

償還 運用報告書 (全体版)

ハイブリッド証券ファンドインドルピーコース

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／海外／債券
信託期間	2009年11月16日から2024年10月15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 インドルピーコース 投資信託証券。
	グローバル・サブ オーデインティド・リ ティーズ・セキユリ ティーズ・サブ・ トラスト・I NRクラス 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。
	国内短期公社債 マザーファンド 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、インドルピー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・サブオーデインティド・デット・セキユリ ティーズ・サブ・トラスト・I NR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 インドルピーコース 投資信託証券への投資割合には制限を 設けません。 国内短期公社債 マザーファンド 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 況動向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173期	<決算日	2024年 5 月13日>
第174期	<決算日	2024年 6 月12日>
第175期	<決算日	2024年 7 月12日>
第176期	<決算日	2024年 8 月13日>
第177期	<決算日	2024年 9 月12日>
第178期	<償還日	2024年10月15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インドルピーコース」は、この度、信託期間を満了し、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

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

ハイブリッド証券ファンドインドルピーコース

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基 準 額 (分配落)	準 価 額			投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
			税 込 分 配	み 金 期 騰	中 率 落 率			
第26作成期	149期(2022年5月12日)	円 7,631	円 40	% 0.1	% 96.9	% -	百万円 408	
	150期(2022年6月13日)	7,673	40	1.1	96.5	-	405	
	151期(2022年7月12日)	7,608	40	△0.3	96.1	-	382	
	152期(2022年8月12日)	7,512	40	△0.7	96.1	-	371	
	153期(2022年9月12日)	7,804	40	4.4	95.8	-	386	
	154期(2022年10月12日)	7,344	40	△5.4	95.0	-	364	
第27作成期	155期(2022年11月14日)	7,391	40	1.2	96.2	-	367	
	156期(2022年12月12日)	7,211	40	△1.9	95.6	-	359	
	157期(2023年1月12日)	7,140	40	△0.4	96.8	-	356	
	158期(2023年2月13日)	7,059	40	△0.6	96.6	-	352	
	159期(2023年3月13日)	7,123	40	1.5	96.5	-	459	
	160期(2023年4月12日)	6,998	40	△1.2	96.5	0.3	465	
第28作成期	161期(2023年5月12日)	7,035	40	1.1	96.2	0.3	474	
	162期(2023年6月12日)	7,229	40	3.3	96.7	0.3	489	
	163期(2023年7月12日)	7,240	40	0.7	95.8	0.3	493	
	164期(2023年8月14日)	7,470	40	3.7	96.0	0.3	492	
	165期(2023年9月12日)	7,501	40	1.0	96.0	0.3	492	
	166期(2023年10月12日)	7,538	40	1.0	95.4	0.3	479	
第29作成期	167期(2023年11月13日)	7,670	40	2.3	95.7	0.3	490	
	168期(2023年12月12日)	7,563	40	△0.9	97.2	0.2	467	
	169期(2024年1月12日)	7,678	40	2.0	96.2	0.2	478	
	170期(2024年2月13日)	7,836	40	2.6	96.5	0.2	502	
	171期(2024年3月12日)	7,780	40	△0.2	96.6	0.0	505	
	172期(2024年4月12日)	8,002	40	3.4	96.3	0.1	519	
第30作成期	173期(2024年5月13日)	8,132	40	2.1	96.4	0.3	548	
	174期(2024年6月12日)	8,187	40	1.2	97.7	0.3	542	
	175期(2024年7月12日)	8,324	40	2.2	97.3	0.3	552	
	176期(2024年8月13日)	7,680	40	△7.3	97.8	0.3	504	
	177期(2024年9月12日)	7,519	40	△1.6	96.4	0.3	475	
	(償還日) 2024年10月15日	(償還価額) 7,688.69	0	2.3	-	-	477	

(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 173 期	(期 首) 2024 年 4 月 12 日	8,002	—	96.3		0.1
	4 月 末	8,180	2.2	96.9		0.3
	(期 末) 2024 年 5 月 13 日	8,172	2.1	96.4		0.3
第 174 期	(期 首) 2024 年 5 月 13 日	8,132	—	96.4		0.3
	5 月 末	8,211	1.0	98.2		0.3
	(期 末) 2024 年 6 月 12 日	8,227	1.2	97.7		0.3
第 175 期	(期 首) 2024 年 6 月 12 日	8,187	—	97.7		0.3
	6 月 末	8,401	2.6	97.7		0.3
	(期 末) 2024 年 7 月 12 日	8,364	2.2	97.3		0.3
第 176 期	(期 首) 2024 年 7 月 12 日	8,324	—	97.3		0.3
	7 月 末	8,139	△2.2	98.3		0.3
	(期 末) 2024 年 8 月 13 日	7,720	△7.3	97.8		0.3
第 177 期	(期 首) 2024 年 8 月 13 日	7,680	—	97.8		0.3
	8 月 末	7,711	0.4	97.6		0.3
	(期 末) 2024 年 9 月 12 日	7,559	△1.6	96.4		0.3
第 178 期	(期 首) 2024 年 9 月 12 日	7,519	—	96.4		0.3
	9 月 末	7,666	2.0	97.6		0.3
	(償還日) 2024 年 10 月 15 日	(償還価額) 7,688.69	2.3	—		—

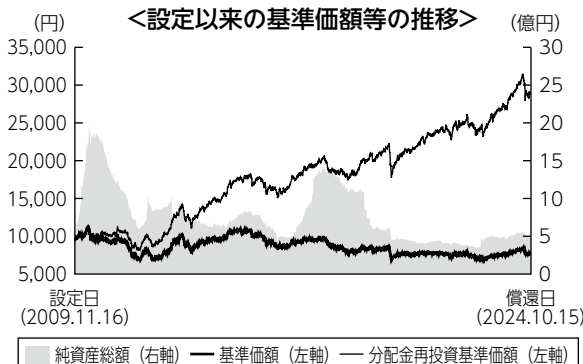
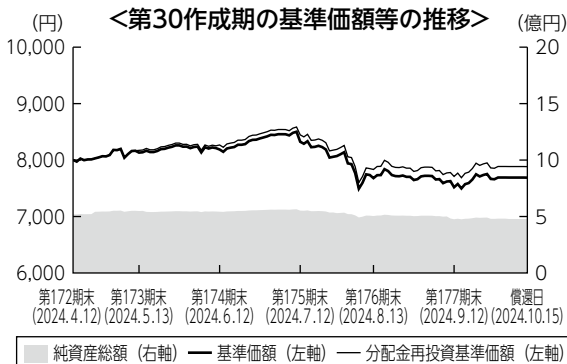
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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2024年10月15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30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・トラストーⅠNR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。ハイブリッド証券市場は上昇しましたが、円高インドルピー安となったことから基準価額（税引前分配金再投資ベース）は下落しました。

