

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和4年6月30日

【計算期間】 第7期中(自 令和3年10月1日 至 令和4年3月31日)

【ファンド名】 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)

【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、メイプルズ・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

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

## 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

(2022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 (%)
社債	アメリカ合衆国	125,445,634.01	33.11
	英国	9,882,566.55	2.61
	カナダ	5,446,142.48	1.44
	オーストラリア	4,191,645.96	1.11
	ガーンジー	3,385,202.80	0.89
	オランダ	2,359,043.02	0.62
	国際機関	2,007,791.81	0.53
	ジャージー、チャネル諸島	1,972,637.41	0.52
	日本	1,706,248.90	0.45
	フランス	1,117,851.33	0.30
	カタール	913,837.00	0.24
	バミューダ	777,253.25	0.21
	スペイン	771,704.00	0.20
	メキシコ	532,260.00	0.14
	アイルランド	184,914.00	0.05
	ルクセンブルグ	91,250.00	0.02
資産担保証券	アメリカ合衆国	73,899,365.10	19.51
	ケイマン諸島	45,926,684.22	12.12
	アイルランド	844,605.34	0.22
	バミューダ	771,036.85	0.20
国債	アメリカ合衆国	51,896,640.26	13.70
ローン	アメリカ合衆国	27,435,245.41	7.24
	カナダ	297,499.50	0.08
	ルクセンブルグ	139,512.78	0.04
モーゲージ担保証券/ パススルー証券	アメリカ合衆国	13,989,799.75	3.69
優先株	アメリカ合衆国	7,264,268.94	1.92
	バミューダ	464,420.00	0.12
政府機関債	アメリカ合衆国	4,970,033.11	1.31
地方債	アメリカ合衆国	4,741,648.36	1.25
小計		393,426,742.14	103.84
現金・その他の資産（負債控除後）		-14,558,341.67	-3.84
合計（純資産総額）		378,868,400.47 (約46,370百万円)	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、2022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=122.39円、1豪ドル=92.00円、1ニュージーランド・ドル=85.33円、1南アフリカ・ランド=8.44円および1トルコ・リラ=8.36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

(2022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	1.875	2032/02/15	30,300,000	29,920,391.67	29,102,203.13	7.68
2	UNITED STATES TREASURY BOND	アメリカ 合衆国	国債	2.25	2052/02/15	12,300,000	12,356,142.08	11,790,703.13	3.11
3	UNITED STATES TREASURY BOND	アメリカ 合衆国	国債	2	2051/08/15	6,200,000	6,420,403.33	5,590,656.25	1.48
4	UNITED STATES TREASURY BOND	アメリカ 合衆国	国債	1.875	2051/11/15	3,400,000	3,356,795.19	2,980,312.50	0.79
5	BRAVO RESIDENTIAL FUNDING TRUST 2021-C SER 2021-C CL A1 V/R REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	1.6195	2061/03/01	3,138,763	3,138,763.25	2,959,243.57	0.78
6	FANNIE MAE POOL UMBS P#BL8603	アメリカ 合衆国	モーゲー ジ担保証 券/パスス ルー証券	2.07	2050/10/01	3,311,319	3,372,659.93	2,765,087.72	0.73
7	BXMT 2020-FL2 LTD SER 2020- FL2 CL C V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保 証券	2.0931	2038/02/15	2,350,000	2,302,407.31	2,353,322.67	0.62
8	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	2,018,112.28	2,191,337.98	0.58
9	MTN COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2022-LPFL SER 2022- LPFL CL D V/R REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	2.9928	2039/03/15	2,200,000	2,188,974.59	2,186,332.28	0.58
10	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	4.6566	2055/11/25	1,948,958	2,166,285.56	2,148,877.39	0.57
11	TENNESSEE VALLEY AUTHORITY	アメリカ 合衆国	政府 機関債	4.25	2065/09/15	1,700,000	2,051,064.58	2,095,988.55	0.55
12	T/L NA RAIL HOLD CO LLC REGD	アメリカ 合衆国	ローン	-	2026/10/19	2,031,167	2,037,130.12	2,032,436.13	0.54
13	TOWD PT REVOLVING TR 2022- A 144A	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	0	2064/09/25	2,000,000	1,999,972.02	2,001,658.08	0.53
14	OWL ROCK CLO V LTD SER 2020-5A CL C1 V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保 証券	-	2034/04/20	2,000,000	2,000,000.00	2,000,000.00	0.53
15	GOLUB CAPITAL PARTNERS CLO 16 LTD SER 2013-16A CL A2R2 V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保 証券	2.0577	2033/07/25	2,000,000	2,000,000.00	1,992,466.80	0.53
16	BXMT 2020-FL2 LTD SER 2020- FL2 CL AS V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保 証券	1.5931	2038/02/15	2,000,000	1,988,128.39	1,973,750.00	0.52
17	PRPM 2022-1 LLC SER 2022-1 CL A1 V/R REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	3.72	2027/02/25	2,000,000	2,000,004.13	1,966,163.60	0.52
18	CERBERUS LOAN FUNDING XXXV LP SER 2021-5A CL B V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保 証券	2.0913	2033/09/22	2,000,000	2,000,000.00	1,962,584.20	0.52
19	DELTA AIR LINES INC REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	社債	7	2025/05/01	1,795,000	1,795,000.00	1,929,453.54	0.51

20	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	2,194,525	2,196,135.94	1,892,809.03	0.50
21	BOEING CO REGD	アメリカ 合衆国	社債	5.15	2030/05/01	1,680,000	1,680,000.00	1,791,859.62	0.47
22	AMERICAN EQUITY INVESTME REGD	アメリカ 合衆国	社債	5	2027/06/15	1,700,000	1,847,123.37	1,776,188.24	0.47
23	T/L OECONNECTION LLC REGD	アメリカ 合衆国	ローン	-	2026/09/25	1,788,290	1,784,078.44	1,762,949.44	0.47
24	FINS 2020-1 A1	ケイマン 諸島	資産担保 証券	0	2038/05/15	1,750,000	1,750,000.00	1,746,776.55	0.46
25	FORTRESS CREDIT OPPORTUNITIES IX CLO LTD SER 2017-9A CL BR V/R REGD 144A P/P	ケイマン 諸島	資産担保 証券	2.0723	2033/10/15	1,750,000	1,750,000.00	1,730,322.65	0.46
26	METLIFE INC REGD V/R /PERP/ SER G	アメリカ 合衆国	社債	3.85	2171/03/15	1,700,000	1,700,000.00	1,676,540.00	0.44
27	NATIONWIDE MUTUAL INSURA REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	社債	4.35	2050/04/30	1,670,000	1,666,235.79	1,660,639.12	0.44
28	FANNIE MAE POOL UMBS P#AN7318	アメリカ 合衆国	モーゲー ジ担保証 券/パスス ルー証券	3.24	2032/11/01	1,618,120	1,619,914.03	1,639,759.23	0.43
29	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	1.174	2027/10/20	1,619,481	1,619,480.55	1,611,235.77	0.43
30	FIRSTKEY REVOLVING TR 2021- A VARIABLE REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	2.211	2058/11/30	1,600,000	1,599,920.80	1,540,799.46	0.41

(注1) 利率は、2022年4月21日時点の2022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(2022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(2022年3月末日現在)。

