

- 【表紙】
- 【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書
- 【提出先】 関東財務局長
- 【提出日】 令和2年6月30日
- 【発行者名】 ダイワ・アセット・マネジメント・サービスズ・リミテッド(ケイマン)
(Daiwa Asset Management Services Ltd. (Cayman))
- 【代表者の役職氏名】 取締役 松葉 恭明
- 【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1-1104、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、サウス・チャーチ・ストリート、ウグランド・ハウス、私書箱309号、メイブルズ・コーポレート・サービスズ・リミテッド気付
(c/o Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands)
- 【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健
- 【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
- 【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健
同 下瀬 伸彦
同 大西 信治
同 白川 剛士
- 【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
- 【電話番号】 03(6212)8316
- 【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】 ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ -
ダイワ債券コア戦略ファンド
(Daiwa Discovery Fund Series - Daiwa Core Bond Strategy Fund)
- 【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券の金額】 米ドル・コース受益証券
80億アメリカ合衆国ドル(約8,706億円)を上限とします。
豪ドル・コース受益証券
110億オーストラリア・ドル(約7,270億円)を上限とします。
NZドル・コース受益証券
120億ニュージーランド・ドル(約7,771億円)を上限とします。
南アフリカ・ランド・コース受益証券
1,000億南アフリカ・ランド(約6,050億円)を上限とします。
トルコ・リラ・コース受益証券
220億トルコ・リラ(約3,637億円)を上限とします。
(注)アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)、オーストラリア・ドル(以下「豪ドル」といいます。)、ニュージーランド・ドル、南アフリカ・ランドおよびトルコ・リラの円換算は、便宜上、2020年3月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.83円、1豪ドル=66.09円、1ニュージーランド・ドル=64.76円、1南アフリカ・ランド=6.05円および1トルコ・リラ=16.53円)によります。以下同じです。
- 【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、2020年3月31日に提出した有価証券届出書(以下「原届出書」といいます。)の関係情報を下表のとおり新たな情報により訂正および追加するため、また、その他情報の更新を反映するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

_____の部分は訂正箇所を示します。ただし、全文修正(更新)の場合は下線を付しておりません。

2【訂正の内容】

(1) 半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容(*)と同一内容に更新または追加されます。

原届出書		半期報告書		訂正の方法
第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 ファンドの性格	(3) ファンドの仕組み 管理会社の概要 () 資本金の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
5 運用状況	(1) 投資状況	1 ファンドの運用状況	(1) 投資状況 資産別および地域別の投資状況	更新
	(2) 投資資産 投資有価証券の 主要銘柄 投資不動産物件 その他投資資産 の主要なもの		投資有価証券の 主要銘柄 投資不動産物件 その他投資資産 の主要なもの	更新
	(3) 運用実績		(2) 運用実績	追加または更新
	(4) 販売及び買戻し の実績	2 販売及び買戻しの実績	追加	
第3 ファンドの経理状況 1 財務諸表		3 ファンドの経理状況		追加
第三部 特別情報 第1 管理会社の概況 1 管理会社の概況	(1) 資本金の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
2 事業の内容及び営業の概況			(2) 事業の内容及び営業の状況	更新
5 その他	(d) 訴訟事件その他の重要事項		(3) その他	追加

*半期報告書の記載内容は、以下のとおりです。(5 管理会社の経理の概況は、訂正内容に該当しないため省略します。)

1 ファンドの運用状況

ダイワ・アセット・マネジメント・サービスズ・リミテッド(ケイマン)(以下「管理会社」といいます。)が管理するダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ - ダイワ債券コア戦略ファンド(Daiwa Discovery Fund Series - Daiwa Core Bond Strategy Fund)(以下「ファンド」といいます。)の運用状況は、以下の通りです。

(1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(2020年3月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (アメリカ合衆国ドル)	投資比率 (%)
資産担保証券	アメリカ合衆国	82,844,355.68	36.14
	ケイマン諸島	34,159,374.01	14.90
	バーミューダ	1,682,500.23	0.73
	バルバドス	610,648.48	0.27
国債	アメリカ合衆国	34,286,908.98	14.96
モーゲージ担保証券/ パススルー証券	アメリカ合衆国	32,408,592.63	14.14
政府機関債	アメリカ合衆国	15,820,024.56	6.90
社債	アメリカ合衆国	9,811,442.28	4.28
	ガーンジー	960,000.00	0.42
	英国	861,551.81	0.38
地方債	アメリカ合衆国	3,540,766.50	1.54
ローン	アメリカ合衆国	292,446.42	0.13
小計		217,278,611.58	94.78
現金・その他の資産(負債控除後)		11,976,736.43	5.22
合計(純資産総額)		229,255,348.01 (約24,950百万円)	100.00

(注1) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。以下同じです。

(注2) 本表の数値は、取引を取引日翌日に反映していること、および財務書類とは数値の集計基準が異なること等により、財務書類の数値と差異が生じることがあります。

(注3) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)、オーストラリア・ドル(以下「豪ドル」といいます。)、ニュージーランド・ドル、南アフリカ・ランドおよびトルコ・リラの円換算は、便宜上、2020年3月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.83円、1豪ドル=66.09円、1ニュージーランド・ドル=64.76円、1南アフリカ・ランド=6.05円および1トルコ・リラ=16.53円)によります。以下同じです。

(注4) ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されていますが、純資産総額は各コースの基準通貨(米ドル・コース受益証券については米ドル、豪ドル・コース受益証券については豪ドル、NZドル・コース受益証券についてはニュージーランド・ドル、南アフリカ・ランド・コース受益証券については南アフリカ・ランド、トルコ・リラ・コース受益証券についてはトルコ・リラで算出されます。

(注5) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

投資有価証券の主要銘柄

(2020年3月末日現在)

順位	銘柄の名称	発行地	種類	利率 (%)	償還期限 (年/月/日)	保有数	取得金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	UNITED STATES TREASURY NOTE	アメリカ 合衆国	国債	1.5	2030/02/15	10,610,000	11,272,209.89	11,423,571.51	4.98
2	UNITED STATES TREASURY NOTE	アメリカ 合衆国	国債	2.375	2024/02/29	6,471,000	6,505,955.50	6,985,899.48	3.05
3	UNITED STATES TREASURY BOND	アメリカ 合衆国	国債	2.25	2049/08/15	4,900,000	4,934,423.50	5,969,386.73	2.60
4	RESOLUTION FUNDING CORP PRINCIPAL STRIP ZCP	アメリカ 合衆国	政府機関債	-	2030/01/15	5,670,000	4,296,556.20	4,891,891.90	2.13
5	UNITED STATES TREASURY STRIP PRINCIPAL ZCP	アメリカ 合衆国	国債	-	2050/02/15	4,770,000	2,980,983.43	3,167,107.71	1.38
6	FANNIE MAE PRINCIPAL STRIP ZCP	アメリカ 合衆国	政府機関債	-	2037/07/15	4,500,000	2,386,797.58	3,161,887.61	1.38
7	FREDDIE MAC STRIPS ZCP	アメリカ 合衆国	政府機関債	-	2032/07/15	3,650,000	2,404,836.57	2,962,644.19	1.29
8	SHACKLETON 2015-VIII CLO LTD SER 2015-8A CL A1R V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保証券	2.7466	2027/10/20	2,986,735	2,986,735.44	2,926,699.07	1.28
9	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES SER KGX1 CL AFX	アメリカ 合衆国	資産担保証券	3	2027/10/25	2,600,000	2,602,342.49	2,912,234.78	1.27
10	TRALEE CLO III LTD SER 2014-3A CL BRR V/R REGD P/P	ケイマン 諸島	資産担保証券	3.2691	2027/10/20	3,000,000	3,000,000.00	2,798,369.70	1.22
11	ARGENT SECURITIES INC ASSET- BACKED PASS-THROUGH SER 2005- W2 CL M1 V/R REGD	アメリカ 合衆国	資産担保証券	1.4366	2035/10/25	3,000,000	2,999,164.80	2,795,735.40	1.22
12	DENALI CAPITAL CLO XI LTD SER 2015-1A CL A1RR V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保証券	2.9491	2028/10/20	2,700,000	2,700,000.00	2,625,276.96	1.15
13	PALMER SQUARE LOAN FUNDING 2018-4 LTD SER 2018-4A CL A1 V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保証券	2.5918	2026/11/15	2,615,094	2,615,186.43	2,541,452.85	1.11
14	FANNIE MAE POOL UMBS P#BL1675	アメリカ 合衆国	モーゲージ担 保証券/パス スルー証券	4.17	2049/02/01	2,000,000	2,022,862.89	2,496,115.54	1.09
15	FANNIE MAE POOL UMBS P#AN8389	アメリカ 合衆国	モーゲージ担 保証券/パス スルー証券	3.31	2030/02/01	2,150,000	2,179,058.62	2,477,042.22	1.08
16	PARK PLACE SECURITIES INC ASSET BACKED PASS THRO SER 2005-WHQ3 CL M4 V/R REGD	アメリカ 合衆国	資産担保証券	1.8916	2035/06/25	2,600,000	2,598,876.12	2,456,504.96	1.07
17	ACE SECURITIES CORP HOME EQUITY LOAN TRUST SERIE SER 2005-HE2 CL M5 V/R REGD	アメリカ 合衆国	資産担保証券	1.9666	2035/04/25	2,600,000	2,600,107.34	2,432,342.90	1.06
18	CASCADE FUNDING MORTGAGE TRUST 2018-RM2 SER 2018-RM2 CL A V/R REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	資産担保証券	4	2068/10/25	2,456,376	2,443,422.03	2,428,697.08	1.06
19	CROWN POINT CLO III LTD SER 2015-3A CL A2R V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保証券	3.2813	2027/12/31	2,500,000	2,500,000.00	2,354,898.00	1.03
20	THL CREDIT LAKE SHORE MM CLO I LTD SER 2019-1A CL A V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保証券	3.5313	2030/04/15	2,500,000	2,497,676.70	2,316,097.00	1.01

21	CSMC 2018-RPL9 TRUST SER 2018-RPL9 CL A1 V/R REGD 144A P/P	アメリカ合衆国	資産担保証券	3.85	2057/09/25	2,272,671	2,275,509.74	2,315,119.72	1.01
22	FREDDIE MAC MILITARY HOUSING BONDS RESECURITIZATIO SER 2015-R1 CL B1 V/R 144A P/P	アメリカ合衆国	資産担保証券	4.6577	2055/11/25	2,002,237	2,240,978.74	2,277,069.10	0.99
23	AASET 2018-2 US LTD SER 2018-2A CL A REGD 144A P/P	アメリカ合衆国	資産担保証券	4.454	2038/11/18	2,630,693	2,631,890.14	2,088,849.80	0.91
24	ALTERNATIVE LOAN TRUST 2007-OH3 SER 2007-OH3 CL A1A V/R REGD	アメリカ合衆国	資産担保証券	1.2366	2047/09/25	2,313,670	2,249,722.29	2,069,414.41	0.90
25	LEHMAN XS TRUST SERIES 2006-12N SER 2006-12N CL A32A V/R REGD	アメリカ合衆国	資産担保証券	1.1466	2046/08/25	2,374,838	2,280,279.85	2,052,073.10	0.90
26	FANNIE MAE POOL UMBS P#BL1567	アメリカ合衆国	モーゲージ担保証券/パススルー証券	3.59	2029/02/01	1,775,000	1,781,916.27	2,016,372.98	0.88
27	ANCHORAGE CREDIT FUNDING 4 LTD SER 2016-4A CL A REGD 144A P/P	ケイマン諸島	資産担保証券	3.5	2035/02/15	2,000,000	2,000,000.00	1,982,334.00	0.86
28	NATIONSTAR HOME EQUITY LOAN TRUST 2007-B SER 2007-B CL 1AV1 V/R REGD	アメリカ合衆国	資産担保証券	1.1666	2037/04/25	2,063,183	2,045,669.73	1,954,987.69	0.85
29	FANNIE MAE POOL UMBS P#AN7520	アメリカ合衆国	モーゲージ担保証券/パススルー証券	2.9	2029/11/01	1,750,000	1,752,017.48	1,943,869.94	0.85
30	NEW RESIDENTIAL ADVANCE RECEIVABLES TRUST SER 2019-T4 CL AT4 REGD 144A P/P	アメリカ合衆国	資産担保証券	2.3286	2051/10/15	2,000,000	1,999,880.84	1,937,836.40	0.85

(注1) 利率は、2020年4月5日時点の2020年3月分クーポンレートを記載しています。

(注2) 本表の数値は、取引を取引日翌日に反映していること、および財務書類とは数値の集計基準が異なること等により、財務書類の数値と差異が生じることがあります。

投資不動産物件

該当事項はありません(2020年3月末日現在)。

その他投資資産の主要なもの

該当事項はありません(2020年3月末日現在)。

(2) 運用実績

純資産の推移

2020年3月末日前一年間における各月末の純資産の推移は、以下の通りです。

<米ドル・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
2019年4月末日	11,911	1,296	103.61	11,276
5月末日	12,219	1,330	105.51	11,483
6月末日	12,083	1,315	105.74	11,508
7月末日	12,042	1,311	105.72	11,506
8月末日	10,979	1,195	107.73	11,724
9月末日	10,637	1,158	106.66	11,608
10月末日	10,844	1,180	106.57	11,598
11月末日	10,772	1,172	106.19	11,557
12月末日	10,592	1,153	105.63	11,496
2020年1月末日	10,787	1,174	107.90	11,743
2月末日	10,651	1,159	109.75	11,944
3月末日	10,325	1,124	107.27	11,674

(注) 本表の数値は、取引を取引日翌日に反映していること、および財務書類とは数値の集計基準が異なること等により、財務書類の数値と差異が生じることがあります。

<豪ドル・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千豪ドル	百万円	豪ドル	円
2019年4月末日	13,973	923	102.46	6,772
5月末日	14,238	941	104.30	6,893
6月末日	14,872	983	104.42	6,901
7月末日	14,949	988	104.30	6,893
8月末日	15,264	1,009	106.21	7,019
9月末日	15,215	1,006	105.39	6,965
10月末日	15,403	1,018	105.16	6,950
11月末日	15,323	1,013	104.72	6,921
12月末日	14,951	988	104.06	6,877
2020年1月末日	13,611	900	106.24	7,021
2月末日	13,739	908	108.07	7,142
3月末日	13,144	869	105.20	6,953

<NZドル・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千ニュージーランド・ドル	百万円	ニュージーランド・ドル	円
2019年4月末日	7,142	463	102.47	6,636
5月末日	7,270	471	104.29	6,754
6月末日	7,212	467	104.45	6,764
7月末日	7,168	464	104.34	6,757
8月末日	7,125	461	106.28	6,883
9月末日	6,889	446	105.42	6,827
10月末日	6,876	445	105.23	6,815
11月末日	6,748	437	104.80	6,787
12月末日	6,716	435	104.18	6,747
2020年1月末日	6,833	443	106.38	6,889
2月末日	6,952	450	108.23	7,009
3月末日	6,783	439	105.59	6,838

<南アフリカ・ランド・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千南アフリカ ・ランド	百万円	南アフリカ ・ランド	円
2019年4月末日	74,872	453	1,045.26	6,324
5月末日	74,390	450	1,067.60	6,459
6月末日	72,864	441	1,073.34	6,494
7月末日	72,466	438	1,076.35	6,512
8月末日	73,684	446	1,101.65	6,665
9月末日	70,071	424	1,072.24	6,487
10月末日	68,843	417	1,076.20	6,511
11月末日	69,127	418	1,076.00	6,510
12月末日	76,457	463	1,075.13	6,505
2020年1月末日	77,206	467	1,102.25	6,669
2月末日	78,834	477	1,125.50	6,809
3月末日	75,613	457	1,079.49	6,531

<トルコ・リラ・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千トルコ・リラ	百万円	トルコ・リラ	円
2019年4月末日	118,100	1,952	108.15	1,788
5月末日	122,454	2,024	111.97	1,851
6月末日	123,718	2,045	114.00	1,884
7月末日	125,405	2,073	115.93	1,916
8月末日	123,924	2,048	119.65	1,978
9月末日	109,136	1,804	108.92	1,800
10月末日	110,025	1,819	110.17	1,821
11月末日	111,632	1,845	110.62	1,829
12月末日	112,648	1,862	110.92	1,834
2020年1月末日	116,569	1,927	114.02	1,885
2月末日	119,902	1,982	116.53	1,926
3月末日	101,086	1,671	107.09	1,770

参考情報

基準価額・純資産の推移

米ドル・コース

1口当たり 純資産価格	107.27米ドル
純資産総額	10,325千米ドル

(2020年3月末日現在)

豪ドル・コース

1口当たり 純資産価格	105.20豪ドル
純資産総額	13,144千豪ドル

(2020年3月末日現在)

NZドル・コース

1口当たり 純資産価格	105.59 ニュージーランドドル
純資産総額	6,783 千ニュージーランドドル

(2020年3月末日現在)

南アフリカ・ランド・コース

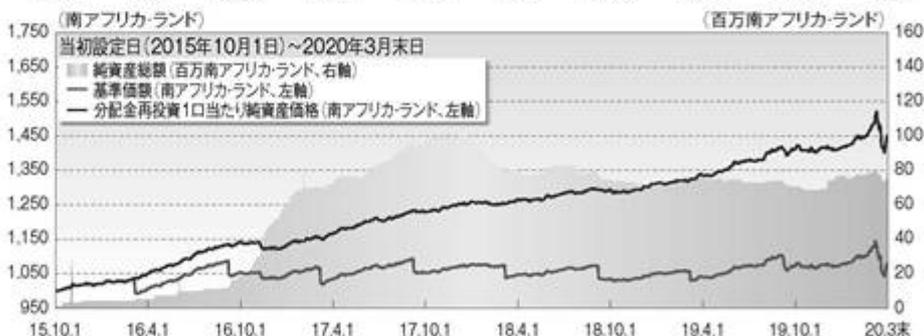
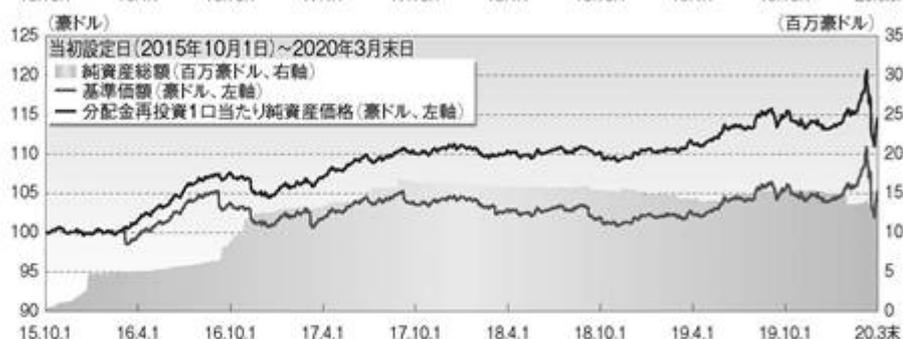
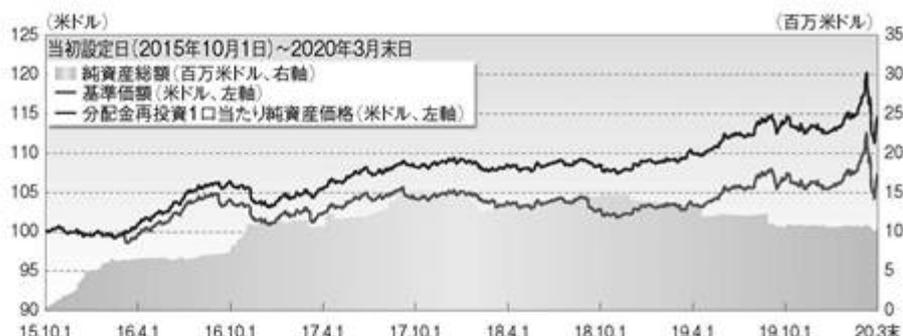
1口当たり 純資産価格	1,079.49 南アフリカランド
純資産総額	75,613 千南アフリカランド

(2020年3月末日現在)

トルコ・リラ・コース

1口当たり 純資産価格	107.09 トルコリラ
純資産総額	101,086 千トルコリラ

(2020年3月末日現在)



分配の推移

下記期間および2020年3月末日前一年間における分配の推移は、以下の通りです。

<米ドル・コース>

	1口当たりの分配金	
	米ドル	円
2019年4月1日～ 2020年3月末日	0.50	54.42
2019年9月	0.40	43.53
2020年3月	0.10	10.88