設定来

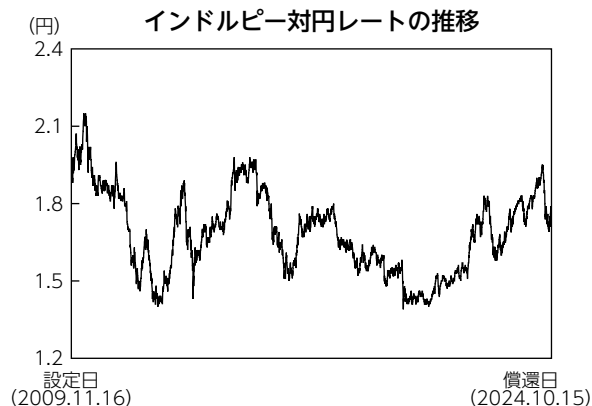
円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーⅠNRクラス」（以下、「サブデット・ファンド」）を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指しました。また、国内短期公社債マザーファンドへの投資を行いました。円高インドルピー安となりましたが、ハイブリッド証券市場が上昇したことから、基準価額（税引前分配金再投資ベース）は上昇しました。

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、インフレ懸念が高まる中、主要国の中央銀行が積極的な金融引き締め策を実施したことを受け上昇幅が縮小する局面もありましたが、その後、インフレ懸念の後退、米国経済のソフトランディング期待の高まりなどを背景に再び上昇しました。

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは0.1%程度で始まりしました。その後、2013年4月に日本銀行による大規模な「量的・質的金融緩和政策」が導入され同利回りは低下傾向となりました。2016年1月にはマイナス金利政策が導入されたことにより、同金利は一段と低下しマイナス圏で推移することになりましたが、2024年3月にマイナス金利政策が解除されたことを受けて、その後は概ねプラス圏での推移となりました。

インドルピーは円に対して下落しました。設定来、2011年の欧州債務危機、2015～2016年の主要商品価格および世界的な株式市場の急落、2020年のコロナショックなど世界経済の先行き懸念から投資家のリスク回避的な動きが高まった局面で、インドルピーは対円で大きく下落しました。期末にかけて、日米の金利差を背景に円安ドル高が進む中、インドルピーは対円での下落幅を縮小しました。



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 I N R 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173期	第174期	第175期	第176期	第177期
	2024年4月13日 ～2024年5月13日	2024年5月14日 ～2024年6月12日	2024年6月13日 ～2024年7月12日	2024年7月13日 ～2024年8月13日	2024年8月14日 ～2024年9月12日
当期分配金（税引前）	40円	40円	40円	40円	40円
対基準価額比率	0.49%	0.49%	0.48%	0.52%	0.53%
当期の収益	40円	40円	40円	40円	40円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	4,878円	4,910円	4,944円	4,975円	5,000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。

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173期～第178期 (2024年4月13日 ～2024年10月15日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	47円	
(投信会社)	(18)	(0.224)	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)	(28)	(0.347)	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)	(1)	(0.016)	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
合計	47	0.587	

(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。

(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。

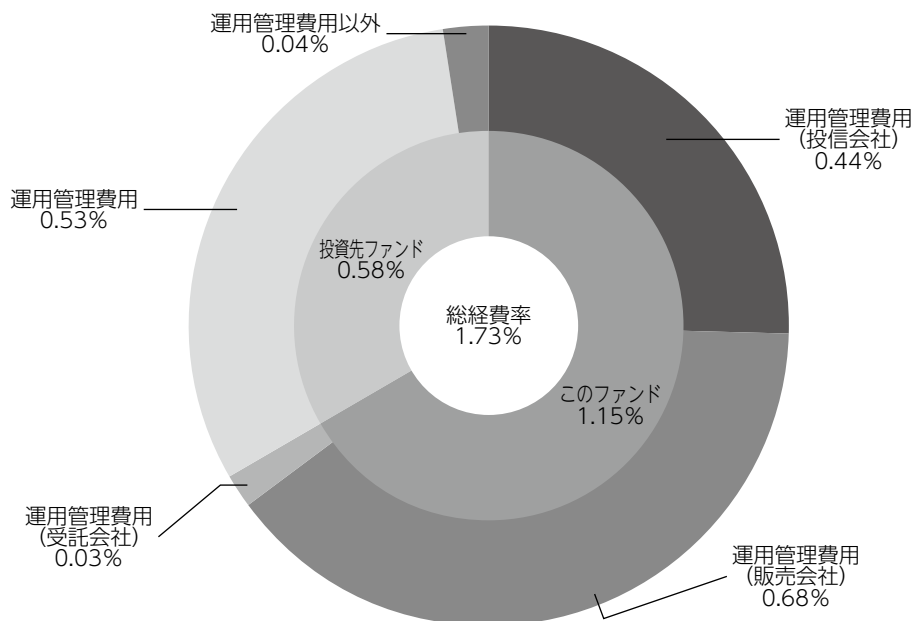
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.73%です。



総経費率 (①+②+③)	1.73%
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	0.53%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04%

(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（2024年4月13日から2024年10月15日まで）

投資信託受益証券

		第 173 期 ~ 第 178 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 I N R クラス	千□ 40,000	千円 21,000	千□ 999,772.713	千円 491,853

(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（2024年4月13日から2024年10月15日まで）

		第 173 期 ~ 第 178 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□ 2,228	千円 2,243

■利害関係人との取引状況等（2024年4月13日から2024年10月15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29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 ァ ン ド 名	第 29 作 成 期 末	
	□ 数	金 額
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 I N R クラス	千□ 959,772.713	千円 959,772.713
合 計	千□ 959,772.713	千円 959,772.713

(2) 親投資信託残高

	第 29 作 成 期 末	
	□ 数	金 額
国内短期公社債マザーファンド	千□ 2,228	千円 2,243

■投資信託財産の構成

2024年10月15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 478,547	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	478,547	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

