

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

|            |   |
|------------|---|
| 商品分類       | 追加型投信／海外／資産複合   |
| 信託期間       | 無期限（設定日：2013年8月28日）   |
| 運用方針       | 投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。  |
| 主要投資対象     | 当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。<br>トータルリターン・ファンド JPYクラス<br>米ドル建ての多種多様な債券等<br>エクイティ・インカム・ファンド クラスA<br>主に米国地域の株式、REIT、転換社債等<br>マネー・マネジメント・マザーファンド<br>本邦貨建て公社債および短期金融商品等   |
| 当ファンドの運用方法 | ■主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。<br>■債券、高配当株式、REIT等の実質的な運用は、ニューバーガー・パーマン・グループが行います。<br>■市場動向に応じて、『債券』と『高配当株式・REIT等』の資産配分を機動的に変更します。<br>■資産配分（各外国投資信託証券への投資配分）は、ニューバーガー・パーマン株式会社からの投資助言を受けます。<br>■原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指します。 |
| 組入制限       | ■外貨建資産への直接投資は行いません。   |
| 分配方針       | ■年2回（原則として毎年2月および8月の22日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。<br>■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。<br>■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。<br>※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。   |

資産成長型は複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。  
(基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。)

# タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

【運用報告書(全体版)】

(2025年8月23日から2026年2月24日まで)

第 25 期

決算日 2026年2月24日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。当期についても、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)

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

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<br>(分配落) | 基準価額     |          | 投資信託証券<br>組入比率 | 純資産額 |
|-----------------|---------------|----------|----------|----------------|------|
|                 |               | 税金<br>込金 | 騰落<br>中率 |                |      |
|                 | 円             | 円        | %        | %              | 百万円  |
| 21期（2024年2月22日） | 11,594        | 0        | 1.5      | 97.2           | 352  |
| 22期（2024年8月22日） | 12,020        | 0        | 3.7      | 97.3           | 359  |
| 23期（2025年2月25日） | 12,186        | 0        | 1.4      | 97.2           | 357  |
| 24期（2025年8月22日） | 12,281        | 0        | 0.8      | 97.1           | 327  |
| 25期（2026年2月24日） | 13,151        | 0        | 7.1      | 97.5           | 336  |

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

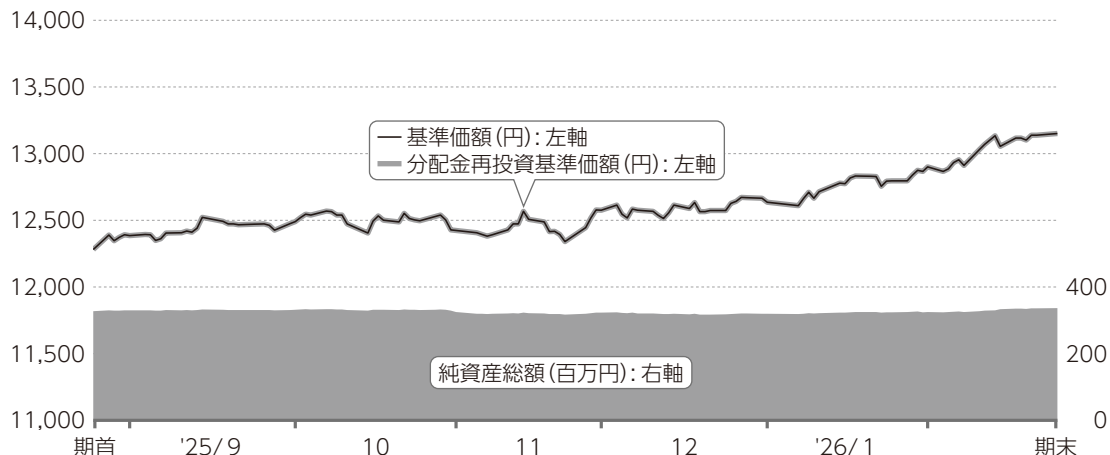
| 年月日        | 基準価額   | 基準価額 |     | 投資信託証券<br>組入比率 |
|------------|--------|------|-----|----------------|
|            |        | 騰落   | 率   |                |
| (期首)       | 円      |      | %   | %              |
| 2025年8月22日 | 12,281 |      | —   | 97.1           |
| 8月末        | 12,386 |      | 0.9 | 97.2           |
| 9月末        | 12,491 |      | 1.7 | 97.3           |
| 10月末       | 12,424 |      | 1.2 | 97.4           |
| 11月末       | 12,576 |      | 2.4 | 97.8           |
| 12月末       | 12,636 |      | 2.9 | 98.0           |
| 2026年1月末   | 12,901 |      | 5.0 | 98.8           |
| (期末)       |        |      |     |                |
| 2026年2月24日 | 13,151 |      | 7.1 | 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8月23日から2026年2月24日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、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。

|     |                           |
|-----|---------------------------|
| 期首  | 12,281円                   |
| 期末  | 13,151円<br>(既払分配金0円(税引前)) |
| 騰落率 | +7.1%<br>(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8月23日から2026年2月24日まで）

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT（不動産投資信託）等に実質的に分散投資しました。

実質組入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、為替変動リスクの低減を目指しました。

上昇要因

- 債券戦略において、雇用の減速やインフレ鈍化傾向などから長期金利（10年国債利回り）が低下したこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、アグニコ・イーグル・マインズ、センターポイント・エナジーを保有したこと

下落要因

- 株式戦略において、個別銘柄では、ペイチェックスを保有したこと
- 為替ヘッジコストがかかったこと

投資環境について（2025年8月23日から2026年2月24日まで）

米国長期金利は低下（債券価格は上昇）、米国株式市場は上昇しました。

## 米国債券市場

米国長期金利は低下しました。

2025年9月中旬にかけては、雇用統計で雇用の減速が鮮明となり、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げがほぼ確実となったことを受けて、金利は低下しました。その後は、F R Bのパウエル議長がF O M C（米連邦公開市場委員会）後の会見で、急速に利下げ局面入りするとは限らない姿勢を示したことで、上昇に転じました。

10月に入ると中国によるレアアース（希土類）関連の輸出管理の実施と、対抗措置として米トランプ政権が米国製の重要ソフトの輸出制限を検討するなど米中貿易摩擦の激化が懸念されたことから投資家のリスク回避姿勢が高まり、再び低下に転じました。

2026年1月下旬にかけては、日欧での長期金利の上昇やトランプ政権による国防予算の大幅な増額要求を受けた財政拡張観測などから上昇しました。

期末にかけては、米トランプ大統領が打ち出したグローバル関税による不確実性の高まりや消費者物価指数の伸びが低下したこと、米国大手ハイテク株の下落を受けたリスク回避の流れなどを受けて、金利は低下して期末を迎えました。

## 米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

金融緩和の実施が追い風となったほか、堅調な企業業績を受けて物色の裾野が広がりました。

9月、F R Bは雇用情勢の鈍化を受けて利下げを実施し、その後も2会合連続で政策金利の引き下げを実施しました。こうした中、発表された企業業績が概ね堅調な内容であったことなどを受けて、株式市場は上昇しました。

一方、1月末、米トランプ政権はF R B次期議長としてケビン・ウォーシュ氏の指名を発表しました。同氏は過去にF R Bによる量的緩和を批判したことがある人物であり、市場では金融政策が変化していくとの見方が高まりました。こうした中、A I開発企業が専門業務を自動化する機能を発表したことなどを受け、A Iの進化によって業務関連ソフトウェアが代替されるとの懸念が高まりました。

期末にかけて、I T関連銘柄を中心として株式市場の変動性が高まる展開となりました。

ポートフォリオについて（2025年8月23日から2026年2月24日まで）

## 当ファンド

主要投資対象である「トータルリターン・ファンド JPYクラス」、「エクイティ・インカム・ファンド クラスA」を、期を通じて組み入れ、期中の投資信託証券の組入比率は高位を保ちました。

ファンド配分については、債券と株式の投資比率は概ね50：50を維持しました。債券戦略の利回りが引き続き魅力的な水準であることや、株式戦略については企業業績が堅調に推移していることなどを評価しました。当期は、FRBが雇用情勢の鈍化を受けて9月から3会合連続で利下げを実施しました。

一方、米国ではAIインフラ向けを中心として設備投資が活発化しているうえ、個人消費は堅調に推移していることから、経済のファンダメンタルズ（基礎的条件）は底堅さを増している状況が見て取れると判断しました。現行のマクロ環境や金利動向を踏まえると、公益やREITといった配当利回りが相対的に高いセクターをオーバーウェイトしている株式戦略に恩恵が期待できると考え、期末にかけて資産配分を債券から株式に一部シフトしました。

## トータルリターン・ファンド JPYクラス

11月に米国で住居費のディスインフレ（上昇率の低下）などを背景にインフレの減速が期待されたことから、インフレ連動債のウェイトを引き下げ、非保有とし期末まで維持しました。一方、大手テクノロジー企業による供給増によりスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大したタイミングを中心に投資適格社債セクターの積み増しを行いました。主に、関税やAI化に伴う産業構造の転換の影響を受けにくい、大手銀行セクターの銘柄を中心とした組み入れを行っています。

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）については、米国債先物等を活用し、金利動向に応じて機動的に調整しました。

## エクイティ・インカム・ファンド クラスA

当戦略では、引き続き利回りに着目した高配当株式やREIT、転換社債に分散投資を行い、各資産クラスにおけるファンダメンタルズ分析およびリスク対比リターンの変化等に応じて、機動的に配分の調整を行いました。当期については、REITの配分を引き下げました。

ベンチマークとの差異について（2025年8月23日から2026年2月24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8月23日から2026年2月24日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

| 項目                 | 第25期         |
|--------------------|--------------|
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 0<br>(0.00%) |
| 当期の収益              | —            |
| 当期の収益以外            | —            |
| 翌期繰越分配対象額          | 5,705        |

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとした。

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。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。  
 ※「対基準価額比率」は、「当期分配金」（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、景気動向、投資環境の変化に応じて、トータルリターン・ファンド(債券戦略)とエクイティ・インカム・ファンド(株式戦略)の資産配分を機動的に見直します。

F R B 議長の後任人事が発表され、候補者と目されたメンバーの中ではバランスが取れた人選であったと評価されたこともあり金融緩和に対する過度な期待は後退しつつあります。

一方、11月の米国中間選挙を控え、米政権は国内外で政治的な動きを強めると見込まれます。米国中心に世界経済は底堅く、主要国で概ね支援的な金融政策が採られていることは好材料ながら、金融政策や政治の動向によって債券や株式の変動性が高まる展開が想定されます。

当ファンドは、マクロ経済データの変化の兆しなどをモニターして機動的にリスク調整することを継続します。株式については、財務体質が健全で厳しい経済環境下でも事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。債券については、クレジット資産を中心としたポートフォリオを維持する方針です。

実質組入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、為替変動リスクの低減を目指します。

### トータルリターン・ファンド JPYクラス

トランプ政権による関税政策の動向やインフレ懸念、金融政策の不透明感など市場の変動性を高めうる要因は残りますが、クレジット資産は総じて良好なファンダメンタルズを背景に堅調に推移する見込みです。発行体毎のパフォーマンスの乖離が大きくなると想定されるため、当ファンドにおいては、ファンダメンタルズ分析と相対価値評価により、魅力的な銘柄を的確に選択し、機動的にアロケーション変更を行うことで、市場変動性の高まりによって生じた投資機会の収益化に努める方針です。

### エクイティ・インカム・ファンド クラスA

株式市場は変動を伴いながらも底堅く推移するとみています。11月の米国中間選挙を控えて米政権は国内外で政治的な動きを強めると見込まれ、株式市場が政治動向に翻弄される展開が想定されます。一方、米国中心に世界経済は底堅く、主要国で概ね支援的な金融政策が採られていることは株式市場にとって好材料です。変動性の高い市場環境が続くとみられる中、着実な業績成長を達成できる企業の「質」が株価の優劣を左右すると考えます。

こうした中、株式戦略においては、引き続き財務体質が健全で厳しい経済環境下で

も事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

該当事項はございません。

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

1万口当たりの費用明細（2025年8月23日から2026年2月24日まで）

| 項目                 | 金額          | 比率            | 項目の概要   |
|--------------------|-------------|---------------|---|
| <b>(a) 信託報酬</b>    | <b>118円</b> | <b>0.939%</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><br>期中の平均基準価額は12,608円です。          |
| （投信会社）             | (71)        | (0.561)       | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価  |
| （販売会社）             | (46)        | (0.364)       | 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）             | (2)         | (0.014)       | 受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価                                    |
| <b>(b) 売買委託手数料</b> | <b>-</b>    | <b>-</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><br>売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| （株式）               | (-)         | (-)           |   |
| （先物・オプション）         | (-)         | (-)           |   |
| （投資信託証券）           | (-)         | (-)           |   |
| <b>(c) 有価証券取引税</b> | <b>-</b>    | <b>-</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><br>有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| （株式）               | (-)         | (-)           |   |
| （公社債）              | (-)         | (-)           |   |
| （投資信託証券）           | (-)         | (-)           |   |
| <b>(d) その他費用</b>   | <b>0</b>    | <b>0.002</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）             | (-)         | (-)           | 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）              | (-)         | (-)           | 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>119</b>  | <b>0.941</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。

