

償還 運用報告書 (全体版)

ハイブリッド証券ファンド中国元コース

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 中国元コース	投資信託証券。
	グローバル・サフ オーデインティド・セ ティース・サブ・ トラスト・CNY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、中国元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・サフオーデインティド・デット・セキュリティ・サブ・トラスト・CNY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 中国元コース 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中国元コース」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中国元コース

■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 落 率			
第26作成期	149期(2022年5月12日)	円 9,221	円 40	% △3.4	% 96.7	% -	百万円 476	
	150期(2022年6月13日)	9,377	40	2.1	97.0	-	474	
	151期(2022年7月12日)	9,456	40	1.3	97.6	-	474	
	152期(2022年8月12日)	9,274	40	△1.5	96.6	-	463	
	153期(2022年9月12日)	9,406	40	1.9	96.5	-	469	
	154期(2022年10月12日)	8,867	40	△5.3	96.1	-	442	
第27作成期	155期(2022年11月14日)	8,723	40	△1.2	95.9	-	435	
	156期(2022年12月12日)	8,881	40	2.3	96.7	-	444	
	157期(2023年1月12日)	8,897	40	0.6	97.6	-	440	
	158期(2023年2月13日)	8,815	40	△0.5	97.6	-	435	
	159期(2023年3月13日)	8,739	40	△0.4	97.5	-	430	
	160期(2023年4月12日)	8,579	40	△1.4	97.4	0.2	422	
第28作成期	161期(2023年5月12日)	8,527	40	△0.1	97.1	0.2	420	
	162期(2023年6月12日)	8,564	40	0.9	97.6	0.2	419	
	163期(2023年7月12日)	8,485	40	△0.5	98.1	0.2	413	
	164期(2023年8月14日)	8,755	40	3.7	96.9	0.2	425	
	165期(2023年9月12日)	8,766	40	0.6	97.3	0.2	423	
	166期(2023年10月12日)	8,879	40	1.7	97.4	0.2	427	
第29作成期	167期(2023年11月13日)	9,070	40	2.6	97.2	0.2	438	
	168期(2023年12月12日)	9,037	40	0.1	97.1	0.1	389	
	169期(2024年1月12日)	9,148	40	1.7	98.2	0.1	389	
	170期(2024年2月13日)	9,297	40	2.1	98.4	0.1	394	
	171期(2024年3月12日)	9,232	40	△0.3	98.5	0.0	391	
	172期(2024年4月12日)	9,553	40	3.9	96.5	0.1	357	
第30作成期	173期(2024年5月13日)	9,742	40	2.4	96.2	0.2	366	
	174期(2024年6月12日)	9,804	40	1.0	96.2	0.2	368	
	175期(2024年7月12日)	9,941	40	1.8	96.0	0.2	374	
	176期(2024年8月13日)	9,235	40	△6.7	95.8	0.2	347	
	177期(2024年9月12日)	9,072	40	△1.3	95.8	0.2	340	
	(償還日) 2024年10月15日	(償還価額) 9,360.46	0	3.2	-	-	346	

(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	9,553	—	96.5		0.1
	4 月 末	9,758	2.1	96.5		0.2
	(期末) 2024年5月13日	9,782	2.4	96.2		0.2
第174期	(期首) 2024年5月13日	9,742	—	96.2		0.2
	5 月 末	9,805	0.6	96.3		0.2
	(期末) 2024年6月12日	9,844	1.0	96.2		0.2
第175期	(期首) 2024年6月12日	9,804	—	96.2		0.2
	6 月 末	10,005	2.1	96.4		0.2
	(期末) 2024年7月12日	9,981	1.8	96.0		0.2
第176期	(期首) 2024年7月12日	9,941	—	96.0		0.2
	7 月 末	9,737	△2.1	96.1		0.2
	(期末) 2024年8月13日	9,275	△6.7	95.8		0.2
第177期	(期首) 2024年8月13日	9,235	—	95.8		0.2
	8 月 末	9,325	1.0	95.9		0.2
	(期末) 2024年9月12日	9,112	△1.3	95.8		0.2
第178期	(期首) 2024年9月12日	9,072	—	95.8		0.2
	9 月 末	9,364	3.2	—		—
	(償還日) 2024年10月15日	(償還価額) 9,360.46	3.2	—		—