<豪ドル・コース>

	1口当たりの分配金	
	豪ドル	円
2019年4月1日～ 2020年3月末日	0.10	6.61
2019年9月	0.10	6.61
2020年3月	0.00	0.00

<NZドル・コース>

	1口当たりの分配金	
	NZドル	円
2019年4月1日～ 2020年3月末日	0.10	6.48
2019年9月	0.10	6.48
2020年3月	0.00	0.00

<南アフリカ・ランド・コース>

	1口当たりの分配金	
	南アフリカ・ランド	円
2019年4月1日～ 2020年3月末日	51.00	308.55
2019年9月	26.00	157.30
2020年3月	25.00	151.25

<トルコ・リラ・コース>

	1口当たりの分配金	
	トルコ・リラ	円
2019年4月1日～ 2020年3月末日	19.20	317.38
2019年9月	11.10	183.48
2020年3月	8.10	133.89

参考情報

分配の推移

米ドル・コース		豪ドル・コース		NZドル・コース	
	1口当たりの分配金 米ドル		1口当たりの分配金 豪ドル		1口当たりの分配金 ニュージーランド・ドル
第1会計年度	2.20	第1会計年度	3.70	第1会計年度	4.20
第2会計年度	1.70	第2会計年度	2.50	第2会計年度	2.90
第3会計年度	1.60	第3会計年度	1.80	第3会計年度	2.00
第4会計年度	1.20	第4会計年度	0.70	第4会計年度	0.70
2019年10月1日～ 2020年3月末日	0.10	2019年10月1日～ 2020年3月末日	0.00	2019年10月1日～ 2020年3月末日	0.00
設定来累計 (2020年3月末日現在)	6.80	設定来累計 (2020年3月末日現在)	8.70	設定来累計 (2020年3月末日現在)	9.80

南アフリカ・ランド・コース		トルコ・リラ・コース	
	1口当たりの分配金 南アフリカ・ランド		1口当たりの分配金 トルコ・リラ
第1会計年度	83.00	第1会計年度	12.90
第2会計年度	80.00	第2会計年度	10.60
第3会計年度	70.00	第3会計年度	13.10
第4会計年度	56.00	第4会計年度	21.70
2019年10月1日～ 2020年3月末日	25.00	2019年10月1日～ 2020年3月末日	8.10
設定来累計 (2020年3月末日現在)	314.00	設定来累計 (2020年3月末日現在)	66.40

収益率の推移

下記期間における収益率は、以下の通りです。

<米ドル・コース>

期間	収益率(注)
2019年4月1日～2020年3月末日	3.98%
2019年10月1日～2020年3月末日	0.67%

<豪ドル・コース>

期間	収益率(注)
2019年4月1日～2020年3月末日	2.67%
2019年10月1日～2020年3月末日	-0.18%

<NZドル・コース>

期間	収益率(注)
2019年4月1日～2020年3月末日	3.02%
2019年10月1日～2020年3月末日	0.16%

<南アフリカ・ランド・コース>

期間	収益率(注)
2019年4月1日～2020年3月末日	8.57%
2019年10月1日～2020年3月末日	3.01%

<トルコ・リラ・コース>

期間	収益率(注)
2019年4月1日~2020年3月末日	20.81%
2019年10月1日~2020年3月末日	5.76%

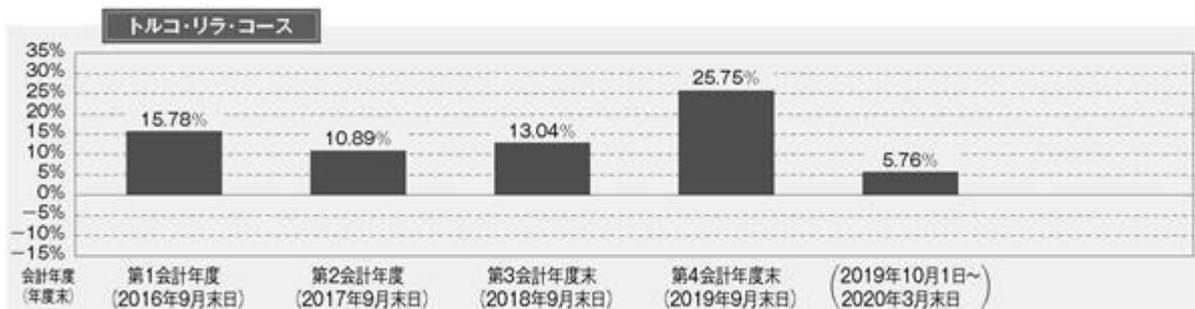
(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 当該期間最終日の1口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該期間の直前の日の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

参考情報

年間収益率の推移



(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 当該期間最終日の1口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該期間の直前の日の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)(ただし、第1会計年度については、1口当たり当初発行価格(米ドル・コースは100.00米ドル、豪ドル・コースは100.00豪ドル、NZドル・コースは100.00ニュージーランド・ドル、南アフリカ・ランド・コースは1,000.00南アフリカ・ランド、トルコ・リラ・コースは100.00トルコ・リラ))

2 販売及び買戻しの実績

2020年3月末日前一年間における販売および買戻しの実績ならびに2020年3月末日現在の発行済口数は、以下の通りです。

<米ドル・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2019年4月1日～ 2020年3月末日	6,700 (6,700)	40,287 (40,287)	96,257 (96,257)

<豪ドル・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2019年4月1日～ 2020年3月末日	16,576 (16,576)	30,610 (30,610)	124,942 (124,942)

<NZドル・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2019年4月1日～ 2020年3月末日	4,792 (4,792)	11,633 (11,633)	64,243 (64,243)

<南アフリカ・ランド・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2019年4月1日～ 2020年3月末日	9,906 (9,906)	12,132 (12,132)	70,045 (70,045)

<トルコ・リラ・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2019年4月1日～ 2020年3月末日	131,919 (131,919)	285,020 (285,020)	943,935 (943,935)

(注1) 括弧内の数字は、本邦内における販売口数、買戻口数および発行済口数を表します。

(注2) 本表の数値は、取引を取引日翌日に反映していること、および財務書類とは数値の集計基準が異なること等により、財務書類の数値と差異が生じることがあります。

3 ファンドの経理状況

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、米国において一般に公正と認められる会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものです(ただし、円換算部分を除きます。)。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものです。
- b . ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていません。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されています。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、株式会社三菱UFJ銀行の2020年3月31日現在における対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.83円)で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合があります。

(1) 資産及び負債の状況

ダイワ債券コア戦略ファンド
ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ
(ケイマン諸島のオープン・エンド型ユニット・トラスト)のサブ・ファンド

資産負債計算書

2020年3月31日現在(未監査)

	米ドル	千円
資産		
投資、公正価値(取得原価228,494,003米ドル(24,867,002千円))	229,450,795	24,971,130
現金	1,660	181
集中清算されるデリバティブ契約に係るブローカーへの 差入証拠金	2,405,709	261,813
先渡為替契約に係る未実現評価益	969,936	105,558
未収金:		
投資売却未収金	36,762,746	4,000,890
受益証券販売未収金	22,536	2,453
未収利息	663,488	72,207
その他の資産	6,390	695
資産合計	270,283,260	29,414,927
負債		
先渡為替契約に係る未実現評価損	3,548,964	386,234
店頭取引スワップ契約に係る未実現評価損	15,057	1,639
店頭取引デリバティブ契約に係るブローカーからの受入担保金	680,000	74,004
未払金:		
投資購入未払金	35,795,551	3,895,630
買戻受益証券未払金	12,352	1,344
ブローカーに対する債務 - 集中清算されるデリバティブ契約に 係る変動証拠金 - スワップ	221,188	24,072
ブローカーに対する債務 - 集中清算されるデリバティブ契約に 係る変動証拠金 - 先物	12,094	1,316
未払会計および管理事務代行報酬	254,133	27,657
未払投資運用報酬	204,957	22,305
未払専門家報酬	111,996	12,189
未払資産保管報酬	64,866	7,059
未払販売報酬	33,893	3,689
未払印刷費	18,513	2,015
未払管理会社代行サービス報酬および管理報酬	17,303	1,883
未払カレンシー・エージェント報酬	15,138	1,647
未払代行協会員報酬	5,589	608
未払名義書換事務代行報酬	1,930	210
未払登録料	153	17
その他の負債	31,397	3,417
負債合計	41,045,074	4,466,935
純資産	229,238,186	24,947,992

添付の注記は、本財務書類の一部である。

	米ドル	千円
純資産		
豪ドル・コース	8,043,525	875,377
日本円ヘッジコース	37,277,551	4,056,916
日本円ヘッジなしコース	149,991,992	16,323,628
NZドル・コース	4,043,412	440,045
トルコ・リラ・コース	15,335,089	1,668,918
米ドル・コース	10,313,550	1,122,424
南アフリカ・ランド・コース	4,233,067	460,685
	<u>229,238,186</u>	<u>24,947,992</u>
発行済受益証券口数		
豪ドル・コース	124,942口	
日本円ヘッジコース	40,691,241口	
日本円ヘッジなしコース	174,965,366口	
NZドル・コース	64,603口	
トルコ・リラ・コース	943,835口	
米ドル・コース	96,157口	
南アフリカ・ランド・コース	70,045口	
受益証券1口当たり純資産価額		
豪ドル・コース	64.38	7,006円
日本円ヘッジコース	0.916	100円
日本円ヘッジなしコース	0.857	93円
NZドル・コース	62.59	6,812円
トルコ・リラ・コース	16.25	1,768円
米ドル・コース	107.26	11,673円
南アフリカ・ランド・コース	60.43	6,577円

添付の注記は、本財務書類の一部である。

ダイワ債券コア戦略ファンド
ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ
(ケイマン諸島のオープン・エンド型ユニット・トラスト)のサブ・ファンド

損益計算書

2020年3月31日に終了した6か月間(未監査)

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息(146米ドル(16千円)の源泉徴収税控除後)	4,002,773	435,622
投資収益合計	<u>4,002,773</u>	<u>435,622</u>
費用		
管理会社代行サービス報酬および管理報酬	660,456	71,877
販売報酬	158,110	17,207
投資運用報酬	110,297	12,004
会計および管理事務代行報酬	110,076	11,980
資産保管報酬	67,412	7,336
専門家報酬	51,600	5,616
代行協会員報酬	24,325	2,647
名義書換事務代行報酬	13,774	1,499
カレンシー・エージェント報酬	11,883	1,293
受託報酬	5,851	637
印刷費	5,806	632
登録料	4,304	468
費用合計	<u>1,223,894</u>	<u>133,196</u>
投資純利益	<u>2,778,879</u>	<u>302,425</u>
実現および未実現利益(損失) :		
以下に係る実現利益(損失) :		
有価証券への投資	2,515,133	273,722
先物契約	113,426	12,344
スワップ契約	889,252	96,777
為替取引および先渡為替契約	<u>(1,909,707)</u>	<u>(207,833)</u>
実現純利益	<u>1,608,104</u>	<u>175,010</u>
以下による未実現評価益(損)の純変動 :		
有価証券への投資	(6,453,693)	(702,355)
先物契約	47,266	5,144
スワップ契約	2,179,606	237,207
為替取引および先渡為替契約	<u>(1,796,963)</u>	<u>(195,563)</u>
未実現評価損の純変動	<u>(6,023,784)</u>	<u>(655,568)</u>
実現および未実現純損失	<u>(4,415,680)</u>	<u>(480,558)</u>
運用による純資産の純減少	<u>(1,636,801)</u>	<u>(178,133)</u>

添付の注記は、本財務書類の一部である。

ダイワ債券コア戦略ファンド
ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ
(ケイマン諸島のオープン・エンド型ユニット・トラスト)のサブ・ファンド

純資産変動計算書
2020年3月31日に終了した6か月間(未監査)

	米ドル	千円
運用による純資産の純増加(減少)：		
投資純利益	2,778,879	302,425
実現純利益	1,608,104	175,010
未実現評価損の純変動	(6,023,784)	(655,568)
運用による純資産の純減少	<u>(1,636,801)</u>	<u>(178,133)</u>
受益者への分配	(2,915,527)	(317,297)
ファンド受益証券取引による純資産の純減少	<u>(43,487,263)</u>	<u>(4,732,719)</u>
純資産の純減少	(48,039,591)	(5,228,149)
純資産		
期首	<u>277,277,777</u>	<u>30,176,140</u>
期末	<u>229,238,186</u>	<u>24,947,992</u>

	豪ドル・コース	日本円 ヘッジコース	日本円ヘッジ なしコース	NZドル・コース
ファンド受益証券取引				
受益証券口数				
発行	2,702 □	- □	2,697,124 □	3,845 □
分配再投資	- □	- □	1,678,083 □	- □
買戻し	(22,137) □	(7,292,849) □	(44,626,434) □	(4,588) □
受益証券口数の純変動	<u>(19,435) □</u>	<u>(7,292,849) □</u>	<u>(40,251,227) □</u>	<u>(743) □</u>

	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
金額				
発行	193,825	-	2,308,740	258,347
分配再投資	-	-	1,442,133	-
買戻し	(1,560,030)	(6,796,881)	(38,092,936)	(308,123)
ファンド受益証券取引による純減少	<u>(1,366,205)</u>	<u>(6,796,881)</u>	<u>(34,342,063)</u>	<u>(49,776)</u>

	千円	千円	千円	千円
金額				
発行	21,094	-	251,260	28,116
分配再投資	-	-	156,947	-
買戻し	(169,778)	(739,705)	(4,145,654)	(33,533)
ファンド受益証券取引による純減少	<u>(148,684)</u>	<u>(739,705)</u>	<u>(3,737,447)</u>	<u>(5,417)</u>

添付の注記は、本財務書類の一部である。

	トルコ・リラ・ コース	米ドル・コース	南アフリカ・ ランド・コース
ファンド受益証券取引			
受益証券口数			
発行	61,118 口	5,255 口	8,591 口
買戻し	(119,260)口	(8,824)口	(3,896)口
受益証券口数の純変動	(58,142)口	(3,569)口	4,695 口
	米ドル	米ドル	米ドル
金額			
発行	1,160,978	560,360	634,759
買戻し	(2,058,299)	(942,160)	(287,976)
ファンド受益証券取引による純増加(減少)	(897,321)	(381,800)	346,783
	千円	千円	千円
金額			
発行	126,349	60,984	69,081
買戻し	(224,005)	(102,535)	(31,340)
ファンド受益証券取引による純増加(減少)	(97,655)	(41,551)	37,740

添付の注記は、本財務書類の一部である。

ダイワ債券コア戦略ファンド
ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ
(ケイマン諸島のオープン・エンド型ユニット・トラスト)のサブ・ファンド

財務ハイライト

2020年3月31日に終了した6か月間(未監査)

	豪ドル・ コース 米ドル	日本円ヘッジ コース 米ドル	日本円ヘッジ なしコース 米ドル	NZドル・ コース 米ドル
受益証券1口当たり期首純資産価額	71.08	0.918	0.855	66.11
投資純利益 ¹	0.46	0.011	0.010	0.45
実現および未実現純利益(損失)	(7.16)	(0.013)	0.000 ²	(3.97)
投資活動による収益(損失)合計	(6.70)	(0.002)	0.010	(3.52)
受益者への分配	-	-	(0.008)	-
受益証券1口当たり期末純資産価額	64.38	0.916	0.857	62.59
	円	円	円	円
受益証券1口当たり期首純資産価額	7,736	100	93	7,195
投資純利益 ¹	50	1	1	49
実現および未実現純利益(損失)	(779)	(1)	0 ²	(432)
投資活動による収益(損失)合計	(729)	(0)	1	(383)
受益者への分配	-	-	(1)	-
受益証券1口当たり期末純資産価額	7,006	100	93	6,812
トータル・リターン ³	(9.43)%	0.00 %	0.96 %	(5.32)%
平均純資産に対する比率:				
費用合計 ⁴	1.94 %	0.76 %	0.71 %	1.84 %
投資純利益 ⁴	1.33 %	2.44 %	2.45 %	1.36 %

- 1 期中の平均発行済受益証券口数に基づいて計算されている。
- 2 開示金額は、発行および買戻しのタイミングにより、純資産変動計算書の同じ項目名に表示されている金額とは一致しない。これらのコースの先渡契約に係る実現利益はプラスの金額となった。
- 3 トータル・リターンは、分配再投資があれば、その影響を考慮している。1年未満の期間については年率換算されていない。
- 4 専門家報酬、印刷費、受託報酬および登録料を除き、1年未満の期間については年率換算されている。

添付の注記は、本財務書類の一部である。

	トルコ・ リラ・ コース 米ドル	米ドル・ コース 米ドル	南アフリカ・ ランド・ コース 米ドル
受益証券1口当たり期首純資産価額	19.29	106.67	70.72
投資純利益 ¹	0.12	0.73	0.48
実現および未実現純(損失)	(1.84)	(0.04)	(9.20)
投資活動による収益(損失)合計	(1.72)	0.69	(8.72)
受益者への分配	(1.32)	(0.10)	(1.57)
受益証券1口当たり期末純資産価額	16.25	107.26	60.43
	円	円	円
受益証券1口当たり期首純資産価額	2,099	11,609	7,696
投資純利益 ¹	13	79	52
実現および未実現純(損失)	(200)	(4)	(1,001)
投資活動による収益(損失)合計	(187)	75	(949)
受益者への分配	(144)	(11)	(171)
受益証券1口当たり期末純資産価額	1,768	11,673	6,577
トータル・リターン ²	(9.67)%	0.64 %	(12.66)%
平均純資産に対する比率:			
費用合計 ³	1.93 %	1.78 %	1.89 %
投資純利益 ³	1.32 %	1.39 %	1.36 %

1 期中の平均発行済受益証券口数に基づいて計算されている。

2 トータル・リターンは、分配再投資があれば、その影響を考慮している。1年未満の期間については年率換算されていない。

3 専門家報酬、印刷費、受託報酬および登録料を除き、1年未満の期間については年率換算されている。

添付の注記は、本財務書類の一部である。

(2) 投資有価証券明細表等

ダイワ債券コア戦略ファンド
ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ
(ケイマン諸島のオープン・エンド型ユニット・トラスト)のサブ・ファンド

投資有価証券明細表
2020年3月31日現在(未監査)

<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u> 米ドル
	確定利付証券* (94.4%)	
	バルバドス (0.3%)	
	アセット・バック証券 (0.3%)	
USD	Global SC Finance II SRL 2014-1A Class A1 (a) 3.19% due 07/17/29	610,648
	アセット・バック証券合計	610,648
	バルバドス合計 (取得原価 650,288米ドル)	610,648
	パーミューダ (0.7%)	
	アセット・バック証券 (0.7%)	
USD	CAL Funding III, Ltd. 2018-1A Class A (a),(b) 3.96% due 02/25/43	784,577
USD	Textainer Marine Containers V, Ltd. 2017-2A Class A (a),(b) 3.52% due 06/20/42	897,923
	アセット・バック証券合計	1,682,500
	パーミューダ合計 (取得原価 1,801,388米ドル)	1,682,500
	ケイマン諸島 (14.9%)	
	アセット・バック証券 (14.9%)	
USD	AIM Aviation Finance, Ltd., 2015-1A Class A1 (a),(b) 4.21% due 02/15/40	1,589,125
USD	Anchorage Credit Funding 4, Ltd. 2016-4A Class A (a),(b) 3.50% due 02/15/35	1,982,334
USD	BSPRT 2018-FL3 Issuer, Ltd. Class A (a),(b),(c) 1.75% due 03/15/28	457,611
USD	BXMT 2020-FL2, Ltd. Class AS (a),(c) 1.95% due 02/16/37	1,180,787
USD	Cerberus Loan Funding XVII, Ltd. 2016-3A Class A (a),(c) 4.36% due 01/15/28	990,762
USD	Crown Point CLO III, Ltd. 2015-3A Class A2R (a),(b),(c) 3.28% due 12/31/27	2,354,898
USD	Denali Capital CLO XI, Ltd. 2015-1A Class A1RR (a),(b),(c) 2.95% due 10/20/28	2,625,277
USD	FDF I, Ltd. 2015-1A Class A (a),(b) 4.40% due 11/12/30	1,005,679
USD	FDF II, Ltd. 2016-2A Class A (a),(b) 4.29% due 05/12/31	1,004,233
USD	Fortress Credit Opportunities XI CLO, Ltd. 2018-11A Class A1T (a),(c) 3.13% due 04/15/31	942,787
USD	Goldentree Loan Management US CLO 1, Ltd. 2017-1A Class AR (a),(b),(c) 2.60% due 04/20/29	960,127
USD	Golub Capital Partners CLO 16, Ltd. 2013-16A Class A2R (a),(c) 3.79% due 07/25/29	1,915,809
USD	Golub Capital Partners CLO 36M, Ltd. 2018-36A Class A (a),(b),(c) 3.04% due 02/05/31	939,051
USD	KDAC Aviation Finance, Ltd. 2017-1A Class A (a) 4.21% due 12/15/42	829,891
USD	LoanCore 2018-CRE1 Issuer, Ltd. Class AS (a),(b),(c) 2.20% due 05/15/28	936,255

