当 金	354,551,831
受 取 利 息	934,251
そ の 他 収 益 金	1,883
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 745,665,389
売 買 益	700,551,123
売 買 損	△ 1,446,216,512
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 39,223,800
取 引 益	4,954,600
取 引 損	△ 44,178,400
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 429,401,224
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	12,544,898,190
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 518,200,689
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	392,603,842
(H) 合 計 (D + E + F + G)	11,989,900,119
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	11,989,900,119

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※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。

グローバル好配当株マザーファンド

第40期（2025年1月9日から2025年7月8日まで）

信託期間	無期限（設定日：2005年7月22日）
運用方針	■世界各国の好配当株式へ分散投資することにより、安定した配当収入の確保と中長期的な値上がり益の獲得を目指します。 ■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。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) MSCIワールド・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入 比 率	投資信託 証券 組入比率	純 資 産 額 総 額
	円	期 騰 落 中 率 %		期 騰 落 中 率 %			
36期（2023年7月10日）	40,922	6.5	496.87	20.2	95.4	1.4	百万円 58,069
37期（2024年1月9日）	44,078	7.7	546.02	9.9	95.0	1.7	59,484
38期（2024年7月8日）	55,688	26.3	699.96	28.2	92.7	3.7	71,602
39期（2025年1月8日）	55,916	0.4	723.09	3.3	95.9	1.5	68,577
40期（2025年7月8日）	58,397	4.4	729.89	0.9	95.1	1.5	68,540

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。
※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

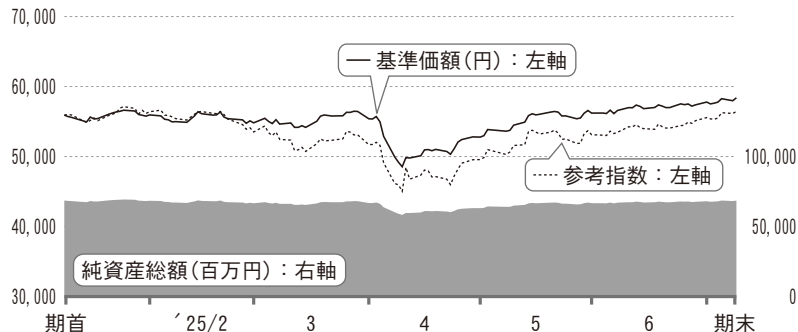
年 月 日	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入率 株比	投資信託 組入比率
		騰落率		騰落率		
(期首) 2025年 1 月 8 日	円 55,916	% —	723.09	% —	% 95.9	% 1.5
1 月末	55,948	0.1	729.43	0.9	92.5	1.4
2 月末	54,816	△2.0	691.97	△ 4.3	94.4	1.4
3 月末	55,396	△0.9	668.64	△ 7.5	94.9	1.4
4 月末	52,778	△5.6	641.00	△11.4	95.2	1.5
5 月末	56,208	0.5	686.96	△ 5.0	93.5	2.4
6 月末	57,784	3.3	718.60	△ 0.6	95.6	1.5
(期末) 2025年 7 月 8 日	58,397	4.4	729.89	0.9	95.1	1.5

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2025年1月9日から2025年7月8日まで）

基準価額等の推移



期 首	55,916円
期 末	58,397円
騰 落 率	+4.4%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、MSCIワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年1月9日から2025年7月8日まで）

当ファンドは、世界各国の好配当株式へ分散投資し、長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

上昇要因	・ トランプ大統領が相互関税の実施の先延ばしを発表すると、世界同時不況は回避できるとの見方から、4月中旬からグローバル株式市場は反発したこと ・ 米国中心に主要企業の決算発表が概ね市場予想を上回る内容となったこともあって、4月中旬から期末にかけてグローバル株式市場が上昇したこと
下落要因	・ 日銀の追加利上げ観測やトランプ大統領の円安けん制発言、米国景気悪化見通しによる米金利低下などを背景に、期初から4月にかけて米ドル安・円高となったこと ・ 4月にトランプ大統領が発表した相互関税が想定以上のものとなり、世界景気への懸念から、グローバル株式市場は急落したこと

▶ 投資環境について（2025年 1 月 9 日から2025年 7 月 8 日まで）

グローバル株式市場は上昇しました。為替市場は、米ドル安・円高となった一方、ユーロ高・円安となりました。

グローバル株式市場

グローバルの株式市場は上昇しました。

1 月に就任したトランプ新大統領の経済・対外政策に対する市場の思惑が大きな変動要因となる中、米国の関税政策によるグローバル景気への悪影響が懸念され、期初から 3 月にかけて軟調な展開となりました。

4 月初旬にトランプ大統領が発表した相互関税が想定以上のものとなり、グローバル株式市場は急落しました。しかしながら、その後トランプ大統領が相互関税の実施の先延ばしを発表すると、世界同時不況は回避できるとの見方から、4 月中旬からグローバル株式市場は反発しました。また、米国企業を中心に世界の主要企業の決算発表が概ね良好な内容となったことも、株式の買い安心感につながりました。

6 月中旬には、イスラエルがイランに対する攻撃を行い、中東情勢のさらなる深刻化が懸念されたものの、その後の停戦合意を受けて株式市場は期末にかけて再び上昇しました。

為替市場

米ドル・円は期を通じて米ドル安・円高となりました。

日銀の追加利上げ観測やトランプ大統領の円安けん制発言、米国景気悪化見通しによる米金利低下などを背景に、期初から 4 月にかけて米ドル安・円高となりました。

ユーロ・円は期を通じてユーロ高・円安となりました。

欧州主要各国の国防費増加観測、債務抑制策の緩和が景気を下支えするとの期待や欧州の金利上昇からユーロ高・円安の展開となりました。

▶ ポートフォリオについて（2025年 1 月 9 日から2025年 7 月 8 日まで）

配当利回りと今後の配当成長性に着目し、流動性や財務安定性にも留意した運用を継続しました。また、ポートフォリオ全体としての配当利回りを一定水準以上に維持するとともに、株式組入比率は高位を維持しました。

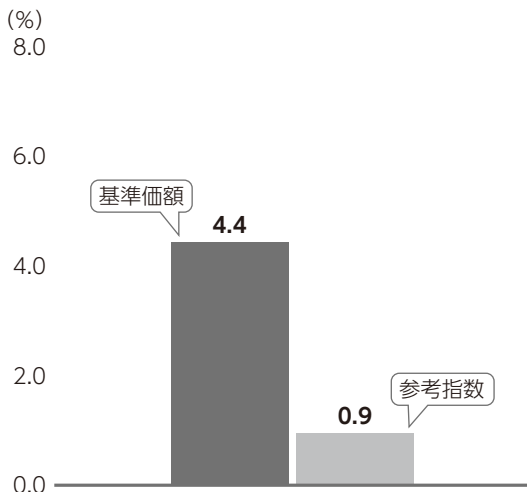
地域配分においては、北米、欧州、アジア・オセアニア地域での投資割合をほぼ均等に維持しました。

業種配分においては、エネルギーや銀行を多めに保有しましたが、いずれの業種においても、業績動向が比較的安定している、ディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な銘柄に軸足を置き、減配リスクを考慮した運用を行いました。

具体的には、高級ダイニングからカジュアルレストランまで幅広い事業を手掛け、効率的な店舗運営、優れたコスト管理能力に定評がある米国の大手レストランチェーン銘柄を新規購入しました。また、事業対象となる資産クラスの拡大に加えて、より効率的かつ生産的な事業運営への転換が進んでいると評価し、資産管理や運用サービスなどを主に提供する米国の金融サービス銘柄も新規に組み入れました。一方、欧州景気の減速懸念などを背景に業績見通しの下方修正リスクが高まっていると判断し、欧州の素材、生活必需品、資本財・サービスの銘柄を全売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2025年 1 月 9 日から2025年 7 月 8 日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

