

## 償還 運用報告書 (全体版)

### ハイブリッド証券ファンドロシアルーブルコース

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／債券	
信託期間	2009年11月16日から2023年3月6日までです。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、安定した収益の確保と投資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	ハイブリッド証券ファンド ロシアルーブルコース	投資信託証券。
	グローバル・サブ オーデイン・ネイティド・ デット・セキュリティ ティーズ・サブ・ トラスト・RUBクラス 国内短期公社債 マザーファンド	主に世界の金融機関が発行する劣後債および普通社債等に投資を行います。  本邦通貨建ての公社債。
運用方法	以下の投資信託証券を通じて、主として世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。投資対象とする外国投資信託では、原則として投資対象資産の発行通貨を売り、ロシアルーブル買いの為替取引を行います。 ケイマン諸島籍外国投資信託 グローバル・サブオーデイン・ネイティド・デット・セキュリティティーズ・サブ・トラスト・RUBクラス (以下、「サブデット・ファンド」といいます。) 円建受益証券 国内証券投資信託 (親投資信託) 国内短期公社債マザーファンド受益証券 各投資信託証券への投資割合は、資金動向や市場動向などを勘案して決定するものとし、サブデット・ファンドの組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。 ※外国投資信託の投資顧問会社は、為替取引が実行不可能または外国投資信託に重大な影響を与える可能性があるとして判断した場合には、その裁量で為替取引の全部またはその一部を実施しない場合があります。また、外国投資信託の投資顧問会社は、その裁量により、為替取引などのヘッジ手段を活用し、外国投資信託におけるリスクを軽減させる対応を行う場合があります。	
組入制限	ハイブリッド証券ファンド ロシアルーブルコース 国内短期公社債 マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益を中心に安定した分配を行うことを目標に委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。前記にかかる分配金額のほか、分配対象額の範囲内で基準価額水準や市場動向等を勘案して委託者が決定する額を付加して分配する場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

第155期 <決算日 2022年11月14日>  
 第156期 <決算日 2022年12月12日>  
 第157期 <決算日 2023年1月12日>  
 第158期 <決算日 2023年2月13日>  
 第159期 <償還日 2023年3月6日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「ハイブリッド証券ファンドロシアルーブルコース」は、この度、信託約款の規定に基づき、繰上償還の運びとなりました。

ここに、運用経過と償還内容をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# ハイブリッド証券ファンドロシアルーブルコース

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			投資信託 組入比率	債券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税 分 込 配 み 金	期 騰 落 中 率			
第23作成期	131期(2020年11月12日)	円 4,504	円 35	% 0.8	% 96.3	% 0.4	百万円 438
	132期(2020年12月14日)	4,677	35	4.6	96.8	0.4	453
	133期(2021年1月12日)	4,605	35	△0.8	96.7	0.4	446
	134期(2021年2月12日)	4,643	35	1.6	96.7	0.4	446
	135期(2021年3月12日)	4,749	35	3.0	96.5	0.4	447
	136期(2021年4月12日)	4,550	35	△3.5	97.1	-	410
第24作成期	137期(2021年5月12日)	4,679	35	3.6	97.3	-	421
	138期(2021年6月14日)	4,898	35	5.4	97.5	-	441
	139期(2021年7月12日)	4,758	35	△2.1	96.2	-	427
	140期(2021年8月12日)	4,798	35	1.6	97.0	-	428
	141期(2021年9月13日)	4,822	35	1.2	96.4	-	419
	142期(2021年10月12日)	4,938	35	3.1	96.6	-	421
第25作成期	143期(2021年11月12日)	5,056	35	3.1	97.3	-	421
	144期(2021年12月13日)	4,841	35	△3.6	96.2	-	381
	145期(2022年1月12日)	4,813	35	0.1	96.3	-	374
	146期(2022年2月14日)	4,704	35	△1.5	96.7	-	363
	147期(2022年3月14日)	2,569	35	△44.6	95.3	-	174
	148期(2022年4月12日)	3,311	5	29.1	95.6	-	210
第26作成期	149期(2022年5月12日)	3,286	5	△0.6	96.3	-	192
	150期(2022年6月13日)	3,358	5	2.3	95.7	-	195
	151期(2022年7月12日)	3,396	5	1.3	96.1	-	197
	152期(2022年8月12日)	3,461	5	2.1	95.9	-	198
	153期(2022年9月12日)	3,363	5	△2.7	96.8	-	190
	154期(2022年10月12日)	3,197	5	△4.8	95.7	-	179
第27作成期	155期(2022年11月14日)	3,235	5	1.3	96.2	-	181
	156期(2022年12月12日)	3,321	5	2.8	96.2	-	179
	157期(2023年1月12日)	3,343	5	0.8	95.8	-	160
	158期(2023年2月13日)	3,381	5	1.3	-	-	156
	(償還日) 2023年3月6日	(償還価額) 3,379.11	0	△0.1	-	-	145

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		投資信託受益証券 組 入 比 率	債 組 入 比	券 率
		円	騰 落 率			
第155期	(期首) 2022年10月12日	3,197	—	95.7	—	—
	10月末	3,206	0.3	95.8	—	—
	(期末) 2022年11月14日	3,240	1.3	96.2	—	—
第156期	(期首) 2022年11月14日	3,235	—	96.2	—	—
	11月末	3,297	1.9	95.9	—	—
	(期末) 2022年12月12日	3,326	2.8	96.2	—	—
第157期	(期首) 2022年12月12日	3,321	—	96.2	—	—
	12月末	3,303	△0.5	96.5	—	—
	(期末) 2023年1月12日	3,348	0.8	95.8	—	—
第158期	(期首) 2023年1月12日	3,343	—	95.8	—	—
	1月末	3,376	1.0	95.8	—	—
	(期末) 2023年2月13日	3,386	1.3	—	—	—
第159期	(期首) 2023年2月13日	3,381	—	—	—	—
	2月末	3,379	△0.1	—	—	—
	(償還日) 2023年3月6日	(償還価額) 3,379.11	△0.1	—	—	—

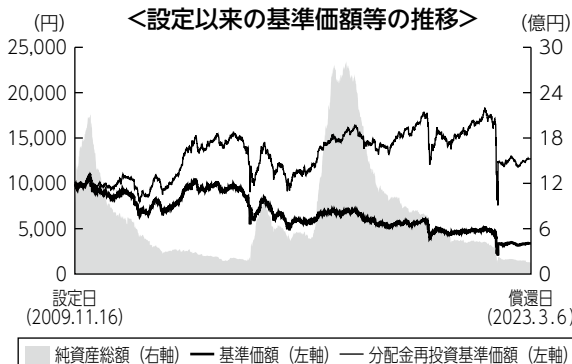
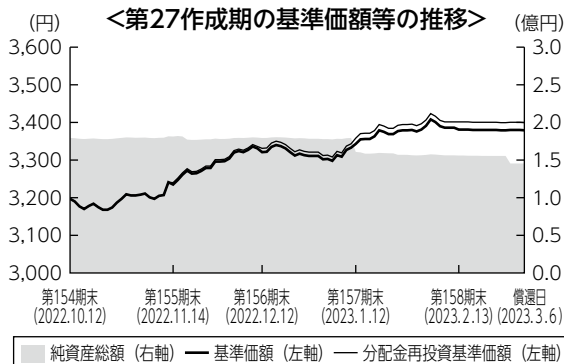
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