元本金額		有価証券の詳細	公正価値
			米ドル
USD	1,000,000	Midocean Credit Clo VII 2017-7A Class A2R (a),(b),(c) 0.00% due 07/15/29	934,767
USD	792,708	Monroe Capital CLO 2014-1, Ltd. Class AR (a),(c) 3.15% due 10/22/26	788,164
USD	1,000,000	Monroe Capital CLO 2014-1, Ltd. Class BR (a),(c) 3.50% due 10/22/26	971,799
USD	1,000,000	Monroe Capital CLO 2015-1, Ltd. Class BR (a),(c) 3.43% due 05/22/27	953,540
USD	2,615,094	Palmer Square Loan Funding 2018-4, Ltd. Class A1 (a),(b),(c) 2.59% due 11/15/26	2,541,453
USD	157,222	Putnam Structured Product Funding 2003-1, Ltd. Class A2 (a),(c) 2.68% due 10/15/38	155,175
USD	2,986,735	Shackleton 2015-VIII CLO, Ltd. 2015-8A Class A1R (a),(b),(c) 2.75% due 10/20/27	2,926,699
USD	2,500,000	THL Credit Lake Shore MM CLO I, Ltd. 2019-1A Class A (a),(b),(c) 3.53% due 04/15/30	2,316,097
USD	3,000,000	Tralee CLO III, Ltd. 2014-3A Class BRR (a),(b),(c) 3.27% due 10/20/27	2,798,370
USD	500,000	VENTURE XIII CLO, Ltd. 2013-13A Class SUB (a),(b),(c) 0.00% due 09/10/29	50,218
アセット・バック証券合計			34,150,908
ケイマン諸島合計(取得原価 36,238,203米ドル)			34,150,908
ガーンジー (0.4%)			
社債 (0.4%)			
USD	1,000,000	Pershing Square Holdings, Ltd. (a),(b) 5.50% due 07/15/22	960,000
社債合計			960,000
ガーンジー計(取得原価 1,053,467米ドル)			960,000
英国 (0.8%)			
譲渡性預金証書 (0.4%)			
USD	870,000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC (c) 2.11% due 08/05/20	869,318
譲渡性預金証書合計			869,318
社債 (0.4%)			
USD	200,000	Coca-Cola European Partners PLC 3.50% due 09/15/20	201,895
USD	700,000	Rolls-Royce PLC (a),(b) 2.38% due 10/14/20	659,657
社債合計			861,552
英国合計(取得原価 1,770,519米ドル)			1,730,870
米国 (77.3%)			
アセット・バック証券 (35.6%)			
USD	420,871	AASET 2017-1 Trust Class A (a) 3.97% due 05/16/42	330,673
USD	788,716	AASET 2018-1 US, Ltd. Class A (a) 3.84% due 01/16/38	654,592
USD	2,630,693	AASET 2018-2 US, Ltd. Class A (a) 4.45% due 11/18/38	2,088,850
USD	2,600,000	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series 2005-HE2 Class M5 (b),(c) 1.97% due 04/25/35	2,432,343
USD	2,313,670	Alternative Loan Trust 2007-OH3 Class A1A (b),(c) 1.24% due 09/25/47	2,069,414
USD	3,715,741	American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 Class GIOP 2.08% due 05/25/47	622,958
USD	500,000	Applebee's Funding LLC / IHOP Funding LLC 2019-1A Class A2II (a),(b) 4.72% due 06/07/49	431,835

<u>元本金額</u>		<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u>
			米ドル
USD	3,000,000	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-W2 Class M1 (b),(c) 1.44% due 10/25/35	2,795,734
USD	1,000,000	Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series AEG 2006-HE1 Class M1 (b),(c) 1.35% due 01/25/36	825,418
USD	321,963	Banc of America Funding 2015-R4 Trust Class 8A1 (a),(b),(c) 1.80% due 01/27/35	314,686
USD	593,743	Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A (b),(c) 1.09% due 11/25/36	539,656
USD	23,485,813	Benchmark 2018-B6 Mortgage Trust Class XA (c) 0.44% due 10/10/51	592,091
USD	737,244	BRAVO Residential Funding Trust 2019-NQM1 Class A1 (a),(b),(c) 2.67% due 07/25/59	723,715
USD	955,401	BX Commercial Mortgage Trust 2019-XL Class F (a),(c) 2.70% due 10/15/36	821,477
USD	830,251	Capital Automotive LLC 2017-1A Class A1 (a) 3.87% due 04/15/47	727,581
USD	1,572,800	Capital Automotive REIT 2014-1A Class A (a),(b) 3.66% due 10/15/44	1,419,004
USD	473,489	Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A (a) 6.06% due 10/10/52	656,452
USD	250,000	CARS-DB4 LP 2020-1A Class A6 (a) 3.81% due 02/15/50	224,633
USD	2,456,376	Cascade Funding Mortgage Trust 2018-RM2 Class A (a),(b),(c) 4.00% due 10/25/68	2,428,697
USD	650,025	Castlelake Aircraft Securitization Trust 2017-1 Class A 3.97% due 07/15/42	480,278
USD	1,650,906	Castlelake Aircraft Securitization Trust 2018-1 Class A (a) 4.13% due 06/15/43	1,199,744
USD	966,924	CD 2016-CD1 Mortgage Trust Class XA (c) 1.40% due 08/10/49	61,797
USD	972,162	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (c) 1.76% due 08/10/49	80,906
USD	3,693,296	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA (c) 1.75% due 04/10/49	288,295
USD	1,933,698	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA (c) 1.52% due 10/10/49	126,902
USD	173,923	Citigroup Mortgage Loan Trust Series 2005-OPT3 Asset Backed Pass- Through Certificates Class M3 (b),(c) 1.67% due 05/25/35	172,046
USD	1,876,164	COLT 2018-3 Mortgage Loan Trust Class A1 (a),(b),(c) 3.69% due 10/26/48	1,855,458
USD	1,850,000	COMM 2013-WWP Mortgage Trust Class A2 (a) 3.42% due 03/10/31	1,905,654
USD	6,136,329	COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA (c) 0.95% due 10/10/48	250,547
USD	2,272,671	CSMC 2018-RPL9 Trust Class A1 (a),(b),(c) 3.85% due 09/25/57	2,315,120
USD	501,894	CSMC Series 2015-12R Class 2A1 (a),(c) 2.16% due 11/30/37	476,646
USD	575,168	Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2006-AF1 Class A4 (b),(c) 1.25% due 04/25/36	476,637
USD	237,884	Falcon Aerospace, Ltd. 2017-1 Class A (a) 4.58% due 02/15/42	188,805
USD	185,143	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2016-C01 Class 1M2 (b),(c) 7.70% due 08/25/28	176,791
USD	250,000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2016-C06 Class 1M2 (b),(c) 5.20% due 04/25/29	240,449
USD	1,600,000	Fannie Mae-Aces 2017-M11 Class A2 2.98% due 08/25/29	1,746,247
USD	2,002,237	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class B1 (a),(c) 4.66% due 11/25/55	2,277,069

<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u>
		米ドル
USD 5,959,039	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class XA1 (a),(c) 0.70% due 11/25/55	435,966
USD 500,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates K066 Class AM 3.20% due 06/25/27	560,138
USD 1,300,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates K-1513 Class A3 2.80% due 08/25/34	1,416,860
USD 2,600,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates KGX1 Class AFX 3.00% due 10/25/27	2,912,234
USD 500,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates KJ27 Class A2 2.59% due 03/25/25	533,382
USD 443,246	Freddie Mac STACR Trust 2019-DNA4 Class M1 (a),(b),(c) 1.65% due 10/25/49	437,309
USD 446,321	GE Business Loan Trust 2007-1 Class A (a),(c) 0.87% due 04/15/35	405,777
USD 472,115	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2006-NELL Class A (a) 5.36% due 05/10/51	618,509
USD 950,820	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A (a) 6.11% due 08/10/52	1,181,353
USD 1,000,000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-DUNE Class D (a),(c) 2.60% due 12/15/36	773,159
USD 1,000,000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-UPTN Class D (a),(c) 3.25% due 02/10/37	863,999
USD 1,000,000	GSAA Home Equity Trust 2005-6 Class M1 (b),(c) 1.38% due 06/25/35	936,548
USD 1,327,358	GSAA Home Equity Trust 2006-12 Class A2A (b),(c) 1.25% due 08/25/36	696,495
USD 2,822,187	GSAA Home Equity Trust 2006-3 Class A2 (b),(c) 1.14% due 03/25/36	1,343,506
USD 2,005,676	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 1AV1 (b),(c) 1.14% due 04/25/37	1,672,700
USD 776,380	Homeward Opportunities Fund I Trust 2019-2 Class A1 (a),(b),(c) 2.70% due 09/25/59	744,236
USD 2,000,000	HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT2 Class M2 (b),(c) 1.34% due 01/25/36	1,860,981
USD 2,374,838	Lehman XS Trust Series 2006-12N Class A32A (b),(c) 1.15% due 08/25/46	2,052,073
USD 752,282	Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A (b),(c) 1.13% due 02/25/37	606,939
USD 550,000	Madison Avenue Secured Funding Trust 2019-1 Class A (a),(c) 2.22% due 11/11/20	494,901
USD 16,228,235	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C34 Class XA (c) 0.81% due 11/15/52	737,562
USD 2,344,757	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA (c) 1.61% due 08/15/49	158,567
USD 424,727	Nassau 2019 CFO LLC Class A (a) 3.98% due 08/15/34	399,070
USD 2,063,183	Nationstar Home Equity Loan Trust 2007-B Class 1AV1 (b),(c) 1.17% due 04/25/37	1,954,988
USD 1,550,000	New Residential Advance Receivables Trust Advance Receivables Backed 2019-T3 Class AT3 (a),(b) 2.51% due 09/15/52	1,477,272
USD 2,000,000	New Residential Advance Receivables Trust Advance Receivables Backed 2019-T4 Class AT4 (a),(b) 2.33% due 10/15/51	1,937,836
USD 1,000,000	New Residential Advance Receivables Trust Advance Receivables Backed 2019-T5 Class AT5 (a),(b) 2.42% due 10/15/51	977,509
USD 450,855	New Residential Mortgage Loan Trust 2017-5 Class A1 (a),(b),(c) 2.45% due 06/25/57	427,218

<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u>
		米ドル
USD 1,027,906	NewStar Clarendon Fund CLO LLC 2014-1A Class AR (a),(b),(c) 3.09% due 01/25/27	1,003,459
USD 1,421,018	NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2007-2 Class A1A (b),(c) 1.15% due 09/25/37	1,280,425
USD 1,000,000	NXT Capital CLO 2017-1 LLC Class A (a),(c) 3.52% due 04/20/29	949,742
USD 900,000	Ocwen Master Advance Receivables Trust 2019-T2 Class AT2 (a),(b) 2.42% due 08/15/51	886,493
USD 500,000	Oxford Finance Funding 2020-1 LLC Class A2 (a),(b) 3.10% due 02/15/28	479,865
USD 2,600,000	Park Place Securities, Inc. Asset Backed Pass Through Certificates Series 2005-WHQ3 Class M4 (b),(c) 1.89% due 06/25/35	2,456,505
USD 119,384	RALI Series 2006-Q02 Trust Class A1 (b),(c) 1.17% due 02/25/46	28,255
USD 542,298	Raspro Trust 2005-1A Class B (a),(c) 2.89% due 03/23/24	508,931
USD 2,049,762	Soundview Home Loan Trust 2006-OPT5 Class 1A1 (b),(c) 1.09% due 07/25/36	1,874,397
USD 554,828	Starwood Mortgage Residential Trust 2019-1 Class A1 (a),(b),(c) 2.94% due 06/25/49	551,119
USD 666,667	Station Place Securitization Trust Series 2019-WL1 Class A (a),(c) 1.60% due 08/25/52	663,894
USD 975,417	STORE Master Funding I LLC 2015-1A Class A1 (a),(b) 3.75% due 04/20/45	863,174
USD 195,083	STORE Master Funding I LLC 2015-1A Class A2 (a),(b) 4.17% due 04/20/45	142,457
USD 936,812	STORE Master Funding I-VII 2016-1A Class A1 (a),(b) 3.96% due 10/20/46	675,338
USD 381,064	STORE Master Funding LLC 2013-2A Class A2 (a),(b) 5.33% due 07/20/43	326,898
USD 1,000,000	TCP Waterman CLO, Ltd. 2016-1A Class A1ST (a),(c) 2.79% due 12/15/28	955,536
USD 603,052	Towd Point Mortgage Trust 2017-5 Class A1 (a),(b),(c) 1.55% due 02/25/57	581,863
USD 251,092	Towd Point Mortgage Trust 2018-1 Class A1 (a),(b),(c) 3.00% due 01/25/58	252,244
USD 5,573,726	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA (c) 1.09% due 08/15/50	321,295
USD 982,519	Verus Securitization Trust 2020-1 Class A1 (a),(b),(c) 2.42% due 01/25/60	943,076
USD 595,002	Wachovia Asset Securitization Issuance II LLC 2007-HE2 Trust Class A (a),(c) 1.08% due 07/25/37	526,462
USD 889,476	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust Class 1A (b),(c) 2.80% due 11/25/46	675,207
USD 204,124	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-NXS1 Class A2 2.63% due 05/15/48	203,878
USD 10,152,141	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C37 Class XA (c) 0.98% due 12/15/49	375,317
USD 4,208,431	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS5 Class XA (c) 1.49% due 01/15/59	254,836
USD 95,500	Wendy's Funding LLC Class A23 (a),(b) 4.50% due 06/15/45	91,188
	アセット・バック証券合計	81,508,141
	銀行ローン (0.1%)	
USD 100,000	Elanco Animal Health Incorporated (d) 0.00% due 02/04/27	95,750
USD 133,286	Neustar, Inc. 4.57% due 08/08/24	103,430
USD 99,750	RPI 2019 Intermediate Finance Trust 2.74% due 02/11/27	93,266
	銀行ローン合計	292,446

<u>元本金額</u>		<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u>
			米ドル
		社債 (4.1%)	
		Alexandria Real Estate Equities, Inc. (b)	
USD	250,000	4.90% due 12/15/30	271,286
		Altria Group, Inc.	
USD	480,000	4.75% due 05/05/21	490,350
		Aramark Services, Inc. (a),(b)	
USD	20,000	5.00% due 02/01/28	18,612
		Assurant, Inc. (b),(c)	
USD	172,000	2.48% due 03/26/21	172,000
		Aviation Capital Group LLC (a)	
USD	150,000	7.13% due 10/15/20	148,327
		AXIS Specialty Finance LLC	
USD	700,000	5.88% due 06/01/20	704,950
		California Institute of Technology (b)	
USD	425,000	3.65% due 09/01/19	439,729
		Exelon Corp. (b)	
USD	525,000	2.85% due 06/15/20	524,942
		Exxon Mobil Corp. (b)	
USD	600,000	3.48% due 03/19/30	662,661
		Fort Benning Family Communities LLC (a)	
USD	449,000	5.81% due 01/15/51	608,472
		Glenn Pool Oil & Gas Trust	
USD	125,333	6.00% due 08/02/21	124,185
		Humana, Inc.	
USD	700,000	2.50% due 12/15/20	696,864
		Johns Hopkins University (b)	
USD	500,000	2.81% due 01/01/60	451,416
		JPMorgan Chase & Co. (b),(c)	
USD	400,000	4.49% due 03/24/31	462,399
		Kraft Heinz Foods Co. (b)	
USD	340,000	4.38% due 06/01/46	306,278
		Kraft Heinz Foods Co.	
USD	100,000	5.00% due 06/04/42	94,679
		Marriott International, Inc. (c)	
USD	330,000	2.18% due 12/01/20	308,811
		Oshkosh Corp. (b)	
USD	70,000	3.10% due 03/01/30	67,763
		Sysco Corp.	
USD	1,610,000	5.95% due 04/01/30	1,690,242
		Thermo Fisher Scientific, Inc. (b)	
USD	250,000	4.50% due 03/25/30	281,034
		Verizon Communications, Inc. (b)	
USD	250,000	3.15% due 03/22/30	269,288
		ViacomCBS, Inc. (b)	
USD	530,000	4.75% due 05/15/25	532,475
		社債合計	9,326,763
		政府債 (36.0%)	
		Fannie Mae Interest Strip (e)	
USD	2,084,000	0.00% due 01/15/34	1,631,078
		Fannie Mae Pool	
USD	800,000	2.86% due 09/01/29	887,847
USD	1,750,000	2.90% due 11/01/29	1,943,870
USD	1,148,170	2.94% due 10/01/32	1,278,171
USD	500,000	2.99% due 09/01/29	558,987
USD	500,000	3.01% due 12/01/27	542,554
USD	500,000	3.05% due 10/01/29	561,148
USD	1,500,000	3.07% due 11/01/29	1,689,983
USD	500,000	3.11% due 11/01/27	546,072
USD	500,000	3.11% due 10/01/29	558,912
USD	500,000	3.14% due 09/01/32	571,750

<u>元本金額</u>		<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u>
			米ドル
USD	850,000	3.17% due 01/01/30	964,997
USD	1,000,000	3.19% due 02/01/30	1,138,862
USD	913,337	3.19% due 09/01/32	1,046,144
USD	650,000	3.22% due 01/01/30	740,837
USD	1,681,997	3.24% due 11/01/32	1,880,389
USD	2,150,000	3.31% due 02/01/30	2,477,042
USD	1,000,000	3.56% due 03/01/31	1,144,471
USD	1,775,000	3.59% due 02/01/29	2,016,373
USD	1,500,000	3.60% due 03/01/31	1,725,619
USD	985,741	3.66% due 03/01/34	1,166,812
USD	1,000,000	3.71% due 03/01/31	1,173,612
USD	1,500,000	3.71% due 02/01/34	1,768,624
USD	500,000	3.89% due 06/01/31	599,340
USD	733,782	3.99% due 09/01/33	861,970
USD	2,000,000	4.17% due 02/01/49	2,496,116
USD	981,691	4.27% due 12/01/33	1,172,497
USD	695,261	4.27% due 09/01/48	895,593
USD	4,500,000	Fannie Mae Principal Strip (e) 0.00% due 07/15/37	3,161,888
USD	100,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. 2.88% due 10/01/40	117,877
USD	1,000,000	Freddie Mac Coupon Strips (e) 0.00% due 09/15/30	844,321
USD	3,650,000	Freddie Mac Strips (e) 0.00% due 07/15/32	2,962,644
USD	5,670,000	Resolution Funding Corp. Principal Strip (e) 0.00% due 01/15/30	4,891,892
USD	210,000	0.00% due 04/15/30	180,099
USD	1,100,000	Tennessee Valley Authority 4.25% due 09/15/65	1,581,974
USD	250,000	5.38% due 04/01/56	448,253
USD	433,000	Tennessee Valley Authority Principal Strip (e) 0.00% due 09/15/24	408,665
USD	450,000	0.00% due 01/15/48	222,961
USD	4,900,000	U.S. Treasury Bond 2.25% due 08/15/49	5,969,387
USD	778,000	2.88% due 05/15/49	1,061,575
USD	1,302,000	U.S. Treasury Note 1.50% due 09/30/24	1,368,117
USD	10,610,000	1.50% due 02/15/30	11,423,571
USD	1,469,000	1.75% due 06/30/24	1,555,648
USD	6,471,000	U.S. Treasury Note 2.38% due 02/29/24	\$6,985,899
USD	1,434,000	2.50% due 02/28/26	1,601,934
USD	4,770,000	U.S. Treasury Strip Principal (e) 0.00% due 02/15/50	3,167,108
USD	500,000	United States International Development Finance Corp. 1.79% due 10/15/29	522,043
政府債合計			82,515,526

