

運用報告書 (全体版)

ハイブリッド証券ファンドブラジルリアルコース

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2009年11月16日から2027年10月12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 ブラジルリアルコース	投資信託証券。
	グローバル・サブ オーデインティド・セ ティーズ・サブ・ トラストーBR L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、ブラジルレアル買いの為替取引を行います。 ケイマン諸島籍外国投資信託 グローバル・サブオーデインティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーBR L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 ブラジルリアルコース	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	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191期	<決算日	2025年11月12日>
第192期	<決算日	2025年12月12日>
第193期	<決算日	2026年1月13日>
第194期	<決算日	2026年2月12日>
第195期	<決算日	2026年3月12日>
第196期	<決算日	2026年4月13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ブラジルリアルコース」は、2026年4月13日に第196期の決算を行いました。ここに、運用経過等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ブラジルリアルコース

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			投資信託 組入比率	債券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税金 込 配 金	期 騰 落 率			
第29作成期	167期(2023年11月13日)	円 3,075	円 10	% 5.4	% 96.2	% 0.2	百万円 4,243
	168期(2023年12月12日)	3,035	10	△1.0	96.6	0.2	4,171
	169期(2024年1月12日)	3,126	10	3.3	96.3	0.2	4,263
	170期(2024年2月13日)	3,145	10	0.9	96.6	0.2	4,233
	171期(2024年3月12日)	3,124	10	△0.3	97.2	0.0	4,135
	172期(2024年4月12日)	3,178	10	2.0	97.1	0.1	4,166
第30作成期	173期(2024年5月13日)	3,208	10	1.3	96.8	0.2	4,073
	174期(2024年6月12日)	3,131	10	△2.1	96.0	0.3	3,831
	175期(2024年7月12日)	3,143	10	0.7	96.0	0.3	3,809
	176期(2024年8月13日)	2,894	10	△7.6	96.7	0.3	3,439
	177期(2024年9月12日)	2,766	10	△4.1	95.9	0.3	3,281
	178期(2024年10月15日)	2,923	10	6.0	95.7	0.3	3,455
第31作成期	179期(2024年11月12日)	2,910	10	△0.1	95.8	0.3	3,406
	180期(2024年12月12日)	2,813	10	△3.0	95.7	0.4	3,266
	181期(2025年1月14日)	2,821	10	0.6	96.2	0.4	3,233
	182期(2025年2月12日)	2,931	10	4.3	96.9	0.4	3,315
	183期(2025年3月12日)	2,831	10	△3.1	96.8	0.4	3,176
	184期(2025年4月14日)	2,681	10	△4.9	96.4	0.4	2,990
第32作成期	185期(2025年5月12日)	2,884	10	7.9	96.3	0.4	3,201
	186期(2025年6月12日)	2,984	10	3.8	96.1	0.4	3,296
	187期(2025年7月14日)	3,053	10	2.6	95.9	0.4	3,352
	188期(2025年8月12日)	3,186	10	4.7	95.7	0.4	3,479
	189期(2025年9月12日)	3,251	10	2.4	96.2	0.3	3,503
	190期(2025年10月14日)	3,343	10	3.1	95.7	0.4	3,588
第33作成期	191期(2025年11月12日)	3,481	10	4.4	96.0	0.3	3,691
	192期(2025年12月12日)	3,472	10	0.0	95.4	0.3	3,660
	193期(2026年1月13日)	3,594	10	3.8	96.6	0.3	3,766
	194期(2026年2月12日)	3,648	10	1.8	96.9	0.3	3,769
	195期(2026年3月12日)	3,762	10	3.4	96.5	0.3	3,862
	196期(2026年4月13日)	3,874	10	3.2	95.9	0.3	3,957

(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191期	(期首) 2025年10月14日	3,343	—	95.7		0.4
	10月末	3,452	3.3	96.7		0.3
第192期	(期末) 2025年11月12日	3,491	4.4	96.0		0.3
	(期首) 2025年11月12日	3,481	—	96.0		0.3
第192期	11月末	3,534	1.5	96.3		0.3
	(期末) 2025年12月12日	3,482	0.0	95.4		0.3
第193期	(期首) 2025年12月12日	3,472	—	95.4		0.3
	12月末	3,421	△1.5	95.8		0.4
第193期	(期末) 2026年1月13日	3,604	3.8	96.6		0.3
	(期首) 2026年1月13日	3,594	—	96.6		0.3
第194期	1月末	3,588	△0.2	97.0		0.3
	(期末) 2026年2月12日	3,658	1.8	96.9		0.3
第195期	(期首) 2026年2月12日	3,648	—	96.9		0.3
	2月末	3,758	3.0	97.4		0.3
第195期	(期末) 2026年3月12日	3,772	3.4	96.5		0.3
	(期首) 2026年3月12日	3,762	—	96.5		0.3
第196期	3月末	3,694	△1.8	96.8		0.3
	(期末) 2026年4月13日	3,884	3.2	95.9		0.3