### (2) 【運用実績】

#### 【純資産の推移】

2022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
2021年4月末日	8,320	1,018	113.92	13,943
5月末日	8,197	1,003	114.47	14,010
6月末日	8,112	993	116.12	14,212
7月末日	8,014	981	117.46	14,376
8月末日	7,854	961	117.25	14,350
9月末日	7,704	943	115.88	14,183
10月末日	7,572	927	115.78	14,170
11月末日	7,466	914	115.79	14,172
12月末日	7,452	912	115.58	14,146
2022年1月末日	7,103	869	112.70	13,793
2月末日	6,921	847	110.69	13,547

3月末日	6,671	816	106.87	13,080
------	-------	-----	--------	--------

(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。以下同じです。

## &lt;豪ドル・コース&gt;

	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
2021年4月末日	12,185	1,121	111.11	10,222
5月末日	11,901	1,095	111.62	10,269
6月末日	12,303	1,132	113.23	10,417
7月末日	12,312	1,133	114.52	10,536
8月末日	11,891	1,094	114.29	10,515
9月末日	9,948	915	112.94	10,390
10月末日	9,659	889	112.81	10,379
11月末日	9,591	882	112.83	10,380
12月末日	9,568	880	112.56	10,356
2022年1月末日	9,308	856	109.76	10,098
2月末日	8,889	818	107.75	9,913
3月末日	8,538	785	104.07	9,574

## &lt;NZドル・コース&gt;

	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
2021年4月末日	6,717	573	111.60	9,523
5月末日	5,949	508	112.14	9,569
6月末日	6,020	514	113.81	9,711
7月末日	6,057	517	115.12	9,823
8月末日	5,957	508	114.91	9,805
9月末日	5,493	469	113.42	9,678
10月末日	5,488	468	113.32	9,670
11月末日	5,292	452	113.40	9,676
12月末日	5,255	448	113.19	9,659
2022年1月末日	5,124	437	110.37	9,418
2月末日	4,781	408	108.40	9,250
3月末日	4,469	381	104.62	8,927

## &lt;南アフリカ・ランド・コース&gt;

	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
2021年4月末日	90,976	768	1,143.07	9,648
5月末日	93,395	788	1,152.62	9,728
6月末日	95,455	806	1,173.21	9,902
7月末日	94,557	798	1,191.91	10,060
8月末日	95,323	805	1,193.40	10,072
9月末日	92,424	780	1,165.43	9,836
10月末日	92,333	779	1,169.10	9,867
11月末日	92,057	777	1,173.29	9,903
12月末日	90,509	764	1,175.96	9,925
2022年1月末日	87,724	740	1,151.90	9,722
2月末日	83,675	706	1,135.38	9,583
3月末日	78,013	658	1,083.14	9,142

## &lt;トルコ・リラ・コース&gt;

	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
2021年4月末日	109,800	918	123.95	1,036
5月末日	111,470	932	126.24	1,055
6月末日	113,074	945	130.07	1,087
7月末日	115,541	966	133.60	1,117
8月末日	115,079	962	135.32	1,131
9月末日	105,146	879	125.29	1,047
10月末日	102,687	858	127.12	1,063
11月末日	102,132	854	128.84	1,077
12月末日	97,783	817	129.96	1,086
2022年1月末日	97,132	812	130.63	1,092
2月末日	94,396	789	128.10	1,071
3月末日	87,668	733	119.39	998

## 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	106.87米ドル
純資産総額	6,671千米ドル

(2022年3月末日現在)



## 豪ドル・コース

1口当たり 純資産価格	104.07豪ドル
純資産総額	8,538千豪ドル

(2022年3月末日現在)



## NZドル・コース

1口当たり 純資産価格	104.62 ニュージーランドドル
純資産総額	4,469 千ニュージーランドドル

(2022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	1,083.14 南アフリカランド
純資産総額	78,013 千南アフリカランド

(2022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	119.39 トルコリラ
純資産総額	87,668 千トルコリラ

(2022年3月末日現在)



## 【分配の推移】

下記期間および2022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
2021年4月1日～ 2022年3月末日	1.00	122.39
2021年9月	0.30	36.72
2022年3月	0.70	85.67

<豪ドル・コース>

	1口当たりの分配金	
	豪ドル	円
2021年4月1日～ 2022年3月末日	0.90	82.80
2021年9月	0.30	27.60
2022年3月	0.60	55.20

<NZドル・コース>

	1口当たりの分配金	
	NZドル	円
2021年4月1日～ 2022年3月末日	1.20	102.40
2021年9月	0.40	34.13
2022年3月	0.80	68.26

<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
2021年4月1日～ 2022年3月末日	46.00	388.24
2021年9月	21.00	177.24
2022年3月	25.00	211.00

<トルコ・リラ・コース>

	1口当たりの分配金	
	トルコ・リラ	円
2021年4月1日～ 2022年3月末日	23.00	192.28
2021年9月	10.50	87.78
2022年3月	12.50	104.50

## 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
第5会計年度	0.60	第5会計年度	0.40	第5会計年度	0.60
第6会計年度	0.70	第6会計年度	0.60	第6会計年度	0.80
2021年10月1日～ 2022年3月末日	0.70	2021年10月1日～ 2022年3月末日	0.60	2021年10月1日～ 2022年3月末日	0.80
設定来累計 (2022年3月末日現在)	8.70	設定来累計 (2022年3月末日現在)	10.30	設定来累計 (2022年3月末日現在)	12.00

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
第5会計年度	60.00	第5会計年度	13.70
第6会計年度	42.00	第6会計年度	17.30
2021年10月1日～ 2022年3月末日	25.00	2021年10月1日～ 2022年3月末日	12.50
設定来累計 (2022年3月末日現在)	416.00	設定来累計 (2022年3月末日現在)	101.80