(2024年5月13日)、(2024年6月12日)、(2024年7月12日)、(2024年8月13日)、(2024年9月12日)、(2024年10月15日)現在

項 目	第 173 期 末	第 174 期 末	第 175 期 末	第 176 期 末	第 177 期 末	償 還 時
(A) 資 産	552,189,168円	545,936,875円	555,636,191円	507,547,661円	497,418,782円	478,547,501円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	21,366,720	13,514,791	16,015,520	12,516,853	14,580,809	478,544,580
投資信託受益証券(評価額)	528,579,833	530,179,469	537,377,833	492,787,970	458,594,912	—
国内短期公社債 マザーファンド(評価額)	2,242,615	2,242,615	2,242,838	2,242,838	2,243,061	—
未 収 入 金	—	—	—	—	22,000,000	—
未 収 利 息	—	—	—	—	—	2,921
(B) 負 債	3,643,162	3,194,469	3,212,573	3,461,209	21,664,765	714,422
未払収益分配金	2,698,253	2,651,715	2,654,505	2,625,419	2,530,971	—
未払解約金	415,993	26,286	31,946	297,682	18,653,042	196,037
未払信託報酬	528,916	516,468	526,122	538,108	480,752	518,385
(C) 純資産総額(A-B)	548,546,006	542,742,406	552,423,618	504,086,452	475,754,017	477,833,079
元 本	674,563,465	662,928,867	663,626,362	656,354,849	632,742,940	621,475,235
次期繰越損益金	△126,017,459	△120,186,461	△111,202,744	△152,268,397	△156,988,923	—
償還差損益金	—	—	—	—	—	△143,642,156
(D) 受益権総口数	674,563,465口	662,928,867口	663,626,362口	656,354,849口	632,742,940口	621,475,235口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,132円	8,187円	8,324円	7,680円	7,519円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	7,688円69銭

(注) 第172期末における元本額は649,642,081円、第173期～償還時における追加設定元本額は37,140,751円、同解約元本額は65,307,597円です。

■損益の状況

〔自 2024年4月13日 至 2024年5月13日〕〔自 2024年5月14日 至 2024年6月12日〕〔自 2024年6月13日 至 2024年7月12日〕〔自 2024年7月13日 至 2024年8月13日〕〔自 2024年8月14日 至 2024年9月12日〕〔自 2024年9月13日 至 2024年10月15日〕

項 目	第 173 期	第 174 期	第 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期
(A) 配 当 等 収 益	5,096,477円	5,199,238円	5,099,261円	5,200,066円	4,638,258円	37,868円
受 取 配 当 金	5,095,285	5,198,588	5,098,578	5,198,818	4,636,402	-
受 取 利 息	1,192	650	683	1,248	1,856	37,868
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,864,205	1,620,479	7,175,737	△44,300,702	△11,827,834	11,031,740
売 買 益	6,866,571	1,599,636	7,198,587	264,138	310,454	11,197,103
売 買 損	△2,366	20,843	△22,850	△44,564,840	△12,138,288	△165,363
(C) 信 託 報 酬 等	△528,916	△516,468	△526,122	△538,108	△480,752	△518,385
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	11,431,766	6,303,249	11,748,876	△39,638,744	△7,670,328	10,551,223
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△18,691,749	△9,759,050	△6,095,075	2,957,478	△37,758,339	△46,996,156
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△116,059,223	△114,078,945	△114,202,040	△112,961,712	△109,029,285	△107,197,223
(配 当 等 相 当 額)	(285,894,222)	(281,082,580)	(281,516,809)	(278,571,983)	(268,715,406)	(264,039,209)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△401,953,445)	(△395,161,525)	(△395,718,849)	(△391,533,695)	(△377,744,691)	(△371,236,432)
(G) 合 計 (D+E+F)	△123,319,206	△117,534,746	△108,548,239	△149,642,978	△154,457,952	△143,642,156
(H) 収 益 分 配 金	△2,698,253	△2,651,715	△2,654,505	△2,625,419	△2,530,971	-
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△126,017,459	△120,186,461	△111,202,744	△152,268,397	△156,988,923	-
追 加 信 託 差 損 益 金	△116,059,223	△114,078,945	△114,202,040	△112,961,712	△109,029,285	-
(配 当 等 相 当 額)	(285,894,223)	(281,082,580)	(281,516,809)	(278,571,983)	(268,715,406)	(-)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△401,953,446)	(△395,161,525)	(△395,718,849)	(△391,533,695)	(△377,744,691)	(-)
償 還 差 損 益 金	-	-	-	-	-	△143,642,156
分 配 準 備 積 立 金	43,162,053	44,452,584	46,588,379	47,975,513	47,712,449	-
繰 越 損 益 金	△53,120,289	△50,560,100	△43,589,083	△87,282,198	△95,672,087	-

(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 173 期	第 174 期	第 175 期	第 176 期	第 177 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,871,234円	4,805,596円	4,880,822円	4,662,124円	4,157,727円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	285,894,223	281,082,580	281,516,809	278,571,983	268,715,406
(d) 分 配 準 備 積 立 金	40,989,072	42,298,703	44,362,062	45,938,808	46,085,693
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	331,754,529	328,186,879	330,759,693	329,172,915	318,958,826
(f) 1万口当たり当期分配対象額	4,918.06	4,950.56	4,984.13	5,015.17	5,040.89
(g) 分 配 金	2,698,253	2,651,715	2,654,505	2,625,419	2,530,971
(h) 1万口当たり分配金	40	40	40	40	40