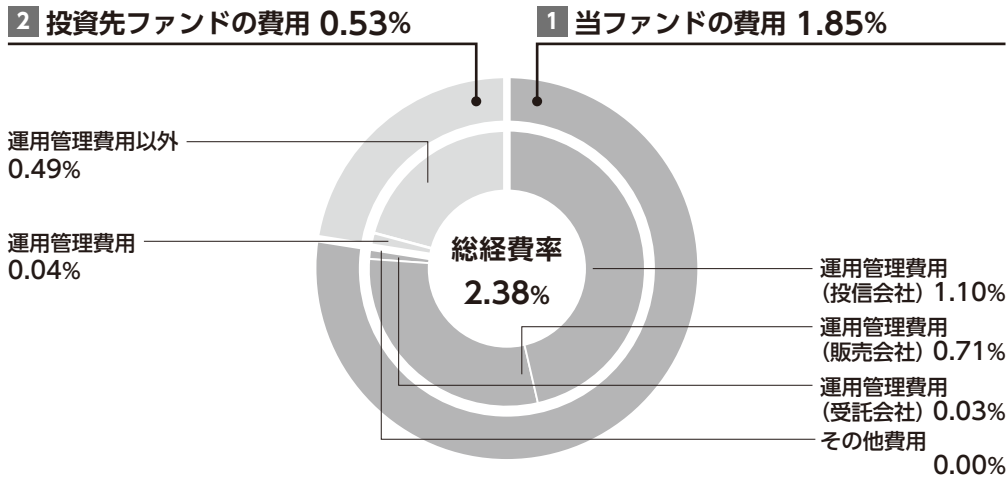
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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



## 参考情報 総経費率（年率換算）



| 総経費率 (1 + 2)        | 2.38% |
|---------------------|-------|
| 1 当ファンドの費用の比率       | 1.85% |
| 2 投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.04% |
| 投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.49% |

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

※2の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

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

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

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は2.38%です。

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

### ■ 当期中の売買及び取引の状況（2025年8月23日から2026年2月24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 |                      | 口          | 千円     | 口          | 千円     |
|     | エクイティ・インカム・ファンド クラスA | 5,502,576  | 8,886  | 8,617,123  | 13,239 |
|     | トータルリターン・ファンド JPYクラス | 28,446,836 | 12,599 | 26,321,268 | 11,668 |

※金額は受渡し代金。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

### ■ 利害関係人との取引状況等（2025年8月23日から2026年2月24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8月23日から2026年2月24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2月24日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名            | 期 首 (前 期 末) |             | 期       |         | 末 |
|----------------------|-------------|-------------|---------|---------|---|
|                      | 口 数         | 口 数         | 評 価 額   | 組 入 比 率 |   |
|                      | 口           | 口           | 千円      | %       |   |
| エクイティ・インカム・ファンド クラスA | 108,918,899 | 105,804,352 | 176,619 | 52.5    |   |
| トータルリターン・ファンド JPYクラス | 345,816,930 | 347,942,498 | 151,702 | 45.1    |   |
| 合 計                  | 454,735,829 | 453,746,850 | 328,322 | 97.5    |   |

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

### ■ 投資信託財産の構成

（2026年2月24日現在）

| 項 目                     | 期       |       | 末 |
|-------------------------|---------|-------|---|
|                         | 評 価 額   | 比 率   |   |
|                         | 千円      | %     |   |
| 投 資 信 託 受 益 証 券         | 328,322 | 96.6  |   |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 11,413  | 3.4   |   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 339,735 | 100.0 |   |

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2026年2月24日現在）

| 項目              | 期 | 末            |
|-----------------|---|--------------|
| (A) 資産          |   | 339,735,451円 |
| コール・ローン等        |   | 11,413,318   |
| 投資信託受益証券（評価額）   |   | 328,322,133  |
| (B) 負債          |   | 3,094,497    |
| 未払解約金           |   | 25,986       |
| 未払信託報酬          |   | 3,060,378    |
| その他未払費用         |   | 8,133        |
| (C) 純資産総額(A-B)  |   | 336,640,954  |
| 元本              |   | 255,973,248  |
| 次期繰越損益金         |   | 80,667,706   |
| (D) 受益権総口数      |   | 255,973,248口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) |   | 13,151円      |

※当期における期首元本額266,329,882円、期中追加設定元本額7,631,610円、期中一部解約元本額17,988,244円です。

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

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

## ■ 損益の状況

（自2025年8月23日 至2026年2月24日）

| 項目               | 当 | 期             |
|------------------|---|---------------|
| (A) 配当等収益        |   | 11,039,177円   |
| 受取配当金            |   | 11,014,648    |
| 受取利息             |   | 24,529        |
| (B) 有価証券売買損益     |   | 13,821,271    |
| 売買益              |   | 19,747,798    |
| 売買損              |   | △5,926,527    |
| (C) 信託報酬等        |   | △3,068,511    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) |   | 21,791,937    |
| (E) 前期繰越損益金      |   | 22,809,729    |
| (F) 追加信託差損益金     |   | 36,066,040    |
| (配当等相当額)         |   | (50,357,387)  |
| (売買損益相当額)        |   | (△14,291,347) |
| (G) 合計(D+E+F)    |   | 80,667,706    |
| 次期繰越損益金(G)       |   | 80,667,706    |
| 追加信託差損益金         |   | 36,066,040    |
| (配当等相当額)         |   | (50,357,387)  |
| (売買損益相当額)        |   | (△14,291,347) |
| 分配準備積立金          |   | 95,694,928    |
| 繰越損益金            |   | △51,093,262   |

※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。

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

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

※分配金の計算過程は以下の通りです。

|                      | 当 | 期           |
|----------------------|---|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      |   | 9,676,758円  |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  |   | 0           |
| (c) 収益調整金            |   | 50,357,387  |
| (d) 分配準備積立金          |   | 86,018,170  |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) |   | 146,052,315 |
| 1万口当たり当期分配対象額        |   | 5,705.76    |
| (f) 分配金              |   | 0           |
| 1万口当たり分配金            |   | 0           |

## ■ 分配金のお知らせ

| 1万口当たり分配金（税引前） | 当 | 期 |
|----------------|---|---|
|                |   |   |

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

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

|         |  |
|---------|--|
| ファンド名   | トータルリターン・ファンド JPYクラス   |
| 形態      | ケイマン籍契約型投資信託（円建て）  |
| 主要投資対象  | 米ドル建ての多種多様な債券等を主要投資対象とします。   |
| 運用の基本方針 | <ul style="list-style-type: none"> <li>・主に米国の国債・政府機関債、投資適格社債、ハイイールド債券、モーゲージ証券、資産担保証券、米国以外の国の発行する債券（新興国を含みます。）、バンクローンなどへ投資します。</li> <li>・原則として、ポートフォリオの平均格付けはBBB-格相当以上とします。</li> <li>・マクロ経済分析（経済動向、金利動向など）や各債券セクター分析による期待リスク・リターン の算出を含むシナリオ分析、各債券種別の相対的魅力度および独自のアセット・アロケーションモデルを活用して各債券種別への配分を決定します。</li> <li>・債券セクター毎の運用チームが、定量分析と定性分析に基づいて、セクター内における個別銘柄の選定を行います。</li> <li>・原則として実質組入れ米ドル建て資産に対して対円で為替ヘッジを行います。</li> </ul> |
| 主な投資制限  | <ul style="list-style-type: none"> <li>・同一発行体の事業債への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・米ドル建て以外の債券等への投資は、原則として取得時においてファンドの純資産総額の25%以内とします。ただし、米ドル建て以外の資産へ投資する場合は、対米ドルで為替取引を行い、実質的に米ドル建てとすることを基本とします。</li> <li>・非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15%以内とします。</li> </ul>   |
| 配分方針    | 原則毎月行います。  |
| 運用管理費用  | <p>純資産総額に対して<br/>管理報酬等 年0.04%程度*</p> <p>*上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>※受託会社報酬として年間12,000米ドルがかかります。</p> <p>※投資顧問会社への報酬はかかりません（投資顧問会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されます。）。</p> <p>※上記のほか、保管費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。</p> <p>また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>   |
| その他の費用  | <p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。</p> <p>これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>   |
| 申込手数料   | ありません。   |
| 投資顧問会社  | <p>ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC<br/>（為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）</p>   |
| 購入の可否   | 日本において一般投資者は購入できません。   |

以下には、「トータルリターン・ファンド JPYクラス」をシェアクラスとして含む「トータルリターン・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益計算書（2025年3月31日に終了した期間）

（単位：円）

|                          |                      |
|--------------------------|----------------------|
| 収益                       |                      |
| 受取利息（源泉税57,170円控除後）      | 314,911,612          |
| 受取配当金（源泉税11,769,973円控除後） | 27,218,384           |
| <b>収益 合計</b>             | <b>342,129,996</b>   |
| 費用                       |                      |
| 保管報酬                     | 26,244,128           |
| 専門家報酬                    | 11,139,972           |
| 会計及び管理事務代行報酬             | 6,584,793            |
| 名義書換代理人報酬                | 2,034,443            |
| 登録手数料                    | 1,840,417            |
| 受託会社報酬                   | 1,829,759            |
| 支払利息                     | 25,643               |
| <b>費用 合計</b>             | <b>49,699,155</b>    |
| <b>投資純損益</b>             | <b>292,430,841</b>   |
| <b>実現及び未実現損益：</b>        |                      |
| <b>実現損益：</b>             |                      |
| 有価証券                     | 315,055,866          |
| スワップ取引                   | (15,575,115)         |
| 先物取引（手数料593,916円控除後）     | 98,295,400           |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引         | (64,029,282)         |
| <b>実現純損益</b>             | <b>333,746,869</b>   |
| <b>未実現損益の変動：</b>         |                      |
| 有価証券                     | (297,605,531)        |
| スワップ取引                   | (1,492,940)          |
| 先物取引                     | 10,465,125           |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引         | 57,240,842           |
| <b>未実現純損益の変動</b>         | <b>(231,392,504)</b> |
| <b>実現及び未実現純損益</b>        | <b>102,354,365</b>   |
| <b>運用による純資産の増減額</b>      | <b>394,785,206</b>   |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

■ 有価証券明細表 (2025年3月31日現在)

※下記明細表中の資産名・通貨略称・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。

|     | 額面      | 銘柄名   | 公正価値              |
|-----|---------|---|-------------------|
|     |         | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%)</b>           |                   |
|     |         | <b>CANADA (0.9%)</b>                              |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.9%)</b>         |                   |
|     |         | 1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.            |                   |
| USD | 150,000 | 4.00% due 10/15/30                                | ¥ 20,312,650      |
|     |         | Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada       |                   |
| USD | 40,000  | 6.88% due 09/15/55                                | 6,018,464         |
|     |         | Rogers Communications, Inc.                       |                   |
| USD | 36,000  | 3.80% due 03/15/32                                | 4,877,056         |
| USD | 50,000  | 7.00% due 04/15/55                                | 7,503,349         |
|     |         | Royal Bank of Canada                              |                   |
| USD | 75,000  | 3.38% due 04/14/25                                | 11,210,019        |
|     |         | Toronto-Dominion Bank                             |                   |
| USD | 50,000  | 5.53% due 07/17/26                                | 7,575,185         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>          | <b>57,496,723</b> |
|     |         | <b>TOTAL CANADA (Cost ¥50,874,879)</b>            | <b>57,496,723</b> |
|     |         | <b>CAYMAN ISLANDS (0.2%)</b>                      |                   |
|     |         | <b>ASSET-BACKED SECURITY (0.2%)</b>               |                   |
|     |         | TRTX 2025-FL6 Issuer Ltd. Class A                 |                   |
| USD | 100,000 | 0.00% due 09/18/42                                | 14,928,991        |
|     |         | <b>TOTAL ASSET-BACKED SECURITY</b>                | <b>14,928,991</b> |
|     |         | <b>TOTAL CAYMAN ISLANDS (Cost ¥14,794,421)</b>    | <b>14,928,991</b> |
|     |         | <b>CHILE (0.1%)</b>                               |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>           |                   |
|     |         | Corporacion Nacional del Cobre de Chile           |                   |
| USD | 35,000  | 3.15% due 01/14/30                                | 4,789,053         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>            | <b>4,789,053</b>  |
|     |         | <b>TOTAL CHILE (Cost ¥4,067,214)</b>              | <b>4,789,053</b>  |
|     |         | <b>COLOMBIA (0.2%)</b>                            |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.2%)</b>         |                   |
|     |         | Ecopetrol S.A.                                    |                   |
| USD | 40,000  | 5.88% due 05/28/45                                | 4,209,313         |
|     |         | Grupo Aval, Ltd.                                  |                   |
| USD | 40,000  | 4.38% due 02/04/30                                | 5,360,164         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>          | <b>9,569,477</b>  |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>                     |                   |
|     |         | Colombia Government International Bond            |                   |
| USD | 25,000  | 3.00% due 01/30/30                                | 3,177,164         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                      | <b>3,177,164</b>  |
|     |         | <b>TOTAL COLOMBIA (Cost ¥11,926,445)</b>          | <b>12,746,641</b> |
|     |         | <b>DOMINICAN REPUBLIC (0.1%)</b>                  |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>                     |                   |
|     |         | Dominican Republic International Bond             |                   |
| USD | 40,000  | 6.85% due 01/27/45                                | 5,893,072         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                      | <b>5,893,072</b>  |
|     |         | <b>TOTAL DOMINICAN REPUBLIC (Cost ¥4,803,664)</b> | <b>5,893,072</b>  |
|     |         | <b>ECUADOR (0.0%)</b>                             |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>                     |                   |
|     |         | Ecuador Government International Bond             |                   |
| USD | 18,460  | 6.90% due 07/31/30                                | 1,646,054         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                      | <b>1,646,054</b>  |
|     |         | <b>TOTAL ECUADOR (Cost ¥1,822,360)</b>            | <b>1,646,054</b>  |
|     |         | <b>EGYPT (0.1%)</b>                               |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>                     |                   |
|     |         | Egypt Government International Bond               |                   |
| USD | 80,000  | 8.50% due 01/31/47                                | 9,089,149         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                      | <b>9,089,149</b>  |
|     |         | <b>TOTAL EGYPT (Cost ¥8,740,894)</b>              | <b>9,089,149</b>  |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