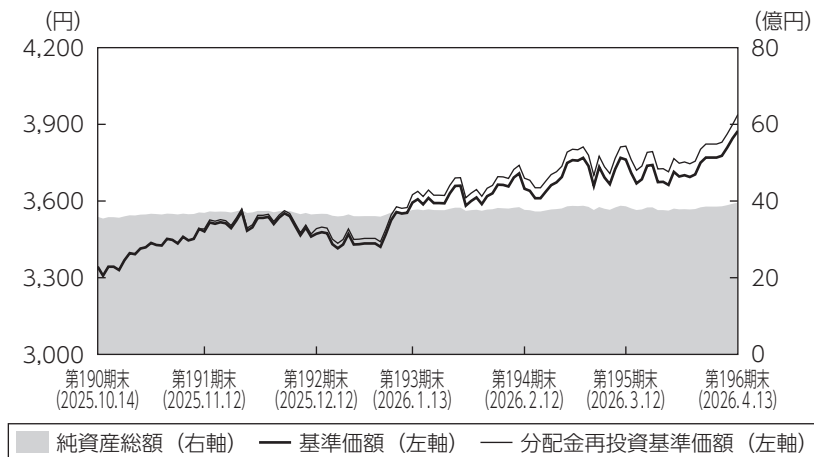
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

■第191期～第196期の運用経過（2025年10月15日から2026年4月13日まで）

基準価額等の推移



第191期首： 3,343円
第196期末： 3,874円
(既払分配金60円)
騰落率： 17.8%
(分配金再投資ベース)

- 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
- (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) 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) 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

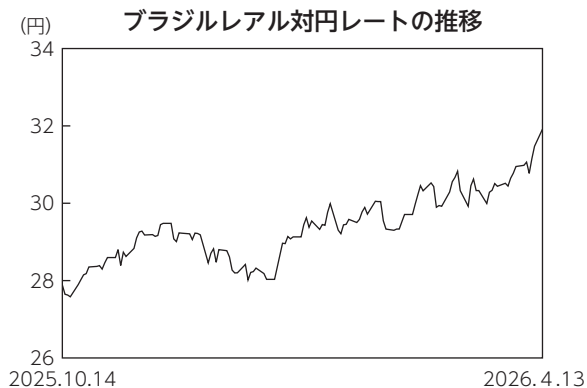
円建てのケイマン諸島籍外国投資信託である「グローバル・サブオーディネイティド・デット・セキュリティーズ・サブ・トラストーBRLクラス」（以下、「サブデット・ファンド」）を通じて、世界の金融機関が発行する債券や優先証券に実質的に投資することを目指しました。また、国内短期公社債マザーファンドへの投資を行いました。ハイブリッド証券市場が上昇したことに加え、円安ブラジルレアル高となったことから基準価額（税引前分配金再投資ベース）は上昇しました。

投資環境

ハイブリッド証券市場は上昇しました。期初から2月末にかけては、良好なマクロ環境や堅調な企業決算を背景に投資家のリスク選好が継続し、市場は堅調に推移しました。その後、イスラエルおよび米国によるイラン攻撃を受けて原油価格が急騰し、インフレ再燃への懸念が強まりました。これに伴い欧米の国債利回りが上昇し、資金調達コストの増加や景気後退懸念の高まりなどが意識された結果、期末にかけて上昇幅は縮小しました。

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは0.4%近辺の水準で始まりましたが、日銀が2025年12月に政策金利を引き上げたことから同利回りは上昇しました。

ブラジルレアルは円に対して上昇しました。11月にはブラジル中銀が政策金利を15.0%に据え置き、当面の利下げに慎重な姿勢を示したことから、高金利通貨としての魅力が改めて意識され、ブラジルレアルは上昇しました。12月は政治情勢の先行き不透明感が強まり一時的に下落したものの、1月以降は、資源価格の上昇に加え、相対的に高い金利水準が利回り志向の投資家に選好されたことなどを背景に、期末にかけて、対円での上昇基調を維持しました。



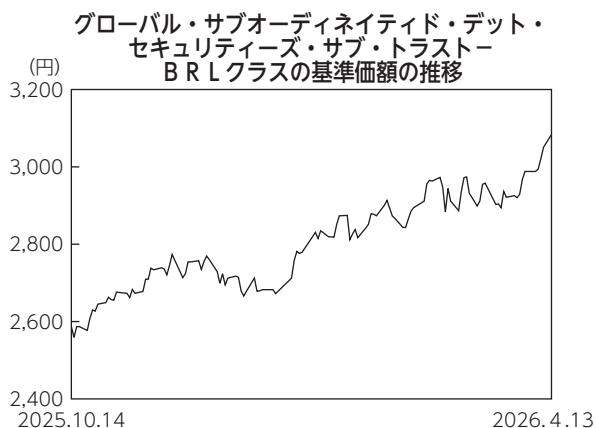
ポートフォリオについて

●当ファンド

引き続き、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の組み入れを継続しました。

●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－BRL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、C o C o 債（偶発転換社債）等も組み入れました。地域別では、米国、英国、フランス、オーストラリア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中心に組み入れました。