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 173 期	第 174 期	第 175 期	第 176 期	第 177 期
1 万口当たり分配金	40円	40円	40円	40円	40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	2024年10月15日		資産総額	478,547,501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	714,422円
				純資産総額	477,833,079円
受益権口数	520,194,000口	621,475,235口	101,281,235口	受益権口数	621,475,235口
元本額	520,194,000円	621,475,235円	101,281,235円	1万口当たり償還金	7,688円69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	792,254,000円	826,653,555円	10,434円	70円	0.70%
第2期	1,166,472,105	1,153,667,031	9,890	70	0.70
第3期	1,340,740,499	1,365,001,311	10,181	70	0.70
第4期	1,603,102,917	1,745,975,138	10,891	70	0.70
第5期	1,801,759,641	1,884,612,857	10,460	70	0.70
第6期	1,852,226,663	1,809,766,631	9,771	70	0.70
第7期	1,923,577,212	1,831,791,432	9,523	70	0.70
第8期	1,928,595,662	1,827,840,447	9,478	70	0.70
第9期	1,856,473,192	1,755,420,911	9,456	70	0.70
第10期	1,755,412,832	1,719,157,984	9,793	70	0.70
第11期	1,641,457,490	1,603,411,030	9,768	70	0.70
第12期	1,522,902,418	1,432,512,095	9,406	70	0.70
第13期	1,477,303,641	1,375,556,136	9,311	70	0.70
第14期	1,407,262,887	1,303,875,787	9,265	70	0.70
第15期	1,318,872,015	1,224,719,988	9,286	70	0.70
第16期	1,232,320,941	1,212,949,322	9,843	70	0.70
第17期	1,191,577,773	1,126,183,572	9,451	70	0.70
第18期	1,182,264,163	1,095,928,097	9,270	70	0.70
第19期	1,141,439,375	1,064,295,069	9,324	70	0.70
第20期	1,091,655,977	926,741,816	8,489	70	0.70
第21期	1,025,480,835	833,515,819	8,128	70	0.70
第22期	989,780,742	717,882,654	7,253	70	0.70
第23期	943,668,010	693,429,777	7,348	70	0.70
第24期	873,791,948	608,707,033	6,966	70	0.70
第25期	871,505,821	612,726,084	7,031	70	0.70
第26期	848,598,972	648,545,030	7,643	70	0.70

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 27 期	871,315,859円	711,958,192円	8,171円	70円	0.70%
第 28 期	1,240,057,764	955,862,718	7,708	70	0.70
第 29 期	1,210,078,732	894,630,205	7,393	70	0.70
第 30 期	1,202,770,798	839,435,560	6,979	70	0.70
第 31 期	1,202,372,782	860,206,057	7,154	70	0.70
第 32 期	1,175,740,058	848,804,618	7,219	70	0.70
第 33 期	1,154,636,790	837,918,897	7,257	70	0.70
第 34 期	1,136,724,154	887,319,054	7,806	70	0.70
第 35 期	1,153,063,100	887,071,615	7,693	70	0.70
第 36 期	1,151,500,348	930,020,742	8,077	70	0.70
第 37 期	962,091,858	847,150,841	8,805	70	0.70
第 38 期	790,551,383	730,881,799	9,245	70	0.70
第 39 期	890,150,373	845,729,862	9,501	70	0.70
第 40 期	868,865,597	861,984,943	9,921	70	0.70
第 41 期	869,439,010	882,017,323	10,145	70	0.70
第 42 期	875,449,595	778,015,282	8,887	70	0.70
第 43 期	874,609,425	769,511,069	8,798	70	0.70
第 44 期	879,248,050	754,634,162	8,583	70	0.70
第 45 期	855,867,818	721,390,748	8,429	70	0.70
第 46 期	848,224,549	739,602,291	8,719	70	0.70
第 47 期	792,981,886	677,176,406	8,540	70	0.70
第 48 期	778,289,511	712,766,273	9,158	70	0.70
第 49 期	714,993,874	669,768,420	9,367	70	0.70
第 50 期	721,521,733	656,317,075	9,096	70	0.70
第 51 期	684,572,148	646,182,874	9,439	70	0.70
第 52 期	656,046,992	618,847,420	9,433	70	0.70
第 53 期	651,056,693	621,785,575	9,550	70	0.70
第 54 期	683,508,681	660,412,551	9,662	70	0.70
第 55 期	678,298,936	643,441,157	9,486	70	0.70
第 56 期	651,630,917	608,752,584	9,342	70	0.70
第 57 期	664,043,700	650,230,933	9,792	70	0.70
第 58 期	635,220,132	624,250,023	9,827	70	0.70
第 59 期	638,971,528	660,160,518	10,332	70	0.70
第 60 期	668,317,113	708,733,581	10,605	70	0.70
第 61 期	667,122,377	710,436,434	10,649	70	0.70

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 62 期	685,749,245円	732,643,219円	10,684円	70円	0.70%
第 63 期	714,075,472	768,984,114	10,769	70	0.70
第 64 期	733,168,591	792,663,575	10,811	70	0.70
第 65 期	767,966,809	800,575,881	10,425	70	0.70
第 66 期	767,134,444	816,661,324	10,646	70	0.70
第 67 期	771,066,582	818,645,888	10,617	70	0.70
第 68 期	774,524,747	828,504,995	10,697	70	0.70
第 69 期	776,650,494	776,555,666	9,999	70	0.70
第 70 期	772,837,890	789,946,409	10,221	70	0.70
第 71 期	762,960,469	779,942,435	10,223	70	0.70
第 72 期	725,978,809	720,507,589	9,925	70	0.70
第 73 期	694,252,565	672,903,124	9,692	70	0.70
第 74 期	690,467,182	626,067,539	9,067	70	0.70
第 75 期	692,263,563	639,347,218	9,236	70	0.70
第 76 期	664,501,900	593,102,789	8,926	70	0.70
第 77 期	652,258,984	587,572,334	9,008	70	0.70
第 78 期	604,673,694	537,702,254	8,892	70	0.70
第 79 期	544,591,981	464,525,813	8,530	70	0.70
第 80 期	579,765,805	497,037,931	8,573	70	0.70
第 81 期	569,646,648	491,695,532	8,632	70	0.70
第 82 期	549,372,821	475,001,239	8,646	70	0.70
第 83 期	551,062,873	481,773,272	8,743	70	0.70
第 84 期	538,489,841	495,324,649	9,198	70	0.70
第 85 期	534,365,559	494,199,006	9,248	70	0.70
第 86 期	670,924,874	618,556,898	9,219	70	0.70
第 87 期	702,236,936	653,027,431	9,299	70	0.70
第 88 期	745,342,124	690,046,908	9,258	70	0.70
第 89 期	810,673,845	783,491,503	9,665	70	0.70
第 90 期	921,441,275	874,814,581	9,494	70	0.70
第 91 期	962,577,406	934,894,816	9,712	70	0.70
第 92 期	1,078,577,368	1,019,224,389	9,450	70	0.70
第 93 期	1,341,520,760	1,265,253,990	9,431	70	0.70
第 94 期	1,379,811,063	1,309,756,273	9,492	70	0.70
第 95 期	1,401,488,865	1,338,836,957	9,553	70	0.70
第 96 期	1,445,736,554	1,408,019,249	9,739	70	0.70