当面の株式市場は、情報技術など一部のセクターだけではなく、より広範囲なセクターにおいて業績・配当面で上方修正の余地がある銘柄の循環物色が続く可能性があります。

当ファンドは、過去の実績や経営陣の手腕等により、増配に必要な利益とキャッシュフローを継続的に増大させてきた「質の高い企業」の中から、主として足元の配当利回りと今後の配当成長性に着目し、財務の安定性や流動性を十分に考慮したうえで、相対的に配当利回りの高い銘柄を中心に投資します。また、企業の収益動向や配当政策などの変化に注目し、今後の継続的な増配が見込める企業へも投資します。引き続き、以下の3点を重視します。

1. 「経営実績や経営陣などの「会社の質」と配当実績が優れていること」
2. 「数年先までの成長持続性、売上やキャッシュフロー成長の確実性が期待されること」
3. 「今後の資本政策、特に配当を含む株主還元のスタンスが明確なこと」

「好配当株」企業への投資は、足元の相対的な配当利回りが高いだけではなく、今後、長期にわたり増配が続くという、「配当の成長」も重要です。優れた経営を実践している「質の高い」企業は配当政策など株主還元への姿勢も明確であり、投資家は定期的に配当収入を受け取りながら中長期の企業価値の成長（キャピタルゲイン）からも恩恵を受けることができます。

昨今の投資環境の変化を受けて、「好配当株」投資においても、今後の配当成長率と比較して足元の配当利回りが相対的に高い銘柄がより選好される可能性があります。当ファンドは、引き続き、配当利回りと配当成長率のバランスを重視した銘柄選択による安定的なパフォーマンスの実現を目指してまいります。

■ 1万口当たりの費用明細 (2025年1月9日から2025年7月8日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	40円 (39) (1)	0.073% (0.071) (0.002)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	19 (19)	0.034 (0.034)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	12 (12)	0.021 (0.021)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金 の送回数・資産の移転等に要する費用
合 計	71	0.128	

期中の平均基準価額は55,206円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年1月9日から2025年7月8日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 550 (180)	千円 1,325,416 (-)	千株 －	千円 －
外 国	ア メ リ カ	百株 4,650	千アメリカ・ドル 44,522	百株 3,320	千アメリカ・ドル 50,557
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 8,300	千オーストラリア・ドル 16,531	百株 －	千オーストラリア・ドル －
	香 港	百株 20,000	千香港・ドル 48,698	百株 15,200	千香港・ドル 90,598
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 700 (-)	千シンガポール・ドル 2,788 (△ 70)	百株 －	千シンガポール・ドル －
	台 湾	百株 －	千台湾・ドル －	百株 9,694.29	千台湾・ドル 363,413
	イ ギ リ ス	百株 －	千イギリス・ポンド －	百株 1,200	千イギリス・ポンド 6,291

グローバル好配当株マザーファンド

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ス イ ス	百株 70 (-)	千スイス・フラン 3,876 (△ 45)	百株 275	千スイス・フラン 7,289
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 -	千スウェーデン・クローナ -	百株 2,300	千スウェーデン・クローナ 66,198
	ユ ー ロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オ ラ ン ダ	-	-	3,300	6,114
	フ ラ ン ス	3,360 (-)	14,125 (△ 68)	904	21,811
	ド イ ツ	220 (-)	6,098 (△ 311)	-	-
	ス ペ イ ン	3,160 (7,940)	15,693 (-)	1,500	1,989
	オ ー ス ト リ ア	- (-)	- (△ 715)	200	2,008

※金額は受渡し代金。

※（ ）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。

(2) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	アメリカ	EQUINIX INC	口 5,000	千アメリカ・ドル 4,360	口 -	千アメリカ・ドル -
	オーストラリア	TRANSURBAN GROUP	口 -	千オーストラリア・ドル -	口 380,000	千オーストラリア・ドル 5,467

※金額は受渡し代金。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年1月9日から2025年7月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	36,852,455千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	62,860,552千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.58

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年1月9日から2025年7月8日まで)

(1) 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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
株 式	百万円 17,319	百万円 1,325	% 7.7	百万円 19,532	百万円 —	% —

(2) 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
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	48,305千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	1,019千円
(c) (b) / (a)	2.1%

利害関係人とは、投資信託およ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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2025年1月9日から2025年7月8日まで)

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

グローバル好配当株マザーファンド

■ ■ 組入れ資産の明細 (2025年7月8日現在)

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (24.7%)			
住友林業	90	270	381,375
大和ハウス工業	214	214	1,039,612
関電工	—	200	680,400
化学 (13.0%)			
信越化学工業	230	230	1,101,240
電気機器 (10.7%)			
アズビル	680	680	907,460
輸送用機器 (7.3%)			
トヨタ自動車	250	250	616,250
銀行業 (18.5%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	450	800	1,573,600

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
保険業 (16.3%)			
東京海上ホールディングス	240	240	1,383,600
その他金融業 (9.6%)			
オリックス	251	251	814,495
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数	株 数
	2,405	3,135	8,498,032
	銘柄数<比率>	8銘柄	9銘柄
			<12.4%>

※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。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 外国株式

銘柄	柄	期首(前期末)	期 末		業 種 等
		株 数	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	
DARDEN RESTAURANTS INC		—	250	5,400	788,959
ABBVIE INC		300	300	5,628	822,326
JPMORGAN CHASE & CO		530	530	15,474	2,260,656
BROADCOM INC		400	180	4,935	720,989
EXXON MOBIL CORP		1,000	1,000	11,111	1,623,205
AMERICAN WATER WORKS CO INC		470	470	6,578	960,997
NEXTERA ENERGY INC		1,040	1,040	7,774	1,135,703
HOME DEPOT INC		300	130	4,779	698,210
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS		400	—	—	—
MCDONALD'S CORP		170	170	4,990	728,990
MERCK & CO. INC.		700	—	—	—
MARSH & MCLENNAN COS		—	100	2,131	311,405
BANK OF NEW YORK MELLON CORP		—	1,000	9,325	1,362,289
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		570	570	10,328	1,508,875
ARES MANAGEMENT CORP - A		630	—	—	—
PEPSICO INC		500	—	—	—
CHEVRON CORP		1,071	1,071	15,786	2,306,255
WATSCO INC		—	200	9,160	1,338,184
TEXAS INSTRUMENTS INC		300	—	—	—
WASTE MANAGEMENT INC		—	200	4,538	663,014

グローバル好配当株マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	期末	評価額		業種等
				外貨建金額	邦貨換算金額	
BANK OF AMERICA CORP ANALOG DEVICES INC MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A WILLIAMS COS INC	— 200 — 2,000	— — 700 2,000	2,000 — 700 2,000	9,732 — 4,817 11,696	1,421,747 — 703,773 1,708,668	銀行 半導体・半導体製造装置 食品・飲料・タバコ エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,581 17銘柄	11,911 18銘柄	144,186 —	21,064,255 <30.7%>	
(オーストラリア) COMPUTERSHARE LTD BRAMBLES LTD	— 3,500 —	百株 3,500 —	百株 3,500 8,300	千オーストラリア・ドル 14,049 19,181	千円 1,337,324 1,825,867	商業・専門サービス 商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,500 1銘柄	11,800 2銘柄	33,230 —	3,163,192 <4.6%>	
(香港) AIA GROUP LTD SITC INTERNATIONAL HOLDINGS TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H BOC AVIATION LTD	— 8,700 46,000 2,000 2,800 6,000 10,500	百株 — 63,000 — 2,800 9,000 6,000	百株 — 63,000 — 2,800 9,000 6,000	千香港・ドル — 158,130 — 15,778 51,750 40,710	千円 — 2,942,799 — 293,628 963,067 757,613	保険 運輸 資本財 耐久消費財・アパレル 自動車・自動車部品 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	76,000 6銘柄	80,800 4銘柄	266,368 —	4,957,108 <7.2%>	
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD	— 4,000	百株 4,000	百株 4,700	千シンガポール・ドル 21,464	千円 2,453,652	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,000 1銘柄	4,700 1銘柄	21,464 —	2,453,652 <3.6%>	
(台湾) CHAILEASE HOLDING CO LTD TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	— 6,694.29 8,291.31	百株 — 5,291.31	百株 — 5,291.31	千台湾・ドル — 571,461	千円 — 2,872,851	金融サービス 半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,985.6 2銘柄	5,291.31 1銘柄	571,461 —	2,872,851 <4.2%>	
(イギリス) ASHTAD GROUP PLC ASTRAZENECA PLC	— 1,200 600	百株 — 600	百株 — 600	千イギリス・ポンド — 6,130	千円 — 1,220,764	資本財 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 銘柄数<比率>	1,800 2銘柄	600 1銘柄	6,130 —	1,220,764 <1.8%>	
(スイス) PARTNERS GROUP HOLDING AG SIKA AG-REG ZURICH INSURANCE GROUP AG	— 20 255 70	百株 — — 140	百株 — — 140	千スイス・フラン — — 7,747	千円 — — 1,420,290	金融サービス 素材 保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	345 3銘柄	140 1銘柄	7,747 —	1,420,290 <2.1%>	
(スウェーデン) ASSA ABLOY AB-B	— 2,300	百株 —	百株 —	千スウェーデン・クロナ —	千円 —	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,300 1銘柄	— —	— —	— <—>	

