

## ■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・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(Am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・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(Amクラス) BBB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・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(Am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 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
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>■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。</li> <li>■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。</li> <li>■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。</li> <li>■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・ロウ・プライス・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。</li> </ul>
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	<ul style="list-style-type: none"> <li>■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。</li> <li>■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。</li> <li>■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。</li> </ul> ※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38作成期（2025年9月30日から2026年3月27日まで）

# 第 111 期 / 第 112 期 / 第 113 期

第111期：決算日 2025年11月27日

第112期：決算日 2026年1月27日

第113期：決算日 2026年3月27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			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
	(分配落)	税 込 金 分 配	期 中 騰 落 率						
	円	円	%	%		%	%	%	百万円
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
111期 (2025年11月27日)	12,981	300	5.8	24.0	0.2	33.0	△ 0.2	39.7	8,005
112期 (2026年1月27日)	13,286	30	2.6	23.8	0.2	33.4	△ 0.3	39.2	8,199
113期 (2026年3月27日)	13,471	30	1.6	24.2	0.2	33.0	△ 0.2	39.1	8,250

※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111期	(期首) 2025年9月29日	12,558	—	24.0	0.2	32.2	△ 0.2	39.3
	9月末	12,557	△ 0.0	24.2	0.2	32.0	△ 0.2	39.4
	10月末	13,015	3.6	23.9	0.2	32.8	△ 0.1	39.8
	(期末) 2025年11月27日	13,281	5.8	24.0	0.2	33.0	△ 0.2	39.7
第112期	(期首) 2025年11月27日	12,981	—	24.0	0.2	33.0	△ 0.2	39.7
	11月末	13,047	0.5	23.8	0.2	32.8	△ 0.2	39.4
	12月末	13,186	1.6	24.0	0.2	32.8	△ 0.3	39.4
	(期末) 2026年1月27日	13,316	2.6	23.8	0.2	33.4	△ 0.3	39.2
第113期	(期首) 2026年1月27日	13,286	—	23.8	0.2	33.4	△ 0.3	39.2
	1月末	13,322	0.3	24.0	0.2	33.6	△ 0.3	39.2
	2月末	13,854	4.3	24.6	0.2	32.7	△ 0.0	39.3
	(期末) 2026年3月27日	13,501	1.6	24.2	0.2	33.0	△ 0.2	39.1

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

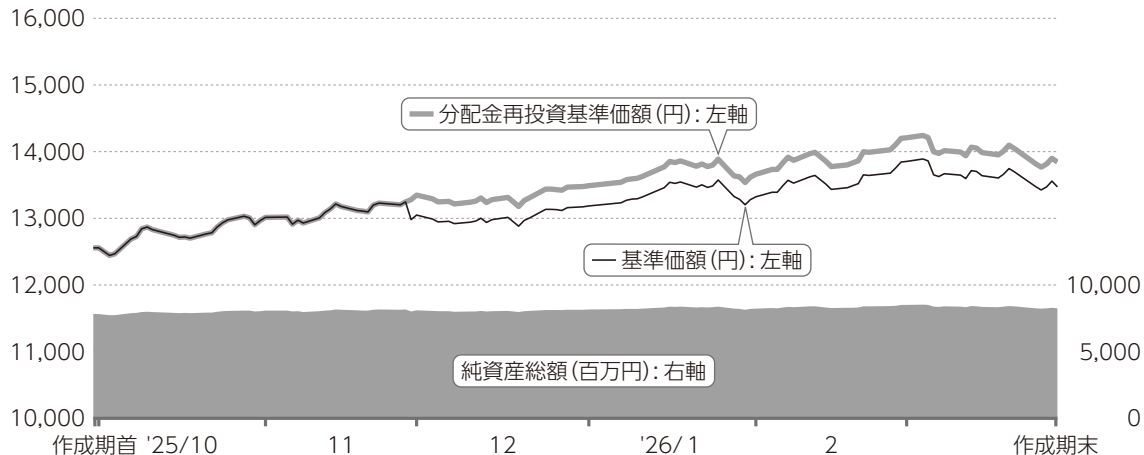
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※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9月30日から2026年3月27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	12,558円
作成期末	13,471円 (当作成期既払分配金360円(税引前))
騰落率	+10.2% (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9月30日から2026年3月27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

- 保有債券から得られるインカムゲイン
- 日本の財政悪化懸念などを受けて主要通貨が対円で上昇したこと

#### 下落要因

- 期末にかけて、原油価格の高騰を背景に世界景気減速への懸念が高まり、センチメントが急速に悪化したこと

投資環境について(2025年9月30日から2026年3月27日まで)

米国債券市場、新興国債券市場、ハイ・イールド債券市場、日本株式市場、新興国株式市場、コモディティ市場は上昇しました。アジア・オセアニア債券市場、世界REIT市場はまちまちの動きとなりました。欧州債券市場、先進国株式市場は下落しました。為替市場では、主要通貨は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。

米国国債利回りは、原油価格の上昇とインフレ期待の高まりを背景に上昇(価格は下落)し、特に2年から5年の区間で大きな伸びを示しました。クレジットセクターは期末にかけて、米国とイスラエルによるイランへの攻撃などを背景に軟調となりました。期間終盤には、AI(人工知能)による既存事業の置き換えリスクや中東での戦争勃発、利下げ期待の後退など、不確実性の高まりが投資家心理を押し下げましたが、全体としては安定したクーポン収入に支えられ、米国債券市場はプラスを維持しました。

## 欧州債券市場

欧州債券市場は下落しました。

期を通じて、欧州債券の利回りはもみ合い状況となりましたが、期末には急上昇しました。米金利の低下に連動して緩やかに低下する局面も見られましたが、ユーロ圏

の経済指標が全般的に市場予想を上回ったことを受けて上昇に転じました。期末には、中東情勢の緊迫化によるエネルギー価格上昇に伴うインフレ懸念や、ECB(欧州中央銀行)の利上げ観測の高まりを背景に金利は急上昇しました。

ECBは今期に関しては、政策金利を据え置きました。インフレ率が目標の2%に近い水準で安定していることなどが背景となっています。

## 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。

オセアニアでは、利下げサイクルの終焉やインフレの上昇が意識されたことで金利は上昇しました。また、期末にかけてはホルムズ海峡封鎖に対する懸念から原油価格が上昇したことを受け、金利は上昇しました。アジアでは、抑制されたインフレ率などを材料に金利が低下した国が多く見られた一方、韓国などでは原油価格の上昇を背

景とするインフレ懸念から金利が上昇するなど、まちまちな展開となりました。

---

### 新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しました。

当該期間において新興国債券は上昇しましたが、期の終盤、米国とイスラエルによるイランへの攻撃が新興国債券の重石となり、上昇幅は縮小しました。2026年1月に発表されたIMF(国際通貨基金)による世界経済見通しにて、2026年はテクノロジー・AI関連投資や財政・金融政策によるサポートなどが貿易摩擦などの不確実性を相殺するとして、小幅に上方修正されました。期中、米国は政策金利を引き下げた一方、ECBは政策金利を維持しました。日本については利上げを行いました。なお、期の終盤においてはインフレ懸念や地政学リスクの高まりからこれらの中央銀行は様子見姿勢をとりました。中国については期中政策金利を維持しました。メキシコ、ブラジル、ポーランド、トルコ、インドなどの新興国では利下げを実施しました。

---

### 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。

2025年第4四半期は、好調な企業決算の発表やAIを活用したビジネス取引や提携の発表、労働市場の弱まりを背景とした利

下げ期待が強まったことが投資家心理を押し上げました。一方、米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃を受けた地政学リスクの高まりに伴い、エネルギー価格の上昇によるインフレリスクや米労働市場の弱まりが再び意識されるとともに、投資家の楽観ムードは後退しました。

---

### 日本株式市場

日本株式市場は上昇しました。

期初は、米国の利下げ再開が好感される中、自民党総裁選で高市氏が選出されると、積極財政への期待から上昇しました。

期半ばは、日中関係悪化懸念、日銀の追加利上げなどが重荷となる場面もありましたが、年初に衆議院解散観測が報じられると、政権基盤安定や政策推進期待から上げ足を速めました。

期後半は、値動きの荒い展開となりました。衆議院選挙で自民党が圧勝すると高市政権による成長戦略への期待が高まり、一段と上げ幅を拡大しました。しかしながらその後、米・イスラエルによるイラン攻撃により地政学リスクが拡大し、原油価格の高騰から世界景気減速への懸念が高まると、センチメントが急速に悪化し、大幅反落となり上げ幅を縮小しました。

### 先進国株式市場

先進国株式市場は小幅に下落しました。

7－9月期の欧米主要企業の決算発表において前期と同様に増益モメンタム(勢い)の強さが示されたことや、米国の追加利下げ観測、米中関係の融和期待などもあって、先進国株式市場は期初から上昇しました。11月には、資金調達の面からAI関連投資の拡大に対して懐疑的なムードが広がり、米国の情報技術銘柄の一部が下落しましたが、影響は一時的でした。その後も、良好な企業業績や財政金融政策による景気押し上げ期待などを背景に、2月にかけて上値を試す展開となりました。しかしながら、米国・イスラエルによるイラン攻撃が行われると市場心理は急速に悪化し、原油など資源高による世界景気に対するマイナス効果が意識され、期末にかけて軟調でした。

### 新興国株式市場

新興国株式市場は上昇しました。

新興国通貨に対して総じて米ドル安傾向が続いたことや米国との関税交渉が進展したこと、AI開発に対する楽観的な見方が好感されて、期中は概ね堅調に推移しました。一方、期末に掛けては、中東での軍事衝突を受けて原油価格が急騰し、世界的なインフレ懸念などから大きく下落する局面もありました。

アジアでは、AI関連銘柄を中心として、韓国と台湾が上昇しました。特に韓国は、米国政権との貿易交渉の合意や企業統治改革も好感され、上昇が目立ちました。また、ブラジルは主要企業の業績が堅調だったことや金融緩和期待に支えられて上昇しました。一方、中国は低調な経済指標の発表が続き、景気減速が懸念されて下落しました。また、インドは原油価格上昇による経済への影響が懸念されて、期末にかけて下落に転じました。その他では、中東での地政学リスクの悪化を受けて、カタールやクウェートなどは軟調に推移しました。

### 世界REIT市場

世界REIT市場はまちまちの動きとなりました。

世界REIT市場は、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げおよび堅調な米国経済を背景に、米国市場が牽引し上昇しました。欧州地域では、2025年10－12月四半期の実質GDP(国内総生産)成長率が鈍化しコアインフレ率も低下するなか、底堅く推移しました。一方、アジア太平洋地域では、オーストラリアにおいて予想外の急激なインフレ率上昇を受けて、2年以上ぶりの政策金利の引き上げ実施が影響し軟調に推移したことなどを背景に下落しました。

---

## コモディティ市場

コモディティ市場は上昇しました。

地政学リスクの高まりなどを背景に貴金属価格を中心にコモディティ価格は上昇しました。その後はイラン情勢の悪化からホルムズ海峡の封鎖が意識されたことで、原油相場が主導する形で上昇しました。

---

## 為替市場

米ドル・円は上昇しました。

日本の新政権による財政拡張懸念などを背景に米ドル高・円安が進行した後、政府・日銀による為替介入への警戒感から一時的に米ドル安・円高となりました。しかしその後、中東情勢の緊迫化による有事の米ドル買いや米金利上昇が重なり、米ドル高が一段と加速しました。

ユーロ・円は上昇しました。

E C B 高官のタカ派的な発言が続いたことや日本の財政悪化懸念などがユーロ高・円安要因となりました。

ポートフォリオについて(2025年9月30日から2026年3月27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)

ファンドはポートフォリオ内でエージェンシーMBS(不動産担保証券)への比率を高めており、これがパフォーマンスに大きく寄与しました。同セクターは、高水準のクーポンによる魅力的なインカムに加え、良好な需給バランスや住宅価格負担軽減に向けた政府支援への期待から恩恵を受けました。さらに、CMB S(商業用不動産担保

証券)およびノンエージェンシーRMB S(住宅ローン債権担保証券)もパフォーマンスに貢献しました。これらのセクターも高いクーポン収入を確保するとともに、比較的短いデュレーション\*を有しているため、金利上昇局面でも影響を受けにくい点が支えとなりました。

\*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、期末に掛けて中立から、やや大きめのアンダーウェイトとしました。特にドイツの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、アンダーウェイト幅を拡大しました。国別配分では、政治的な懸念が緩和したフランスのアンダーウェイト幅を縮小して、ドイツのアンダーウェイト幅を拡大しました。

また、中東欧諸国では、構造的な財政改革を実施しているルーマニアをオーバーウェイトとしました。

---

## 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

期中は妙味のある銘柄を維持しつつ、市場環境の変化に対応するため柔軟性を維持しました。割高感のあったコートジボワールやヨルダンのポジションを縮小する一方、バリュエーション(投資価値評価)が改善したドミニカ共和国、アンゴラ、カザフスタン、ナイジェリアなどのポジションを拡大しました。主要な新興国においては利回りに妙味のあるブラジルやルーマニアを選好しました。中東においてはサウジアラビア、カタールへの投資を抑えた一方、アラブ首長国連邦、クウェートを拡大しました。ソブリン債以外では、ペルーやコロンビアなどの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投資機会を見出していますが、一方でブラジル、サウジアラビア、カタール、インドネシアなどの銘柄を縮小しました。

---

## ティール・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)

衛星通信セグメントへの投資がパフォーマンスに寄与し、中でも世界的な通信企業であるViasatへの投資が貢献しました。同社の2026年度第3四半期の業績は市場予想に沿った内容となり、さらに経営陣が2026会計年度の業績見通しを改めて確認したことで、将来の収益予測に対する信頼感が高まり、投資家心理の改善につながりました。

---

## 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

個別銘柄の売買の結果ではありますが、イタリア、英国の比率が上昇した一方、米国の比率が低下しました。

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。

各種業務の自動化、ロボット活用により特にオンライン事業の成長と収益性拡大が予想されることから、オーストラリアの大手スーパーマーケット銘柄を新規購入しました。また、研究機関や政府機関、法律事務所などにデータベースや各種データ分析などの付加価値サービスを提供する英国の情報サービス銘柄を新規に購入しました。

一方、配当利回りの観点から相対的な割安度が弱まっていると判断し、AIサーバー向け半導体需要拡大の期待から株価が急騰していた米国の大手半導体銘柄を全売却しました。

---

### ティール・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)

当ファンドのパフォーマンスはベンチマークを上回りました。

セクター別では、ITはオーバーウェイトによる配分と銘柄選択がプラスに寄与しました。また、生活必需品の銘柄選択やヘルスケアのアンダーウェイトによる配分もプラスに寄与しました。一方、金融などの銘柄選択や通信サービスのオーバーウェイトによる配分がマイナスに寄与しました。国別では、韓国はオーバーウェイトによる

配分と銘柄選択がプラスに寄与しました。また、中国のアンダーウェイトによる配分もプラスに寄与しました。一方、ブラジルやインドの銘柄選択がマイナスに寄与しました。

---

### 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。銘柄選択もマイナス寄与となりました。国別に見ると、ほぼすべての国でマイナス寄与となり、特にオーストラリアの銘柄選択のマイナス寄与が大きかったです。

---

### 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(2025年9月30日から2026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。

分配金について(2025年9月30日から2026年3月27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111期	第112期	第113期
当期分配金	300	30	30
(対基準価額比率)	(2.26%)	(0.23%)	(0.22%)
当期の収益	300	30	30
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	3,401	3,706	3,891

※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。

### ティール・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)

継続的な財政刺激策と緩和的な金融環境を背景に、当ファンドは長期的な成長に前向きな見方を維持しています。インフレリスクは原油価格の上昇により高止まりしていますが、基調的なインフレ動向への波及は限定的と判断しています。コアインフレ指標はFRBの目標を上回っており、当面の利下げ余地は限られると見ています。しかし、エネルギー関連の圧力が緩和し、雇用増加が穏やかに推移すれば、年後半には利下げの可能性があると考えています。こうした環境を踏まえ、信用リスクに前向きな姿勢を維持し、魅力的な相対価値の乖離を見極めつつ、規律あるリスク管理を継続しています。

### 欧州債券マザーファンド

期末に中東情勢の緊迫化が高まる前までは、ユーロ圏ではサービス分野のインフレが持続しており、労働市場も比較的逼迫していることが示されていました。足元のエネルギー価格の上昇により、生活費の上昇も懸念される中、労働者に交渉力を与え、賃金圧力を高める可能性があります。ECBの政策については、タカ派的な対応が取られ、今後1年間に少なくとも2回の利上げを行うと予想しています。今後、エネルギー価格の高騰が長期化すれば、より大幅な金融引き締めが行われるリスクもみであり、デュレーション戦略など、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、オセアニアでインフレの上昇が意識される一方、アジアではインフレ率が抑制されている国もあり、金利の方向性は国によってまちまちと予想します。また、原油相場の動向によるインフレへの影響が意識される環境下、イラン情勢とホルムズ海峡封鎖の展望は不透明感が強く、金利は当面もみ合う展開を予想します。

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み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な水準を維持しています。緩和的な金融政策の方向性が新興国のサポート要因となりますが、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。新興国債券市場は変動しやすくなることが想定されますが、新興国債券はそれに耐えられると考えています。

---

### ティール・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)

経済は引き続き底堅く推移しており、ハイ・イールド債券のファンダメンタルズを支える要因となっています。一方、金融引き締めの影響により、中期的にはデフォルト(債務不履行)率が正常化し、さらに財務状

況の悪化が懸念される一部の発行体が債務再編や条件変更を伴う交渉型の負債管理手法を進めると見込まれることから、市場の長期平均を上回る可能性があると予想しています。スプレッド(国債に対する上乗せ金利)は依然として平凡な水準にとどまっていますが、当該資産クラスは担保付き債務の割合が大きく、信用力の質も比較的高いため、魅力的なリスク調整後リターンを獲得が期待できるとみています。

---

### 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。

---

### ティール・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)

中東での軍事衝突は、新興国株式市場に加えて、世界の金融市場および商品市場においても更なる変動の高さや投資家心理の悪化を引き起こす可能性が高いと見ています。特に原油価格の上昇は、純輸入国において経済成長の鈍化とインフレの高止まりを引き起こすリスクがあり、注視が必要です。この様な環境下では、長期的な企業のファンダメンタルズに注目することが依然として重要であると考えています。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REITマザーファンド

現状、REITは割安な状況にあるとみえています。REIT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いる一方、利益成長は加速しています。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、REITは今後リターンの加速が期待されます。

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

主に米国市場で、リテール、高齢者向け住宅、産業用施設、データセンター、ホテルセクターを愛好しています。

### ●欧州

英国市場については、セルフストレージおよび産業用施設セクターを愛好しています。大陸欧州市場については、リテールセクターおよび総合型の一部銘柄を愛好します。

### ●アジア太平洋

日本市場については、相対的に非常に魅力的なバリュエーション水準において、収益成長と安定性を提供している中型の総合型、オフィス、ホテル、物流施設セクターを愛好しています。香港市場については、

生活必需品を販売するリテールREITが回復するとみています。オーストラリア市場については、産業用施設およびリテールセクターを愛好しています。

## コモディティ・マザーファンド

コモディティ市場は、引き続き原油価格の動向が市場を左右する展開を想定しています。今後のイラン情勢とホルムズ海峡封鎖の展開については不透明感が強く、もみ合う展開を予想します。

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

該当事項はございません。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### 1万口当たりの費用明細(2025年9月30日から2026年3月27日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信託報酬</b>	<b>103円</b>	<b>0.776%</b>	<b>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)</b> <b>期中の平均基準価額は13,228円です。</b>
(投信会社)	(50)	(0.377)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(50)	(0.377)	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)	(0.021)	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>(b) 売買委託手数料</b>	<b>4</b>	<b>0.029</b>	<b>売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数</b>
(株式)	(2)	(0.018)	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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.011)	
<b>(c) 有価証券取引税</b>	<b>1</b>	<b>0.010</b>	<b>有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数</b>
(株式)	(1)	(0.004)	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
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
<b>(d) その他費用</b>	<b>6</b>	<b>0.048</b>	<b>その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数</b>
(保管費用)	(6)	(0.045)	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)	(0.001)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
<b>合計</b>	<b>114</b>	<b>0.863</b>	