## ■設定以来の運用経過（2009年11月16日から2023年3月6日まで）

### 基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客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により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 「第27作成期の基準価額等の推移」の分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 「設定以来の基準価額等の推移」の基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。
- (注5) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

#### 当期

円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-RUBクラス」（以下、「サブデット・ファンド」）を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指し、国内短期公社債マザーファンドへも投資しました。ハイブリッド証券市場が上昇したことから、基準価額（税引前分配金再投資ベース）は上昇しました。外国投資信託では対円での為替ヘッジを継続しました。

#### 設定来

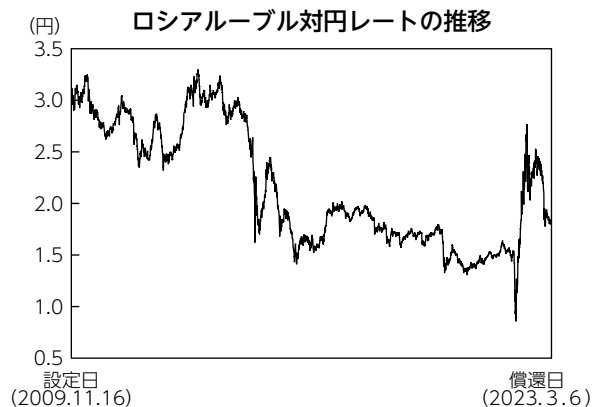
円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-RUBクラス」（以下、「サブデット・ファンド」）を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指しました。また、国内短期公社債マザーファンドへの投資を行いました。円高ロシアルーブル安となりましたが、ハイブリッド証券市場が上昇したことから基準価額（税引前分配金再投資ベース）は上昇しました。

## 設定来の投資環境

ハイブリッド証券市場は上昇しました。設定から、グローバル経済の安定的な成長および長期にわたる緩和的な金融政策が主な下支え要因となり、ハイブリッド証券市場は上昇しました。2022年以降、インフレ懸念が高まる中、米連邦準備理事会（FRB）をはじめとして、各国の中央銀行が積極的な金融引き締め策を実施しました。欧米の国債利回りが上昇したこと、グローバル経済の減速懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、上昇幅は縮小しました。

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは当初は日本銀行の政策金利水準である0.10%近辺で推移しました。その後、2013年に金融緩和の大規模化が行われ0.10%以下の水準で推移しました。さらに、2016年にはマイナス金利政策が導入されたことにより、同金利はマイナス金利で推移することになりました。

ロシアルーブルは円に対して下落しました。設定から2014年半ばにかけて、比較的安定した動きをしましたが、2014年後半から2015年末にかけて、欧米による対ロシア制裁や主要な輸出品である原油価格の下落を受け、ロシアルーブルは円に対して下落しました。その後は、ロシアによるウクライナ侵攻を受け一時的に乱高下する局面はありましたが、ほぼ横ばいで推移しました。



## 設定来のポートフォリオについて

### ●当ファンド

サブデット・ファンドを高位に組み入れました。また、国内短期公社債マザーファンドへの投資も行いました。

### ●グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーRUBクラス

ポートフォリオの構成については、債券種別では期限付劣後債を中心としつつ、優先証券、普通社債、永久劣後債も組み入れました。地域別では、米国や英国などにおけるナショナル・チャンピオン（国を代表する金融機関）である上位行を選好しました。欧州銘柄については、ナショナル・チャンピオンの中でも資本の充実した金融機関を選別し組み入れました。



※基準価額は、分配金を再投資したものとみなして計算しています。

### ●国内短期公社債マザーファンド

残存期間の短い国債や地方債などで運用を行いました。

## 分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたしました。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第155期	第156期	第157期	第158期
	2022年10月13日 ~2022年11月14日	2022年11月15日 ~2022年12月12日	2022年12月13日 ~2023年1月12日	2023年1月13日 ~2023年2月13日
当期分配金（税引前）	5円	5円	5円	5円
対基準価額比率	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%
当期の収益	-円	-円	-円	-円
当期の収益以外	5円	5円	5円	5円
翌期繰越分配対象額	3,733円	3,728円	3,723円	3,718円

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

このたび償還を迎えるにあたりまして、当ファンドへのご愛顧に心より感謝申し上げますとともに、今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第155期～第159期		項目の概要
	(2022年10月13日 ～2023年3月6日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	15円	0.456%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は3,314円です。
(投信会社)	( 6)	(0.174)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 9)	(0.270)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 0)	(0.012)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.000	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	( 0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	15	0.456	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

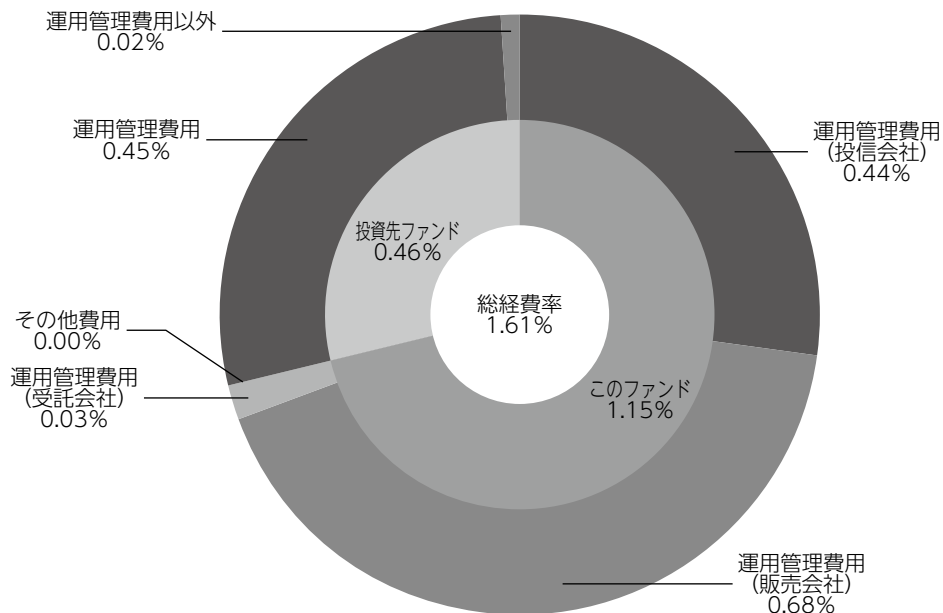
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。



## (参考情報)

### ◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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総経費率（年率）は1.61%です。



総経費率 (①+②+③)	1.61%
①このファンドの費用の比率	1.15%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.45%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 投資先ファンドは、源泉税を含みません。

(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■**売買及び取引の状況** (2022年10月13日から2023年3月6日まで)  
投資信託受益証券

		第 155 期 ~ 第 159 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国 邦貨建	グローバル・サブオーディネイティド・ デット・セキュリティーズ・ サブ・トラストーRUBクラス	千□ -	千円 -	千□ 721,151.7	千円 183,090

(注) 金額は受渡代金です。

■**親投資信託受益証券の設定、解約状況** (2022年10月13日から2023年3月6日まで)

		第 155 期 ~ 第 159 期			
		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内短期公社債マザーファンド		千□ -	千円 -	千□ 2,324	千円 2,339

■**利害関係人との取引状況等** (2022年10月13日から2023年3月6日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■**組入資産の明細**