|     | 額面      | 銘柄名   | 公正価値              |
|-----|---------|---|-------------------|
|     |         | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b> |                   |
|     |         | <b>EL SALVADOR (0.0%)</b>                           |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>                       |                   |
|     |         | El Salvador Government International Bond           |                   |
| USD | 15,000  | 9.50% due 07/15/52                                  | ¥ 2,245,904       |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                        | <b>2,245,904</b>  |
|     |         | <b>TOTAL EL SALVADOR (Cost ¥1,640,748)</b>          | <b>2,245,904</b>  |
|     |         | <b>FINLAND (0.4%)</b>                               |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.4%)</b>             |                   |
|     |         | Nordea Bank Abp                                     |                   |
| USD | 200,000 | 1.50% due 09/30/26                                  | 28,623,093        |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>              | <b>28,623,093</b> |
|     |         | <b>TOTAL FINLAND (Cost ¥27,866,967)</b>             | <b>28,623,093</b> |
|     |         | <b>HONG KONG (0.1%)</b>                             |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>             |                   |
|     |         | Melco Resorts Finance Ltd.                          |                   |
| USD | 55,000  | 5.63% due 07/17/27                                  | 8,067,826         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>              | <b>8,067,826</b>  |
|     |         | <b>TOTAL HONG KONG (Cost ¥5,787,225)</b>            | <b>8,067,826</b>  |
|     |         | <b>INDONESIA (0.1%)</b>                             |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.0%)</b>             |                   |
|     |         | Pertamina Persero PT                                |                   |
| USD | 20,000  | 6.45% due 05/30/44                                  | 3,055,627         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>              | <b>3,055,627</b>  |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>                       |                   |
|     |         | Indonesia Government International Bond             |                   |
| USD | 75,000  | 4.63% due 04/15/43                                  | 9,972,157         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                        | <b>9,972,157</b>  |
|     |         | <b>TOTAL INDONESIA (Cost ¥12,546,503)</b>           | <b>13,027,784</b> |
|     |         | <b>KAZAKHSTAN (0.1%)</b>                            |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>             |                   |
|     |         | KazMunayGas National Co. JSC                        |                   |
| USD | 35,000  | 5.75% due 04/19/47                                  | 4,578,415         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>              | <b>4,578,415</b>  |
|     |         | <b>TOTAL KAZAKHSTAN (Cost ¥4,444,864)</b>           | <b>4,578,415</b>  |
|     |         | <b>MACAO (0.1%)</b>                                 |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>             |                   |
|     |         | Wynn Macau Ltd.                                     |                   |
| USD | 45,000  | 5.50% due 01/15/26                                  | 6,688,597         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>              | <b>6,688,597</b>  |
|     |         | <b>TOTAL MACAO (Cost ¥4,831,572)</b>                | <b>6,688,597</b>  |
|     |         | <b>MEXICO (0.4%)</b>                                |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.3%)</b>           |                   |
|     |         | Petroleos Mexicanos                                 |                   |
| USD | 45,000  | 6.35% due 02/12/48                                  | 4,444,151         |
| USD | 95,000  | 7.69% due 01/23/50                                  | 10,613,944        |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>            | <b>15,058,095</b> |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>                       |                   |
|     |         | Mexico Government International Bond                |                   |
| USD | 60,000  | 4.40% due 02/12/52                                  | 6,243,310         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                        | <b>6,243,310</b>  |
|     |         | <b>TOTAL MEXICO (Cost ¥20,890,858)</b>              | <b>21,301,405</b> |
|     |         | <b>MULTINATIONAL (0.2%)</b>                         |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.2%)</b>             |                   |
|     |         | American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. |                   |
| USD | 75,000  | 5.75% due 04/20/29                                  | 10,972,126        |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>              | <b>10,972,126</b> |
|     |         | <b>TOTAL MULTINATIONAL (Cost ¥8,407,270)</b>        | <b>10,972,126</b> |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

|     | 額面      | 銘柄名  | 公正価値              |
|-----|---------|--|-------------------|
|     |         | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>    |                   |
|     |         | <b>NETHERLANDS (0.1%)</b>                              |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.1%)</b>              |                   |
|     |         | Metinvest BV   |                   |
| USD | 15,000  | 7.65% due 10/01/27                                     | ¥ 1,909,273       |
| USD | 60,000  | 7.75% due 10/17/29                                     | 7,237,084         |
|     |         | MV24 Capital BV  |                   |
| USD | 18,803  | 6.75% due 06/01/34                                     | 2,721,658         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>               | <b>11,868,015</b> |
|     |         | <b>TOTAL NETHERLANDS (Cost ¥10,568,403)</b>            | <b>11,868,015</b> |
|     |         | <b>OMAN (0.1%)</b>                                     |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>                |                   |
|     |         | Oztel Holdings SPC Ltd.                                |                   |
| USD | 55,000  | 6.63% due 04/24/28                                     | 8,530,741         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>                 | <b>8,530,741</b>  |
|     |         | <b>TOTAL OMAN (Cost ¥6,045,755)</b>                    | <b>8,530,741</b>  |
|     |         | <b>PANAMA (0.1%)</b>                                   |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>                          |                   |
|     |         | Panama Government International Bond                   |                   |
| USD | 35,000  | 2.25% due 09/29/32                                     | 3,821,717         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                           | <b>3,821,717</b>  |
|     |         | <b>TOTAL PANAMA (Cost ¥3,859,051)</b>                  | <b>3,821,717</b>  |
|     |         | <b>QATAR (0.0%)</b>                                    |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>                          |                   |
|     |         | Qatar Government International Bond                    |                   |
| USD | 25,000  | 4.40% due 04/16/50                                     | 3,211,361         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                           | <b>3,211,361</b>  |
|     |         | <b>TOTAL QATAR (Cost ¥3,394,203)</b>                   | <b>3,211,361</b>  |
|     |         | <b>ROMANIA (0.1%)</b>                                  |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>                          |                   |
|     |         | Romanian Government International Bond                 |                   |
| USD | 58,000  | 3.00% due 02/14/31                                     | 7,258,008         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                           | <b>7,258,008</b>  |
|     |         | <b>TOTAL ROMANIA (Cost ¥6,725,073)</b>                 | <b>7,258,008</b>  |
|     |         | <b>SAUDI ARABIA (0.0%)</b>                             |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>                          |                   |
|     |         | Saudi Government International Bond                    |                   |
| USD | 30,000  | 3.25% due 11/17/51                                     | 2,861,096         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                           | <b>2,861,096</b>  |
|     |         | <b>TOTAL SAUDI ARABIA (Cost ¥3,257,756)</b>            | <b>2,861,096</b>  |
|     |         | <b>SINGAPORE (0.1%)</b>                                |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>                |                   |
|     |         | Medco Bell Pte Ltd.                                    |                   |
| USD | 30,000  | 6.38% due 01/30/27                                     | 4,469,664         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>                 | <b>4,469,664</b>  |
|     |         | <b>TOTAL SINGAPORE (Cost ¥3,279,447)</b>               | <b>4,469,664</b>  |
|     |         | <b>SOUTH AFRICA (0.1%)</b>                             |                   |
|     |         | <b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>                          |                   |
|     |         | Republic of South Africa Government International Bond |                   |
| USD | 50,000  | 5.65% due 09/27/47                                     | 5,533,859         |
|     |         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                           | <b>5,533,859</b>  |
|     |         | <b>TOTAL SOUTH AFRICA (Cost ¥5,239,180)</b>            | <b>5,533,859</b>  |
|     |         | <b>UNITED KINGDOM (0.8%)</b>                           |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.8%)</b>              |                   |
|     |         | Imperial Brands Finance PLC                            |                   |
| USD | 200,000 | 5.88% due 07/01/34                                     | 30,199,813        |
|     |         | Rio Tinto Finance USA PLC                              |                   |
| USD | 10,000  | 5.88% due 03/14/65                                     | 1,507,128         |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

|     | 額面      | 銘柄名   | 公正価値              |
|-----|---------|---|-------------------|
|     |         | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>       |                   |
|     |         | <b>UNITED KINGDOM (0.8%) (continued)</b>                  |                   |
|     |         | <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.8%) (continued)</b>     |                   |
|     |         | Vodafone Group PLC  |                   |
| USD | 150,000 | 4.88% due 06/19/49  | ¥ 19,075,805      |
| USD | 40,000  | 5.75% due 06/28/54  | 5,686,369         |
|     |         | <b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>                  | <b>56,469,115</b> |
|     |         | <b>TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥57,768,296)</b>            | <b>56,469,115</b> |
|     |         | <b>UNITED STATES (96.0%)</b>                              |                   |
|     |         | <b>ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%)</b>                    |                   |
|     |         | American Express Credit Account Master Trust Class A      |                   |
| USD | 120,000 | 3.75% due 08/15/27  | 17,889,492        |
|     |         | Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC Class C          |                   |
| USD | 100,000 | 6.18% due 10/20/27  | 15,036,121        |
|     |         | BAMLL Trust 2024-BHP Class B                              |                   |
| USD | 100,000 | 7.22% due 08/15/39  | 15,112,542        |
|     |         | BANK 2019-BNK17 Class C                                   |                   |
| USD | 45,000  | 4.51% due 04/15/52  | 6,217,182         |
|     |         | BANK 2021-BNK38 Class C                                   |                   |
| USD | 30,000  | 3.22% due 12/15/64  | 3,607,026         |
|     |         | BANK5 2023-5YR3 Class C                                   |                   |
| USD | 24,000  | 7.32% due 09/15/56  | 3,785,016         |
|     |         | BANK5 2024-5YR5 Class B                                   |                   |
| USD | 29,000  | 6.54% due 02/15/29  | 4,454,831         |
|     |         | Bayview Opportunity Master Fund VII 2024-EDU1 LLC Class C |                   |
| USD | 20,467  | 6.14% due 06/25/47  | 3,050,196         |
|     |         | Bayview Opportunity Master Fund VII 2024-EDU1 LLC Class D |                   |
| USD | 8,528   | 7.09% due 06/25/47  | 1,303,371         |
|     |         | BBCMS Mortgage Trust 2022-C17 Class XA                    |                   |
| USD | 590,699 | 1.15% due 09/15/55  | 6,148,116         |
|     |         | BBCMS Mortgage Trust 2024-5C31 Class C                    |                   |
| USD | 19,000  | 5.76% due 12/15/57  | 2,812,454         |
|     |         | Beacon Container Finance II LLC Class A                   |                   |
| USD | 65,858  | 2.25% due 10/22/46  | 9,050,382         |
|     |         | Benchmark 2020-B16 Mortgage Trust Class C                 |                   |
| USD | 35,000  | 3.64% due 02/15/53  | 4,216,211         |
|     |         | Benchmark 2020-B17 Mortgage Trust Class C                 |                   |
| USD | 31,000  | 3.37% due 03/15/53  | 3,509,393         |
|     |         | Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class AS                |                   |
| USD | 42,000  | 2.15% due 09/15/53  | 5,220,320         |
|     |         | Benchmark 2020-B19 Mortgage Trust Class B                 |                   |
| USD | 29,000  | 2.35% due 09/15/53  | 3,323,054         |
|     |         | Benchmark 2023-B40 Mortgage Trust Class C                 |                   |
| USD | 23,000  | 7.41% due 12/15/56  | 3,610,201         |
|     |         | Benchmark 2024-V5 Mortgage Trust Class C                  |                   |
| USD | 20,000  | 6.97% due 01/10/57  | 3,092,831         |
|     |         | Benchmark 2024-V6 Mortgage Trust Class C                  |                   |
| USD | 25,000  | 6.67% due 03/15/57  | 3,833,507         |
|     |         | Benchmark 2024-V6 Mortgage Trust Class D                  |                   |
| USD | 15,000  | 4.00% due 03/15/57  | 1,979,144         |
|     |         | Benchmark 2024-V7 Mortgage Trust Class B                  |                   |
| USD | 55,000  | 6.85% due 05/15/56  | 8,665,127         |
|     |         | Benchmark 2024-V8 Mortgage Trust Class B                  |                   |
| USD | 78,000  | 6.95% due 07/15/57  | 12,359,028        |
|     |         | BLP Commercial Mortgage Trust 2025-IND Class C            |                   |
| USD | 100,000 | 6.12% due 03/15/42  | 14,873,179        |
|     |         | Blue Stream Issuer LLC Class A2                           |                   |
| USD | 57,000  | 5.41% due 11/20/54  | 8,610,564         |
|     |         | BMO 2024-5C3 Mortgage Trust Class B                       |                   |
| USD | 15,000  | 6.56% due 02/15/57  | 2,323,763         |
|     |         | BMO 2024-5C8 Mortgage Trust Class C                       |                   |
| USD | 11,000  | 5.74% due 12/15/57  | 1,637,080         |
|     |         | BMW Vehicle Owner Trust 2025-A Class A2A                  |                   |
| USD | 334,000 | 4.43% due 10/25/27  | 49,926,451        |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