(注) 基準価額は、当作成期間における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す。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期	第196期
	2025年10月15日 ~2025年11月12日	2025年11月13日 ~2025年12月12日	2025年12月13日 ~2026年1月13日	2026年1月14日 ~2026年2月12日	2026年2月13日 ~2026年3月12日	2026年3月13日 ~2026年4月13日
当期分配金（税引前）	10円	10円	10円	10円	10円	10円
対基準価額比率	0.29%	0.29%	0.28%	0.27%	0.27%	0.26%
当期の収益	10円	10円	10円	10円	10円	10円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	1,261円	1,300円	1,342円	1,382円	1,427円	1,475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。

今後の運用方針

●当ファンド

ハイブリッド証券市場や資金動向などを考慮しながら、安定した収益の確保を目指し、サブデット・ファンドを高位に組み入れる方針です。また、国内短期金融市場や資金動向に留意しながら、国内短期公社債マザーファンドの組み入れを継続する方針です。

●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－BRLクラス

銀行セクターについては、経済の先行きに不透明感が高まっているものの、ファンダメンタルズが良好との見方に変わりはなく、預金残高が足元で安定的に推移していること、低水準の負債比率や健全な自己資本比率が継続していること等がハイブリッド証券市場の下支えになると考えています。米国、英国、フランス、オーストラリア等におけるナショナル・チャンピオンである上位行を中心に組み入れます。また、流動性の維持を重視して市場の不確実性に対応する方針です。

●国内短期公社債マザーファンド

日銀は2026年3月の金融政策決定会合で、政策金利を0.75%とする金融政策を維持しました。日銀は今後も政策金利の引き上げを行うと見られますが、欧米で見られた形の急激な金利引き上げは回避すると想定されます。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

項目	第191期～第196期		項目の概要
	(2025年10月15日 ～2026年4月13日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.570%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は3,577円です。
(投信会社)	(8)	(0.218)	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)	(12)	(0.337)	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)	(0.015)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.000	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	20	0.570	

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

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

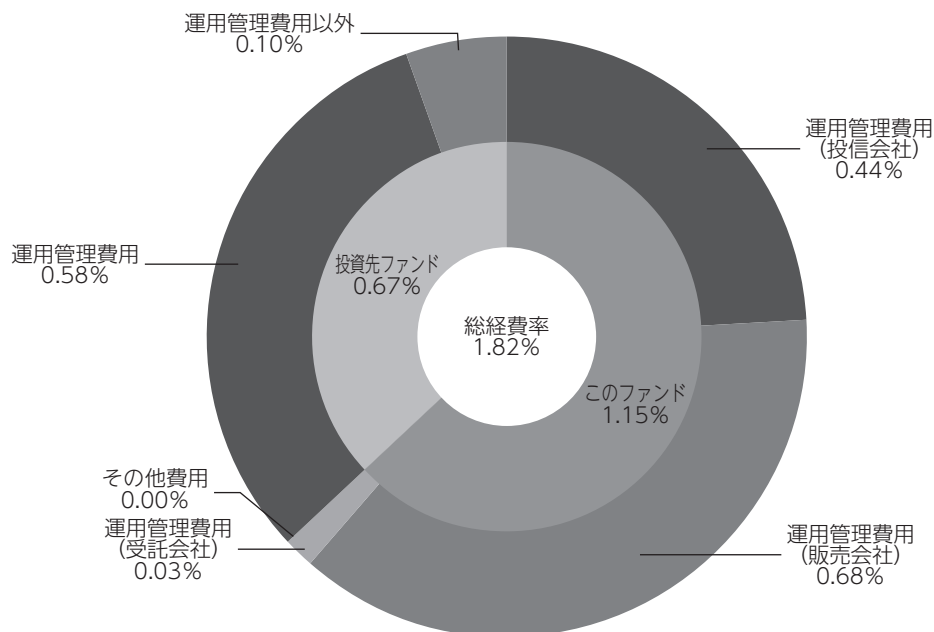
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.82%です。



総経費率 (①+②+③)	1.82%
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	0.58%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10%

(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（2025年10月15日から2026年4月13日まで）

投資信託受益証券

		第 191 期 ~ 第 196 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国 邦 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BRLクラス	千口 225,818.592	千円 60,000	千口 -	千円 -

(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（2025年10月15日から2026年4月13日まで）

期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■利害関係人との取引状況等（2025年10月15日から2026年4月13日まで）

【ハイブリッド証券ファンドブラジルリアルコースにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【国内短期公社債マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期		第 191 期 ~ 第 196 期				
区 分	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 219	百万円 59	% 27.3	百万円 -	百万円 -	% -

平均保有割合 10.6%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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、当作成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

(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 32 作 成 期 末	第 33 作 成 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□	千円	%
グローバル・サブオーディネイテッド・デット・ セキュリティーズ・サブ・トラストーBRLクラス	13,270,983.992	13,496,802.584	3,793,951	95.9
合 計	13,270,983.992	13,496,802.584	3,793,951	95.9