償還時における有価証券の組入れはありません。第26作成期末の組入れは以下の通りでした。

(1) 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 ア ン ド 名	第 26 作 成 期 末	
	□	数
グローバル・サブオーディネイティド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラストーRUBクラス		千□ 721,151.7
合 計		千□ 721,151.7

(2) 親投資信託残高

	第 26 作 成 期 末	
	□	数
国内短期公社債マザーファンド		千□ 2,324

## ■投資信託財産の構成

2023年3月6日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 155,558	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	155,558	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年11月14日)、(2022年12月12日)、(2023年1月12日)、(2023年2月13日)、(2023年3月6日)現在

項 目	第 155 期 末	第 156 期 末	第 157 期 末	第 158 期 末	償 還 時
(A) 資 産	181,739,385円	179,734,780円	180,204,464円	156,747,348円	155,558,388円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,024,988	4,960,692	3,907,094	156,747,348	155,558,388
投 資 信 託 受 益 証 券(評 価 額)	174,374,481	172,434,172	153,957,687	—	—
国 内 短 期 公 社 債 マ ー ジ ン フ ァ ン ド(評 価 額)	2,339,916	2,339,916	2,339,683	—	—
未 収 入 金	—	—	20,000,000	—	—
(B) 負 債	467,777	428,668	19,433,775	728,944	10,113,572
未 払 収 益 分 配 金	280,134	269,989	240,427	230,744	—
未 払 解 約 金	—	—	19,017,561	338,380	10,007,118
未 払 信 託 報 酬	187,181	158,287	175,353	159,820	106,416
未 払 利 息	—	—	—	—	38
そ の 他 未 払 費 用	462	392	434	—	—
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	181,271,608	179,306,112	160,770,689	156,018,404	145,444,816
元 本	560,269,283	539,978,855	480,855,905	461,489,155	430,422,993
次 期 繰 越 損 益 金	△378,997,675	△360,672,743	△320,085,216	△305,470,751	—
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	△284,978,177
(D) 受 益 権 総 口 数	560,269,283口	539,978,855口	480,855,905口	461,489,155口	430,422,993口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	3,235円	3,321円	3,343円	3,381円	—
1 万 口 当 たり 償 還 価 額(C/D)	—	—	—	—	3,379円11銭

(注) 第154期末における元本額は561,150,715円、第155期～償還時における追加設定元本額は550,963円、同解約元本額は131,278,685円です。

## ■損益の状況

〔自 2022年10月13日 至 2022年11月14日〕〔自 2022年11月15日 至 2022年12月12日〕〔自 2022年12月13日 至 2023年 1月12日〕〔自 2023年 1月13日 至 2023年 2月13日〕〔自 2023年 2月14日 至 2023年 3月 6日〕

項 目	第 155 期	第 156 期	第 157 期	第 158 期	第 159 期
(A) 配 当 等 収 益	△229円	△318円	△133円	△427円	△831円
受 取 利 息	-	1	16	-	40
支 払 利 息	△229	△319	△149	△427	△871
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,596,026	5,028,824	1,512,933	2,114,410	37,378
売 買 益	2,596,148	5,059,691	1,525,017	2,132,431	-
売 買 損	△122	△30,867	△12,084	△18,021	37,378
(C) 信 託 報 酬 等	△187,643	△158,679	△175,787	△159,820	△106,416
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,408,154	4,869,827	1,337,013	1,954,163	△69,869
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△171,191,061	△162,906,801	△140,944,664	△134,186,296	△123,519,481
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△209,934,634	△202,365,780	△180,237,138	△173,007,874	△161,388,827
(配 当 等 相 当 額)	(189,664,887)	(182,800,213)	(162,788,357)	(156,235,677)	(145,721,949)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△399,599,521)	(△385,165,993)	(△343,025,495)	(△329,243,551)	(△307,110,776)
(G) 合 計(D+E+F)	△378,717,541	△360,402,754	△319,844,789	△305,240,007	△284,978,177
(H) 収 益 分 配 金	△280,134	△269,989	△240,427	△230,744	-
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△378,997,675	△360,672,743	△320,085,216	△305,470,751	-
追 加 信 託 差 損 益 金	△209,934,634	△202,365,780	△180,237,138	△173,007,874	-
(配 当 等 相 当 額)	(189,664,887)	(182,800,213)	(162,788,357)	(156,235,677)	(-)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△399,599,521)	(△385,165,993)	(△343,025,495)	(△329,243,551)	(-)
償 還 差 損 益 金	-	-	-	-	△284,978,177
分 配 準 備 積 立 金	19,512,406	18,531,895	16,258,983	15,369,991	-
繰 越 損 益 金	△188,575,447	△176,838,858	△156,107,061	△147,832,868	-

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	第 155 期	第 156 期	第 157 期	第 158 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円	0円	0円	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	189,664,887	182,800,213	162,788,357	156,235,677
(d) 分 配 準 備 積 立 金	19,792,540	18,801,884	16,499,410	15,600,735
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	209,457,427	201,602,097	179,287,767	171,836,412
(f) 1万口当たり当期分配対象額	3,738.51	3,733.52	3,728.51	3,723.52
(g) 分 配 金	280,134	269,989	240,427	230,744
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	5	5	5	5

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 155 期	第 156 期	第 157 期	第 158 期
1万口当たり分配金	5円	5円	5円	5円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2009年11月16日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2023年3月6日		資産総額	155,558,388円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は 追加信託	負債総額	10,113,572円
				純資産総額	145,444,816円
受益権口数	946,249,000口	430,422,993口	△515,826,007口	受益権口数	430,422,993口
元本額	946,249,000円	430,422,993円	△515,826,007円	1万口当たり償還金	3,379円11銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	1,665,718,631円	1,662,873,923円	9,983円	95円	0.95%
第2期	1,830,694,039	1,751,848,197	9,569	95	0.95
第3期	1,913,680,331	1,898,201,011	9,919	95	0.95
第4期	1,983,560,663	2,063,189,747	10,401	95	0.95
第5期	1,999,130,251	1,975,306,506	9,881	95	0.95
第6期	1,781,925,989	1,627,449,922	9,133	95	0.95
第7期	1,530,579,001	1,384,753,198	9,047	95	0.95
第8期	1,427,643,672	1,298,268,830	9,094	95	0.95
第9期	1,260,094,012	1,112,238,557	8,827	95	0.95
第10期	1,092,351,573	984,729,851	9,015	95	0.95
第11期	1,072,660,684	935,789,188	8,724	95	0.95
第12期	1,030,193,358	867,184,930	8,418	95	0.95
第13期	967,756,629	812,274,238	8,393	95	0.95
第14期	888,583,079	777,332,855	8,748	95	0.95
第15期	876,324,974	771,694,598	8,806	95	0.95
第16期	812,885,906	756,989,463	9,312	95	0.95
第17期	800,380,990	723,700,230	9,042	95	0.95
第18期	835,795,582	733,787,603	8,780	95	0.95
第19期	821,634,391	709,376,406	8,634	95	0.95
第20期	804,499,493	612,572,625	7,614	95	0.95
第21期	769,361,499	567,220,001	7,373	95	0.95
第22期	765,847,293	502,806,598	6,565	60	0.60
第23期	716,033,234	504,649,378	7,048	60	0.60
第24期	681,181,434	458,519,105	6,731	60	0.60
第25期	648,406,949	433,119,124	6,680	60	0.60
第26期	507,925,804	375,251,784	7,388	60	0.60
第27期	456,942,759	368,856,928	8,072	60	0.60