グローバル好配当株マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	期末	評価額	業種等
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ING GROEP NV	6,300	3,000	5,753	986,823	銀行
ASML HOLDING NV	30	30	2,014	345,578	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,330 2銘柄	3,030 2銘柄	7,768 — <1.9%>	1,332,401
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BUREAU VERITAS SA	—	3,000	8,436	1,446,942	商業・専門サービス
TOTALENERGIES SE	3,760	3,760	19,473	3,340,015	エネルギー
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	—	360	5,889	1,010,184	エネルギー
AIR LIQUIDE SA	400	—	—	—	素材
SCHNEIDER ELECTRIC SE	500	230	5,150	883,473	資本財
L'OREAL	199	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	35	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,894 5銘柄	7,350 4銘柄	38,949 — <9.7%>	6,680,616
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3,460	3,460	10,726	1,839,723	電気通信サービス
HANNOVER RUECK SE	—	220	5,909	1,013,545	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,460 1銘柄	3,680 2銘柄	16,635 — <4.2%>	2,853,269
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AENA SME SA	—	2,500	5,672	972,947	運輸
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	10,000	8,500	11,177	1,917,164	銀行
IBERDROLA SA-RTS	—	6,500	262	45,041	公益事業
IBERDROLA SA	6,500	6,500	10,224	1,753,706	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	—	2,100	9,237	1,584,484	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,500 2銘柄	26,100 5銘柄	36,575 — <9.2%>	6,273,344
(ユーロ・・・オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BAWAG GROUP AG	1,500	1,300	14,144	2,425,978	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,500 1銘柄	1,300 1銘柄	14,144 — <3.5%>	2,425,978
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	32,684 11銘柄	41,460 14銘柄	114,071 — <28.5%>	19,565,610
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	146,195.6 44銘柄	156,702.31 42銘柄	— — <82.8%>	56,717,725

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(3) 外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)	期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		組 入 比 率
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ) EQUINIX INC		口 —	口 5,000	千アメリカ・ドル 3,885	千円 567,647	% 0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	—	5,000	3,885	567,647	0.8
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄		<0.8%>	
(オーストラリア) TRANSURBAN GROUP		口 750,000	口 370,000	千オーストラリア・ドル 5,017	千円 477,587	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	750,000	370,000	5,017	477,587	0.7
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄		<0.7%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	750,000	375,000	—	1,045,234	1.5
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄		<1.5%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。
※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成 (2025年7月8日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
株 式	千円 65,215,757	% 94.9
投 資 証 券	1,045,234	1.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,454,695	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	68,715,687	100.0

※期末における外貨建資産（59,287,957千円）の投資信託財産総額（68,715,687千円）に対する比率は86.3%です。
※外貨建資産は、期末の時価を日本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、1
アメリカ・ドル＝146.09円、1 オーストラリア・ドル＝95.19円、1 香港・ドル＝18.61円、1 シンガポール・ドル＝114.31円、1 台湾・
ドル＝5.027円、1 イギリス・ポンド＝199.12円、1 スイス・フラン＝183.32円、1 デンマーク・クローネ＝22.99円、1 スウェーデン・
クローナ＝15.36円、1 ユーロ＝171.52円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	69,074,190,101円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,405,433,574
株 式 (評価額)	65,215,757,565
投 資 証 券 (評価額)	1,045,234,572
未 収 入 金	358,503,330
未 収 配 当 金	49,261,060
(B) 負 債	534,055,236
未 払 金	358,554,846
未 払 解 約 金	175,500,390
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	68,540,134,865
元 本	11,736,832,150
次 期 繰 越 損 益 金	56,803,302,715
(D) 受 益 権 総 口 数	11,736,832,150口
1万口当たり基準価額 (C / D)	58,397円

※当期における期首元本額12,264,502,152円、期中追加設定元本額43,272,301円、期中一部解約元本額570,942,303円です。

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

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

グローバル好配当株オープン	11,316,838,450円
グローバル資産分散オープン	192,958,183円
グローバル好配当株オープン（年1回決算型）	186,267,732円
三井住友DSインカムバランスNISAファンド（成長投資型）	33,293,158円
三井住友DSインカムバランスNISAファンド（予想分配金提示型）	7,474,627円

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

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

（適用日：2025年4月1日）

■ 損益の状況

(自2025年1月9日 至2025年7月8日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,217,328,047円
受 取 配 当 金	1,198,075,018
受 取 利 息	18,479,944
そ の 他 収 益 金	773,085
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,645,952,076
売 買 益	7,154,397,949
売 買 損	△ 5,508,445,873
(C) そ の 他 費 用 等	△ 14,118,976
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,849,161,147
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	56,313,252,770
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 2,555,607,937
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	196,496,735
(H) 合 計 (D + E + F + G)	56,803,302,715
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	56,803,302,715

※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。

※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。

※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。

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド (Jdqクラス)
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（米ドル建て）
投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド
副投資顧問会社	ティー・ロウ・プライス・シンガポール・プライベート・リミテッド
運用の基本方針	主として新興国の株式に投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ります。
管理報酬等	運用報酬や事務代行会社等への報酬はかかりません。 ※運用報酬等は、「グローバル資産分散オープン」の委託会社の報酬に含まれています。 ※信託財産に関する租税、監査報酬等、その他の費用がかかります。

以下には、「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド (Jdqクラス)」をシェアクラスとして含む「ティー・ロウ・プライス・ファンズSICAV－エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

■ 損益および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した期間）

	エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド
	USD
期首純資産	565,536,081
収益	
有価証券に係る受取利息（源泉税控除後）	—
受取配当金（源泉税控除後）	7,277,032
スワップ取引に係る利息	—
受取銀行利息	439,206
収益 合計	7,716,238
費用	
運用報酬	3,528,696
販売および登録報酬	115,552
専門家報酬	85,328
管理手数料	39,212
預託手数料	84,789
年次税	71,570
名義書換代理人報酬	103,348
銀行及びその他利息費用	295
スワップ取引に係る利息	—
監査報酬	11,384
その他運用による費用	89,265
減少：手数料免除	(168,001)
費用 合計	3,961,438
投資純損益	3,754,800
実現純損益の内訳：	
有価証券	7,695,792
TBA取引	—
オプション取引	—
金融先物取引	—
為替予約取引	69,966
スワップ取引	—
通貨為替	(452,156)
当期実現純損益	7,313,602
未実現損益の純変動額：	
有価証券	(21,917,043)
TBA取引	—
オプション取引	—
金融先物取引	—
為替予約取引	(3,855)
スワップ取引	—
通貨為替	972,195
未実現損益の純変動額	(20,948,703)
運用による純資産の増減額	(9,880,301)
発行額	27,858,194
償還額	(417,645,066)
資本の変動による純資産の増減額	(389,786,872)
配当金分配	(51,343)
外貨換算差額	—
期末純資産	165,817,565