※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。

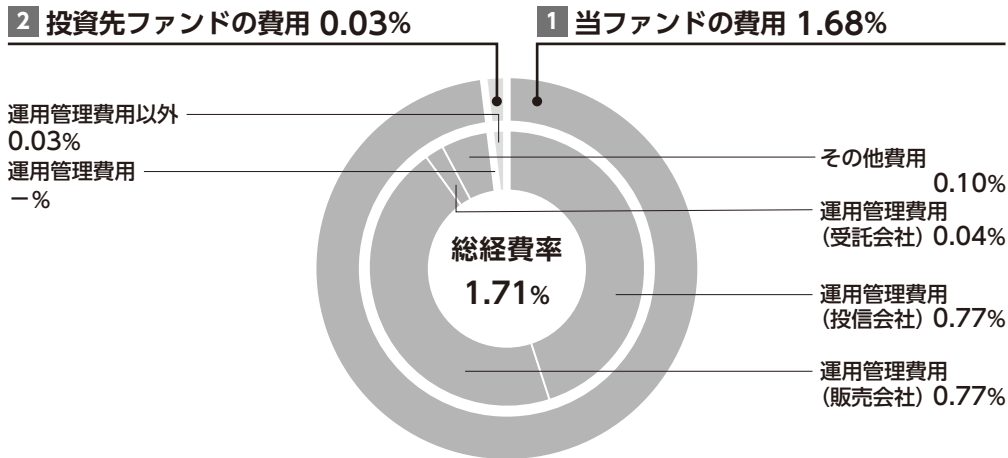
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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)



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

※**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。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2025年9月30日から2026年3月27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)	1,384	14	32,478	326
		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)	12,032	116	—	—
		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)	20,683	181	—	—

※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	金 額
新興国債券マザーファンド	—	—	14,450	60,000
世界REITマザーファンド	—	—	12,059	30,000
コモディティ・マザーファンド	—	—	61,825	80,000
グローバル好配当株マザーファンド	—	—	18,904	130,000
日本好配当株マザーファンド	—	—	13,782	70,000

## ■ 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9月30日から2026年3月27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	33,234,577千円	32,942,100千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	74,401,535千円	21,722,607千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.44	1.51

※(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9月30日から2026年3月27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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 16,672	百万円 1,315	% 7.9	百万円 16,270	百万円 1,444	% 8.9

※平均保有割合 3.6%

※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。

#### 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

#### グローバル好配当株マザーファンド

#### 世界REIT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。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### (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	2,376千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	77千円
(c) (b) / (a)	3.3%

※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9月30日から2026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。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 組入れ資産の明細 (2026年3月27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

ファンド名	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	
<b>(ルクセンブルグ)</b>			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)	275,530.04	244,435.77	2,647	422,499	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)	531,401.34	543,434.15	5,162	823,954	10.0
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)	574,015.24	594,698.32	5,156	822,903	10.0
合計	1,380,946.62	1,382,568.24	-	2,069,357	25.1

※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	口数	評価額	評価額
		千口	千口		千円
新興国債券マザーファンド		203,714	189,263		814,119
欧州債券マザーファンド		436,444	436,444		815,147
アジア・オセアニア債券マザーファンド		379,971	379,971		813,480
世界REITマザーファンド		480,707	468,648		1,160,747
コモディティ・マザーファンド		372,637	310,812		408,159
グローバル好配当株マザーファンド		187,936	169,032		1,235,304
日本好配当株マザーファンド		167,713	153,930		842,002

※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	3,130,564,948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	310,812,642口
日本好配当株マザーファンド	4,464,306,804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	468,648,078口
グローバル好配当株マザーファンド	11,061,611,443口

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 投資信託財産の構成

(2026年3月27日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 2,069,357	% 25.0
日本好配当株マザーファンド	842,002	10.2
世界REITマザーファンド	1,160,747	14.0
グローバル好配当株マザーファンド	1,235,304	14.9
新興国債券マザーファンド	814,119	9.8
欧州債券マザーファンド	815,147	9.8
アジア・オセアニア債券マザーファンド	813,480	9.8
コモディティ・マザーファンド	408,159	4.9
コール・ローン等、その他	134,385	1.6
投資信託財産総額	8,292,703	100.0

※作成期末における外貨建資産（2,071,997千円）の投資信託財産総額（8,292,703千円）に対する比率は25.0%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（13,384,405千円）の投資信託財産総額（13,579,206千円）に対する比率は98.6%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（814,258千円）の投資信託財産総額（816,955千円）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（794,272千円）の投資信託財産総額（813,483千円）に対する比率は97.6%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（1,031,165千円）の投資信託財産総額（1,174,274千円）に対する比率は87.8%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（399,730千円）の投資信託財産総額（408,161千円）に対する比率は97.9%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（69,722,103千円）の投資信託財産総額（80,846,541千円）に対する比率は86.2%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=159.60円、1カナダ・ドル=115.15円、1オーストラリア・ドル=109.69円、1香港・ドル=20.40円、1シンガポール・ドル=124.00円、1ニュージーランド・ドル=91.87円、1台湾・ドル=4.999円、1イギリス・ポンド=212.81円、1イスラエル・シェケル=50.914円、1スイス・フラン=200.65円、100セルビア・ディナール=156.673円、1トルコ・リラ=3.599円、1デンマーク・クローネ=24.62円、1ノルウェー・クローネ=16.46円、1スウェーデン・クローナ=16.91円、1メキシコ・ペソ=8.91円、100コロンビア・ペソ=4.338円、1ブラジル・レアル=30.438円、1チェコ・コルナ=7.506円、1ルーマニア・レイ=36.113円、100韓国・ウォン=10.561円、1ロシア・ルーブル=1.97円、1マレーシア・リンギット=39.859円、1南アフリカ・ランド=9.33円、1ポーランド・ズロチ=43.031円、100ハンガリー・フォリント=47.457円、1ユーロ=183.94円です。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(2025年11月27日)	(2026年 1月27日)	(2026年 3月27日)
	第 111 期末	第 112 期末	第 113 期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>8, 210, 694, 295円</b>	<b>8, 248, 245, 934円</b>	<b>8, 292, 703, 263円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	265, 454, 378	114, 084, 853	134, 385, 812
投 資 証 券 (評価額)	1, 988, 541, 850	2, 030, 257, 623	2, 069, 357, 358
日本好配当株マザーファンド(評価額)	807, 359, 739	811, 462, 506	842, 002, 411
世界R E I Tマザーファンド(評価額)	1, 184, 929, 800	1, 183, 711, 315	1, 160, 747, 559
グローバル好配当株マザーファンド(評価額)	1, 179, 664, 937	1, 240, 135, 333	1, 235, 304, 220
新興国債券マザーファンド(評価額)	796, 290, 347	802, 706, 396	814, 119, 014
欧州債券マザーファンド(評価額)	812, 310, 713	827, 062, 541	815, 147, 603
アジア・オセアニア債券マザーファンド(評価額)	777, 382, 871	798, 889, 235	813, 480, 125
コモディティ・マザーファンド(評価額)	398, 759, 660	439, 936, 132	408, 159, 161
<b>(B) 負 債</b>	<b>205, 571, 779</b>	<b>48, 334, 844</b>	<b>41, 722, 258</b>
未 払 収 益 分 配 金	184, 997, 065	18, 514, 969	18, 374, 731
未 払 解 約 金	21, 060	8, 098, 947	1, 762, 464
未 払 信 託 報 酬	20, 489, 652	21, 589, 495	21, 386, 829
そ の 他 未 払 費 用	64, 002	131, 433	198, 234
<b>(C) 純 資 産 総 額 (A-B)</b>	<b>8, 005, 122, 516</b>	<b>8, 199, 911, 090</b>	<b>8, 250, 981, 005</b>
元 本	6, 166, 568, 864	6, 171, 656, 385	6, 124, 910, 606
次 期 繰 越 損 益 金	1, 838, 553, 652	2, 028, 254, 705	2, 126, 070, 399
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>6, 166, 568, 864口</b>	<b>6, 171, 656, 385口</b>	<b>6, 124, 910, 606口</b>
<b>1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)</b>	<b>12, 981円</b>	<b>13, 286円</b>	<b>13, 471円</b>

※当作成期における作成期首元本額6, 223, 214, 145円、作成期中追加設定元本額58, 049, 025円、作成期中一部解約元本額156, 352, 564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。

## グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

### ■ 損益の状況

項 目	[自2025年9月30日 至2025年11月27日]	[自2025年11月28日 至2026年1月27日]	[自2026年1月28日 至2026年3月27日]
	第 111 期	第 112 期	第 113 期
(A) 配 当 等 収 益	16,842,542円	15,548,085円	16,687,791円
受 取 配 当 金	16,780,031	15,457,429	16,601,202
受 取 利 息	62,511	90,656	86,589
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	450,010,913	212,780,073	136,287,078
売 買 益	456,902,002	239,760,436	219,182,545
売 買 損	△ 6,891,089	△ 26,980,363	△ 82,895,467
(C) 信 託 報 酬 等	△ 20,553,868	△ 21,657,146	△ 21,453,630
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	446,299,587	206,671,012	131,521,239
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,688,350,546	1,937,060,024	2,107,255,195
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 111,099,416	△ 96,961,362	△ 94,331,304
(配 当 等 相 当 額)	( 148,200,721)	( 162,529,412)	( 163,181,467)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 259,300,137)	(△ 259,490,774)	(△ 257,512,771)
(G) 合 計 (D + E + F)	2,023,550,717	2,046,769,674	2,144,445,130
(H) 収 益 分 配 金	△ 184,997,065	△ 18,514,969	△ 18,374,731
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,838,553,652	2,028,254,705	2,126,070,399
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 111,099,416	△ 96,961,362	△ 94,331,304
(配 当 等 相 当 額)	( 148,205,291)	( 162,547,978)	( 163,184,830)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 259,304,707)	(△ 259,509,340)	(△ 257,516,134)
分 配 準 備 積 立 金	1,949,653,068	2,125,216,067	2,220,401,703

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

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

※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5,292,592円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 111 期	第 112 期	第 113 期
(a) 経費控除後の配当等収益	41,250,942円	44,092,329円	42,807,989円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	405,048,645	162,578,683	88,713,250
(c) 収益調整金	148,205,291	162,547,978	163,184,830
(d) 分配準備積立金	1,688,350,546	1,937,060,024	2,107,255,195
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,282,855,424	2,306,279,014	2,401,961,264
1万口当たり当期分配対象額	3,701.99	3,736.89	3,921.63
(f) 分配金	184,997,065	18,514,969	18,374,731
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111期	第112期	第113期
		300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)

	USD
<b>期首純資産</b>	<b>76,275,580</b>
<b>収益</b>	
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
<b>収益 合計</b>	<b>5,554,428</b>
<b>費用</b>	
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)
<b>費用 合計</b>	<b>456,246</b>
<b>投資純損益</b>	<b>5,098,182</b>
<b>実現純損益の内訳：</b>	
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
<b>当期実現純損益</b>	<b>(878,120)</b>
<b>未実現損益の純変動額：</b>	
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)
<b>未実現損益の純変動額</b>	<b>(2,917,154)</b>
<b>運用による純資産の増減額</b>	<b>1,302,908</b>
発行額	207,479,130
償還額	(47,692,570)
<b>資本の変動による純資産の増減額</b>	<b>159,786,560</b>
配当金分配	(974,846)
外貨換算差額	—
<b>期末純資産</b>	<b>236,390,202</b>

# グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

## ■ 有価証券明細表 (2024年12月31日現在)

〔U S 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 (%)
<b>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>				
<b>Bonds</b>				
<b>AUSTRALIA</b>				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0.75% 15/03/2029	EUR	105,000	98,587	0.04
			<b>98,587</b>	<b>0.04</b>
<b>BELGIUM</b>				
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 5.55% 23/01/2049	USD	381,000	379,760	0.16
			<b>379,760</b>	<b>0.16</b>
<b>CANADA</b>				
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
			<b>634,467</b>	<b>0.27</b>
<b>CHILE</b>				
Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Reg. S 3.068% 18/08/2050	USD	600,000	363,144	0.15
			<b>363,144</b>	<b>0.15</b>
<b>CZECH REPUBLIC</b>				
Ceska sportitelna A/S, Reg. S, FRN 4.57% 03/07/2031	EUR	400,000	434,010	0.18
			<b>434,010</b>	<b>0.18</b>
<b>DENMARK</b>				
Orsted A/S, Reg. S 3.75% 01/03/2030	EUR	220,000	234,812	0.10
			<b>234,812</b>	<b>0.10</b>
<b>FRANCE</b>				
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 0.875% 04/11/2029	EUR	100,000	91,849	0.04
			<b>91,849</b>	<b>0.04</b>
<b>GERMANY</b>				
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
			<b>229,442</b>	<b>0.10</b>
<b>IRELAND</b>				
AerCap Ireland Capital DAC 3.3% 30/01/2032	USD	600,000	524,995	0.22
			<b>524,995</b>	<b>0.22</b>
<b>ITALY</b>				
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
			<b>413,835</b>	<b>0.18</b>

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>LUXEMBOURG</b>				
Logicor Financing SARL, Reg. S 0.875% 14/01/2031	EUR	230,000	203,375	0.09
			<b>203,375</b>	<b>0.09</b>
<b>NETHERLANDS</b>				
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
			<b>328,970</b>	<b>0.14</b>
<b>NORWAY</b>				
Var Energi ASA, Reg. S 5.5% 04/05/2029	EUR	175,000	195,435	0.08
			<b>195,435</b>	<b>0.08</b>
<b>PERU</b>				
Peru Government Bond 2.783% 23/01/2031	USD	275,000	235,661	0.10
			<b>235,661</b>	<b>0.10</b>
<b>SAUDI ARABIA</b>				
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
			<b>1,012,589</b>	<b>0.43</b>
<b>SPAIN</b>				
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1.75% 23/10/2030	EUR	200,000	191,027	0.08
			<b>191,027</b>	<b>0.08</b>
<b>SWEDEN</b>				
Autoliv, Inc., Reg. S 3.625% 07/08/2029	EUR	100,000	105,265	0.04
			<b>105,265</b>	<b>0.04</b>
<b>UNITED KINGDOM</b>				
Segro Capital SARL, REIT, Reg. S 1.875% 23/03/2030	EUR	105,000	102,388	0.04
			<b>102,388</b>	<b>0.04</b>
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
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. 3.8% 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	11,699,500	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
		<b>118,871,130</b>	<b>50.29</b>	
<b>Total Bonds</b>		<b>124,650,741</b>	<b>52.73</b>	
<b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>		<b>124,650,741</b>	<b>52.73</b>	
<b>Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>				
<b>Bonds</b>				
<b>AUSTRALIA</b>				
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
		<b>150,226</b>	<b>0.06</b>	

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>BRAZIL</b>				
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
			<b>614,783</b>	<b>0.26</b>
<b>CANADA</b>				
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
			<b>1,863,639</b>	<b>0.79</b>
<b>CHILE</b>				
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
			<b>776,185</b>	<b>0.33</b>
<b>CHINA</b>				
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
			<b>392,638</b>	<b>0.17</b>
<b>DENMARK</b>				
Danske Bank A/S, FRFN, 144A 5.705% 01/03/2030	USD	200,000	203,240	0.09
			<b>203,240</b>	<b>0.09</b>
<b>FRANCE</b>				
Engie SA, 144A 5.625% 10/04/2034	USD	800,000	804,451	0.34
			<b>804,451</b>	<b>0.34</b>
<b>GERMANY</b>				
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 4.95% 15/08/2029	USD	200,000	195,631	0.08
			<b>195,631</b>	<b>0.08</b>
<b>IRELAND</b>				
Smurfit Westrock Financing DAC, 144A 5.418% 15/01/2035	USD	200,000	199,718	0.09
			<b>199,718</b>	<b>0.09</b>
<b>ITALY</b>				
Eni SpA, 144A 5.95% 15/05/2054	USD	320,000	310,765	0.13
			<b>310,765</b>	<b>0.13</b>
<b>MEXICO</b>				
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
			<b>766,098</b>	<b>0.32</b>
<b>NETHERLANDS</b>				
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
			<b>274,725</b>	<b>0.12</b>

## 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 (%)
<b>PERU</b>				
Peru Government Bond 5.375% 08/02/2035	USD	120,000	115,551	0.05
			<b>115,551</b>	<b>0.05</b>
<b>SPAIN</b>				
CaixaBank SA, FRN, 144A 6.037% 15/06/2035	USD	400,000	405,657	0.17
			<b>405,657</b>	<b>0.17</b>
<b>SWITZERLAND</b>				
UBS Group AG, FRN, 144A 6.537% 12/08/2033	USD	560,000	596,002	0.25
			<b>596,002</b>	<b>0.25</b>
<b>UNITED KINGDOM</b>				
Astrazeneca Finance LLC 5% 26/02/2034	USD	270,000	268,228	0.11
			<b>268,228</b>	<b>0.11</b>
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
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 'A2/L', 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 (%)
FREM 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	9,388	-
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 USD	評価額 USD	純資産 比率 (%)
GNMAAJ9334 3.5% 20/10/2044	USD	6,897	6,218	-
GNMAAL4508 3.5% 20/02/2045	USD	18,779	17,009	0.01
GNMAAS9216 3% 20/05/2046	USD	12,754	11,077	0.01
GNMAAS9217 3% 20/05/2046	USD	8,783	7,618	-
GNMAAS9258 3% 20/07/2046	USD	10,643	9,243	-
GNMAAS9260 3% 20/07/2046	USD	18,278	15,840	0.01
GNMAAT4176 3% 20/07/2046	USD	9,423	8,172	-
GNMAAU0255 3% 20/08/2046	USD	10,349	8,975	-
GNMAAV8326 3% 20/09/2046	USD	8,195	7,107	-
GNMAAV8327 3% 20/09/2046	USD	10,260	8,911	-
GNMABF2644 5% 20/05/2048	USD	6,153	5,992	-
GNMABF2878 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 USD	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	6,035,280	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	802,757	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% 01/10/2035	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% 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 3.5% 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 906064 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	22,279	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 3.5% 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
			<b>97,945,459</b>	<b>41.43</b>
<b>Total Bonds</b>			<b>105,882,996</b>	<b>44.79</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>			<b>105,882,996</b>	<b>44.79</b>
<b>Total Investments</b>			<b>230,533,737</b>	<b>97.52</b>

### Credit Default Swap Contracts

想定 元本	通貨	取引相手方	参照先	売却 レート	利息 (支払) 受取 満期日	評価額 USD	純資産 比率 (%)	
26,123,000	USD	J.P. Morgan	CDX NA,IG43-V1	Sell	1.00%	20/12/2029	589,747	0.25
							<b>589,747</b>	<b>0.25</b>
<b>Total Credit Default Swap Contracts at Fair Value - Assets</b>								
2,600,000	USD	Goldman Sachs	SF Index Settlements	Sell	0.50%	17/04/2065	(33,525)	(0.01)
<b>Total Credit Default Swap Contracts at Fair Value - Liabilities</b>							<b>(33,525)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Net Market Value on Credit Default Swap Contracts - Assets</b>							<b>556,222</b>	<b>0.24</b>

### Financial Futures Contracts

銘柄名	契約数	通貨	グローバル・ エクスポージャー	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	-
<b>Total Unrealised Gain on Financial Futures Contracts</b>				<b>107,231</b>	<b>0.05</b>
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	-	-
<b>Total Unrealised Loss on Financial Futures Contracts</b>				<b>(116,319)</b>	<b>(0.05)</b>
<b>Net Unrealised Loss on Financial Futures Contracts</b>				<b>(9,088)</b>	<b>-</b>

## 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	未実現評価額 (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	-
<b>Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>70,669</b>	<b>0.03</b>
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)	-
<b>Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>(61,955)</b>	<b>(0.03)</b>
<b>Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>8,714</b>	<b>-</b>

### 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)
<b>Total Interest Rate Swap Contracts at Fair Value – Liabilities</b>					<b>(12,730)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Net Market Value on Interest Rate Swap Contracts - Liabilities</b>					<b>(12,730)</b>	<b>(0.01)</b>

