

償還 運用報告書（全体版）

ハイブリッド証券ファンドトルコリラコース

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	2013年7月11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 トルコリラコース グローバル・サブ オーデインティッド・リ ティース・セキュ ティース・サブ・ トラスト・TRYクラス 国内短期公社債 マザーファンド
	投資信託証券。 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、トルコリラ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ッド・デット・セキュリ ティース・サブ・トラスト・TRY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 内国証券投資信託（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 トルコリラコース 国内短期公社債 マザーファンド
分配方針	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129期	<決算日	2024年 5 月13日>
第130期	<決算日	2024年 6 月12日>
第131期	<決算日	2024年 7 月12日>
第132期	<決算日	2024年 8 月13日>
第133期	<決算日	2024年 9 月12日>
第134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トルコリラコース」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トルコリラコース

■最近5作成期の運用実績

作 成 期	決 算 期	基 (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 落 中 率				
第19作成期	105期(2022年 5 月12日)	円 2,334	円 35	% △2.3	% 97.2	% －	百万円 601	
	106期(2022年 6 月13日)	2,164	35	△5.8	96.5	－	553	
	107期(2022年 7 月12日)	2,244	35	5.3	97.4	－	568	
	108期(2022年 8 月12日)	2,194	35	△0.7	96.7	－	548	
	109期(2022年 9 月12日)	2,312	35	7.0	97.1	－	575	
	110期(2022年10月12日)	2,222	35	△2.4	96.7	－	554	
第20作成期	111期(2022年11月14日)	2,257	35	3.2	96.3	－	565	
	112期(2022年12月12日)	2,273	35	2.3	96.0	－	570	
	113期(2023年 1 月12日)	2,209	35	△1.3	96.6	－	542	
	114期(2023年 2 月13日)	2,215	35	1.9	96.8	－	542	
	115期(2023年 3 月13日)	2,219	35	1.8	97.0	－	543	
	116期(2023年 4 月12日)	2,155	35	△1.3	96.3	0.1	531	
第21作成期	117期(2023年 5 月12日)	2,135	35	0.7	96.7	0.1	537	
	118期(2023年 6 月12日)	2,025	35	△3.5	96.8	0.1	517	
	119期(2023年 7 月12日)	1,928	35	△3.1	93.3	0.1	556	
	120期(2023年 8 月14日)	1,932	15	1.0	96.7	0.1	599	
	121期(2023年 9 月12日)	1,990	15	3.8	96.8	0.1	530	
	122期(2023年10月12日)	1,953	15	△1.1	97.3	0.1	513	
第22作成期	123期(2023年11月13日)	1,989	15	2.6	97.0	0.1	507	
	124期(2023年12月12日)	1,987	15	0.7	96.9	0.1	489	
	125期(2024年 1 月12日)	1,966	15	△0.3	95.9	0.1	461	
	126期(2024年 2 月13日)	2,021	15	3.6	96.5	0.1	464	
	127期(2024年 3 月12日)	1,958	15	△2.4	96.2	0.0	443	
	128期(2024年 4 月12日)	2,102	15	8.1	97.7	0.1	460	
第23作成期	129期(2024年 5 月13日)	2,226	15	6.6	97.1	0.1	476	
	130期(2024年 6 月12日)	2,277	15	3.0	96.7	0.1	483	
	131期(2024年 7 月12日)	2,344	15	3.6	96.7	0.1	498	
	132期(2024年 8 月13日)	2,188	15	△6.0	96.9	0.1	462	
	133期(2024年 9 月12日)	2,177	15	0.2	96.6	0.1	456	
		(償 還 日) 2024年10月15日	(償還価額) 2,254.35	0	3.6	－	－	464