■ 有価証券明細表（2024年12月31日現在）

〔エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド〕

※下記明細表中の資産名、国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（%）
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Equities				
ARGENTINA				
Arcos Dorados Holdings, Inc. 'A'	USD	151,648	1,100,206	0.66
Globant SA	USD	5,128	1,114,725	0.67
Mercadolibre, Inc.	USD	533	920,224	0.56
			3,135,155	1.89
AUSTRIA				
Erste Group Bank AG	EUR	24,085	1,495,003	0.90
			1,495,003	0.90
BRAZIL				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	175,258	292,765	0.18
Itau Unibanco Holding SA, ADR Preference	USD	72,961	361,887	0.22
Klablin SA	BRL	339,598	1,275,604	0.77
Localiza Rent a Car SA	BRL	39,397	205,194	0.12
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	71,039	746,620	0.45
Petroleo Brasileiro SA, ADR	USD	118,935	1,530,099	0.92
Raia Drogasil SA	BRL	488,351	1,737,365	1.05
WEG SA	BRL	175,992	1,504,273	0.91
			7,653,807	4.62
CHINA				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	22,113	1,879,384	1.13
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	25,000	851,964	0.51
CRRC Corp. Ltd. 'A'	CNY	1,287,700	1,477,138	0.89
Eastroc Beverage Group Co. Ltd. 'A'	CNY	26,030	886,084	0.53
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'A'	CNY	500	4,273	—
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'A'	CNH	106,800	913,799	0.55
Kanzhun Ltd., ADR	USD	25,523	355,280	0.21
KE Holdings, Inc., ADR	USD	71,089	1,322,255	0.80
Kweichow Moutai Co. Ltd.	CNH	5,200	1,086,117	0.66
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	117,200	2,267,904	1.37
Midea Group Co. Ltd.	HKD	134,300	1,291,293	0.78
NetEase, Inc., ADR	USD	16,640	1,485,619	0.90
New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR	USD	41,493	2,645,179	1.60
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	23,726	2,306,167	1.39
Tencent Holdings Ltd.	HKD	192,100	10,226,349	6.17
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	13,009	907,118	0.55
Wuliangye Yibin Co. Ltd. 'A'	CNY	26,700	511,786	0.31
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	440,400	1,941,677	1.17
Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.	CNH	679,054	2,246,483	1.35
Yum China Holdings, Inc.	USD	132,104	6,401,760	3.86
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	HKD	725,500	1,293,626	0.78
ZTO Express Cayman, Inc., ADR	USD	86,016	1,683,333	1.02
			43,984,608	26.53
HONG KONG				
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd., Reg. S	HKD	310,500	296,409	0.18
			296,409	0.18
HUNGARY				
OTP Bank Nyrt.	HUF	34,873	1,913,491	1.15
			1,913,491	1.15
INDIA				
Asian Paints Ltd.	INR	45,747	1,218,931	0.74
Astral Ltd.	INR	4,268	82,358	0.05
Avenue Supermarts Ltd., Reg. S	INR	9,948	413,763	0.25
Axis Bank Ltd.	INR	104,003	1,292,884	0.78
Bharti Airtel Ltd.	INR	98,812	1,831,929	1.11
Divi's Laboratories Ltd.	INR	9,648	687,130	0.41
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	12,541	614,906	0.37

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率（%）
HDFC Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	253,563	1,826,955	1.10
Hindustan Unilever Ltd.	INR	48,287	1,312,258	0.79
ICICI Bank Ltd.	INR	227,436	3,405,608	2.05
Infosys Ltd.	INR	160,935	3,538,125	2.13
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	189,107	3,943,484	2.38
Larsen & Toubro Ltd.	INR	49,802	2,097,786	1.27
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	359,092	1,294,499	0.78
Reliance Industries Ltd.	INR	170,440	2,418,763	1.46
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	25,050	1,197,968	0.72
Titan Co. Ltd.	INR	31,997	1,215,172	0.73
Voltas Ltd.	INR	71,816	1,500,704	0.91
			29,893,223	18.03
INDONESIA				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	5,607,300	3,365,646	2.03
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	IDR	4,064,900	1,433,828	0.86
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	1,777,000	449,094	0.27
Sumber Alfaria Trijaya Tbk. PT	IDR	5,966,900	1,057,318	0.64
			6,305,886	3.80
MEXICO				
Fomento Economico Mexicano SAB de CV, ADR	USD	11,931	1,022,725	0.62
Gruma SAB de CV 'B'	MXN	69,899	1,116,215	0.67
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, ADR	USD	1,844	321,483	0.19
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	53,538	347,443	0.21
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	986,066	2,652,127	1.60
			5,459,993	3.29
PERU				
Credicorp Ltd.	USD	4,615	839,930	0.51
			839,930	0.51
PHILIPPINES				
Ayala Corp.	PHP	62,440	643,990	0.39
BDO Unibank, Inc.	PHP	644,736	1,591,360	0.96
Jollibee Foods Corp.	PHP	252,360	1,170,240	0.71
SM Investments Corp.	PHP	36,840	569,770	0.34
			3,975,360	2.40
PORTUGAL				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	116,362	2,227,709	1.34
			2,227,709	1.34
QATAR				
Qatar National Bank QPSC	QAR	407,170	1,933,873	1.17
			1,933,873	1.17
SAUDI ARABIA				
Al Rajhi Bank	SAR	110,824	2,790,005	1.68
Arabian Internet & Communications Services Co.	SAR	2,017	144,937	0.09
Saudi National Bank (The)	SAR	326,581	2,903,111	1.75
			5,838,053	3.52
SINGAPORE				
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	1,570,772	2,225,155	1.34
			2,225,155	1.34
SOUTH AFRICA				
Bid Corp. Ltd.	ZAR	41,311	942,934	0.57
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	3,676	610,793	0.37
Clicks Group Ltd.	ZAR	48,453	958,336	0.58
			2,512,063	1.52
SOUTH KOREA				
Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	6,713	1,068,580	0.64
Hyundai Motor Co.	KRW	2,909	415,166	0.25
KB Financial Group, Inc.	KRW	29,041	1,628,827	0.98
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	266,299	9,530,602	5.75
SK Hynix, Inc.	KRW	12,511	1,452,835	0.88
			14,096,010	8.50

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
TAIWAN				
Accton Technology Corp.	TWD	55,000	1,300,351	0.78
Challease Holding Co. Ltd.	TWD	285,283	984,077	0.59
Delta Electronics, Inc.	TWD	89,000	1,171,375	0.71
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	152,000	854,655	0.52
Media Tek, Inc.	TWD	63,000	2,725,175	1.64
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	504,050	16,513,632	9.96
			23,549,265	14.20
THAILAND				
SCB X PCL	THB	389,100	1,341,420	0.81
			1,341,420	0.81
UNITED KINGDOM				
Rio Tinto plc	GBP	16,257	961,923	0.58
			961,923	0.58
VIETNAM				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	468,762	1,677,779	1.01
			1,677,779	1.01
Total Equities			161,316,115	97.29
Total Transferable securities and money market Instruments admitted to an official exchange listing			161,316,115	97.29

Other transferable securities and money market instruments

Equities

RUSSIA				
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*	USD	1,586,610	158	—
			158	—
Total Equities			158	—
Total Other transferable securities and money market instruments			158	—
Total Investments			161,316,273	97.29

Forward Currency Exchange Contracts

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 USD	純資産 比率 (%)
USD	1,795	GBP	1,430	03/01/2025	J.P. Morgan	3	—
USD	15,841	HKD	123,011	02/01/2025	J.P. Morgan	1	—
USD	8,568	HKD	66,507	03/01/2025	J.P. Morgan	4	—
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						8	—
EUR	629	USD	656	02/01/2025	J.P. Morgan	(3)	—
EUR	1,208,428	USD	1,257,750	03/01/2025	J.P. Morgan	(3,824)	—
GBP	10	USD	13	02/01/2025	J.P. Morgan	—	—
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(3,827)	—
Net Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(3,819)	—

Cash	6,905,517	4.16
Other assets/(liabilities)	(2,404,225)	(1.45)
Total net assets	165,817,565	100.00

グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

【英語表記変換表】

資産名	
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing	公認の証券取引所で上場または取引されている有価証券
Equities	株式
Other transferable securities and money market instruments	その他取引可能な有価証券および金融商品
Investments	有価証券
Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引
Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価益
Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価損
Cash	現金
Other assets/(liabilities)	その他資産（負債）
net assets	純資産