(注) 比率欄は純資産総額に対する比率です。

(2) 親投資信託残高

	第 32 作 成 期 末	第 33 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内短期公社債マザーファンド	16,175	16,175	16,392

■投資信託財産の構成

2026年4月13日現在

項 目	第 33 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 3,793,951	% 95.4
国内短期公社債マザーファンド	16,392	0.4
コール・ローン等、その他	164,708	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,975,052	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

(2025年11月12日)、(2025年12月12日)、(2026年1月13日)、(2026年2月12日)、(2026年3月12日)、(2026年4月13日)現在

項 目	第 191 期 末	第 192 期 末	第 193 期 末	第 194 期 末	第 195 期 末	第 196 期 末
(A) 資 産	3,706,900,463円	3,678,067,629円	3,846,489,741円	3,809,190,088円	3,883,510,126円	3,975,052,207円
コール・ローン等	148,524,460	168,787,797	191,386,831	139,232,607	140,661,823	164,708,568
投資信託受益証券(評価額)	3,542,025,627	3,492,922,986	3,638,737,976	3,653,584,459	3,726,467,193	3,793,951,206
国内短期公社債マザーファンド(評価額)	16,350,376	16,356,846	16,364,934	16,373,022	16,381,110	16,392,433
(B) 負 債	15,391,112	17,438,395	79,894,158	39,927,521	20,776,116	17,076,466
未 払 金	-	-	60,000,000	-	-	-
未 払 収 益 分 配 金	10,605,470	10,542,421	10,480,154	10,332,687	10,268,156	10,217,087
未 払 解 約 金	1,441,084	3,351,409	5,718,200	25,988,395	7,127,742	2,975,184
未 払 信 託 報 酬	3,336,090	3,535,590	3,686,443	3,597,307	3,371,660	3,874,357
その他未払費用	8,468	8,975	9,361	9,132	8,558	9,838
(C) 純資産総額(A-B)	3,691,509,351	3,660,629,234	3,766,595,583	3,769,262,567	3,862,734,010	3,957,975,741
元 本	10,605,470,372	10,542,421,448	10,480,154,051	10,332,687,359	10,268,156,959	10,217,087,130
次期繰越損益金	△6,913,961,021	△6,881,792,214	△6,713,558,468	△6,563,424,792	△6,405,422,949	△6,259,111,389
(D) 受 益 権 総 口 数	10,605,470,372口	10,542,421,448口	10,480,154,051口	10,332,687,359口	10,268,156,959口	10,217,087,130口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,481円	3,472円	3,594円	3,648円	3,762円	3,874円

(注) 第190期末における元本額は10,733,055,406円、当作成期間(第191期~第196期)中における追加設定元本額は29,755,858円、同解約元本額は545,724,134円です。

■損益の状況

〔自 2025年10月15日 至 2025年11月12日〕〔自 2025年11月13日 至 2025年12月12日〕〔自 2025年12月13日 至 2026年 1月13日〕〔自 2026年 1月14日 至 2026年 2月12日〕〔自 2026年 2月13日 至 2026年 3月12日〕〔自 2026年 3月13日 至 2026年 4月13日〕

項 目	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期
(A) 配 当 等 収 益	51,788,863円	54,415,683円	55,773,506円	55,261,597円	57,990,883円	60,759,800円
受 取 配 当 金	51,742,104	54,364,309	55,687,707	55,197,669	57,935,172	60,682,694
受 取 利 息	46,759	51,374	85,799	63,928	55,711	77,106
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	108,314,519	△49,267,138	85,991,182	14,344,462	72,540,814	67,796,708
売 買 益	108,855,492	49,174	85,987,166	14,862,478	72,897,679	67,732,051
売 買 損	△540,973	△49,316,312	4,016	△518,016	△356,865	64,657
(C) 信 託 報 酬 等	△3,344,558	△3,544,565	△3,695,804	△3,606,439	△3,380,218	△3,884,195
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	156,758,824	1,603,980	138,068,884	65,999,620	127,151,479	124,672,313
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△3,569,849,945	△3,401,525,654	△3,389,368,023	△3,215,093,338	△3,135,668,641	△3,003,018,185
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△3,490,264,430	△3,471,328,119	△3,451,779,175	△3,403,998,387	△3,386,637,631	△3,370,548,430
(配 当 等 相 当 額)	(90,069,501)	(90,196,310)	(90,021,606)	(89,073,627)	(90,224,931)	(90,119,538)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,580,333,931)	(△3,561,524,429)	(△3,541,800,781)	(△3,493,072,014)	(△3,476,862,562)	(△3,460,667,968)
(G) 合 計 (D + E + F)	△6,903,355,551	△6,871,249,793	△6,703,078,314	△6,553,092,105	△6,395,154,793	△6,248,894,302
(H) 収 益 分 配 金	△10,605,470	△10,542,421	△10,480,154	△10,332,687	△10,268,156	△10,217,087
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△6,913,961,021	△6,881,792,214	△6,713,558,468	△6,563,424,792	△6,405,422,949	△6,259,111,389
追 加 信 託 差 損 益 金	△3,490,264,430	△3,471,328,119	△3,451,779,175	△3,403,998,387	△3,386,637,631	△3,370,548,430
(配 当 等 相 当 額)	(90,069,501)	(90,196,310)	(90,021,606)	(89,073,627)	(90,224,935)	(90,119,538)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,580,333,931)	(△3,561,524,429)	(△3,541,800,781)	(△3,493,072,014)	(△3,476,862,566)	(△3,460,667,968)
分 配 準 備 積 立 金	1,248,296,491	1,280,547,282	1,316,472,331	1,339,702,184	1,375,857,066	1,417,388,257
繰 越 損 益 金	△4,671,993,082	△4,691,011,377	△4,578,251,624	△4,499,128,589	△4,394,642,384	△4,305,951,216