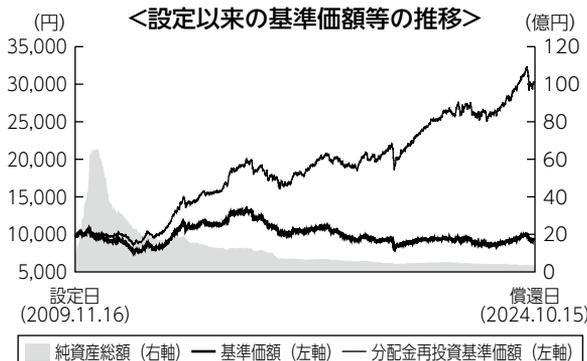
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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CNY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、円高中国元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）はほぼ横ばいとなりました。

設定来

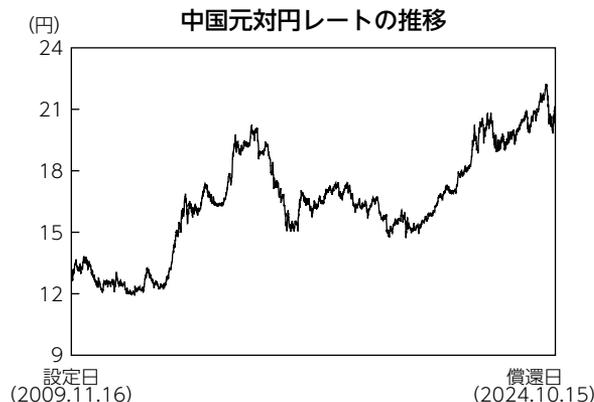
円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーCNYクラス」（以下、「サブデット・ファンド」）を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指しました。また、国内短期公社債マザーファンドへの投資を行いました。ハイブリッド証券市場が上昇したことに加え、円安中国元高となったことから基準価額（税引前分配金再投資ベース）は上昇しました。

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。

中国元は円に対して上昇しました。設定当初、安定的に推移した後、2013年から、中国経済の成長を背景に、中国元は大きく上昇しました。2015年から2016年にかけて、中国経済減速への懸念や主要商品価格および世界的な株式市場の急落を受けた投資家のリスク回避的な動きが高まり、下落しましたが、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、中国元は対円で再び上昇しました。



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CNY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	0.41%	0.41%	0.40%	0.43%	0.44%
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	2,750円	2,759円	2,770円	2,774円	2,775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	56円	
(投信会社)	(21)	(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)	(33)	(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)	(2)	(0.017)	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	56	0.588	

(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。

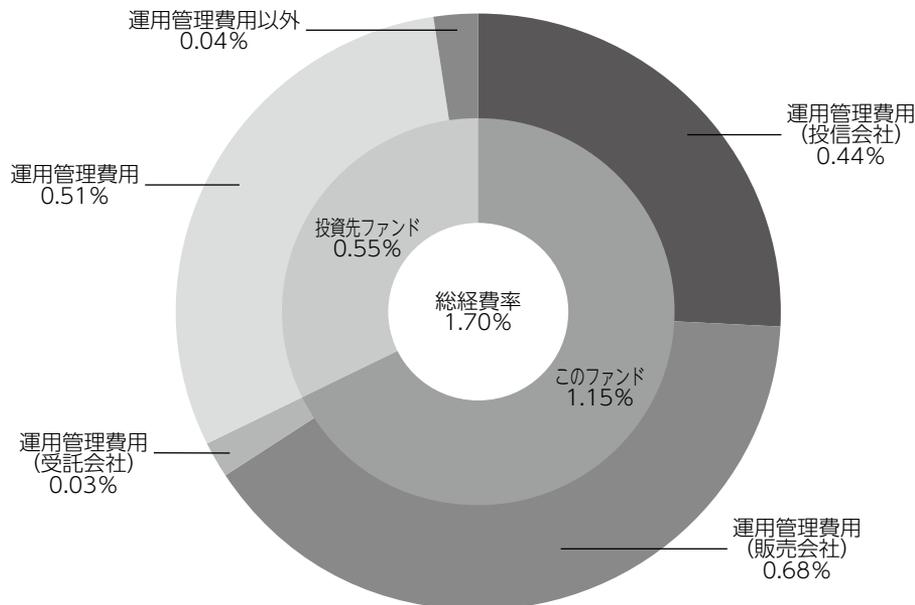
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.70%です。