## 【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。

## &lt;米ドル・コース&gt;

期間	収益率(注)
2021年4月1日～2022年3月末日	-4.24%
2021年10月1日～2022年3月末日	-7.17%

## &lt;豪ドル・コース&gt;

期間	収益率(注)
2021年4月1日～2022年3月末日	-4.49%
2021年10月1日～2022年3月末日	-7.32%

## &lt;NZドル・コース&gt;

期間	収益率(注)
2021年4月1日～2022年3月末日	-4.11%
2021年10月1日～2022年3月末日	-7.05%

## &lt;南アフリカ・ランド・コース&gt;

期間	収益率(注)
2021年4月1日～2022年3月末日	0.20%
2021年10月1日～2022年3月末日	-4.92%

## &lt;トルコ・リラ・コース&gt;

期間	収益率(注)
2021年4月1日～2022年3月末日	18.46%
2021年10月1日～2022年3月末日	5.27%

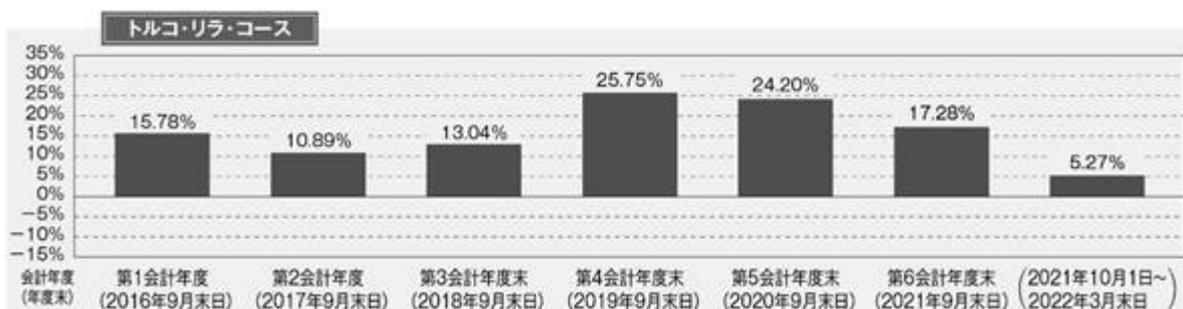
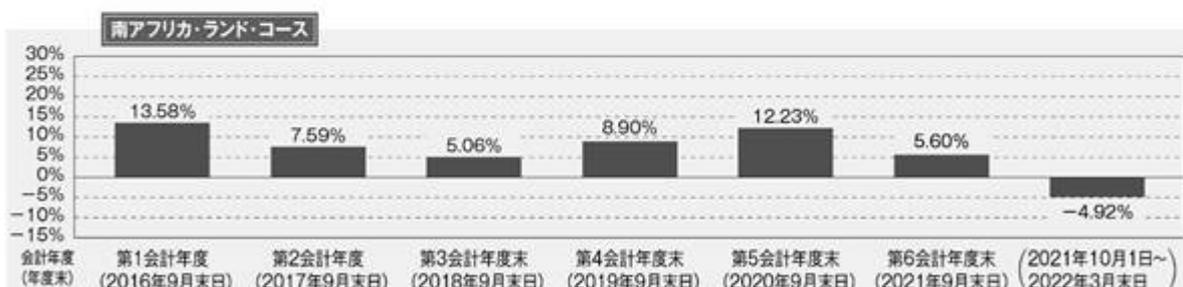
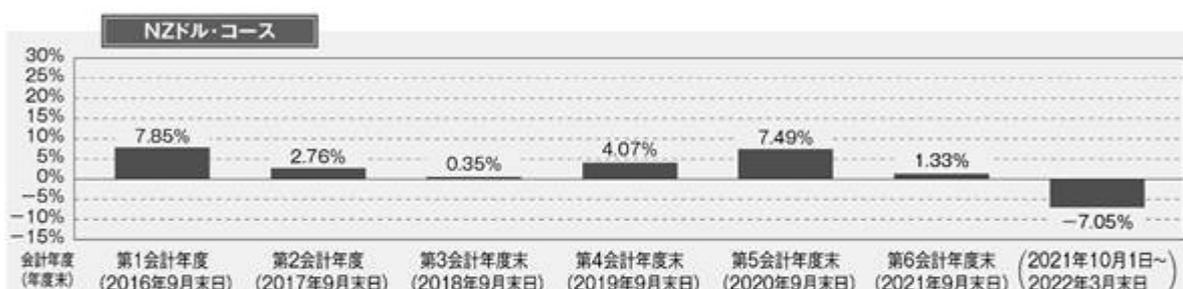
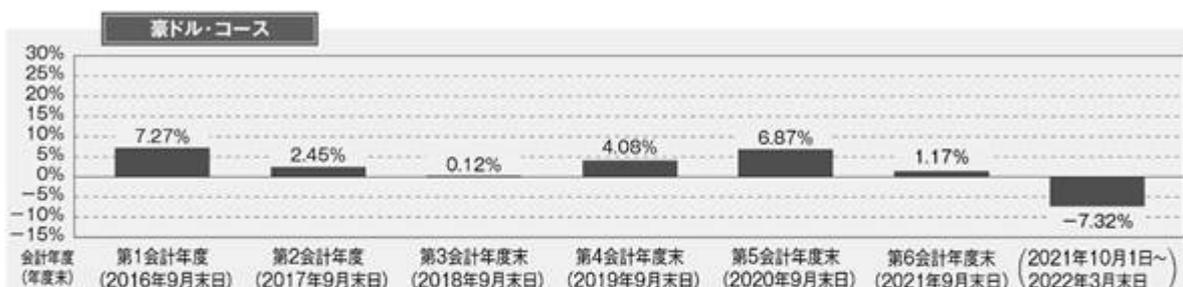
(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$

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】

2022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2022年3月末日現在の発行済口数は、以下の通りです。

## &lt;米ドル・コース&gt;

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2021年4月1日～ 2022年3月末日	449 (449)	18,072 (18,072)	62,415 (62,415)

## &lt;豪ドル・コース&gt;

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2021年4月1日～ 2022年3月末日	5,957 (5,957)	34,523 (34,523)	82,043 (82,043)

## &lt;NZドル・コース&gt;

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2021年4月1日～ 2022年3月末日	1,420 (1,420)	18,116 (18,116)	42,717 (42,717)

## &lt;南アフリカ・ランド・コース&gt;

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2021年4月1日～ 2022年3月末日	10,612 (10,612)	19,106 (19,106)	72,025 (72,025)

## &lt;トルコ・リラ・コース&gt;

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2021年4月1日～ 2022年3月末日	21,319 (21,319)	192,758 (192,758)	734,313 (734,313)

(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2022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=122.39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  
2022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423,258,235米ドル(51,802,575千円))	399,936,820	48,948,267
現金	300	37
先渡為替契約に係る未実現評価益	1,143,230	139,920
未収金:		
投資売却未収金	30,707,203	3,758,255
受益証券販売未収金	2,017	247
未収配当金	1,930	236
未収利息	2,418,344	295,981
その他の資産	8,261	1,011
資産合計	434,218,105	53,143,954
負債		
先渡為替契約に係る未実現評価損	1,146,898	140,369
実行済のローン・コミットメントに係る未実現評価損	1,157	142
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	75,000	9,179
リバース・レポ契約	38,375,685	4,696,800
未払金:		
投資購入未払金	14,632,151	1,790,829
未払会計および管理事務代行報酬	424,491	51,953
未払投資運用報酬	255,404	31,259
未払専門家報酬	57,694	7,061
買戻受益証券未払金	39,270	4,806
未払資産保管報酬	35,796	4,381
未払販売報酬	17,980	2,201
未払管理会社代行サービス報酬	14,529	1,778
未払印刷費	12,475	1,527
未払名義書換事務代行報酬	6,402	784
未払カレンシー・エージェント報酬	3,276	401
未払代行協会員報酬	2,765	338
その他の負債	252,561	30,911
負債合計	55,353,534	6,774,719
純資産	378,864,571	46,369,235

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	6,175,150	755,777
日本円ヘッジコース	14,953,451	1,830,153
日本円ヘッジなしコース	337,621,183	41,321,457
NZドル・コース	2,984,737	365,302
トルコ・リラ・コース	5,414,810	662,719
米ドル・コース	6,472,501	792,169
南アフリカ・ランド・コース	5,242,739	641,659
	<u>378,864,571</u>	<u>46,369,235</u>
発行済受益証券口数		
豪ドル・コース	82,043口	
日本円ヘッジコース	19,618,959口	
日本円ヘッジなしコース	398,513,151口	
NZドル・コース	42,717口	
トルコ・リラ・コース	733,663口	
米ドル・コース	62,415口	
南アフリカ・ランド・コース	72,025口	
受益証券1口当たり純資産価額		
豪ドル・コース	75.27	9,212円
日本円ヘッジコース	0.762	93円
日本円ヘッジなしコース	0.847	104円
NZドル・コース	69.87	8,551円
トルコ・リラ・コース	7.38	903円
米ドル・コース	103.70	12,692円
南アフリカ・ランド・コース	72.79	8,909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