### 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
<b>Net Market Value on Swaption Contracts - Assets</b>				<b>49,289</b>	<b>0.02</b>

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

## 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19期（2025年3月28日から2026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	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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。</li> <li>■ 外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。</li> <li>■ 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。</li> </ul>

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 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
19期（2026年3月27日）	18,677	14.8	174.52	14.7	97.5	815

※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

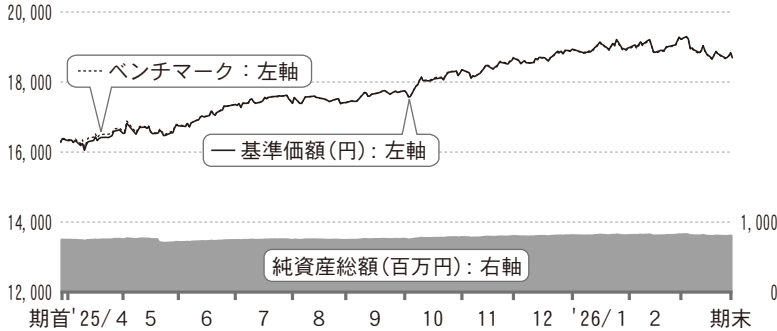
年 月 日	基 準 価 額	(ベンチマーク) F T S E 欧州世界国債 インデックス (円換算ベース)		公 社 債 組 入 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2025年 3月27日	円 16,267	% —	152.12	% —	% 98.0
3月末	16,325	0.4	152.88	0.5	98.0
4月末	16,537	1.7	155.14	2.0	97.7
5月末	16,749	3.0	156.88	3.1	96.2
6月末	17,360	6.7	162.34	6.7	97.2
7月末	17,392	6.9	162.60	6.9	94.5
8月末	17,408	7.0	162.90	7.1	94.2
9月末	17,744	9.1	166.01	9.1	91.8
10月末	18,350	12.8	171.65	12.8	92.6
11月末	18,684	14.9	174.91	15.0	93.3
12月末	18,941	16.4	177.04	16.4	91.8
2026年 1月末	18,986	16.7	177.30	16.5	97.5
2月末	19,225	18.2	179.70	18.1	97.2
(期 末) 2026年 3月27日	18,677	14.8	174.52	14.7	97.5

※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（2025年3月28日から2026年3月27日まで）

### 基準価額等の推移



期首	16,267円
期末	18,677円
騰落率	+14.8%

※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、FTSE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。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2025年3月28日から2026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	<ul style="list-style-type: none"> <li>・保有債券から得られるインカムゲイン</li> <li>・日本の財政悪化懸念などを受けてユーロが対円で上昇したこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ルーマニアの債券を保有したこと</li> </ul>

### ▶ 投資環境について（2025年3月28日から2026年3月27日まで）

欧州債券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安となりました。

#### 欧州債券市場

欧州債券市場は上昇しました。

ただし、欧州債券の利回りはもみ合いが継続する状況となり、期末には急上昇しました。期初にはトランプ大統領の相互関税発表を受けて債券市場は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。期中には、米金利の低下に連動して緩やかに低下する局面も見られましたが、ユーロ圏の経済指標が全般的に市場予想を上回ったことを受けて上昇に転じました。期末には、中東情勢の緊迫化によるエネルギー価格上昇に伴うインフレ懸念や、ECB（欧州中央銀行）の利上げ観測の高まりを背景に金利は急上昇しました。

ECBは、期の前半に2回の利下げを行いました。後半は据え置きました。期の前半は、欧州各国における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ましたが、その後は落ち着きを取り戻したことが背景となっています。

欧州のインフレ率は、ヘッドライン、コアともに期中中盤以降は概ね横這いで推移しており、安定していると捉えられています。

#### 為替市場

ユーロ・円は上昇しました。

米国による相互関税や中東情勢の緊迫化によるエネルギー価格上昇に伴うユーロ圏景気への懸念などを受けて、ユーロ安・円高となる局面もありましたが、期を通じてユーロ高・円安傾向が続きました。ECB高官のタカ派（インフレ抑制を重視する立場）的な発言が続いたことや日本の財政悪化懸念などが要因となりました。

### ▶ ポートフォリオについて（2025年3月28日から2026年3月27日まで）

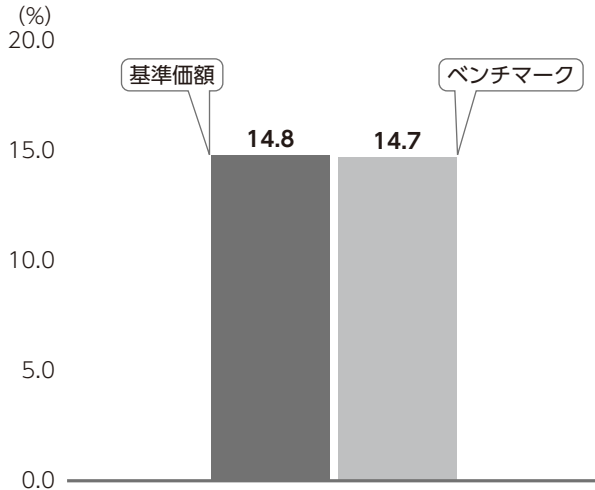
ポートフォリオのデュレーション（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）は期を通じて機動的に調整しました。期初は、ややオーバーウェイトとしましたが、期末に掛けてやや大きめのアンダーウェイトに変更しました。特にドイツの財政拡張により長期ゾー

ンの金利が上がりやすくなると考え、アンダーウェイト幅を拡大しました。

国別配分では、政治的な懸念が緩和したフランスのアンダーウェイト幅を期末に掛けて縮小して、ドイツのアンダーウェイト幅を拡大しました。また、中東欧諸国では、構造的な財政改革を実施しているルーマニアをオーバーウェイトとしました。

▶ベンチマークとの差異について (2025年3月28日から2026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+14.8%となり、ベンチマークの騰落率+14.7%を0.1%上回りました。

プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 欧州で金利が上昇した局面でデュレーションをアンダーウェイトとしたこと。</li> <li>・ ムーディーズがイタリアの格付けを引き上げる中、イタリア国債をオーバーウェイトとしたこと</li> </ul>
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ ポーランドズロチやチェココルナをユーロに対してオーバーウェイトとしたこと</li> </ul>

## 2 今後の運用方針

中東情勢の緊迫化が高まる前までは、ユーロ圏ではサービス分野のインフレが持続しており、労働市場も比較的逼迫していることが示されてきました。足元のエネルギー価格の上昇により、生活費の上昇も懸念される中、労働者に交渉力を与え、賃金圧力を高める可能性があります。ECBの政策については、タカ派的な対応が取られ、今後1年間に少なくとも2回の利上げを行うと予想しています。今後、エネルギー価格の高騰が長期化すれば、より大幅な金融引き締めが行われるリスクもみており、デュレーション戦略など、慎重なスタンスで投資を行っていきます。

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2025年3月28日から2026年3月27日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他費用 (保管費用)	27円 (27)	0.153% (0.153)	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
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	27	0.153	

期中の平均基準価額は17,854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3月28日から2026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 218	千イギリス・ポンド 214
	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 16
国	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ —	千スウェーデン・クローナ 620
		社債証券	1,617	303
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ 1,354	千チェコ・コルナ 2,875

## 欧州債券マザーファンド

			買 付 額	売 付 額
外	ル ー マ ニ ア	国 債 証 券	千ルーマニア・レイ 288	千ルーマニア・レイ -
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ -	千ポーランド・ズロチ 442
	ハ ン ガ リ ー	国 債 証 券	千ハンガリー・フォリント 23,620	千ハンガリー・フォリント 24,487
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	-	163
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	6	79
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	853	590
	ド イ ツ	国 債 証 券	885	787
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	29	29
	イ タ リ ア	国 債 証 券	303	392
	フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	-	120
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	6	-
	国	ブ ル ガ リ ア	国 債 証 券	108
エ ス ト ニ ア		国 債 証 券	11	-
リ ト ア ニ ア		国 債 証 券	43	108
ス ロ ヴ ェ ニ ア		社 債 券	-	-
				(100)
そ の 他		国 債 証 券	559	495
				(194)
		社 債 券	99	-

※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 (2025年3月28日から2026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 (2025年3月28日から2026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。

欧州債券マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2026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
イギリス	千イギリス・ポンド 688	千イギリス・ポンド 475	千円 101,111	% 12.4	% -	% 10.6	% 1.8	% -
デンマーク	千デンマーク・クローネ 75	千デンマーク・クローネ 87	2,142	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 143	2,359	0.3	-	-	0.3	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,780	千スウェーデン・クローナ 1,763	29,827	3.7	-	-	2.7	1.0
ルーマニア	千ルーマニア・レイ 340	千ルーマニア・レイ 273	9,874	1.2	-	1.2	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 52	千ポーランド・ズロチ 53	2,300	0.3	-	0.3	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ベルギー	146	140	25,927	3.2	-	3.2	-	-
フランス	940	792	145,759	17.9	-	8.0	8.3	1.6
ドイツ	98	89	16,434	2.0	-	2.0	-	-
スペイン	418	406	74,820	9.2	-	8.2	1.0	-
イタリア	749	732	134,645	16.5	-	9.9	6.7	-
オーストリア	189	188	34,729	4.3	-	2.2	2.1	-
ブルガリア	109	107	19,759	2.4	-	2.4	-	-
エストニア	11	10	1,996	0.2	-	0.2	-	-
ラトヴィア	20	20	3,767	0.5	-	-	0.5	-
リトアニア	44	42	7,904	1.0	-	1.0	-	-
そ の 他	993	987	181,670	22.3	-	2.7	13.5	6.1
合 計	-	-	795,032	97.5	-	52.1	36.8	8.6

※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。

## 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 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イ ギ リ ス	UK GILT	国 債 証 券	4.2500	千イギリス・ポンド 88	千イギリス・ポンド 74	千円 15,838	2046/12/07
	UK GILT	国 債 証 券	0.6250	80	27	5,894	2050/10/22
	UK GILT	国 債 証 券	1.2500	194	80	17,230	2051/07/31
	UK GILT	国 債 証 券	3.7500	95	70	15,045	2053/10/22
	UK GILT	国 債 証 券	4.6250	55	54	11,582	2034/01/31
	UK GILT	国 債 証 券	4.3750	18	14	3,180	2054/07/31
	UK GILT	国 債 証 券	4.3750	48	43	9,327	2040/01/31
	UK GILT	国 債 証 券	4.7500	40	39	8,384	2035/10/22
	UK GILT	国 債 証 券	4.1250	70	68	14,628	2031/03/07
小 計			688	475	101,111	—	
デ ン マ ー ク	KINGDOM OF DENMARK	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ 75	千デンマーク・クローネ 87	2,142	2039/11/15
	小 計			75	87	2,142	—
ノ ル ウ ェ ー	NORWEGIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	1.7500	千ノルウェー・クローネ 157	千ノルウェー・クローネ 143	2,359	2029/09/06
	小 計			157	143	2,359	—
ス ウ ェ ー デ ン	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500	千スウェーデン・クローナ 480	千スウェーデン・クローナ 477	8,079	2026/11/12
	SWEDBANK HYPOTEK AB	社 債 券	3.0000	1,300	1,286	21,747	2030/10/29
小 計			1,780	1,763	29,827	—	
ル ー マ ニ ア	ROMANIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	千ルーマニア・レイ 340	千ルーマニア・レイ 273	9,874	2036/04/28
	小 計			340	273	9,874	—
ポ ー ラ ン ド	POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	千ポーランド・ズロチ 52	千ポーランド・ズロチ 53	2,300	2033/10/25
	小 計			52	53	2,300	—
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
ベ ル ギ ー	BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	5.0000	31	34	6,345	2035/03/28
	BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	4.2500	54	55	10,250	2041/03/28
	BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	3.3000	61	50	9,330	2054/06/22
フ ラ ン ス	FRANCE OAT.	国 債 証 券	4.7500	122	131	24,259	2035/04/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	0.7500	232	101	18,669	2052/05/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	0.0000	43	37	6,844	2030/11/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	3.0000	60	45	8,459	2054/05/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	2.7500	124	123	22,665	2029/02/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	2.7000	213	208	38,309	2031/02/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	3.5000	76	74	13,682	2035/11/25
	FRENCH DISCOUNT T-BILL	国 債 証 券	—	70	69	12,868	2026/04/09
ド イ ツ	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国 債 証 券	1.0000	21	16	3,008	2038/05/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国 債 証 券	1.7000	44	41	7,566	2032/08/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国 債 証 券	2.6000	33	31	5,859	2035/08/15

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	
ス ペ イ ン	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	4.9000	22	24	4,510	2040/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	5.1500	48	55	10,151	2044/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.4500	10	8	1,570	2066/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	2.3500	150	140	25,932	2033/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.2500	21	19	3,578	2030/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.1000	17	14	2,700	2031/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.7000	23	19	3,665	2032/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.9000	7	4	826	2052/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	4.0000	30	29	5,352	2054/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.4500	66	66	12,155	2034/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	2.7000	24	23	4,375	2030/01/31
	イ タ リ ア	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.7500	137	142	26,217
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	5.0000	52	56	10,358	2040/09/01
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	4.7500	122	127	23,470	2044/09/01
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	2.7000	33	25	4,631	2047/03/01
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	0.5000	33	31	5,740	2028/07/15
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	0.9500	138	118	21,836	2032/06/01
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	3.0000	34	33	6,221	2029/10/01
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	3.6500	111	108	20,035	2035/08/01
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	2.9500	69	68	12,537	2030/07/01
BUONI POLIENNALI DEL TES		国債証券	2.8500	20	19	3,597	2031/02/01
オーストリア	REPUBLIC OF AUSTRIA	国債証券	3.4500	91	92	17,080	2030/10/20
	REPUBLIC OF AUSTRIA	国債証券	2.9000	98	95	17,649	2034/02/20
ブルガリア	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	3.5000	109	107	19,759	2034/05/07
エストニア	REPUBLIC OF ESTONIA	国債証券	3.2500	11	10	1,996	2034/01/17
ラトヴィア	REPUBLIC OF LATVIA	国債証券	3.8750	20	20	3,767	2029/05/22
リトアニア	REPUBLIC OF LITHUANIA	国債証券	3.6250	44	42	7,904	2036/03/10
そ の 他	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.7500	100	98	18,075	2028/09/19
	ROMANIA	国債証券	5.3750	43	42	7,787	2033/06/07
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	1.5000	100	91	16,879	2029/06/26
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	3.1250	78	77	14,233	2031/10/22
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.8750	104	103	19,086	2029/04/02
	HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	特殊債券	0.3750	168	167	30,718	2026/06/09
	ISLANDSBANKI	社債証券	4.6250	100	102	18,781	2028/03/27
	CESKA SPORITELNA AS	社債証券	4.8240	100	102	18,865	2030/01/15
	MBANK SA	社債証券	8.3750	100	102	18,817	2027/09/11
	CESKE DRAHY	社債証券	3.7500	100	100	18,423	2030/07/28
小 計				3,717	3,519	647,415	-
合 計				-	-	795,032	-

※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。

# 欧州債券マザーファンド

## ■ 投資信託財産の構成

(2026年3月27日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 795,032	% 97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,922	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	816,955	100.0

※期末における外貨建資産（814,258千円）の投資信託財産総額（816,955千円）に対する比率は99.7%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 イギリス・ポンド=212.81円、1 イスラエル・シェケル=50.914円、1 スイス・フラン=200.65円、100セルビア・ディナール=156.673円、1 デンマーク・クローネ=24.62円、1 ノルウェー・クローネ=16.46円、1 スウェーデン・クローナ=16.91円、1 チェコ・コルナ=7.506円、1 ルーマニア・レイ=36.113円、1 ロシア・ルーブル=1.97円、1 ポーランド・ズロチ=43.031円、100ハンガリー・フォリント=47.457円、1 ユーロ=183.94円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,243,801,622円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,817,308
公 社 債(評価額)	795,032,929
未 収 入 金	429,152,424
未 収 利 息	9,874,089
前 払 費 用	1,924,872
(B) 負 債	428,638,166
未 払 金	428,638,166
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	815,163,456
元 本	436,444,613
次 期 繰 越 損 益 金	378,718,843
(D) 受 益 権 総 口 数	436,444,613口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,677円

※当期における期首元本額466,678,015円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額30,233,402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436,444,613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2025年3月28日 至2026年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,699,580円
受 取 利 息	24,690,604
そ の 他 収 益 金	8,976
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	82,587,210
売 買 益	107,275,810
売 買 損	△ 24,688,600
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,277,252
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	106,009,538
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	292,475,903
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 19,766,598
(G) 合 計(D+E+F)	378,718,843
次 期 繰 越 損 益 金(G)	378,718,843

※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>

- 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）

# アジア・オセアニア債券マザーファンド

第19期（2025年3月28日から2026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
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
19期（2026年3月27日）	21,409		13.9	93.3	813

※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

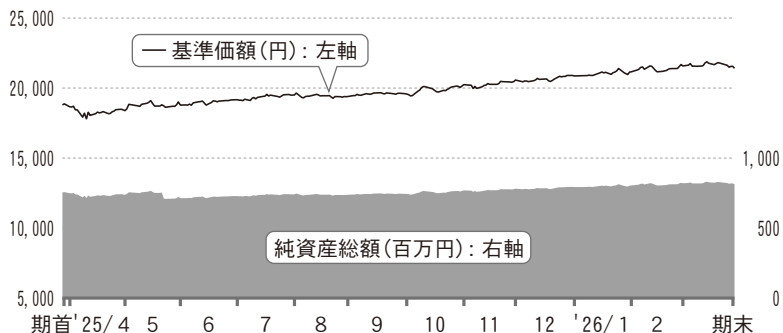
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		公 組 入 社 比 債 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2025年 3月27日	円 18,794	% —		% 93.6
3月末	18,653	△ 0.8		93.5
4月末	18,390	△ 2.1		93.4
5月末	18,780	△ 0.1		94.9
6月末	19,165	2.0		94.7
7月末	19,504	3.8		94.6
8月末	19,398	3.2		94.4
9月末	19,577	4.2		94.2
10月末	20,240	7.7		94.1
11月末	20,570	9.4		93.9
12月末	20,863	11.0		93.8
2026年 1月末	21,158	12.6		93.7
2月末	21,576	14.8		93.5
(期 末) 2026年 3月27日	21,409	13.9		93.3

※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（2025年3月28日から2026年3月27日まで）

#### 基準価額等の推移



期首	18,794円
期末	21,409円
騰落率	+13.9%

### ▶ 基準価額の主な変動要因（2025年3月28日から2026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

- ・保有する債券からインカムゲインを得たこと
- ・日銀の緩和的な姿勢などを背景にアジア・オセアニアの為替相場が対円で上昇したこと

#### 下落要因

- ・インフレ懸念などを背景に韓国で債券相場が下落（金利は上昇）したこと

---

### ▶ 投資環境について (2025年3月28日から2026年3月27日まで)

---

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

#### アジア・オセアニア債券市場

オセアニアや一部のアジアの国では、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に金利は低下しました。その後は、イラン情勢の悪化による原油価格の上昇を受けて、インフレ懸念の高まりから金利は上昇しました。

#### 為替市場

アジア・オセアニアの通貨は、日銀の緩和的な姿勢や日本の新政権による財政拡張が意識されたことなどを背景に対円で上昇しました。

---

### ▶ ポートフォリオについて (2025年3月28日から2026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 (2025年3月28日から2026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、オセアニアでインフレの上昇が意識される一方、アジアではインフレ率が抑制されている国もあり、金利の方向性は国によってまちまちと予想します。また、原油相場の動向によるインフレへの影響が意識される環境下、イラン情勢とホルムズ海峡封鎖の展望は不透明感が強く、金利は当面もみ合う展開を予想します。

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（2025年3月28日から2026年3月27日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他費用 (保管費用)	42円 (42)	0.212% (0.211)	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
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	42	0.212	

期中の平均基準価額は19,901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3月28日から2026年3月27日まで）