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 28 期	442,195,920円	344,569,328円	7,792円	60円	0.60%
第 29 期	423,691,750	322,172,171	7,604	60	0.60
第 30 期	410,825,256	284,081,543	6,915	60	0.60
第 31 期	419,597,508	294,498,873	7,019	60	0.60
第 32 期	419,898,564	304,156,976	7,244	60	0.60
第 33 期	429,538,839	314,880,395	7,331	60	0.60
第 34 期	420,393,068	322,725,875	7,677	60	0.60
第 35 期	400,853,210	310,409,480	7,744	60	0.60
第 36 期	355,404,062	295,209,376	8,306	60	0.60
第 37 期	343,753,432	317,445,519	9,235	60	0.60
第 38 期	316,579,099	302,214,590	9,546	60	0.60
第 39 期	333,521,269	325,857,950	9,770	60	0.60
第 40 期	280,553,142	285,488,504	10,176	60	0.60
第 41 期	278,358,772	286,681,643	10,299	60	0.60
第 42 期	277,140,153	258,121,916	9,314	60	0.60
第 43 期	273,302,977	257,333,759	9,416	60	0.60
第 44 期	257,078,871	236,428,534	9,197	60	0.60
第 45 期	257,034,157	243,123,129	9,459	60	0.60
第 46 期	247,568,334	237,156,990	9,579	60	0.60
第 47 期	239,416,069	230,234,812	9,617	60	0.60
第 48 期	232,957,991	230,320,231	9,887	60	0.60
第 49 期	225,188,518	226,187,946	10,044	60	0.60
第 50 期	213,109,739	200,731,158	9,419	60	0.60
第 51 期	190,918,401	174,257,933	9,127	60	0.60
第 52 期	189,996,374	175,974,046	9,262	60	0.60
第 53 期	199,398,823	186,822,759	9,369	60	0.60
第 54 期	218,282,279	211,289,491	9,680	60	0.60
第 55 期	217,866,659	211,306,441	9,699	60	0.60
第 56 期	212,246,776	196,999,086	9,282	60	0.60
第 57 期	211,556,833	197,710,217	9,345	60	0.60
第 58 期	212,174,629	187,189,945	8,822	60	0.60
第 59 期	213,551,050	177,147,825	8,295	60	0.60
第 60 期	294,692,642	212,305,184	7,204	60	0.60
第 61 期	592,629,738	388,374,149	6,553	60	0.60
第 62 期	830,523,759	516,931,256	6,224	60	0.60
第 63 期	1,058,816,100	717,578,262	6,777	60	0.60

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 64 期	1,109,652,206円	889,208,724円	8,013円	60円	0.60%
第 65 期	1,235,313,459	987,713,334	7,996	60	0.60
第 66 期	1,113,474,353	865,269,361	7,771	60	0.60
第 67 期	1,028,507,825	765,364,800	7,442	60	0.60
第 68 期	926,964,438	627,067,910	6,765	60	0.60
第 69 期	948,108,738	588,639,329	6,209	60	0.60
第 70 期	951,369,758	649,211,299	6,824	60	0.60
第 71 期	933,081,420	623,860,020	6,686	60	0.60
第 72 期	928,787,884	567,885,621	6,114	60	0.60
第 73 期	933,080,710	520,700,010	5,580	60	0.60
第 74 期	940,003,029	474,389,545	5,047	60	0.60
第 75 期	857,522,937	488,142,707	5,692	60	0.60
第 76 期	928,259,775	528,589,420	5,694	60	0.60
第 77 期	931,550,019	548,724,767	5,890	60	0.60
第 78 期	933,151,614	548,191,521	5,875	60	0.60
第 79 期	931,318,441	533,375,972	5,727	60	0.60
第 80 期	909,946,970	516,563,970	5,677	60	0.60
第 81 期	820,370,334	469,660,351	5,725	60	0.60
第 82 期	820,517,550	484,991,804	5,911	60	0.60
第 83 期	1,079,406,972	626,238,917	5,802	60	0.60
第 84 期	1,610,187,125	1,020,926,425	6,340	60	0.60
第 85 期	1,901,831,224	1,273,325,963	6,695	60	0.60
第 86 期	2,488,099,032	1,676,298,463	6,737	60	0.60
第 87 期	2,875,928,818	1,933,252,322	6,722	60	0.60
第 88 期	3,243,224,265	2,176,937,089	6,712	60	0.60
第 89 期	3,779,907,737	2,650,605,359	7,012	60	0.60
第 90 期	3,945,004,229	2,721,499,077	6,899	60	0.60
第 91 期	3,778,665,974	2,521,380,319	6,673	60	0.60
第 92 期	3,943,012,535	2,579,536,302	6,542	60	0.60
第 93 期	3,959,869,194	2,703,581,250	6,827	60	0.60
第 94 期	3,932,827,920	2,725,065,998	6,929	60	0.60
第 95 期	3,857,548,355	2,644,257,542	6,855	60	0.60
第 96 期	3,735,761,668	2,572,116,095	6,885	60	0.60
第 97 期	3,669,172,240	2,574,435,023	7,016	60	0.60
第 98 期	3,415,505,049	2,225,490,187	6,516	60	0.60
第 99 期	3,188,632,400	2,083,323,052	6,534	60	0.60



計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 100 期	3,001,666,166円	1,734,024,266円	5,777円	60円	0.60%
第 101 期	2,723,467,309	1,641,939,487	6,029	60	0.60
第 102 期	2,465,184,273	1,449,015,472	5,878	60	0.60
第 103 期	2,286,379,969	1,374,991,963	6,014	60	0.60
第 104 期	2,181,095,724	1,201,965,768	5,511	60	0.60
第 105 期	2,043,229,560	1,081,450,253	5,293	60	0.60
第 106 期	2,024,284,217	1,114,758,074	5,507	60	0.60
第 107 期	1,957,320,840	1,063,261,773	5,432	60	0.60
第 108 期	1,936,440,322	1,045,649,858	5,400	60	0.60
第 109 期	1,903,444,345	980,677,699	5,152	60	0.60
第 110 期	1,869,544,936	1,008,030,329	5,392	60	0.60
第 111 期	1,839,655,986	1,004,143,240	5,458	60	0.60
第 112 期	1,755,993,523	998,932,645	5,689	60	0.60
第 113 期	1,683,475,484	923,794,789	5,487	60	0.60
第 114 期	1,585,258,611	879,680,214	5,549	60	0.60
第 115 期	1,538,281,925	881,779,634	5,732	60	0.60
第 116 期	1,505,367,011	813,658,212	5,405	60	0.60
第 117 期	1,502,074,990	826,711,948	5,504	60	0.60
第 118 期	1,496,232,774	843,185,608	5,635	60	0.60
第 119 期	1,462,453,116	830,624,473	5,680	60	0.60
第 120 期	1,366,503,304	778,631,691	5,698	60	0.60
第 121 期	1,348,973,198	805,276,479	5,970	60	0.60
第 122 期	1,330,948,616	763,480,557	5,736	60	0.60
第 123 期	1,336,663,337	625,739,762	4,681	60	0.60
第 124 期	1,279,844,427	588,647,409	4,599	60	0.60
第 125 期	1,246,114,534	570,577,640	4,579	35	0.35
第 126 期	1,227,844,530	604,689,553	4,925	35	0.35
第 127 期	1,173,043,301	574,052,420	4,894	35	0.35
第 128 期	1,160,490,840	556,546,668	4,796	35	0.35
第 129 期	1,156,037,183	536,751,314	4,643	35	0.35
第 130 期	1,114,851,185	501,807,273	4,501	35	0.35
第 131 期	972,669,150	438,135,675	4,504	35	0.35
第 132 期	969,042,983	453,208,462	4,677	35	0.35
第 133 期	969,069,493	446,287,446	4,605	35	0.35
第 134 期	961,401,888	446,385,898	4,643	35	0.35
第 135 期	941,631,697	447,216,408	4,749	35	0.35