| 額面  | 銘柄名  | 公正価値         |
|-----|--|--------------|
|     | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>  |              |
|     | <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>   |              |
|     | <b>ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)</b>   |              |
|     | BPR Trust 2022-OANA Class D  |              |
| USD | 83,216<br>8.01% due 04/15/37   | ¥ 12,458,736 |
| USD | 85,737<br>Business Jet Securities 2024-1 LLC Class B<br>6.92% due 05/15/39                 | 13,154,615   |
| USD | 100,000<br>BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class F<br>6.83% due 09/15/36            | 14,747,214   |
| USD | 71,601<br>BX Commercial Mortgage Trust 2023-XL3 Class D<br>7.91% due 12/09/40              | 10,723,890   |
| USD | 66,000<br>BX Commercial Mortgage Trust 2024-GPA2 Class C<br>6.51% due 11/15/41             | 9,897,242    |
| USD | 123,376<br>BX Commercial Mortgage Trust 2024-KING Class C<br>6.26% due 05/15/34            | 18,391,965   |
| USD | 88,545<br>BX Commercial Mortgage Trust 2024-MF Class D<br>7.01% due 02/15/39               | 13,262,687   |
| USD | 111,781<br>BX Commercial Mortgage Trust 2024-XL4 Class B<br>6.11% due 02/15/39             | 16,731,467   |
| USD | 86,470<br>BX Commercial Mortgage Trust 2024-XL5 Class D<br>7.01% due 03/15/41              | 12,896,926   |
| USD | 56,000<br>BX Trust 2019-OC11 Class D<br>3.94% due 12/09/41                                 | 7,685,991    |
| USD | 133,000<br>BX Trust 2024-BIO Class C<br>6.96% due 02/15/41                                 | 19,689,042   |
| USD | 100,000<br>BX Trust 2024-VLT4 Class E<br>7.21% due 07/15/29                                | 14,772,367   |
| USD | 107,000<br>BX Trust 2025-ROIC Class D<br>6.31% due 03/15/30                                | 15,936,454   |
| USD | 100,000<br>CCG Receivables Trust 2024-1 Class C<br>5.22% due 03/15/32                      | 15,068,682   |
| USD | 100,000<br>CCG Receivables Trust 2025-1 Class C<br>4.89% due 10/14/32                      | 15,004,003   |
| USD | 59,311<br>Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-11 Class A4<br>6.00% due 11/25/55  | 8,918,501    |
| USD | 36,764<br>Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-11 Class A9A<br>6.00% due 11/25/55 | 5,518,262    |
| USD | 56,869<br>Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-2 Class A6A<br>6.00% due 02/25/55  | 8,530,605    |
| USD | 89,342<br>Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-3 Class A6<br>6.00% due 02/25/55   | 13,407,494   |
| USD | 92,223<br>Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-4 Class A6<br>6.00% due 03/25/55   | 13,890,377   |
| USD | 84,892<br>Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-5 Class A6<br>6.00% due 04/25/55   | 12,749,945   |
| USD | 40,000<br>Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class C<br>4.25% due 09/15/50        | 5,209,631    |
| USD | 100,000<br>Citigroup Commercial Mortgage Trust 2023-PRM3 Class C<br>6.36% due 07/10/28     | 15,198,088   |
| USD | 66,000<br>Cloud Capital Holdco LP Class A2<br>5.78% due 11/22/49                           | 9,961,704    |
| USD | 43,000<br>5.92% due 11/22/49   | 6,489,415    |
| USD | 85,402<br>COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA<br>0.49% due 06/10/47                     | 127          |
| USD | 73,000<br>COMM 2024-277P Mortgage Trust Class B<br>7.00% due 08/10/44                      | 11,570,219   |
| USD | 100,000<br>COMM 2024-CBM Mortgage Trust Class D<br>7.93% due 12/10/41                      | 15,291,422   |
| USD | 130,000<br>Compass Datacenters Issuer II LLC Class B<br>7.00% due 02/25/49                 | 19,812,484   |
| USD | 32,000<br>CONE Trust 2024-DFW1 Class D<br>7.36% due 08/15/41                               | 4,789,555    |
| USD | 49,000<br>Connecticut Avenue Securities Series 2025-R01 Class 1B1<br>6.04% due 01/25/45    | 7,257,984    |
| USD | 304,000<br>Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R03 Class 1M2<br>5.99% due 12/25/41    | 45,609,387   |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

|     | 額面        | 銘柄名  |   | 公正価値       |
|-----|-----------|--|---|------------|
|     |           | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>        |   |            |
|     |           | <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>                   |   |            |
|     |           | <b>ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)</b>         |   |            |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1B1     |   |            |
| USD | 102,000   | 7.49% due 12/25/41   | ¥ | 15,615,983 |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1M2     |   |            |
| USD | 49,000    | 6.24% due 12/25/41   |   | 7,395,949  |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R02 Class 2B1     |   |            |
| USD | 110,000   | 8.84% due 01/25/42   |   | 17,208,726 |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R03 Class 1M2     |   |            |
| USD | 111,000   | 7.84% due 03/25/42   |   | 17,226,167 |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R04 Class 1M2     |   |            |
| USD | 92,000    | 7.44% due 03/25/42   |   | 14,198,775 |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R08 Class 1B1     |   |            |
| USD | 192,000   | 9.94% due 07/25/42   |   | 31,184,358 |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2023-R01 Class 1M2     |   |            |
| USD | 134,000   | 8.09% due 12/25/42   |   | 21,113,954 |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2023-R02 Class 1M2     |   |            |
| USD | 85,000    | 7.69% due 01/25/43   |   | 13,342,035 |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2024-R01 Class 1B1     |   |            |
| USD | 130,000   | 7.04% due 01/25/44   |   | 19,842,806 |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2025-R02 Class 1B1     |   |            |
| USD | 41,000    | 6.29% due 02/25/45   |   | 6,135,744  |
|     |           | Connecticut Avenue Securities Trust 2025-R02 Class 1M2     |   |            |
| USD | 59,000    | 5.94% due 02/25/45   |   | 8,823,036  |
|     |           | Crockett Partners Equipment Co. IIA LLC Class B            |   |            |
| USD | 87,879    | 6.78% due 01/20/31   |   | 13,312,480 |
|     |           | Cross 2024-H8 Mortgage Trust Class A3                      |   |            |
| USD | 98,467    | 5.96% due 12/25/69   |   | 14,757,435 |
|     |           | Csail 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA           |   |            |
| USD | 2,093,984 | 0.64% due 06/15/57   |   | 33,599     |
|     |           | CyrusOne Data Centers Issuer I LLC Class A2                |   |            |
| USD | 35,000    | 4.30% due 04/20/48   |   | 5,094,011  |
|     |           | Eleven Madison Trust 2015-11MD Mortgage Trust Class A      |   |            |
| USD | 100,000   | 3.55% due 09/10/35   |   | 14,758,641 |
|     |           | ELFI Graduate Loan Program 2024-A LLC Class A              |   |            |
| USD | 85,899    | 5.56% due 08/25/49   |   | 12,963,398 |
|     |           | ELM Trust 2024-ELM Class D10                               |   |            |
| USD | 125,000   | 6.18% due 06/10/39   |   | 18,885,717 |
|     |           | Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 6.65%   |   |            |
| USD | 8,990     | due 08/25/30   |   | 1,365,421  |
|     |           | Fashion Show Mall LLC Class C                              |   |            |
| USD | 100,000   | 5.67% due 10/10/41   |   | 15,090,530 |
|     |           | Foundation Finance Trust 2024-2 Class B                    |   |            |
| USD | 100,000   | 4.93% due 03/15/50   |   | 14,856,437 |
|     |           | Foundation Finance Trust 2025-1 Class A                    |   |            |
| USD | 100,000   | 4.95% due 04/15/50   |   | 14,999,784 |
|     |           | Freddie Mac Multiclass Certificates Series 2020-RR04 Class |   |            |
| USD | 2,200,000 | X 2.13% due 02/27/29                                       |   | 19,971,446 |
|     |           | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2021-DNA7 Class M2           |   |            |
| USD | 75,000    | 6.14% due 11/25/41   |   | 11,272,904 |
|     |           | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2021-HQA4 Class B1           |   |            |
| USD | 110,000   | 8.09% due 12/25/41   |   | 16,897,490 |
|     |           | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 Class M2           |   |            |
| USD | 68,000    | 6.84% due 01/25/42   |   | 10,288,474 |
|     |           | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA2 Class M2           |   |            |
| USD | 201,000   | 8.09% due 02/25/42   |   | 31,102,087 |
|     |           | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA3 Class M1B          |   |            |
| USD | 72,165    | 7.24% due 04/25/42   |   | 11,105,026 |
|     |           | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA3 Class M2           |   |            |
| USD | 114,000   | 8.69% due 04/25/42   |   | 17,881,529 |
|     |           | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA4 Class M1B          |   |            |
| USD | 249,000   | 7.69% due 05/25/42   |   | 38,705,508 |
|     |           | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA5 Class M1B          |   |            |
| USD | 111,000   | 8.84% due 06/25/42   |   | 17,645,519 |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

| 額面  | 銘柄名  | 公正価値        |
|-----|--|-------------|
|     | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>                          |             |
|     | <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>                                     |             |
|     | <b>ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)</b>                           |             |
| USD | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA5 Class M2<br>11.09% due 06/25/42      | ¥ 7,614,491 |
| USD | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA6 Class M1B<br>8.04% due 09/25/42      | 33,204,748  |
| USD | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-HQA1 Class M2<br>9.59% due 03/25/42       | 25,093,296  |
| USD | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2024-DNA1 Class M2<br>6.29% due 02/25/44       | 14,999,609  |
| USD | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2024-HQA1 Class M2<br>6.34% due 03/25/44       | 18,313,926  |
| USD | Frontier Issuer LLC Class A2<br>6.60% due 08/20/53                           | 13,105,373  |
| USD | Frontier Issuer LLC Class B<br>7.02% due 06/20/54                            | 11,797,366  |
| USD | GLS Auto Receivables Issuer Trust 2024-1 Class D 5.95%<br>due 12/17/29       | 5,339,006   |
| USD | GLS Auto Receivables Issuer Trust 2025-1 Class A2 4.68%<br>due 12/15/27      | 22,148,925  |
| USD | GLS Auto Select Receivables Trust 2024-4 Class C 4.75%<br>due 11/15/30       | 2,670,375   |
| USD | GLS Auto Select Receivables Trust 2024-4 Class D 5.28%<br>due 10/15/31       | 2,658,435   |
| USD | GLS Auto Select Receivables Trust 2025-1 Class B 5.04%<br>due 02/15/31       | 2,710,761   |
| USD | GLS Auto Select Receivables Trust 2025-1 Class C 5.26%<br>due 03/15/31       | 3,168,250   |
| USD | GM Financial Automobile Leasing Trust 2025-1 Class A2A<br>4.54% due 05/20/27 | 34,602,298  |
| USD | Gracie Point International Funding 2024-1 LLC Class B<br>6.52% due 03/01/28  | 15,744,197  |
| USD | Great Wolf Trust 2024-WOLF Class D<br>7.21% due 03/15/39                     | 14,990,380  |
| USD | GreenSky Home Improvement Issuer Trust 2025-1 Class C<br>5.69% due 03/25/60  | 14,953,563  |
| USD | GS Mortgage Securities Trust 2015-GS1 Class AS 4.04%<br>due 11/10/48         | 10,466,895  |
| USD | GS Mortgage Securities Trust 2016-GS2 Class C<br>4.70% due 05/10/49          | 5,867,559   |
| USD | GS Mortgage Securities Trust 2019-GC42 Class C 3.70%<br>due 09/10/52         | 7,093,911   |
| USD | GWT 2024-WLF2 Class A<br>6.01% due 05/15/41                                  | 5,240,411   |
| USD | Hilton Grand Vacations Trust 2022-2 Class A<br>4.30% due 01/25/37            | 6,425,631   |
| USD | Hilton Grand Vacations Trust 2022-2 Class B<br>4.74% due 01/25/37            | 6,432,296   |
| USD | Hilton Grand Vacations Trust 2024-1B Class C<br>6.62% due 09/15/39           | 4,649,288   |
| USD | Hilton Grand Vacations Trust 2024-2 Class B<br>5.65% due 03/25/38            | 11,158,003  |
| USD | Hilton Grand Vacations Trust 2024-2 Class C<br>5.99% due 03/25/38            | 11,148,125  |
| USD | Honda Auto Receivables 2025-1 Owner Trust Class A2<br>4.53% due 08/23/27     | 48,958,797  |
| USD | HPEFS Equipment Trust 2024-2 Class D<br>5.82% due 04/20/32                   | 15,196,264  |
| USD | Hudson Yards 2025-SPRL Mortgage Trust Class E 6.68%<br>due 01/13/40          | 15,106,514  |
| USD | Hyundai Auto Receivables Trust 2024-B Class B<br>5.04% due 09/16/30          | 18,403,760  |
| USD | INTOWN 2025-STAY Mortgage Trust Class C<br>6.55% due 03/15/42                | 20,966,312  |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