国名	
ARGENTINA	アルゼンチン
AUSTRIA	オーストリア
BRAZIL	ブラジル
CHINA	中国
HONG KONG	香港
HUNGARY	ハンガリー
INDIA	インド
INDONESIA	インドネシア
MEXICO	メキシコ
PERU	ペルー
PHILIPPINES	フィリピン
PORTUGAL	ポルトガル
QATAR	カタール
SAUDI ARABIA	サウジアラビア
SINGAPORE	シンガポール
SOUTH AFRICA	南アフリカ
SOUTH KOREA	韓国
TAIWAN	台湾
THAILAND	タイ
UNITED KINGDOM	イギリス
VIETNAM	ベトナム
RUSSIA	ロシア

世界REITマザーファンド

第18期（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	■世界各国の不動産投資信託証券へ投資し、安定した配当収益の確保とともに信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 ■組入れ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。 ■運用の指図に関する権限をシービーアールイー・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・エルエルシーに委託します。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参考指数) S & P先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰	中 落 率	期 騰	中 落 率		
	円	%		%	%	百万円
14期（2021年3月29日）	14,897	43.2	155.75	39.9	98.6	1,178
15期（2022年3月28日）	19,669	32.0	202.97	30.3	98.8	1,218
16期（2023年3月27日）	16,436	△16.4	168.93	△16.8	98.9	1,005
17期（2024年3月27日）	21,123	28.5	217.37	28.7	98.9	1,165
18期（2025年3月27日）	21,945	3.9	237.44	9.2	98.6	1,092

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

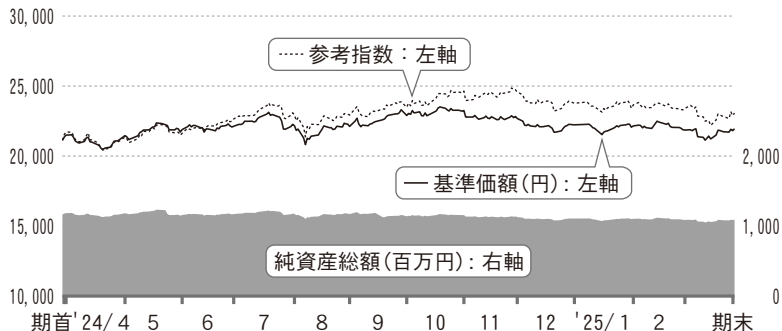
年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) S & P先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2024年 3 月27日	円 21,123	% —	217.37	% —	% 98.9
3 月末	21,499	1.8	223.45	2.8	98.8
4 月末	21,457	1.6	219.81	1.1	98.9
5 月末	21,890	3.6	222.65	2.4	99.2
6 月末	22,132	4.8	233.04	7.2	98.7
7 月末	22,161	4.9	236.11	8.6	99.1
8 月末	22,121	4.7	235.93	8.5	98.7
9 月末	22,901	8.4	241.69	11.2	98.9
10月末	23,256	10.1	253.65	16.7	99.1
11月末	22,681	7.4	252.86	16.3	98.4
12月末	22,236	5.3	244.63	12.5	98.8
2025年 1 月末	22,158	4.9	243.42	12.0	99.1
2 月末	21,863	3.5	240.84	10.8	98.9
(期 末) 2025年 3 月27日	21,945	3.9	237.44	9.2	98.6

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額等の推移



期 首	21,123円
期 末	21,945円
騰 落 率	+3.9%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、S & P先進国REITインデックス（配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

当ファンドは、世界各国の不動産投資信託証券へ投資し、安定した配当収益の確保とともに信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	・ 米国ヘルスケアセクターのWelltowerを保有したこと ・ フランスのリテールセクターのKlepierre SAを保有したこと
下落要因	・ オーストラリアの産業用施設セクターのGoodman Groupを保有したこと ・ 日銀の利上げ等を受けて、米ドル、ユーロなどが対円で下落したこと

▶ 投資環境について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

世界 R E I T 市場は、上昇しました。また、為替市場は主要通貨に対して円高となりました。

世界 R E I T 市場

世界 R E I T 市場は、期初より7月にかけて、好調な決算発表などに支えられて堅調に推移しました。しかし、12月の F O M C（米連邦公開市場委員会）で F R B（米連邦準備制度理事会）が、健全な米国経済、緩やかなインフレ、比較的堅調な労働市場を理由に2025年の利下げ幅を縮小する方針を示したため、投資家は慎重姿勢に転じました。

また、米国以外の地域での経済情勢は依然として勢いがなく、特に欧州については米国の関税政策への警戒から軟調に推移しました。

このように、2024年後半以降は主にマクロニュースに影響を受けたものの、不動産のファンダメンタルズ（基礎的条件）自体は良好であり、世界 R E I T は魅力的な価格水準で推移したといえます。

為替市場

米ドル・円相場は、日米の金利差が意識される中、円安基調で推移していましたが、日本の政府・日銀による米ドル売り円買いの為替介入や米国での利下げ見通しなどから、米ドル安・円高となりました。

その後は、米金利の上昇や米トランプ政権への期待感、日銀による追加利上げ観測の後退などを背景に米ドル高・円安となりました。期末にかけては、2025年1月に日銀が追加利上げを実施したことなどから、再び米ドル安・円高の展開となりました。

ユーロ・円相場は、欧州経済の悪化や欧州の政局不安、日銀の利上げなどからユーロ安・円高となりました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

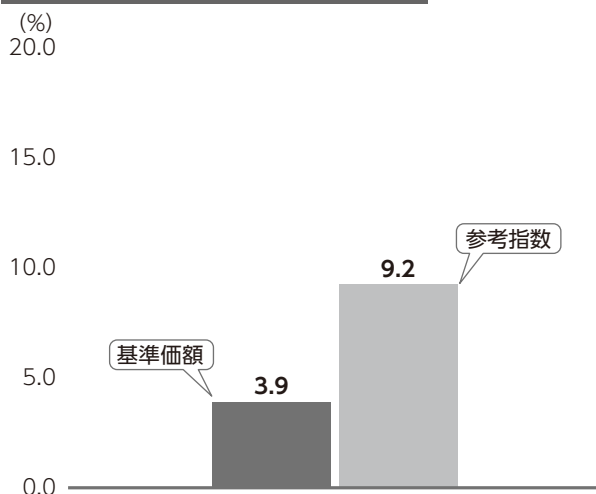
当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数として S & P 先進国 R E I T インデックス（配当込み、円換算ベース）を設けています。当マザーファンドは、参考指数をアンダーパフォームしました。

地域別配分は相対リターンでマイナス寄与となりました。欧州地域のオーバーウェイト、米国のアンダーウェイト、アジア太平洋地域のオーバーウェイトがマイナス寄与しました。

銘柄選択はプラス寄与となりました。北米地域はマイナスの寄与となりましたが、欧州地域、アジア太平洋地域はプラスに寄与しました。特に、日本とオーストラリアの銘柄選択がプラスに寄与しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてS & P先進国REITインデックス（配当込み、円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

世界のREITは依然として魅力的なバリュエーション（投資価値評価）で、平均を上回る配当利回りと成長性、そして底堅い利益成長が見込まれ、魅力的な絶対・相対両方の長期トータルリターンを実現する可能性があると考えています。大半の不動産セクターの賃貸契約は長期で設定されており、多くの不動産セクターの現在の価格決定力（需要が供給を上回っている）と相まって、マクロ経済と地政学的逆風が今後の収益に与える影響は限定的です。さらに、経済は引

き続き緩やかな成長を示しており、多くの不動産セクターに存在する大幅な価格決定力と内部成長を考慮すれば、プラスの利益成長率は達成可能であると考えます。

こうした中、ビジネスモデル、資産、バランスシート、経営陣の質の高さに加え、成長の見込みがあるかどうかを調査し、バランスのとれたポートフォリオを構築しています。また、その上で合理的なバリュエーションを持つ不動産タイプ、地域、銘柄に注目しています。地域毎の運用方針は以下の通りです。