#### 公社債

			買付額	売付額
外	香港	国債証券	千香港・ドル 2,018	千香港・ドル 2,905
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル -	千ニュージーランド・ドル 111
国	韓国	国債証券	千韓国・ウォン 136,879	千韓国・ウォン 139,838

※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 (2025年3月28日から2026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  
(2025年3月28日から2026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 (2026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 1,982	千円 217,500	% 26.7	% —	% —	% 26.7	% —
香 港	千香港・ドル 4,100	千香港・ドル 4,082	83,291	10.2	—	—	10.2	—
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 771	95,610	11.8	—	—	—	11.8
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 2,200	千ニュージーランド・ドル 2,137	196,407	24.1	—	4.9	—	19.2
韓 国	千韓国・ウォン 140,000	千韓国・ウォン 132,854	14,031	1.7	—	—	1.7	—
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 3,816	152,112	18.7	—	—	—	18.7
合 計	—	—	758,953	93.3	—	4.9	38.7	49.7

※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			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	
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 759	千円 83,361	2028/05/21
	INTL FINANCE CORP	特殊債券	3.1500	500	472	51,784	2029/06/26
	INTL FINANCE CORP	特殊債券	1.2500	900	750	82,354	2031/02/06
小計				2,200	1,982	217,500	—
香港	HONG KONG GOVERNMENT	国債証券	2.2400	千香港・ドル 4,100	千香港・ドル 4,082	83,291	2029/08/27
	小計				4,100	4,082	83,291
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 771	95,610	2026/06/01
	小計				770	771	95,610
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 500	千ニュージーランド・ドル 437	40,164	2031/05/15
	INT BK RECON & DEVELOP	特殊債券	2.8750	1,700	1,700	156,243	2026/11/30
小計				2,200	2,137	196,407	—
韓国	KOREA TREASURY BOND	国債証券	1.8750	千韓国・ウォン 140,000	千韓国・ウォン 132,854	14,031	2029/06/10
	小計				140,000	132,854	14,031
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 1,901	75,780	2026/04/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.8920	1,900	1,915	76,332	2027/03/15
小計				3,800	3,816	152,112	—
合計				—	—	758,953	—

※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

(2026年3月27日現在)

項目	期		末	
	評価額	比率	評価額	比率
公社債	千円 758,953	93.3%	千円 758,953	93.3%
コール・ローン等、その他	54,529	6.7%	54,529	6.7%
投資信託財産総額	813,483	100.0%	813,483	100.0%

※期末における外貨建資産（794,272千円）の投資信託財産総額（813,483千円）に対する比率は97.6%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=159.60円、1オーストラリア・ドル=109.69円、1香港・ドル=20.40円、1シンガポール・ドル=124.00円、1ニュージーランド・ドル=91.87円、100韓国・ウォン=10.561円、1マレーシア・リンギット=39.859円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	813,483,216円
コール・ローン等	49,110,724
公社債(評価額)	758,953,992
未 収 利 息	5,418,500
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	813,483,216
元 本	379,971,099
次 期 繰 越 損 益 金	433,512,117
(D) 受 益 権 総 口 数	379,971,099口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	21,409円

※当期における期首元本額401,246,564円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額21,275,465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379,971,099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>

- ・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3月28日 至2026年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	20,724,094円
受 取 利 息	20,699,110
そ の 他 収 益 金	24,984
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	80,320,045
売 買 益	84,695,137
売 買 損	△ 4,375,092
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,666,937
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	99,377,202
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	352,859,450
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 18,724,535
(G) 合 計 (D + E + F)	433,512,117
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	433,512,117

※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39期（2025年5月8日から2025年11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	<ul style="list-style-type: none"> <li>■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。</li> <li>■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。</li> <li>■運用の指図に関する権限をティール・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。</li> </ul>

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) JPMorgan・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 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産額
	期騰落率	期中率	期騰落率	期中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
39期 (2025年11月7日)	41,059	18.9	402.10	18.6	96.9	△1.8	12,803

※ベンチマークは、当報告書作成時に知れ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

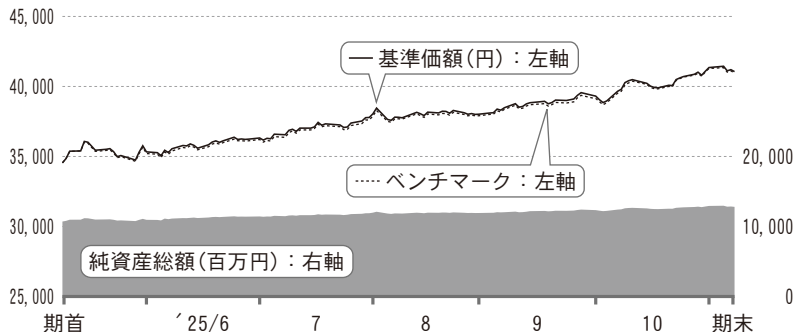
年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) JPMorgan・エマージング・ マーケット・ボンド・ インデックス・グローバル・ ダイバーシファイド (円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比 (買建-売建)
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2025年5月7日	円 34,543	% -	339.09	% -	% 95.1	% △4.0
5月末	35,329	2.3	345.62	1.9	93.4	△0.3
6月末	36,320	5.1	355.47	4.8	96.0	△8.1
7月末	38,046	10.1	371.91	9.7	96.1	△8.2
8月末	38,019	10.1	372.12	9.7	95.5	△6.8
9月末	39,311	13.8	384.28	13.3	95.5	△1.6
10月末	41,351	19.7	405.27	19.5	96.4	△1.0
(期 末) 2025年11月7日	41,059	18.9	402.10	18.6	96.9	△1.8

※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（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

### 基準価額等の推移



期首	34,543円
期末	41,059円
騰落率	+18.9%

※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（2025年5月8日から2025年11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

- ・メキシコのエネルギー関連銘柄のPetroleos Mexicanosの債券価格が上昇したこと
- ・エジプトのファンダメンタルズ（基礎的条件）が改善したこと
- ・米ドル高・円安が進行したこと

### ▶ 投資環境について（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

新興国債券市場は上昇しました。為替市場は米ドル高・円安となりました。

#### 新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しました。関税政策への不透明感が意識されましたが、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。

IMF（国際通貨基金）は10月の世界経済見通しにて、不確実性はあるものの、米国の関税政策の影響が想定よりも穏やかであったことから、小幅に上方修正しました。米国ではインフレ懸念が残るものの、労働市場の軟化を背景に利下げを再開しました。中国では期の前半に利下げを行いました。米中貿易摩擦の動向を見極めるため、その後は政策金利を維持しました。

多くの新興国は利下げを行いました。ブラジルは利上げを行いました。

#### 為替市場

為替市場では、期初、米国による関税政策への不透明感から米ドル安・円高地合いの環境でしたが、その後は米国と各国の貿易合意がなされるに連れ、徐々に水準を戻していきました。期末にかけては高市政権発足により財政出動への思惑から米ドル高・円安が進行しました。

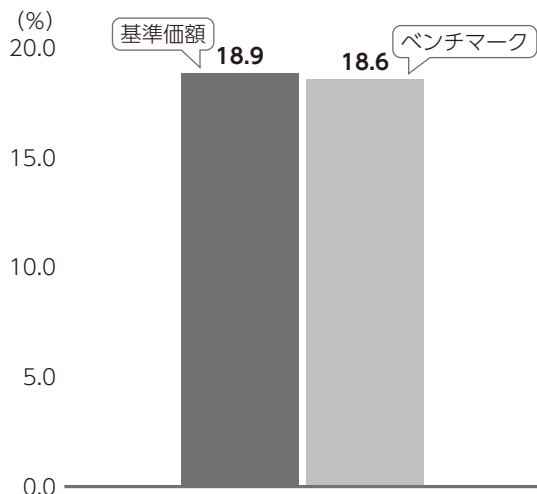
▶ ポートフォリオについて (2025年5月8日から2025年11月7日まで)

投資妙味のある銘柄は維持しつつも、市場環境に柔軟に対応した運営を行いました。ドミニカ共和国、グアテマラ、パラグアイ等のポジションを縮小しつつ、質が高く利回りに妙味のある銘柄に振り向けました。ブラジルについては、リスク回避局面で底堅い推移が期待できると判断しポジションを拡大したほか、チリやペルーも同様に拡大しました。またベンチマークを踏まえた調整のため、ベネズエラのポジションを加えました。現地通貨建て債券への投資を維持しており、マレーシアに関して為替ヘッジ後の利回りは、同様の米ドル建て債券のものよりも投資妙味があります。

セクター別では、ペルー、インド、タイ等の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 (2025年5月8日から2025年11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、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・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+18.9%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+18.6%を0.3%上回りました。

プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・中国、サウジアラビア、アラブ首長国連邦をアンダーウェイトにしていたこと</li> <li>・スプレッドが縮小する中、利回りの高いスリランカをオーバーウェイトにしていたこと</li> </ul>
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・Raizen FuelsやCSN Resources等、ブラジルの社債を保有していたこと</li> <li>・ベネズエラをアンダーウェイトにしていたこと</li> </ul>

## 2 今後の運用方針

グローバルな関税政策の先行き不透明感や地政学リスク等が意識され、市場の不確実性は高まっているものの、新興国債券市場におけるスプレッドは縮小し、堅調に推移しています。割高感が意識されるものの、新興国債券市場はファンダメンタルズに支えられながら、強固な基盤に立っていると考えています。

引き続き新興国債券市場は投資妙味のあるイールド・プレミアムを提供しています。ただし、貿易政策に伴う混乱や経済に与える影響に加えて、低価格付けの発行体に影響を与える金融環境の動向について留意するべきと考えます。

### ■ 1万口当たりの費用明細（2025年5月8日から2025年11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)	0円 ( 0 )	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) (そ の 他)	9 ( 9 ) ( 0 )	0.025 (0.025) (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付金・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	10	0.026	

期中の平均基準価額は37,748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。

## 新興国債券マザーファンド

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年5月8日から2025年11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 12,449	千アメリカ・ドル 11,837 ( 336)
		特殊債券	400	—
		社債証券	5,677	3,513 ( 822)
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 32,190	千トルコ・リラ —
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 2,226,160	千コロンビア・ペソ 1,501,682
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 3,234	千ブラジル・レアル —
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 3,427	千マレーシア・リンギット —
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 7,269	千南アフリカ・ランド —
	ユ	—	千ユーロ	千ユーロ
国	スロヴェニア	社債証券	—	— ( 300)
	その他	国債証券	—	440

※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 1,424	百万円 1,106	百万円 3,583	百万円 3,489

※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 (2025年5月8日から2025年11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  
(2025年5月8日から2025年11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11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 81,974	千アメリカ・ドル 76,889	千円 11,782,541	% 92.0	% 43.4	% 71.9	% 17.9	% 2.2
ト ル コ	千トルコ・リラ 32,865	千トルコ・リラ 32,648	118,869	0.9	0.9	—	—	0.9
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 649,400	千コロンビア・ペソ 697,916	28,197	0.2	—	0.2	—	—
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 3,760	千ブラジル・レアル 3,265	93,475	0.7	0.7	0.7	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシア・リンギット 3,375	千マレーシア・リンギット 3,400	124,608	1.0	—	1.0	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 7,270	千南アフリカ・ランド 7,271	64,136	0.5	0.5	0.5	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
そ の 他	1,125	1,105	195,365	1.5	1.1	1.2	—	0.4
合 計	—	—	12,407,194	96.9	46.7	75.5	17.9	3.5

※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。

※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				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		
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
ア メ リ カ	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.3500	1,280	1,345	206,150	2035/02/09	
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.0000	320	326	49,975	2036/05/07	
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	7.3750	310	342	52,539	2055/05/13	
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.8750	560	601	92,207	2037/05/13	
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	5.8500	200	205	31,547	2032/07/02	
	PANAMA	国債証券	6.7000	400	426	65,292	2036/01/26	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	370	386	59,168	2035/02/14	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.8750	200	232	35,669	2057/03/01	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8750	200	214	32,898	2036/01/31	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8530	200	209	32,080	2054/03/28	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	350	360	55,234	2045/01/27	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	900	138,026	2030/01/30	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.8750	190	188	28,955	2035/10/28	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	120	124	19,059	2035/06/15	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.5000	150	165	25,312	2052/07/15	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.6500	150	168	25,744	2054/11/21	
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	8.0000	475	498	76,342	2035/06/26	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	200	163	24,994	2045/01/27	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	199	30,513	2029/05/30	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.0000	565	575	88,139	2033/10/20	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.2500	475	497	76,242	2031/03/18	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	410	415	63,739	2034/03/15	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.6250	940	970	148,791	2035/03/15	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.2500	285	287	44,003	2056/01/12	
	REPUBLIC OF VENEZUELA	国債証券	0.0000	1,500	332	50,936	2049/10/13	
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	5.6500	545	574	88,100	2037/01/13	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	821	125,813	2041/01/18	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	285	219	33,606	2045/06/15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	225	198	30,343	2031/04/15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.6250	425	353	54,234	2044/02/26	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.0000	360	397	60,931	2033/04/20	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.5000	200	212	32,629	2034/02/02	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.7500	200	213	32,686	2036/11/07	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.3750	270	298	45,793	2054/11/07	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.3750	280	300	46,054	2030/04/25	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.5000	200	226	34,647	2035/04/25	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	935	729	111,722	2035/07/31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	563	524	80,333	2030/07/31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	250	232	35,637	2030/07/31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.0000	315	217	33,294	2040/07/31	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	8.7500	222	279	42,840	2033/11/21	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.6250	115	113	17,359	2050/11/18	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	370	56,775	2031/01/23	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	327	50,111	2060/12/01	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	82	12,584	2051/03/10	

# 新興国債券マザーファンド

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	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.3750	905		924	141,663	2035/02/08
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	6.2000	80		83	12,746	2055/06/30
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	400		382	58,583	2050/06/18
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330		353	54,159	2034/10/28
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	1,025		560	85,967	2036/02/01
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	194		108	16,651	2034/02/01
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	533		293	44,954	2035/02/01
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	182		102	15,687	2034/02/01
	LEBANESE REPUBLIC	国債証券	0.0000	725		174	26,731	2033/05/17
	ROMANIA	国債証券	4.0000	556		382	58,677	2051/02/14
	ROMANIA	国債証券	6.3750	410		421	64,593	2034/01/30
	ROMANIA	国債証券	5.7500	290		283	43,457	2035/03/24
	ROMANIA	国債証券	5.7500	330		337	51,696	2030/09/16
	ROMANIA	国債証券	6.6250	330		338	51,944	2036/05/16
	ROMANIA	国債証券	6.6250	578		593	90,981	2036/05/16
	ROMANIA	国債証券	5.7500	606		619	94,934	2030/09/16
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110		108	16,597	2053/04/04
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	525		516	79,214	2054/03/18
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.1250	315		324	49,699	2034/09/18
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	4.8750	250		257	39,508	2030/02/12
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	5.0000	150		150	23,055	2037/03/05
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	2.6500	725		485	74,457	2045/12/10
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200		203	31,133	2028/07/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	940		952	145,902	2042/01/17
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	210		211	32,464	2030/07/07
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200		209	32,099	2028/01/15
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	200		211	32,394	2029/01/13
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.3750	205		200	30,752	2031/04/08
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900		866	132,818	2049/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	500		445	68,230	2041/01/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350		349	53,573	2031/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200		220	33,735	2028/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200		232	35,700	2033/01/19
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400		448	68,755	2029/03/14
	REPUBLIC OF TURKIYE	国債証券	6.5000	250		246	37,785	2035/01/03
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425		454	69,706	2027/09/24
	REPUBLIC OF TURKIYE	国債証券	7.2500	525		549	84,170	2032/05/29
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.1000	264		248	38,153	2030/01/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	242		220	33,865	2036/05/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.3500	383		333	51,057	2033/03/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	195		180	27,624	2038/02/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	794		613	93,997	2035/06/15
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,057		979	150,040	2047/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6003	315		331	50,746	2029/03/01
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.3000	205		201	30,845	2033/09/30
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	9.4500	200		219	33,619	2033/02/04
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.6250	200		214	32,928	2030/02/04
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	400		334	51,272	2047/09/27

# 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 SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	336	51,634	2044/07/24	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	409	62,813	2032/04/20	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.1000	1,594	1,697	260,180	2036/11/19	
	REPUBLIC OF GHANA	国債証券	5.0000	1,340	1,151	176,501	2035/07/03	
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	250	220	33,772	2032/12/15	
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	480	522	80,110	2033/09/08	
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	10.3750	295	328	50,412	2034/12/09	
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	8.6308	200	200	30,740	2036/01/13	
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	9.1297	200	202	30,971	2046/01/13	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	919	791	121,324	2029/07/09	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.0000	930	691	106,035	2038/01/09	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4.1250	853	607	93,028	2035/07/09	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.7500	506	415	63,632	2030/07/09	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	300	299	45,958	2028/02/13	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	7.0500	200	219	33,674	2032/10/04	
	REPUBLIC OF ARMENIA	国債証券	6.7500	300	313	48,020	2035/03/12	
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	7.2500	480	518	79,382	2031/03/12	
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	188	28,852	2043/04/30	
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	221	33,995	2054/11/13	
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	250	231	35,544	2032/04/14	
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.3750	200	167	25,671	2048/05/08	
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	590	568	87,068	2033/06/15	
	IVORY COAST	国債証券	7.6250	400	417	63,917	2033/01/30	
	IVORY COAST	国債証券	8.0750	425	443	67,917	2036/04/01	
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	250	231	35,437	2050/03/30	
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.0000	200	212	32,529	2036/02/09	
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.0000	270	282	43,364	2028/10/12	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	200	219	33,706	2047/03/08	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.7500	200	225	34,484	2048/01/17	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.6250	750	769	117,868	2028/01/17	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	7.0000	200	231	35,472	2051/01/25	
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.0000	200	210	32,247	2029/08/01	
	TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	6.4000	200	196	30,119	2034/06/26	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	165	25,426	2060/04/22	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	153	23,549	2061/02/02	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	203	31,225	2033/07/18	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.7500	240	245	37,566	2030/01/16	
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	300	300	46,086	2027/03/29	
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	310	312	47,893	2029/02/20	
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	2.8000	535	500	76,654	2030/06/23	
	UZBEKISTAN INTL BOND	国債証券	6.9474	660	716	109,768	2032/05/25	
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	国債証券	3.5000	440	412	63,179	2032/09/01	
	REPUBLIC OF SURINAME INT	国債証券	7.9500	250	250	38,310	2033/07/15	
	REPUBLIC OF SURINAME INT	国債証券	8.5000	670	686	105,196	2035/11/06	
	KUWAIT INTL BOND	国債証券	4.6520	380	380	58,384	2035/10/09	
	CORP ANDINA DE FOMENTO	特殊債券	6.7500	200	205	31,454	- (※)	
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	400	304	46,711	2044/06/27	
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.1250	200	210	32,243	2033/01/11	