計算期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 136 期	901,293,700円	410,105,107円	4,550円	35円	0.35%
第 137 期	901,154,602	421,680,377	4,679	35	0.35
第 138 期	900,385,083	441,015,676	4,898	35	0.35
第 139 期	898,875,022	427,679,714	4,758	35	0.35
第 140 期	891,962,892	428,006,860	4,798	35	0.35
第 141 期	869,761,986	419,358,343	4,822	35	0.35
第 142 期	853,965,081	421,694,307	4,938	35	0.35
第 143 期	833,858,297	421,562,265	5,056	35	0.35
第 144 期	788,395,644	381,685,235	4,841	35	0.35
第 145 期	778,285,780	374,597,474	4,813	35	0.35
第 146 期	773,652,189	363,927,698	4,704	35	0.35
第 147 期	678,803,700	174,368,464	2,569	35	0.35
第 148 期	636,922,514	210,913,248	3,311	5	0.05
第 149 期	586,038,791	192,578,103	3,286	5	0.05
第 150 期	582,089,083	195,478,863	3,358	5	0.05
第 151 期	581,584,170	197,478,403	3,396	5	0.05
第 152 期	572,332,526	198,089,642	3,461	5	0.05
第 153 期	567,479,221	190,870,966	3,363	5	0.05
第 154 期	561,150,715	179,425,392	3,197	5	0.05
第 155 期	560,269,283	181,271,608	3,235	5	0.05
第 156 期	539,978,855	179,306,112	3,321	5	0.05
第 157 期	480,855,905	160,770,689	3,343	5	0.05
第 158 期	461,489,155	156,018,404	3,381	5	0.05

## 償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税引前)	3,379円11銭
------------------	-----------

### 償還乗換えの優遇措置の適用について

当ファンドの償還金をもって他の証券投資信託をお求めになる場合には、購入時手数料のうち所定の額を返戻または割引く措置の適用を受けられる場合があります。優遇措置の適用は販売会社によって異なりますので、詳しくは販売会社までお問い合わせ下さい。

# グローバル・サブオーディネイティド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラスト

J P Yクラス／USDクラス／AUDクラス／BRLクラス／RUBクラス／  
INRクラス／CNYクラス／ZARクラス／MXNクラス／TRYクラス

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍外国投資信託／円建受益証券
運 用 方 針	<p>主に世界の金融機関が発行する劣後債および普通社債等に投資しつつ、優先証券やC o C o債などにも分散投資を行うことにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行うことを目的とします。なお、金融機関以外の事業法人が発行する普通社債や劣後債にも投資を行うことがあります。原則として、買付時において、投資適格（B B B -格）相当以上の格付けを有する証券に投資します。米ドル以外の通貨建債券へ投資した場合、原則として債券の発行通貨売り／米ドル買いの為替取引を行います。そのうえで、クラスごとに以下の為替取引を行います。</p> <p>J P Yクラス：原則として、米ドル売り、円買いの為替取引を行います。</p> <p>U S Dクラス：原則として、為替取引は行いません。</p> <p>A U Dクラス：原則として、米ドル売り、豪ドル買いの為替取引を行います。</p> <p>B R Lクラス：原則として、米ドル売り、ブラジルレアル買いの為替取引を行います。</p> <p>R U Bクラス：原則として、米ドル売り、ロシアルーブル買いの為替取引*を行います。</p> <p>I N Rクラス：原則として、米ドル売り、インドルピー買いの為替取引を行います。</p> <p>C N Yクラス：原則として、米ドル売り、中国元買いの為替取引を行います。</p> <p>Z A Rクラス：原則として、米ドル売り、南アフリカランド買いの為替取引を行います。</p> <p>M X Nクラス：原則として、米ドル売り、メキシコペソ買いの為替取引を行います。</p> <p>T R Yクラス：原則として、米ドル売り、トルコリラ買いの為替取引を行います。</p> <p>※足もとのロシアを取り巻く国際的な情勢および同国の信用力やロシアルーブルの流動性等に鑑み、投資家保護の観点から、2022年3月22日より外国投資信託のロシアルーブルに関する為替取引を解消し対円で為替ヘッジを行うことといたしました。当該措置はロシアルーブルの為替取引が正常化するまでの一時的な対応となります。</p>
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、原則として純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・金融機関以外の事業法人が発行する普通社債や劣後性証券への投資割合の合計は、原則として純資産総額の20%以下とします。</li> <li>・他ファンドへの投資は、純資産総額の5%以内とします。</li> <li>・有価証券の空売りは行わないものとします。</li> <li>・純資産総額の10%を超える借り入れは行わないものとします。</li> <li>・流動性に欠ける資産への投資は、純資産総額の15%以内とします。</li> <li>・通常の状況において、日本において有価証券に属する証券に純資産総額の50%以上を投資します。</li> </ul>
信 託 期 間	無期限
決 算 日	毎年3月31日
信 託 報 酬 等	<p>純資産総額に対し年率0.55% 上記料率には、投資顧問会社、副投資顧問会社、受託会社、管理事務代行会社兼保管受託銀行への報酬が含まれます。</p> <p>この他に、株式登録機関兼名義書換事務代行会社の報酬、監査報酬、弁護士費用、当初設定にかかる諸費用などが投資信託財産から支払われます。</p>
関 係 法 人	<p>投資顧問会社：ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー 副投資顧問会社：ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル 受託会社：ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド 管理事務代行会社兼保管受託銀行：ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー</p>

「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-JPYクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-USDクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-AUDクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-BRLクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-RUBクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-INRクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-CNYクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-ZARクラス」、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-MXNクラス」および「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト-TRYクラス」は、「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト」を構成する個別クラスとなっております。

「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラスト」は、同ファンドの国籍において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠した財務諸表が作成され、現地監査人による監査を受けております。

なお、以下は入手しうる直近の現地監査済み財務諸表の原文の一部を委託会社が和訳したものでありますが、あくまで参考和訳であり正確性を保証するものではありません。

## グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストの内容

### (1) 財政状態計算書

2021年3月31日現在

	グローバル・サブオーディネイティド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラスト (米ドル)
資産	
流動資産	
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産	466,659,219
債権：	
配当	18,572
利息	5,723,391
ブローカーに対する債権：	
担保	4,560,000
受益証券発行	838,194
現金および現金同等物	18,295,968
資産合計	496,095,344
負債	
流動負債	
純損益を通じて公正価値で測定する金融負債	6,102,880
債務：	
ブローカーに対する債務：	
担保	4,510,000
投資有価証券購入	35
受益証券償還	1,585,406
運用報酬	401,072
管理事務代行会社報酬	47,057
監査報酬	68,106
受託会社報酬	8,693
保管受託銀行サービス報酬	33,707
名義書換事務代行会社報酬	6,913
株主サービス代行会社報酬	1,698
弁護士報酬	12,750
諸報酬	1,550
負債合計（償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産を除きます。）	12,779,867
償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産	483,315,477