北米地域

北米地域では、リテール、ストレージ、ホテル、電波塔などを選好しています。

欧州地域

英国市場については、ストレージ、学生寮、また魅力的なバリュエーションの総合型を選好します。大陸欧州市場については、リテール、総合型の一部銘柄を選好します。

アジア太平洋地域

日本市場については相対的に魅力的なバリュエーションで収益の成長と回復力がある中型の総合型、ホテル、産業用施設リートを選好します。香港市場については生活必需品を販売するリテールが回復するとみています。オーストラリア市場は、産業用施設と総合型の一部銘柄を選好しています。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年 3 月28日から2025年 3 月27日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	17円 (17)	0.079% (0.079)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	11 (11)	0.050 (0.050)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	62 (62) (0)	0.281 (0.280) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	91	0.409	

期中の平均基準価額は22,148円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年3月28日から2025年3月27日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国 内	GLP投資法人	口 —	千円 —	口 117	千円 15,382
	イオンリート投資法人	83	10,939	5	670
	ラサールロジポート投資法人	—	—	3	432
	日本都市ファンド投資法人	—	—	55	5,334
	オリックス不動産投資法人	43	6,681	4	612
	インヴィンシブル投資法人	255	15,929	255	16,748
	KDX不動産投資法人	—	—	90	13,795
	大和証券オフィス投資法人	— (13)	— (—)	4	1,247
	大和ハウスリート投資法人	34	7,955	—	—
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	10	695
外 国	ア メ リ カ	口 1,013	千アメリカ・ドル 75	口 —	千アメリカ・ドル —
		AGREE REALTY CORP	494	79	—
		EASTGROUP PROPERTIES INC	53	10	146
		AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,205	183	112
		SIMON PROPERTY GROUP INC	386	33	29
		BXP INC	1,186	52	63
		VORNADO REALTY TRUST	316	6	48
		BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	34
		SBA COMMUNICATIONS CORP	791	15	16
		URBAN EDGE PROPERTIES	359	297	157
		EQUINIX INC	498	107	99
		AMERICAN TOWER CORP	895	114	159
		SUN COMMUNITIES INC	3,263	56	189
		HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	77
		AMERICAN HOMES 4 RENT- A REALTY INCOME CORP	2,043	118	224
		NNN REIT INC	1,189	57	50
		INVITATION HOMES INC	891	31	30
		PARK HOTELS & RESORTS INC	481	8	44
		FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	1,095	31	4
		VICI PROPERTIES INC	631	18	41
		COUSINS PROPERTIES INC	1,203	36	—
		AMERICOLD REALTY TRUST INC	2,990	81	26
		REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	—	120
		RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	449	48	90
		ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	1,950	58	66
		APARTMENT INCOME REIT CO	—	—	57
		GETTY REALTY CORP	2,371	73	28
		FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	1,318	70	—

世界REITマザーファンド

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外		BROADSTONE NET LEASE INC	2,243	41	2,243	39
		AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	1,957	54	—	—
		LINEAGE INC	911	68	911	53
		IRON MOUNTAIN INC	365	37	—	—
		PROLOGIS INC	633	72	633	66
		ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	983	124
		ESSEX PROPERTY TRUST INC	280	79	280	88
		WELLTOWER INC	—	—	2,940	312
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,194	47	2,194	47
		MACERICH CO/THE	—	—	2,810	41
		EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,576	107	—	—
		COPT DEFENSE PROPERTIES	1,373	43	—	—
		PUBLIC STORAGE	—	—	1,383	447
		REGENCY CENTERS CORP	1,468	107	41	3
		TANGER INC	—	—	1,213	33
		UDR INC	900	37	900	40
		CUBESMART	2,537	124	294	15
		SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	6,538	70	2,120	24
		EXTRA SPACE STORAGE INC	1,371	229	334	50
		DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	3,941	39	—	—
		ACADIA REALTY TRUST	—	—	1,143	28
		EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	1,603	16	4,647	43
		INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	6,402	118	4,152	79
		NETSTREIT CORP	4,285	75	4,285	73
国	カ ナ ダ		□	千カナダ・ドル	□	千カナダ・ドル
		FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,303	21	1,303	24
		CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	553	26	553	29
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	4,059	77
	オーストラリア	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	371	24	320	20
			□	千オーストラリア・ドル	□	千オーストラリア・ドル
		SCENTRE GROUP	59,409	204	62,147	221
		INGENIA COMMUNITIES GROUP	19,048	98	37,344	194
		HMC CAPITAL LTD	2,343	16	17,889	143
		STOCKLAND	45,916	230	60,842	276
香 港	香 港	GOODMAN GROUP	4,619	163	1,184	41
		CHARTER HALL GROUP	11,660	183	2,833	41
	シンガポール		□	千香港・ドル	□	千香港・ドル
		LINK REIT	7,732	305	14,987	524
	シンガポール		□	千シンガポール・ドル	□	千シンガポール・ドル
		FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	21,800	22	166,312	151
			(—)	(△4)	—	—
		FRASERS CENTREPOINT TRUST	48,200	104	2,600	6
		KEPPEL DC REIT	58,300	122	—	—
		CAPITALAND ASCENDAS REIT	20,000	51	64,500	184
			(—)	(△0)	—	—

世界REITマザーファンド

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外		CAPITALAND INTEGRATED COMMER	60,200 (2,940)	119 (5)	55,440	112
		MAPLETREE LOGISTICS TRUST	156,000 (-)	204 (△1)	-	-
		KEPPEL REIT	- (-)	- (△0)	112,200	95
		MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	105,300 (-)	157 (△0)	156,700	195
		LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	102,700	61	102,700	49
	イ ギ リ ス	TRITAX BIG BOX REIT PLC	□ 30,041	千イギリス・ポンド 48	□ 4,584	千イギリス・ポンド 7
		LONDONMETRIC PROPERTY PLC	82,813	165	9,293	19
		UNITE GROUP PLC/THE	-	-	9,624	85
		SAFESTORE HOLDINGS PLC	8,900	71	-	-
		PRS REIT PLC/THE	14,752	15	-	-
		TARGET HEALTHCARE REIT PLC	17,842	16	-	-
		LAND SECURITIES GROUP PLC	2,983	19	4,128	26
		SEGRO PLC	2,247	20	2,247	18
		HAMMERSON PLC	5,973	18	-	-
		BIG YELLOW GROUP PLC	3,668	45	577	7
		NEWRIVER REIT PLC	30,351	25	163,986	120
		EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	10,295	9	18,919	18
	ユ ロ 国	オランダ	□ -	千ユーロ -	□ 228	千ユーロ 4
			EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	197	1,588	37
			WERELDHAVE NV	4,424	62	252
		ベルギー	MONTEA NV	- (166)	- (12)	129
			MONTEA NV-RTS	- (8)	- (△1)	8
			WAREHOUSES DE PAUW SCA	-	-	505
		フランス	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	342 (-)	26 (△5)	583
			KLEPIERRE	997 (-)	25 (△1)	1,385
			CARMILA	- (-)	- (△5)	717
			MERCIALYS	-	-	1,126
			SHURGARD SELF STORAGE LTD	407	16	1,030
		その他				42

※金額は受渡し代金。

※（ ）内は分割・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。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ ■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

(1) 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	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 812	百万円 6	% 0.8	百万円 892	百万円 5	% 0.6

(2) 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
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	902千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	9千円
(c) (b) / (a)	1.0%

利害関係人とは、投資信託およ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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年3月28日から2025年3月27日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2025年3月27日現在)

(1) 国内投資信託証券

銘	柄	期 首 (前期末)		期			末	
		口	数	口	数	評 価 額	組 入 比 率	
			口		口	千円		%
GLP投資法人			117		—	—		—
イオンリート投資法人			—		78	9,828		0.9
ラサールロジポート投資法人			118		115	16,307		1.5
日本都市ファンド投資法人			345		290	27,782		2.5
オリックス不動産投資法人			91		130	23,296		2.1
KDX不動産投資法人			195		105	15,792		1.4
大和証券オフィス投資法人			13		22	6,556		0.6
大和ハウスリート投資法人			—		34	8,170		0.7
ジャパン・ホテル・リート投資法人			209		199	14,845		1.4
合 計	口 数 ・ 金 額		1,088		973	122,576		
	銘 柄 数 < 比 率 >		7銘柄		8銘柄	<11.2%>		