総経費率 (①+②+③)	1.70%
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	0.51%
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CNYクラス	千□ -	千円 -	千□ 387,392.563	千円 337,719

(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□ 1,130	千円 1,138

■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CNYクラス	千□ 387,392.563	千円 387,392.563
合 計	千□ 387,392.563	千円 387,392.563

(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□ 1,130	千円 1,138

■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 347,325	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	347,325	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	368,233,649円	370,156,608円	376,370,809円	349,213,354円	342,772,097円	347,325,734円
コール・ローン等	14,839,670	14,593,231	15,809,955	15,382,586	15,100,758	347,323,614
投資信託受益証券(評価額)	352,256,057	354,425,455	359,422,819	332,692,733	326,533,191	—
国内短期公社債 マザーファンド(評価額)	1,137,922	1,137,922	1,138,035	1,138,035	1,138,148	—
未 収 利 息	—	—	—	—	—	2,120
(B) 負 債	1,896,924	1,867,901	1,863,469	1,907,829	1,835,355	561,585
未 払 収 益 分 配 金	1,504,202	1,502,651	1,506,884	1,504,337	1,503,324	—
未 払 解 約 金	37,003	15,547	1,217	36,410	72	188,612
未 払 信 託 報 酬	355,719	349,703	355,368	367,082	331,959	372,973
(C) 純資産総額(A-B)	366,336,725	368,288,707	374,507,340	347,305,525	340,936,742	346,764,149
元 本	376,050,524	375,662,989	376,721,170	376,084,295	375,831,091	370,456,363
次 期 繰 越 損 益 金	△9,713,799	△7,374,282	△2,213,830	△28,778,770	△34,894,349	—
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	—	△23,692,214
(D) 受 益 権 総 口 数	376,050,524口	375,662,989口	376,721,170口	376,084,295口	375,831,091口	370,456,363口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	9,742円	9,804円	9,941円	9,235円	9,072円	—
1 万 口 当 た り 償 還 価 額 (C/D)	—	—	—	—	—	9,360円46銭

(注) 第172期末における元本額は374,558,254円、第173期～償還時における追加設定元本額は4,739,356円、同解約元本額は8,841,247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	2,015,009円	2,015,130円	2,015,201円	2,016,016円	1,861,995円	35,494円
受 取 配 当 金	2,014,267	2,014,370	2,014,436	2,014,441	1,859,484	—
受 取 利 息	742	760	765	1,575	2,511	35,494
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,934,009	2,164,385	4,993,293	△26,706,611	△6,162,075	11,040,584
売 買 益	6,934,327	2,169,398	4,997,476	20,149	119	11,042,592
売 買 損	△318	△5,013	△4,183	△26,726,760	△6,162,194	△2,008
(C) 信 託 報 酬 等	△355,719	△349,703	△355,368	△367,082	△331,959	△372,973
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	8,593,299	3,829,812	6,653,126	△25,057,677	△4,632,039	10,703,105
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△17,002,463	△9,881,967	△7,546,872	△2,394,000	△28,911,113	△34,527,627
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	199,567	180,524	186,800	177,244	152,127	132,308
(配当等相当額)	(42,409,865)	(42,496,567)	(42,857,534)	(42,851,114)	(42,876,248)	(42,294,021)
(売買損益相当額)	(△42,210,298)	(△42,316,043)	(△42,670,734)	(△42,673,870)	(△42,724,121)	(△42,161,713)
(G) 合 計 (D+E+F)	△8,209,597	△5,871,631	△706,946	△27,274,433	△33,391,025	△23,692,214
(H) 収 益 分 配 金	△1,504,202	△1,502,651	△1,506,884	△1,504,337	△1,503,324	—
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△9,713,799	△7,374,282	△2,213,830	△28,778,770	△34,894,349	—
追 加 信 託 差 損 益 金	199,567	180,524	186,800	177,244	152,127	—
(配当等相当額)	(42,409,865)	(42,496,567)	(42,857,534)	(42,851,114)	(42,876,248)	(—)
(売買損益相当額)	(△42,210,298)	(△42,316,043)	(△42,670,734)	(△42,673,870)	(△42,724,121)	(—)
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	—	△23,692,214
分 配 準 備 積 立 金	61,035,086	61,185,675	61,527,635	61,502,345	61,433,793	—
繰 越 損 益 金	△70,948,452	△68,740,481	△63,928,265	△90,458,359	△96,480,269	—