<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u> 米ドル
	地方債 (1.5%)	
USD	1,000,000 Cypress School District (e) 0.00% due 08/01/48	361,320
USD	350,000 Oklahoma Development Finance Authority 4.65% due 08/15/30	413,094
USD	1,200,000 San Diego Unified School District (e) 0.00% due 07/01/42	676,896
USD	250,000 San Diego Unified School District (b) 2.60% due 07/01/33	252,753
USD	150,000 State of California 7.35% due 11/01/39	231,854
USD	200,000 Wylie Independent School District (b),(e) 7.55% due 04/01/39	324,540
USD	3,000,000 0.00% due 08/15/43	1,280,310
	地方債合計	3,540,767
	米国合計 (取得原価 173,934,154米ドル)	177,183,643
	確定利付証券合計 (取得原価 215,448,019米ドル)	216,318,569
	口数	
	上場ファンド (0.6%)	
	米国 (0.6%)	
	16,690 iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	1,286,298
	米国合計 (取得原価 1,157,877米ドル)	1,286,298
	上場ファンド合計 (取得原価 1,157,877米ドル)	1,286,298
	契約数	
	買建キャップ・オプション (0.2%)	
	米国 (0.2%)	
180,000,000	CMS Swap 2 Year, Put,0.395 Expiration date 07/29/22	383,400
60,000,000	CMS Swap 2 Year, Put,0.605 Expiration date 07/29/22	81,600
	米国合計	465,000
	買建キャップ・オプション合計 (プレミアム支払額 507,179米ドル)	465,000
	元本金額	
	短期投資 (4.9%)	
	ドイツ (4.5%)	
	定期預金 (4.5%)	
USD	10,381,312 Banco Santander S.A. 0.15% due 04/01/20	10,381,312
	定期預金合計	10,381,312
	ドイツ合計 (取得原価 10,381,312米ドル)	10,381,312
	米国 (0.4%)	
	コマーシャル・ペーパー (0.4%)	
USD	1,000,000 American Electric Power 1.73% due 04/09/20	999,616
	コマーシャル・ペーパー合計	999,616
	米国合計 (取得原価 999,616米ドル)	999,616
	短期投資合計 (取得原価 11,380,928米ドル)	11,380,928

<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u>	
			米ドル
	投資合計(取得原価 228,494,003米ドル)	100.1	229,450,795
	現金およびその他資産を超過する負債	(0.1)	(212,609)
	純資産	<u>100.0 %</u>	<u>229,238,186</u>

- * 銀行ローンは変動利付債である。表示されているクーポンレートは期末現在の利率を表す。
- (a) 144A証券 - 1933年証券法ルール144Aに基づく登録免除証券。当該証券は登録免除取引において、通常、適格機関投資家に再売却される可能性がある。別段の記載がない限り、当該証券は流動性がないものとはみなされない。
- (b) 償還条項付証券。
- (c) 2020年3月31日現在の変動利付証券。
- (d) このポジションのすべてまたは一部は、期末現在で未決済のローン・コミットメントを表す。この未決済の購入に関連する一部の詳細は、クーポンレートを含め、決済日前には不明である可能性がある。
- (e) ゼロクーポン債。

添付の注記は、本財務書類の一部である。

ファンド・レベル 2020年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の0.3%)

買予約	取引相手	契約額	受渡日	売予約	契約額	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 評価(損) (米ドル)	未実現 純評価 益/(損) (米ドル)
EUR	JP Morgan Chase N.A.	1,456,000	04/30/2020	USD	1,639,219	-	(39,801)	(39,801)
EUR	Barclays Bank PLC	1,089,920	06/15/2020	USD	1,231,319	-	(31,971)	(31,971)
EUR	JP Morgan Chase N.A.	17,100	07/30/2020	USD	19,247	-	(403)	(403)
EUR	JP Morgan Chase N.A. Goldman Sachs Group,	2,297,100	07/30/2021	USD	2,639,368	-	(80,789)	(80,789)
ILS	Inc. Goldman Sachs Group,	100,799	11/30/2020	USD	26,723	2,068	-	2,068
ILS	Inc. Goldman Sachs Group,	100,250	11/30/2021	USD	26,733	2,222	-	2,222
ILS	Inc. Goldman Sachs Group,	8,120,250	11/30/2022	USD	2,172,352	162,958	-	162,958
JPY	Inc. Morgan Stanley	97,500	05/01/2020	USD	904	1	-	1
JPY	Capital Service	14,932	05/01/2020	USD	139	-	-	-
JPY	JP Morgan Chase N.A. Morgan Stanley	39,000	06/01/2020	USD	362	-	-	-
JPY	Capital Service	5,973	06/01/2020	USD	56	-	-	-
JPY	Barclays Bank PLC Morgan Stanley	50,500	06/22/2020	USD	473	-	(4)	(4)
JPY	Capital Service Goldman Sachs Group,	7,734	06/22/2020	USD	72	-	-	-
JPY	Inc. Morgan Stanley	247,704	08/03/2020	USD	2,312	-	(6)	(6)
JPY	Capital Service Goldman Sachs Group,	44,796	08/03/2020	USD	419	-	(2)	(2)
JPY	Inc. Morgan Stanley	97,500	11/02/2020	USD	909	1	-	1
JPY	Capital Service	14,932	11/02/2020	USD	140	-	(1)	(1)
JPY	JP Morgan Chase N.A. Morgan Stanley	39,000	12/01/2020	USD	364	-	-	-
JPY	Capital Service	5,973	12/01/2020	USD	56	-	-	-
JPY	Barclays Bank PLC Morgan Stanley	50,500	12/21/2020	USD	476	-	(3)	(3)
JPY	Capital Service Goldman Sachs Group,	7,734	12/21/2020	USD	73	-	(1)	(1)
JPY	Inc. Morgan Stanley	247,704	02/01/2021	USD	2,335	-	(16)	(16)
JPY	Capital Service Goldman Sachs Group,	44,796	02/01/2021	USD	423	-	(3)	(3)
JPY	Inc. Morgan Stanley	195,097,500	05/06/2021	USD	1,828,810	1,661	-	1,661
JPY	Capital Service	14,932	05/06/2021	USD	142	-	(2)	(2)
JPY	JP Morgan Chase N.A. Morgan Stanley	78,039,000	06/01/2021	USD	732,417	264	-	264
JPY	Capital Service	5,973	06/01/2021	USD	57	-	(1)	(1)
JPY	Barclays Bank PLC Morgan Stanley	50,500	06/21/2021	USD	479	-	(4)	(4)
JPY	Capital Service Goldman Sachs Group,	7,734	06/21/2021	USD	74	-	(1)	(1)
JPY	Inc. Morgan Stanley	585,247,704	08/02/2021	USD	5,568,749	-	(65,232)	(65,232)
JPY	Capital Service	44,796	08/02/2021	USD	427	-	(6)	(6)
JPY	Barclays Bank PLC Morgan Stanley	101,050,500	12/20/2021	USD	963,211	-	(9,498)	(9,498)
JPY	Capital Service	7,734	12/20/2021	USD	74	-	(1)	(1)

買予約	取引相手	契約額	受渡日	売予約	契約額	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 評価(損) (米ドル)	未実現 純評価 益/(損) (米ドル)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	1,669,741	04/30/2020	EUR	1,456,000	70,324	-	70,324
USD	Citibank N.A.	931	05/01/2020	JPY	97,500	26	-	26
USD	Deutsche Bank AG	2,904	05/11/2020	KRW	3,458,032	65	-	65
USD	Barclays Bank PLC	374	06/01/2020	JPY	39,000	12	-	12
USD	Bank of America N.A.	674,897	06/15/2020	EUR	586,880	29,095	-	29,095
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	578,788	06/15/2020	EUR	503,040	25,243	-	25,243
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	484	06/22/2020	JPY	50,500	14	-	14
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	19,438	07/30/2020	EUR	17,100	594	-	594
USD	Bank of America N.A.	1,885	08/03/2020	JPY	195,000	70	-	70
USD	Morgan Stanley Capital Service	937	08/03/2020	JPY	97,500	29	-	29
USD	Deutsche Bank AG	2,979	08/05/2020	KRW	3,534,877	67	-	67
USD	Citibank N.A.	941	11/02/2020	JPY	97,500	30	-	30
USD	Deutsche Bank AG	2,988	11/04/2020	KRW	3,534,877	66	-	66
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	29,551	11/30/2020	ILS	100,799	761	-	761
USD	Barclays Bank PLC	378	12/01/2020	JPY	39,000	13	-	13
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	489	12/21/2020	JPY	50,500	16	-	16
USD	Bank of America N.A.	1,905	02/01/2021	JPY	195,000	80	-	80
USD	Morgan Stanley Capital Service	947	02/01/2021	JPY	97,500	34	-	34
USD	Deutsche Bank AG	2,997	02/04/2021	KRW	3,534,877	67	-	67
USD	Citibank N.A.	1,902,648	05/06/2021	JPY	195,097,500	72,177	-	72,177
USD	Deutsche Bank AG	2,907	05/07/2021	KRW	3,419,609	65	-	65
USD	Barclays Bank PLC	763,890	06/01/2021	JPY	78,039,000	31,209	-	31,209
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	494	06/21/2021	JPY	50,500	19	-	19
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	2,668,369	07/30/2021	EUR	2,297,100	109,790	-	109,790
USD	Bank of America N.A.	3,850,545	08/02/2021	JPY	390,195,000	181,253	-	181,253
USD	Morgan Stanley Capital Service	1,914,786	08/02/2021	JPY	195,097,500	80,139	-	80,139
USD	Deutsche Bank AG	1,129,187	08/04/2021	KRW	1,324,084,877	26,214	-	26,214
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	29,923	11/30/2021	ILS	100,250	967	-	967
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	998,424	12/20/2021	JPY	101,050,500	44,711	-	44,711
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	2,462,921	11/30/2022	ILS	8,120,250	127,611	-	127,611
						969,936	(227,745)	742,191

添付の注記は、本財務書類の一部である。

豪ドル・コース 2020年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の(0.3)%)

買予約	取引相手	契約額	受渡日	売予約	契約額	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 評価(損) (米ドル)	未実現 純評価 益/(損) (米ドル)
	AUD Citibank N.A.	12,995,757	04/09/2020	USD	8,632,264	-	(677,999)	(677,999)

日本円ヘッジコース 2020年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の(0.2)%)

買予約	取引相手	契約額	受渡日	売予約	契約額	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 評価(損) (米ドル)	未実現 純評価 益/(損) (米ドル)
	JPY Citibank N.A.	3,983,078,367	04/09/2020	USD	37,364,894	-	(461,309)	(461,309)

NZドル・コース 2020年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の(0.1)%)

買予約	取引相手	契約額	受渡日	売予約	契約額	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 評価(損) (米ドル)	未実現 純評価 益/(損) (米ドル)
	NZD Citibank N.A.	6,707,579	04/09/2020	USD	4,233,929	-	(257,626)	(257,626)

トルコ・リラ・コース 2020年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の(0.6)%)

買予約	取引相手	契約額	受渡日	売予約	契約額	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 評価(損) (米ドル)	未実現 純評価 益/(損) (米ドル)
	TRY Citibank N.A.	99,920,791	04/09/2020	USD	16,409,750	-	(1,276,523)	(1,276,523)

南アフリカ・ランド・コース 2020年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の(0.3)%)

買予約	取引相手	契約額	受渡日	売予約	契約額	未実現 評価益 (米ドル)	未実現 評価(損) (米ドル)	未実現 純評価 益/(損) (米ドル)
	ZAR Citibank N.A.	74,152,999	04/09/2020	USD	4,794,575	-	(647,762)	(647,762)

添付の注記は、本財務書類の一部である。

2020年3月31日現在未決済の店頭取引クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約(純資産の0.2%)

通貨	取引相手	想定元本	信用プロテクション	参照組織	固定金利 受取/ (支払)	満期日	プレミアム 支払額/ (受取額) (米ドル)	未実現 評価益/(損) (米ドル)	公正価値 (米ドル)
USD	Barclays Bank PLC	3,684,800	Sell protection	Markit CDX North America	5.000%	12/20/2024	(415,156)	305,147	(110,009)
USD	Citibank N.A.	61,450,000	Sell protection	Markit CDX North America	1.000%	06/20/2025	(1,208,353)	854,385	(353,968)
							(1,623,509)	1,159,532	(463,977)

2020年3月31日現在未決済の集中清算される金利スワップ契約(純資産の0.1%)

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	固定金利 受取/ (支払)	満期日	プレミアム 支払額/ (受取額) (米ドル)	未実現 評価益/(損) (米ドル)	公正価値 (米ドル)
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	8,550,000	1 Day Overnight Federal Funds Effective Rate	1.268%	09/11/2021	223	136,601	136,824
						223	136,601	136,824

2020年3月31日現在未決済の店頭取引トータル・リターン・スワップ契約(純資産の(0.0)%)

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	固定金利 受取/ (支払)	満期日	プレミアム 支払額/ (受取額) (米ドル)	未実現 評価益/(損) (米ドル)	公正価値 (米ドル)
KRW	Deutsche Bank AG	1,320,550,000	3-Month USD LIBOR BBA	1.180%	08/04/2021	-	(15,057)	(15,057)
						-	(15,057)	(15,057)

2020年3月31日現在未決済の先物契約(純資産の0.0%)

ポジション	詳細	清算日	契約数	未実現評価益 (米ドル)
Long	US 10 Year Note (CBT) June Futures	06/19/2020	86	47,266
				47,266

添付の注記は、本財務書類の一部である。

デリバティブの価値

以下の表に、潜在的なネットティング契約を含む、ファンドのデリバティブ・ポジションの要約を示す。デリバティブの詳細情報については、本財務書類の注記2の「デリバティブ」のセクションおよび注記4の「市場リスク、信用リスクおよび戦略リスク」のセクションを参照のこと。

(単位：米ドル)

	取引相手	デリバティブ 資産の価値	デリバティブ 負債の価値	担保受入*	担保差入*	純額**
店頭デリバティブ						
先渡為替契約	Bank of America N.A.	210,498	-	-	-	210,498
	Barclays Bank PLC	31,234	(41,480)	-	-	(10,246)
	Citibank N.A.	72,233	(3,321,219)	-	-	(3,248,986)
	Deutsche Bank AG	26,544	-	-	-	26,544
	Goldman Sachs Group, Inc.	548,961	(65,254)	(483,707)	-	-
	JP Morgan Chase N.A.	264	(120,993)	-	-	(120,729)
	Morgan Stanley Capital Service	80,202	(18)	-	-	80,184
合計		969,936	(3,548,964)	(483,707)	-	(3,062,735)
スワップ契約	Deutsche Bank AG	-	(15,057)	-	-	(15,057)
合計		-	(15,057)	-	-	(15,057)
買建オプション	Bank of America N.A.	255,273	-	-	-	255,273
	Goldman Sachs Group, Inc.	112,599	-	-	-	112,599
	Morgan Stanley Capital Service	97,128	-	-	-	97,128
合計		465,000	-	-	-	465,000

* 実際に受入または差入を行う担保がある場合、上表に開示されている金額を上回る可能性がある。

** 純額は、債務不履行時における取引相手からの/(への)未収金/(未払金)を表す。同一の法的契約に基づく同一の法的企業との取引間での相殺は認められる。

通貨の略称

AUD	- 豪ドル
EUR	- ユーロ
ILS	- イスラエル・新シェケル
JPY	- 日本円
KRW	- 韓国ウォン
NZD	- ニュージーランド・ドル
TRY	- トルコ・リラ
USD	- 米ドル
ZAR	- 南アフリカ・ランド

添付の注記は、本財務書類の一部である。

ダイワ債券コア戦略ファンド
ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ
(ケイマン諸島のオープン・エンド型ユニット・トラスト)のサブ・ファンド

財務書類に対する注記

2020年3月31日に終了した6か月間(未監査)

1. 組織

ダイワ債券コア戦略ファンド(以下「ファンド」という。)は、ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ(以下「トラスト」という。)のサブ・ファンドであり、インタートラスト・トラスティー(ケイマン)リミテッド(以下「受託会社」という。)とダイワ・アセット・マネジメント・サービスズ・リミテッド(ケイマン)(以下「管理会社」という。)の間で締結された基本信託証書および2015年8月7日付の追補信託証書に従い設定された。トラストはケイマン諸島で設立されたオープン・エンド型ユニット・トラストであり、ファンドは2015年9月9日に運用を開始した。

ファンドは、豪ドル・コース、日本円ヘッジコース、日本円ヘッジなしコース、NZドル・コース、トルコ・リラ・コース、米ドル・コース、および南アフリカ・ランド・コースの7つの受益証券コースを提供している。すべてのコースは米ドルで販売、買戻しおよび分配を行う。各コースは類似する資産プールに投資する。各コースの通貨は米ドルに対してヘッジされるが、日本円ヘッジなしコースおよび米ドル・コースではヘッジは行われない。将来、別のコースの受益証券が発行される可能性がある。

ファンドの投資目的は、広範な確定利付証券市場の中で相対的に高い収益をもたらす仕組債および社債を含む、しかしこれらに限定されない様々な確定利付証券に投資することである。主に米ドル建確定利付証券への投資を通じて、当期収益と資本増価の組合せにより、総合利回りの最大化を追求する戦略である。

ファンドは投資会社であるため、財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)会計基準コード化体系トピック946「金融サービス - 投資会社」の投資会社に関する会計および報告指針に従っている。

ファンドの投資運用会社は、グッゲンハイム・パートナーズ・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(以下「投資運用会社」という。)である。

2. 重要な会計方針

ファンドの財務書類には、2019年10月1日から、ファンドの中間期間末日である2020年3月31日までの期間が反映されている。

以下は、ファンドが米国において一般に公正妥当と認められた会計原則(以下「米国GAAP」という。)に準拠した財務書類を作成するにあたり継続して従っている重要な会計方針の要約である。米国GAAPに準拠した財務書類の作成では、経営者に、財務書類上の報告金額および開示に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことが要求される。実際の結果は、これらの見積りと異なることがある。

(A) 受益証券の純資産価額の決定 ファンドの各受益証券の純資産価額は、各受益証券コースに帰属するファンドの純資産価額(「純資産価額」とは、資産合計から未払報酬や費用を含む負債を差し引いた価額である。)をその時点で発行済である各コース受益証券の合計口数で除して計算される。ファンドの純資産価額は、日本およびニューヨークのそれぞれにおいて銀行が業務を行い、ニューヨーク証券取引所および日本の金融商品ディーラーが業務を行い、および/または管理会社が受託会社と協議の上で随時決定するその他の単一または複数の日(以下「営業日」という。)に毎日計算される。

米ドル以外のすべての通貨建資産(該当する場合)の価額は、承認された独立の価格形成サービスから入手した適切な直物レートをを用いて米ドル相当額に換算される。

(B) 有価証券評価 純資産価額の計算の目的上、市場相場が容易に入手可能なポートフォリオ有価証券およびその他の資産は公正価値で表示される。公正価値は通常、当該有価証券の主たる市場である取引所で直近に報告された売却価格に基づいて決定されるが、売却が報告されていない場合は、相場報告システム、定評のあるマーケット・メーカーまたは独立の価格形成サービスから入手した相場に基づき決定される。独立の価格形成サービスは、マーケット・メーカーにより提供された情報、または類似の特徴を有する投資もしくは有価証券に関連する利回りデータから入手した市場価値の見積りを使用する。満期までの期日が60日以内の短期投資は、公正価値に近似する償却原価で表示される。

機能通貨以外の通貨で当初評価される投資は、価格形成サービスから入手した為替レートをを用いて機能通貨に換算される。その結果、ファンドの受益証券の純資産価額は、機能通貨に関連して通貨価値の変動により影響を受ける可能性がある。米国外の市場で取引される有価証券または機能通貨以外の通貨建の有価証券の価値は、ニューヨーク証券取引所(以下「NYSE」という。)の休業日に重要な影響を受ける可能性があり、純資産価額は、投資家が受益証券の購入、買戻請求または交換を行うことができない日に変動することがある。

市場相場が容易に入手可能でない有価証券およびその他の資産は、投資運用会社が誠実に決定した公正価値で評価される。投資運用会社は、市場相場が容易に入手可能でない状況において有価証券およびその他の資産を評価する方法を採用している。例えば、日次の市場相場が容易に入手可能ではない一部の有価証券または投資は、投資運用会社が策定したガイドラインに従って、他の有価証券または指標を参照して評価されることがある。