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 97 期	1,429,810,423円	1,375,735,551円	9,622円	70円	0.70%
第 98 期	1,534,873,605	1,398,136,120	9,109	70	0.70
第 99 期	1,534,848,156	1,351,701,670	8,807	70	0.70
第 100 期	1,506,503,850	1,316,092,415	8,736	70	0.70
第 101 期	1,506,148,289	1,288,136,310	8,553	70	0.70
第 102 期	1,512,664,705	1,279,415,834	8,458	70	0.70
第 103 期	1,424,948,755	1,200,345,255	8,424	70	0.70
第 104 期	1,418,723,203	1,187,694,650	8,372	70	0.70
第 105 期	1,405,194,586	1,114,393,834	7,931	70	0.70
第 106 期	1,387,475,513	1,078,290,826	7,772	70	0.70
第 107 期	1,394,517,551	1,116,790,160	8,008	70	0.70
第 108 期	1,374,932,538	1,080,533,872	7,859	70	0.70
第 109 期	1,382,160,928	1,076,963,434	7,792	70	0.70
第 110 期	1,360,707,953	1,080,820,462	7,943	70	0.70
第 111 期	1,357,600,913	1,118,823,624	8,241	70	0.70
第 112 期	1,282,232,059	1,089,432,469	8,496	70	0.70
第 113 期	1,027,377,502	846,082,300	8,235	70	0.70
第 114 期	882,066,229	733,959,528	8,321	70	0.70
第 115 期	750,693,767	639,750,416	8,522	70	0.70
第 116 期	740,930,768	598,044,461	8,072	70	0.70
第 117 期	742,320,227	605,054,892	8,151	70	0.70
第 118 期	747,775,178	619,925,638	8,290	70	0.70
第 119 期	701,441,063	582,466,418	8,304	70	0.70
第 120 期	690,274,208	577,866,873	8,372	70	0.70
第 121 期	693,893,516	584,169,910	8,419	70	0.70
第 122 期	721,275,826	609,926,587	8,456	70	0.70
第 123 期	722,957,249	542,811,668	7,508	70	0.70
第 124 期	622,205,700	453,138,592	7,283	70	0.70
第 125 期	619,389,382	454,975,045	7,346	70	0.70
第 126 期	612,800,763	455,201,321	7,428	70	0.70
第 127 期	607,150,870	460,518,463	7,585	70	0.70
第 128 期	603,458,781	464,979,131	7,705	70	0.70
第 129 期	584,955,558	453,494,803	7,753	70	0.70
第 130 期	581,523,722	449,300,274	7,726	70	0.70
第 131 期	578,183,610	438,394,906	7,582	70	0.70

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 132 期	568,629,753円	431,312,442円	7,585円	70円	0.70%
第 133 期	564,164,324	428,811,143	7,601	70	0.70
第 134 期	536,689,990	411,651,213	7,670	70	0.70
第 135 期	521,604,483	407,270,325	7,808	70	0.70
第 136 期	528,874,143	406,101,155	7,679	70	0.70
第 137 期	526,293,598	404,979,354	7,695	70	0.70
第 138 期	527,031,183	413,353,820	7,843	70	0.70
第 139 期	552,413,464	425,561,610	7,704	70	0.70
第 140 期	560,312,034	433,146,217	7,730	70	0.70
第 141 期	564,418,211	436,951,080	7,742	70	0.70
第 142 期	572,907,038	435,270,737	7,598	70	0.70
第 143 期	544,130,878	421,673,906	7,749	70	0.70
第 144 期	533,521,611	401,763,012	7,530	40	0.40
第 145 期	535,937,959	416,401,602	7,770	40	0.40
第 146 期	535,479,519	398,881,563	7,449	40	0.40
第 147 期	537,307,805	386,605,309	7,195	40	0.40
第 148 期	537,735,458	412,154,110	7,665	40	0.40
第 149 期	535,546,661	408,679,096	7,631	40	0.40
第 150 期	528,377,175	405,406,163	7,673	40	0.40
第 151 期	503,101,454	382,766,503	7,608	40	0.40
第 152 期	493,926,368	371,026,755	7,512	40	0.40
第 153 期	495,258,176	386,490,439	7,804	40	0.40
第 154 期	496,704,740	364,764,185	7,344	40	0.40
第 155 期	497,695,347	367,843,464	7,391	40	0.40
第 156 期	498,895,482	359,742,690	7,211	40	0.40
第 157 期	499,094,406	356,353,613	7,140	40	0.40
第 158 期	498,773,492	352,060,409	7,059	40	0.40
第 159 期	645,289,978	459,621,666	7,123	40	0.40
第 160 期	665,174,706	465,479,741	6,998	40	0.40
第 161 期	675,198,742	474,988,804	7,035	40	0.40
第 162 期	677,291,824	489,617,209	7,229	40	0.40
第 163 期	681,351,985	493,331,456	7,240	40	0.40
第 164 期	659,111,895	492,348,888	7,470	40	0.40
第 165 期	657,178,008	492,922,078	7,501	40	0.40
第 166 期	636,224,667	479,589,799	7,538	40	0.40

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 167 期	639,293,140円	490,311,545円	7,670円	40円	0.40%
第 168 期	618,691,769	467,944,112	7,563	40	0.40
第 169 期	622,807,802	478,205,023	7,678	40	0.40
第 170 期	641,907,399	502,977,622	7,836	40	0.40
第 171 期	649,338,836	505,159,693	7,780	40	0.40
第 172 期	649,642,081	519,834,109	8,002	40	0.40
第 173 期	674,563,465	548,546,006	8,132	40	0.40
第 174 期	662,928,867	542,742,406	8,187	40	0.40
第 175 期	663,626,362	552,423,618	8,324	40	0.40
第 176 期	656,354,849	504,086,452	7,680	40	0.40
第 177 期	632,742,940	475,754,017	7,519	40	0.40

償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税引前)	7,688円69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／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の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>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>
主 な 投 資 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・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。 ・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。 ・他ファンドへの投資は、純資産総額の5%以内とします。 ・有価証券の空売りは行わないものとします。 ・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。 ・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。 ・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。
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%</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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・トラストー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・トラストー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・トラストー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・トラストー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・トラストー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・トラストー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・トラストー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・トラストー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・トラストー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