| 額面  | 銘柄名  | 公正価値         |
|-----|--|--------------|
|     | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>  |              |
|     | <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>   |              |
|     | <b>ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)</b>   |              |
|     | IRV Trust 2025-200P Class C  |              |
| USD | 100,000 5.73% due 03/14/47   | ¥ 14,749,743 |
| USD | 44,000 JP Morgan Mortgage Trust 2023-HE3 Class M1<br>6.44% due 05/25/54                          | 6,622,928    |
| USD | 40,119 JP Morgan Mortgage Trust 2024-2 Class A6A<br>6.00% due 08/25/54                           | 6,005,888    |
| USD | 27,000 JP Morgan Mortgage Trust 2024-HE1 Class M1<br>6.34% due 08/25/54                          | 4,064,765    |
| USD | 25,000 JP Morgan Mortgage Trust 2024-HE1 Class M2<br>6.74% due 08/25/54                          | 3,772,465    |
| USD | 18,830 JP Morgan Mortgage Trust 2024-HE2 Class A1<br>5.54% due 10/20/54                          | 2,815,183    |
| USD | 66,841 JP Morgan Mortgage Trust Series 2024-4 Class A6A<br>6.00% due 10/25/54                    | 10,015,337   |
| USD | 116,000 Kubota Credit Owner Trust 2025-1 Class A2<br>4.61% due 12/15/27                          | 17,393,739   |
| USD | 118,000 LHOME Mortgage Trust 2024-RTL4 Class A1<br>5.92% due 07/25/39                            | 17,730,766   |
| USD | 47,000 Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C33 Class C<br>4.56% due 05/15/50 | 6,678,510    |
| USD | 20,000 Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class B<br>4.08% due 06/15/50                      | 2,845,145    |
| USD | 28,000 Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class C<br>4.28% due 06/15/50                      | 3,882,030    |
| USD | 47,000 Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class C<br>5.04% due 12/15/51                      | 6,381,225    |
| USD | 47,000 Morgan Stanley Capital I Trust 2018-L1 Class AS<br>4.64% due 10/15/51                     | 6,883,011    |
| USD | 35,000 Morgan Stanley Capital I Trust 2021-230P Class B<br>5.88% due 12/15/38                    | 4,987,056    |
| USD | 95,915 Morgan Stanley Residential Mortgage Loan Trust 2024-NQM5 Class<br>A3 6.00% due 10/25/69   | 14,368,286   |
| USD | 24,000 MSWF Commercial Mortgage Trust 2023-1 Class C<br>6.68% due 05/15/56                       | 3,706,793    |
| USD | 26,000 MSWF Commercial Mortgage Trust 2023-2 Class C<br>7.02% due 12/15/56                       | 4,195,431    |
| USD | 30,741 MVW 2021-2 LLC Class B<br>1.83% due 05/20/39  | 4,360,658    |
| USD | 35,855 MVW 2022-1 LLC Class B<br>4.40% due 11/21/39  | 5,305,960    |
| USD | 64,914 MVW 2023-2 LLC Class C<br>7.06% due 11/20/40  | 10,016,014   |
| USD | 74,998 MVW 2024-1 LLC Class B<br>5.51% due 02/20/43  | 11,331,447   |
| USD | 112,705 MVW 2024-2 LLC Class B<br>4.58% due 03/20/42   | 16,563,681   |
| USD | 100,000 Navient Private Education Refi Loan Trust 2019-F Class B<br>3.12% due 08/15/68           | 13,053,155   |
| USD | 89,120 Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-E Class A<br>0.97% due 12/16/69            | 11,821,890   |
| USD | 197,749 Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-F Class A<br>1.11% due 02/18/70           | 25,993,754   |
| USD | 107,481 Navient Private Education Refi Loan Trust 2024-A Class A<br>5.66% due 10/15/72           | 16,359,996   |
| USD | 100,000 NRM FHT1 Excess Owner LLC Class A<br>6.55% due 03/25/32                                  | 14,841,988   |
| USD | 90,708 NRM FNT1 Excess LLC Class A<br>7.40% due 11/25/31   | 13,741,112   |
| USD | 100,000 NYC Commercial Mortgage Trust 2025-3BP Class D<br>6.76% due 02/15/42                     | 14,862,870   |
| USD | 100,000 OBX 2025-HE1 Trust Class M1<br>6.29% due 02/25/55  | 14,954,000   |

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

|     | 額面      | 銘柄名   |   | 公正価値       |
|-----|---------|---|---|------------|
|     |         | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>                             |   |            |
|     |         | <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>  |   |            |
|     |         | <b>ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)</b>                              |   |            |
|     |         | ONNI Commercial Mortgage Trust 2024-APT Class C 6.00%<br>due 07/15/39           | ¥ | 15,276,375 |
| USD | 100,000 | ORL Trust 2024-GLKS Class D<br>7.11% due 12/15/39                               |   | 14,985,876 |
| USD | 100,000 | OWN Equipment Fund I LLC Class B<br>6.43% due 12/20/32                          |   | 14,379,793 |
| USD | 95,486  | PFS Financing Corp. Class A<br>4.85% due 02/15/30                               |   | 17,956,539 |
| USD | 119,000 | Prestige Auto Receivables Trust 2021-1 Class C<br>1.53% due 02/15/28            |   | 4,748,774  |
| USD | 32,040  | Prestige Auto Receivables Trust 2021-1 Class D<br>2.08% due 02/15/28            |   | 16,162,323 |
| USD | 111,000 | ROCK Trust 2024-CNTR Class D<br>7.11% due 11/13/41                              |   | 17,672,398 |
| USD | 114,000 | Santander Drive Auto Receivables Trust 2024-1 Class C<br>5.45% due 03/15/30     |   | 4,681,831  |
| USD | 31,000  | Santander Drive Auto Receivables Trust 2025-1 Class D<br>5.43% due 03/17/31     |   | 19,530,860 |
| USD | 129,000 | Sequoia Mortgage Trust 2024-4 Class A10<br>6.00% due 05/25/54                   |   | 12,404,403 |
| USD | 82,753  | SFO Commercial Mortgage Trust 2021-555 Class D 6.83%<br>due 05/15/38            |   | 2,142,886  |
| USD | 15,000  | SFS Auto Receivables Securitization Trust 2024-1 Class C<br>5.51% due 01/20/32  |   | 6,973,230  |
| USD | 46,000  | SFS Auto Receivables Securitization Trust 2024-3 Class B<br>4.76% due 11/20/31  |   | 17,200,261 |
| USD | 115,000 | SFS Auto Receivables Securitization Trust 2025-1 Class A2<br>4.65% due 05/22/28 |   | 26,041,728 |
| USD | 174,000 | Sierra Timeshare 2021-2 Receivables Funding LLC Class A<br>1.35% due 09/20/38   |   | 9,852,229  |
| USD | 67,486  | Sierra Timeshare 2021-2 Receivables Funding LLC Class C<br>1.95% due 09/20/38   |   | 2,178,219  |
| USD | 14,997  | Sierra Timeshare 2022-1 Receivables Funding LLC Class C<br>3.94% due 10/20/38   |   | 2,957,551  |
| USD | 20,133  | Sierra Timeshare 2022-2 Receivables Funding LLC Class B<br>5.04% due 06/20/40   |   | 4,646,722  |
| USD | 31,213  | Sierra Timeshare 2023-2 Receivables Funding LLC Class C<br>7.30% due 04/20/40   |   | 6,417,723  |
| USD | 41,532  | Sierra Timeshare 2023-3 Receivables Funding LLC Class C<br>7.12% due 09/20/40   |   | 7,077,170  |
| USD | 45,888  | Sierra Timeshare 2024-2 Receivables Funding LLC Class C<br>5.83% due 06/20/41   |   | 6,527,378  |
| USD | 43,196  | Sierra Timeshare 2024-3 Receivables Funding LLC Class C<br>5.32% due 08/20/41   |   | 13,418,012 |
| USD | 89,463  | Sofi Professional Loan Program 2019-C LLC Class BFX<br>3.05% due 11/16/48       |   | 13,059,907 |
| USD | 100,000 | Sotheby's Artfi Master Trust Class A1<br>6.43% due 12/22/31                     |   | 15,150,755 |
| USD | 100,000 | Stack Infrastructure Issuer LLC Class A2<br>5.90% due 10/25/48                  |   | 9,994,109  |
| USD | 66,000  | Subway Funding LLC Class A2I<br>6.03% due 07/30/54                              |   | 6,166,687  |
| USD | 40,898  | TCO Commercial Mortgage Trust 2024-DPM Class B 5.91%<br>due 12/15/39            |   | 18,700,440 |
| USD | 125,000 | TEXAS Commercial Mortgage Trust 2025-TWR Class A<br>5.60% due 04/15/42          |   | 16,442,050 |
| USD | 110,000 | Towd Point Mortgage Trust 2022-4 Class A1<br>3.75% due 09/25/62                 |   | 12,608,559 |
| USD | 88,954  | Towd Point Mortgage Trust 2024-CES1 Class A1B<br>6.05% due 01/25/64             |   | 15,353,644 |
| USD | 102,068 | Towd Point Mortgage Trust 2024-CES2 Class A1A<br>6.13% due 02/25/64             |   | 14,979,733 |
| USD | 99,525  |   |   |            |

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

| 額面  | 銘柄名  | 公正価値                 |
|---|--|----------------------|
| <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b> |  |                      |
| <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>            |  |                      |
| <b>ASSET-BACKED SECURITIES (33.4%) (continued)</b>  |  |                      |
| USD   | 63,000<br>Uniti Fiber Abs Issuer LLC Class B<br>6.37% due 04/20/55                         | ¥ 9,576,929          |
| USD   | 73,000<br>Verizon Master Trust Class A1B<br>4.77% due 11/20/30                             | 10,906,719           |
| USD   | 31,000<br>Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-NXS4 Class C<br>4.66% due 12/15/48    | 4,549,243            |
| USD   | 75,000<br>Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS6 Class B<br>3.81% due 11/15/49    | 10,768,103           |
| USD   | 43,000<br>Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C39 Class C<br>4.12% due 09/15/50     | 5,890,813            |
| USD   | 100,000<br>Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2024-1CHI Class C<br>5.81% due 07/15/35   | 14,989,870           |
| USD   | 64,000<br>Westlake Automobile Receivables Trust 2025-1 Class D<br>5.54% due 11/15/30       | 9,685,368            |
| USD   | 896,576<br>WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C22 Class XA<br>0.25% due 09/15/57         | 21,063               |
| USD   | 136,000<br>World Omni Auto Receivables Trust 2021-C Class B<br>0.84% due 09/15/27          | 20,028,949           |
| USD   | 88,000<br>Ziplay Fiber Issuer LLC Class B<br>7.81% due 04/20/54                            | 13,652,939           |
| <b>TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES</b>                |  | <b>2,309,639,784</b> |
| <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (21.6%)</b>          |  |                      |
| USD   | 65,000<br>Ally Financial, Inc.<br>5.54% due 01/17/31                                       | 9,667,664            |
| USD   | 75,000<br>American Electric Power Co., Inc.<br>7.05% due 12/15/54                          | 11,425,242           |
| USD   | 75,000<br>Amgen, Inc.<br>5.75% due 03/02/63  | 10,891,400           |
| USD   | 130,000<br>Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp.<br>5.75% due 01/15/29 | 15,928,929           |
| USD   | 80,000<br>Aon North America, Inc.<br>5.75% due 03/01/54                                    | 11,746,295           |
| USD   | 55,000<br>ApplLovin Corp.<br>5.50% due 12/01/34  | 8,205,777            |
| USD   | 15,000<br>5.95% due 12/01/54   | 2,190,134            |
| USD   | 160,000<br>Aramark Services, Inc.<br>5.00% due 02/01/28                                    | 23,477,830           |
| USD   | 25,000<br>Arthur J Gallagher & Co.<br>5.55% due 02/15/55                                   | 3,568,702            |
| USD   | 325,000<br>AT&T, Inc.<br>3.50% due 09/15/53  | 33,000,090           |
| USD   | 135,000<br>Bank of America Corp.<br>4.95% due 07/22/28                                     | 20,344,564           |
| USD   | 45,000<br>5.51% due 01/24/36   | 6,832,825            |
| USD   | 30,000<br>Blackstone Private Credit Fund<br>6.00% due 01/29/32                             | 4,437,122            |
| USD   | 150,000<br>Boeing Co.<br>5.81% due 05/01/50  | 21,279,461           |
| USD   | 155,000<br>Buckeye Partners LP<br>3.95% due 12/01/26                                       | 22,606,835           |
| USD   | 155,000<br>Calpine Corp.<br>4.50% due 02/15/28   | 22,484,822           |
| USD   | 290,000<br>5.13% due 03/15/28  | 42,720,764           |
| USD   | 60,000<br>Capital One Financial Corp.<br>5.88% due 07/26/35                                | 9,041,439            |
| USD   | 160,000<br>6.18% due 01/30/36  | 23,810,119           |
| USD   | 125,000<br>Carnival Corp.<br>7.63% due 03/01/26  | 18,702,833           |
| USD   | 256,000<br>CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.<br>5.00% due 02/01/28             | 37,153,767           |
| USD   | 95,000<br>CenterPoint Energy, Inc.<br>6.70% due 05/15/55                                   | 14,035,399           |