市場相場が容易に入手可能でないと考えられる状況とは、最新のまたは信頼性の高い市場ベースのデータ(売買情報、売り/買い呼び値の情報、ブローカー気配値等)がない状況であり、これには、関連する市場の営業終了後であるが、NYSEの営業終了前にファンドの有価証券または資産の価値に重要な影響を及ぼす事象が発生した場合が含まれる。また、特別な事情によって有価証券の取引が行われている取引所または市場で終日取引が行われず、他の市場価格も入手できないといった場合も、市場相場が容易に入手可能でないと考えられる。投資運用会社またはその代理人は、ファンドの有価証券または資産の価値に重要な影響を及ぼす可能性のある重要な事象をモニターし、かかる重要な事象に照らして該当する有価証券または資産の価値の再評価を実施するべきかどうかを判断する責任を負っている。

ファンドが純資産価額の決定に公正価値による価格形成を利用する場合、有価証券の価格はその有価証券が取引されている主たる市場からの相場ではなく、投資運用会社またはその指示を受けて行動する者が公正価値を正確に反映していると考え他の方法によって設定される。公正価値による価格形成では、有価証券の価値に関する主観的な判断が必要となることがある。ファンドの純資産価額の計算が最終的に価格形成時点の有価証券の価値を公正に反映しているようにすることがファンドの方針であるが、ファンドは投資運用会社またはその指示を受けて行動する者が決定した公正価値が、ファンドが価格形成時点で(たとえば、強制売却または清算売却において)有価証券を売却した場合にその有価証券について入手できる価格を正確に反映していると保証することはできない。ファンドが使用する価格は、有価証券が売却された場合に実現するであろう価値と異なる場合があり、その差額は財務書類にとって重大なものとなりうる。

公正価値測定 ファンドは、米国GAAPに基づく公正価値の測定および開示に関する権威ある指針に従って、公正価値測定に使用される評価技法へのインプットを優先順位付けするヒエラルキーによって投資の公正価値を開示している。このヒエラルキーは、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格に基づく評価を最も高い優先順位(レベル1測定)とし、評価にとって重要な観察不能なインプットに基づく評価を最も低い優先順位(レベル3測定)としている。当該指針が設定する3つのレベルの公正価値ヒエラルキーは以下の通りである。

- ・ レベル1 - 公正価値測定が、同一の資産または負債の活発な市場における公表価格(未調整)から派生したもの。
- ・ レベル2 - 公正価値測定が、資産または負債の直接的(価格)または間接的(価格から派生)に観察可能な、レベル1に含まれる公表価格以外のインプットから派生したもの。
- ・ レベル3 - 公正価値測定が、観察可能な市場データに基づくものでない資産または負債に関するインプット(観察不能なインプット)を含む評価手法から派生したもの。

インプットは様々な評価技法を適用する際に用いるものであり、概して、市場参加者が評価に係る意思決定に利用する仮定(リスクに関する仮定を含む)を指す。インプットには、価格情報、具体的で広範なクレジット・データ、流動性の統計値およびその他の要素が含まれる。公正価値ヒエラルキー内の金融商品のレベルは、公正価値測定にとって重要なインプットの最も低いレベルに基づく。ただし、何を「観察可能」とするかの決定には、投資運用会社による重要な判断が必要となる。投資運用会社は、容易に入手可能であり、定期的に配信または更新され、信頼性が高く検証可能であり、専有されておらず、該当する市場に活発に参与している独立したソースから提供される市場データを観察可能なデータとみなしている。ヒエラルキー内の金融商品の区分は、その金融商品の価格形成の透明性に基づくものであり、投資運用会社はその金融商品について認識しているリスクに必ずしも一致するものではない。

重要な観察不能なインプットを用いた公正価値評価について、米国GAAPでは、期中における公正価値ヒエラルキーのレベル3へおよびレベル3からの振替、ならびにレベル3の資産および負債の購入および発行を開示することが求められている。さらに、米国GAAPでは、公正価値ヒエラルキーのレベル3に分類される資産または負債の公正価値の決定に用いられた重要な観察不能なインプットに関する定量的情報についても求められている。米国GAAPの要求事項に準拠して、公正価値ヒエラルキーおよび重要な観察不能なインプットの詳細がファンドの投資有価証券明細表の注記に含まれている。

投資 価値が活発な市場における相場市場価格に基づいていることからレベル1に分類される投資には、一般に、上場普通株式が含まれる。こうした金融商品の公表価格は、ファンドが多額のポジションを保有しており、売却によって公表価格に相当の影響が及ぶといった状況においても調整されない。

活発でないとみなされる市場で取引されているが、公表市場価格、ディーラー気配値または観察可能なインプットによる裏付けのある代替的な他の価格形成ソースに基づき評価される投資は、レベル2に分類される。これらには一般に、社債、投資適格社債およびソブリン債が含まれ、一部の先物および先渡取引が含まれることもある。レベル2の投資には活発な市場で取引されていないおよび/または譲渡制限が課されているポジションが含まれるため、通常、入手可能な市場情報に基づく非流動性および/または譲渡不可能なことを反映するように評価額が調整されることがある。

レベル3に分類される投資は、取引の頻度が低いために重要な観察不能なインプットを含んでいる。レベル3の投資には、プライベート・エクイティおよび特定の社債が含まれることがある。これらの有価証券についての観察可能な価格を入手できないため、公正価値の算出には評価技法が使用される。

デリバティブ ファンドは、予定ヘッジを含むヘッジ目的で、デリバティブを使用することがある。ヘッジは、ファンドがデリバティブを使用してファンドの他の保有高に伴うリスクを相殺する戦略である。ヘッジは損失を軽減することができるが、市場がファンドの予想と異なる動きをした場合やデリバティブのコストがヘッジの利益を上回る場合は、利益が減少もしくは消滅し、または損失が生じることもある。ヘッジにはデリバティブの価値の変動がファンドの予想するヘッジ対象の保有高の価値の変動と一致しないリスクもあり、この場合、ヘッジ対象の保有高に係る損失が減少せずに増加することもある。ファンドのヘッジ戦略によってリスクが軽減する、またはヘッジ取引が利用できる、もしくはコスト効率が良くなるという保証はない。ファンドにはヘッジの利用が要求されておらず、ヘッジを利用しないことを選択することもできる。ファンドがデリバティブに投資した場合、投資した元本金額を上回る損失が生じる可能性がある。また、すべての状況において適切なデリバティブ取引が利用可能であるとは限らず、他のリスクに対するエクスポージャーを抑えることが有益である場合にファンドがそうした目的でこれらの取引を締結するという保証はない。

デリバティブには、上場デリバティブや店頭で個別に取引されるものがある。先物契約や上場オプション契約等の上場デリバティブは通常、活発に取引されているとみなされるかどうかによって、公正価値ヒエラルキーのレベル1またはレベル2に分類される。

先渡為替契約およびスワップ契約を含む店頭デリバティブは、入手可能であり信頼性が高いとみなされる場合には、取引相手、ディーラーまたはブローカーから受領した気配値等の観察可能なインプットを用いて評価される。評価モデルが使用される場合、店頭デリバティブの価値は、当該金融商品の契約条項および内在する固有のリスク、ならびに観察可能なインプットの入手可能性および信頼性に影響される。かかるインプットには参照証券の市場価格、イールド・カーブ、クレジット・カーブ、ボラティリティの度合い、期限前償還率およびかかるインプットの相関関係が含まれる。一般的な先渡為替契約やスワップ契約等の一部の店頭デリバティブは通常、市場データによる裏付けが可能なインプットを有しているため、レベル2に分類される。

これらの店頭デリバティブのうち、インプットが観察不能なものはレベル3に分類される。これらの流動性の低い店頭デリバティブの評価では、レベル1および/またはレベル2のインプットが利用される場合がある一方、公正価値の決定にとって重要と考えられる他の観察不能なインプットも含まれる。各測定日現在、投資運用会社は観察可能なインプットを反映してレベル1およびレベル2のインプットを更新するが、その結果生じる損益は、観察不能なインプットが重要であるため、レベル3に反映される。

以下は、ファンドの金融商品の評価に際して2020年3月31日現在で使用されたインプットに基づく公正価値評価の要約である*。

(単位：米ドル)

資産：	(未調整) 同一の投資の 活発な市場にお ける 公表価格 (レベル1)	重要なその他の 観察可能な インプット (レベル2)	重要な 観察不能な インプット (レベル3)	公正価値 2020年 3月31日現在
アセット・バック				
証券				
バルバドス	-	610,648	-	610,648
パーミューダ	-	1,682,500	-	1,682,500
ケイマン諸島	-	34,150,908	-	34,150,908
米国	-	81,508,141	-	81,508,141
銀行ローン				
米国	-	292,446	-	292,446
譲渡性預金証書				
英国	-	869,318	-	869,318
社債				
ガーンジー	-	960,000	-	960,000
英国	-	861,552	-	861,552
米国	-	9,202,578	124,185	9,326,763
上場ファンド				
米国	1,286,298	-	-	1,286,298
政府債				
米国	-	82,515,526	-	82,515,526
地方債				
米国	-	3,540,767	-	3,540,767
買建キャップ・オプション				
米国	-	465,000	-	465,000
短期投資				
コマーシャル・ペーパー	-	999,616	-	999,616
定期預金	-	10,381,312	-	10,381,312
投資合計	1,286,298	228,040,312	124,185	229,450,795

デリバティブ**

資産

先物契約	47,266	-	-	47,266
先渡為替契約	-	969,936	-	969,936
集中清算される スワップ契約	-	1,296,133	-	1,296,133

負債

先渡為替契約	-	(3,548,964)	-	(3,548,964)
店頭取引スワップ 契約	-	(15,057)	-	(15,057)

* 有価証券のカテゴリーの詳細情報については「投資有価証券明細表」を参照のこと。

** デリバティブには、先物契約、先渡為替契約およびスワップ契約に係る未実現評価益(損)が含まれている。

2020年3月31日に終了した6か月間において、ファンドについて、重要な観察不能なインプット(レベル3)を用いて公正価値評価する購入、発行および振替はなかった。

レベル3の有価証券は、ブローカーの算定する価格に基づき評価される社債のポジションである。

(C) 有価証券取引および投資収益 財務報告の目的上、有価証券取引は約定日に計上される。発行日取引または特約日受渡取引により購入または売却された有価証券は、約定日から1か月以上後に決済されることがある。有価証券の売却による実現損益は個別原価法に基づき計上される。受取利息は、ディスカウントおよびプレミアムの償却額を調整して、発生主義に基づき計上される。配当収益は配当落ち日に計上される。投資収益は源泉徴収税控除後の金額で計上される。回収が見込めない有価証券については、クーポン収入は認識されない。モーゲージ関連証券およびその他アセット・バック証券のペイダウン損益がある場合には、受取利息の構成要素として損益計算書に計上される。その他収益には、定期預金の受取利息が含まれることがある。

(D) 費用 費用は発生主義に基づき計上される。ファンドは報酬および費用を負担する。これらは、管理事務代行および会計報酬、資産保管報酬、名義書換事務代行報酬、販売報酬、投資運用報酬、監査報酬ならびにファンドの運用に関連するその他の費用を含むが、これらに限定されない。

(E) 特約日受渡取引 ファンドは、特約日受渡基準で有価証券を購入または売却することがある。当該取引は、事前に決めた価格または利回りで有価証券を購入または売却するというファンドのコミットメントを伴うものであり、支払および受渡は慣習的な決済期間を超えて行われる。特約日受渡取引において購入が未決済の場合、ファンドは、購入価格に見合った十分な金額の流動性資産を区分する。

(F) 分配方針 受託会社は、管理会社の指示により、分配日に終了する各期間(分配日を含む)(以下「分配計算期間」という。)に関して受益者に分配を支払う。管理会社は通常、各分配計算期間に対応するファンドの債券ポートフォリオの満期利回り、その他の手数料、経費および費用、ならびにヘッジコースの場合には適用されるヘッジ通貨と米ドルとの金利差を含むがこれらに限定されない要素を考慮に入れた上で分配額を決定する。ただし、特定の分配計算期間について分配が行われない場合もある。管理会社は、分配を収益ならびに実現および未実現利益から支払うよう努めている。しかし、分配は関連する受益証券コースに帰属する資本から支払われることがある。

2020年3月31日に終了した6か月間に公表され、支払われた分配は以下の通りである。

(単位：米ドル)

受益者への分配	金額
日本円ヘッジなしコース	1,442,133
トルコ・リラ・コース	1,353,986
米ドル・コース	9,687
南アフリカ・ランド・コース	109,721
分配合計	2,915,527

(G) 現金および外国通貨 ファンドの機能通貨および報告通貨は米ドルである。為替レートの変動によって生じた通貨の保有高ならびにその他の資産および負債の価値の変動は、未実現為替差損益として計上される。投資有価証券に係る実現損益および未実現評価損益、ならびに収益および費用は、各取引日および報告日にそれぞれ換算される。有価証券への投資およびデリバティブに係る為替レートの変動による影響額は、損益計算書上でかかる有価証券の市場価格および価値の変動による影響額と区別せず、実現および未実現純損益に含まれている。

(H) 定期預金 ファンドは、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー(以下「資産保管会社」という。)を通じて、投資運用会社が決定した1社または複数の適格な預託機関の翌日物定期預金に余剰現金残高を預け入れている。これらはファンドの投資有価証券明細表において、短期投資に分類されている。

(I) レボ取引 投資運用会社は、ファンドのために、レボ契約およびリバース・レボ契約を締結し、有価証券の貸借を行うことができる。投資運用会社は、ファンドのためにレボ契約を締結する場合、金融機関に有価証券を「売却」し、当該有価証券を金融機関が支払った金額に交渉で決定した利息額を加算した金額で、相互に合意した日に買戻すことに合意する。リバース・レボ取引において、投資運用会社は、ファンドのために、金融機関から有価証券を「購入」するが、これは、投資運用会社がファンドのために支払った金額に交渉で決定した利息額を加算した金額で金融機関が当該有価証券を買戻すという義務を条件としている。レボ契約およびリバース・レボ契約の利用には一定のリスクが伴う。リバース・レボ契約に基づくファンドのための投資運用会社への有価証券の売り手が、破産その他の理由により、対象有価証券の買戻義務を履行できない場合、当該有価証券の流動化におけるコストの発生または遅延に直面することになり、実現額が当該有価証券の買戻価格に合意した利息額を加算した金額を下回る場合、損失が発生する可能性がある。売り手が破産した場合、投資運用会社は、ファンドのために対象有価証券の利息を稼得できない、または対象有価証券を処分する能力が制限される可能性がある。レボ契約またはリバース・レボ契約の取引相手方が支払不能に陥った場合、ファンドのために投資運用会社に支払われるべき買戻価格の回収、またはリバース・レボ契約の場合にはファンドのために投資運用会社が売却した有価証券の回収が遅延する可能性がある。リバース・レボ契約は借入資金と実質的に同等であると考えられるため、一種のレバレッジに相当する。投資運用会社がファンドのために契約したコストよりも低い利率でリバース・レボ契約の受取代金を再投資した場合、契約の締結はファンドの利回りを低下させることになる。2020年3月31日現在、ファンドはいかなるレボ契約も保有していなかった。

(J) 先渡為替契約 ファンドは、ファンドの有価証券の一部もしくは全部に関連する通貨エクスポージャーのヘッジを目的とした有価証券の予定購入もしくは売却の決済に関連して、または投資戦略の一環として、先渡為替契約を締結することがある。先渡為替契約とは、将来において定められた価格で通貨を売買する2当事者間の契約である。先渡為替契約の公正価値は、先渡為替レートの変動に応じて変動する。先渡為替契約は日々時価評価され、ファンドは公正価値の変動を未実現評価損益として計上する。契約締結時の価値と契約終了時の価値との差額に相当する実現損益は、通貨の受渡時に計上される。これらの契約には、資産負債計算書に反映されている未実現評価損益を上回る市場リスクが含まれる場合がある。さらに、取引相手方が契約条件を履行できない場合、または通貨価値が基準通貨に対して不利に変動した場合、ファンドはリスクにさらされる可能性がある。ファンドはまた、投資者のために為替リスクのヘッジ目的で先渡為替契約を締結することも認められている。コース固有の為替契約によって生じた損益は、それぞれのコースに配分される。2020年3月31日現在において未決済の先渡為替契約は、投資有価証券明細表に記載されている。

(K) 先物契約 ファンドは先物契約を締結することがある。ファンドは、証券市場または金利や通貨価値の変動に対するエクスポージャーを管理するために、先物契約を利用することがある。先物契約の利用に伴う主なリスクは、ファンドが保有する有価証券の市場価値の変動と先物契約の価格との間の相関関係が不完全であること、市場の流動性が低い可能性、取引相手方が契約条件を履行できないことである。先物契約は、日々の公表清算価格に基づいて評価される。先物契約を締結する際に、ファンドは、ブローカーまたは取引所の当初証拠金要件に従い、現金または米国政府債および政府機関債を先物ブローカーに預託することが求められる。日次で現金清算される先物取引の変動証拠金があれば、資産負債計算書に「ブローカーに対する債権/債務 - 集中清算されるデリバティブ契約に係る変動証拠金」として計上される。日次以外の期間で清算される先物契約に係る未実現評価益/(損)があれば、資産負債計算書に別途開示される。損益は認識されるが、契約が満了または終了するまでは実現したとはみなされない。2020年3月31日現在において未決済の先物契約は、投資有価証券明細表に記載されている。

(L) スワップ契約 ファンドは、金利スワップおよびクレジット・デフォルト・スワップを含むがこれらに限定されないスワップ取引に投資することがある。スワップ契約には、店頭取引市場において個別に組成されるもの(以下「店頭取引スワップ」という。)と、公認商品取引所等の多角的取引施設プラットフォームまたはその他の取引施設プラットフォームにおいて実行されるもの(以下「集中清算されるスワップ」という。)がある。ファンドは、信用リスクおよび金利リスクに対するエクスポージャーの管理のため、クレジット・デフォルト・スワップおよび金利スワップ契約を締結することがある。有価証券または現金は、債務不履行または破産/支払不能に陥った際に価値のある資産および償還請求権を提供するために、各スワップ契約の条項に従って担保または証拠金として識別される。

スワップは、入手可能な範囲において、第三者ベンダーや公認商品取引所により提供された評価額、またはマーケット・メーカーから入手した相場に基づき、日々時価評価される。時価に変動が生じる場合には、損益計算書に未実現評価益(損)の純変動の構成要素として反映される。集中清算されるスワップの評価額に日々の変動がある場合は、資産負債計算書に評価額の変動に係る未収金または未払金(以下「変動証拠金」という。)として適宜計上される。市場相場が容易に入手可能でない、またはスワップがいずれの評価方法でも評価できない場合、スワップの価値は投資運用会社が誠実に決定する。

クレジット・インデックスに係るクレジット・デフォルト・スワップ契約は、特定のリターンを受領する権利と引換えに、クレジット・インデックスを構成する全部または一部の参照組織の評価の切下げ、元本欠損、利払い遅延または債務不履行が生じた場合に、一方の当事者による他方の当事者への一連の支払いの実行を伴うものである。クレジット・インデックスとは、クレジット市場全体のうちの一部を示すように設計された、信用手段またはエクスポージャーの一覧である。これらのインデックスは、インデックスのセクターに基づくクレジット・デフォルト・スワップ市場において最も流動性の高い組織となるようにディーラーの調査結果によって決定された参照クレジットから組成される。インデックスの構成要素は、それぞれのセクターにおける投資適格証券、ハイ・イールド証券、資産担保証券、エマージング・マーケット、および/または様々な信用格付けに係るクレジット・デフォルト・スワップを含むが、これらに限定されない。クレジット・インデックスは、固定スプレッドと標準満期日を含む標準的な条件のもと、クレジット・デフォルト・スワップを使用して取引されている。インデックス・クレジット・デフォルト・スワップは、インデックスを構成する全銘柄を参照しており、債務不履行が生じた場合、当該銘柄のインデックスにおけるウェイトに基づいて、信用事由は解消される。インデックスの構成要素は、定期的(通常6ヶ月毎)に変更され、大部分のインデックスについて、各銘柄は当該インデックス内で同等のウェイトを有している。2020年3月31日現在において未決済のクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約は、投資有価証券明細表に記載されている。