2023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	256,917,203
債権：	
配当	—
利息	3,766,116
ブローカーに対する債権：	
証拠金	—
担保	1,350,000
投資有価証券売却	542,626
受益証券発行	149,053
現金および現金同等物	3,463,010
資産合計	266,188,008
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	2,779,057
債務：	
ブローカーに対する債務：	
担保	1,400,000
投資有価証券購入	308,672
受益証券償還	33,098
運用報酬	334,729
管理事務代行会社報酬	35,678
監査報酬	73,086
受託会社報酬	10,402
保管受託銀行サービス報酬	39,606
名義書換事務代行会社報酬	9,775
株主サービス代行会社報酬	4,931
弁護士報酬	12,478
諸報酬	104,410
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。)	5,145,922
償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産	261,042,086

(2) 包括利益計算書

2023年3月31日終了年度

グローバル・サブオーデインティド・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	85,430
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	12,343,293
受取配当金	—
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	(8,887,770)
先物契約	—
為替予約	(3,330,642)
スワップ契約	—
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	(23,453,055)
先物契約	—
為替予約	(111,028)
スワップ契約	—
純利益／（損失）	(23,353,772)
営業費用	
支払利息	9,515
運用報酬	1,452,682
管理事務代行会社報酬	123,997
監査報酬	79,800
受託会社報酬	29,054
保管受託銀行サービス報酬	107,801
名義書換事務代行会社報酬	18,656
株主サービス代行会社報酬	19,998
弁護士報酬	—
諸報酬	8,654
営業費用合計	1,850,157
営業による純利益／（損失）	(25,203,929)
金融費用：	
参加型受益証券の保有者に対する分配金	11,635,885
源泉税引前利益／（損失）	(36,839,814)
源泉税	(189,330)
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	(37,029,144)
包括利益／（損失）合計	—

(3) 投資明細書

2023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	2027/10/06	1,816,851.71
AGEAS V/R 11/24/51/EUR/	EUR	1.8750	2051/11/24	1,640,299.75
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.0000	2172/02/19	1,563,021.62
DEUTSCHE BAN V/R 06/24/32/EUR/	EUR	4.0000	2032/06/24	1,135,693.95
DEUTSCHE BA 4.5% 05/19/26/EUR/	EUR	4.5000	2026/05/19	1,136,037.97
LB BADEN-WU 2.2% 05/09/29/EUR/	EUR	2.2000	2029/05/09	1,052,881.30
NYKREDIT REA V/R 12/29/32/EUR/	EUR	5.5000	2032/12/29	1,409,390.35
LA MONDIALE V/R /PERP//EUR/	EUR	4.3750	2171/04/24	1,270,337.11
BPCE SA V/R 01/13/42/EUR/	EUR	1.5000	2042/01/13	926,018.79
BPCE SA V/R 02/02/34/EUR/	EUR	1.7500	2034/02/02	714,258.88
CREDIT AGRICOL V/R /PERP//EUR/	EUR	7.2500	2172/03/23	956,268.15
BANQUE FE 5.125% 01/13/33/EUR/	EUR	5.1250	2033/01/13	1,426,995.82
GS US TREAS LIQ RESERV X	USD	0.0000	—	7,967,219.27
ABN AMRO BANK N 4.75% 07/28/25	USD	4.7500	2025/07/28	5,631,378.92
ARCH CAPITAL F 5.031% 12/15/46	USD	5.0310	2046/12/15	1,089,031.66
AUST & NZ BANKIN 4.4% 05/19/26	USD	4.4000	2026/05/19	3,191,991.03
BNP PARIBAS 4.375% 05/12/26	USD	4.3750	2026/05/12	7,953,161.99
BPCE SA 4.625% 07/11/24	USD	4.6250	2024/07/11	4,052,801.90
BPCE SA 4.5% 03/15/25	USD	4.5000	2025/03/15	3,090,822.08
BANCO SANTANDE 5.179% 11/19/25	USD	5.1790	2025/11/19	4,120,081.14
BANCO SANTANDE 2.749% 12/03/30	USD	2.7490	2030/12/03	626,609.61
BANK OF AMERICA 4.45% 03/03/26	USD	4.4500	2026/03/03	2,745,012.82
BANK OF AMERIC 4.183% 11/25/27	USD	4.1830	2027/11/25	5,171,144.25
BANK OF MONTREAL V/R 12/15/32	USD	3.8030	2032/12/15	3,460,847.47
BARCLAYS PLC 5.2% 05/12/26	USD	5.2000	2026/05/12	8,432,665.38
BARCLAYS PLC 4.836% 05/09/28	USD	4.8360	2028/05/09	1,372,820.66
BARCLAYS PLC V/R /PERP/	USD	6.1250	2171/12/15	278,097.25
CITIGROUP INC 4.75% 05/18/46	USD	4.7500	2046/05/18	1,752,002.63
CITIGROUP INC 4.125% 07/25/28	USD	4.1250	2028/07/25	3,604,972.68
CITIGROUP INC V/R /PERP/	USD	4.0000	2172/03/10	1,141,243.99
CITIGROUP INC V/R /PERP/	USD	3.8750	2171/05/18	1,815,663.52
COBANK ACB V/R /PERP/	USD	6.2500	2171/10/01	1,610,002.53
COOPERATIEVE RA 3.75% 07/21/26	USD	3.7500	2026/07/21	7,190,675.55
CREDIT AGRICOLE SA V/R /PERP/	USD	7.8750	2172/03/23	2,103,134.78
CREDIT AGRICOL 4.375% 03/17/25	USD	4.3750	2025/03/17	10,860,854.04
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	USD	6.3750	2171/09/30	2,604,445.09
HSBC BANK USA NA 7% 01/15/39	USD	7.0000	2039/01/15	3,503,050.36
LLOYDS BANKING 4.582% 12/10/25	USD	4.5820	2025/12/10	3,403,088.33
MACQUARIE BANK 4.875% 06/10/25	USD	4.8750	2025/06/10	3,556,341.83
BANK OF AMERICA 6.11% 01/29/37	USD	6.1100	2037/01/29	3,121,441.67
MIZUHO FIN GRP C 4.6% 03/27/24	USD	4.6000	2024/03/27	3,117,803.19
MORGAN STANLEY 3.95% 04/23/27	USD	3.9500	2027/04/23	564,715.17
NATIONAL AUSTR 6.429% 01/12/33	USD	6.4290	2033/01/12	692,795.69
NATIONWIDE BLDG SO 4% 09/14/26	USD	4.0000	2026/09/14	1,972,873.05