(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 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期
(a) 経費控除後の配当等収益	50,712,296円	50,876,843円	54,326,270円	52,405,251円	56,497,123円	58,934,386円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	90,069,501	90,196,310	90,021,606	89,073,627	90,224,935	90,119,538
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,208,189,665	1,240,212,860	1,272,626,215	1,297,629,620	1,329,628,099	1,368,670,958
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	1,348,971,462	1,381,286,013	1,416,974,091	1,439,108,498	1,476,350,157	1,517,724,882
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,271.96	1,310.22	1,352.05	1,392.77	1,437.79	1,485.48
(g) 分 配 金	10,605,470	10,542,421	10,480,154	10,332,687	10,268,156	10,217,087
(h) 1万口当たり分配金	10	10	10	10	10	10

■分配金のお知らせ

決算期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期
1 万口当たり分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「国内短期公社債マザーファンド」において、「一般社団法人投資信託協会」の名称変更に伴い、約款における記載を「一般社団法人資産運用業協会」に変更しました。

(2026年4月1日)

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／B R L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 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。 U S Dクラス：原則として、為替取引は行いません。 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。 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。
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	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」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

2025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	194,866,794
債権：	
利息	2,793,174
ブローカーに対する債権：	
証拠金	—
担保	3,310,000
投資有価証券売却	—
その他の資産	542,416
現金および現金同等物	3,010,853
資産合計	204,523,237
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	3,474,314
債務：	
ブローカーに対する債務：	
担保	2,020,000
投資有価証券購入	865,039
受益証券償還	—
運用報酬	160,728
管理事務代行会社報酬	39,983
監査報酬	73,518
受託会社報酬	3,321
保管受託銀行サービス報酬	30,328
名義書換事務代行会社報酬	7,499
株主サービス代行会社報酬	3,017
弁護士報酬	51,502
諸報酬	462
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。）	6,729,711
償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産	197,793,526

(2) 包括利益計算書

2025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	163,598
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	10,486,333
受取配当金	117,598
その他の収益	—
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	(4,259,178)
先物契約	—
為替予約	(4,590,738)
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	7,924,600
先物契約	—
為替予約	558,603
スワップ契約	—
純利益／（損失）	10,400,816
営業費用	
支払利息	255
運用報酬	1,123,514
管理事務代行会社報酬	98,202
監査報酬	84,146
受託会社報酬	20,645
保管受託銀行サービス報酬	69,378
名義書換事務代行会社報酬	15,239
株主サービス代行会社報酬	20,000
弁護士報酬	90,655
諸報酬	16,476
営業費用合計	1,538,510
営業による純利益／（損失）	8,862,306
金融費用：	
参加型受益証券の保有者に対する分配金	8,126,574
源泉税引前利益／（損失）	735,732
源泉税	(151,377)
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	584,355
包括利益／（損失）合計	—