金利スワップ契約は、ファンドによる他の当事者との利息の支払または受領に対するそれぞれの約定の交換(想定元本に係る変動金利による支払額と固定金利による支払額との交換等)を伴う。金利スワップ契約の形式には以下が含まれる。()プレミアムと引換えに、一方の当事者が他方の当事者に特定の金利、すなわち「キャップ」を上回る金利部分を支払うことに同意する金利キャップ、()プレミアムと引換えに、一方の当事者が他方の当事者に特定の金利、すなわち「フロア」を下回る金利部分を支払うことに同意する金利フロア、()決められた最小または最大レベルを超える金利変動からの防御目的で一方の当事者がキャップを売却しフロアを購入する、またはその反対を行う金利カラー、()取引相手方がスワップ取引全体を満了日までの所定の日時までゼロ・コストで終了することができるコーラブル金利スワップ、()金利スワップ利用者に対して、金利スワップ・レートと特定のベンチマークの差異(すなわちスプレッド)を固定することを認めるスプレッド・ロック、または()異なる金融市場に基づいて、2当事者間で変動金利を交換できるベシス・スワップ。2020年3月31日現在において未決済の金利スワップ契約は、投資有価証券明細表に記載されている。

トータル・リターン・スワップは通常、スワップ期間中に、特定の参照証券、証券指数または指数の構成要素に関して、一方の当事者がプラスのリターンを支払う義務を負い、もう一方の当事者がマイナスのリターンを支払う義務を負う2当事者間の契約である。トータル・リターン・スワップ契約は日々時価評価され、変動があれば、損益計算書にスワップ契約に係る未実現評価益/(損)の純変動として計上される。トータル・リターン・スワップは通常、有価証券やその他の原資産の受渡を伴わない。トータル・リターン・スワップ契約の相手方が債務不履行に陥った場合、ファンドの損失リスクは、ファンドが契約上受け取る権利を有する、カウンターパーティからの正味支払額で構成される。ロングのトータル・リターン・スワップ契約を利用する場合、ファンドは、資産負債計算書に表示された金額を上回る損失リスクにさらされる。ショート of トータル・リターン・スワップ契約を利用する場合、ファンドは無制限の損失の対象となる。定期的にファンドが受け取る(支払う)金額は、損益計算書にスワップ契約に係る実現純利益/(損失)として計上される。2020年3月31日現在において未決済のトータル・リターン・スワップ契約は、投資有価証券明細表に記載されている。

(M) オプション契約 ファンドは、保有しているまたは投資する可能性のある有価証券および金融デリバティブに係るコール・オプションおよびプット・オプションの売り手である。プット・オプションの売りにより、原資産である金融商品に対するファンドのエクスポージャーは増加する傾向にある。コール・オプションの売りにより、原資産である金融商品に対するファンドのエクスポージャーは減少する傾向にある。ファンドがコールまたはプットを売る時点で受領したプレミアムと同額が負債に計上され、その後、売建オプションの現在の価値を反映するために時価評価される。当該負債は未行使の売建オプションとして資産負債計算書に反映される。オプションの売りによって受領したプレミアムは、当該オプションが失効した時点で実現利益として会計処理される。オプションの売りによって受領したプレミアムは、当該オプションが行使または決済された時点で、原資産である先物、スワップ、証券もしくは通貨取引に係る収入額に加算されるか、または支払額と相殺され、実現損益が確定される。一部のオプションの売りでは、プレミアムが将来において決定される。オプションの売り手であるファンドは、原資産である金融商品の売却(コール)もしくは購入(プット)について管理しておらず、このため売建オプションの原資産である金融商品の価格が思わしくない方向に変動するかもしれないという市場リスクを負っている。ファンドには、市場の非流動性により決済取引を行うことができないリスクがある。

ファンドは、プット・オプションおよびコール・オプションの買い手となることもある。コール・オプションの買いにより、原資産である金融商品に対するファンドのエクスポージャーは増加する傾向にある。プット・オプションの買いにより、原資産である金融商品に対するファンドのエクスポージャーは減少する傾向にある。ファンドが支払うプレミアムは資産負債計算書に投資として計上され、その後、当該オプションの現在の価値を反映するために時価評価される。オプションの買いによって支払ったプレミアムは、当該オプションが失効した時点で実現損失として会計処理される。一部のオプションの買いでは、プレミアムが将来において決定される。これらのオプションのプレミアムは、特定の期間におけるインプライド・ボラティリティ・パラメーターに基づいている。プット・オプションおよびコール・オプションの買いに関連するリスクはプレミアムの支払額を上限とする。オプションの買いにより支払ったプレミアムは、当該オプションが行使または決済された時点で、原資産である投資取引に係る支払額に加算されるか、または収入額と相殺され、原資産である投資取引の売却時に実現損益が確定される。2020年3月31日現在において未決済のオプション証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

(N) モーゲージ・バック証券 ファンドはモーゲージ・バック証券に投資することがある。モーゲージ関連証券には、モーゲージ・パススルー証券、モーゲージ担保債務証券(以下「CMO」という。)、商業用モーゲージ・バック証券、モーゲージ・ダラー・ロール、CMOレジデュアル、ストリップ型モーゲージ・バック証券(以下「SMBS」という。)、ならびに直接的もしくは間接的な不動産モーゲージ・ローンに対する参加持分を示している、または当該ローンを担保および支払源としているその他の証券が含まれる。ファンドは米国政府機関によって発行または保証されているモーゲージ・バック証券およびCMOにのみ投資することがある。

一部のモーゲージ・バック証券の価値は、実勢金利の変動による影響を特に大きく受ける可能性がある。一部のモーゲージ関連証券に関して元本が早期返済された場合、元本再投資によるファンドの利回りが低下する可能性がある。金利が上昇すると、通常、モーゲージ関連証券の価値は低下するが、金利が低下した場合であっても、期限前償還条項のあるモーゲージ関連証券の価値は、他の確定利付証券ほどは上昇しない可能性がある。原資産であるモーゲージの期限前償還率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティに影響を及ぼし、当該証券の満期までの実効期間が購入時の予想より短縮または延長される可能性がある。原資産であるモーゲージの期限前償還率が予想と異なりモーゲージ関連証券の満期までの実効期間が予想より長くなった場合、当該証券のボラティリティは拡大するものと予想される。当該証券の価値は、発行体の信用度についての市場の認識に応じて変動する可能性がある。また、モーゲージおよびモーゲージ関連証券は通常、何らかの形式の政府または民間による保証、および/または保険による保証によって裏付けられているが、民間の保証会社または保険会社が債務を履行する確証はない。2020年3月31日現在において保有しているモーゲージ・バック証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

(O) 米国政府機関または政府系企業 米国政府機関または政府系企業が発行した証券は、米国財務省によって保証されていない場合もある。米国政府が全額出資している連邦政府抵当金庫(以下「GNMA」または「ジニーメイ」という。)は、米国政府の十分な信頼と信用に裏付けられており、GNMAが承認した機関により発行され、連邦住宅局または退役軍人省により保証されているモーゲージ・プールを裏付けとする証券の元本および利息について、期日通りの支払を保証する権限を与えられている。政府関連保証会社(すなわち、米国政府の十分な信頼と信用による裏付けがない)には、連邦抵当金庫(以下「FNMA」または「ファニーメイ」という。)および連邦住宅金融抵当金庫(以下「FHLMC」または「フレディマック」という。)が含まれる。FNMAが発行したパススルー証券は、元本および利息の期日通りの支払についてFNMAによる保証はあるが、米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。FHLMCは利息の期日通りの支払と最終的な元本の回収を保証しているが、当該参加証券には米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。2020年3月31日現在において保有している米国政府機関または政府系企業により発行された証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

(P) ソブリン債 ファンドは主に新興国によって発行または保証されているソブリン債に投資することがある。ソブリン債への投資は、高度のリスクを伴うものである。ソブリン債の返済を管理する政府機関には、元本および/または利息の返済を条件通りに行う能力もしくは意向がないことがある。元本および利息を期日通りに返済する政府機関の意向または能力は、特に、キャッシュ・フローの状況、外貨準備金の程度、支

払期日における十分な外貨の利用可能性、経済全体に対する債務返済負担の相対的規模、国際通貨基金に関する政府機関の方針、および政府機関に影響を及ぼし得る政治的制約により左右される可能性がある。政府機関は、債務の元本および遅延利息を減少させるために、米国以外の政府、国際機関およびその他の国際的な組織による支援に頼る可能性もある。これらの政府、国際機関およびその他の国際的な組織による支払のコミットメントは、経済改革の実施および/または景気や当該債務者による適時返済が条件となっている場合がある。こうした改革が実施されない場合や、景気レベルが達成されない、または元本もしくは利息が期日通りに返済されない場合には、このような第三者による政府機関への資金貸付のコミットメントが取り消されることもあり、これにより当該債務者が期日通りに債務を返済する能力または意向はさらに損なわれる可能性がある。その結果、政府機関のソブリン債はデフォルトとなる可能性がある。

ソブリン債の保有者は、債務返済の繰延を認め、当該政府機関に追加の貸付を行うよう要請されることがある。政府機関がデフォルトした場合、当該債務を回収するための効果的な法律上の救済策はほとんどない、または全くない。

逼迫している市場(経済が行き詰っている国)への投資は、逼迫していない市場への投資よりも大きなりスクを伴う可能性があり、当該投資の価格はより不安定となる可能性がある。逼迫している市場における政治、社会または経済の変化は、ファンドの投資の市場価格および収益、ならびに当該金額を本国へ送り返すファンドの能力に甚大な影響を及ぼす可能性がある。2020年3月31日現在において保有しているソブリン債は、投資有価証券明細表に記載されている。

(Q) アセット・バック証券 アセット・バック証券は、満期までの利回りおよび有利な金利で再投資する能力を低下させる延長リスク、拡大リスクおよび期限前償還リスクにさらされている。アセット・バック証券の原資産であるローンに期限前返済(債務者による任意の期限前返済ならびに債務不履行および抵当権実行による清算を含む)が発生する比率は、現在の金利、および経済、人口統計、税金、社会、法律その他の要因を含む、しかしこれらに限定されない様々な要因によって影響を受ける。期限前返済率が予想と異なる場合、アセット・バック証券への投資の平均利回りに悪影響を及ぼす可能性がある。一般的に、期限前返済は金利が下落すると増加し、金利が上昇すると減少する。特定のローン・プールの金利感応度は、ローンの返済状況や特定のクラスのアセット・バック証券に依拠しており、そのため、原資産であるモーゲージ・ローンからのキャッシュ・フローの配分に依拠している。これは、予想以上の利回りの低下(特に再投資に関して)または保有期間の長期化という問題を生じさせ、アセット・バック証券の期待収益率に悪影響を及ぼす可能性がある。特定の種類のアセット・バック証券には、非常に複雑な金利およびキャッシュ・フロー条項が含まれており、満期までの利回りおよび総合利回り、ならびに市場価値の両方に関して非常に変動が大きい可能性がある。2020年3月31日現在のアセット・バック証券残高は、投資有価証券明細表に記載されている。

(R) 地方債 地方債は通常、米国の州および地方自治体、ならびにその機関、当局およびその他の補助機関により発行されている。地方債には、金利リスク、信用リスクおよび市場リスクがある。発行体の支払能力は、訴訟、法律もしくはその他の政治的事象または発行体の破産による影響を受ける可能性がある。2020年3月31日現在の地方債残高は、投資有価証券明細表に記載されている。

(S) 銀行ローン ファンドは、固定金利および変動金利のローンに投資することがあるが、投資の形態は通常、ローン・パーティシペーションやローン・パーティシペーションの一部割当であり、以下のローン商品を含む場合がある。2020年3月31日現在の銀行ローン残高は、投資有価証券明細表に記載されている。

シニアローン シニアローンは通常、様々な業界および地域において事業を運営している企業、パートナーシップおよびその他の事業体に提供される。シニアローンは通常、借入人の資本構造の最も上位のポジションを占め、特定の担保で保証されており、借入人の一般資産に対する請求権は借入人の劣後債務保有者や株主より上位である。借入人は通常、シニアローンによる収入をレバレッジド・パイアウト、資本再構成、合併、買収および株式買戻しの資金として利用しているが、それより少ない金額を内部的成長やその他の企業目的にも利用している。シニアローンの金利は通常、基準貸出金利にプレミアムを加えたものを参照して、日次、月次、四半期毎または半年毎に決定される。これらの基準貸出金利は通常、LIBOR、1つもしくは複数の主要な米国の銀行により提示されるプライム・レート、または譲渡性預金金利もしくは商業貸付会社が使用するその他の貸出基準金利である。かかる投資の質は通常、投資適格を下回る。

第二順位担保権付ローン 第二順位担保権付ローンは、公的および民間の企業ならびにその他の非政府機関および発行体が様々な目的で借入れるローンである。第二順位担保権付ローンは、関連する借入人の1つまたは複数のシニアローンに次いで返済される。第二順位担保権付ローンは通常、第二順位の担保権または当該ローンに基づく借入人の債務を保証する特定の担保に対する抵当権で保証されており、通常はシニアローンと同様の保護および権利が付されている。第二順位担保権付ローンの返済の優先順位は、関連する借入人のシニアローン以外の債務には劣後しない(劣後しない条件になっている)。シニアローン同様に、第二順位担保権付ローンにも、通常、調整可能な変動金利が付されている。第二順位担保権付ローンの返済順位はシニアローンの次であるため、投資リスクはより高いが、この追加的リスクを反映して利率も高いことが多い。かかる投資の質は通常、投資適格を下回る。返済順位が劣後することを除けば、第二順位担保権付ローンの特徴およびリスクの多くは上記のシニアローンに類似している。

その他の担保付ローン シニアローンおよび第二順位担保権付ローンを除くその他の担保付ローンは、公的および民間の企業ならびにその他の非政府機関および発行体が様々な目的で借入れるローンである。かかる担保付ローンの返済順位は、借入人の1つまたは複数のシニアローンおよび第二順位担保権付ローンに劣後する。かかる担保付ローンは通常、優先度の低い担保権または当該ローンに基づく借入人の債務を保証する特定の担保に対する抵当権で保証されており、通常はシニアローンおよび第二順位担保権付ローンに劣後する保護および権利が付されている。担保付ローンは、将来において借入人がより上位の債務を借入れた場合、それに返済順位が劣後する可能性がある。かかる担保付ローンには固定金利または調整可能な変動金利が付されることがある。かかる担保付ローンの返済順位は、借入人のシニアローンおよび第二順位担保権付ローンに劣後するため、投資リスクはシニアローンおよび第二順位担保権付ローンよりも高いが、この追加的リスクを反映して利率も高いことが多い。かかる投資の質は通常、投資適格を下回る。返済順位がさらに劣後することを除けば、かかる投資の特徴およびリスクの多くは上記のシニアローンおよび第二順位担保権付ローンに類似している。しかし、かかる担保付ローンの返済順位は、借入人のシニアローンおよび第二順位担保権付ローンに劣後するため、上位にある担保付債務の影響を考慮した場合、借入人のキャッシュ・フローおよびローンの担保となっている不動産が予定されている返済を行うのに不十分となる追加的リスクにさらされる可能性がある。また、かかる担保付ローンは、シニアローンおよび第二順位担保権付ローンに比べて価格のボラティリティが高いと予想されており、流動性が低い可能性がある。さらに、オリジネーターが、担保付ローンにおける参加持分を売却できず、信用リスクのエクスポージャーが拡大する可能性もある。

無担保ローン 無担保ローンは、公的および民間の企業ならびにその他の非政府機関および発行体が様々な目的で借入れるローンである。無担保ローンの返済の優先順位は通常、借入人の担保付債務保有者よりも低い。無担保ローンには、担保権または当該ローンに基づく借入人の債務を保証する特定の担保に対する抵当権による保証はない。無担保ローンの返済順位は、その条件に従い、シニアローン、第二順位担保権付ローンおよびその他の担保付ローンを含む、借入人のその他の債務に劣後する。無担保ローンには固定金利または調整可能な変動金利が付されることがある。無担保ローンは、借入人の担保付債務に劣後するため、投資リスクは担保付ローンよりも高いが、この追加的リスクを反映して利率も高いことが多い。かかる投資の質は通常、投資適格を下回る。返済順位が劣後し無担保であることを除けば、かかる投資の特徴およびリスクの多くは上記のシニアローン、第二順位担保権付ローンおよびその他の担保付ローンに類似している。

ディレイド・ファンディング・ローンおよびリボルビング与信枠 ファンドは、ディレイド・ファンディング・ローンおよびリボルビング与信枠を締結する、またはそれらへの参加持分を取得することがある。これらのコミットメントでは、貸出人は規定の期間において借入人の要求に応じて上限金額までの貸出を行うことに同意している。これらのコミットメントにより、ファンドは、投資の増額決定を自らは行わないような場合であっても(会社の財務状況により返済されない可能性が高い場合を含む)、投資の増額を求められる可能性がある。ファンドは、追加資金を貸出す義務を有している範囲において、当該義務を果たすのに十分な金額の分だけ、投資運用会社により流動性があると判断された資産を区分する、または「確保する」。

銀行ローンの利息に関連して、ファンドは、未実行銀行ローン利息を締結することがある(以下「コミットメント」という。)。これらのコミットメントに関連して、ファンドは、通常、約定額の一定割合で設定されるコミットメント手数料を稼得する。かかる手数料は、損益計算書の受取利息に含まれ、コミットメントの期間にわたって比例配分で認識される。未実行銀行ローン利息は、日々時価評価され、未実現評価損益が資産負債計算書および損益計算書に計上される。2020年3月31日現在、ファンドにはいかなる未実行銀行ローン利息もなかった。

(T) **リバース・レポ契約** ファンドは、マスター買戻契約(以下「MRA」という。)の条件に従ってリバース・レポ契約(以下「RVP」という。)を締結することがある。これによりファンドは有価証券を売却し、相互に合意した日付および価格で当該有価証券を買戻すことに合意する。ファンドは、リバース・レポ契約を締結する時点で、買戻価格と同等の価値を有する流動資産を資産保管会社における分別勘定に区分する。MRAおよびその他のマスター・アグリーメントに基づき、ファンドは、債務不履行時には、支払額および/または受取額と、保有する担保および/または取引相手方への差入担保とを相殺し、ファンドへの純額支払もしくははファンドによる純額支払の1回で決済することを認められている。MRAの取引相手方の債務不履行時には、ファンドは、当該取引相手方が保有しているおよび/または当該取引相手方へ差入れている超過担保(買戻価格を超過する市場価値のある担保)について、無担保債権者とみなされる可能性があり、このため当該超過担保の返却が遅延するまたは否認される可能性がある。2020年3月31日現在、ファンドはいかなるリバース・レポ契約も保有していなかった。

(U) デリバティブ 会計基準コード化体系ASC 815-10-50は、デリバティブおよびヘッジ活動に関する開示を要求している。かかる基準は、a) 事業体がデリバティブを使用する方法および理由、b) デリバティブおよび関連するヘッジ対象の会計処理方法、ならびにc) デリバティブおよび関連するヘッジ対象が事業体の財政状態、財務成績およびキャッシュ・フローに及ぼす影響について開示することをファンドに要求している。

ファンドは、主にトレーディング目的で、先物および先渡為替契約を含む様々なデリバティブ取引を行うことがある。各デリバティブの主なリスク・エクスポージャーは、金利リスク、信用リスクまたは為替リスクである。これらのデリバティブの公正価値は資産負債計算書に含まれ、公正価値の変動は損益計算書に実現利益(損失)または未実現評価益(損)の純変動として反映される。当期において、ファンドのデリバティブ取引は先渡為替契約、先物契約、クレジット・デフォルト・スワップ契約、金利スワップ契約、トータル・リターン・スワップ契約および株式オプション契約で構成されていた。

以下は、リスク・エクスポージャー別に分類されるファンドのデリバティブの公正価値評価の要約である。

2020年3月31日現在の資産負債計算書上のデリバティブの公正価値
ASC 815に基づくヘッジ手段として会計処理されていないデリバティブ

(単位:米ドル)

計上科目	為替リスク*	金利リスク*	信用リスク*	株式リスク*	合計
デリバティブ資産					
買建オプション**	-	-	-	465,000	465,000
先渡為替契約に係る未実現評価益	969,936	-	-	-	969,936
先物契約に係る未実現評価益	-	47,266	-	-	47,266
スワップ契約に係る未実現評価益	-	136,601	1,150,532	-	1,287,133
	<u>969,936</u>	<u>183,867</u>	<u>1,150,532</u>	<u>465,000</u>	<u>2,769,335</u>
デリバティブ負債					
先渡為替契約に係る未実現評価損	(3,548,964)	-	-	-	(3,548,964)
スワップ契約に係る未実現評価損	-	(15,057)	-	-	(15,057)
	<u>(3,548,964)</u>	<u>(15,057)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,564,021)</u>