## (2) 包括利益計算書

2021年3月31日終了年度

	グローバル・サブオーデインエイテッド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラスト (米ドル)
収益	
受取利息	9,530
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る利息	18,527,671
受取配当金	42,629
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債に係る実現純利益／（損失）：	
投資	8,369,081
為替予約	(26,255,260)
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債に係る未実現純利益／（損失）の純変動額：	
投資	54,933,163
為替予約	13,898,569
純利益／（損失）	69,525,383
営業費用	
支払利息	4,194
運用報酬	2,555,104
管理事務代行会社報酬	189,219
監査報酬	50,242
受託会社報酬	51,078
保管受託銀行サービス報酬	130,986
名義書換事務代行会社報酬	28,248
株主サービス代行会社報酬	20,000
弁護士報酬	2,763
諸報酬	3,630
営業費用合計	3,035,464
営業による純利益／（損失）	66,489,919
金融費用：	
参加型受益証券の保有者に対する分配金	16,857,337
源泉税引前利益／（損失）	49,632,582
源泉税	(170,682)
償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する営業による純資産の変動額	49,461,900
包括利益／（損失）合計	-

### (3) 投資明細書

2021年3月31日現在

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
VOLKSBANK WI V/R 10/06/27/EUR/	EUR	2.7500	2027/10/6	2,160,350.40
BELFIUS B 3.125% 05/11/26/EUR/	EUR	3.1250	2026/5/11	2,539,791.13
AGEAS V/R 11/24/51/EUR/	EUR	1.8750	2051/11/24	2,448,062.18
UBS GROUP AG V/R /PERP//EUR/	EUR	5.7500	2170/2/19	1,955,699.19
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.0000	2170/2/19	1,900,123.50
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.1250	2169/8/10	1,831,752.00
ALLIANZ SE V/R /PERP//EUR/	EUR	2.6250	2169/4/30	3,796,335.41
COMMERZBANK V/R 12/05/30/EUR/	EUR	4.0000	2030/12/5	769,432.47
DEUTSCHE BA 4.5% 05/19/26/EUR/	EUR	4.5000	2026/5/19	1,464,841.02
LB BADEN-WUJ 2.2% 05/09/29/EUR/	EUR	2.2000	2029/5/9	1,461,409.25
CNP ASSURANC V/R 06/10/47/EUR/	EUR	4.5000	2047/6/10	3,394,418.96
LA MONDIALE V/R /PERP//EUR/	EUR	4.3750	2169/4/24	1,796,818.28
CREDIT AGRIC V/R 06/05/30/EUR/	EUR	1.6250	2030/6/5	2,199,422.04
GOLDMAN SACHS US\$ LIQ RS I	USD	0.0000	—	34.91
GS US TREAS LIQ RESERV X	USD	0.0000	—	13,059,034.00
ABN AMRO BANK N 4.75% 07/28/25	USD	4.7500	2025/7/28	6,506,922.91
ARCH CAPITAL F 5.031% 12/15/46	USD	5.0310	2046/12/15	1,471,440.61
AUST & NZ BANKIN 4.4% 05/19/26	USD	4.4000	2026/5/19	3,700,159.91
BNP PARIBAS 4.375% 05/12/26	USD	4.3750	2026/5/12	9,257,841.06
BPCE SA 5.7% 10/22/23	USD	5.7000	2023/10/22	9,832,962.39
BPCE SA 4.625% 07/11/24	USD	4.6250	2024/7/11	4,588,415.42
BPCE SA 4.5% 03/15/25	USD	4.5000	2025/3/15	8,198,360.02
BNP PARIBAS 4.625% 03/13/27	USD	4.6250	2027/3/13	3,928,508.78
BANCO SANTANDE 5.179% 11/19/25	USD	5.1790	2025/11/19	4,776,818.30
BANCO SANTANDE 2.749% 12/03/30	USD	2.7490	2030/12/3	761,322.19
BANK OF AMERICA 4.45% 03/03/26	USD	4.4500	2026/3/3	3,148,575.11
BANK OF AMERIC 4.183% 11/25/27	USD	4.1830	2027/11/25	9,182,872.63
BANK OF MONTREAL V/R 12/15/32	USD	3.8030	2032/12/15	4,234,303.00
BARCLAYS PLC 5.2% 05/12/26	USD	5.2000	2026/5/12	9,959,070.00
BARCLAYS PLC 4.836% 05/09/28	USD	4.8360	2028/5/9	1,620,587.43
CITIGROUP INC 3.875% 03/26/25	USD	3.8750	2025/3/26	2,179,567.12
CITIGROUP INC 4.4% 06/10/25	USD	4.4000	2025/6/10	5,696,721.73
CITIGROUP INC 4.75% 05/18/46	USD	4.7500	2046/5/18	2,347,403.14
CITIGROUP INC 4.125% 07/25/28	USD	4.1250	2028/7/25	4,201,196.63
CITIGROUP INC V/R /PERP/	USD	4.0000	2170/3/10	1,313,610.35
CITIGROUP INC V/R /PERP/	USD	3.8750	2169/5/18	2,143,036.15
COBANK ACB V/R /PERP/	USD	6.2500	2169/10/1	1,850,412.58
COMMERZBANK AG 8.125% 09/19/23	USD	8.1250	2023/9/19	3,661,231.71
COOPERATIEVE RA 3.75% 07/21/26	USD	3.7500	2026/7/21	8,300,097.41
CREDIT AGRICOLE SA V/R /PERP/	USD	7.8750	2170/3/23	2,361,590.32
CREDIT AGRICOL 4.375% 03/17/25	USD	4.3750	2025/3/17	12,343,685.75
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.3750	2169/9/30	3,094,190.82
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.8750	2169/12/1	2,118,693.89
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.2500	2099/12/31	3,971,262.83