(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	1,934,964円	1,846,558円	1,913,089円	1,649,017円	1,530,149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	42,409,865	42,496,567	42,857,534	42,851,114	42,876,248
(d) 分 配 準 備 積 立 金	60,604,324	60,841,768	61,121,430	61,357,665	61,406,968
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	104,949,153	105,184,893	105,892,053	105,857,796	105,813,365
(f) 1万口当たり当期分配対象額	2,790.83	2,799.98	2,810.89	2,814.74	2,815.45
(g) 分 配 金	1,504,202	1,502,651	1,506,884	1,504,337	1,503,324
(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	347,325,734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	561,585円
				純資産総額	346,764,149円
受益権口数	1,006,414,000口	370,456,363口	△635,957,637口	受益権口数	370,456,363口
元本額	1,006,414,000円	370,456,363円	△635,957,637円	1万口当たり償還金	9,360円46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	2,056,033,744円	2,110,023,997円	10,263円	55円	0.55%
第2期	2,856,872,795	2,836,382,034	9,928	55	0.55
第3期	3,685,924,130	3,712,970,735	10,073	55	0.55
第4期	4,080,382,043	4,277,587,520	10,483	55	0.55
第5期	6,168,790,126	6,326,200,304	10,255	55	0.55
第6期	6,559,902,412	6,455,704,135	9,841	55	0.55
第7期	6,800,987,805	6,548,070,782	9,628	55	0.55
第8期	6,758,787,690	6,468,930,842	9,571	55	0.55
第9期	6,342,602,715	5,988,479,740	9,442	55	0.55
第10期	5,862,425,816	5,558,421,129	9,481	55	0.55
第11期	5,349,882,511	5,054,906,379	9,449	55	0.55
第12期	4,530,596,635	4,146,441,666	9,152	55	0.55
第13期	3,991,959,442	3,641,469,017	9,122	55	0.55
第14期	3,679,109,285	3,361,850,752	9,138	55	0.55
第15期	3,580,977,466	3,229,400,635	9,018	55	0.55
第16期	3,472,466,664	3,263,019,238	9,397	55	0.55
第17期	3,400,873,118	3,089,285,081	9,084	55	0.55
第18期	3,293,325,209	2,911,711,062	8,841	55	0.55
第19期	3,199,212,309	2,814,813,721	8,798	55	0.55
第20期	3,130,184,483	2,574,171,113	8,224	55	0.55
第21期	3,079,082,506	2,486,967,897	8,077	55	0.55
第22期	2,993,533,107	2,282,547,720	7,625	55	0.55
第23期	2,866,805,903	2,277,825,578	7,946	55	0.55
第24期	2,688,471,249	2,077,876,668	7,729	55	0.55
第25期	2,552,613,690	1,993,107,143	7,808	55	0.55
第26期	2,379,106,398	1,941,653,488	8,161	55	0.55
第27期	2,273,463,154	1,975,602,863	8,690	55	0.55