新興国債券マザーファンド

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
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特 殊 債 券	3.2500	925	883	135,314	2030/01/15
	NATIONAL BANK OF UZBEKIS	特 殊 債 券	7.2000	200	206	31,703	2030/07/17
	AES ANDES SA	社 債 券	8.1500	250	261	40,076	2055/06/10
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.6250	55	41	6,369	2046/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	7.6900	230	206	31,659	2050/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	8.7500	882	948	145,305	2029/06/02
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.9500	855	833	127,663	2031/01/28
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	10.0000	182	212	32,509	2033/02/07
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社 債 券	4.1250	200	199	30,615	2027/05/15
	OOREDOO INTL FINANCE	社 債 券	2.6250	200	185	28,353	2031/04/08
	CSN RESOURCES SA	社 債 券	8.8750	200	188	28,953	2030/12/05
	AMERICA MOVIL SAB DE CV	社 債 券	5.3750	400	399	61,145	2032/04/04
	SABESP LUX SARL	社 債 券	5.6250	210	211	32,361	2030/08/20
	CODELCO INC	社 債 券	6.3300	200	212	32,605	2035/01/13
	CODELCO INC	社 債 券	5.9500	200	209	32,058	2034/01/08
	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	5.1500	200	172	26,497	2050/01/29
	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	6.1800	200	206	31,616	2032/05/05
	ECOPETROL SA	社 債 券	5.8750	60	45	7,019	2045/05/28
	ECOPETROL SA	社 債 券	8.8750	225	243	37,240	2033/01/13
	ECOPETROL SA	社 債 券	8.3750	30	30	4,743	2036/01/19
	ECOPETROL SA	社 債 券	7.7500	95	98	15,025	2032/02/01
	BANCO DE BOGOTA SA	社 債 券	6.2500	200	200	30,783	2026/05/12
	BANCO DE CREDITO DEL PER	社 債 券	5.6500	325	325	49,939	2037/01/15
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社 債 券	5.7500	580	549	84,173	2047/04/19
	STATE BANK INDIA/LONDON	社 債 券	5.0000	200	203	31,153	2029/01/17
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	5.1250	450	443	67,902	2033/01/18
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	8.4500	450	497	76,286	2038/06/29
	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	社 債 券	5.6000	225	231	35,461	2028/03/30
	GC TREASURY CENTRE CO	社 債 券	6.5000	230	232	35,695	- (※)
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	社 債 券	2.8750	250	227	34,923	2032/01/12
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	社 債 券	3.3750	300	298	45,697	2026/08/05
	COSAN OVERSEAS LTD	社 債 券	8.2500	250	252	38,635	- (※)
	ABJA INVESTMENT CO	社 債 券	5.4500	200	204	31,289	2028/01/24
	INTERNATIONAL CONTAINER	社 債 券	4.7500	200	202	31,089	2030/06/17
	TRANSNET SOC LTD	社 債 券	8.2500	200	211	32,437	2028/02/06
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社 債 券	4.2500	200	199	30,603	2026/11/03
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	社 債 券	7.5000	200	222	34,140	2054/05/02
	PETROLEOS DEL PERU SA	社 債 券	4.7500	455	383	58,822	2032/06/19
	MINEJESA CAPITAL BV	社 債 券	5.6250	450	446	68,419	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社 債 券	7.5000	260	270	41,418	2029/06/04
	GLOBO COMMUNICACOES PART	社 債 券	5.5000	525	514	78,840	2032/01/14
	MAF GLOBAL SECURITIES	社 債 券	6.3750	200	200	30,750	- (※)
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	4.2500	300	273	41,940	2039/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社 債 券	3.7330	250	238	36,528	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社 債 券	3.4660	750	685	105,050	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社 債 券	3.5000	268	188	28,919	2049/10/17
	NATIONAL BANK OF KUWAIT	社 債 券	5.2500	400	399	61,257	2036/02/10
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社 債 券	5.7500	125	115	17,687	2036/10/10

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	
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社 債 券	4.7000	400	357	54,790	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社 債 券	3.0000	200	169	26,050	2035/07/23
	MANILA WATER CO INC	社 債 券	4.3750	250	248	38,134	2030/07/30
	BANK NEGARA INDONESIA	社 債 券	3.7500	200	198	30,475	2026/03/30
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社 債 券	2.5000	200	181	27,828	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社 債 券	5.2500	200	189	28,983	— (※)
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	2.2500	475	428	65,725	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	3.1250	400	310	47,526	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社 債 券	3.0680	500	319	49,019	2050/08/18
	GREENKO POWER II LTD	社 債 券	4.3000	191	183	28,066	2028/12/13
	GREENKO WIND PROJECTS MU	社 債 券	7.2500	200	202	30,960	2028/09/27
	AGROSUPER SA	社 債 券	4.6000	350	335	51,336	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社 債 券	4.8750	200	201	30,889	2028/03/27
	GACI FIRST INVESTMENT	社 債 券	5.1250	406	374	57,314	2053/02/14
	LGENERYSOLUTION	社 債 券	5.8750	495	515	78,950	2035/04/02
	HANWHA TOTALENERGIES	社 債 券	5.5000	200	200	30,786	2029/07/18
	GALAXY PIPELINE ASSETS	社 債 券	2.6250	400	353	54,177	2036/03/31
	AEGEA FINANCE SARL	社 債 券	9.0000	200	210	32,280	2031/01/20
	AEGEA FINANCE SARL	社 債 券	7.6250	240	234	35,931	2036/01/20
	GREENSAIF PIPELINES BIDC	社 債 券	5.8528	200	210	32,268	2036/02/23
	INVERSIONES CMPC SA	社 債 券	6.1250	250	256	39,338	2034/02/26
	RAIZEN FUELS FINANCE	社 債 券	6.2500	200	176	27,008	2032/07/08
	RAIZEN FUELS FINANCE	社 債 券	6.9500	200	162	24,824	2054/03/05
	RAIZEN FUELS FINANCE	社 債 券	6.4500	200	174	26,672	2034/03/05
	KINGSTON AIRPORT REV FIN	社 債 券	6.7500	565	577	88,522	2036/12/15
	CHILE ELECTRICITY LUX	社 債 券	5.5800	195	201	30,870	2035/10/20
	NAVOI MINING METALLURGIC	社 債 券	6.9500	200	214	32,846	2031/10/17
	DP WORLD LTD UAE	社 債 券	5.2500	265	269	41,329	2029/12/24
	C&W SENIOR FINANCE LTD	社 債 券	9.0000	200	205	31,502	2033/01/15
	SAAVI ENERGIA SARL	社 債 券	8.8750	400	427	65,454	2035/02/10
	FS LUXEMBOURG SARL	社 債 券	8.6250	200	206	31,582	2033/06/25
	SCOTIABANK PERU SA	社 債 券	6.1000	200	208	31,978	2035/10/01
	EAGLE FUNDING LUXCO SARL	社 債 券	5.5000	400	405	62,108	2030/08/17
	CFE FIBRA E	社 債 券	5.8750	200	200	30,746	2040/09/23
	EIG PEARL HOLDINGS SARL	社 債 券	3.5450	270	251	38,471	2036/08/31
	IPOTEKA-BANK ATIB	社 債 券	6.4500	200	199	30,644	2030/10/09
	小 計		—	81,974	76,889	11,782,541	—
トルコ	TURKIYE GOVERNMENT BOND	国債証券	37.0000	15,855	15,859	57,741	2026/02/18
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	国債証券	36.0000	17,010	16,789	61,127	2026/08/12
	小 計		—	32,865	32,648	118,869	—
コロンビア	TITULOS DE TESORERIA	国債証券	13.2500	649,400	697,916	28,197	2033/02/09
	小 計		—	649,400	697,916	28,197	—
ブラジル	NOTA DO TESOURO NACIONAL	国債証券	10.0000	2,680	2,355	67,430	2031/01/01
	NOTA DO TESOURO NACIONAL	国債証券	10.0000	1,080	909	26,044	2033/01/01
	小 計		—	3,760	3,265	93,475	—

## 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		
マレーシア	MALAYSIA GOVERNMENT	国債証券	3.5820	千マレーシア・リングギット 3,375	千マレーシア・リングギット 3,400	124,608	2032/07/15	
小 計			—	3,375	3,400	124,608	—	
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.2500	千南アフリカ・ランド 7,270	千南アフリカ・ランド 7,271	64,136	2032/03/31	
小 計			—	7,270	7,271	64,136	—	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ			
そ の 他	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.7500	100	102	18,081	2032/01/14	
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	4.8750	160	178	31,483	2036/05/13	
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	4.8750	170	173	30,605	2032/04/01	
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	435	385	68,098	2048/03/22	
	BANCA TRANSILVANIA	社債証券	8.8750	260	266	47,097	2027/04/27	
小 計			—	1,125	1,105	195,365	—	
合 計			—	—	—	12,407,194	—	

※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	US 10YR NOTE (CBT)	百万円	—	百万円
	US ULTRA BOND CBT	741	—	726
	EURO-BUND FUTURE	—	—	—
		—	—	251

※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11月7日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	12,407,194	94.2	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	767,574	5.8		
投 資 信 託 財 産 総 額	13,174,768	100.0		

※期末における外貨建資産（12,648,190千円）の投資信託財産総額（13,174,768千円）に対する比率は96.0%です。

※外貨建資産は、期末の時価を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=153.24円、1トルコ・リラ=3.64円、1メキシコ・ペソ=8.255円、100コロンビア・ペソ=4.04円、1ブラジル・レアル=28.624円、1マレーシア・リングギット=36.641円、1南アフリカ・ランド=8.82円、1ユーロ=176.78円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年11月7日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	13,984,960,650円
コール・ローン等	366,782,019
公社債(評価額)	12,407,194,318
未収入金	954,228,731
未収利息	194,090,099
前払費用	15,509,053
差入委託証拠金	47,156,430
(B) 負 債	1,181,084,268
未払金	1,174,523,947
未払解約金	6,560,321
(C) 純資産総額(A-B)	12,803,876,382
元 本	3,118,435,255
次期繰越損益金	9,685,441,127
(D) 受益権総口数	3,118,435,255口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,059円

※当期における期首元本額3,099,893,554円、期中追加設定元本額87,020,639円、期中一部解約元本額68,478,938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)	539,845,471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)	2,374,875,283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>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2025年5月8日 至2025年11月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	377,042,709円
受 取 利 息	371,914,515
そ の 他 収 益 金	5,128,194
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,670,333,965
売 買 益	1,720,051,434
売 買 損	△ 49,717,469
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 4,370,935
取 引 益	35,848,925
取 引 損	△ 40,219,860
(D) そ の 他 費 用 等	△ 3,042,322
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,039,963,417
(F) 前期繰越損益金	7,607,965,309
(G) 解約差損益金	△ 192,214,852
(H) 追加信託差損益金	229,727,253
(I) 合 計(E+F+G+H)	9,685,441,127
次期繰越損益金(I)	9,685,441,127

※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
<b>期首純資産</b>	<b>645,809,338</b>
<b>収益</b>	
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
<b>収益 合計</b>	<b>43,332,029</b>
<b>費用</b>	
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)
<b>費用 合計</b>	<b>3,870,466</b>
<b>投資純損益</b>	<b>39,461,563</b>
<b>実現純損益の内訳：</b>	
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
<b>当期実現純損益</b>	<b>(23,249,580)</b>
<b>未実現損益の純変動額：</b>	
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)
<b>未実現損益の純変動額</b>	<b>8,877,546</b>
<b>運用による純資産の増減額</b>	<b>25,089,529</b>
発行額	90,859,528
償還額	(173,291,378)
<b>資本の変動による純資産の増減額</b>	<b>(82,431,850)</b>
配当金分配	(3,703,894)
外貨換算差額	-
<b>期末純資産</b>	<b>584,763,123</b>

# グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

## ■ 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 (%)
<b>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>				
<b>Bonds</b>				
<b>CANADA</b>				
TransAlta Corp. 7.75% 15/11/2029	USD	440,000	459,205	0.08
			<b>459,205</b>	<b>0.08</b>
<b>FRANCE</b>				
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
			<b>2,982,487</b>	<b>0.51</b>
<b>GERMANY</b>				
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
			<b>3,755,548</b>	<b>0.64</b>
<b>ISRAEL</b>				
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
			<b>1,189,139</b>	<b>0.20</b>
<b>ITALY</b>				
Inter Media and Communication SpA, Reg. S 6.75% 09/02/2027	EUR	840,028	889,141	0.15
Itelyum Regeneration SpA, Reg. S 4.625% 01/10/2026	EUR	1,560,000	1,622,477	0.28
			<b>2,511,618</b>	<b>0.43</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
TK Elevator US Newco, Inc., Reg. S 5.25% 15/07/2027	USD	1,755,000	1,719,494	0.30
			<b>1,719,494</b>	<b>0.30</b>
<b>SPAIN</b>				
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
			<b>1,888,900</b>	<b>0.32</b>
<b>SWITZERLAND</b>				
Transocean, Inc. 6.8% 15/03/2038	USD	1,655,000	1,341,969	0.23
			<b>1,341,969</b>	<b>0.23</b>

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>UNITED KINGDOM</b>				
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
			<b>7,783,838</b>	<b>1.33</b>
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
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
			<b>38,673,550</b>	<b>6.62</b>
<b>Total Bonds</b>			<b>62,305,748</b>	<b>10.66</b>

## 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 (%)
<b>Convertible Bonds</b>				
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
Ares Management Corp. 6.75%	USD	20,900	1,169,355	0.20
PG&E Corp. 6%	USD	11,700	584,298	0.10
			<b>1,753,653</b>	<b>0.30</b>
<b>Total Convertible Bonds</b>			<b>1,753,653</b>	<b>0.30</b>
<b>Equities</b>				
<b>CANADA</b>				
Bausch + Lomb Corp.	USD	29,300	526,228	0.09
South Bow Corp.	USD	23,000	545,790	0.09
			<b>1,072,018</b>	<b>0.18</b>
<b>NETHERLANDS</b>				
Constellium SE 'A'	USD	55,094	559,204	0.10
			<b>559,204</b>	<b>0.10</b>
<b>Total Equities</b>			<b>1,631,222</b>	<b>0.28</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>			<b>65,690,623</b>	<b>11.24</b>
<b>Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>				
<b>Bonds</b>				
<b>AUSTRIA</b>				
Benteler International AG, 144A 10.5% 15/05/2028	USD	595,000	627,606	0.11
			<b>627,606</b>	<b>0.11</b>
<b>BRAZIL</b>				
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
			<b>1,121,028</b>	<b>0.19</b>
<b>CANADA</b>				
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
			<b>14,065,418</b>	<b>2.40</b>

銘柄名	通貨	株数または 額面金額	評価額 USD	純資産 比率 (%)
<b>FRANCE</b>				
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
			<b>2,153,809</b>	<b>0.37</b>
<b>ISRAEL</b>				
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
			<b>2,606,261</b>	<b>0.45</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
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
			<b>2,428,997</b>	<b>0.41</b>
<b>PANAMA</b>				
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
			<b>2,920,832</b>	<b>0.50</b>
<b>PERU</b>				
Hudbay Minerals, Inc., 144A 6.125% 01/04/2029	USD	1,325,000	1,332,048	0.23
			<b>1,332,048</b>	<b>0.23</b>
<b>SPAIN</b>				
California Buyer Ltd., 144A 6.375% 15/02/2032	USD	1,150,000	1,145,426	0.20
			<b>1,145,426</b>	<b>0.20</b>
<b>SWITZERLAND</b>				
Transocean, Inc., 144A 8.75% 15/02/2030	USD	1,741,650	1,803,707	0.31
			<b>1,803,707</b>	<b>0.31</b>
<b>UNITED KINGDOM</b>				
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
			<b>7,735,028</b>	<b>1.32</b>
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>				
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
Cliaros 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 (%)	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	Gen Digital, Inc., 144A 7.125% 30/09/2030	USD	2,305,000	2,374,526	0.41
Community Health Systems, Inc., 144A 6.125% 01/04/2030	USD	1,065,000	731,799	0.13	Genesee & Wyoming, Inc., 144A 6.25% 15/04/2032	USD	1,045,000	1,052,596	0.18
Community Health Systems, Inc., 144A 5.25% 15/05/2030	USD	785,000	645,480	0.11	Go Daddy Operating Co. LLC, 144A 5.25% 01/12/2027	USD	815,000	802,262	0.14
Community Health Systems, Inc., 144A 10.875% 15/01/2032	USD	1,630,000	1,683,754	0.29	GPD Cos., Inc., 144A 10.125% 01/04/2026	USD	930,000	919,436	0.16
Comstock Resources, Inc., 144A 6.75% 01/03/2029	USD	2,285,000	2,230,730	0.38	Gray Television, Inc., 144A 5.375% 15/11/2031	USD	524,000	280,041	0.05
Comstock Resources, Inc., 144A 5.875% 15/01/2030	USD	1,200,000	1,120,272	0.19	Gulfport Energy Operating Corp., 144A 6.75% 01/09/2029	USD	1,005,000	1,013,426	0.17
Concentra Escrow Issuer Corp., 144A 6.875% 15/07/2032	USD	585,000	596,783	0.10	H&E Equipment Services, Inc., 144A 3.875% 15/12/2028	USD	3,100,000	2,836,630	0.48
Constellium SE, 144A 6.375% 15/08/2032	USD	600,000	581,438	0.10	HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc., 144A 6.375% 01/07/2034	USD	730,000	713,495	0.12
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9.25% 15/02/2028	USD	2,420,000	2,530,696	0.43	HAT Holdings I LLC, 144A 8% 15/06/2027	USD	1,229,000	1,282,278	0.22
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7.625% 01/04/2032	USD	1,405,000	1,397,910	0.24	Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 15/04/2030	USD	690,000	652,723	0.11
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7.375% 15/01/2033	USD	2,635,000	2,561,493	0.44	Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 01/02/2031	USD	1,385,000	1,292,330	0.22
CSC Holdings LLC, 144A 7.5% 01/04/2028	USD	1,645,000	1,134,394	0.19	Hilcorp Energy I LP, 144A 6.25% 15/04/2032	USD	1,069,000	988,559	0.17
CSC Holdings LLC, 144A 11.25% 15/05/2028	USD	2,355,000	2,326,947	0.40	Hilcorp Energy I LP, 144A 8.375% 01/11/2033	USD	1,948,000	1,990,374	0.34
CSC Holdings LLC, 144A 11.75% 31/01/2029	USD	2,210,000	2,187,933	0.37	Hilcorp Energy I LP, 144A 6.875% 15/05/2034	USD	1,895,000	1,773,206	0.30
CSC Holdings LLC, 144A 6.5% 01/02/2029	USD	1,407,000	1,187,186	0.20	Hilcorp Energy I LP, 144A 7.25% 15/02/2035	USD	1,495,000	1,404,616	0.24
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6.75% 15/05/2028	USD	1,615,000	1,617,977	0.28	Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 4% 01/05/2031	USD	1,375,000	1,237,468	0.21
CVR Partners LP, 144A 6.125% 15/06/2028	USD	2,693,000	2,623,574	0.45	Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 6.125% 01/04/2032	USD	695,000	693,485	0.12
CVS Health Corp., FRN 6.75% 10/12/2054	USD	2,050,000	2,008,729	0.34	Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5.875% 15/03/2033	USD	800,000	787,751	0.13
CVS Health Corp., FRN 7% 10/03/2055	USD	935,000	938,480	0.16	Howard Hughes Corp. (The), 144A 5.375% 01/08/2028	USD	1,330,000	1,293,717	0.22
Darling Ingredients, Inc., 144A 6% 15/06/2030	USD	1,685,000	1,663,731	0.28	Howard Hughes Corp. (The), 144A 4.125% 01/02/2029	USD	1,560,000	1,443,033	0.25
DaVita, Inc., 144A 6.875% 01/09/2032	USD	1,745,000	1,760,680	0.30	Howard Hughes Corp. (The), 144A 4.375% 01/02/2031	USD	790,000	712,079	0.12
Diamond Foreign Asset Co., 144A 8.5% 01/10/2030	USD	1,220,000	1,270,847	0.22	HUB International Ltd., 144A 5.625% 01/12/2029	USD	2,065,000	2,012,892	0.34
Directv Financing LLC, 144A 5.875% 15/08/2027	USD	1,742,000	1,698,799	0.29	HUB International Ltd., 144A 7.25% 15/06/2030	USD	2,450,000	2,513,260	0.43
DISH DBS Corp., 144A 5.25% 01/12/2026	USD	1,915,000	1,744,059	0.30	HUB International Ltd., 144A 7.375% 31/01/2032	USD	4,140,000	4,207,390	0.72
DISH DBS Corp., 144A 5.75% 01/12/2028	USD	1,740,000	1,490,953	0.25	Hughes Satellite Systems Corp. 6.625% 01/08/2026	USD	607,000	483,142	0.08
DISH DBS Corp. 7.75% 01/07/2026	USD	1,610,000	1,356,100	0.23	IQVIA, Inc., 144A 6.5% 15/05/2030	USD	610,000	621,316	0.11
EchoStar Corp. 10.75% 30/11/2029	USD	2,070,000	2,229,967	0.38	Jane Street Group, 144A 7.125% 30/04/2031	USD	2,093,000	2,152,644	0.37
Entegris, Inc., 144A 5.95% 15/06/2030	USD	2,985,000	2,963,436	0.51	Jane Street Group, 144A 6.125% 01/11/2032	USD	2,000,000	1,982,802	0.34
Expand Energy Corp., 144A 6.75% 15/04/2029	USD	2,635,000	2,665,850	0.46	Kinetik Holdings LP, 144A 6.625% 15/12/2028	USD	2,347,000	2,392,696	0.41
Fair Isaac Corp., 144A 4% 15/06/2028	USD	1,215,000	1,147,104	0.20	Kinetik Holdings LP, 144A 5.875% 15/06/2030	USD	3,275,000	3,226,036	0.55
Ferrellgas LP, 144A 5.875% 01/04/2029	USD	1,315,000	1,203,494	0.21	Kontoor Brands, Inc., 144A 4.125% 15/11/2029	USD	1,095,000	1,009,540	0.17
Focus Financial Partners LLC, 144A 6.75% 15/09/2031	USD	881,000	878,468	0.15	Lamar Media Corp. 4.875% 15/01/2029	USD	1,046,000	1,005,808	0.17
Fortress Intermediate 3, Inc., 144A 7.5% 01/06/2031	USD	1,065,000	1,087,281	0.19	Lamar Media Corp. 4% 15/02/2030	USD	249,000	226,929	0.04
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 6% 15/01/2030	USD	1,605,000	1,602,653	0.27	LCPR Senior Secured Financing DAC, 144A 6.75% 15/10/2027	USD	367,000	331,862	0.06
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 8.75% 15/05/2030	USD	1,185,000	1,253,580	0.21	Level 3 Financing, Inc., 144A 4.625% 15/09/2027	USD	199,000	185,159	0.03
GCI LLC, 144A 4.75% 15/10/2028	USD	364,000	340,543	0.06					