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
NIPPON LIFE INSUR V/R 10/16/44	USD	5.1000	2044/10/16	2,722,106.60
PNC FINANCIAL SERVI V/R /PERP/	USD	6.0000	2171/08/15	1,489,113.18
PNC FINANCIAL SERVI V/R /PERP/	USD	6.2000	2171/12/15	973,981.83
PNC FINANCIAL SERVI V/R /PERP/	USD	6.2500	2171/06/15	604,606.56
REGIONS FINANC 7.375% 12/10/37	USD	7.3750	2037/12/10	2,925,196.55
CHARLES SCHWAB CORP V/R /PERP/	USD	5.3750	2171/09/01	1,470,672.57
CHARLES SCHWAB CORP V/R /PERP/	USD	4.0000	2171/06/01	1,090,392.09
SOCIETE GENERAL 4.25% 04/14/25	USD	4.2500	2025/04/14	2,586,982.11
SOCIETE GENERAL 4.25% 08/19/26	USD	4.2500	2026/08/19	5,764,652.37
STANDARD CHARTER 4.3% 02/19/27	USD	4.3000	2027/02/19	1,339,549.41
TEACHERS INSUR 4.27% 05/15/47	USD	4.2700	2047/05/15	1,177,610.74
TORONTO-DOMINION V/R 10/31/82	USD	8.1250	2082/10/31	5,528,067.68
TRUIST FIN CORP V/R /PERP/	USD	5.1250	2171/06/15	1,879,486.85
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	4.8750	2171/08/12	1,108,754.67
US BANCORP V/R /PERP/	USD	3.7000	2172/01/15	1,241,380.29
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.0000	2171/07/31	1,984,937.24
UNICREDIT SPA 4.625% 04/12/27	USD	4.6250	2027/04/12	3,284,091.19
UNICREDIT SPA V/R 06/19/32	USD	5.8610	2032/06/19	1,376,971.75
UNICREDIT SPA V/R 06/30/35	USD	5.4590	2035/06/30	902,218.85
USB CAPITAL IX V/R /PERP/	USD	5.8497	2171/10/15	1,293,719.94
VOYA FINANCIAL IN V/R 01/23/48	USD	4.7000	2048/01/23	1,864,824.72
WELLS FARGO & C 7.95% 11/15/29	USD	7.9500	2029/11/15	1,458,364.77
WELLS FARGO & CO 4.9% 11/17/45	USD	4.9000	2045/11/17	3,667,179.28
WESTPAC BANKING C V/R 11/23/31	USD	4.3220	2031/11/23	4,846,702.28
WESTPAC BANKING COR V/R /PERP/	USD	5.0000	2172/03/21	1,101,233.61
BBVA BANCOMER SA V/R 01/18/33	USD	5.1250	2033/01/18	3,274,175.00
AVIVA PLC 6.125% 11/16/26/GBP/	GBP	6.1250	2036/11/14	1,788,894.24
PRUDENTIA 6.125% 12/19/31/GBP/	GBP	6.1250	2031/12/19	1,609,944.26
AXA SA V/R /PERP//GBP/	GBP	6.6862	2171/07/06	1,551,364.14
M&G PLC V/R 12/19/63/GBP/	GBP	5.7000	2063/12/19	1,537,372.03
RSA INSURANC V/R 10/10/45/GBP/	GBP	5.1250	2045/10/10	456,051.62
QBE INSURANCE GRO V/R 12/02/44	USD	6.7500	2044/12/02	2,578,768.95
M&G PLC V/R 07/20/55/GBP/	GBP	5.5600	2055/07/20	3,825,641.71
FUKOKU MUTUAL LIFE V/R /PERP/	USD	5.0000	2172/01/28	1,738,269.88
LEGAL & GENE V/R 10/27/45/GBP/	GBP	5.3750	2045/10/27	4,351,194.45
ASSICURAZION V/R 10/27/47/EUR/	EUR	5.5000	2047/10/27	5,630,619.99
AXA SA V/R 07/06/47/EUR/	EUR	3.3750	2047/07/06	1,471,492.85
BANCO SANT 3.25% 04/04/26/EUR/	EUR	3.2500	2026/04/04	4,648,486.36
CLOVERIE PLC ZURI V/R 06/24/46	USD	5.6250	2046/06/24	6,117,789.83
QBE INSURANCE GRO V/R 06/17/46	USD	5.8750	2046/06/17	663,096.31
NN GROUP NV V/R 01/13/48/EUR/	EUR	4.6250	2048/01/13	2,387,242.06
ERSTE GROUP BA V/R /PERP//EUR/	EUR	6.5000	2171/10/15	1,640,819.58
ABN AMRO BANK V/R /PERP//EUR/	EUR	4.7500	2172/03/22	525,264.29
ARGENTUM (ZURICH V/R 06/01/48	USD	5.1250	2048/06/01	1,790,569.58
AXA SA V/R 05/28/49/EUR/	EUR	3.2500	2049/05/28	1,362,551.04
PENSION INSURA V/R /PERP//GBP/	GBP	7.3750	2172/01/25	1,818,507.97

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
RL FINANCE N V/R 10/07/49/GBP/	GBP	4.8750	2049/10/07	1,591,869.22
BARCLAYS PLC V/R 11/22/30/GBP/	GBP	3.7500	2030/11/22	1,356,816.82
DIRECT LINE I 4% 06/05/32/GBP/	GBP	4.0000	2032/06/05	335,195.04
RAIFFEISEN B V/R 06/18/32/EUR/	EUR	2.8750	2032/06/18	594,924.95
VIRGIN MONEY V/R 12/11/30/GBP/	GBP	5.1250	2030/12/11	860,329.45
BANCO SAN 1.625% 10/22/30/EUR/	EUR	1.6250	2030/10/22	1,751,041.58
DANSKE BANK V/R 05/15/31/EUR/	EUR	1.0000	2031/05/15	1,127,055.81
BANK OF IREL V/R 08/11/31/EUR/	EUR	1.3750	2031/08/11	1,287,300.06
NATWEST GROU V/R 11/28/31/GBP/	GBP	2.1050	2031/11/28	2,531,318.19
BAYERISCHE L V/R 09/23/31/EUR/	EUR	1.0000	2031/09/23	904,057.70
JUST GROUP PLC V/R /PERP//GBP/	GBP	5.0000	2172/03/30	162,667.15
PRUDENTIAL FUNDIN V/R 11/03/33	USD	2.9500	2033/11/03	3,443,461.15
ING GROEP NV V/R 11/16/32/EUR/	EUR	1.0000	2032/11/16	89,833.93
AVIVA PLC V/R /PERP//GBP/	GBP	6.8750	2171/12/15	1,123,159.17
CAIXABANK SA V/R 02/23/33/EUR/	EUR	6.2500	2033/02/23	1,994,658.06
COMMERZBANK V/R 02/28/33/GBP/	GBP	8.6250	2033/02/28	620,722.29
NATWEST GROU V/R 06/06/33/GBP/	GBP	7.4160	2033/06/06	874,090.61
AUST & NZ BA V/R 02/03/33/EUR/	EUR	5.1010	2033/02/03	789,991.33
SWEDBANK AB V/R /PERP/	USD	7.6250	2171/09/17	763,083.16