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

|   | 額面      | 銘柄名  |   | 公正価値       |
|---|---------|--|---|------------|
| <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>                             |         |  |   |            |
| <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>  |         |  |   |            |
| <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (21.6%) (continued)</b>                          |         |  |   |            |
| Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital |         |  |   |            |
| USD   | 55,000  | 3.90% due 06/01/52   | ¥ | 5,308,809  |
| USD   | 180,000 | 4.80% due 03/01/50   |   | 20,236,319 |
| USD   | 110,000 | Citigroup, Inc.<br>6.02% due 01/24/36                      |   | 16,571,264 |
| USD   | 140,000 | Comstock Resources, Inc.<br>6.75% due 03/01/29             |   | 20,485,453 |
| USD   | 40,000  | ConocoPhillips Co.<br>5.50% due 01/15/55                   |   | 5,757,988  |
| USD   | 25,000  | Constellation Energy Generation LLC<br>6.50% due 10/01/53  |   | 3,909,183  |
| USD   | 47,000  | Crown Castle Towers LLC<br>4.24% due 07/15/28              |   | 6,862,876  |
| USD   | 185,000 | CSC Holdings LLC<br>5.75% due 01/15/30                     |   | 14,560,729 |
| USD   | 50,000  | CVS Health Corp.<br>5.05% due 03/25/48                     |   | 6,364,140  |
| USD   | 15,000  | 5.63% due 02/21/53   |   | 2,043,872  |
| USD   | 70,000  | 5.88% due 06/01/53   |   | 9,848,350  |
| USD   | 65,000  | 7.00% due 03/10/55   |   | 9,827,371  |
| USD   | 225,000 | DaVita, Inc.<br>4.63% due 06/01/30                         |   | 30,948,596 |
| USD   | 60,000  | Dell International LLC / EMC Corp.<br>5.50% due 04/01/35   |   | 8,958,997  |
| USD   | 45,000  | Devon Energy Corp.<br>5.75% due 09/15/54                   |   | 6,138,544  |
| USD   | 35,000  | Diamondback Energy, Inc.<br>5.75% due 04/18/54             |   | 4,916,118  |
| USD   | 45,000  | 6.25% due 03/15/53   |   | 6,717,703  |
| USD   | 70,000  | Dominion Energy, Inc.<br>6.63% due 05/15/55                |   | 10,431,200 |
| USD   | 40,000  | Duke Energy Corp.<br>6.45% due 09/01/54                    |   | 6,004,450  |
| USD   | 50,000  | Edison International<br>5.00% due 12/15/26                 |   | 6,771,671  |
| USD   | 85,000  | Energizer Holdings, Inc.<br>4.75% due 06/15/28             |   | 12,177,224 |
| USD   | 90,000  | Energy Transfer LP<br>5.95% due 05/15/54                   |   | 12,821,257 |
| USD   | 70,000  | 6.20% due 04/01/55   |   | 10,343,511 |
| USD   | 30,000  | Energy Mississippi LLC<br>5.80% due 04/15/55               |   | 4,450,346  |
| USD   | 35,000  | EOG Resources, Inc.<br>5.65% due 12/01/54                  |   | 5,157,234  |
| USD   | 60,000  | Equitable Holdings, Inc.<br>6.70% due 03/28/55             |   | 8,937,862  |
| USD   | 40,000  | Energy, Inc.<br>6.65% due 06/01/55                         |   | 5,897,681  |
| USD   | 25,000  | Fifth Third Bancorp<br>1.71% due 11/01/27                  |   | 3,565,319  |
| USD   | 40,000  | 4.34% due 04/25/33   |   | 5,625,423  |
| USD   | 110,000 | Ford Motor Co.<br>4.75% due 01/15/43                       |   | 12,432,144 |
| USD   | 70,000  | Fox Corp.<br>6.50% due 10/13/33                            |   | 11,190,760 |
| USD   | 130,000 | Frontier Communications Holdings LLC<br>6.75% due 05/01/29 |   | 19,558,007 |
| USD   | 150,000 | GA Global Funding Trust<br>5.20% due 12/09/31              |   | 22,244,197 |
| USD   | 125,000 | General Motors Financial Co., Inc.<br>3.80% due 04/07/25   |   | 18,687,952 |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

|     | 額面      | 銘柄名  |   | 公正価値       |
|-----|---------|--|---|------------|
|     |         | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>                              |   |            |
|     |         | <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>   |   |            |
|     |         | <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (21.6%) (continued)</b>                           |   |            |
|     |         | Goodyear Tire & Rubber Co.   |   |            |
| USD | 170,000 | 5.00% due 07/15/29<br>HCA, Inc.  | ¥ | 23,561,969 |
| USD | 35,000  | 5.45% due 04/01/31   |   | 5,310,490  |
| USD | 55,000  | 5.50% due 06/01/33<br>Huntington Bancshares, Inc.                                |   | 8,239,922  |
| USD | 50,000  | 5.71% due 02/02/35<br>Intel Corp.  |   | 7,544,866  |
| USD | 95,000  | 3.25% due 11/15/49   |   | 8,880,273  |
| USD | 55,000  | 4.90% due 08/05/52   |   | 6,715,197  |
| USD | 55,000  | 5.60% due 02/21/54<br>Iron Mountain, Inc.  |   | 7,441,188  |
| USD | 155,000 | 5.25% due 03/15/28   |   | 22,668,418 |
| USD | 115,000 | 5.63% due 07/15/32<br>JBS USA LUX Sarl / JBS USA Food Co. / JBS USA Foods        |   | 16,447,918 |
| USD | 170,000 | Group 6.38% due 02/25/55<br>JPMorgan Chase & Co.                                 |   | 26,003,196 |
| USD | 125,000 | 2.18% due 06/01/28   |   | 17,784,789 |
| USD | 45,000  | 5.50% due 01/24/36<br>Kinder Morgan, Inc.  |   | 6,864,825  |
| USD | 55,000  | 5.55% due 06/01/45   |   | 7,686,475  |
| USD | 60,000  | L3Harris Technologies, Inc.<br>5.40% due 07/31/33                                |   | 9,068,995  |
| USD | 30,000  | Las Vegas Sands Corp.<br>6.20% due 08/15/34                                      |   | 4,496,623  |
| USD | 20,000  | Live Nation Entertainment, Inc.<br>4.75% due 10/15/27                            |   | 2,916,939  |
| USD | 140,000 | 6.50% due 05/15/27   |   | 21,159,694 |
| USD | 25,000  | M&T Bank Corp.<br>6.08% due 03/13/32   |   | 3,865,033  |
| USD | 95,000  | Marvell Technology, Inc.<br>5.95% due 09/15/33                                   |   | 14,799,600 |
| USD | 30,000  | MetLife, Inc.<br>6.35% due 03/15/55  |   | 4,503,934  |
| USD | 115,000 | Morgan Stanley<br>5.25% due 04/21/34   |   | 17,172,876 |
| USD | 45,000  | 5.59% due 01/18/36<br>MPLX LP  |   | 6,856,883  |
| USD | 95,000  | 5.95% due 04/01/55<br>NextEra Energy Capital Holdings, Inc.                      |   | 13,638,917 |
| USD | 25,000  | 6.38% due 08/15/55<br>NRG Energy, Inc.   |   | 3,751,398  |
| USD | 130,000 | 3.63% due 02/15/31<br>Occidental Petroleum Corp.                                 |   | 17,229,019 |
| USD | 105,000 | 6.05% due 10/01/54<br>OneMain Finance Corp.                                      |   | 14,746,031 |
| USD | 100,000 | 3.50% due 01/15/27   |   | 14,339,655 |
| USD | 65,000  | 7.13% due 03/15/26<br>Oracle Corp.   |   | 9,870,688  |
| USD | 205,000 | 3.95% due 03/25/51   |   | 22,425,144 |
| USD | 100,000 | 6.00% due 08/03/55<br>Pacific Gas & Electric Co.                                 |   | 14,874,292 |
| USD | 25,000  | 5.70% due 03/01/35   |   | 3,731,696  |
| USD | 30,000  | 6.15% due 03/01/55<br>PNC Financial Services Group, Inc.                         |   | 4,379,234  |
| USD | 55,000  | 6.88% due 10/20/34   |   | 9,079,230  |
| USD | 101,000 | Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.<br>5.75% due 04/15/26 |   | 15,098,159 |
| USD | 15,000  | Reinsurance Group of America, Inc.<br>6.65% due 09/15/55                         |   | 2,208,118  |
| USD | 40,000  | Sempra<br>6.40% due 10/01/54   |   | 5,691,908  |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

|     | 額面        | 銘柄名  | 公正価値                 |
|-----|-----------|--|----------------------|
|     |           | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>                              |                      |
|     |           | <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>   |                      |
|     |           | <b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (21.6%) (continued)</b>                           |                      |
|     |           | Sirius XM Radio, Inc.  |                      |
| USD | 45,000    | 4.13% due 07/01/30   | ¥ 5,983,385          |
| USD | 215,000   | 5.50% due 07/01/29   | 31,060,263           |
|     |           | Southern Co.   |                      |
| USD | 275,000   | 4.00% due 01/15/51   | 40,690,687           |
| USD | 65,000    | 6.38% due 03/15/55   | 9,995,859            |
|     |           | Sysco Corp.  |                      |
| USD | 74,000    | 6.60% due 04/01/50   | 11,971,622           |
|     |           | Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 5.50% due 01/15/28 |                      |
| USD | 195,000   |  | 28,393,894           |
|     |           | Tapestry, Inc.   |                      |
| USD | 55,000    | 5.50% due 03/11/35   | 8,111,820            |
|     |           | Tenet Healthcare Corp.   |                      |
| USD | 195,000   | 6.13% due 10/01/28   | 29,008,310           |
|     |           | The Campbell's Co.   |                      |
| USD | 60,000    | 5.40% due 03/21/34   | 9,023,460            |
|     |           | T-Mobile USA, Inc.   |                      |
| USD | 200,000   | 3.40% due 10/15/52   | 20,131,659           |
| USD | 80,000    | 4.50% due 04/15/50   | 9,909,739            |
|     |           | TransDigm, Inc.  |                      |
| USD | 210,000   | 4.88% due 05/01/29   | 29,789,721           |
|     |           | Tronox, Inc.   |                      |
| USD | 155,000   | 4.63% due 03/15/29   | 19,845,582           |
|     |           | Uber Technologies, Inc.  |                      |
| USD | 100,000   | 5.35% due 09/15/54   | 13,967,211           |
|     |           | Verizon Communications, Inc.   |                      |
| USD | 110,000   | 2.99% due 10/30/56   | 9,837,791            |
| USD | 30,000    | 5.50% due 02/23/54   | 4,344,481            |
|     |           | Vistra Operations Co. LLC  |                      |
| USD | 45,000    | 5.00% due 07/31/27   | 6,630,544            |
|     |           | Warnermedia Holdings, Inc.   |                      |
| USD | 440,000   | 5.05% due 03/15/42   | 52,438,569           |
|     |           | Wells Fargo & Co.  |                      |
| USD | 120,000   | 6.49% due 10/23/34   | 19,326,684           |
|     |           | WRGraceHoldingsLLC   |                      |
| USD | 220,000   | 5.63% due 08/15/29   | 28,338,848           |
|     |           | <b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>   | <b>1,519,158,284</b> |
|     |           | <b>GOVERNMENT BONDS (17.6%)</b>  |                      |
|     |           | Fannie Mae Pool  |                      |
| USD | 650,000   | 2.50% due 04/01/55   | 80,681,295           |
| USD | 330,000   | 3.50% due 04/01/55   | 44,461,041           |
| USD | 890,000   | 4.00% due 04/01/55   | 123,917,995          |
| USD | 915,000   | 4.50% due 04/01/55   | 130,766,724          |
| USD | 640,000   | 5.00% due 04/01/55   | 93,690,855           |
| USD | 1,095,000 | 5.50% due 04/01/55   | 163,415,041          |
| USD | 2,755,000 | 6.00% due 04/01/55   | 418,140,038          |
|     |           | Ginnie Mae II Pool   |                      |
| USD | 510,000   | 5.00% due 04/01/55   | 74,907,801           |
| USD | 520,000   | 5.50% due 04/01/55   | 77,862,136           |
| USD | 120,000   | 6.00% due 04/01/55   | 18,192,887           |
|     |           | <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>  | <b>1,226,035,813</b> |
|     |           | <b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (23.4%)</b>  |                      |
|     |           | Fannie Mae Pool  |                      |
| USD | 175,454   | 2.50% due 08/01/51   | 21,989,541           |
| USD | 121,164   | 2.50% due 09/01/51   | 15,172,871           |
| USD | 146,250   | 2.50% due 02/01/52   | 18,315,693           |
| USD | 177,674   | 2.50% due 04/01/52   | 22,229,269           |
| USD | 73,049    | 3.00% due 06/01/50   | 9,557,142            |
| USD | 93,403    | 3.00% due 05/01/51   | 12,205,600           |
| USD | 189,224   | 3.00% due 11/01/51   | 24,749,806           |
| USD | 115,448   | 3.00% due 02/01/52   | 14,983,680           |
| USD | 185,808   | 3.00% due 03/01/52   | 24,115,083           |
| USD | 52,316    | 3.00% due 07/01/52   | 6,780,532            |
| USD | 79,762    | 3.50% due 04/01/52   | 10,840,931           |