(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)。

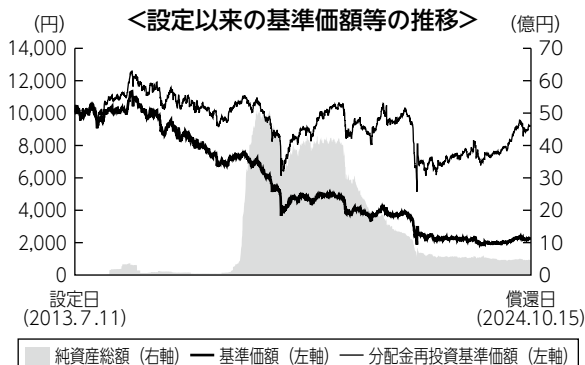
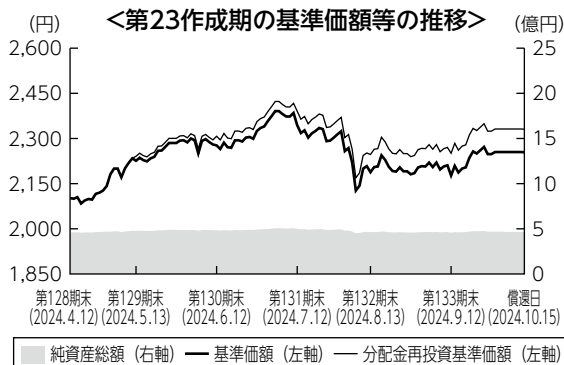
■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投資信託受益証券 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率
第129期	(期 首) 2024 年 4 月 12 日	円 2,102	% －	% 97.7		% 0.1
	4 月 末	2,181	3.8	98.6		0.1
	(期 末) 2024 年 5 月 13 日	2,241	6.6	97.1		0.1
第130期	(期 首) 2024 年 5 月 13 日	2,226	－	97.1		0.1
	5 月 末	2,287	2.7	98.2		0.1
	(期 末) 2024 年 6 月 12 日	2,292	3.0	96.7		0.1
第131期	(期 首) 2024 年 6 月 12 日	2,277	－	96.7		0.1
	6 月 末	2,335	2.5	97.3		0.1
	(期 末) 2024 年 7 月 12 日	2,359	3.6	96.7		0.1
第132期	(期 首) 2024 年 7 月 12 日	2,344	－	96.7		0.1
	7 月 末	2,324	△0.9	96.7		0.1
	(期 末) 2024 年 8 月 13 日	2,203	△6.0	96.9		0.1
第133期	(期 首) 2024 年 8 月 13 日	2,188	－	96.9		0.1
	8 月 末	2,204	0.7	97.6		0.1
	(期 末) 2024 年 9 月 12 日	2,192	0.2	96.6		0.1
第134期	(期 首) 2024 年 9 月 12 日	2,177	－	96.6		0.1
	9 月 末	2,248	3.3	97.4		0.1
	(償還日) 2024 年 10 月 15 日	(償還価額) 2,254.35	3.6	－		－

(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（2013年7月11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す。
- （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23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として指数化しています。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TRY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。円高トルコリラ安となりましたが、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

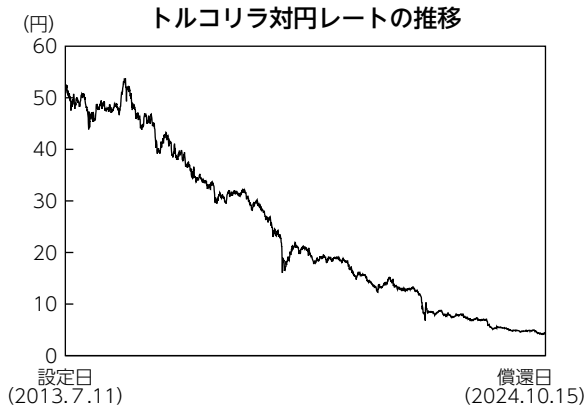
円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーTRYクラス」（以下、「サブデット・ファンド」）を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指しました。また、国内短期公社債マザーファンドへの投資を行いました。ハイブリッド証券市場は上昇しましたが、大幅な円高トルコリラ安により、基準価額（税引前分配金再投資ベース）は下落しました。

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、日本銀行の大規模な金融緩和政策の影響で、3ヵ月国庫短期証券利回りは2013年から0.10%以下の水準で推移しました。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。

トルコリラは円に対して下落しました。設定当初は比較的安定的に推移しましたが、2015年以降、トルコリラは対円で下落を続けました。2018年に米国による関税強化や中央銀行の独立性に対する懸念の高まりから投資家のリスク回避的な動きが高まった局面で大きく下落した他、2021年以降は高水準のインフレや中東での地政学リスクなどが下落要因となりました。