(3) 投資明細書

2025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)
ERSTE GROUP V/R 11/15/32/EUR/	EUR	0.8750	2032/11/15	2,335,561.50
KBC GROUP NV V/R 04/17/35/EUR/	EUR	4.7500	2035/04/17	4,581,122.08
ALLIANZ SE V/R 07/25/55/EUR/	EUR	4.4310	2055/07/25	1,293,270.70
COMMERZBANK V/R 10/16/34/EUR/	EUR	4.8750	2034/10/16	4,011,462.21
NYKREDIT REA V/R 12/29/32/EUR/	EUR	5.5000	2032/12/29	1,474,463.29
LA MONDIALE V/R /PERP//EUR/	EUR	4.3750	2173/04/24	1,453,835.67
CREDIT AGRICOL V/R /PERP//EUR/	EUR	7.2500	2174/03/23	1,031,561.99
BANQUE FE 5.125% 01/13/33/EUR/	EUR	5.1250	2033/01/13	2,974,937.46
BPCE SA V/R 01/25/35/EUR/	EUR	5.1250	2035/01/25	2,595,371.17
CREDIT AG 5.875% 10/25/33/EUR/	EUR	5.8750	2033/10/25	2,255,735.81
SOGECAP SA V/R 05/16/44/EUR/	EUR	6.5000	2044/05/16	837,506.60
BANQUE FE 4.375% 01/11/34/EUR/	EUR	4.3750	2034/01/11	1,948,814.98
LA MONDIALE V/R /PERP//EUR/	EUR	6.7500	2174/01/17	991,233.91
GS US TREAS LIQ RESERV X	USD	0.0000	-	1,169,734.00
ABN AMRO BANK NV V/R 03/13/37	USD	3.3240	2037/03/13	2,605,252.59
AUSTR & NZ BANKING V/R 09/18/34	USD	5.7310	2034/09/18	3,718,988.17
BPCE SA V/R 01/14/37	USD	3.6480	2037/01/14	3,051,698.71
BANCO BILBAO VIZC V/R 11/15/34	USD	7.8830	2034/11/15	3,602,445.25
BANCO SANTANDE 6.921% 08/08/33	USD	6.9210	2033/08/08	849,412.74
BANCO SANTANDER 6.35% 03/14/34	USD	6.3500	2034/03/14	2,669,032.37
BANCO SANTANDER SA V/R /PERP/	USD	8.0000	2173/11/01	1,248,586.58
BANK OF AMERICA C V/R 09/21/36	USD	2.4820	2036/09/21	2,593,686.59
BANK OF AMERICA C V/R 08/15/35	USD	5.4250	2035/08/15	977,522.71
BANK OF MONTREAL V/R 12/15/32	USD	3.8030	2032/12/15	2,114,676.45
BANK OF NY MELLON C V/R /PERP/	USD	6.3000	2173/09/20	845,889.50
BARCLAYS PLC V/R /PERP/	USD	7.6250	2173/06/15	367,206.36
BNP PARIBAS V/R 08/12/35	USD	2.5880	2035/08/12	3,540,622.58
CAPITAL ONE FINAN V/R 01/30/36	USD	6.1830	2036/01/30	348,752.43
CITIGROUP INC 4.75% 05/18/46	USD	4.7500	2046/05/18	1,676,516.45
CITIGROUP INC V/R 05/25/34	USD	6.1740	2034/05/25	3,648,187.70
CITIGROUP INC V/R /PERP/	USD	6.9500	2173/05/15	499,384.95
COMMONWEALTH B 5.837% 03/13/34	USD	5.8370	2034/03/13	3,472,547.31
COMMONWEALTH BANK V/R 03/14/46	USD	5.9290	2046/03/14	1,959,086.89
COOPERATIEVE RA 3.75% 07/21/26	USD	3.7500	2026/07/21	983,250.61
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	7.1250	2173/08/10	701,163.86
DAI-ICHI LIFE INSUR V/R /PERP/	USD	6.2000	2173/07/16	1,485,634.47
DEUTSCHE BANK NY V/R 02/10/34	USD	7.0790	2034/02/10	4,619,677.09
HSBC BANK USA NA 7% 01/15/39	USD	7.0000	2039/01/15	3,557,775.38
HUNTINGTON BANCSH V/R 11/18/39	USD	6.1410	2039/11/18	327,835.72
JPMORGAN CHASE & V/R 09/14/33	USD	5.7170	2033/09/14	5,436,774.10
MEIJI YASUDA LIFE V/R 09/11/54	USD	5.8000	2054/09/11	1,804,892.26
BANK OF AMERICA 6.11% 01/29/37	USD	6.1100	2037/01/29	3,064,093.73
METLIFE INC V/R 03/15/55	USD	6.3500	2055/03/15	1,253,810.54
MORGAN STANLEY V/R 01/19/38	USD	5.9480	2038/01/19	5,740,916.22