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※外国籍の投資信託証券を含む場合があります。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※期末時点の保有銘柄のうち、ラサールロジポート投資法人、KDX不動産投資法人、大和証券オフィス投資法人、大和ハウスリート投資法人につきましては、委託会社の利害関係人等である株式会社三井住友銀行が一般事務受託会社になっています。(当該投資法人で開示されている直近の有価証券報告書等より記載)

(2) 外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		期			末	
		口	数	口	数	評 価 額	組 入 比 率	
						外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカ・ドル	千円			%
AGREE REALTY CORP		—	1,013	76	11,566			1.1
EASTGROUP PROPERTIES INC		—	494	87	13,231			1.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC		651	—	—	—			—
SIMON PROPERTY GROUP INC		1,738	2,265	381	57,452			5.3
VORNADO REALTY TRUST		1,832	924	35	5,384			0.5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		3,269	1,811	47	7,182			0.7
SBA COMMUNICATIONS CORP		180	—	—	—			—
EQUINIX INC		292	462	383	57,814			5.3
SUN COMMUNITIES INC		775	409	53	8,000			0.7
HOST HOTELS & RESORTS INC		7,750	—	—	—			—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		2,136	—	—	—			—
REALTY INCOME CORP		5,286	3,315	187	28,233			2.6
PARK HOTELS & RESORTS INC		2,420	—	—	—			—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		1,085	2,033	58	8,782			0.8
VICI PROPERTIES INC		648	—	—	—			—
COUSINS PROPERTIES INC		—	1,203	36	5,421			0.5
AMERICOLD REALTY TRUST INC		—	1,837	39	5,991			0.5
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN		2,597	—	—	—			—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		415	—	—	—			—
APARTMENT INCOME REIT CO		1,492	—	—	—			—
GETTY REALTY CORP		—	1,478	45	6,854			0.6
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR		—	1,318	71	10,798			1.0

世界REITマザーファンド

銘柄	期首(前期末)	期末			
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
					組入比率
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	1,957	58	8,793	0.8
IRON MOUNTAIN INC	—	365	31	4,783	0.4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	983	—	—	—	—
WELLTOWER INC	4,368	1,428	213	32,221	2.9
MACERICH CO/THE	2,810	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	1,576	105	15,942	1.5
COPT DEFENSE PROPERTIES	—	1,373	37	5,606	0.5
PUBLIC STORAGE	1,383	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	—	1,427	103	15,649	1.4
TANGER INC	1,213	—	—	—	—
CUBESMART	—	2,243	93	14,006	1.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	4,418	43	6,479	0.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	479	1,516	220	33,232	3.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	3,941	31	4,688	0.4
ACADIA REALTY TRUST	1,143	—	—	—	—
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	3,044	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	—	2,250	47	7,101	0.6
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	47,989 24銘柄	41,056 24銘柄	2,491 <34.3%>	375,222
(カナダ)				千カナダ・ドル	千円
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	4,059	—	—	—	—
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	266	317	20	2,186	0.2
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	4,325 2銘柄	317 1銘柄	20 <0.2%>	2,186
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル	千円
SCENTRE GROUP	138,569	135,831	471	44,635	4.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP	18,296	—	—	—	—
HMC CAPITAL LTD	15,546	—	—	—	—
STOCKLAND	60,842	45,916	232	22,045	2.0
GOODMAN GROUP	14,474	17,909	566	53,610	4.9
CHARTER HALL GROUP	—	8,827	150	14,260	1.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	247,727 5銘柄	208,483 4銘柄	1,420 <12.3%>	134,551
(香港)				千香港・ドル	千円
LINK REIT	43,988	36,733	1,353	26,205	2.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	43,988 1銘柄	36,733 1銘柄	1,353 <2.4%>	26,205
(シンガポール)				千シンガポール・ドル	千円
FRASERS LOGISTICS & COMMERC	144,512	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	45,600	99	11,222	1.0
KEPPEL DC REIT	—	58,300	127	14,348	1.3
CAPITALAND ASCENDAS REIT	82,109	37,609	100	11,242	1.0
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	52,500	60,200	127	14,274	1.3
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	156,000	205	23,141	2.1
KEPPEL REIT	112,200	—	—	—	—
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	51,400	—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	442,721 5銘柄	357,709 5銘柄	660 <6.8%>	74,229
(イギリス)				千イギリス・ポンド	千円
TRITAX BIG BOX REIT PLC	48,629	74,086	104	20,320	1.9
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	80,590	154,110	279	54,174	5.0
UNITE GROUP PLC/THE	28,024	18,400	148	28,876	2.6

世界REITマザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	期 末			
		口 数	評 価 額		組 入 比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	8,900	54	10,503	1.0
PRS REIT PLC/THE	—	14,752	16	3,275	0.3
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	—	17,842	16	3,231	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC	33,224	32,079	174	33,967	3.1
HAMMERSON PLC	—	5,973	15	2,949	0.3
BIG YELLOW GROUP PLC	7,177	10,268	95	18,476	1.7
NEWRIVER REIT PLC	163,986	30,351	21	4,129	0.4
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	85,966	77,342	65	12,655	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	447,596	992	192,561	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7銘柄		<17.6%>	
(ユーロ…オランダ)	口	口	千ユーロ	千円	
NSI NV	2,318	2,090	45	7,360	0.7
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	5,536	4,145	103	16,745	1.5
WERELDHAVE NV	—	4,172	65	10,632	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	7,854	214	34,738	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄		<3.2%>	
(ユーロ…ベルギー)	口	口			
MONTEA NV	1,631	1,668	106	17,231	1.6
WAREHOUSES DE PAUW SCA	505	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,136	106	17,231	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄		<1.6%>	
(ユーロ…フランス)	口	口			
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,798	1,557	120	19,477	1.8
KLEPIERRE	10,554	10,166	315	51,061	4.7
CARMILA	5,729	5,012	88	14,331	1.3
MERCIALYS	8,414	7,288	83	13,476	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	26,495	607	98,347	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4銘柄		<9.0%>	
(ユーロ…その他)	口	口			
SHURGARD SELF STORAGE LTD	623	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	623	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄		<—>	
ユーロ通貨計	口 数 ・ 金 額	37,108	928	150,317	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9銘柄		<13.8%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,271,454	—	955,274	
	銘 柄 数 < 比 率 >	53銘柄		<87.4%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2025年 3 月27日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1, 077, 851	% 98. 6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15, 072	1. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	1, 092, 923	100. 0

※期末における外貨建資産（964,367千円）の投資信託財産総額（1,092,923千円）に対する比率は88.2%です。
※外貨建資産は、期末の時価を日本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、1
アメリカ・ドル＝150.58円、1カナダ・ドル＝105.39円、1オーストラリア・ドル＝94.70円、1香港・ドル＝19.36円、1シンガポ
ール・ドル＝112.38円、1イギリス・ポンド＝194.11円、1ユーロ＝161.92円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年 3 月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1, 092, 923, 558円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9, 727, 698
投 資 証 券(評価額)	1, 077, 851, 241
未 収 配 当 金	5, 344, 619
(B) 純 資 産 総 額 (A)	1, 092, 923, 558
元 本	498, 033, 178
次 期 繰 越 損 益 金	594, 890, 380
(C) 受 益 権 総 口 数	498, 033, 178口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	21, 945円

※当期における期首元本額551,690,930円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額53,657,752円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※期末における元本の内訳は、グローバル資産分散オープン498,033,178円です。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年 3 月28日 至2025年 3 月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	45, 882, 727円
受 取 配 当 金	45, 632, 001
受 取 利 息	250, 726
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4, 870, 554
売 買 益	114, 750, 221
売 買 損	△109, 879, 667
(C) そ の 他 費 用 等	△ 3, 169, 145
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	47, 584, 136
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	613, 648, 492
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 66, 342, 248
(G) 合 計 (D + E + F)	594, 890, 380
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	594, 890, 380

※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。
※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