## 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
Miter 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	2,261,879	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
Victoria 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
			<b>471,620,199</b>	<b>80.65</b>
<b>Total Bonds</b>			<b>509,560,359</b>	<b>87.14</b>

### Convertible Bonds

#### UNITED STATES OF AMERICA

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

### Other transferable securities and money market instruments

#### Equities

##### IRELAND

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

### 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	-
<b>Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>708,332</b>	<b>0.12</b>
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)	-
<b>Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>(2,880,403)</b>	<b>(0.49)</b>
<b>Net Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>(2,172,071)</b>	<b>(0.37)</b>

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

## 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40期（2025年4月9日から2025年10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) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入率 比	株式先物率 (買建-売建)	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
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
40期（2025年10月8日）	46,619	26.4	5,696.31	34.6	96.6	2.0	20,554

※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 株 比	株 式 先 物 率 比 (買建-売建)
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2025年 4 月 8 日	円 36,880	% —	4,232.03	% —	% 95.9	% 2.4
4 月 末	39,695	7.6	4,641.96	9.7	96.1	2.4
5 月 末	40,719	10.4	4,878.83	15.3	95.2	2.4
6 月 末	41,180	11.7	4,974.53	17.5	95.2	2.4
7 月 末	42,845	16.2	5,132.22	21.3	96.2	2.5
8 月 末	45,366	23.0	5,363.98	26.7	95.9	2.4
9 月 末	46,418	25.9	5,523.68	30.5	95.8	2.4
(期 末) 2025年10月 8 日	46,619	26.4	5,696.31	34.6	96.6	2.0

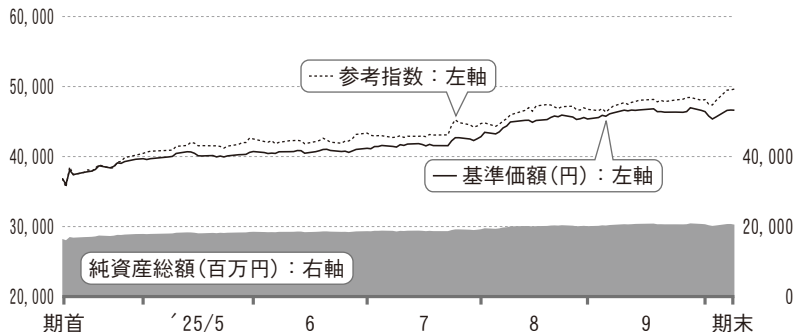
※騰落率は期首比です。

※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4月9日から2025年10月8日まで）

### 基準価額等の推移



期首	36,880円
期末	46,619円
騰落率	+26.4%

※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、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（2025年4月9日から2025年10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銘柄に投資を行っていたこと
- ・ 投資対象として選択した企業の業績が市場予想を上回ったこと

### 下落要因

- ・ 米国による関税が懸念されたこと
- ・ 米中対立が懸念されたこと

### ▶ 投資環境について（2025年4月9日から2025年10月8日まで）

日本株式市場は上昇しました。

期初は、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上昇しました。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、その前の下落分を打ち消しました。

期半ばは、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、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ました。

期後半は、国内の四半期GDP（国内総生産）速報値、米利下げの再開などが好感されて上昇基調が継続しました。期末にかけては、石破首相の辞意表明に伴う自民党総裁選において積極財政を掲げる高市氏が選任されたことを受けて、一段と上昇しました。

### ▶ ポートフォリオについて（2025年4月9日から2025年10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、陸運業などのウェイトを高くしています。一方、電気機器、銀行業、機械などのウェイトを低くしています。

#### 個別銘柄

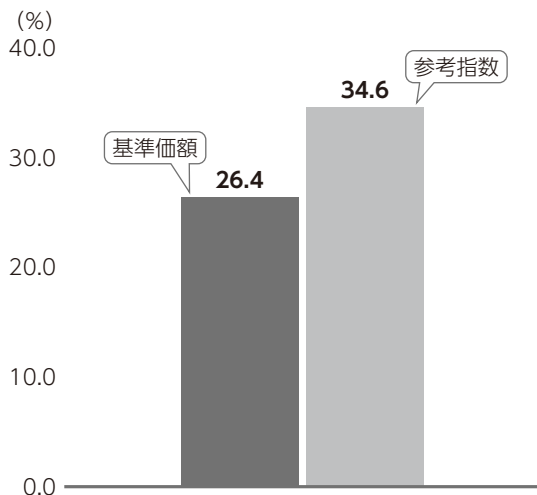
インフロニア・ホールディングス、野村不動産ホールディングスなどを高い比率で保有しています。

#### 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（2025年4月9日から2025年10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 (2025年4月9日から2025年10月8日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料	29円	0.068%	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）	(29)	(0.067)	
（先物・オプション）	( 0)	(0.000)	
合 計	29	0.068	

期中の平均基準価額は42,424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4月9日から2025年10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	千円	千株	千円
		9,770.2 ( 186.4)	9,511,117 ( -)	4,607.7	9,348,237

※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	百万円	百万円	百万円
		938	1,039	-	-

※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4月9日から2025年10月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	18,859,354千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	18,365,927千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.02

※(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4月9日から2025年10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 9,511	百万円 414	% 4.4	百万円 9,348	百万円 175	% 1.9

### (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	12,932千円
(b) うち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	510千円
(c) (b)／(a)	3.9%

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4月9日から2025年10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。

# 日本好配当株マザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2025年10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
<b>水産・農林業 (2.4%)</b>			
マルハニチロ	138.8	138.8	480,248
<b>建設業 (21.9%)</b>			
安藤・間	257.4	257.4	429,858
長谷工コーポレーション	243.7	243.7	609,250
鉄建建設	—	59.6	210,984
西松建設	93.4	93.4	493,058
ライト工業	56.4	27.9	90,954
ユアテック	50	—	—
中電工	—	58.2	227,853
日本電設工業	—	87.8	243,118
三機工業	—	81.6	409,632
中外炉工業	—	48.2	213,044
太平電業	45.6	136.8	288,648
明星工業	101	101	166,246
インフロン・ホールディングス	480.8	554.8	963,132
<b>食料品 (6.2%)</b>			
キリンホールディングス	—	160	348,960
日本たばこ産業	—	178.1	873,580
<b>化学 (2.5%)</b>			
東ソー	216.8	—	—
セントラル硝子	24.1	24.1	79,289
第一稀元素化学工業	75	75	52,500
三菱ケミカルグループ	902.9	—	—
三洋化成工業	25.8	90	365,850
<b>医薬品 (—)</b>			
武田薬品工業	174.7	—	—
アステラス製薬	486.5	—	—
日本新薬	88.7	—	—
<b>ゴム製品 (2.7%)</b>			
TOYO TIRE	—	130	543,400
ブリヂストン	60.3	—	—
<b>鉄鋼 (1.4%)</b>			
日本製鉄	111	—	—
大同特殊鋼	170	—	—
日本冶金工業	65	65	281,775
<b>金属製品 (3.2%)</b>			
東洋製鐵グループホールディングス	203.1	193.1	643,795

銘柄	期首(前期末)	期	末
	株数	株数	評価額
<b>機械 (2.3%)</b>			
アマダ	355.3	—	—
アマノ	66.5	66.5	273,514
THK	—	30.6	131,488
スター精密	30	30	50,340
<b>電気機器 (1.3%)</b>			
芝浦電子	35.2	35.2	250,624
東京エレクトロン	40	—	—
<b>輸送用機器 (3.0%)</b>			
NOK	71.8	71.8	191,059
本田技研工業	433.6	259.6	414,321
<b>その他製品 (1.0%)</b>			
ローランド	55.7	55.7	191,608
<b>電気・ガス業 (3.9%)</b>			
関西電力	222.5	—	—
電源開発	247.4	272.6	765,869
<b>陸運業 (10.8%)</b>			
小田急電鉄	—	337.8	556,356
丸全昭和運輸	18.3	18.3	124,989
センコーグループホールディングス	171.9	171.9	346,722
セイノーホールディングス	309.6	309.6	674,154
S Gホールディングス	—	296.2	438,227
<b>倉庫・運輸関連業 (2.3%)</b>			
住友倉庫	141.4	141.4	459,550
<b>情報・通信業 (4.5%)</b>			
NTT	—	5,419.3	833,488
アイネス	36.3	30.8	62,246
<b>卸売業 (4.2%)</b>			
TOKAIホールディングス	359.3	359.3	359,659
伊藤忠エネクス	20.3	20.3	40,051
東陽テクニカ	90.6	90.6	152,026
加賀電子	65.4	65.4	229,554
オートバックスセブン	32	32	49,440
<b>小売業 (1.9%)</b>			
青山商事	15	15	34,725
丸井グループ	113.8	113.8	345,496
<b>銀行業 (3.6%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	209.1	490,444
ふくおかフィナンシャルグループ	51.6	51.6	227,349

## 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
<b>その他金融業 (0.9%)</b>				
オリックス	41.8	—	—	—
三菱HCキャピタル	150	150	182,025	—
<b>不動産業 (15.1%)</b>				
大東建託	23.8	119	370,328	—
ヒューリック	—	474.5	753,506	—
野村不動産ホールディングス	493.5	941.4	879,926	—
飯田グループホールディングス	142.6	142.6	333,897	—
東京建物	199.7	217.7	652,338	—
スターツコーポレーション	32.7	—	—	—
<b>サービス業 (4.9%)</b>				
バソナグループ	—	117	247,104	—
キャリアリンク	122.5	122.5	297,307	—
バルシステム24ホールディングス	78	78	105,144	—
アイモバイル	194.1	194.1	120,924	—
船井総研ホールディングス	62.9	79.3	200,787	—
合計	株数・金額	千株	千株	千円
	銘柄数<比率>	8,596.1	13,945	19,851,773
		56銘柄	57銘柄	<96.6%>

※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 420	百万円 —
T O P I X		

## ■ 投資信託財産の構成

(2025年10月8日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 19,851,773	% 95.6
コール・ローン等、その他	905,149	4.4
投資信託財産総額	20,756,923	100.0

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	20,733,163,238円
コール・ローン等	579,105,858
株式(評価額)	19,851,773,620
未 収 入 金	40,365,774
未 収 配 当 金	256,493,065
差 入 委 託 証 拠 金	5,424,921
(B) 負 債	178,793,147
未 払 解 約 金	178,793,147
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	20,554,370,091
元 本	4,409,009,275
次 期 繰 越 損 益 金	16,145,360,816
(D) 受 益 権 総 口 数	4,409,009,275口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	46,619円

※当期における期首元本額4,460,567,591円、期中追加設定元本額155,076,848円、期中一部解約元本額206,635,164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	4,241,295,443円
グローバル資産分散オープン	167,713,832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>

該当事項はございません。

## ■ 損益の状況

(自2025年4月9日 至2025年10月8日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	329,743,849円
受 取 配 当 金	328,297,053
受 取 利 息	1,442,255
そ の 他 収 益 金	4,541
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,910,728,156
売 買 益	4,098,177,227
売 買 損	△ 187,449,071
(C) 先 物 取 引 等 損 益	132,540,300
取 引 益	132,540,300
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	4,373,012,305
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,989,900,119
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 691,397,580
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	473,845,972
(H) 合 計(D+E+F+G)	16,145,360,816
次 期 繰 越 損 益 金(H)	16,145,360,816

※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まず。

※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41期（2025年7月9日から2026年1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	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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り益の獲得を目指します。</li> <li>■ 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。</li> </ul>

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 総額
	円	%	期騰落率	%			
37期（2024年1月9日）	44,078	7.7	546.02	9.9	95.0	1.7	百万円 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
41期（2026年1月8日）	69,873	19.7	878.04	20.3	95.8	1.5	78,283

※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
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2025年7月8日	58,397	—	729.89	—	95.1	1.5
7月末	60,118	2.9	757.92	3.8	96.2	1.5
8月末	61,593	5.5	765.46	4.9	95.7	1.5
9月末	63,164	8.2	793.25	8.7	96.4	1.5
10月末	65,353	11.9	839.53	15.0	95.9	1.6
11月末	67,342	15.3	853.26	16.9	96.6	1.5
12月末	69,368	18.8	870.51	19.3	95.7	1.5
(期末) 2026年1月8日	69,873	19.7	878.04	20.3	95.8	1.5

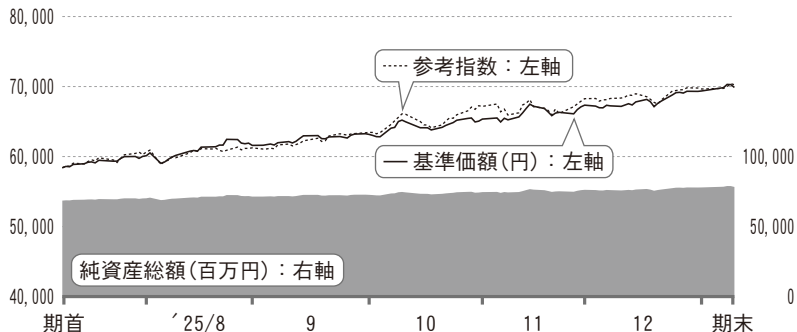
※騰落率は期首比です。

※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7月9日から2026年1月8日まで）

### 基準価額等の推移



期首	58,397円
期末	69,873円
騰落率	+19.7%

※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7月9日から2026年1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	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ A I 関連を中心に欧米主要企業の良好な決算内容が確認されたことから、グローバル株式市場は堅調だったこと</li> <li>・ 主要機関によるユーロ圏の経済成長見通しが引き上げられ、域内景気、企業業績の回復期待を背景に、欧州株式市場が堅調だったこと</li> <li>・ 10月から期末にかけて、高市新政権による財政拡張や日銀の金融緩和継続に対する思惑などもあって、米ドルやユーロが円に対して上昇したこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 資金調達の面から A I 関連投資の拡大に対して懐疑的なムードが広がり、米国の情報技術銘柄を中心に11月のグローバル株式市場が一時的に軟調だったこと</li> </ul>

### ▶ 投資環境について（2025年7月9日から2026年1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、ユーロともに円に対して上昇しました。

#### グローバル株式市場

グローバル株式市場は上昇しました。

欧米の主要企業の4－6月期決算が概ね良好な内容だったことが好感され、期初からグローバル株式市場は堅調でした。その後、9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）では、2024年12月以来となる0.25%の利下げが決定され、グローバル株式市場の追い風となりました。

10月に入っても、7－9月期の決算発表において前期と同様に増益モメンタム（勢い）の強さが示されたことや、米国の追加利下げ観測、米中関係の融和期待などもあって、グローバル株式市場は上昇基調を維持しました。

11月には、資金調達面からAI関連投資の拡大に対して懐疑的なムードが広がり、米国の情報技術銘柄の一部が下落しましたが、グローバル株式市場に与える影響は一時的でした。

12月以降も米国政府がAI半導体製品の中国への輸出を一部認可したことによる安心感から、グローバル株式市場は上昇し、期末にかけて堅調を維持しました。

#### 為替市場

##### ●米ドル・円

米ドル・円は期を通じて米ドル高・円安となりました。

市場予想を上回る米国の経済指標が目立った一方、日銀の利上げ観測が高まったことなどから、期初から9月にかけてもみ合いの展開となりました。その後、9月から10月にかけては日本の政局不透明感が高まったことに加えて、高市新政権による財政拡張や日銀の金融緩和継続に対する思惑などもあって、米ドル高・円安基調が続きました。

12月に日銀は利上げを決定したものの、日銀総裁の発言がタカ派（インフレ抑制を重視する立場）的ではないと受け止められ、期末にかけて円が売られやすい展開となりました。

##### ●ユーロ・円

ユーロ・円は期を通じてユーロ高・円安となりました。

米ドル・円相場と同様に、ユーロ・円相場も、期初から9月にかけてもみ合いの展開となりました。その後は、日本の高市新政権による財政拡張や日銀の緩和的姿勢に加えて、フランスの政治的混迷が収束に向かったほか、ECB（欧州中央銀行）高官のタカ派的な発言もあって、ユーロ高・円安が進展しました。

▶ ポートフォリオについて (2025年7月9日から2026年1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。

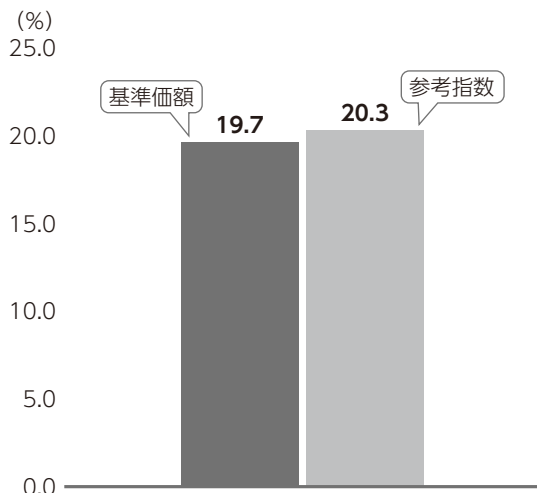
業種配分においては、銀行など金融、商業・専門サービスなど資本財・サービスを多めに保有しました。いずれの業種においても、業績動向が比較的安定している、ディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な銘柄に軸足を置き、減配リスクを考慮した運用を行いました。

具体的には、米国政府主導による薬価引き下げに伴う過度な業績悪化懸念が後退し、業績見通しが改善していることに加えて、相対的な割安度が強まっているとみられることから、米国の大手製薬銘柄を新規購入しました。加えて、中長期的なプライベートクレジット投資需要の強さを背景に業績見通しが改善していることから、米国の大手オルタナティブ資産運用銘柄も新規に組み入れました。

一方、データセンター建設の恩恵による業績拡大の期待が低下していると判断し、フランスの大手資本財銘柄を全売却しました。また、配当利回りの観点から相対的な割安度が弱まっていると判断し、AIサーバー向け半導体需要拡大の期待から株価が急騰していた米国の大手半導体銘柄も全売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2025年7月9日から2026年1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アプローチが明確なこと」

「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。

## グローバル好配当株マザーファンド

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2025年7月9日から2026年1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)	25円 (25)	0.039% (0.039)	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)	16 (16)	0.025 (0.025)	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)	15 (15) (0)	0.024 (0.024) (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	56	0.088	