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	2,233,710,527円	1,875,062,571円	8,394円	55円	0.55%
第 29 期	2,223,831,017	1,846,160,859	8,302	55	0.55
第 30 期	2,215,223,015	1,796,157,598	8,108	55	0.55
第 31 期	2,079,490,397	1,717,205,586	8,258	55	0.55
第 32 期	2,038,478,294	1,686,367,066	8,273	55	0.55
第 33 期	2,019,696,116	1,679,953,773	8,318	55	0.55
第 34 期	1,990,675,464	1,702,344,551	8,552	55	0.55
第 35 期	1,964,713,491	1,726,857,814	8,789	55	0.55
第 36 期	1,945,604,274	1,784,259,425	9,171	55	0.55
第 37 期	1,936,552,985	1,947,582,964	10,057	55	0.55
第 38 期	1,812,205,048	1,857,792,648	10,252	55	0.55
第 39 期	1,768,398,659	1,893,275,500	10,706	55	0.55
第 40 期	1,697,953,223	1,896,202,205	11,168	55	0.55
第 41 期	1,664,032,130	1,925,663,085	11,572	55	0.55
第 42 期	1,657,209,846	1,785,586,975	10,775	55	0.55
第 43 期	1,466,591,849	1,599,665,322	10,907	55	0.55
第 44 期	1,427,406,182	1,532,210,032	10,734	55	0.55
第 45 期	1,417,364,873	1,565,874,983	11,048	55	0.55
第 46 期	1,403,249,887	1,544,169,942	11,004	55	0.55
第 47 期	1,394,379,156	1,552,431,244	11,133	55	0.55
第 48 期	1,307,578,893	1,500,559,933	11,476	80	0.80
第 49 期	1,241,291,778	1,452,869,700	11,704	80	0.80
第 50 期	1,239,536,902	1,416,643,295	11,429	80	0.80
第 51 期	1,166,826,755	1,336,774,145	11,456	80	0.80
第 52 期	1,173,890,130	1,323,564,196	11,275	80	0.80
第 53 期	1,145,182,447	1,294,222,049	11,301	80	0.80
第 54 期	1,134,217,339	1,283,456,398	11,316	80	0.80
第 55 期	1,127,428,196	1,261,318,142	11,188	80	0.80
第 56 期	1,126,961,923	1,262,028,772	11,199	80	0.80
第 57 期	1,022,779,953	1,193,980,705	11,674	80	0.80
第 58 期	1,008,125,242	1,186,465,342	11,769	80	0.80
第 59 期	1,004,479,733	1,244,780,458	12,392	80	0.80
第 60 期	987,183,086	1,268,623,958	12,851	80	0.80
第 61 期	991,929,614	1,271,340,305	12,817	80	0.80
第 62 期	983,552,001	1,269,230,143	12,905	80	0.80
第 63 期	986,951,773	1,289,783,242	13,068	80	0.80
第 64 期	979,975,710	1,275,781,356	13,018	80	0.80