<約款変更について>

該当事項はございません。

コモディティ・マザーファンド

第18期（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年5月22日）
運用方針	■ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価額等が連動する外貨建ての証券へ投資することにより、ブルームバーグ商品指数が表す世界の商品市況について、その中長期的な動きを概ね捉えることを目標として運用します。 ■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。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参考指数) ブルームバーグ商品指数 (円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比 率	純 資 産 額 総 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
14期（2021年3月29日）	5,465	32.7	43.44	33.7	95.3	374
15期（2022年3月28日）	8,948	63.7	74.75	72.1	98.0	498
16期（2023年3月27日）	7,688	△14.1	63.39	△15.2	93.7	323
17期（2024年3月27日）	8,869	15.4	70.44	11.1	93.8	375
18期（2025年3月27日）	9,843	11.0	74.60	5.9	90.1	366

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

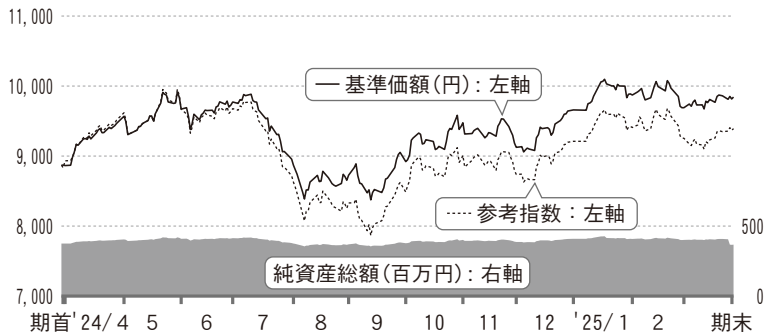
年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) ブルームバーグ商品指数 (円換算ベース)		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2024年 3 月27日	円 8,869	% —	70.44	% —	% 93.8
3 月末	8,865	△ 0.0	70.94	0.7	93.8
4 月末	9,568	7.9	76.39	8.4	93.7
5 月末	9,670	9.0	76.81	9.0	93.4
6 月末	9,772	10.2	76.86	9.1	93.0
7 月末	8,870	0.0	68.51	△ 2.7	92.1
8 月末	8,726	△ 1.6	66.15	△ 6.1	91.8
9 月末	8,921	0.6	67.39	△ 4.3	91.6
10月末	9,475	6.8	71.55	1.6	91.4
11月末	9,126	2.9	69.39	△ 1.5	90.8
12月末	9,660	8.9	73.16	3.9	90.6
2025年 1 月末	9,872	11.3	74.72	6.1	92.8
2 月末	9,692	9.3	73.50	4.3	92.5
(期 末) 2025年 3 月27日	9,843	11.0	74.60	5.9	90.1

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額等の推移



期 首	8,869円
期 末	9,843円
騰 落 率	+11.0%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

当ファンドは、ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価額等が連動する外貨建ての証券へ投資することにより、ブルームバーグ商品指数が表す世界の商品市況について、その中長期的な動きを概ね捉えることを目標として運用しました。

上昇要因

- ・ コモディティ（商品）価格の上昇に伴いブルームバーグ商品指数が上昇し、元本が同指数に連動する米ドル建てブルームバーグ商品指数連動債の価格が上昇したこと

▶ 投資環境について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

コモディティ市場は、上昇しました。また、為替市場では米ドルは対円で下落しました。

コモディティ市場

コモディティ市場は、グローバルな景気減速懸念が意識されたことで需要が減退するとの見方から、下落する展開となりました。しかしその後は、景気減速に対する過度な懸念が後退したことや、中東情勢を巡る地政学リスクの高まりから上昇する展開となりました。

期の後半は、欧州での天候要因などを背景とする天然ガス価格の上昇や、米トランプ大統領による関税政策に対する思惑を背景とする貴金属や金属価格の上昇、また一部地域の天候要因によるコーヒーなど農産物価格の上昇などにより、コモディティ市場は全体として上昇しました。

為替市場

米ドル・円相場は、日米の金利差が意識される中、円安基調で推移していましたが、日本の政府・日銀による米ドル売り円買いの為替介入の観測や、米国での利下げ見通しなどから、米ドル安・円高となりました。また、日銀が追加利上げを行ったことなどから、一段と円高が進みました。

その後は、米金利の上昇や米トランプ政権への期待感、日銀による追加利上げ観測の後退などを背景に米ドル高・円安となりました。

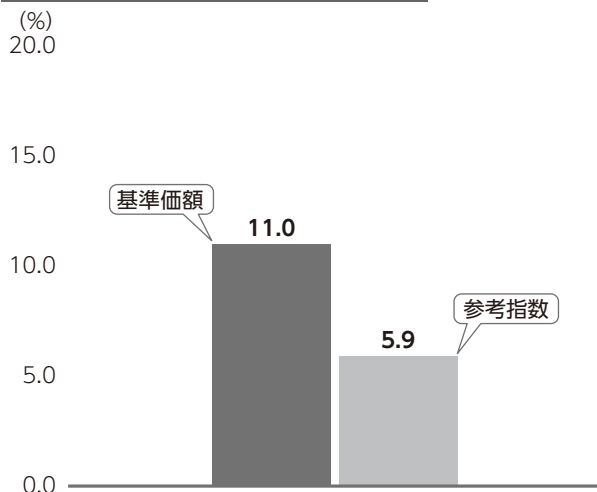
期末にかけては、2025年1月に日銀が追加利上げを実施する中、米金利が低下したことや、日銀による早期の追加利上げ観測などから、米ドル安・円高の展開となりました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

運用の基本方針通り米ドル建てブルームバーグ商品指数連動債の組入比率を高位に維持しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年3月28日から2025年3月27日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてブルームバーグ商品指数（円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

コモディティ市場は、米トランプ政権による関税政策の動向や、中東情勢やロシア・ウクライナ情勢といった地政学リスクなどに影響を受けることが見込まれますが、当面不透明感が残ることが想定され、コモディティ価格はもみ合う展開を予想しています。

今後の運用については、基本方針に従い、ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価額等が連動する米ドル建て債券へフルインベストメントを行い、ブルームバーグ商品指数が表す世界の商品市況が反映される投資成果を目指します。なお、組み入れた外貨建て資産については原則為替ヘッジを行いません。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年 3 月28日から2025年 3 月27日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	13円	0.140%	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)	(13)	(0.139)	保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	13	0.140	

期中の平均基準価額は9,397円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
 ※比率欄は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
 ※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年 3 月28日から2025年 3 月27日まで)

公社債

	買 付 額	売 付 額
外国 ア メ リ カ 社 債 券	千アメリカ・ドル ー	千アメリカ・ドル 299

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
 ※社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年 3 月28日から2025年 3 月27日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。
 ※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第 1 項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
 (2024年 3 月28日から2025年 3 月27日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2025年 3 月27日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	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	千アメリカ・ドル 2,200	千アメリカ・ドル 2,193	千円 330,282	% 90.1	% －	% －	% －	% 90.1
合 計	－	－	330,282	90.1	－	－	－	90.1

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	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	BCOM/UBS 10/20/25	社 債 券	% 4.9900	千アメリカ・ドル 2,200	千アメリカ・ドル 2,193	千円 330,282	2025/10/20
小 計				2,200	2,193	330,282	—
合 計				—	—	330,282	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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

(2025年 3 月27日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 330,282	% 90.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,488	9.9
投 資 信 託 財 産 総 額	366,771	100.0

※期末における外貨建資産（355,539千円）の投資信託財産総額（366,771千円）に対する比率は96.9%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、1
アメリカ・ドル＝150.58円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	366,771,028円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	△ 35,621,231
公 社 債(評価額)	330,282,172
未 収 入 金	45,142,378
未 収 利 息	26,555,987
前 払 費 用	411,722
(B) 純 資 産 総 額 (A)	366,771,028
元 本	372,637,754
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,866,726
(C) 受 益 権 総 口 数	372,637,754口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	9,843円

※当期における期首元本額423,316,406円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額50,678,652円です。

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

※期末における元本の内訳は、グローバル資産分散オープン372,637,754円です。

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2024年3月28日 至2025年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,847,549円
受 取 利 息	18,847,549
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	23,038,639
売 買 益	25,627,210
売 買 損	△ 2,588,571
(C) そ の 他 費 用 等	△ 548,028
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	41,338,160
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 47,883,538
(F) 解 約 差 損 益 金	678,652
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 5,866,726
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△ 5,866,726

※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。

※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。