期中の平均基準価額は63,998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7月9日から2026年1月8日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 230	千円 398,628	千株 230	千円 1,066,113
	外				
	ア メ リ カ	百株 2,680	千アメリカ・ドル 42,328	百株 3,081	千アメリカ・ドル 37,211
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 800	千オーストラリア・ドル 7,512	百株 —	千オーストラリア・ドル —
	香 港	百株 —	千香港・ドル —	百株 3,000	千香港・ドル 20,367
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 ( — )	千シンガポール・ドル (△ 70)	百株 —	千シンガポール・ドル —
	台 湾	百株 —	千台湾・ドル —	百株 1,790	千台湾・ドル 225,702
	イ ギ リ ス	百株 —	千イギリス・ポンド —	百株 260	千イギリス・ポンド 3,521
国	ユ ー ロ	百株 —	千ユーロ —	百株 —	千ユーロ —
	オ ラ ン ダ	—	—	3,030	7,748
	フ ラ ン ス	4,380	20,003	590	7,203
	ド イ ツ	80	2,063	1,460	4,309
	ス ペ イ ン	400 (△6,500)	1,943 ( — )	2,100	4,000
	オ ー ス ト リ ア	—	—	400	4,529

※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。

## ■ 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7月9日から2026年1月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	25,882,327千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	70,946,267千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.36

※(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7月9日から2026年1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 11,897	百万円 -	% -	百万円 13,984	百万円 1,066	% 7.6

### (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	28,411千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	821千円
(c) (b)／(a)	2.9%

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7月9日から2026年1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 (2026年1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 (31.6%)			
住友林業	270	500	760,500
大和ハウス工業	214	214	1,131,204
関電工	200	200	1,089,400
化学 (-)			
信越化学工業	230	-	-
電気機器 (10.2%)			
アズビル	680	680	960,840
輸送用機器 (8.7%)			
トヨタ自動車	250	250	823,500
銀行業 (22.1%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	800	800	2,083,200

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株数	株数	評価額
保険業 (15.0%)			
東京海上ホールディングス	240	240	1,417,200
その他金融業 (12.4%)			
オリックス	251	251	1,169,409
合計		千株	千株
	株数・金額	3,135	3,135
	銘柄数<比率>	9銘柄	8銘柄
			千円
			9,435,253
			<12.1%>

※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	400	7,990	1,253,356	消費者サービス
ABBVIE INC		300	300	7,002	1,098,357	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		530	300	9,809	1,538,651	銀行
BROADCOM INC		180	-	-	-	半導体・半導体製造装置
EXXON MOBIL CORP		1,000	1,000	11,849	1,858,515	エネルギー
AMERICAN WATER WORKS CO INC		470	650	8,272	1,297,549	公益事業
MSCI INC		-	150	8,680	1,361,512	金融サービス
NEXTERA ENERGY INC		1,040	1,040	8,150	1,278,402	公益事業
HOME DEPOT INC		130	-	-	-	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP		170	170	5,170	811,027	消費者サービス
MERCK & CO. INC.		-	1,000	10,860	1,703,391	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARSH & MCLENNAN COS		100	100	1,829	286,878	保険
BANK OF NEW YORK MELLON CORP		1,000	1,000	12,045	1,889,258	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		570	400	6,206	973,411	食品・飲料・タバコ
ARES MANAGEMENT CORP - A		-	300	5,124	803,699	金融サービス
ACCENTURE PLC-CL A		-	200	5,479	859,475	ソフトウェア・サービス
CHEVRON CORP		1,071	900	13,968	2,190,880	エネルギー
WATSCO INC		200	200	6,986	1,095,754	資本財
WASTE MANAGEMENT INC		200	300	6,479	1,016,246	商業・専門サービス

## グローバル好配当株マザーファンド

銘柄		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	
TJX COMPANIES INC		—	400	6,161	966,446	一般消費財・サービス流通・小売り
BANK OF AMERICA CORP		2,000	1,500	8,346	1,309,070	銀行
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		700	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WILLIAMS COS INC		2,000	1,200	7,246	1,136,660	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	11,911 18銘柄	11,510 20銘柄	157,657 —	24,728,547 <31.6%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
COMPUTERSHARE LTD		3,500	3,500	11,900	1,254,498	商業・専門サービス
JB HI-FI LTD		—	800	7,392	779,264	一般消費財・サービス流通・小売り
BRAMBLES LTD		8,300	8,300	18,758	1,977,468	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	11,800 2銘柄	12,600 3銘柄	38,050 —	4,011,231 < 5.1%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		63,000	63,000	165,186	3,326,846	運輸
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		2,800	2,800	17,654	355,551	耐久消費財・アパレル
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H		9,000	9,000	61,335	1,235,286	自動車・自動車部品
BOC AVIATION LTD		6,000	3,000	23,370	470,671	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	80,800 4銘柄	77,800 4銘柄	267,545 —	5,388,356 < 6.9%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
DBS GROUP HOLDINGS LTD		4,700	4,700	27,448	3,355,792	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	4,700 1銘柄	4,700 1銘柄	27,448 —	3,355,792 < 4.3%>	
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		5,291.31	3,501.31	586,469	2,920,735	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	5,291.31 1銘柄	3,501.31 1銘柄	586,469 —	2,920,735 < 3.7%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
ASTRAZENECA PLC		600	340	4,836	1,021,106	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>	600 1銘柄	340 1銘柄	4,836 —	1,021,106 < 1.3%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ZURICH INSURANCE GROUP AG		140	140	8,198	1,611,641	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	140 1銘柄	140 1銘柄	8,198 —	1,611,641 < 2.1%>	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ING GROEP NV		3,000	—	—	—	銀行
ASML HOLDING NV		30	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	3,030 2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		業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BUREAU VERITAS SA	3,000	4,500	12,420	2,274,226	商業・専門サービス	
TOTALENERGIES SE	3,760	3,400	18,193	3,331,393	エネルギー	
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	360	490	7,702	1,410,459	エネルギー	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	230	—	—	—	資本財	
VINCI SA	—	650	8,076	1,478,842	資本財	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	—	2,100	6,386	1,169,358	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,350 4銘柄	11,140 5銘柄	52,778 —	9,664,280 <12.3%>	
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3,460	2,000	5,460	999,780	電気通信サービス	
HANNOVER RUECK SE	220	300	7,434	1,361,239	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,680 2銘柄	2,300 2銘柄	12,894 —	2,361,020 <3.0%>	
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AENA SME SA	2,500	2,500	6,217	1,138,486	運輸	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	8,500	6,400	12,716	2,328,573	銀行	
IBERDROLA SA-RTS	6,500	—	—	—	公益事業	
IBERDROLA SA	6,500	6,500	12,346	2,260,813	公益事業	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	2,100	2,500	14,300	2,618,473	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>	26,100 5銘柄	17,900 4銘柄	45,581 —	8,346,346 <10.7%>	
(ユーロ・・・オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BAWAG GROUP AG	1,300	900	11,844	2,168,754	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,300 1銘柄	900 1銘柄	11,844 —	2,168,754 <2.8%>	
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	41,460 14銘柄	32,240 12銘柄	123,097 —	22,540,401 <28.8%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	156,702.31 42銘柄	142,831.31 43銘柄	— —	65,577,812 <83.8%>	

※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。

## グローバル好配当株マザーファンド

### (3) 外国投資信託証券

銘柄	口数	期首(前期末)	期		組入比率		
			口数	口数		評価額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ) EQUINIX INC	5,000		5,000	千アメリカ・ドル 3,882	千円 609,009	% 0.8	
小計	5,000 銘柄数 <比率>		5,000 1銘柄	3,882	609,009 <0.8%>	0.8	
(オーストラリア) TRANSURBAN GROUP	370,000		370,000	千オーストラリア・ドル 5,120	千円 539,834	0.7	
小計	370,000 銘柄数 <比率>		370,000 1銘柄	5,120	539,834 <0.7%>	0.7	
合計	375,000 銘柄数 <比率>		375,000 2銘柄	—	1,148,844 <1.5%>	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

(2026年1月8日現在)

項目	目	期	末
		評価額	比率
株	式	千円 75,013,065	% 95.6
投資証券		1,148,844	1.5
コール・ローン等、その他		2,310,350	2.9
投資信託財産総額		78,472,259	100.0

※期末における外貨建資産（68,208,079千円）の投資信託財産総額（78,472,259千円）に対する比率は86.9%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=156.85円、1オーストラリア・ドル=105.42円、1香港・ドル=20.14円、1シンガポール・ドル=122.26円、1台湾・ドル=4.98円、1イギリス・ポンド=211.14円、1スイス・フラン=196.58円、1デンマーク・クローネ=24.50円、1スウェーデン・クローナ=17.08円、1ユーロ=183.11円です。

## グローバル好配当株マザーファンド

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年1月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	78,569,591,200円
コール・ローン等 株 式(評価額)	2,167,308,617
投 資 証 券(評価額)	75,013,065,145
未 収 入 金	1,148,844,074
未 収 配 当 金	97,383,010
(B) 負 債	286,054,462
未 払 金	142,990,354
未 払 解 約 金	97,352,480
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	188,701,982
元 本	78,283,536,738
次 期 繰 越 損 益 金	11,203,667,041
(D) 受 益 権 総 口 数	67,079,869,697
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	11,203,667,041 口 69,873円

※当期における期首元本額11,736,832,150円、期中追加設定元本額36,205,448円、期中一部解約元本額569,370,557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	10,782,133,023円
グローバル資産分散オープン	175,786,037円
グローバル好配当株オープン(年1回決算型)	201,285,389円
三井住友DSインカムバランスNISAファンド(成長投資型)	34,312,149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)	10,150,443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>

該当事項はございません。

### ■ 損益の状況

(自2025年7月9日 至2026年1月8日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,165,372,725円
受 取 配 当 金	1,151,690,720
受 取 利 息	13,570,221
そ の 他 収 益 金	111,784
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,010,236,642
売 買 益	13,806,443,885
売 買 損	△ 1,796,207,243
(C) そ の 他 費 用 等	△ 17,593,518
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	13,158,015,849
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	56,803,302,715
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 3,078,629,650
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	197,180,783
(H) 合 計(D + E + F + G)	67,079,869,697
次 期 繰 越 損 益 金(H)	67,079,869,697

※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・香港・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
<b>期首純資産</b>	<b>565,536,081</b>
<b>収益</b>	
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
<b>収益 合計</b>	<b>7,716,238</b>
<b>費用</b>	
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)
<b>費用 合計</b>	<b>3,961,438</b>
<b>投資純損益</b>	<b>3,754,800</b>
<b>実現純損益の内訳：</b>	
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)
<b>当期実現純損益</b>	<b>7,313,602</b>
<b>未実現損益の純変動額：</b>	
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
<b>未実現損益の純変動額</b>	<b>(20,948,703)</b>
<b>運用による純資産の増減額</b>	<b>(9,880,301)</b>
発行額	27,858,194
償還額	(417,645,066)
<b>資本の変動による純資産の増減額</b>	<b>(389,786,872)</b>
配当金分配	(51,343)
外貨換算差額	—
<b>期末純資産</b>	<b>165,817,565</b>

# グローバル資産分散オープン【愛称：メインパートナー】

## 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 (%)
<b>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>				
<b>Equities</b>				
<b>ARGENTINA</b>				
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
			<b>3,135,155</b>	<b>1.89</b>
<b>AUSTRIA</b>				
Erste Group Bank AG	EUR	24,085	1,495,003	0.90
			<b>1,495,003</b>	<b>0.90</b>
<b>BRAZIL</b>				
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
			<b>7,653,807</b>	<b>4.62</b>
<b>CHINA</b>				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	22,113	1,879,384	1.13
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	25,000	851,984	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
			<b>43,984,608</b>	<b>26.53</b>
<b>HONG KONG</b>				
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd., Reg. S	HKD	310,500	296,409	0.18
			<b>296,409</b>	<b>0.18</b>
<b>HUNGARY</b>				
OTP Bank Nyrt.	HUF	34,873	1,913,491	1.15
			<b>1,913,491</b>	<b>1.15</b>
<b>INDIA</b>				
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
Volta Ltd.	INR	71,816	1,500,704	0.91
			<b>29,893,223</b>	<b>18.03</b>
<b>INDONESIA</b>				
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
			<b>6,305,886</b>	<b>3.80</b>
<b>MEXICO</b>				
Fomento Economico Mexicano SAB de CV, ADR	USD	11,931	1,022,275	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
			<b>5,459,993</b>	<b>3.29</b>
<b>PERU</b>				
Credicorp Ltd.	USD	4,615	839,930	0.51
			<b>839,930</b>	<b>0.51</b>
<b>PHILIPPINES</b>				
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
			<b>3,975,360</b>	<b>2.40</b>
<b>PORTUGAL</b>				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	116,362	2,227,709	1.34
			<b>2,227,709</b>	<b>1.34</b>
<b>QATAR</b>				
Qatar National Bank QPSC	QAR	407,170	1,933,873	1.17
			<b>1,933,873</b>	<b>1.17</b>
<b>SAUDI ARABIA</b>				
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
			<b>5,838,053</b>	<b>3.52</b>
<b>SINGAPORE</b>				
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	1,570,772	2,225,155	1.34
			<b>2,225,155</b>	<b>1.34</b>
<b>SOUTH AFRICA</b>				
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
			<b>2,512,063</b>	<b>1.52</b>
<b>SOUTH KOREA</b>				
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
			<b>14,096,010</b>	<b>8.50</b>

## 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 (%)
<b>TAIWAN</b>				
Accton Technology Corp.	TWD	55,000	1,300,351	0.78
Chalease 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
MediaTek, Inc.	TWD	63,000	2,725,175	1.64
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	504,050	16,513,632	9.96
			<b>23,549,265</b>	<b>14.20</b>
<b>THAILAND</b>				
SCB X PCL	THB	389,100	1,341,420	0.81
			<b>1,341,420</b>	<b>0.81</b>
<b>UNITED KINGDOM</b>				
Rio Tinto plc	GBP	16,257	961,923	0.58
			<b>961,923</b>	<b>0.58</b>
<b>VIETNAM</b>				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	468,762	1,677,779	1.01
			<b>1,677,779</b>	<b>1.01</b>
<b>Total Equities</b>			<b>161,316,115</b>	<b>97.29</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>			<b>161,316,115</b>	<b>97.29</b>

### Other transferable securities and money market instruments

#### Equities

##### RUSSIA

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

### 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	-
<b>Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>8</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>(3,827)</b>	<b>-</b>
<b>Net Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts</b>						<b>(3,819)</b>	<b>-</b>

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

## 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19期（2025年3月28日から2026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	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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。</li> <li>■ 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。</li> <li>■ 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。</li> </ul>

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
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
19期（2026年3月27日）	24,768	12.9	269.10	13.3	98.5	1,160

※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

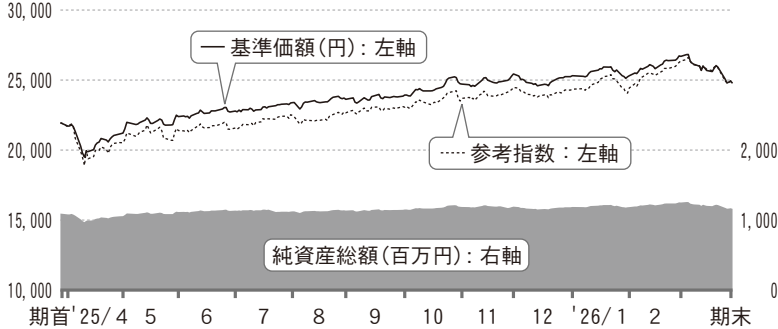
年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) S & P先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2025年 3月27日	21,945	—	237.44	—	98.6
3月末	21,710	△ 1.1	234.46	△ 1.3	98.6
4月末	21,210	△ 3.3	222.05	△ 6.5	98.8
5月末	22,386	2.0	231.48	△ 2.5	98.8
6月末	22,788	3.8	233.39	△ 1.7	98.4
7月末	23,388	6.6	243.15	2.4	98.8
8月末	23,629	7.7	245.17	3.3	98.6
9月末	23,929	9.0	249.51	5.1	98.9
10月末	24,711	12.6	256.31	7.9	99.0
11月末	25,433	15.9	264.84	11.5	98.6
12月末	25,316	15.4	263.43	10.9	98.7
2026年 1月末	25,309	15.3	264.38	11.3	98.8
2月末	26,692	21.6	285.23	20.1	98.6
(期 末) 2026年 3月27日	24,768	12.9	269.10	13.3	98.5

※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（2025年3月28日から2026年3月27日まで）

### 基準価額等の推移



期首	21,945円
期末	24,768円
騰落率	+12.9%

※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（2025年3月28日から2026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
- ・ 日本の財政悪化懸念などを受けてユーロが対円で上昇したこと

### 下落要因

- ・ 英国の住宅セクターのUNITE Groupを保有したこと

### ▶ 投資環境について (2025年3月28日から2026年3月27日まで)

世界REIT市場は上昇しました。また、為替市場は主要通貨が対円で上昇しました。

#### 世界REIT市場

世界REIT市場は、堅調に推移しました。欧州は、緩和的な金融政策と魅力的なバリュエーションを背景に、良好なパフォーマンスを示しました。一方、北米地域も上昇しましたが、オフィスREITと住宅REITが軟調に推移し、他地域のリターンを下回りました。

#### 為替市場

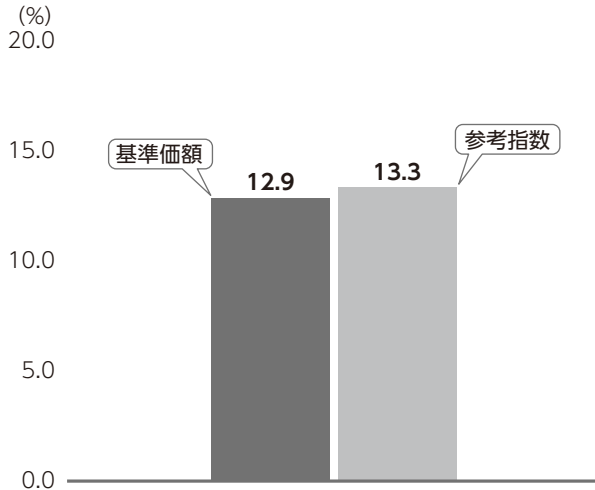
主要通貨は対円で上昇しました。財政支出の拡大に積極的な高市新政権が発足するなか、日本の財政規律への懸念等が円安圧力となりました。

### ▶ ポートフォリオについて (2025年3月28日から2026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。当マザーファンドのリターンは、欧州地域が最も上昇し、アジア太平洋地域および北米地域も底堅く推移しましたが、参考指数をわずかに下回る結果となりました。参考指数と比べると、銘柄選択は北米地域、欧州地域、アジア太平洋地域いずれもマイナス寄与となりました。特に、オーストラリア、米国、大陸欧州の銘柄選択がマイナスに寄与しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2025年3月28日から2026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

現状、REITは割安な状況にあるとみています。REIT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いる一方、利益成長は加速しています。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、REITは今後リターンの加速が期待されます。

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。

### 北米地域

主に米国市場で、リテール、高齢者向け住宅、産業用施設、データセンター、ホテルセクターを愛好しています。

## 欧州地域

英国市場については、セルフストレージおよび産業用施設セクターを選好しています。大陸欧州市場については、リテールセクターおよび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、相対的に非常に魅力的なバリュエーション水準において、収益成長と安定性を提供している中型の総合型、オフィス、ホテル、物流施設セクターを選好しています。香港市場については、生活必需品を販売するリテールREITが回復するとみています。オーストラリア市場については、産業用施設およびリテールセクターを選好しています。

## ■ 1万口当たりの費用明細 (2025年3月28日から2026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)	28円 (28)	0.117% (0.117)	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)	14 (14)	0.059 (0.059)	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)	63 (62) (1)	0.265 (0.262) (0.003)	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付金・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	105	0.441	