2022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（46,870米ドル（5,736千円）の源泉徴収税控除後）	5,623,551	688,266
受取配当金（43,047米ドル（5,269千円）の源泉徴収税控除後）	152,212	18,629
投資収益合計	<u>5,775,763</u>	<u>706,896</u>
費用		
管理会社代行サービス報酬	953,860	116,743
会計および管理事務代行報酬	158,979	19,457
販売報酬	101,880	12,469
資産保管報酬	94,928	11,618
投資運用報酬	91,196	11,161
専門家報酬	51,515	6,305
名義書換事務代行報酬	19,366	2,370
代行協会員報酬	15,674	1,918
印刷費	11,231	1,375
カレンシー・エージェント報酬	6,633	812
受託報酬	4,987	610
登録料	3,207	393
支払利息	98	12
その他報酬	221	27
費用合計	<u>1,513,775</u>	<u>185,271</u>
投資純利益	<u>4,261,988</u>	<u>521,625</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	(1,659,704)	(203,131)
先物契約	(54)	(7)
スワップ契約	(1,225,698)	(150,013)
売建オプション	144,135	17,641
為替取引および先渡為替契約	(5,881,208)	(719,801)
実現純損失	<u>(8,622,529)</u>	<u>(1,055,311)</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	(27,803,251)	(3,402,840)
スワップ契約	981,843	120,168
売建オプション	(41,110)	(5,031)
未実行のローン・コミットメント	(1,158)	(142)
空売り有価証券	(12,229)	(1,497)
為替換算および先渡為替契約	1,204,455	147,413
未実現評価（損）の純変動	<u>(25,671,450)</u>	<u>(3,141,929)</u>
実現および未実現純（損失）	<u>(34,293,979)</u>	<u>(4,197,240)</u>
運用による純資産の純（減少）	<u>(30,031,991)</u>	<u>(3,675,615)</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  
2022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	4,261,988	521,625
実現純損失	(8,622,529)	(1,055,311)
未実現評価損の純変動	(25,671,450)	(3,141,929)
運用による純資産の純減少	<u>(30,031,991)</u>	<u>(3,675,615)</u>
受益者への分配	(5,641,955)	(690,519)
ファンド受益証券取引による純資産の純増加	<u>46,222,490</u>	<u>5,657,171</u>
純資産の純増加	10,548,544	1,291,036
純資産		
期首	<u>368,316,027</u>	<u>45,078,199</u>
期末	<u>378,864,571</u>	<u>46,369,235</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	1,367 □	699,670 □	59,554,234 □	20 □
分配再投資	- □	320,982 □	5,214,889 □	- □
買戻し	(7,400) □	(5,181,738) □	(3,758,735) □	(5,730) □
受益証券口数の純変動	<u>(6,033) □</u>	<u>(4,161,086) □</u>	<u>61,010,388 □</u>	<u>(5,710) □</u>

	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
金額				
発行	114,780	598,898	51,617,410	1,440
分配再投資	-	276,651	4,502,979	-
買戻し	(595,984)	(4,471,793)	(3,276,925)	(428,930)
ファンド受益証券取引による 純増加(減少)	<u>(481,204)</u>	<u>(3,596,244)</u>	<u>52,843,464</u>	<u>(427,490)</u>

	千円	千円	千円	千円
金額				
発行	14,048	73,299	6,317,455	176
分配再投資	-	33,859	551,120	-
買戻し	(72,942)	(547,303)	(401,063)	(52,497)
ファンド受益証券取引による 純増加(減少)	<u>(58,895)</u>	<u>(440,144)</u>	<u>6,467,512</u>	<u>(52,321)</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	7,071 □	19 □	6,422 □
分配再投資	- □	- □	- □
買戻し	(108,624)□	(4,087)□	(13,702)□
受益証券口数の純変動	(101,553)□	(4,068)□	(7,280)□
	米ドル	米ドル	米ドル
金額			
発行	87,854	2,017	480,805
分配再投資	-	-	-
買戻し	(1,193,895)	(464,858)	(1,027,959)
ファンド受益証券取引による 純(減少)	(1,106,041)	(462,841)	(547,154)
	千円	千円	千円
金額			
発行	10,752	247	58,846
分配再投資	-	-	-
買戻し	(146,121)	(56,894)	(125,812)
ファンド受益証券取引による 純(減少)	(135,368)	(56,647)	(66,966)

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

2022年3月31日に終了した6か月間（未監査）

	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
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
受益証券1口当たり期首純資産価額	81.58	0.946	0.916	78.24
投資純利益 <sup>1</sup>	0.52	0.011	0.011	0.49
実現および未実現純利益（損失）	(6.39)	(0.182)	(0.067)	(8.31)
投資活動による収益（損失）合計	(5.87)	(0.171)	(0.056)	(7.82)
受益者への分配	(0.44)	(0.013)	(0.013)	(0.55)
受益証券1口当たり期末純資産価額	75.27	0.762	0.847	69.87
	円	円	円	円
受益証券1口当たり期首純資産価額	9,985	116	112	9,576
投資純利益 <sup>1</sup>	64	1	1	60
実現および未実現純利益（損失）	(782)	(22)	(8)	(1,017)
投資活動による収益（損失）合計	(718)	(21)	(7)	(957)
受益者への分配	(54)	(2)	(2)	(67)
受益証券1口当たり期末純資産価額	9,212	93	104	8,551
トータル・リターン <sup>2</sup>	(7.22)%	(18.25)%	(6.14)%	(10.03)%
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期末現在の純資産	6,175,150	14,953,451	337,621,183	2,984,737
	千円	千円	千円	千円
期末現在の純資産	755,777	1,830,153	41,321,457	365,302
平均純資産に対する比率：				
費用合計 <sup>3</sup>	0.93 %	0.39 %	0.37 %	0.93 %
投資純利益 <sup>3</sup>	0.64 %	1.20 %	1.22 %	0.65 %

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。

	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	14.10	115.88	77.46
投資純利益 <sup>1</sup>	0.07	0.75	0.48
実現および未実現純利益(損失)	(5.92)	(12.23)	(3.52)
投資活動による収益(損失)合計	(5.85)	(11.48)	(3.04)
受益者への分配	(0.87)	(0.70)	(1.63)
受益証券1口当たり期末純資産価額	7.38	103.70	72.79
	円	円	円
受益証券1口当たり期首純資産価額	1,726	14,183	9,480
投資純利益 <sup>1</sup>	9	92	59
実現および未実現純利益(損失)	(725)	(1,497)	(431)
投資活動による収益(損失)合計	(716)	(1,405)	(372)
受益者への分配	(106)	(86)	(199)
受益証券1口当たり期末純資産価額	903	12,692	8,909
トータル・リターン <sup>2</sup>	(42.11)%	(9.94)%	(3.91)%
	米ドル	米ドル	米ドル
期末現在の純資産	5,414,810	6,472,501	5,242,739
	千円	千円	千円
期末現在の純資産	662,719	792,169	641,659
平均純資産に対する比率:			
費用合計 <sup>3</sup>	0.95 %	0.91 %	0.93 %
投資純利益 <sup>3</sup>	0.69 %	0.66 %	0.64 %