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
NATIONAL AUSTR 6.429% 01/12/33	USD	6.4290	2033/01/12	713,118.61
NATWEST GROUP PLC V/R 11/28/35	USD	3.0320	2035/11/28	2,373,308.39
NATWEST GROUP PLC V/R /PERP/	USD	4.6000	2173/09/30	844,488.18
NATWEST GROUP PLC V/R /PERP/	USD	8.1250	2173/06/30	236,620.73
PNC FINANCIAL SERVI V/R /PERP/	USD	6.0000	2173/08/15	1,611,180.88
CHARLES SCHWAB CORP V/R /PERP/	USD	4.0000	2173/06/01	1,293,848.31
SOCIETE GENERALE 4.25% 08/19/26	USD	4.2500	2026/08/19	2,765,747.21
SOCIETE GENERALE V/R 06/15/33	USD	6.2210	2033/06/15	1,630,559.83
SUMITOMO MITSUI FIN V/R /PERP/	USD	6.6000	2173/06/05	1,354,279.70
SUMITOMO MITSU 5.836% 07/09/44	USD	5.8360	2044/07/09	611,976.37
SUMITOMO LIFE INSUR V/R /PERP/	USD	5.8750	2173/07/18	1,613,684.12
TORONTO-DOMINION V/R 10/31/82	USD	8.1250	2082/10/31	4,499,474.04
UBS GROUP AG V/R /PERP/	USD	9.2500	2173/05/13	520,428.41
US BANCORP V/R /PERP/	USD	3.7000	2174/01/15	1,512,416.05
UNICREDIT SPA V/R 06/30/35	USD	5.4590	2035/06/30	1,080,466.61
WELLS FARGO & CO 4.9% 11/17/45	USD	4.9000	2045/11/17	3,558,231.70
WELLS FARGO & COMPA V/R /PERP/	USD	7.6250	2173/09/15	1,125,138.21
WESTPAC BANKING C V/R 11/18/36	USD	3.0200	2036/11/18	4,755,401.05
BBVA BANCOMER SA V/R 01/18/33	USD	5.1250	2033/01/18	3,613,800.00
PRUDENTIA 6.125% 12/19/31/GBP/	GBP	6.1250	2031/12/19	1,707,531.05
AVIVA PLC V/R 06/04/50/GBP/	GBP	5.1250	2050/06/04	996,112.07
M&G PLC V/R 07/20/55/GBP/	GBP	5.5600	2055/07/20	849,373.17
GENERALI V/R 10/27/47/EUR/	EUR	5.5000	2047/10/27	3,245,170.85
CLOVERIE PLC ZURI V/R 06/24/46	USD	5.6250	2046/06/24	1,232,351.07
NN GROUP NV V/R 01/13/48/EUR/	EUR	4.6250	2048/01/13	2,575,063.78
ARGENTUM (ZURICH V/R 06/01/48	USD	5.1250	2048/06/01	1,885,786.35
AXA SA V/R 05/28/49/EUR/	EUR	3.2500	2049/05/28	1,490,702.61
PENSION INSURA V/R /PERP//GBP/	GBP	7.3750	2174/01/25	1,908,580.23
DIRECT LINE I 4% 06/05/32/GBP/	GBP	4.0000	2032/06/05	399,297.34
RAIFFEISEN B V/R 06/18/32/EUR/	EUR	2.8750	2032/06/18	3,591,247.50
PRUDENTIAL FUNDIN V/R 11/03/33	USD	2.9500	2033/11/03	3,825,916.05
INTESA SA 8.505% 09/20/32/GBP/	GBP	8.5050	2032/09/20	3,528,236.35
ABN AMRO BAN V/R 02/22/33/EUR/	EUR	5.1250	2033/02/22	2,247,185.97
CAIXABANK SA V/R 02/23/33/EUR/	EUR	6.2500	2033/02/23	2,078,434.57
COMMERZBANK V/R 02/28/33/GBP/	GBP	8.6250	2033/02/28	690,068.14
BANK OF IREL V/R 03/01/33/EUR/	EUR	6.7500	2033/03/01	1,338,641.09
NATWEST GROU V/R 06/06/33/GBP/	GBP	7.4160	2033/06/06	945,568.11
AUST & NZ BA V/R 02/03/33/EUR/	EUR	5.1010	2033/02/03	816,481.22
ROTHESAY 7.734% 05/16/33/GBP/	GBP	7.7340	2033/05/16	1,569,823.79
CAIXABANK SA V/R 05/30/34/EUR/	EUR	6.1250	2034/05/30	2,571,469.06
BANCO DE SAB V/R 09/08/29/EUR/	EUR	5.5000	2029/09/08	1,970,185.01
VIRGIN MONEY U V/R /PERP//GBP/	GBP	11.0000	2173/06/08	547,824.42
AXA SA V/R /PERP//EUR/	EUR	6.3750	2173/07/16	984,191.52
BANK OF IREL V/R 08/10/34/EUR/	EUR	4.7500	2034/08/10	3,249,786.07
ING GROEP NV V/R 08/15/34/EUR/	EUR	4.3750	2034/08/15	3,413,194.93
COVENTRY BLDG V/R /PERP//GBP/	GBP	8.7500	2173/12/11	581,961.73

銘柄	通貨	表面利率 (%)	償還日	公正価値 (米ドル)
COMMONWEALTH V/R 06/04/34/EUR/	EUR	4.2660	2034/06/04	2,345,557.60
AVIVA PLC V/R 09/12/54/GBP/	GBP	6.1250	2054/09/12	1,158,118.62
NATIONWIDE BLD V/R /PERP//GBP/	GBP	7.5000	2173/12/20	1,218,637.30
NIPPON LIFE V/R 01/23/55/EUR/	EUR	4.1140	2055/01/23	817,651.72
AUST & NZ BA V/R 07/31/35/EUR/	EUR	3.7057	2035/07/31	1,577,259.17
NATWEST GROUP V/R /PERP//GBP/	GBP	7.5000	2174/03/31	815,029.11
LEGAL & GENE V/R 04/01/55/GBP/	GBP	0.0000	2055/04/01	863,197.16

*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のデータ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17期 (決算日 2025年10月31日)
(計算期間 2024年11月1日～2025年10月31日)

国内短期公社債マザーファンドの第17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		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰	落中率			
15期(2023年10月31日)	円 10,064	% △0.0	%	% 62.5	% -	百万円 176
16期(2024年10月31日)	10,069	0.0		61.1	-	163
17期(2025年10月31日)	10,106	0.4		77.8	-	154