期中の平均基準価額は23,880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。

世界REITマザーファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年3月28日から2026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		□ 千円		□ 千円	
		アクティブ・プロパティーズ投資法人	89	12,594	—	—
		イオンリート投資法人	—	—	78	10,263
		ラサールロジポート投資法人	4	629	35	4,860
		日本都市ファンド投資法人	28	2,608	318	38,813
		オリックス不動産投資法人	14 (136)	2,422 (—)	8	1,544
		日本プライムリアルティ投資法人	79	8,474	—	—
		インヴィンシブル投資法人	274	18,191	5	322
		日本ロジスティクスファンド投資法人	105	11,090	—	—
		KDX不動産投資法人	—	—	4	629
		大和証券オフィス投資法人	18	6,512	4	1,426
		大和ハウスリート投資法人	—	—	34	8,129
		ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	96	8,036
外	アメリカ		□ 千アメリカ・ドル		□ 千アメリカ・ドル	
		LXP INDUSTRIAL TRUST	3,585 (△2,724)	39 (—)	861	40
		AGREE REALTY CORP	—	—	1,013	78
		EASTGROUP PROPERTIES INC	378	69	161	29
		SIMON PROPERTY GROUP INC	136	26	1,209	202
		BXP INC	1,839	132	502	31
		VORNADO REALTY TRUST	2,456	87	1,186	38
		BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,365	90	1,293	36
		EQUITY RESIDENTIAL	1,249	76	—	—
		EPR PROPERTIES	511	25	—	—
		EQUINIX INC	125	113	321	250
		SUN COMMUNITIES INC	—	—	409	50
		GAMING AND LEISURE PROPERTIE	2,037	95	—	—
		HOST HOTELS & RESORTS INC	2,656	46	1,011	18
		AMERICAN HOMES 4 RENT- A	3,679	120	383	11
		REALTY INCOME CORP	—	—	3,315	193
		MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,661	220	291	40
		FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	—	2,033	56
		VICI PROPERTIES INC	9,249	283	1,819	52
		COUSINS PROPERTIES INC	—	—	1,203	34
		AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	—	1,837	35
		RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	320	31	320	31
		ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5,585	182	3,243	99
		LAMAR ADVERTISING CO-A	227	30	—	—
		GETTY REALTY CORP	1,390	43	1,478	42
		FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	1,347	71	941	49

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	STAG INDUSTRIAL INC	2,555	94	2,555	94
	BROADSTONE NET LEASE INC	1,922	38	1,922	36
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	994	31	—	—
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	238	11	1,662	76
	CURLINE PROPERTIES CORP	1,650	46	226	6
	VENTAS INC	1,061	91	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	1,850	169	855	80
	CAMDEN PROPERTY TRUST	783	84	—	—
	WELLTOWER INC	3,045	524	1,208	240
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,336	42	2,336	40
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	350	23	1,926	120
	COPT DEFENSE PROPERTIES	—	—	1,373	42
	PUBLIC STORAGE	549	146	549	159
	REGENCY CENTERS CORP	743	53	489	34
	UDR INC	5,466	216	5,466	197
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,460	105	187	8
	CUBESMART	3,220	120	4,418	170
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	2,609	22	4,979	41
	EXTRA SPACE STORAGE INC	238	34	1,754	233
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	—	3,941	27
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	4,220	72	6,470	109	
カ ナ ダ		□	千カナダ・ドル	□	千カナダ・ドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	981	41	981	37
オーストラリア		□	千オーストラリア・ドル	□	千オーストラリア・ドル
	SCENTRE GROUP	86,768	355	195,241	711
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	20,138	113	20,138	101
	CENTURIA CAPITAL GROUP	41,689	94	41,689	82
	DEXUS/AU	8,222	58	8,222	58
	GEMLIFE COMMUNITIES GROUP	15,000	76	—	—
	GPT GROUP	53,987	286	27,802	138
	MIRVAC GROUP	86,970	188	86,970	198
	STOCKLAND	39,077	216	84,993	451
	GOODMAN GROUP	8,149	253	13,052	404
CHARTER HALL GROUP	5,051	110	8,925	187	
香 港		□	千香港・ドル	□	千香港・ドル
	LINK REIT	59,554	2,308	36,889	1,429
	FORTUNE REIT	291,000	1,550	—	—
国		□	千シンガポール・ドル	□	千シンガポール・ドル
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	15,800 (2,462)	35 (4)	63,862	144
	KEPPEL DC REIT	16,400 (5,640)	32 (11)	80,340	181
	CENTURION ACCOMMODATION REIT	223,400 (—)	243 (△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		UI BOUSTEAD REIT	112,600	100	—	—		
		CAPITALAND ASCENDAS REIT	35,900 (—)	92 (△0)	73,509	200		
		CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	74,700 (—)	176 (△0)	56,000	131		
		MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△0)	156,000	168		
		LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	366,400	216	—	—		
イギリス			口	千イギリス・ポンド	口	千イギリス・ポンド		
		TRITAX BIG BOX REIT PLC	21,351	31	79,964	136		
		LONDONMETRIC PROPERTY PLC	9,582	18	23,595	46		
		UNITE GROUP PLC/THE	—	—	18,400	100		
		SAFESTORE HOLDINGS PLC	6,327	48	8,900	55		
		PRS REIT PLC/THE	—	—	14,752	16		
		TARGET HEALTHCARE REIT PLC	39,952	41	27,605	26		
		SHAFTESBURY CAPITAL PLC	22,104	30	22,104	31		
		LAND SECURITIES GROUP PLC	1,216	7	18,422	103		
		HAMMERSON PLC	24,418	76	10,975	33		
		BIG YELLOW GROUP PLC	1,911	20	12,179	126		
		PICTON PROPERTY INCOME LTD	81,013	63	81,013	62		
		NEWRIVER REIT PLC	—	—	30,351	21		
		EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	—	—	77,342	71		
		PRIMARY HEALTH PROPERTIES	103,265	99	26,928	26		
国	ユ ー ロ	オランダ		口	千ユーロ	口	千ユーロ	
				NSI NV	—	—	2,090	39
				EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	559	15	4,704	127
		WERELDHAVE NV	1,291	25	2,289	44		
	イ タ リ ヤ	ベルギー		MONTEA NV	95	6	968	69
				AEDIFICA	1,287	95	198	15
				WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,691	65	—	—
	フ ラ ン ス	フランス		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,848 (—)	159 (△4)	760	62
				KLEPIERRE	2,456	80	5,506	181
				CARMILA	395 (—)	6 (△6)	1,420	25
		ス ペ イ ン		MERCIALYS	641	6	2,608	29
				MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	5,265	73	—	—

※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 (2025年3月28日から2026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  
(2025年3月28日から2026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 (2026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	
アクティブ・プロパティーズ投資法人		口		口		千円		%
イオンリート投資法人		—		89		12,816		1.1
ラサールロジポート投資法人		78		—		—		—
ラサールロジポート投資法人		115		84		12,910		1.1
日本都市ファンド投資法人		290		—		—		—
オリックス不動産投資法人		130		272		27,145		2.3
日本プライムリアルティ投資法人		—		79		7,900		0.7
インヴィンシブル投資法人		—		269		16,113		1.4
日本ロジスティクスファンド投資法人		—		105		10,447		0.9
KDX不動産投資法人		105		101		16,533		1.4
大和証券オフィス投資法人		22		36		12,276		1.1
大和ハウスリート投資法人		34		—		—		—
ジャパン・ホテル・リート投資法人		199		103		8,003		0.7
合計		口	数	金額				
		銘	柄	数	< 比率 >	8銘柄	9銘柄	<10.7%>

※< >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)

世界REITマザーファンド

(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	—	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	494	711	130	20,886	1.8
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,265	1,192	216	34,586	3.0
BXP INC	—	1,337	71	11,343	1.0
VORNADO REALTY TRUST	924	2,194	56	8,988	0.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,811	3,883	111	17,748	1.5
EQUITY RESIDENTIAL	—	1,249	74	11,862	1.0
EPR PROPERTIES	—	511	25	4,045	0.3
EQUINIX INC	462	266	256	40,899	3.5
SUN COMMUNITIES INC	409	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	2,037	91	14,603	1.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	1,645	31	5,098	0.4
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	3,296	91	14,671	1.3
REALTY INCOME CORP	3,315	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	1,370	167	26,708	2.3
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	2,033	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC	—	7,430	201	32,207	2.8
COUSINS PROPERTIES INC	1,203	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST INC	1,837	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	2,342	71	11,490	1.0
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	227	28	4,582	0.4
GETTY REALTY CORP	1,478	1,390	44	7,079	0.6
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	1,318	1,724	100	16,005	1.4
INVENTRUST PROPERTIES CORP	—	994	30	4,838	0.4
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	1,957	533	25	4,033	0.3
CURBLINE PROPERTIES CORP	—	1,424	36	5,829	0.5
VENTAS INC	—	1,061	87	13,997	1.2
IRON MOUNTAIN INC	365	1,360	136	21,751	1.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	783	76	12,205	1.1
WELLTOWER INC	1,428	3,265	638	101,889	8.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,576	—	—	—	—
COPT DEFENSE PROPERTIES	1,373	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	1,427	1,681	125	19,952	1.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	2,273	101	16,161	1.4
CUBESMART	2,243	1,045	37	6,042	0.5
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	4,418	2,048	18	3,023	0.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,516	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	3,941	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	2,250	—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	41,056 24銘柄	49,271 28銘柄	3,086 <42.4%>	492,532 <0.2%>
(カナダ)	口	口	千カナダ・ドル	千円	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	317	317	20	2,305	0.2
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	317 1銘柄	317 1銘柄	20 <0.2%>	2,305 <0.2%>

# 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		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(オーストラリア)</b>	□	□	千オーストラリア・ドル	千円	
SCENTRE GROUP	135,831	27,358	92	10,113	0.9
GEMLIFE COMMUNITIES GROUP	—	15,000	69	7,585	0.7
GPT GROUP	—	26,185	119	13,126	1.1
STOCKLAND	45,916	—	—	—	—
GOODMAN GROUP	17,909	13,006	334	36,735	3.2
CHARTER HALL GROUP	8,827	4,953	94	10,338	0.9
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	208,483 4銘柄	86,502 5銘柄	710 <6.7%>	
<b>(香港)</b>	□	□	千香港・ドル	千円	
LINK REIT	36,733	59,398	2,137	43,597	3.8
FORTUNE REIT	—	291,000	1,356	27,663	2.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	36,733 1銘柄	350,398 2銘柄	3,493 <6.1%>	
<b>(シンガポール)</b>	□	□	千シンガポール・ドル	千円	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	45,600	—	—	—	—
KEPPEL DC REIT	58,300	—	—	—	—
CENTURION ACCOMMODATION REIT	—	223,400	245	30,471	2.6
UI BOUSTEAD REIT	—	112,600	90	11,239	1.0
CAPITALAND ASCENDAS REIT	37,609	—	—	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	60,200	78,900	180	22,404	1.9
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	156,000	—	—	—	—
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	—	366,400	194	24,079	2.1
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	357,709 5銘柄	781,300 4銘柄	711 <7.6%>	
<b>(イギリス)</b>	□	□	千イギリス・ポンド	千円	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	74,086	15,473	22	4,735	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	154,110	140,097	252	53,695	4.6
UNITE GROUP PLC/THE	18,400	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC	8,900	6,327	40	8,704	0.7
PRS REIT PLC/THE	14,752	—	—	—	—
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	17,842	30,189	30	6,424	0.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	32,079	14,873	80	17,154	1.5
HAMMERSON PLC	5,973	19,416	58	12,503	1.1
BIG YELLOW GROUP PLC	10,268	—	—	—	—
NEWRIVER REIT PLC	30,351	—	—	—	—
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	77,342	—	—	—	—
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	—	76,337	68	14,669	1.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	444,103 11銘柄	302,712 7銘柄	553 <10.2%>	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>	□	□	千ユーロ	千円	
NSI NV	2,090	—	—	—	—
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	4,145	—	—	—	—
WERELDHAVE NV	4,172	3,174	65	12,055	1.0
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	10,407 3銘柄	3,174 1銘柄	65 <1.0%>	
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>					
MONTEA NV	1,668	795	51	9,402	0.8

## 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		組 入 比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
AEDIFICA WAREHOUSES DE PAUW SCA	— —	1,089 2,691	74 59	13,661 11,028	1.2 1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	1,668 1銘柄	4,575 3銘柄	185 <2.9%>		
(ユーロ…フランス)						
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD KLEPIERRE CARMILA MERCIALYS	— — — —	1,557 10,166 5,012 7,288	2,645 7,116 3,987 5,321	247 222 64 59	45,616 40,969 11,924 11,020	3.9 3.5 1.0 0.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	24,023 4銘柄	19,069 4銘柄	595 <9.4%>		
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	5,265	74	13,635	1.2	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	— -<->	5,265 1銘柄	74 <1.2%>		
ユーロ通貨計	口 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	36,098 8銘柄	32,083 9銘柄	920 <14.6%>		
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	1,124,499 54銘柄	1,602,583 56銘柄	— <87.8%>		

※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

(2026年3月27日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円	%
投 資 証 券	1,143,540	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	30,734	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,174,274	100.0

※期末における外貨建資産（1,031,165千円）の投資信託財産総額（1,174,274千円）に対する比率は87.8%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=159.60円、1カナダ・ドル=115.15円、1オーストラリア・ドル=109.69円、1香港・ドル=20.40円、1シンガポール・ドル=124.00円、1イギリス・ポンド=212.81円、1ユーロ=183.94円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1, 225, 383, 612円
コール・ローン等	8, 469, 596
投資証券(評価額)	1, 143, 540, 889
未 収 入 金	67, 345, 340
未 収 配 当 金	6, 027, 787
(B) 負 債	64, 654, 164
未 払 金	64, 654, 164
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1, 160, 729, 448
元 本	468, 648, 078
次 期 繰 越 損 益 金	692, 081, 370
(D) 受 益 権 総 口 数	468, 648, 078口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	24, 768円

※当期における期首元本額498,033,178円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額29,385,100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468,648,078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>

- ・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3月28日 至2026年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	47, 808, 165円
受 取 配 当 金	47, 556, 286
受 取 利 息	251, 875
そ の 他 収 益 金	4
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	93, 211, 359
売 買 益	203, 635, 584
売 買 損	△110, 424, 225
(C) そ の 他 費 用 等	△ 3, 213, 634
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	137, 805, 890
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	594, 890, 380
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 40, 614, 900
(G) 合 計 (D + E + F)	692, 081, 370
次 期 繰 越 損 益 金(G)	692, 081, 370

※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。

# コモディティ・マザーファンド

第19期（2025年3月28日から2026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	<p>■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。</p> <p>■外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p>

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 組入比率	純資 産額
	円	騰落率	円	騰落率		
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
19期（2026年3月27日）	13,132	33.4	99.20	33.0	96.3	408

※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

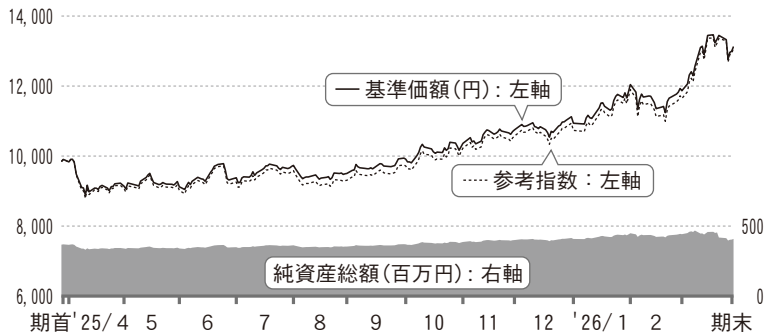
年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) ブルームバーグ商品指数 (円換算ベース)		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2025年 3月27日	円 9,843	% —	74.60	% —	% 90.1
3月末	9,831	△ 0.1	74.50	△ 0.1	90.0
4月末	9,140	△ 7.1	68.74	△ 7.8	89.3
5月末	9,124	△ 7.3	68.33	△ 8.4	88.8
6月末	9,379	△ 4.7	70.17	△ 5.9	88.7
7月末	9,732	△ 1.1	72.64	△ 2.6	88.5
8月末	9,501	△ 3.5	70.55	△ 5.4	88.0
9月末	9,911	0.7	73.64	△ 1.3	88.0
10月末	10,363	5.3	77.52	3.9	96.9
11月末	10,750	9.2	80.10	7.4	96.7
12月末	10,939	11.1	81.35	9.0	96.5
2026年 1月末	12,041	22.3	90.16	20.9	96.6
2月末	11,868	20.6	88.26	18.3	96.3
(期 末) 2026年 3月27日	13,132	33.4	99.20	33.0	96.3

※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（2025年3月28日から2026年3月27日まで）

### 基準価額等の推移



期首	9,843円
期末	13,132円
騰落率	+33.4%

※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、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（2025年3月28日から2026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
- ・日本の新政権による財政拡張が意識されたことなどから米ドル／円が上昇したこと

---

▶ **投資環境について（2025年3月28日から2026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上昇しました。

**コモディティ市場**

コモディティ市場では、地政学リスクなどを背景とする貴金属価格の上昇や、イラン情勢の悪化とホルムズ海峡封鎖の影響が意識されたことを背景とする原油価格の上昇が、主な上昇要因となりました。

**為替市場**

米ドル／円は、日銀の緩和的な姿勢や日本の新政権による財政拡張が意識されたことなどを背景に上昇しました。

---

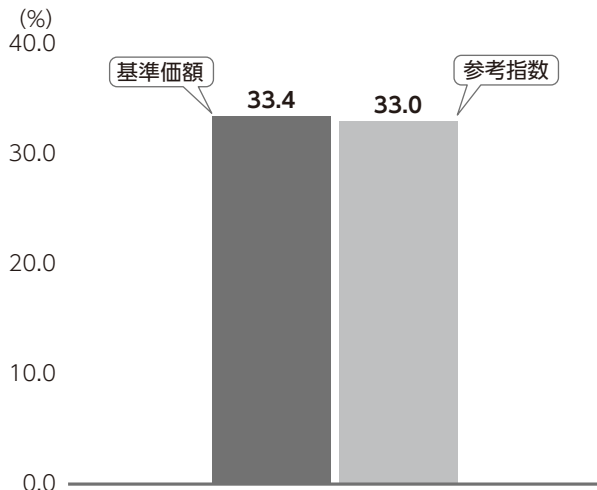
▶ **ポートフォリオについて（2025年3月28日から2026年3月27日まで）**

---

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 (2025年3月28日から2026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

コモディティ市場では、引き続き原油価格の動向が市場を左右する展開を想定しています。今後のイラン情勢とホルムズ海峡封鎖の展開については不透明感が強く、もみ合う展開を予想しません。

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 (2025年3月28日から2026年3月27日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他費用 (保管費用)	15円 (15)	0.143% (0.142)	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
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	15	0.143	

期中の平均基準価額は10,313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3月28日から2026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 2,400	千アメリカ・ドル 490 (2,174)

※金額は受渡し代金。（経過利子は含まれておりません。）

※（ ）内は償還による減少分で、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 (2025年3月28日から2026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  
(2025年3月28日から2026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 (2026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 2,000	千アメリカ・ドル 2,462	千円 393,062	% 96.3	% -	% -	% -	% 96.3
合 計	-	-	393,062	96.3	-	-	-	96.3

※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 10/20/27	社 債 券	% 3.6400	千アメリカ・ドル 2,000	千アメリカ・ドル 2,462	千円 393,062	2027/10/20	
小 計				2,000	2,462	393,062	-	
合 計				-	-	393,062	-	

※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

(2026年3月27日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 393,062	% 96.3	千円 393,062	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,098	3.7	15,098	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	408,161	100.0	408,161	100.0

※期末における外貨建資産(399,730千円)の投資信託財産総額(408,161千円)に対する比率は97.9%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=159.60円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月27日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	408,161,446円
コール・ローン等	10,069,025
公社債(評価額)	393,062,880
未 収 利 息	5,029,541
(B) 負 債	—
(C) 純資産総額(A-B)	408,161,446
元 本	310,812,642
次期繰越損益金	97,348,804
(D) 受益権総口数	310,812,642口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,132円

※当期における期首元本額372,637,754円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額61,825,112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310,812,642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>

- ・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3月28日 至2026年3月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	15,921,415円
受 取 利 息	15,921,415
(B) 有価証券売買損益	106,049,503
売 買 益	108,991,667
売 買 損	△ 2,942,164
(C) その他費用等	△ 580,500
(D) 当期損益金(A+B+C)	121,390,418
(E) 前期繰越損益金	△ 5,866,726
(F) 解約差損益金	△ 18,174,888
(G) 合 計 (D+E+F)	97,348,804
次期繰越損益金(G)	97,348,804

※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。