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TRY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129期	第130期	第131期	第132期	第133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）	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.67%	0.65%	0.64%	0.68%	0.68%
当期の収益	15円	15円	15円	15円	15円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	3,957円	4,009円	4,067円	4,128円	4,191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

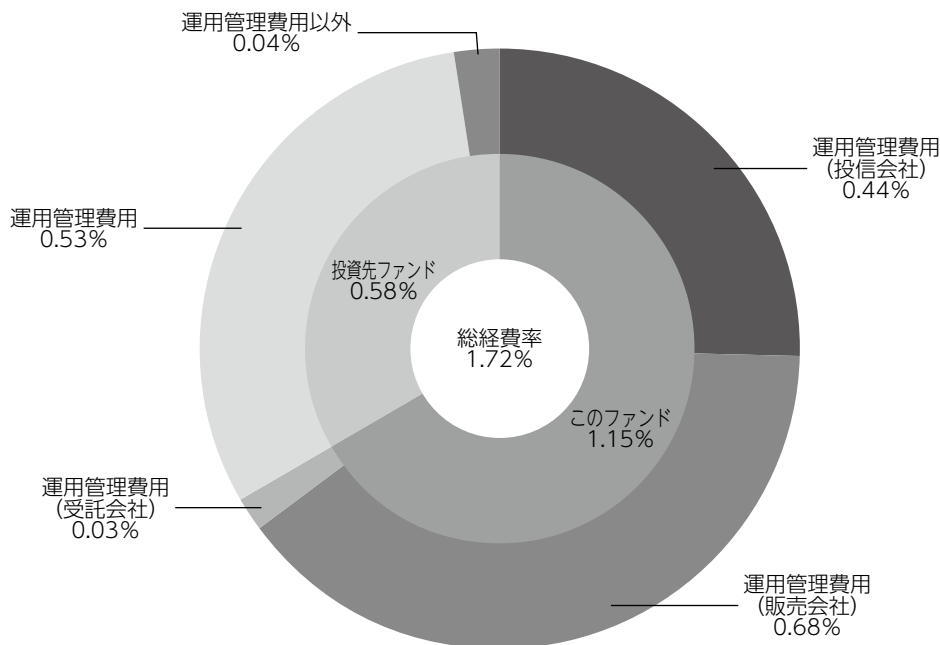
項目	第129期～第134期		項目の概要
	(2024年4月13日 ～2024年10月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	13円	0.585%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は2,245円です。
(投信会社)	(5)	(0.223)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(8)	(0.346)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(0)	(0.016)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
合計	13	0.585	

- (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1.72%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.72%
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 129 期 ～ 第 134 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TRYクラス	千口 366,709.146	千円 39,000	千口 4,517,724.235	千円 463,251

(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 129 期 ～ 第 134 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		千口 －	千円 －	千口 1,090	千円 1,097

■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22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 22 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TRYクラス	千口 4,151,015.089
合 計	4,151,015.089

(2) 親投資信託残高

	第 22 作 成 期 末
	□ 数
国 内 短 期 公 社 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 1,090

■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 465,301	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	465,301	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 129 期 末	第 130 期 末	第 131 期 末	第 132 期 末	第 133 期 末	償 還 時
(A) 資 産	480,019,585円	493,634,102円	502,237,359円	479,111,896円	469,463,804円	465,301,913円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	16,517,724	24,510,731	19,107,643	30,075,937	26,849,413	465,299,073
投資信託受益証券(評価額)	462,404,299	468,025,809	482,032,045	447,938,288	441,516,611	－
国内短期公社債 マザーファンド(評価額)	1,097,562	1,097,562	1,097,671	1,097,671	1,097,780	－
未 収 利 息	－	－	－	－	－	2,840
(B) 負 債	3,681,665	9,665,432	3,682,362	16,947,835	12,588,273	801,791
未 払 金	－	6,000,000	－	12,000,000	9,000,000	－
未 払 収 益 分 配 金	3,209,277	3,188,457	3,190,602	3,168,210	3,148,171	－
未 払 解 約 金	14,109	17,628	23,882	1,289,349	11	298,984
未 払 信 託 報 酬	458,279	459,347	467,878	490,276	440,091	502,807
(C) 純資産総額(A－B)	476,337,920	483,968,670	498,554,997	462,164,061	456,875,531	464,500,122
元 本	2,139,518,573	2,125,638,084	2,127,068,211	2,112,140,174	2,098,781,072	2,060,461,959
次 期 繰 越 損 益 金	△1,663,180,653	△1,641,669,414	△1,628,513,214	△1,649,976,113	△1,641,905,541	－
償 還 差 損 益 金	－	－	－	－	－	△1,595,961,837
(D) 受 益 権 総 口 数	2,139,518,573口	2,125,638,084口	2,127,068,211口	2,112,140,174口	2,098,781,072口	2,060,461,959口
1万円当たり基準価額(C/D)	2,226円	2,277円	2,344円	2,188円	2,177円	－
1万円当たり償還価額(C/D)	－	－	－	－	－	2,254円35銭