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  
2022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 (米ドル)</u>
		<b>確定利付証券 (101.7%)</b>	
		<b>オーストラリア (1.1%)</b>	
		<b>社債 (1.0%)</b>	
		Macquarie Bank Ltd. (a)	
USD	1,610,000	3.62% due 06/03/30	1,517,400
		Macquarie Group Ltd. (a),(b),(c)	
USD	400,000	2.69% due 06/23/32	352,113
USD	500,000	2.87% due 01/14/33	443,851
		National Australia Bank Ltd. (a)	
USD	750,000	2.99% due 05/21/31	680,661
		Newcrest Finance Pty Ltd. (a),(b)	
USD	800,000	3.25% due 05/13/30	765,147
		Westpac Banking Corp.	
USD	250,000	2.96% due 11/16/40	210,290
USD	250,000	3.02% due 11/18/36 (b),(c)	222,184
		<b>社債合計</b>	<b>4,191,646</b>
		<b>オーストラリア合計 (取得原価 4,601,149米ドル)</b>	<b>4,191,646</b>
		<b>バーミューダ (0.4%)</b>	
		<b>アセット・バック証券 (0.2%)</b>	
		Textainer Marine Containers VII Ltd. Class A (a),(b)	
USD	795,248	2.73% due 08/21/45	771,037
		<b>アセット・バック証券合計</b>	<b>771,037</b>
		<b>社債 (0.2%)</b>	
		Triton Container International Ltd. (a),(b)	
USD	850,000	3.15% due 06/15/31	777,253
		<b>社債合計</b>	<b>777,253</b>
		<b>バーミューダ合計 (取得原価 1,628,003米ドル)</b>	<b>1,548,290</b>
		<b>カナダ (1.5%)</b>	
		<b>銀行ローン* (0.1%)</b>	
		Air Canada	
USD	300,000	0.04% due 08/11/28	297,500
		<b>銀行ローン合計</b>	<b>297,500</b>
		<b>社債 (1.4%)</b>	
		1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc. (a),(b)	
USD	950,000	4.00% due 10/15/30	862,073
USD	100,000	5.75% due 04/15/25	103,007
		Brookfield Finance, Inc. (b)	
USD	600,000	3.50% due 03/30/51	533,238
USD	150,000	4.70% due 09/20/47	158,907
		CGI, Inc. (a),(b)	
USD	300,000	2.30% due 09/14/31	261,698
		<b>公正価値 (米ドル)</b>	
		<b>元本金額</b>	
		<b>有価証券の詳細</b>	
		Fairfax Financial Holdings Ltd. (b)	
USD	880,000	3.38% due 03/03/31	823,495
		Parkland Corp. (a),(b)	
USD	100,000	4.63% due 05/01/30	93,000
		Rogers Communications, Inc. (a),(b)	

USD	1,000,000	3.80% due 03/15/32 Wilton RE Ltd. (a),(b),(c),(d)	990,696
USD	1,450,000	6.00% Yamana Gold, Inc. (b)	1,396,060
USD	250,000	2.63% due 08/15/31	223,968
		<b>社債合計</b>	<b>5,446,142</b>
		<b>カナダ合計(取得原価 6,118,222米ドル)</b>	<b>5,743,642</b>
		<b>ケイマン諸島(12.1%)</b>	
		<b>アセット・バック証券(12.1%)</b>	
		ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC Class B12 (a),(c)	
USD	1,000,000	2.25% due 07/20/33	999,226
		ABPCI Direct Lending Fund CLO II LLC Class A1R (a),(b),(c)	
USD	1,250,000	1.85% due 04/20/32	1,243,916
		ABPCI Direct Lending Fund CLO V Ltd. Class A1R (a),(b),(c)	
USD	750,000	1.75% due 04/20/31	750,203
		ACRES Commercial Realty 2021-FL1 Ltd. Class C (a),(b),(c)	
USD	1,000,000	2.44% due 06/15/36	996,474
		AMMC CLO XIV Ltd. Class A2R2 (a),(b),(c)	
USD	200,000	1.66% due 07/25/29	199,418
		Anchorage Credit Funding 13 Ltd. Class A1 (a),(b)	
USD	1,000,000	2.88% due 07/27/39	936,018
		Anchorage Credit Funding 3 Ltd. Class A1R (a),(b)	
USD	750,000	2.87% due 01/28/39	704,733
		Anchorage Credit Funding 4 Ltd. Class AR (a),(b)	
USD	700,000	2.72% due 04/27/39	669,033
		BCC Middle Market CLO 2019-1 LLC Class A1R (a),(b),(c)	
USD	1,000,000	1.74% due 10/15/33	987,540
		BDS 2021-FL9 Ltd. Class D (a),(b),(c)	
USD	1,000,000	2.72% due 11/16/38	948,209
		BXMT 2020-FL2 Ltd. Class AS (a),(b),(c)	
USD	2,000,000	1.31% due 02/15/38	1,973,750
		BXMT 2020-FL2 Ltd. Class C (a),(b),(c)	
USD	2,350,000	1.81% due 02/15/38	2,353,323
		BXMT 2020-FL3 Ltd. Class C (a),(b),(c)	
USD	250,000	2.71% due 11/15/37	250,000
		Cerberus Loan Funding XVII Ltd. 2021-2A Class A Class A (a),(c)	
USD	1,000,000	1.86% due 04/22/33	998,740
		Cerberus Loan Funding XXVI LP Class AR (a),(b),(c)	
USD	750,000	1.74% due 04/15/31	746,388
		Cerberus Loan Funding XXX LP Class A (a),(c)	
USD	1,500,000	2.09% due 01/15/33	1,492,683
		Cerberus Loan Funding XXXI LP Class A (a),(c)	
USD	1,000,000	1.74% due 04/15/32	997,871
		Cerberus Loan Funding XXXIII LP Class B (a),(c)	
USD	1,000,000	2.09% due 07/23/33	995,497
		Cerberus Loan Funding XXXV LP Class B (a),(c)	
USD	2,000,000	2.09% due 09/22/33	1,962,584