(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)。

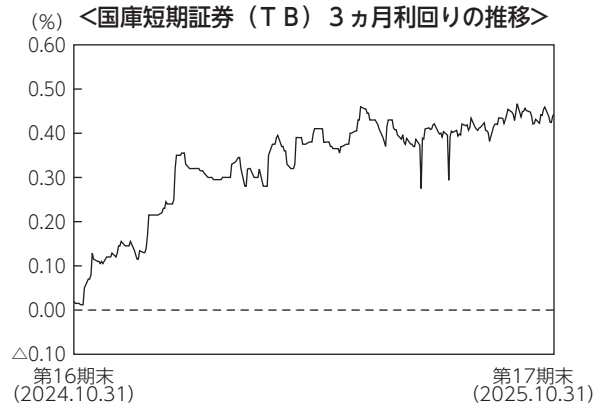
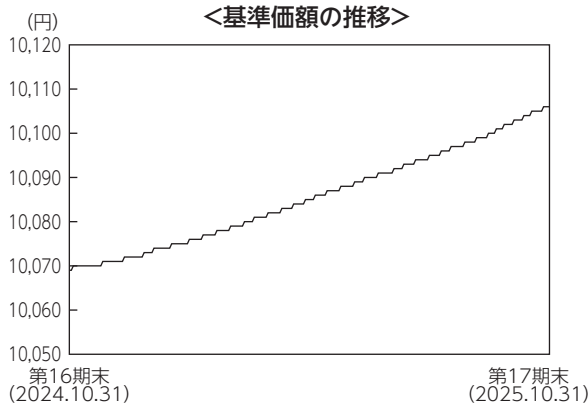
■当期中の基準価額の推移

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) 2024年10月31日	円 10,069	% -	% -	% 61.1	% -
11 月 末	10,071	0.0		85.4	-
12 月 末	10,073	0.0		73.2	-
2025年 1 月 末	10,075	0.1		73.2	-
2 月 末	10,078	0.1		73.2	-
3 月 末	10,081	0.1		79.2	-
4 月 末	10,084	0.1		79.2	-
5 月 末	10,088	0.2		79.2	-
6 月 末	10,091	0.2		79.2	-
7 月 末	10,094	0.2		79.2	-
8 月 末	10,098	0.3		79.2	-
9 月 末	10,102	0.3		77.8	-
(期 末) 2025年10月31日	10,106	0.4		77.8	-

(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（2024年11月1日から2025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10,106円となり、前期末の同10,069円から0.37%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

残存期間が1年程度までの公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指して運用を行った結果、基準価額は上昇しました。

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0.1%を下回る水準で始まりましたがその後は上昇し、日銀が2025年1月に政策金利を引き上げたことから、同利回りはさらに上昇しました。

ポートフォリオについて

残存期間の短い国債などで運用を行いました。

今後の運用方針

日銀は2025年10月の金融政策決定会合で、政策金利を0.50%とする金融政策を維持しました。日銀は引き続き政策金利の引き上げを行うと見られますが、欧米のような大幅な利上げは見込まれず、今後の金利上昇は限定的なものとなることを見込まれます。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 (2024年11月1日から2025年10月31日まで)

公社債

		買付額	売付額
国	内 国債証券	千円 189,614	千円 -(170,000)

(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 (2024年11月1日から2025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		
	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 189	百万円 39	% 21.0	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
国 債 証 券	千円 120,000	千円 119,941	% 77.8	% -	% -	% -	% 77.8
合 計	120,000	119,941	77.8	-	-	-	77.8

(注) 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。

(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
(国債証券)	%	千円	千円	
1270回 国庫短期証券	—	40,000	39,989	2025/11/20
1328回 国庫短期証券	—	60,000	59,976	2025/12/01
457回 利付国庫債券（2年）	0.1000	20,000	19,975	2026/02/01
合 計	—	120,000	119,941	—

■投資信託財産の構成

2025年10月31日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	千円 119,941	% 77.8	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	34,134	22.2	
投 資 信 託 財 産 総 額	154,075	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

(2025年10月31日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	154,075,845円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	34,129,590
国 債 証 券(評価額)	119,941,341
未 収 利 息	4,914
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	154,075,845
元 本	152,459,468
次 期 繰 越 損 益 金	1,616,377
(D) 受 益 権 総 口 数	152,459,468口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,106円

(注1) 期首元本額 162,454,050円
 追加設定元本額 0円
 一部解約元本額 9,994,582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レアルコース 16,175,679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
 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
 期末元本合計 152,459,468円

■損益の状況

当期 自2024年11月1日 至2025年10月31日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	437,322円
受 取 利 息	437,322
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	151,437
売 買 益	151,437
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	588,759
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,126,562
(E) 解 約 差 損 益 金	△98,944
(F) 合 計(C+D+E)	1,616,377
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,616,377

(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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

■新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2025年6月18日)