(注) 第128期末における元本額は2,191,577,834円、第129期～償還時における追加設定元本額は44,656,254円、同解約元本額は175,772,129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 129 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期
(A) 配 当 等 収 益	13,141,535円	14,784,023円	15,809,029円	16,626,520円	16,657,479円	36,308円
受 取 配 当 金	13,140,769	14,783,274	15,808,141	16,624,405	16,655,240	-
受 取 利 息	766	749	888	2,115	2,239	36,308
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,205,223	△497,450	2,004,957	△45,854,929	△15,438,324	16,431,487
売 買 益	17,434,375	1,324	2,006,671	223,446	496	16,598,433
売 買 損	△229,152	△498,774	△1,714	△46,078,375	△15,438,820	△166,946
(C) 信 託 報 酬 等	△458,279	△459,347	△467,878	△490,276	△440,091	△502,807
(D) 当期損益金(A+B+C)	29,888,479	13,827,226	17,346,108	△29,718,685	779,064	15,964,988
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△520,601,676	△486,572,921	△473,111,053	△455,013,842	△484,014,655	△476,883,216
(F) 追加信託差損益金	△1,169,258,179	△1,165,735,262	△1,169,557,667	△1,162,075,376	△1,155,521,779	△1,135,043,609
(配当等相当額)	(657,964,143)	(655,280,068)	(657,090,263)	(652,806,138)	(649,036,752)	(637,480,346)
(売買損益相当額)	(△1,827,222,322)	(△1,821,015,330)	(△1,826,647,930)	(△1,814,881,514)	(△1,804,558,531)	(△1,772,523,955)
(G) 合 計(D+E+F)	△1,659,971,376	△1,638,480,957	△1,625,322,612	△1,646,807,903	△1,638,757,370	△1,595,961,837
(H) 収 益 分 配 金	△3,209,277	△3,188,457	△3,190,602	△3,168,210	△3,148,171	-
次期繰越損益金(G+H)	△1,663,180,653	△1,641,669,414	△1,628,513,214	△1,649,976,113	△1,641,905,541	-
追加信託差損益金	△1,169,258,179	△1,165,735,262	△1,169,557,667	△1,162,075,376	△1,155,521,779	-
(配当等相当額)	(657,964,143)	(655,280,068)	(657,090,263)	(652,806,138)	(649,036,752)	(-)
(売買損益相当額)	(△1,827,222,322)	(△1,821,015,330)	(△1,826,647,930)	(△1,814,881,514)	(△1,804,558,531)	(-)
償 還 差 損 益 金	-	-	-	-	-	△1,595,961,837
分配準備積立金	188,751,814	197,079,464	208,113,686	219,294,432	230,617,102	-
繰 越 損 益 金	△682,674,288	△673,013,616	△667,069,233	△707,195,169	△717,000,864	-

(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 129 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期
(a) 経費控除後の配当等収益	12,943,161円	14,324,729円	15,393,842円	16,136,323円	16,217,497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	657,964,143	655,280,068	657,090,263	652,806,138	649,036,752
(d) 分 配 準 備 積 立 金	179,017,930	185,943,192	195,910,446	206,326,319	217,547,776
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	849,925,234	855,547,989	868,394,551	875,268,780	882,802,025
(f) 1万口当たり当期分配対象額	3,972.51	4,024.90	4,082.59	4,143.99	4,206.26
(g) 分 配 金	3,209,277	3,188,457	3,190,602	3,168,210	3,148,171
(h) 1万口当たり分配金	15	15	15	15	15