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u> <u>(米ドル)</u>
USD	787,135	Cerberus Loan Funding XXXVI LP Class A (a),(c) 1.64% due 11/22/33	786,387
USD	909,142	Denali Capital CLO XI Ltd. 2015-1A Class A1RR (a),(b),(c) 1.38% due 10/20/28	904,921
USD	500,000	Denali Capital CLO XI Ltd. 2015-1A Class A2RR (a),(b),(c) 1.90% due 10/20/28	498,948
USD	1,517,992	FINS 2020-1 A1 0.00% due 05/15/38	1,515,196
USD	1,750,000	Fortress Credit Opportunities IX CLO Ltd. Class BR (a),(c) 2.07% due 10/15/33	1,730,323
USD	1,000,000	Fortress Credit Opportunities XI CLO Ltd. 2018-11A Class A1T (a),(c) 1.54% due 04/15/31	993,957
USD	250,000	Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class A1R2 (a),(c) 1.87% due 07/25/33	250,245
USD	2,000,000	Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class A2R2 (a),(c) 2.06% due 07/25/33	1,992,467
USD	1,000,000	Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class BR2 (a),(c) 2.16% due 07/25/33	994,342
USD	1,250,000	Golub Capital Partners CLO 33M Ltd. Class AR2 (a),(c) 2.36% due 08/25/33	1,206,932
USD	1,000,000	Golub Capital Partners CLO 36M Ltd. 2018-36A Class A (a),(b),(c) 1.62% due 02/05/31	994,604
USD	500,000	Golub Capital Partners CLO 49M Ltd. Class CR (a),(c) 2.85% due 08/26/33	491,784
USD	1,000,000	Golub Capital Partners CLO 54M LP Class C (a),(c) 2.97% due 08/05/33	984,349
USD	480,000	GPMT 2019-FL2 Ltd. Class C (a),(b),(c) 2.80% due 02/22/36	478,754
USD	1,000,000	HGI CRE CLO 2021-FL2 Ltd. Class C (a),(b),(c) 2.23% due 09/17/36	990,809
USD	957,351	KDAC Aviation Finance Ltd. 2017-1A Class A (a) 4.21% due 12/15/42	838,253
USD	1,150,000	LoanCore 2019-CRE2 Issuer Ltd. Class AS (a),(b),(c) 1.90% due 05/15/36	1,141,674
USD	1,000,000	LoanCore 2021-CRE6 Issuer Ltd. Class C (a),(b),(c) 2.70% due 11/15/38	978,618
USD	1,000,000	Midocean Credit CLO VII 2017-7A Class A2R (a),(b),(c) 1.69% due 07/15/29	993,804
USD	1,000,000	Owl Rock CLO IV Ltd. Class A2R (a),(b),(c) 2.04% due 08/20/33	990,234
USD	2,000,000	Owl Rock CLO V Ltd. Class C1 (a),(c) 0.00% due 04/20/34	2,000,000
USD	1,000,000	Palmer Square Loan Funding 2022-1 Ltd. Class A2 (a),(b),(c) 1.83% due 04/15/30	998,305
USD	1,619,481	Shackleton 2015-VIII CLO Ltd. 2015-8A Class A1R (a),(b),(c) 1.17% due 10/20/27	1,611,236
USD	1,000,000	THL Credit Lake Shore MM CLO I Ltd. Class BR (a),(b),(c) 2.24% due 04/15/33	994,818
USD	500,000	VENTURE XIII CLO Ltd. 2013-13A Class SUB (a),(b),(c) 0.00% due 09/10/29	128,538
		<b>アセット・バック証券合計</b>	<b>45,695,104</b>
		<b>ケイマン諸島合計 (取得原価 46,452,552米ドル)</b>	<b>45,695,104</b>

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u> <u>(米ドル)</u>
		<b>フランス (0.3%)</b>	
		<b>社債 (0.3%)</b>	
		Altice France S.A. (a),(b)	
USD	250,000	5.13% due 07/15/29	224,062
		BNP Paribas S.A. (a),(b),(c)	
USD	500,000	2.16% due 09/15/29	445,694
		Societe Generale S.A. (a),(b),(c)	
USD	500,000	2.89% due 06/09/32	448,095
		<b>社債合計</b>	<b>1,117,851</b>
		<b>フランス合計 (取得原価 1,250,000米ドル)</b>	<b>1,117,851</b>
		<b>ガーンジー (0.9%)</b>	
		<b>社債 (0.9%)</b>	
		Pershing Square Holdings Ltd. (b)	
USD	1,600,000	3.25% due 11/15/30	1,477,077
USD	1,000,000	3.25% due 10/01/31	902,000
		Pershing Square Holdings Ltd. (a),(b)	
USD	1,000,000	5.50% due 07/15/22	1,006,126
		<b>社債合計</b>	<b>3,385,203</b>
		<b>ガーンジー合計 (取得原価 3,602,006米ドル)</b>	<b>3,385,203</b>
		<b>アイルランド (0.3%)</b>	
		<b>アセット・バック証券 (0.2%)</b>	
		Lunar 2021-1 Structured Aircraft Portfolio Notes Class A (a)	
USD	921,073	2.64% due 10/15/46	844,605
		<b>アセット・バック証券合計</b>	<b>844,605</b>
		<b>アイルランド (0.3%)</b>	
		<b>社債 (0.1%)</b>	
		LCPR Senior Secured Financing DAC (a),(b)	
USD	180,000	6.75% due 10/15/27	184,914
		<b>社債合計</b>	<b>184,914</b>
		<b>アイルランド合計 (取得原価 1,109,224米ドル)</b>	<b>1,029,519</b>
		<b>日本 (0.5%)</b>	
		<b>社債 (0.5%)</b>	
		Nippon Life Insurance Co. (a),(b),(c)	
USD	1,110,000	2.90% due 09/16/51	1,004,994
		Sumitomo Life Insurance Co. (a),(b),(c)	
USD	500,000	3.38% due 04/15/81	480,600
		Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	
USD	250,000	2.22% due 09/17/31	220,655
		<b>社債合計</b>	<b>1,706,249</b>
		<b>日本合計 (取得原価 1,860,000米ドル)</b>	<b>1,706,249</b>
		<b>チャンネル諸島ジャージー (0.5%)</b>	
		<b>社債 (0.5%)</b>	
		Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd. (a)	
USD	786,088	2.94% due 09/30/40	708,794
USD	1,400,000	3.25% due 09/30/40	1,263,843
		<b>社債合計</b>	<b>1,972,637</b>
		<b>チャンネル諸島ジャージー合計 (取得原価 2,186,088米ドル)</b>	<b>1,972,637</b>

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u> <u>(米ドル)</u>
		<b>ルクセンブルク (0.1%)</b>	
		<b>銀行ローン* (0.1%)</b>	
		Aston FinCo S.A R.L.	
USD	245,614	0.04% due 10/09/26	243,875
		Endo Luxembourg Finance Company I S.A R.L.	
USD	148,500	0.06% due 03/27/28	139,513
		<b>銀行ローン合計</b>	<b>383,388</b>
		<b>社債 (0.0%)(f)</b>	
		Endo Luxembourg Finance Co. I S.A R.L. / Endo US, Inc. (a),(b)	
USD	100,000	6.13% due 04/01/29	91,250
		<b>社債合計</b>	<b>91,250</b>
		<b>ルクセンブルク合計 (取得原価 485,458米ドル)</b>	<b>474,638</b>
		<b>メキシコ (0.1%)</b>	
		<b>社債 (0.1%)</b>	
		Beclé SAB de CV (a),(b)	
USD	600,000	2.50% due 10/14/31	532,260
		<b>社債合計</b>	<b>532,260</b>
		<b>メキシコ合計 (取得原価 594,107米ドル)</b>	<b>532,260</b>
		<b>多国籍企業 (0.5%)</b>	
		<b>社債 (0.5%)</b>	
		Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	
		(a),(b)	
USD	450,000	4.00% due 09/01/29	406,215
		Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd. (a)	
USD	1,150,000	4.50% due 10/20/25	1,157,606
		JBS USA LUX S.A. / JBS USA Food Co. / JBS USA Finance, Inc. (a),(b)	
USD	400,000	3.00% due 05/15/32	357,004
USD	100,000	4.38% due 02/02/52	86,967
		<b>社債合計</b>	<b>2,007,792</b>
		<b>多国籍企業合計 (取得原価 2,093,922米ドル)</b>	<b>2,007,792</b>
		<b>オランダ (0.9%)</b>	
		<b>銀行ローン* (0.2%)</b>	
		Diamond B.V.	
USD	897,750	0.00% due 09/29/28	881,815
		<b>銀行ローン合計</b>	<b>881,815</b>
		<b>社債 (0.7%)</b>	
		ABN AMRO Bank NV (a),(b),(c)	
USD	600,000	2.47% due 12/13/29	549,487
		Alcoa Nederland Holding BV (a),(b)	
USD	200,000	4.13% due 03/31/29	195,986
USD	200,000	5.50% due 12/15/27	207,016
		Dufry One BV (b)	
EUR	100,000	3.38% due 04/15/28	102,949
		Enel Finance International NV (a),(b)	
USD	250,000	2.88% due 07/12/41	206,231
		LeasePlan Corp. NV (a)	
USD	350,000	2.88% due 10/24/24	342,210
		UPC Broadband Finco BV (a),(b)	
USD	500,000	4.88% due 07/15/31	472,645