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
HSBC BANK USA NA 7% 01/15/39	USD	7.0000	2039/1/15	4,651,074.16
JPMORGAN CHASE & CO V/R /PERP/	USD	3.6815	2166/10/30	1,802,801.45
JPMORGAN CHASE 4.25% 10/01/27	USD	4.2500	2027/10/1	8,328,581.57
LLOYDS BANKING 4.582% 12/10/25	USD	4.5820	2025/12/10	3,991,910.98
MACQUARIE BANK 4.875% 06/10/25	USD	4.8750	2025/6/10	3,996,829.73
BANK OF AMERICA 6.11% 01/29/37	USD	6.1100	2037/1/29	3,913,901.44
METLIFE INC 6.4% 12/15/36	USD	6.4000	2066/12/15	5,039,228.04
MIZUHO FIN GRP C 4.6% 03/27/24	USD	4.6000	2024/3/27	3,444,496.34
MORGAN STANLEY 3.95% 04/23/27	USD	3.9500	2027/4/23	6,962,291.15
NATIONWIDE BLDG SO 4% 09/14/26	USD	4.0000	2026/9/14	3,294,964.56
NIPPON LIFE INSUR V/R 10/16/44	USD	5.1000	2044/10/16	5,904,545.14
PRUDENTIAL FINANC V/R 06/15/43	USD	5.6250	2043/6/15	6,054,656.67
REGIONS FINANC 7.375% 12/10/37	USD	7.3750	2037/12/10	3,924,090.85
NATWEST GROUP PLC 6% 12/19/23	USD	6.0000	2023/12/19	9,274,929.80
CHARLES SCHWAB CORP V/R /PERP/	USD	5.3750	2169/9/1	1,716,223.74
CHARLES SCHWAB CORP V/R /PERP/	USD	4.0000	2169/6/1	1,346,821.16
SOCIETE GENERAL 4.25% 04/14/25	USD	4.2500	2025/4/14	6,373,085.31
SOCIETE GENERAL 4.25% 08/19/26	USD	4.2500	2026/8/19	9,153,294.78
STANDARD CHARTER 4.3% 02/19/27	USD	4.3000	2027/2/19	1,517,748.95
TEACHERS INSUR 4.27% 05/15/47	USD	4.2700	2047/5/15	1,583,946.76
TORONTO-DOMINION V/R 09/15/31	USD	3.6250	2031/9/15	3,235,598.32
TRUIST FIN CORP V/R /PERP/	USD	5.1250	2169/6/15	2,382,231.20
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.0000	2169/7/31	2,312,625.00
UNICREDIT SPA 4.625% 04/12/27	USD	4.6250	2027/4/12	3,881,700.26
UNICREDIT SPA V/R 06/19/32	USD	5.8610	2032/6/19	1,704,314.90
UNICREDIT SPA 6.572% 01/14/22	USD	6.5720	2022/1/14	1,877,864.02
UNICREDIT SPA V/R 06/30/35	USD	5.4590	2035/6/30	1,168,683.45
USB CAPITAL IX V/R /PERP/	USD	3.5000	2169/10/15	1,644,110.02
VOYA FINANCIAL IN V/R 01/23/48	USD	4.7000	2048/1/23	2,369,408.20
WELLS FARGO & C 7.95% 11/15/29	USD	7.9500	2029/11/15	1,738,831.35
WELLS FARGO & CO 4.9% 11/17/45	USD	4.9000	2045/11/17	4,914,659.87
WESTPAC BANKING C V/R 11/23/31	USD	4.3220	2031/11/23	5,632,027.31
WESTPAC BANKING COR V/R /PERP/	USD	5.0000	2170/3/21	1,370,639.95
BBVA BANCOMER SA V/R 01/18/33	USD	5.1250	2033/1/18	3,927,556.50
AVIVA PLC 6.125% 11/16/26/GBP/	GBP	6.1250	2036/11/14	2,431,183.68
PRUDENTIA 6.125% 12/19/31/GBP/	GBP	6.1250	2031/12/19	2,427,283.88
AVIVA PLC V/R /PERP//GBP/	GBP	6.1250	2169/9/29	1,211,703.96
AXA SA V/R /PERP//GBP/	GBP	6.6862	2169/7/6	3,288,242.76
RL FINANCE B V/R 11/30/43/GBP/	GBP	6.1250	2043/11/30	4,575,461.79
M&G PLC V/R 12/19/63/GBP/	GBP	5.7000	2063/12/19	2,432,501.07
AXA SA V/R /PERP//EUR/	EUR	3.8750	2169/10/8	4,233,243.96
RSA INSURANC V/R 10/10/45/GBP/	GBP	5.1250	2045/10/10	2,000,936.88
AXA SA V/R /PERP//GBP/	GBP	5.4530	2170/3/4	5,418,946.47
QBE INSURANCE GRO V/R 12/02/44	USD	6.7500	2044/12/2	2,906,194.90
NORDEA BANK ABP V/R /PERP/	USD	5.2500	2169/9/13	1,424,620.54
AVIVA PLC V/R 12/04/45/EUR/	EUR	3.3750	2045/12/4	4,022,719.36

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
FUKOKU MUTUAL LIFE V/R /PERP/	USD	5.0000	2170/1/28	1,993,697.01
LEGAL & GENE V/R 10/27/45/GBP/	GBP	5.3750	2045/10/27	5,703,473.08
ASSICURAZION V/R 10/27/47/EUR/	EUR	5.5000	2047/10/27	7,453,098.43
AXA SA V/R 07/06/47/EUR/	EUR	3.3750	2047/7/6	2,399,398.42
ABN AMRO BAN V/R 01/18/28/EUR/	EUR	2.8750	2028/1/18	1,476,173.23
BNP PARIB 2.875% 10/01/26/EUR/	EUR	2.8750	2026/10/1	5,011,071.89
BANCO SANT 3.25% 04/04/26/EUR/	EUR	3.2500	2026/4/4	5,808,239.07
CLOVERIE PLC ZURI V/R 06/24/46	USD	5.6250	2046/6/24	7,276,480.22
QBE INSURANCE GRO V/R 06/17/46	USD	5.8750	2046/6/17	765,296.97
ERSTE GROUP BA V/R /PERP//EUR/	EUR	8.8750	2169/10/15	1,721,389.21
UNICREDIT SP V/R 01/03/27/EUR/	EUR	4.3750	2027/1/3	2,663,229.78
ING GROEP NV V/R /PERP/	USD	6.8750	2169/4/16	2,253,845.00
DNB BANK ASA V/R /PERP/	USD	6.5000	2170/3/26	1,560,787.23
NN GROUP NV V/R 01/13/48/EUR/	EUR	4.6250	2048/1/13	3,223,445.47
BANCO BILBA 3.5% 02/10/27/EUR/	EUR	3.5000	2027/2/10	2,849,300.87
ABN AMRO BANK NV V/R 03/27/28	USD	4.4000	2028/3/27	12,694,541.40
ING GROEP NV V/R 04/11/28/EUR/	EUR	3.0000	2028/4/11	2,724,139.14
ERSTE GROUP BA V/R /PERP//EUR/	EUR	6.5000	2168/10/15	2,116,738.96
XLIT LTD V/R 06/29/47/EUR/	EUR	3.2500	2047/6/29	4,965,151.85
CAIXABANK SA V/R 07/14/28/EUR/	EUR	2.7500	2028/7/14	2,699,544.55
BARCLAYS PLC V/R 02/07/28/EUR/	EUR	2.0000	2028/2/7	4,342,103.51
ING GROEP NV V/R 09/26/29/EUR/	EUR	1.6250	2029/9/26	1,821,608.62
COMMONWEALTH V/R 10/03/29/EUR/	EUR	1.9360	2029/10/3	4,682,654.10
ABN AMRO BANK V/R /PERP//EUR/	EUR	4.7500	2169/3/22	765,120.29
ARGENTUM (ZURICH V/R 06/01/48	USD	5.1250	2048/6/1	2,179,280.03
ING GROEP NV V/R 03/22/28	USD	4.7000	2028/3/22	4,413,963.28
PENSION INSURA V/R /PERP//GBP/	GBP	7.3750	2170/1/25	2,758,169.08
M&G PLC V/R 10/20/51/GBP/	GBP	5.6250	2051/10/20	6,137,632.52
CAIXABANK SA V/R 02/15/29/EUR/	EUR	3.7500	2029/2/15	2,785,492.71
BAWAG GROUP V/R 03/26/29/EUR/	EUR	2.3750	2029/3/26	2,934,382.22
RL FINANCE N V/R 10/07/49/GBP/	GBP	4.8750	2049/10/7	2,583,163.35
BANK OF IREL V/R 10/14/29/EUR/	EUR	2.3750	2029/10/14	3,041,235.64
BARCLAYS PLC V/R 11/22/30/GBP/	GBP	3.7500	2030/11/22	1,773,869.22
DIRECT LINE I 4% 06/05/32/GBP/	GBP	4.0000	2032/6/5	536,132.45
RAIFFEISEN B V/R 06/18/32/EUR/	EUR	2.8750	2032/6/18	886,628.60
SVENSKA HANDELSBANK V/R /PERP/	USD	4.3750	2170/3/1	1,251,647.59
BANCO SAN 1.625% 10/22/30/EUR/	EUR	1.6250	2030/10/22	2,399,673.51
STANDARD CHA V/R 09/23/31/EUR/	EUR	1.2000	2031/9/23	3,423,544.70