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 129 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期
1 万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15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	2013 年 7 月 11 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	465,301,913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	801,791円
				純資産総額	464,500,122円
受益権口数	12,000,000口	2,060,461,959口	2,048,461,959口	受益権口数	2,060,461,959口
元 本 額	12,000,000円	2,060,461,959円	2,048,461,959円	1万口当たり償還金	2,254円35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	12,000,000円	11,870,437円	9,892円	70円	0.70%
第 2 期	12,000,000	12,020,812	10,017	70	0.70
第 3 期	12,000,000	11,838,532	9,865	70	0.70
第 4 期	12,050,000	12,281,862	10,192	70	0.70
第 5 期	12,050,000	11,871,231	9,852	70	0.70
第 6 期	12,050,000	11,394,900	9,456	70	0.70
第 7 期	12,020,864	11,521,267	9,584	70	0.70
第 8 期	12,020,929	12,069,033	10,040	70	0.70
第 9 期	17,618,147	18,006,478	10,220	70	0.70
第 10 期	172,267,187	175,715,359	10,200	70	0.70
第 11 期	178,342,996	179,999,511	10,093	70	0.70
第 12 期	182,289,802	182,150,895	9,992	70	0.70
第 13 期	321,491,162	328,760,304	10,226	70	0.70
第 14 期	328,597,435	327,542,201	9,968	70	0.70
第 15 期	330,066,855	352,948,671	10,693	70	0.70
第 16 期	280,560,698	309,932,184	11,047	70	0.70
第 17 期	281,433,766	308,959,770	10,978	70	0.70
第 18 期	136,714,842	140,917,546	10,307	70	0.70
第 19 期	63,431,433	64,326,438	10,141	70	0.70
第 20 期	63,444,185	63,691,035	10,039	70	0.70
第 21 期	74,088,718	71,974,629	9,715	70	0.70
第 22 期	91,486,317	90,412,283	9,883	70	0.70
第 23 期	88,674,708	88,141,307	9,940	70	0.70
第 24 期	125,813,934	123,375,538	9,806	70	0.70
第 25 期	123,211,121	106,768,685	8,666	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 26 期	123,551,185円	111,859,091円	9,054円	70円	0.70%
第 27 期	110,299,033	102,270,816	9,272	70	0.70
第 28 期	92,275,249	82,854,327	8,979	70	0.70
第 29 期	84,993,077	73,678,895	8,669	70	0.70
第 30 期	86,493,248	73,243,337	8,468	70	0.70
第 31 期	89,152,308	77,514,045	8,695	70	0.70
第 32 期	89,449,568	75,793,246	8,473	70	0.70
第 33 期	92,179,166	76,147,086	8,261	70	0.70
第 34 期	55,726,765	46,290,797	8,307	70	0.70
第 35 期	54,138,704	43,666,513	8,066	70	0.70
第 36 期	55,596,812	43,994,153	7,913	70	0.70
第 37 期	56,997,116	45,432,656	7,971	70	0.70
第 38 期	57,434,300	44,156,550	7,688	70	0.70
第 39 期	60,187,156	44,611,128	7,412	70	0.70
第 40 期	59,362,247	43,639,070	7,351	70	0.70
第 41 期	62,303,896	41,997,656	6,741	70	0.70
第 42 期	65,346,300	45,281,368	6,929	70	0.70
第 43 期	100,678,630	69,137,653	6,867	70	0.70
第 44 期	111,912,329	74,901,081	6,693	70	0.70
第 45 期	121,603,285	87,661,549	7,209	70	0.70
第 46 期	351,455,888	254,331,335	7,237	70	0.70
第 47 期	459,346,034	333,578,642	7,262	70	0.70
第 48 期	899,068,521	650,613,196	7,237	70	0.70
第 49 期	2,751,124,312	2,049,149,517	7,448	70	0.70
第 50 期	4,540,989,397	3,233,514,760	7,121	70	0.70
第 51 期	5,824,264,834	4,004,007,801	6,875	70	0.70
第 52 期	6,569,291,338	4,599,554,819	7,002	70	0.70
第 53 期	7,086,890,803	4,920,729,628	6,943	70	0.70
第 54 期	7,371,823,348	4,847,080,558	6,575	70	0.70
第 55 期	7,711,738,046	4,974,828,486	6,451	70	0.70
第 56 期	8,118,107,491	4,810,294,570	5,925	70	0.70
第 57 期	8,221,428,042	4,752,102,186	5,780	70	0.70
第 58 期	8,338,311,929	4,545,442,143	5,451	70	0.70
第 59 期	8,221,631,150	4,272,668,968	5,197	70	0.70
第 60 期	8,262,881,881	3,273,476,452	3,962	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 61 期	8,371,296,560円	3,272,810,518円	3,910円	70円	0.70%