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
USD	300,000	Ziggo BV (a),(b) 4.88% due 01/15/30	282,519
		<b>社債合計</b>	<b>2,359,043</b>
		<b>オランダ合計 (取得原価 3,419,206米ドル)</b>	<b>3,240,858</b>
		<b>カタール (0.2%)</b>	
		<b>社債 (0.2%)</b>	
USD	500,000	Qatar Energy (a),(b) 3.13% due 07/12/41	454,926
USD	500,000	3.30% due 07/12/51	458,911
		<b>社債合計</b>	<b>913,837</b>
		<b>カタール合計 (取得原価 998,203米ドル)</b>	<b>913,837</b>
		<b>スペイン (0.2%)</b>	
		<b>社債 (0.2%)</b>	
USD	950,000	CelInex Finance Co. S.A. (a),(b) 3.88% due 07/07/41	771,704
		<b>社債合計</b>	<b>771,704</b>
		<b>スペイン合計 (取得原価 941,342米ドル)</b>	<b>771,704</b>
		<b>英国 (2.7%)</b>	
		<b>社債 (2.7%)</b>	
USD	1,450,000	Anglo American Capital PLC (a),(b) 2.63% due 09/10/30	1,314,907
USD	750,000	3.95% due 09/10/50	701,935
USD	200,000	5.63% due 04/01/30	220,464
USD	1,480,000	BP Capital Markets PLC (b),(c),(d) 4.88%	1,483,700
USD	425,000	British Telecommunications PLC 9.63% due 12/15/30	579,922
USD	274,000	Ferguson Finance PLC (a),(b) 3.25% due 06/02/30	260,807
USD	300,000	INEOS Quattro Finance 2 PLC (a),(b) 3.38% due 01/15/26	277,626
USD	270,000	Royalty Pharma PLC (b) 2.20% due 09/02/30	236,091
USD	520,000	3.55% due 09/02/50	431,270
USD	1,400,000	Standard Chartered PLC (a),(b),(c) 4.64% due 04/01/31	1,443,722
USD	400,000	Virgin Media Finance PLC (a),(b) 5.00% due 07/15/30	377,798
USD	400,000	Virgin Media Secured Finance PLC (a),(b) 4.50% due 08/15/30	373,000
GBP	650,000	Vmed 02 UK Financing I PLC (a),(b) 4.00% due 01/31/29	782,436
USD	550,000	Vodafone Group PLC (b),(c) 4.13% due 06/04/81	499,367
USD	200,000	Weir Group PLC (a),(b) 2.20% due 05/13/26	187,022
USD	750,000	British Telecommunications PLC (a),(b),(c) 4.88% due 11/23/81	712,500
		<b>社債合計</b>	<b>9,882,567</b>
		<b>英国合計 (取得原価 10,572,441米ドル)</b>	<b>9,882,567</b>
		<b>公正価値 (米ドル)</b>	
	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	
		<b>米国 (79.5%)</b>	
		<b>アセット・バック証券 (19.5%)</b>	
USD	328,921	AASET 2017-1 Trust Class A (a) 3.97% due 05/16/42	277,733
		AASET 2018-2 US Ltd. Class A (a)	

USD	2,194,525	4.45% due 11/18/38 AASET 2021-1 Trust Class A (a)	1,892,809
USD	957,623	2.95% due 11/16/41 ABPCI Direct Lending Fund CL0 IV (c)	792,674
USD	500,000	2.13% due 11/18/49 ABPCI Direct Lending Fund CL0 VII LP Class A2R (a),(c)	500,562
USD	1,000,000	2.12% due 10/20/31 American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 Class GIOP	987,670
USD	2,897,518	2.08% due 05/25/47 Applebee's Funding LLC / IHOP Funding LLC Class A2I (a),(b)	454,740
USD	346,500	4.19% due 06/05/49 Arbys Funding LLC Class A2 (a),(b)	344,065
USD	1,576,000	3.24% due 07/30/50 Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series AEG 2006-HE1 Class M1 (b),(c)	1,506,993
USD	1,000,000	1.06% due 01/25/36 Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A (b),(c)	981,840
USD	342,056	0.60% due 11/25/36 Benchmark 2018-B6 Mortgage Trust Class XA (b),(c)	335,327
USD	22,066,157	0.41% due 10/10/51 BRAVO Residential Funding Trust 2021-C Class A1 (a),(b)	407,063
USD	3,138,763	1.62% due 03/01/61 BRAVO Residential Funding Trust 2022-R1 Class A (a),(b)	2,959,244
USD	993,712	3.13% due 01/29/70 BX Commercial Mortgage Trust 2019-XL Class F (a),(c)	940,320
USD	850,000	2.40% due 10/15/36 BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class D (a),(c)	833,966
USD	1,000,000	2.05% due 09/15/36 BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class E (a),(c)	963,939
USD	800,000	2.40% due 09/15/36 Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A (a)	769,625
USD	463,982	6.06% due 10/10/52 CARS-DB4 LP 2020-1A Class A6 (a),(b)	502,917
USD	996,458	3.81% due 02/15/50 CARS-DB4 LP Class A5 (a),(b)	987,852
USD	597,625	3.48% due 02/15/50 CARS-DB5 LP Class A4 (a),(b)	580,757
USD	500,000	2.76% due 08/15/51 Cascade Funding Mortgage Trust 2018-RM2 Class A (a),(b),(c)	457,157
USD	1,472,330	4.00% due 10/25/68 Castlelake Aircraft Securitization Trust 2018-1 Class A (a)	1,474,585
USD	971,092	4.13% due 06/15/43 CD 2016-CD1 Mortgage Trust Class XA (b),(c)	875,611
USD	826,425	1.38% due 08/10/49 CF Hippolyta LLC 2020-1 Class B1 (a),(b)	37,684
USD	230,126	2.28% due 07/15/60	217,224