* 総額は、資産負債計算書の「先渡為替契約に係る未実現評価益/(損)」および「スワップ契約に係る未実現評価益/(損)」の項目に表示されている。先物契約の公正価値は、投資有価証券明細表に計上されている先物契約に係る評価益(評価損)累計額を含んでいる。当日の評価マージンのみが資産負債計算書に計上されている。

** 買建オプションは、資産負債計算書の「投資、公正価値」の項目に含まれている。

デリバティブが2020年3月31日に終了した6か月間の損益計算書に及ぼす影響
ASC 815に基づくヘッジ手段として会計処理されていないデリバティブ

(単位:米ドル)

計上科目	為替リスク	金利リスク	信用リスク	株式リスク	合計
運用の結果として認識された、 デリバティブに係る実現利益 (損失)					
有価証券への投資に係る実現 純損失*	-	-	-	(42,938)	(42,938)
先渡為替契約に係る実現純損失**	(1,898,727)	-	-	-	(1,898,727)
先物契約に係る実現純利益	-	113,426	-	-	113,426
スワップ契約に係る実現純利益	-	505,956	383,296	-	889,252
	<u>(1,898,727)</u>	<u>619,382</u>	<u>383,296</u>	<u>(42,938)</u>	<u>(938,987)</u>
運用の結果として認識された、 デリバティブに係る未実現評価 益(損)の変動					
有価証券への投資に係る未実現 評価益の純変動***	-	-	-	133,773	133,773
先渡為替契約に係る未実現評価損 の純変動****	(1,797,439)	-	-	-	(1,797,439)
先物契約に係る未実現評価益の 純変動	-	47,266	-	-	47,266
スワップ契約に係る未実現評価益 の純変動	-	359,402	1,820,204	-	2,179,606
	<u>(1,797,439)</u>	<u>406,668</u>	<u>1,820,204</u>	<u>133,773</u>	<u>563,206</u>

* 買建オプション契約に係る実現損失を示している。

** 為替取引および先渡為替契約に係る実現利益(損失)として損益計算書に表示されている金額を含んでいる。

*** 買建オプション契約に係る未実現評価益純額を示している。

**** 為替取引および先渡為替契約に係る未実現評価益(損)の純変動として損益計算書に表示されている金額を含んでいる。

2020年3月31日に終了した6か月間において、未決済の先渡為替契約の平均月次元本金額は以下の通りであった。

(単位:米ドル)

ファンド・レベル	39,030,385
豪ドル・コース	10,045,236
日本円ヘッジコース	41,972,233
NZドル・コース	4,384,961
トルコ・リラ・コース	18,794,739
南アフリカ・ランド・コース	4,894,952

2020年3月31日に終了した6か月間において、スワップ契約の平均月次想定元本は104,810,303米ドルであった。スワップ契約が保有された期間は当期のうち6か月間であった。

2020年3月31日に終了した6か月間において、買建オプション契約の平均月次想定元本は562,786米ドルであった。買建オプション契約が保有された期間は当期のうち6か月間であった。

2020年3月31日に終了した6か月間において、先物契約の平均月次想定元本は11,879,859米ドルであった。先物契約が保有された期間は当期のうち1か月間であった。

ファンドは、特定の取引相手との、(店頭デリバティブおよび随時行われる外国為替取引を扱う)国際スワップデリバティブ協会のマスター・アグリーメントのようなマスターネットティング契約の当事者である。マスターネットティング契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要件、債務不履行および契約の早期終了に関する条項が含まれる。

担保要件は、各取引相手とのファンドの正味ポジションに基づいて決定される。担保の形態は、ファンドと該当する取引相手の合意に基づき、現金または他の有価証券の場合がある。特定の取引相手については、マスター・アグリーメントの条項に従い、ファンドに供された担保(該当する場合は)はファンドの資産保管会社が分別勘定にて保管し、売却または再担保差入れ可能な金額については投資有価証券明細表に表示されている。ファンドが差入れた担保(該当する場合は)、ファンドの資産保管会社によって分別保管され、投資有価証券明細表において特定される。2020年3月31日現在、担保として差入れ/受領されている現金は、投資有価証券明細表に記載されている。

3. 受益証券

2020年3月31日現在、すべての発行済受益証券は4受益者によって保有されていた。

(A) 受益証券の申込 受益証券は1口当たり純資産価額で各取引日に申し込むことができる。取引日とは、各営業日および/または管理会社が受託会社と協議の上で随時決定するその他の単一または複数の日をいう。受益証券の申込に関して、申込価格の3.00%(適用される消費税額を除く。)を上限とする申込手数料も課される。この申込手数料は日本において大和証券株式会社(以下「販売会社」という。)に支払われる。

(B) 買戻し 各受益者は、受益証券の全部または一部を、買戻価格(すなわち、関連する買戻日における受益証券1口当たり純資産価額)で買い戻してもらおう、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー(以下「管理事務代行会社」という。)に買戻通知を提出することができる。

提出された買戻請求は、管理会社が通常または特定の状況(英文目論見書に「買戻停止」として記載されている状況を含む)において別段の決定をしない限り、取消不能である。

買戻請求の提出は、買戻しを希望する特定コースの受益証券口数に関して行われる。各受益証券コースに関して、買戻日(各取引日および/または管理会社が受託会社と協議の上でファンドもしくはファンドの受益証券コースに関して随時決定するその他の単一または複数の日をいう。)における受益者1名当たりの最低受益証券買戻口数は1口以上であり、その後は1口の整数倍である。1口に満たない端数の受益証券の買戻しは行われない。

4. リスク要因

以下はファンドの投資に関する全体的なリスクの要約であるが、ファンドへの投資に内在するすべてのリスクの完全なリストではない。

(A) 市場リスクおよび選定リスク 市場リスクとは、ファンドが投資している1つまたは複数の市場の価値が下落するリスクであり、市場が急激かつ予想外に下落する可能性を含んでいる。選定リスクとは、投資運用会社が選定する有価証券のパフォーマンスが、市場、関連指数または同様の投資目的および投資戦略を有する他のファンドが選定する有価証券を下回るリスクである。

(B) 金利リスク 金利リスクとは、確定利付証券の価格が一般的に、金利が下落した場合に上昇し、金利が上昇した場合に下落するリスクである。長期証券の価格は短期証券の価格と比べて、一般的に金利変動に応じてより大きく変動する。短期または長期金利が急激に上昇する場合や投資運用会社の予測とは異なる方法で変動する場合、ファンドは損失を被ることがある。

(C) カウンターパーティのブローカー・リスク 先渡為替契約およびそのオプションは、先物契約とは異なり、取引所で取引されていないために標準化されておらず、これらの市場では銀行およびディーラーが主幹となってそれぞれの取引を個別に交渉している。先渡および「現物」取引には、実質的に規制が課されていないため、日々の価格変動に上限がなく、投機ポジション制限が適用されない。先渡市場で取引を行う主幹には、同社が取引している通貨で継続的にマーケット・メイクすることが求められておらず、これらの市場では、場合によっては長期間にわたり流動性が低下することがある。市場の流動性低下または混乱によって、ファンドに多額の損失が生じる可能性がある。

ファンドまたはファンドの代理人が取引または投資を行う、銀行およびブローカー会社を含む金融機関およびカウンターパーティは、財政難に陥りファンドに対するそれぞれの債務を履行できないことがある。そのような債務不履行は、ファンドに重大な損失をもたらす可能性がある。さらに、ファンドは、特定の取引を保証するためにカウンターパーティに担保を差し入れることがある。

ファンドは、個々のカウンターパーティとマスターネットティング契約を結ぶことにより、カウンターパーティの信用リスクに対するエクスポージャーの軽減に努めている。マスターネットティング契約により、ファンドは、カウンターパーティの信用の質が特定の規準を下回る場合に当該契約に基づくすべての取引を終了させる権利を得る。マスターネットティング契約により、各当事者は、相手方の債務不履行または契約の終了時点で、当該契約に基づくすべての取引を終了させ、個々の取引に基づく一方から相手方への支払額を相殺する権利を得る。店頭デリバティブに関連するカウンターパーティの信用リスクによるファンドの最大損失リスクは、通常、未実現評価益とカウンターパーティの未払金との合計額がカウンターパーティがファンドに差し入れた担保を超過する金額である。ファンドは、店頭デリバティブに関して、カウンターパーティのために、未決済のデリバティブ契約に係る個々のカウンターパーティの未実現評価益と同額以上の担保の差し入れを要求されることがある。ただし、一部の最低移転条項の制約を受けることがあり、そのような差入担保がある場合には、投資有価証券明細表において特定される。

(D) 信用リスク 信用リスクとは、有価証券の発行体が期日到来時に利息の支払または元本の返済ができないリスクである。発行体の信用格付の変更または発行体の信用度についての市場の認識の変化も、ファンドのその発行体への投資の価値に影響を及ぼす場合がある。信用リスクの程度は、発行体の財政状態と債務の条件の両方によって影響される。

(E) 為替リスク ファンドが投資している有価証券およびその他の金融商品は、ファンドの機能通貨以外の通貨建である場合がある。そのため、外国為替レートの変動はファンドのポートフォリオの価値に影響を及ぼす可能性がある。一般に、ファンドの機能通貨の価値が他の通貨に対して上昇した場合、その通貨価値の下落がファンドの機能通貨への換算に影響するため、他の通貨建の有価証券は価値が下落する。反対に、ファンドの機能通貨の価値が他の通貨に対して下落した場合、他の通貨建の有価証券の価値は上昇する。このリスクは一般に「為替リスク」として知られており、ファンドの機能通貨が強い場合には投資者に対するリターンが減少し、ファンドの機能通貨が弱い場合にはかかるリターンが増加する可能性があることを意味する。各種為替取引の利用により、ファンドまたはそのコースは、該当する場合、ファンドまたはコースのパフォーマンスに寄与するために特定の通貨のパフォーマンスの影響を受けることがある。投資運用会社が採用した為替プログラムが好成績を上げる保証はなく、ファンドまたはコースの機能通貨の価値が他の通貨に対して下落した場合は為替変動によってファンドまたはコースに損失が生じる可能性がある。さらに、ファンドまたはコースは、投資運用会社が策定した通貨戦略に関連する取引費用を負担することになる。

(F) 流動性リスク ファンドのすべての投資が上場または格付されることはないことから、流動性が低下する可能性がある。さらに、一部の投資保有高の積み増しおよび処分には多大な時間がかかることがあり、不利な価格で実施せざるを得ない場合がある。また、ファンドは、流動性低下につながる不利な市況によって、資産を公正な価格で処分することが困難になる場合もある。

買戻請求に対応する資金調達のためにファンドの投資を売却する場合、投資の市場規模や市場の傾向によってかかる売却が投資の時価に不利な影響を及ぼすことから、これらの投資を当初予想していた価格で売却できない可能性がある。このことから、受益証券1口当たり純資産価額が下落する可能性がある。

(G) 補償リスク ファンドへの投資には、いかなる政府、政府の機関もしくは補助機関、または銀行保証基金による保険も保証も付されていない。ファンドの受益証券は、銀行の預金または債券でもなく、銀行による保証または支援も受けておらず、受益証券への投資額は上方および/または下方に変動することがある。投資運用会社は安定した受益証券1口当たり純資産価額の維持に努めるものの、安定した受益証券1口当たり純資産価額の維持は保証されない。ファンドへの投資には、元本割れの可能性を含む一定の投資リスクがある。

(H) 外国証券リスク 米国外の市場で取引される有価証券のパフォーマンスは、(常にではないものの)米国内で取引される有価証券とは異なることが多い。しかし、かかる投資には米国の投資には存在しない、ファンドが損失を被る可能性を増大させる特別なリスクが伴うことが多い。特に、ファンドは、外国の取引所における投資者が少なく、日々取引される有価証券数が少ないためにファンドがかかる取引所で有価証券を売買することが困難になるリスクを負う。さらに、外国有価証券の価格は、米国内および/または投資者の居住法域で取引される有価証券の価格と比べて大きく上下することがある。

一部の外国市場の経済は、国民総生産の成長、資本の再投資、支払ポジションの余力および残高等の事項に関して、米国または投資者の居住法域の経済と比べて劣ることがある。一部の外国経済は、特定の業種または外国資本に著しく依存していることがあり、外交の展開、特定の単一または複数の国に対する経済制裁の実施、国際取引パターンの変化、貿易障壁およびその他の保護貿易政策または報復措置の影響を受けやすいことがある。外国市場への投資はまた、資本規制の実施、企業または産業の国有化、資産の収用または重税等の政府の措置により悪影響を受けることもある。さらに、一部の国の政府は、資本市場または特定の業種への外国投資を禁じるまたは重大な制限を課す場合がある。これらの措置のいずれも、有価証券の価格に多大な影響を及ぼす、外国有価証券を売買するファンドの能力またはファンドの資産もしくは収益をファンドが所在する法域もしくはファンドの資産が保管されている法域に返還するファンドの能力を損なう、またはファンドの運用に悪影響を及ぼすことがある。その他の潜在的な外国市場リスクには、外国為替管理、有価証券の価格形成の困難性、外国政府証券のデフォルト、外国裁判所における司法判断の実施の困難性ならびに政情不安および社会不安が含まれる。特定の外国において投資者が利用できる法的救済手段は、かかる投資者の居住法域において利用できる手段と比べて範囲が狭くなる可能性がある。

(I) デリバティブ・リスク ファンドは、ファンドの投資のヘッジまたはリターンの向上の追求を目的としてデリバティブを使用することがある。デリバティブにより、ファンドは他の種類の金融商品よりも迅速か

つ効率的にリスク・エクスポージャーを増加または減少させることができる。デリバティブは変動しやすく、以下を含む重要なリスクを伴う。

- ・ **信用リスク** - デリバティブ取引における取引相手(取引の相手方当事者)がファンドに対する金融債務を履行できないリスク。
- ・ **レバレッジ・リスク** - 比較的小さい市場の動向が投資の価値を大きく変動させることがある、一部の種類の投資または取引戦略に伴うリスク。レバレッジを伴う一部の投資または取引戦略により、当初の投資額を大きく超える損失が生じる可能性がある。
- ・ **流動性リスク** - 一部の有価証券について、売主が希望する時期に、または売主がその有価証券に現在その価値があると考えられる価格で、売却することが困難または不可能となるリスク。

デリバティブは金融契約であり、その価値は原資産、参照金利または指数の価値に依拠するか、またはこれらの価値から派生する。ファンドは通常、原資産のポジションの代わりに、および/または金利リスクや通貨リスクなどの他のリスクに対するエクスポージャーを軽減するために策定された戦略の一環としてデリバティブを用いる。ファンドはまた、レバレッジの目的でデリバティブを使用することもあり、その場合、デリバティブの使用にはレバレッジ・リスクが伴う。

ファンドがデリバティブを使用する場合、有価証券およびその他の伝統的な投資への直接投資に内在するリスクと異なるか、またはそれを上回る可能性のあるリスクが伴う。デリバティブには、このセクション内に別途記載されている、金利リスク、市場リスクおよび信用リスク等の様々なリスクがある。デリバティブには不当な価格形成または不適切な評価のリスクもあり、デリバティブの価値の変動が原資産、金利または指数と完全には関連しないリスクもある。ファンドがデリバティブに投資する場合、投資元本を上回る損失が生じる可能性がある。また、すべての状況において適切なデリバティブ取引が利用可能であるとは限らず、他のリスクに対するエクスポージャーを軽減することが有益である場合にファンドがそうした目的でこれらの取引を締結するという保証はない。

(J) **社債** ファンドが間接的に投資している社債には、発行体が債務の元本および利息を支払えなくなるリスクがあり、金利感応度、発行体の信用度についての市場の認識および一般的な市場流動性等に起因する価格変動の影響を受ける可能性もある。金利が上昇すると社債の価値は下落することが予想される。満期までの期間が長い社債は、満期までの期間が短い社債と比べて金利感応度が高くなる傾向がある。

(K) **ソブリン債** ファンドは間接的にソブリン債に投資することがある。かかる有価証券は外国政府機関によって発行または保証されている。かかる投資には、政府機関がキャッシュ・フローに関する問題、不十分な外貨準備金、政治的配慮、経済との関連での政府機関の債務ポジションの相対的規模または国際通貨基金やその他の国際機関により要求される経済改革の不実施等に起因して、ソブリン債に関する利息の支払または元本の返済を遅滞または拒否するリスクがある。政府機関がデフォルトした場合、かかる政府機関は支払期日の延長または追加の貸付を要請する可能性がある。政府が支払を行わないソブリン債の回収に関する法的手続はなく、政府機関が返済していないソブリン債の全部または一部の回収を可能とする破産手続もない。

(L) 為替契約リスク 豪ドル・コース受益証券、日本円ヘッジコース受益証券、NZドル・コース受益証券、トルコ・リラ・コース受益証券および南アフリカ・ランド・コース受益証券の保有者の勘定では、米ドルを売却してこれらの受益証券コースの取引対象通貨を購入する為替ヘッジ取引を締結することになる。かかる為替ヘッジ取引により、豪ドル・コース受益証券、日本円ヘッジコース受益証券、NZドル・コース受益証券、トルコ・リラ・コース受益証券および南アフリカ・ランド・コース受益証券の投資家は、該当する取引対象通貨とこれらの受益証券コースの基準通貨である米ドルとの為替レートの影響を受けることになる。そのため、受益証券コースの取引対象通貨が米ドルに対して下落し、これ以外の変動はないとした場合、かかる受益証券コースの受益証券1口当たり純資産価額が減少することにより、これらの受益者は為替レートの変動によって投資額の一部を失う可能性がある。さらに、取引対象通貨の金利が米ドルの金利よりも低い場合、これらの金利差は、豪ドル・コース受益証券、日本円ヘッジコース受益証券、NZドル・コース受益証券、トルコ・リラ・コース受益証券および南アフリカ・ランド・コース受益証券に関して維持される勘定の為替取引による費用となる(該当する場合)。

新興市場国通貨の為替レートは短期間で大きく変動することがあり、外国為替レートのリスクは先進国通貨よりも相対的に高い。同様に、新興市場国通貨での取引には、政府の政策変更や外国投資に係る規制の制定を含む様々な理由によって制限が課される可能性がある。こうした規制およびかかる通貨の需給の変動によって、為替取引による費用は、取引対象通貨と米ドルの金利差に基づく費用の予想水準と大きく異なる可能性がある。

(M) コール・リスク 金利が低い場合、発行体は「償還条項付証券」を対象とする債務を早期返済することが多い。この場合、ファンドは利回りの低い投資に収入を再投資しなければならない可能性があり、再投資しなければ、金利の低下により生じる可能性がある価値の上昇による便益を受けないことがある。

(N) その他のリスク 2020年3月11日、COVID-19(新型コロナウイルス感染症)は世界保健機構によってパンデミックが宣言された。状況は大きく変化しており、世界中の様々な都市や国がこの大流行に様々な方法で対応している。この状況は急速に進展し、流動的であるため、最終的な影響を予測することはできないが、経済状況および市況に継続的な悪影響を及ぼし、世界経済低迷の期間をもたらす可能性がある。

経営者は、COVID-19に関する進展を監視しており、既存の事業継続計画、ならびに世界中の保健機関、関連する政府および一般的なパンデミック対応のベストプラクティスからのガイダンスに基づき、運用上の対応について協力している。

5. 保証および補償

ファンドの設立書類に基づき、特定の当事者(受託会社および投資運用会社を含む)は、ファンドに対する義務の履行から生じる特定の負債に対して補償される。また、ファンドは、通常の営業過程において、様々な補償条項を含む契約を締結している。これらの契約に基づくファンドの最大エクスポージャーは、現時点では発生していないがファンドに対して行われうる将来の請求が含まれるため、不明である。しかしファンドには、過去にこれらの契約に基づく請求または損失はない。