第 62 期	7,983,510,094	3,354,649,465	4,202	70	0.70
第 63 期	7,949,309,429	3,712,468,019	4,670	70	0.70
第 64 期	8,148,429,651	3,829,009,605	4,699	70	0.70
第 65 期	8,138,971,595	3,653,239,728	4,489	70	0.70
第 66 期	8,203,808,386	3,978,277,983	4,849	70	0.70
第 67 期	8,402,217,963	4,032,232,446	4,799	70	0.70
第 68 期	8,793,148,649	4,154,526,219	4,725	70	0.70
第 69 期	8,753,170,783	3,851,577,164	4,400	70	0.70
第 70 期	8,693,968,135	4,043,258,431	4,651	70	0.70
第 71 期	8,394,942,560	4,085,966,897	4,867	70	0.70
第 72 期	8,353,985,753	4,142,150,140	4,958	70	0.70
第 73 期	8,518,810,680	4,144,663,712	4,865	70	0.70
第 74 期	8,434,054,785	4,043,590,546	4,794	70	0.70
第 75 期	8,418,262,233	4,143,393,505	4,922	70	0.70
第 76 期	8,349,956,475	4,079,935,207	4,886	70	0.70
第 77 期	8,572,337,324	4,177,707,728	4,873	70	0.70
第 78 期	8,461,742,964	4,004,549,562	4,733	70	0.70
第 79 期	8,052,028,754	3,437,370,490	4,269	70	0.70
第 80 期	7,730,251,295	3,066,127,666	3,966	70	0.70
第 81 期	7,594,107,065	2,846,149,226	3,748	35	0.35
第 82 期	7,189,230,543	2,892,230,292	4,023	35	0.35
第 83 期	6,338,474,201	2,574,097,189	4,061	35	0.35
第 84 期	6,190,853,099	2,421,481,490	3,911	35	0.35
第 85 期	5,893,722,576	2,251,058,745	3,819	35	0.35
第 86 期	5,601,869,877	2,041,644,304	3,645	35	0.35
第 87 期	5,270,667,601	1,867,327,024	3,543	35	0.35
第 88 期	5,065,723,988	1,859,227,857	3,670	35	0.35
第 89 期	4,638,277,757	1,823,807,758	3,932	35	0.35
第 90 期	4,455,679,791	1,850,782,735	4,154	35	0.35
第 91 期	4,224,836,670	1,694,035,234	4,010	35	0.35
第 92 期	4,077,778,215	1,533,219,945	3,760	35	0.35
第 93 期	3,926,078,461	1,455,176,274	3,706	35	0.35
第 94 期	3,702,805,571	1,401,572,803	3,785	35	0.35
第 95 期	3,612,983,230	1,330,686,483	3,683	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 96 期	3,452,719,827円	1,285,693,969円	3,724円	35円	0.35%
第 97 期	3,269,885,899	1,253,754,912	3,834	35	0.35
第 98 期	3,236,913,439	1,184,553,826	3,660	35	0.35
第 99 期	3,142,497,978	1,077,732,560	3,430	35	0.35
第 100 期	2,947,768,382	715,172,285	2,426	35	0.35
第 101 期	2,753,826,794	670,132,014	2,433	35	0.35
第 102 期	2,705,711,624	674,197,163	2,492	35	0.35
第 103 期	2,675,215,559	582,064,907	2,176	35	0.35
第 104 期	2,664,478,995	646,451,250	2,426	35	0.35
第 105 期	2,578,152,387	601,826,569	2,334	35	0.35
第 106 期	2,556,818,800	553,290,655	2,164	35	0.35
第 107 期	2,532,034,259	568,080,448	2,244	35	0.35
第 108 期	2,497,722,986	548,042,862	2,194	35	0.35
第 109 期	2,488,534,135	575,290,284	2,312	35	0.35
第 110 期	2,493,507,660	554,020,525	2,222	35	0.35
第 111 期	2,506,382,713	565,802,681	2,257	35	0.35
第 112 期	2,511,402,441	570,800,674	2,273	35	0.35
第 113 期	2,453,282,556	542,017,153	2,209	35	0.35
第 114 期	2,450,775,459	542,900,736	2,215	35	0.35
第 115 期	2,448,865,567	543,455,442	2,219	35	0.35
第 116 期	2,466,402,710	531,417,705	2,155	35	0.35
第 117 期	2,516,601,483	537,414,518	2,135	35	0.35
第 118 期	2,553,666,475	517,185,943	2,025	35	0.35
第 119 期	2,886,268,830	556,516,947	1,928	35	0.35
第 120 期	3,103,357,415	599,715,279	1,932	15	0.15
第 121 期	2,663,792,126	530,155,734	1,990	15	0.15
第 122 期	2,629,351,486	513,383,170	1,953	15	0.15
第 123 期	2,549,090,652	507,127,202	1,989	15	0.15
第 124 期	2,462,469,178	489,355,393	1,987	15	0.15
第 125 期	2,344,401,438	461,019,045	1,966	15	0.15
第 126 期	2,299,494,816	464,741,122	2,021	15	0.15
第 127 期	2,263,245,780	443,219,137	1,958	15	0.15
第 128 期	2,191,577,834	460,604,857	2,102	15	0.15
第 129 期	2,139,518,573	476,337,920	2,226	15	0.15
第 130 期	2,125,638,084	483,968,670	2,277	15	0.15