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 65 期	973,146,425円	1,253,290,084円	12,879円	80円	0.80%
第 66 期	970,766,256	1,274,810,327	13,132	80	0.80
第 67 期	956,933,487	1,236,324,595	12,920	80	0.80
第 68 期	953,989,632	1,209,905,378	12,683	80	0.80
第 69 期	930,404,315	1,128,192,399	12,126	80	0.80
第 70 期	930,182,894	1,129,095,323	12,138	80	0.80
第 71 期	938,855,961	1,158,905,192	12,344	80	0.80
第 72 期	944,992,448	1,126,748,186	11,923	80	0.80
第 73 期	938,836,882	1,072,531,652	11,424	80	0.80
第 74 期	926,347,600	1,024,348,435	11,058	80	0.80
第 75 期	926,530,231	1,040,539,365	11,230	80	0.80
第 76 期	910,757,202	980,220,581	10,763	80	0.80
第 77 期	807,765,090	873,099,678	10,809	80	0.80
第 78 期	704,263,447	744,425,598	10,570	80	0.80
第 79 期	704,484,231	704,581,269	10,001	80	0.80
第 80 期	703,608,402	707,790,134	10,059	80	0.80
第 81 期	703,822,360	705,670,339	10,026	80	0.80
第 82 期	704,037,867	701,824,021	9,969	80	0.80
第 83 期	701,097,042	699,478,322	9,977	80	0.80
第 84 期	672,657,186	699,205,746	10,395	80	0.80
第 85 期	661,872,581	702,260,859	10,610	80	0.80
第 86 期	662,089,153	690,734,647	10,433	80	0.80
第 87 期	659,124,199	688,384,704	10,444	80	0.80
第 88 期	647,982,271	655,286,117	10,113	80	0.80
第 89 期	625,691,529	658,713,361	10,528	80	0.80
第 90 期	624,318,899	653,050,409	10,460	80	0.80
第 91 期	623,034,609	668,343,727	10,727	80	0.80
第 92 期	625,320,389	660,990,826	10,570	80	0.80
第 93 期	625,601,514	669,519,945	10,702	80	0.80
第 94 期	625,526,647	681,464,404	10,894	80	0.80
第 95 期	624,722,117	678,583,904	10,862	80	0.80
第 96 期	624,957,850	684,284,523	10,949	80	0.80
第 97 期	624,770,751	680,153,731	10,886	80	0.80
第 98 期	616,549,315	657,856,942	10,670	80	0.80
第 99 期	616,827,198	642,091,480	10,410	80	0.80
第 100 期	617,227,772	644,649,258	10,444	80	0.80
第 101 期	619,632,837	646,512,101	10,434	80	0.80

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 102 期	617,125,427円	629,749,288円	10,205円	80円	0.80%
第 103 期	618,273,066	611,712,232	9,894	80	0.80
第 104 期	613,304,160	589,831,756	9,617	80	0.80
第 105 期	613,547,559	583,779,998	9,515	80	0.80
第 106 期	611,804,070	577,093,447	9,433	80	0.80
第 107 期	610,918,574	575,987,739	9,428	80	0.80
第 108 期	609,995,876	565,985,033	9,279	80	0.80
第 109 期	610,064,599	556,168,169	9,117	80	0.80
第 110 期	610,373,286	571,155,149	9,357	80	0.80
第 111 期	609,835,535	583,208,870	9,563	80	0.80
第 112 期	597,577,940	580,967,268	9,722	80	0.80
第 113 期	597,813,821	558,446,355	9,341	80	0.80
第 114 期	596,030,506	551,767,896	9,257	80	0.80
第 115 期	583,521,533	546,743,011	9,370	80	0.80
第 116 期	573,682,260	511,391,717	8,914	80	0.80
第 117 期	572,960,926	519,338,581	9,064	80	0.80
第 118 期	573,198,943	523,242,614	9,128	80	0.80
第 119 期	522,274,550	482,768,796	9,244	80	0.80
第 120 期	522,500,997	479,436,871	9,176	80	0.80
第 121 期	504,320,979	473,072,989	9,380	80	0.80
第 122 期	504,182,149	472,500,405	9,372	80	0.80
第 123 期	503,667,175	436,562,366	8,668	80	0.80
第 124 期	504,179,873	430,998,132	8,548	80	0.80
第 125 期	505,829,715	427,642,001	8,454	80	0.80
第 126 期	507,524,657	436,637,014	8,603	80	0.80
第 127 期	501,261,560	438,013,704	8,738	80	0.80
第 128 期	500,396,854	443,507,241	8,863	80	0.80
第 129 期	518,274,924	462,141,105	8,917	80	0.80
第 130 期	517,492,124	466,263,568	9,010	80	0.80
第 131 期	518,092,589	470,533,153	9,082	80	0.80
第 132 期	523,017,563	476,532,739	9,111	80	0.80
第 133 期	518,372,618	476,138,273	9,185	80	0.80
第 134 期	522,730,394	483,626,152	9,252	80	0.80
第 135 期	522,557,178	486,005,703	9,301	80	0.80
第 136 期	537,312,374	498,564,130	9,279	80	0.80
第 137 期	532,682,816	495,587,390	9,304	80	0.80
第 138 期	530,793,541	502,720,628	9,471	80	0.80