* 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15期 (決算日 2023年10月31日)

(計算期間 2022年11月1日～2023年10月31日)

国内短期公社債マザーファンドの第15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	債券先物比率	純資産額
		期騰	落中率			
13期(2021年11月1日)	円 10,068	% △0.0		% -	% -	百万円 77
14期(2022年10月31日)	10,066	△0.0		-	-	178
15期(2023年10月31日)	10,064	△0.0		62.5	-	176

(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)。

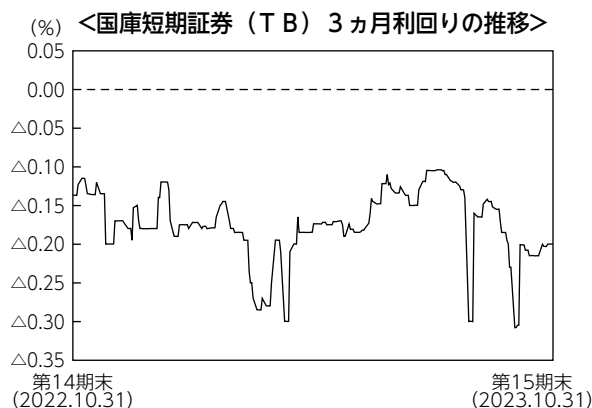
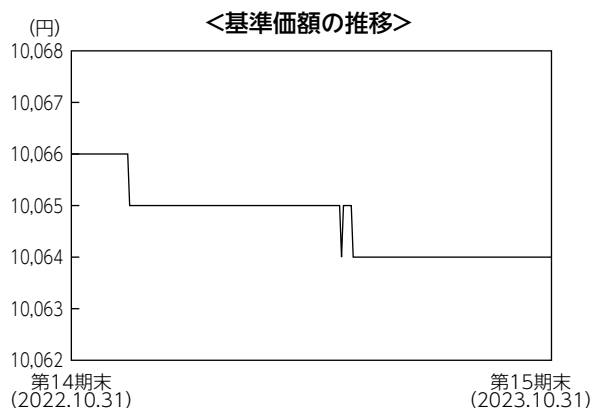
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年10月31日	円 10,066	% -	% -	% -	% -
11 月 末	10,066	0.0	-	-	-
12 月 末	10,065	△0.0	-	-	-
2023年 1 月 末	10,065	△0.0	-	-	-
2 月 末	10,065	△0.0	-	-	-
3 月 末	10,065	△0.0	-	-	-
4 月 末	10,065	△0.0	57.0	-	-
5 月 末	10,065	△0.0	56.9	-	-
6 月 末	10,064	△0.0	56.9	-	-
7 月 末	10,064	△0.0	56.9	-	-
8 月 末	10,064	△0.0	56.9	-	-
9 月 末	10,064	△0.0	56.8	-	-
(期 末) 2023年10月31日	10,064	△0.0	62.5	-	-

(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（2022年11月1日から2023年10月31日まで）



※国庫短期証券（TB）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10,064円となり、前期末の同10,066円から△0.02%下落しました。

基準価額の主な変動要因

保有債券の利息収入などのプラス要因はありましたが、保有債券の価格下落やマイナス金利の影響が大きく、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

残存期間の短い地方債などで運用を行いました。

今後の運用方針

日銀は2023年10月の金融政策決定会合で、長期金利操作の運用を一段と柔軟化し、10年国債利回りの上限について1.0%を上回る水準を容認する姿勢を示しました。しかし、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は距離があるとしており、引き続き緩和的な金融政策を維持するものと見られます。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（2022年11月1日から2023年10月31日まで）

公社債

		買付額	売付額
国	内 地方債証券	千円 110,582	千円 (-)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利分は含まれておりません）。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2022年11月1日から2023年10月31日まで）

期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 110	百万円 40	% 36.4	百万円 -	百万円 -	% -

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
地 方 債 証 券	千円 110,000	千円 110,205	% 62.5	% 62.5	% -	% -	% 62.5
合 計	110,000	110,205	62.5	62.5	-	-	62.5

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘柄	当		期		末
	利率	額面金額	評価額	額	償還年月日
(地方債証券)	%	千円	千円		
25年度1回 滋賀県公募公債	0.6500	30,000	30,015		2023/11/29
131回 共同発行市場公募地方債	0.6600	40,000	40,079		2024/02/23
381回 大阪府公募公債 10年	0.6830	30,000	30,066		2024/02/27
26年度3回 広島県公募公債	0.5500	10,000	10,043		2024/09/25
合計	-	110,000	110,205		-

■投資信託財産の構成

2023年10月31日現在

項目	当		期		末
	評価額	額	比	率	
公社債		千円		%	
		110,205		62.5	
コール・ローン等、その他		66,150		37.5	
投資信託財産総額		176,355		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

(2023年10月31日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	176,355,838円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	65,977,655
地 方 債 証 券(評価額)	110,205,101
未 収 利 息	171,726
前 払 費 用	1,356
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	176,355,838
元 本	175,232,326
次 期 繰 越 損 益 金	1,123,512
(D) 受 益 権 総 口 数	175,232,326口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,064円

(注1) 期首元本額 177,556,900円
 追加設定元本額 -円
 一部解約元本額 2,324,574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プールファンド	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プールファンド	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	175,232,326円

■損益の状況

当期 自2022年11月1日 至2023年10月31日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	338,324円
受 取 利 息	382,165
支 払 利 息	△43,841
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△377,099
売 買 損 益	△377,099
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△38,775
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,177,396
(E) 解 約 差 損 益 金	△15,109
(F) 合 計(C+D+E)	1,123,512
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,123,512

(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) (E)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。