6. 所得税

ファンドは、課税上の地位に関してケイマン諸島の法律に従っている。ケイマン諸島の現行法に基づき、利益、収益、利得または評価益に対して課される税金はなく、また遺産税もしくは相続税の性質を有するいかなる税金も、ファンドを構成する資産もしくはファンドの下で生じる収益、またはかかる資産もしくは収益に関するファンドの受益者に対して適用されない。ファンドによる分配に対して、または受益証券の買戻時の純資産価額の支払に関して適用される源泉徴収税はない。そのため、所得税に対する引当金は財務書類に計上されていない。

ファンドは通常、米国連邦所得税上、米国における取引または事業に従事しているとみなされないように活動を行う意向である。とりわけ、ファンドは1986年内国歳入法(改正後)におけるセーフ・ハーバーに資格となることを意図している。ファンドは、同法に基づき、その活動が自己勘定による株式および有価証券またはコモディティ取引に限定される場合、当該事業に従事しているとはみなされない。ファンドの収益のいずれもが、ファンドが行う米国の取引または事業に事実上関連していない場合でも、ファンドが米国を源

泉として得る特定の種類の収益(配当および特定の種類の受取利息を含む)に対して30%の米国の税金が課される。この税金は通常、かかる収益から源泉徴収される。

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針(財務会計基準審議会-会計基準コード化体系740)は、ファンドの税務ポジションが税務調査(関連する不服申立てまたは訴訟手続の解決を含む)時に支持される可能性が高いか否かを当該ポジションの技術上のメリットに基づき決定するように、受託会社に要求している。支持される可能性の方が高いとの基準を満たす税務ポジションについては、財務書類上で認識される税金金額は、関係税務当局と最終的に和解した時点で実現する可能性が50%超である最大ベネフィットが減額される。受託会社は、ファンドの税務ポジションをレビューし、税金引当金を財務書類に計上する必要はないと判断した。現在、不確実な税務ポジションに関連する利息または罰金はない。

2020年3月31日現在、調査対象となっている税務年度は、米国以外の主要な税務管轄ごとに運用開始日から当会計年度までの除斥期間に基づき、様々である。米国連邦管轄による調査対象となっている税務年度には、運用開始日から2020年3月31日までの期間が含まれる。

7. 報酬および費用

(A) 会計および管理事務代行報酬 管理事務代行会社は、ファンドの純資産価額に基づき毎日計上され、毎月支払われる年間報酬を受け取る。管理事務代行会社は、純資産の最初の500百万米ドルについては0.06%、純資産の次の500百万米ドルについては0.05%、10億米ドル超の純資産については0.04%の年間報酬(月間最低報酬額は3,750米ドル)を受け取る。2020年3月31日に終了した6か月間に管理事務代行会社が稼得した報酬および2020年3月31日現在の管理事務代行会社に対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

(B) 資産保管報酬 受託会社は、資産保管会社と資産保管契約を締結しており、それに対して資産保管会社は平均純資産の0.01%から0.70%の保管報酬を受け取る。資産保管会社は、専門的な処理に対して1取引につき10米ドルから350米ドルの取引費用も受け取る。2020年3月31日に終了した6か月間に資産保管会社が稼得した報酬および2020年3月31日現在の資産保管会社に対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

(C) 受託報酬 受託会社は、年間10,000米ドルで毎月後払いされる報酬を受け取る。2020年3月31日に終了した6か月間に受託会社が稼得した報酬は、損益計算書に開示されている。

(D) 名義書換事務代行報酬 ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー(以下「名義書換事務代行会社」という。)は、平均純資産の年率0.01%の報酬、またすべての取引について1取引につき10米ドルの報酬およびマニュアル取引については1取引につき追加で25米ドルを受け取る。名義書換事務代行会社は、年間2,400米ドルの外国口座税務コンプライアンス法(FATCA)対応費用も受け取る。2020年3月31日に終了した6か月間に名義書換事務代行会社が稼得した報酬および2020年3月31日現在の名義書換事務代行会社に対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

(E) カレンシー・エージェント報酬 受託会社は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー(以下「カレンシー・エージェント」という。)と為替管理事務代行契約を締結しており、それに対してカレンシー・エージェントは該当する受益証券コース-豪ドル・コース受益証券、日本円ヘッジコース受益証券、NZドル・コース受益証券、トルコ・リラ・コース受益証券および南アフリカ・ランド・コース受益証券-の純資産合計の年率0.03%の年間報酬を受け取る。2020年3月31日に終了した6か月間にカレンシー・エージェントが稼得した報酬および2020年3月31日現在のカレンシー・エージェントに対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

(F) 投資運用報酬 投資運用会社は、ファンドの純資産から平均純資産の年率0.525%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有する。2020年3月31日に終了した6か月間に投資運用会社が稼得した報酬および2020年3月31日現在の投資運用会社に対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

(G) 管理会社代行サービス報酬および管理報酬 大和アセットマネジメント株式会社(以下「管理会社代行サービス会社」という。)は、ファンドの公募受益証券(すなわち、米ドル・コース受益証券、豪ドル・コース受益証券、NZドル・コース受益証券、南アフリカ・ランド・コース受益証券およびトルコ・リラ・コース受益証券)に関連するサービスを提供するために管理会社から任命された。管理会社代行サービス会社は、日本国内で投資信託管理会社として業務を行う。管理会社代行サービス会社は、ファンドの純資産から平均純資産の年率0.35%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有する。2020年3月31日に終了した6か月間に管理会社代行サービス会社が稼得した報酬および2020年3月31日現在の管理会社代行サービス会社に対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

管理会社は、受益者への分配に関する方針を決定し、その分配責任において受託会社を指図する。管理会社は、ファンドの純資産から平均純資産の年率0.02%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有する。2020年3月31日に終了した6か月間に管理会社が稼得した報酬および2020年3月31日現在の管理会社に対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

(H) 販売報酬および代行協会員報酬 大和証券株式会社(以下「代行協会員」という。)は、日本の法律に準拠して公募受益証券を取り扱う販売会社である。販売会社は、ファンドの資産から年率0.65%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有する。2020年3月31日に終了した6か月間に販売会社が稼得した報酬および2020年3月31日現在の販売会社に対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

代行協会員は、日本において和文の目論見書を配付し、公募受益証券に関して受益証券1口当たり純資産価額を公表し、ファンドの財務書類を入手可能にする責任を有している。代行協会員は、ファンドの資産から年率0.10%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有する。2020年3月31日に終了した6か月間に代行協会員が稼得した報酬および2020年3月31日現在の代行協会員に対する未払報酬は、損益計算書および資産負債計算書にそれぞれ開示されている。

(I) その他の費用 ファンドは、ファンドの運用に関連するその他の費用を負担することがあり、これには()政府関連の手数料、()ブローカー手数料およびコミッションならびにその他のポートフォリオ取引費用、()支払利息を含む借入費用、()訴訟および補償費用を含む特別費用、()監査報酬ならびに()印刷費が含まれるが、これらに限定されない。

8. 最近公表された会計基準

2017年3月、財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)は会計基準アップデートASU 2017-08「受取債権 - 払戻不能の手数料およびその他の費用(サブトピック310-20): 購入した繰上償還可能な負債性証券のプレミアムの償却」(以下「ASU 2017-08」という。)を公表した。このアップデートは、プレミアムで購入した繰上償還可能な一部の負債性証券のプレミアムの償却期間を修正し、最も早い償還日までの期間に短縮するものである。割引価格で購入した負債性証券については、ASU 2017-08は会計処理の変更を要求しておらず、割引価格は引き続き満期までの期間にわたって償却される。ASU 2017-08は、2019年12月15日より後に開始する会計年度および2020年12月15日より後に開始する会計年度内の中間会計期間から適用される。

2018年8月28日、FASBは会計基準アップデートASU 2018-13「公正価値測定(トピック820): 開示フレームワーク - 公正価値測定の開示要求に対する変更」(以下「ASU 2018-13」という。)を公表した。ASU 2018-13は、ASC 820の開示に関するパラグラフを修正し、(1)「事業体は最低限開示する」という文言から「最低限」を削除し、(2)事業体による適切な判断の行使を促進するために、他の類似の「オープン・エンド型」に関する開示要求を削除するものである。ASU 2018-13は、ASC 820の他の要求事項も削除および修正する。ASU 2018-13は、2019年12月15日より後に開始する会計年度および当該会計年度内の中間会計期間から、すべての事業体に適用される。

経営者は現在、ASU 2017-08およびASU 2018-13の適用およびファンドの財務書類への影響(該当する場合)について評価中である。

9. 後発事象

受託会社は、本財務書類の発行準備が整った日である2020年5月22日までの決算日後のすべての取引および事象を評価した。2020年4月1日から2020年5月22日までに、204,121米ドルの受益証券の発行および

10,055,287米ドルの受益証券の買戻しが行われた。同期間中に2,915,527米ドルの分配が行われた。ファンドに関連する、報告すべき他の後発事象はない。

4 管理会社の概況

(1) 資本金の額(2020年3月末日現在)

資本金の額は5,000万円です。なお、一株当たり1円の株式5,000万株を発行済です。
 設立日(2005年8月8日)以降本書の日付現在まで資本金の額の増減はありません。

(2) 事業の内容及び営業の状況

管理会社は、投資信託の管理・運用を行うことを主たる目的とします。

信託証書において規定されているとおり、管理会社の業務は、ファンド証券の登録名義書換事務、純資産総額の計算等の管理事務代行業務を含みます。

2020年3月末日現在、管理会社は、以下のとおり投資信託の管理および運用を行っています。

(2020年3月末日現在)

国別(設立国)	種類 (基本的性格)	本数	純資産額の合計 (通貨別)
ケイマン諸島	オープン・エンド契約型	6	3,380万豪ドル 3億8,775万米ドル 203億円 1,938万ニュージーランド・ドル 4億8,471万南アフリカ・ランド 2億1,140万トルコ・リラ

(3) その他

本書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を及ぼした事実、および重要な影響を及ぼすと予想される事実はありません。

[次へ](#)

(2) その他の訂正

下線部分は訂正箇所を示します。

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

1 ファンドの性格

(3) ファンドの仕組み

管理会社の概況

(v) 大株主の状況

< 訂正前 >

(2020年1月末日現在)

名 称	住 所	所有株式数	比 率
大和アセットマネジメント株式会社	東京都千代田区丸の内一丁目9番1号	50,000,000株	100%

< 訂正後 >

(2020年3月末日現在)

名 称	住 所	所有株式数	比 率
大和アセットマネジメント株式会社	東京都千代田区丸の内一丁目9番1号	50,000,000株	100%

2 投資方針

(3) 運用体制

< 訂正前 >

(前略)

〈グッゲンハイム・パートナーズ・インベストメント・マネジメントLLCについて〉
<ul style="list-style-type: none"> ●グッゲンハイム・パートナーズ・インベストメント・マネジメントLLCは2,032億米ドルの資産を運用する運用会社であり、米国サンタモニカを本拠地としています。 ●同社は、米国の金融グループであるグッゲンハイム・パートナーズの運用会社として設立されました。 ●グッゲンハイム・パートナーズは、ニューヨーク及びシカゴに本部を置いており、グローバルに各種金融サービスを提供し、運用業務、証券業務、保険関連業務を行っています。
(2019年9月未現在)

(後略)

<訂正後>

(前略)

〈グッゲンハイム・パートナーズ・インベストメント・マネジメントLLCについて〉

- グッゲンハイム・パートナーズ・インベストメント・マネジメントLLCは、2,055億米ドルの資産を運用する運用会社であり、米国サンタモニカを本拠地としています。
- 同社は、米国の金融グループであるグッゲンハイム・パートナーズの運用会社として設立されました。
- グッゲンハイム・パートナーズは、ニューヨーク及びシカゴに本部を置いており、グローバルに各種金融サービスを提供し、運用業務、証券業務、保険関連業務を行っています。

(2020年3月末現在)

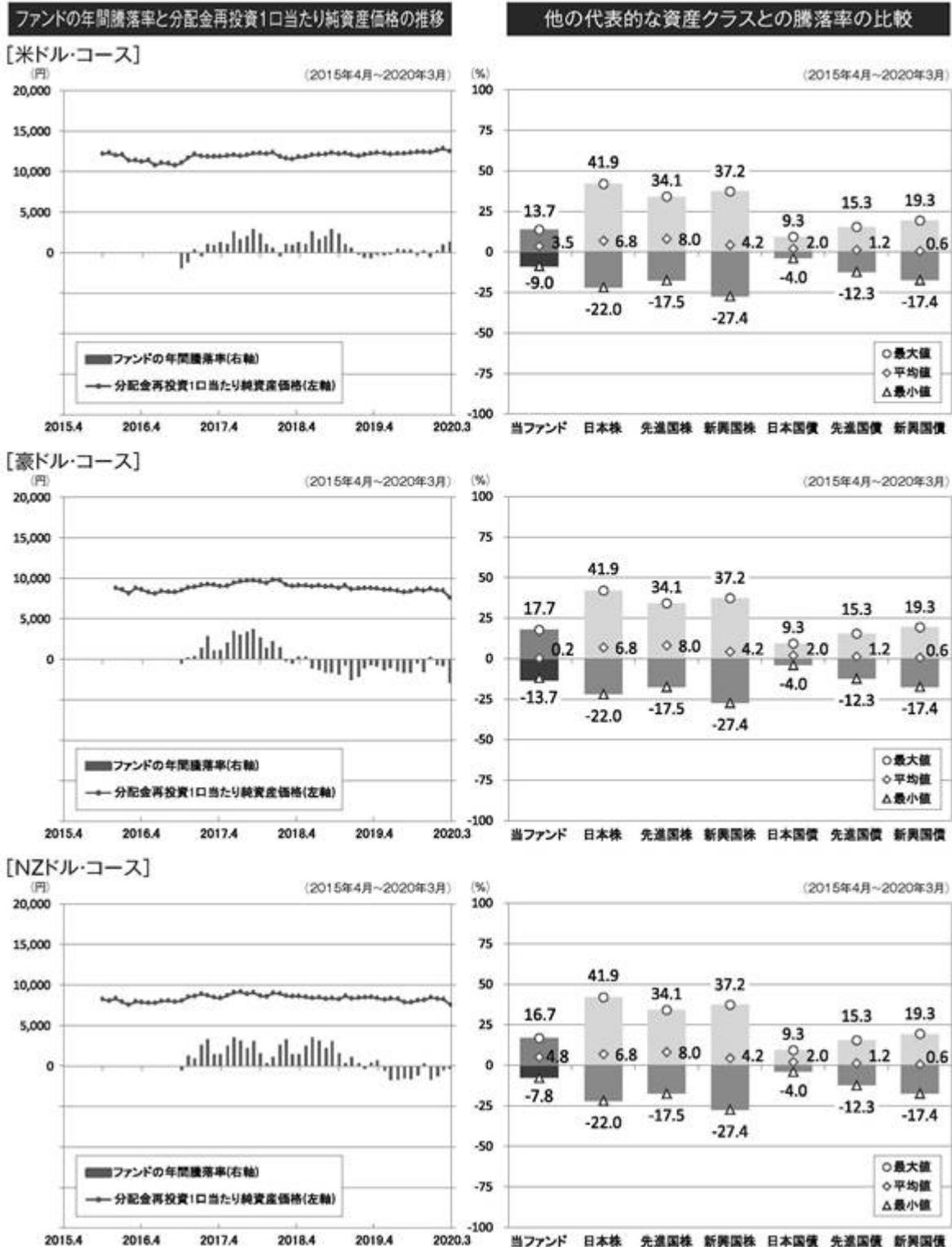
(後略)

3 投資リスク

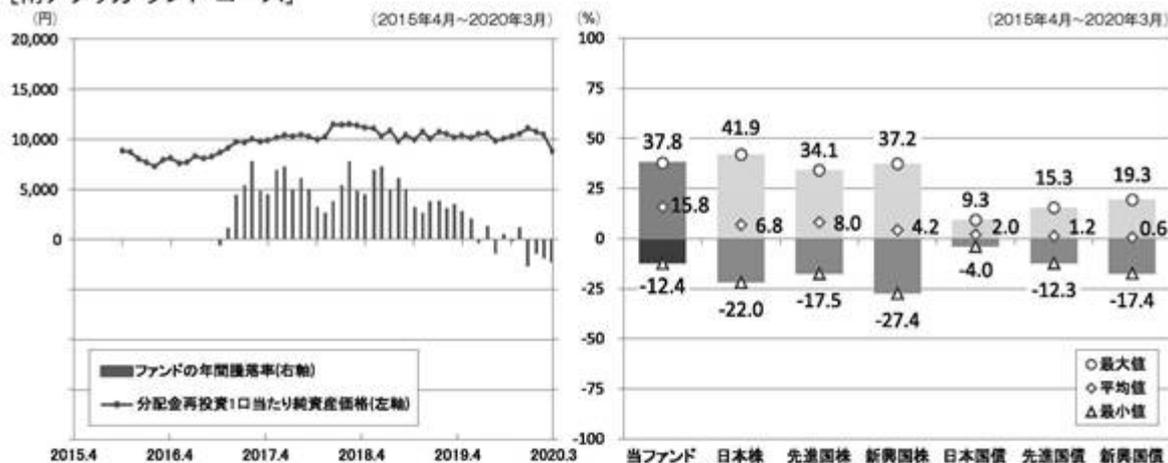
(3) リスクに関する参考情報

以下の内容に更新されます。

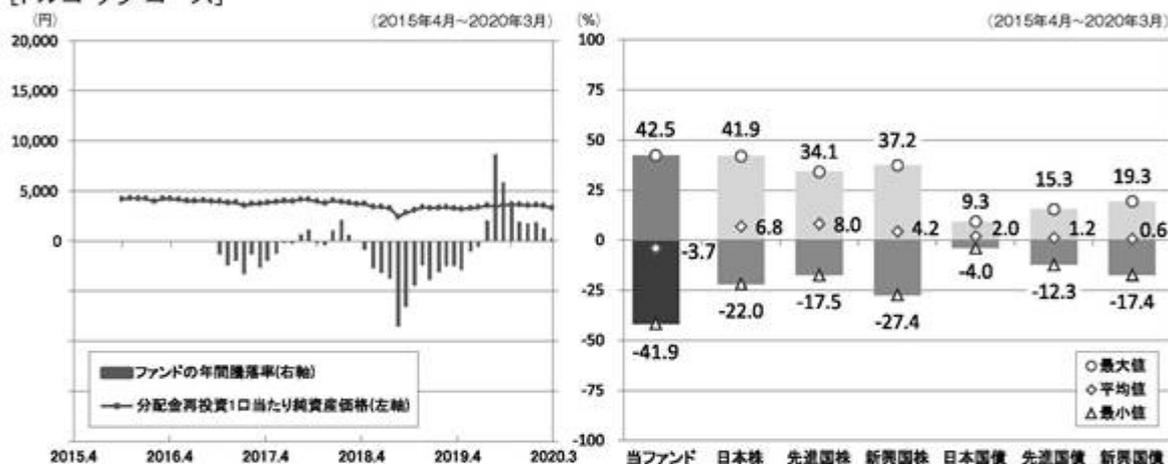
- 下記のグラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。右のグラフは過去5年間に於ける年間騰落率(各月末における直近1年間の騰落率)の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示しています。また左のグラフはファンドの過去5年間に於ける年間騰落率の推移を表示しています。



[南アフリカ・ランド・コース]



[トルコ・リラ・コース]



※各資産クラスは、ファンドの投資対象を表しているものではありません。

※ファンドの年間騰落率は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算したものであり、実際の1口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

※ファンドの年間騰落率において、過去5年間分のデータが算出できない場合は以下のルールで表示しています。

①年間騰落率に該当するデータがない場合には表示されません。

②年間騰落率が算出できない期間がある場合には、算出可能な期間についてのみ表示しています。

③インデックスファンドにおいて、①②に該当する場合には、当該期間についてベンチマークの年間騰落率で代替して表示します。

(注) 上記のグラフにおいては、円換算した1口当たり純資産価格をもとに計算しています。

※資産クラスについて

日本株：東証株価指数(TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

新興国債：JPモルガン ガバメント・ボンド・インデックスー エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイド(円ベース)

※指数について

●TOPIXは東証が算出・公表し、指数値、商標など一切の権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。●MSCIコクサイ・インデックスおよびMSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。●NOMURA-BPI国債は、野村証券株式会社が公表する国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数で、一定の組み入れ基準に基づいて構成された国債ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI国債の知的財産権とその他一切の権利は野村証券株式会社に帰属しています。また、同社は当該指数の正確性、完全性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。●FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。●JPモルガン ガバメント・ボンド・インデックスー エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイドは、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.