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

| 額面  | 銘柄名     | 公正価値               |   |            |
|---|---------|--------------------|---|------------|
| <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>   |         |                    |   |            |
| <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>              |         |                    |   |            |
| <b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (23.4%) (continued)</b> |         |                    |   |            |
| Fannie Mae Pool                                       |         |                    |   |            |
| USD   | 190,358 | 3.50% due 05/01/52 | ¥ | 25,848,345 |
| USD   | 200,567 | 3.50% due 09/01/52 |   | 27,052,360 |
| USD   | 101,461 | 4.00% due 06/01/52 |   | 14,180,485 |
| USD   | 190,282 | 4.00% due 07/01/52 |   | 26,550,294 |
| USD   | 206,146 | 4.50% due 07/01/52 |   | 29,522,215 |
| USD   | 139,191 | 4.50% due 10/01/52 |   | 19,937,242 |
| USD   | 210,594 | 4.50% due 11/01/52 |   | 30,159,207 |
| USD   | 137,851 | 5.00% due 08/01/52 |   | 20,260,786 |
| USD   | 169,629 | 5.00% due 09/01/52 |   | 24,886,104 |
| USD   | 125,010 | 5.00% due 10/01/52 |   | 18,352,102 |
| USD   | 85,836  | 5.00% due 11/01/52 |   | 12,599,036 |
| USD   | 63,337  | 5.00% due 12/01/52 |   | 9,312,871  |
| USD   | 87,336  | 5.00% due 01/01/53 |   | 12,867,105 |
| USD   | 69,826  | 5.00% due 03/01/53 |   | 10,280,449 |
| USD   | 127,809 | 5.00% due 04/01/53 |   | 18,786,095 |
| USD   | 37,189  | 5.00% due 11/01/53 |   | 5,457,509  |
| USD   | 54,357  | 5.50% due 12/01/52 |   | 8,136,872  |
| USD   | 227,369 | 5.50% due 01/01/53 |   | 34,015,611 |
| USD   | 56,264  | 5.50% due 02/01/53 |   | 8,417,328  |
| USD   | 194,733 | 5.50% due 04/01/53 |   | 29,200,995 |
| USD   | 126,013 | 5.50% due 05/01/53 |   | 18,839,955 |
| USD   | 159,402 | 5.50% due 06/01/53 |   | 23,964,708 |
| USD   | 183,855 | 5.50% due 07/01/53 |   | 27,585,661 |
| USD   | 117,475 | 5.50% due 09/01/53 |   | 17,559,905 |
| USD   | 69,074  | 5.50% due 06/01/54 |   | 10,344,863 |
| USD   | 95,985  | 5.50% due 07/01/54 |   | 14,382,498 |
| USD   | 112,592 | 6.00% due 01/01/53 |   | 17,174,968 |
| USD   | 120,669 | 6.00% due 02/01/53 |   | 18,413,039 |
| USD   | 126,976 | 6.00% due 06/01/53 |   | 19,327,102 |
| USD   | 133,162 | 6.00% due 09/01/53 |   | 20,219,933 |
| USD   | 266,522 | 6.00% due 10/01/53 |   | 40,606,736 |
| USD   | 80,426  | 6.00% due 12/01/53 |   | 12,228,753 |
| USD   | 88,528  | 6.00% due 01/01/54 |   | 13,456,303 |
| USD   | 50,668  | 6.00% due 02/01/54 |   | 7,766,243  |
| USD   | 111,346 | 6.00% due 09/01/54 |   | 16,907,254 |
| USD   | 88,995  | 6.00% due 01/01/55 |   | 13,520,740 |
| Freddie Mac Pool                                      |         |                    |   |            |
| USD   | 53,400  | 2.50% due 03/01/52 |   | 6,640,811  |
| USD   | 165,439 | 2.50% due 04/01/52 |   | 20,574,016 |
| USD   | 161,629 | 2.50% due 10/01/53 |   | 20,127,580 |
| USD   | 41,612  | 3.00% due 12/01/51 |   | 5,415,660  |
| USD   | 61,759  | 3.00% due 03/01/52 |   | 8,047,842  |
| USD   | 164,242 | 3.00% due 05/01/52 |   | 21,306,016 |
| USD   | 196,414 | 3.50% due 09/01/52 |   | 26,505,852 |
| USD   | 171,393 | 4.00% due 08/01/52 |   | 23,917,195 |
| USD   | 313,148 | 4.00% due 09/01/52 |   | 43,682,607 |
| USD   | 24,422  | 4.50% due 01/01/54 |   | 3,493,639  |
| USD   | 124,020 | 5.00% due 10/01/52 |   | 18,219,046 |
| USD   | 153,278 | 5.00% due 11/01/52 |   | 22,517,118 |
| USD   | 172,236 | 5.00% due 01/01/53 |   | 25,288,918 |
| USD   | 270,636 | 5.00% due 02/01/53 |   | 39,715,296 |
| USD   | 108,873 | 5.00% due 03/01/53 |   | 15,997,714 |
| USD   | 257,216 | 5.00% due 05/01/53 |   | 37,745,934 |
| USD   | 95,463  | 5.50% due 11/01/52 |   | 14,309,138 |
| USD   | 131,881 | 5.50% due 02/01/53 |   | 19,729,930 |
| USD   | 181,316 | 5.50% due 03/01/53 |   | 27,249,217 |
| USD   | 429,867 | 5.50% due 04/01/53 |   | 64,372,278 |
| USD   | 35,487  | 5.50% due 06/01/53 |   | 5,314,545  |
| USD   | 111,239 | 5.50% due 08/01/53 |   | 16,722,016 |
| USD   | 132,393 | 5.50% due 11/01/53 |   | 19,821,143 |
| USD   | 371,604 | 5.50% due 10/01/54 |   | 55,477,524 |
| USD   | 104,071 | 6.00% due 01/01/53 |   | 15,803,311 |
| USD   | 133,210 | 6.00% due 05/01/53 |   | 20,298,790 |
| USD   | 126,256 | 6.00% due 06/01/53 |   | 19,367,508 |
| USD   | 37,261  | 6.00% due 07/01/53 |   | 5,659,065  |
| USD   | 184,431 | 6.00% due 08/01/53 |   | 28,112,461 |
| USD   | 70,306  | 6.00% due 10/01/53 |   | 10,675,577 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

| 株数      | 銘柄名  | 純資産<br>比率 (%) | 公正価値                   |
|---------|--|---------------|------------------------|
|         | <b>FIXED INCOME SECURITIES (100.4%) (continued)</b>        |               |                        |
|         | <b>UNITED STATES (96.0%) (continued)</b>                   |               |                        |
|         | <b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (23.4%) (continued)</b>      |               |                        |
|         | Freddie Mac Pool (continued)                               |               |                        |
| USD     | 203,800  |               | ¥ 30,972,286           |
| USD     | 125,967  |               | 19,143,315             |
| USD     | 103,214  |               | 15,684,347             |
| USD     | 115,529  |               | 17,542,401             |
| USD     | 52,467   |               | 8,124,255              |
| USD     | 46,356   |               | 7,168,085              |
|         | <b>TOTAL MORTGAGE-BACKED SECURITIES</b>                    |               | <b>1,619,804,256</b>   |
|         | <b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥6,448,272,467)</b>           |               | <b>6,674,638,137</b>   |
|         | <b>URUGUAY (0.0%)</b>                                      |               |                        |
|         | <b>GOVERNMENT BOND (0.0%)</b>                              |               |                        |
|         | Uruguay Government International Bond                      |               |                        |
| USD     | 20,000   |               | 2,783,687              |
|         | <b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>                               |               | <b>2,783,687</b>       |
|         | <b>TOTAL URUGUAY (Cost ¥2,917,726)</b>                     |               | <b>2,783,687</b>       |
|         | <b>TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost ¥6,734,773,241)</b> |               | <b>6,983,540,233</b>   |
|         | <b>Shares</b>  |               |                        |
|         | <b>EXCHANGE-TRADE FUNDS (8.2%)</b>                         |               |                        |
|         | <b>UNITED STATES (8.2%)</b>                                |               |                        |
|         | Invesco Senior Loan ETF                                    |               | 326,597,687            |
| 105,508 |  |               | 170,283,632            |
| 12,570  | iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF             |               | 73,916,628             |
| 19,646  | SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF              |               | 570,797,947            |
|         | <b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥507,924,202)</b>             |               | <b>570,797,947</b>     |
|         | <b>TOTAL EXCHANGE-TRADE FUNDS (Cost ¥507,924,202)</b>      |               | <b>570,797,947</b>     |
|         | <b>Principal Amount</b>                                    |               |                        |
|         | <b>SHORT-TERM INVESTMENTS (8.0%)</b>                       |               |                        |
|         | <b>UNITED STATES (8.0%)</b>                                |               |                        |
|         | <b>GOVERNMENT BONDS (6.0%)</b>                             |               |                        |
|         | United States Treasury Bill                                |               |                        |
| 935,000 | 0.00% due 05/22/25   |               | 138,985,593            |
| 950,000 | 0.00% due 07/01/25   |               | 140,555,839            |
| 945,000 | 0.00% due 08/07/25   |               | 139,224,585            |
|         | <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>                              |               | <b>418,766,017</b>     |
|         | <b>TIME DEPOSITS (2.0%)</b>                                |               |                        |
|         | Brown Brothers Harriman & Co.                              |               |                        |
| GBP     | 0  |               | 40                     |
|         | 3.42% due 04/01/25   |               |                        |
|         | JPMorgan Chase & Co.                                       |               |                        |
| USD     | 913,761  |               | 136,643,782            |
|         | 3.58% due 04/01/25   |               |                        |
|         | <b>TOTAL TIME DEPOSITS</b>                                 |               | <b>136,643,822</b>     |
|         | <b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥558,264,808)</b>             |               | <b>555,409,839</b>     |
|         | <b>TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥558,264,808)</b>    |               | <b>555,409,839</b>     |
|         | <b>TOTAL INVESTMENTS (Cost ¥7,800,962,251)</b>             | <b>116.6%</b> | <b>¥ 8,109,748,019</b> |
|         | <b>LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS</b>      | <b>(16.6)</b> | <b>(1,153,285,567)</b> |
|         | <b>NET ASSETS</b>  | <b>100.0%</b> | <b>¥ 6,956,462,452</b> |

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

### 【英語表記変換表】

| 資産名  |                  |
|--|------------------|
| FIXED INCOME SECURITIES                        | 確定利付債券           |
| CORPORATE BONDS & NOTES                        | 社債券              |
| GOVERNMENT BOND                                | 国債               |
| ASSET-BACKED SECURITIES                        | 資産担保証券           |
| MORTGAGE-BACKED SECURITIES                     | モーゲージ証券          |
| EXCHANGE-TRADE FUNDS                           | 上場投資信託           |
| SHORT-TERM INVESTMENTS                         | 短期投資             |
| TIME DEPOSIT                                   | 定期預金             |
| INVESTMENTS                                    | 投資               |
| LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS | 負債（現金及びその他資産控除後） |
| NET ASSETS                                     | 純資産              |

| 通貨略称 |         |
|------|---------|
| USD  | 米ドル     |
| GBP  | イギリスポンド |

| 国名                 |         |                |         |
|--------------------|---------|----------------|---------|
| CANADA             | カナダ     | MEXICO         | メキシコ    |
| CAYMAN ISLANDS     | ケイマン諸島  | MULTINATIONAL  | 多国籍企業   |
| CHILE              | チリ      | NETHERLANDS    | オランダ    |
| COLOMBIA           | コロンビア   | OMAN           | オマーン    |
| DOMINICAN REPUBLIC | ドミニカ共和国 | PANAMA         | パナマ     |
| ECUADOR            | エクアドル   | QATAR          | カタール    |
| EGYPT              | エジプト    | ROMANIA        | ルーマニア   |
| EL SALVADOR        | エルサルバドル | SAUDI ARABIA   | サウジアラビア |
| FINLAND            | フィンランド  | SINGAPORE      | シンガポール  |
| HONG KONG          | ホンコン    | SOUTH AFRICA   | 南アフリカ   |
| INDONESIA          | インドネシア  | UNITED KINGDOM | イギリス    |
| KAZAKHSTAN         | カザフスタン  | UNITED STATES  | アメリカ    |
| MACAO              | マカオ     | URUGUAY        | ウルグアイ   |

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

### 投資信託証券の概要

|         |  |
|---------|--|
| ファンド名   | エクイティ・インカム・ファンド クラスA   |
| 形態      | ケイマン籍契約型投資信託（円建て）  |
| 主要投資対象  | 主に米国地域の株式、REIT、転換社債等を主要投資対象とします。   |
| 運用の基本方針 | <ul style="list-style-type: none"> <li>・主に公益株、その他の高配当株、REITおよび転換社債の4つのセクターを主要投資対象とします。</li> <li>・主に米国地域の証券に投資します。</li> <li>・ポートフォリオの平均利回りは、S&amp;P500指数の配当利回りを上回ることを目指します。</li> <li>・運用にあたっては、魅力的な配当利回り水準の銘柄を抽出した後、厳格なりサーチならびに企業の経営陣との定期的な面談等を組み合わせたボトムアップ・アプローチにより相対的に割安な銘柄を組み入れます。なお、投資銘柄の決定にあたっては、DCF法によるバリュエーション分析、良好な企業統治、持続可能な競争力、価格決定力、魅力的な産業動向、高い資産効率などの項目を中心に調査します。</li> <li>・原則として組入れ資産に対して対円で為替ヘッジを行います。</li> </ul> |
| 主な投資制限  | <ul style="list-style-type: none"> <li>・同一発行体の証券への投資割合は、純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・公益株、REIT、転換社債への各投資割合は、原則として取得時においてそれぞれファンドの純資産総額の40%以内とします。米国地域以外の証券への投資割合は、取得時において純資産総額の30%以内とします。</li> <li>・米ドル建て以外の資産への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の20%以内とします。</li> <li>・非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15%以内とします。</li> </ul>  |
| 配分方針    | 原則毎月行います。  |
| 運用管理費用  | <p>純資産総額に対して<br/>管理報酬等 年0.04%程度*</p> <p>*上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>※受託会社報酬として年間12,000米ドルがかかります。</p> <p>※投資顧問会社への報酬はかかりません（投資顧問会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されます。）</p> <p>※上記のほか、保管費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。</p> <p>また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>  |
| その他の費用  | <p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。</p> <p>これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>   |
| 申込手数料   | ありません。   |
| 投資顧問会社  | <p>ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC<br/>（為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）</p>   |
| 購入の可否   | 日本において一般投資者は購入できません。   |

以下には、「エクイティ・インカム・ファンド クラスA」をシェアクラスとして含む「エクイティ・インカム・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益計算書（2024年8月30日に終了した期間）

（単位：日本円）

|                           |  |                      |
|---------------------------|--|----------------------|
| 収益                        |  |                      |
| 受取配当金（源泉税 50,609,257円控除後） |  | 139,782,885          |
| 受取利息                      |  | 4,562,350            |
| 収益 合計                     |  | <u>144,345,235</u>   |
| 費用                        |  |                      |
| 専門家報酬                     |  | 7,688,933            |
| カストディーフィー                 |  | 7,248,155            |
| 会計及び管理事務代行報酬              |  | 6,042,225            |
| 名義書換代理人報酬                 |  | 1,917,362            |
| 受託会社報酬                    |  | 1,829,481            |
| ファンド登録費用                  |  | 1,810,864            |
| 費用 合計                     |  | <u>26,537,020</u>    |
| 投資純損益                     |  | <u>117,808,215</u>   |
| 実現及び未実現損益：                |  |                      |
| 実現損益：                     |  |                      |
| 有価証券                      |  | 423,673,179          |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引          |  | (69,769,151)         |
| 実現純損益                     |  | <u>353,904,028</u>   |
| 未実現損益の変動額：                |  |                      |
| 有価証券                      |  | 542,726,473          |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引          |  | 51,025,138           |
| 未実現純損益の変動額                |  | <u>593,751,611</u>   |
| 実現及び未実現純損益                |  | <u>947,655,639</u>   |
| 運用による純資産の増減額              |  | <u>1,065,463,854</u> |