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 139 期	538,362,267円	502,529,296円	9,334円	80円	0.80%
第 140 期	541,564,637	505,027,563	9,325	80	0.80
第 141 期	542,505,525	504,007,322	9,290	80	0.80
第 142 期	542,694,503	504,864,838	9,303	80	0.80
第 143 期	547,597,294	518,657,025	9,472	80	0.80
第 144 期	547,769,828	514,745,704	9,397	40	0.40
第 145 期	545,613,906	516,549,568	9,467	40	0.40
第 146 期	546,710,719	505,586,980	9,248	40	0.40
第 147 期	538,319,134	490,848,645	9,118	40	0.40
第 148 期	539,994,156	517,549,283	9,584	40	0.40
第 149 期	516,721,419	476,489,727	9,221	40	0.40
第 150 期	505,772,845	474,248,669	9,377	40	0.40
第 151 期	501,985,689	474,688,616	9,456	40	0.40
第 152 期	499,480,504	463,239,851	9,274	40	0.40
第 153 期	499,181,064	469,543,994	9,406	40	0.40
第 154 期	499,352,871	442,792,299	8,867	40	0.40
第 155 期	499,450,077	435,688,841	8,723	40	0.40
第 156 期	500,560,820	444,570,501	8,881	40	0.40
第 157 期	494,635,684	440,091,838	8,897	40	0.40
第 158 期	493,934,199	435,416,361	8,815	40	0.40
第 159 期	493,086,609	430,884,244	8,739	40	0.40
第 160 期	492,752,715	422,747,979	8,579	40	0.40
第 161 期	493,013,113	420,397,301	8,527	40	0.40
第 162 期	489,980,461	419,594,847	8,564	40	0.40
第 163 期	486,886,468	413,138,446	8,485	40	0.40
第 164 期	485,657,729	425,188,825	8,755	40	0.40
第 165 期	482,990,641	423,389,587	8,766	40	0.40
第 166 期	482,021,708	427,967,510	8,879	40	0.40
第 167 期	483,017,925	438,117,032	9,070	40	0.40
第 168 期	430,670,431	389,201,696	9,037	40	0.40
第 169 期	425,485,200	389,248,287	9,148	40	0.40
第 170 期	424,226,995	394,390,187	9,297	40	0.40
第 171 期	423,509,230	391,001,352	9,232	40	0.40
第 172 期	374,558,254	357,797,941	9,553	40	0.40
第 173 期	376,050,524	366,336,725	9,742	40	0.40
第 174 期	375,662,989	368,288,707	9,804	40	0.40
第 175 期	376,721,170	374,507,340	9,941	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 176 期	376,084,295円	347,305,525円	9,235円	40円	0.40%
第 177 期	375,831,091	340,936,742	9,072	40	0.40

償還金のお知らせ

1 万 口 当 たり 償 還 金 (税 引 前)	9,360円46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-WUJ 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)。

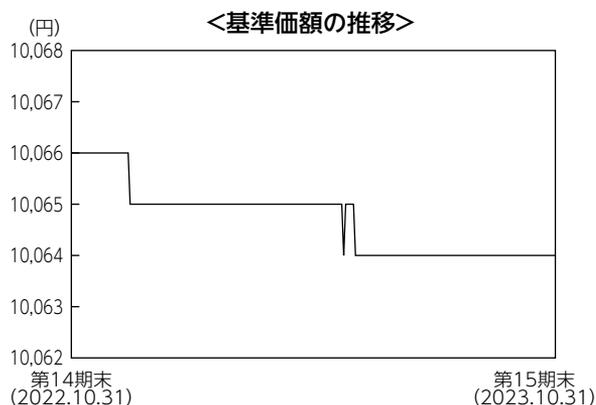
■当期中の基準価額の推移

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。