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 131 期	2,127,068,211円	498,554,997円	2,344円	15円	0.15%
第 132 期	2,112,140,174	462,164,061	2,188	15	0.15
第 133 期	2,098,781,072	456,875,531	2,177	15	0.15

償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金（税引前）	2,254円35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	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 ー格）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。 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。 USDクラス：原則として、為替取引は行いません。 AUD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。 BRL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。 INR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。 CNY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。 ZAR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。 MXN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。 TRY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。
主 な 投 資 制 限	・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	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。 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。
関 係 法 人	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

「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)
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		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰	中 落 率			
13期(2021年11月1日)	円		%	%	%	百万円
	10,068		△0.0	—	—	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。

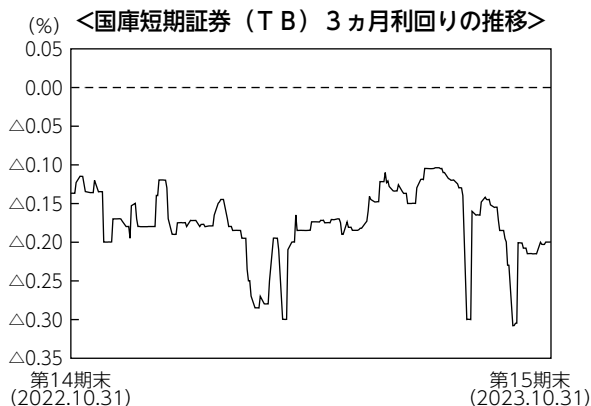
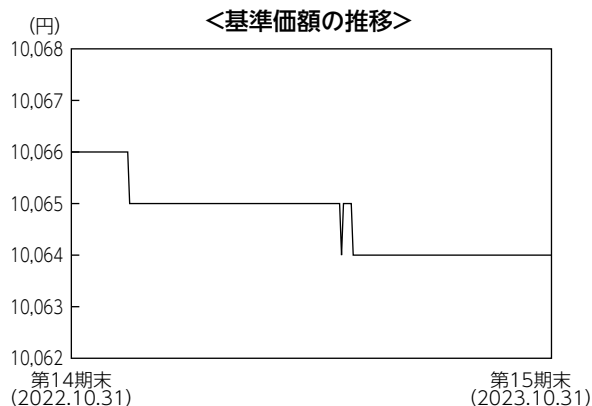
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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 券 率	債 先 物 比 券 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
		千円	千円
国	内 地 方 債 証 券	110,582	(-)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子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

決 算 期 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	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	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	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。