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

### ■ 有価証券明細表（2024年8月30日現在）

※下記明細表中の資産名、国名、通貨略称の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認いただけます。

| 株数     | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)     |
|--------|---|--------------------|
|        | <b>COMMON STOCKS (98.5%)</b>                    |                    |
|        | <b>CANADA (3.1%)</b>                            |                    |
|        | <b>MINING (3.1%)</b>                            |                    |
| 17,770 | Agnico Eagle Mines Ltd.                         | ¥ 210,795,545      |
|        | <b>TOTAL CANADA (Cost ¥119,887,224)</b>         | <b>210,795,545</b> |
|        | <b>GERMANY (1.5%)</b>                           |                    |
|        | <b>BUILDING MATERIALS (1.5%)</b>                |                    |
| 6,575  | Heidelberg Materials AG                         | 101,370,315        |
|        | <b>TOTAL GERMANY (Cost ¥62,413,089)</b>         | <b>101,370,315</b> |
|        | <b>NETHERLANDS (2.5%)</b>                       |                    |
|        | <b>ENGINEERING &amp; CONSTRUCTION (2.5%)</b>    |                    |
| 27,591 | Ferrovial SE                                    | 167,823,974        |
|        | <b>TOTAL NETHERLANDS (Cost ¥99,046,786)</b>     | <b>167,823,974</b> |
|        | <b>SINGAPORE (2.4%)</b>                         |                    |
|        | <b>TELECOMMUNICATIONS (2.4%)</b>                |                    |
| 47,500 | Singapore Telecommunications Ltd. - ADR         | 163,776,502        |
|        | <b>TOTAL SINGAPORE (Cost ¥132,541,824)</b>      | <b>163,776,502</b> |
|        | <b>SPAIN (0.5%)</b>                             |                    |
|        | <b>ENGINEERING &amp; CONSTRUCTION (0.5%)</b>    |                    |
| 1,150  | Aena SME S.A. <sup>(a)</sup>                    | 33,844,124         |
|        | <b>TOTAL SPAIN (Cost ¥33,889,263)</b>           | <b>33,844,124</b>  |
|        | <b>SWITZERLAND (1.0%)</b>                       |                    |
|        | <b>PHARMACEUTICALS (1.0%)</b>                   |                    |
| 11,395 | Roche Holding AG - ADR                          | 70,232,622         |
|        | <b>TOTAL SWITZERLAND (Cost ¥60,538,981)</b>     | <b>70,232,622</b>  |
|        | <b>UNITED KINGDOM (5.3%)</b>                    |                    |
|        | <b>AEROSPACE/DEFENSE (1.3%)</b>                 |                    |
| 33,750 | BAE Systems PLC                                 | 88,028,617         |
|        | <b>MINING (0.8%)</b>                            |                    |
| 5,610  | Rio Tinto PLC - ADR                             | 51,681,722         |
|        | <b>PHARMACEUTICALS (3.2%)</b>                   |                    |
| 16,800 | AstraZeneca PLC - ADR                           | 214,332,887        |
|        | <b>TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥209,893,847)</b> | <b>354,043,226</b> |
|        | <b>UNITED STATES (82.2%)</b>                    |                    |
|        | <b>AEROSPACE/DEFENSE (2.9%)</b>                 |                    |
| 2,395  | Lockheed Martin Corp.                           | 198,110,088        |
|        | <b>BANKS (10.2%)</b>                            |                    |
| 1,965  | Goldman Sachs Group, Inc.                       | 145,989,578        |
| 5,919  | JPMorgan Chase & Co.                            | 193,740,730        |
| 6,600  | Morgan Stanley                                  | 99,568,484         |
| 4,995  | PNC Financial Services Group, Inc.              | 134,615,396        |
| 13,125 | Wells Fargo & Co.                               | 111,740,006        |
|        | <b>BEVERAGES (2.5%)</b>                         | <b>685,654,194</b> |
| 4,700  | Coca-Cola Co.                                   | 49,594,373         |
| 15,085 | Keurig Dr Pepper, Inc.                          | 80,412,086         |
| 1,655  | PepsiCo, Inc.                                   | 41,659,978         |
|        |   | <b>171,666,437</b> |

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

| 株数     | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)     |
|--------|---|--------------------|
|        | <b>COMMON STOCKS (98.5%) (continued)</b>            |                    |
|        | <b>UNITED STATES (82.2%) (continued)</b>            |                    |
|        | <b>BUILDING MATERIALS (3.4%)</b>                    |                    |
| 10,200 | CRH PLC   | ¥ 134,808,970      |
| 25,225 | MDU Resources Group, Inc.                           | 94,356,444         |
|        |   | <u>229,165,414</u> |
|        | <b>COMPUTERS (2.8%)</b>                             |                    |
| 6,466  | International Business Machines Corp.               | 190,301,740        |
|        |   | <u>190,301,740</u> |
|        | <b>COSMETICS/PERSONAL CARE (2.0%)</b>               |                    |
| 5,447  | Procter & Gamble Co.                                | 136,050,163        |
|        |   | <u>136,050,163</u> |
|        | <b>DISTRIBUTION/WHOLESALE (1.6%)</b>                |                    |
| 1,545  | Watsco, Inc.  | 106,950,351        |
|        |   | <u>106,950,351</u> |
|        | <b>DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (0.5%)</b>        |                    |
| 1,135  | CME Group, Inc. Class A                             | 35,653,553         |
|        |   | <u>35,653,553</u>  |
|        | <b>ELECTRIC (8.5%)</b>                              |                    |
| 37,960 | CenterPoint Energy, Inc.                            | 150,891,625        |
| 10,450 | FirstEnergy Corp.                                   | 66,827,453         |
| 12,700 | NextEra Energy, Inc.                                | 148,877,762        |
| 9,085  | Public Service Enterprise Group, Inc.               | 106,817,829        |
| 8,222  | Sempra  | 98,382,962         |
|        |   | <u>571,797,631</u> |
|        | <b>ELECTRICAL COMPONENTS &amp; EQUIPMENT (4.6%)</b> |                    |
| 3,505  | Eaton Corp. PLC                                     | 156,640,350        |
| 10,112 | Emerson Electric Co.                                | 155,171,783        |
|        |   | <u>311,812,133</u> |
|        | <b>GAS (0.3%)</b>                                   |                    |
| 1,850  | Southwest Gas Holdings, Inc.                        | 19,588,532         |
|        |   | <u>19,588,532</u>  |
|        | <b>INSURANCE (4.3%)</b>                             |                    |
| 12,075 | American International Group, Inc.                  | 135,467,796        |
| 4,220  | Progressive Corp./The                               | 154,965,070        |
|        |   | <u>290,432,866</u> |
|        | <b>MINING (1.1%)</b>                                |                    |
| 5,188  | Southern Copper Corp.                               | 76,839,159         |
|        |   | <u>76,839,159</u>  |
|        | <b>OIL &amp; GAS (7.5%)</b>                         |                    |
| 9,575  | Chesapeake Energy Corp.                             | 103,851,564        |
| 10,656 | ConocoPhillips                                      | 176,552,793        |
| 8,306  | Exxon Mobil Corp.                                   | 142,636,060        |
| 14,525 | Noble Corp. PLC                                     | 80,683,916         |
|        |   | <u>503,724,333</u> |
|        | <b>PHARMACEUTICALS (3.7%)</b>                       |                    |
| 2,676  | Johnson & Johnson                                   | 64,625,521         |
| 10,780 | Merck & Co., Inc.                                   | 185,921,712        |
|        |   | <u>250,547,233</u> |
|        | <b>PIPELINES (1.2%)</b>                             |                    |
| 12,300 | Williams Cos, Inc.                                  | 81,971,392         |
|        |   | <u>81,971,392</u>  |
|        | <b>REITS (9.5%)</b>                                 |                    |
| 48,627 | Brixmor Property Group, Inc.                        | 193,930,355        |
| 9,200  | Lamar Advertising Co. Class A                       | 168,490,610        |
| 3,876  | Prologis, Inc.                                      | 72,137,131         |
| 8,106  | Terreno Realty Corp.                                | 81,486,125         |
| 25,008 | VICI Properties, Inc. Class A                       | 121,910,383        |
|        |   | <u>637,954,604</u> |
|        | <b>RETAIL (4.3%)</b>                                |                    |
| 4,925  | Darden Restaurants, Inc.                            | 113,410,095        |
| 1,720  | Home Depot, Inc.                                    | 92,287,360         |
| 1,980  | McDonald's Corp.                                    | 83,220,071         |
|        |   | <u>288,917,526</u> |

## タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

| 株数  | 銘柄名  | 純資産比率<br>(%)  | 公正価値<br>(単位：円)                       |
|---|--|---|--------------------------------------|
| <b>COMMON STOCKS (98.5%) (continued)</b>  |  |   |                                      |
| <b>UNITED STATES (82.2%) (continued)</b>  |  |   |                                      |
| <b>SEMICONDUCTORS (5.4%)</b>              |  |   |                                      |
| 2,970                                     | Analog Devices, Inc.                             |   | ¥ 101,555,817                        |
| 5,530                                     | QUALCOMM, Inc.                                   |   | 141,150,796                          |
| 3,925                                     | Texas Instruments, Inc.                          |   | 122,495,228                          |
|   |  |   | <u>365,201,841</u>                   |
| <b>SOFTWARE (3.9%)</b>                    |  |   |                                      |
| 2,078                                     | Microsoft Corp.                                  |   | 126,212,876                          |
| 7,236                                     | Paychex, Inc.                                    |   | 138,232,027                          |
|   |  |   | <u>264,444,903</u>                   |
| <b>TELECOMMUNICATIONS (0.6%)</b>          |  |   |                                      |
| 12,775                                    | AT&T, Inc.                                       |   | 37,016,067                           |
| <b>TRANSPORTATION (1.4%)</b>              |  |   |                                      |
| 2,600                                     | Union Pacific Corp.                              |   | 96,948,759                           |
|   |  |   | <u>96,948,759</u>                    |
|   | <b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥3,622,862,701)</b> |   | <u><b>5,550,748,919</b></u>          |
|   | <b>TOTAL COMMON STOCKS (Cost ¥4,341,073,715)</b> |   | <u><b>6,652,635,227</b></u>          |
| 額面  | 銘柄名  |   | 公正価値<br>(単位：円)                       |
| <b>FIXED INCOME SECURITIES (0.7%)</b>     |  |   |                                      |
| <b>UNITED STATES (0.7%)</b>               |  |   |                                      |
| <b>CONVERTIBLE BOND &amp; NOTE (0.7%)</b> |  |   |                                      |
| USD                                       | 335,000  | Alliant Energy Corp.<br>3.88% due 03/15/26              | 50,218,079                           |
|   |  |   | <u>50,218,079</u>                    |
|   |  | <b>TOTAL CONVERTIBLE BOND &amp; NOTE</b>                | <u><b>50,218,079</b></u>             |
|   |  | <b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥45,632,024)</b>           | <u><b>50,218,079</b></u>             |
|   |  | <b>TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost ¥45,632,024)</b> | <u><b>50,218,079</b></u>             |
| <b>SHORT-TERM INVESTMENTS (0.3%)</b>      |  |   |                                      |
| <b>UNITED STATES (0.3%)</b>               |  |   |                                      |
| <b>TIME DEPOSIT (0.3%)</b>                |  |   |                                      |
| GBP                                       | 1  | Brown Brothers Harriman & Co.<br>3.91% due 09/02/24     | 109                                  |
|   |  |   | <u>109</u>                           |
| USD                                       | 134,522  | JPMorgan Chase & Co.<br>4.58% due 09/02/24              | 19,587,047                           |
|   |  |   | <u>19,587,156</u>                    |
|   |  | <b>TOTAL TIME DEPOSIT</b>                               | <u><b>19,587,156</b></u>             |
|   |  | <b>TOTAL UNITED STATES (Cost ¥19,521,038)</b>           | <u><b>19,587,156</b></u>             |
|   |  | <b>TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥19,521,038)</b>  | <u><b>19,587,156</b></u>             |
|   |  | <b>TOTAL INVESTMENTS (Cost ¥4,406,226,777)</b>          | <u><b>99.5% ¥ 6,722,440,462</b></u>  |
|   |  | <b>CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES</b>   | <u><b>0.5 32,532,786</b></u>         |
|   |  | <b>NET ASSETS</b>                                       | <u><b>100.0% ¥ 6,754,973,248</b></u> |

## タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

### 【英語表記変換表】

| 資産名   |                      |
|---|----------------------|
| COMMON STOCKS                                     | 普通株式                 |
| FIXED INCOME SECURITIES                           | 確定利付債券               |
| CONVERTIBLE BOND & NOTE                           | 転換社債                 |
| SHORT-TERM INVESTMENTS                            | 短期投資                 |
| TIME DEPOSIT                                      | 定期預金                 |
| INVESTMENTS                                       | 有価証券                 |
| CASH AND OTHER ASSETS<br>IN EXCESS OF LIABILITIES | 現金及びその他資産<br>(負債控除後) |
| NET ASSETS  | 純資産                  |

| 通貨略称 |        |
|------|--------|
| USD  | アメリカドル |
| GBP  | 英ポンド   |

| 国名             |        |
|----------------|--------|
| CANADA         | カナダ    |
| GERMANY        | ドイツ    |
| NETHERLANDS    | オランダ   |
| SINGAPORE      | シンガポール |
| SPAIN          | スペイン   |
| SWITZERLAND    | スイス    |
| UNITED KINGDOM | イギリス   |
| UNITED STATES  | アメリカ   |