\* V/R : 変動利付債 /PERP/ : 永久債

永久債の償還日については、仮置きの日付であり、永久債には償還日がありません。

(投資明細書はゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社提供のレポートより作成しております。)



# 国内短期公社債マザーファンド 運用報告書

第14期 (決算日 2022年10月31日)

(計算期間 2021年11月2日～2022年10月31日)

国内短期公社債マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主として本邦通貨建ての公社債に投資することにより、安定した収益の確保を目指した運用を行います。
主要投資対象	本邦通貨建ての公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。

## ■最近3期の運用実績

決算期	基準 価額	期騰落中率		債組入比率	債先物比率	純資産額
		騰	落			
12期(2020年11月2日)	円 10,069	% 0.0		% 69.7	% -	百万円 77
13期(2021年11月1日)	10,068	△0.0		-	-	77
14期(2022年10月31日)	10,066	△0.0		-	-	178

(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

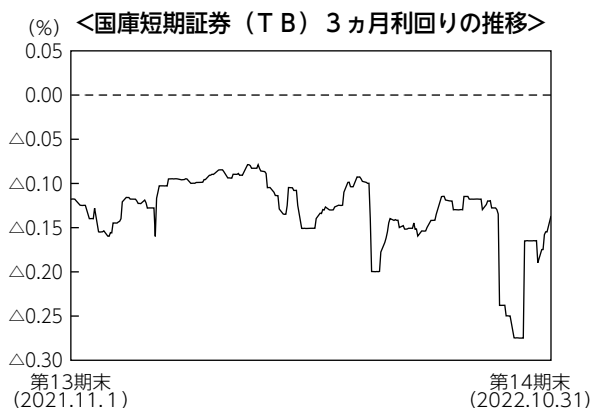
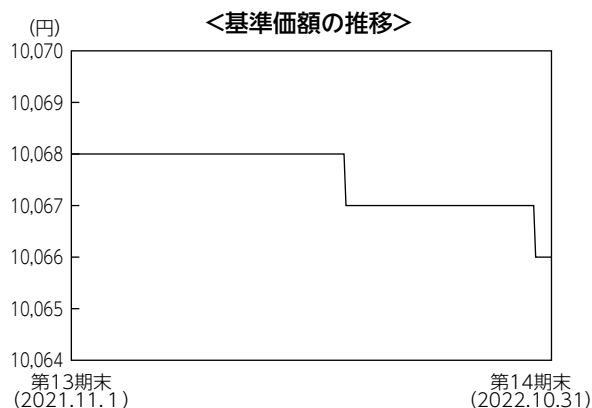
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期 首) 2021年11月 1 日	円 10,068	% -	% -	% -
11 月 末	10,068	0.0	-	-
12 月 末	10,068	0.0	-	-
2022年 1 月 末	10,068	0.0	-	-
2 月 末	10,068	0.0	-	-
3 月 末	10,068	0.0	-	-
4 月 末	10,068	0.0	-	-
5 月 末	10,067	△0.0	-	-
6 月 末	10,067	△0.0	-	-
7 月 末	10,067	△0.0	-	-
8 月 末	10,067	△0.0	-	-
9 月 末	10,067	△0.0	-	-
(期 末) 2022年10月31日	10,066	△0.0	-	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2021年11月2日から2022年10月31日まで）



※国庫短期証券（T B）3ヵ月利回りの低下は価格の上昇を示し、逆の場合は下落したことを示します。

### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は1万口あたり10,066円となり、前期末の同10,068円から△0.02%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

当計算期間中はコールローンで運用を行いましたが、日銀のマイナス金利政策の影響によりコール利回りがマイナスで推移したため、前期末比で基準価額は下落しました。

### 投資環境

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは日銀がマイナス金利政策を含む大規模な金融緩和政策を継続している影響により、マイナス圏で推移しました。

### ポートフォリオについて

当計算期間中はコールローンで運用を行いました。

### 今後の運用方針

日銀は消費者物価指数が前年比2%の上昇となる物価安定の目標達成に向け、引き続き緩和的な金融政策を継続していくと予想しています。そのため、今後も公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2021年11月2日から2022年10月31日まで)

期中の売買及び取引はありません。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2021年11月2日から2022年10月31日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■ 組入資産の明細

2022年10月31日現在、有価証券等の組入れはございません。

## ■ 投資信託財産の構成

2022年10月31日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 178,734	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	178,734	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年10月31日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	178,734,296円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	178,734,296
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	178,734,296
元 本	177,556,900
次 期 繰 越 損 益 金	1,177,396
(D) 受 益 権 総 口 数	177,556,900口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	10,066円

(注1) 期首元本額 77,357,362円  
 追加設定元本額 100,427,850円  
 一部解約元本額 228,312円

(注2) 期末における元本の内訳

フロンティア・ワールド・インカム・ファンド	99,744,150円
ハイブリッド証券ファンド円コース	27,208,015円
ハイブリッド証券ファンド米ドルコース	3,391,713円
ハイブリッド証券ファンド豪ドルコース	4,489,701円
ハイブリッド証券ファンドブラジルリアルコース	16,175,679円
ハイブリッド証券ファンドロシアルーブルコース	2,324,574円
ハイブリッド証券ファンドインドルピーコース	2,228,133円
ハイブリッド証券ファンド中国元コース	1,130,574円
ハイブリッド証券ファンド南アフリカランドコース	236,700円
ハイブリッド証券ファンドメキシコペソコース	8,032,854円
ハイブリッド証券ファンドトルコリラコース	1,090,474円
ハイブリッド証券ファンドマネーボールファンド	955,242円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンド円コース	1,392,481円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンド米ドルコース	99,759円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンド豪ドルコース	1,193,555円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンドブラジルリアルコース	6,365,626円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンドマネーボールファンド	962,972円
フロンティア・ワールド・インカム・ファンド (年1回決算型)	494,968円
グローバル・フォーカス (毎月決算型)	39,730円
期末元本合計	177,556,900円

## ■損益の状況

当期 自2021年11月2日 至2022年10月31日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	△29,270円
支 払 利 息	△29,270
(B) 当 期 損 益 金(A)	△29,270
(C) 前 期 繰 越 損 益 金	525,312
(D) 解 約 差 損 益 金	△1,539
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	682,893
(F) 合 計(B+C+D+E)	1,177,396
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,177,396

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

(注2) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。