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
USD	952,709	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (b),(c) 1.74% due 08/10/49	56,028
USD	3,103,452	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA (b),(c) 1.69% due 04/10/49	164,409
USD	1,603,558	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA (b),(c) 1.38% due 10/10/49	80,251
USD	700,000	CMFT Net Lease Master Issuer LLC Class A6 (a),(b) 3.44% due 07/20/51	639,660
USD	5,814,709	COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA (b),(c) 0.92% due 10/10/48	150,871
USD	1,309,271	CSMC 2020-RPL5 Trust Class A1 (a),(b),(c) 3.02% due 08/25/60	1,282,828
USD	879,839	CSMC 2021-RPL4 Trust Class A1 (a),(b),(c) 1.80% due 12/27/60	837,509
USD	927,673	CSMC 2021-RPL7 Trust Class A1 (a),(b),(c) 1.93% due 07/27/61	878,896
USD	997,500	DB Master Finance LLC Class A23 (a),(b) 2.79% due 11/20/51	895,081
USD	240,000	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A23 (a),(b) 4.12% due 07/25/47	238,192
USD	248,471	Extended Stay America Trust 2021-ESH Class D (a),(c) 2.65% due 07/15/38	244,727
USD	146,627	Falcon Aerospace Ltd. 2017-1 Class A (a) 4.58% due 02/15/42	141,937
USD	1,600,000	FirstKey Revolving Trust 2020-C2 (a) 3.25% due 12/25/23	1,540,799
USD	3,678,002	FNMA-Aces Class X1 (c) 1.46% due 03/25/35	432,079
USD	883,006	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015- R1 Class A3 (a),(c) 4.44% due 11/25/52	926,744
USD	1,948,958	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015- R1 Class B1 (a),(c) 4.66% due 11/25/55	2,148,877
USD	5,800,471	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015- R1 Class XA1 (a),(c) 0.70% due 11/25/55	438,966
USD	19,261,571	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class X1 (b), (c) 0.35% due 03/25/25	185,104
USD	460,260	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2006-NELL Class A (a) 5.36% due 05/10/51	456,853
USD	931,438	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A (a) 6.11% due 08/10/52	1,014,252
USD	1,000,000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-DUNE Class D (a),(c) 2.30% due 12/15/36	983,269
USD	1,000,000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-UPTN Class D (a),(b),(c) 3.25% due 02/10/37	937,557
USD	1,379,402	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 1AV1 (b),(c) 0.65% due 04/25/37	1,319,023
USD	993,229	Home Partners of America 2021-2 Trust Class D (a) 2.65% due 12/17/26	908,621
USD	450,000	Hotwire Funding LLC Class B (a),(b) 2.66% due 11/20/51	421,681
			<u>公正価値 (米ドル)</u>
	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	
USD	1,000,000	Imperial Fund Mortgage Trust 2022-NQM2 Class A2 (a),(b),(c) 4.02% due 03/25/67	987,800

		Imperial Fund Mortgage Trust 2022-NQM2 Class A3 (a),(b),(c)	
USD	1,000,000	4.20% due 03/25/67	987,357
		J.G. Wentworth XLI LLC Class B (a),(b)	
USD	350,000	4.70% due 10/15/74	369,578
		LCCM 2021-FL3 Trust Class A (a),(b),(c)	
USD	1,350,000	1.85% due 11/15/38	1,337,419
		LCCM 2021-FL3 Trust Class AS (a),(b),(c)	
USD	850,000	2.20% due 11/15/38	837,291
		Legacy Mortgage Asset Trust 2021-GS2 Class A1 (a),(b)	
USD	864,376	1.75% due 04/25/61	824,139
		Legacy Mortgage Asset Trust 2021-GS3 Class A1 (a),(b)	
USD	537,475	1.75% due 07/25/61	511,686
		Lehman XS Trust Series 2006-12N Class A32A (b),(c)	
USD	1,391,935	0.86% due 08/25/46	1,352,793
		Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A (b),(c)	
USD	550,340	0.64% due 02/25/37	543,433
		LoanCore 2021-CRE4 Issuer Ltd. Class C (a),(b),(c)	
USD	1,000,000	1.86% due 07/15/35	989,901
		LSTAR Securities Investment Ltd. 2020-1 Class A (a),(b),(c)	
USD	510,443	2.03% due 02/01/26	506,249
		LSTAR Securities Investment Ltd. 2021-2 Class A1 (a),(c)	
USD	396,420	1.93% due 03/02/26	393,579
		Madison Avenue Secured Funding Trust Series 2021-1 Class A1 (a),(c)	
USD	950,000	1.95% due 01/17/23	950,000
		Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C34 Class XA (b),(c)	
USD	15,743,661	0.78% due 11/15/52	524,259
		Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA (b),(c)	
USD	2,132,050	1.50% due 08/15/49	100,792
		MTN Commercial Mortgage Trust 2022-LPFL Class D (a),(c)	
USD	2,200,000	2.99% due 03/15/39	2,186,332
		Nassau 2019 CFO LLC Class A (a),(b)	
USD	318,936	3.98% due 08/15/34	313,337
		Navigator Aircraft ABS Ltd. Class A (a)	
USD	489,583	2.77% due 11/15/46	451,411
		OSAT 2021-RPL1 Trust Class A1 (a),(b)	
USD	884,652	2.12% due 05/25/65	846,564
		Oxford Finance Funding 2020-1 LLC Class A2 (a),(b)	
USD	478,293	3.10% due 02/15/28	478,750
		PRPM 2021-5 LLC Class A1 (a),(b)	
USD	912,046	1.79% due 06/25/26	864,608
		PRPM 2021-8 LLC Class A1 (a),(b),(c)	
USD	1,601,411	1.74% due 09/25/26	1,518,099
		PRPM 2022-1 LLC Class A1 (a),(b)	
USD	1,967,875	3.72% due 02/25/27	1,934,582
		RALI Series 2006-Q02 Trust Class A1 (b),(c)	
USD	103,883	0.90% due 02/25/46	25,834
		Raspro Trust 2005-1A Class B (a),(c)	
USD	439,828	1.18% due 03/23/24	437,750
		Ready Captial Mortgage Financing 2019-FL3 LLC Class B (a),(b),(c)	
USD	75,000	2.11% due 03/25/34	75,000
		Sabey Data Center Issuer LLC Class A2 (a),(b)	
USD	615,000	3.81% due 04/20/45	611,356
			<b>公正価値</b>
	<b>元本金額</b>	<b>有価証券の詳細</b>	<b>(米ドル)</b>
		ServiceMaster Funding LLC Class A211 (a),(b)	
USD	594,000	3.34% due 01/30/51	538,105
		SERVPRO Master Issuer LLC Class A2 (a),(b)	
USD	977,500	3.88% due 10/25/49	979,570
		SG Residential Mortgage Trust 2022-1 Class A3 (a),(b),(c)	
USD	1,200,000	3.68% due 03/27/62	1,171,934
		Sprite 2021-1 Ltd. Class A (a),(b)	

USD	484,850	3.75% due 11/15/46 STORE Master Funding I LLC 2015-1A Class A2 (a),(b)	447,077
USD	193,083	4.17% due 04/20/45 Store Master Funding I-VII Class A1 (a),(b)	189,857
USD	895,620	3.96% due 10/20/46 Store Master Funding I-VII Class A2 (a),(b)	881,908
USD	944,511	4.29% due 10/20/48 Strategic Partners VIII Fund (e)	959,610
USD	1,400,000	0.00% due 03/10/25 Taco Bell Funding LLC 2016-1A Class A23 (a),(b)	1,399,282
USD	190,500	4.97% due 05/25/46 Towd Point Revolving Trust 2022-A (a),(c),(e)	193,757
USD	2,000,000	0.00% due 09/25/64 UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA (b),(c)	2,001,658
USD	5,079,451	1.05% due 08/15/50 Vault DI Issuer LLC Class A2 (a),(b)	206,028
USD	1,000,000	2.80% due 07/15/46 VB-S1 Issuer LLC - VBTEL Class D (a),(b)	932,052
USD	550,000	4.29% due 02/15/52 Wachovia Asset Securitization Issuance II LLC 2007-HE2 Trust Class A (a),(c)	536,407
USD	337,121	0.59% due 07/25/37 Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust Class 1A (b),(c)	333,521
USD	664,459	0.97% due 11/25/46 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-NXS1 Class A2 (b)	628,882
USD	50,767	2.63% due 05/15/48 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C37 Class XA (b),(c)	50,730
USD	7,494,989	0.81% due 12/15/49 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS5 Class XA (b),(c)	221,383
USD	3,737,631	1.42% due 01/15/59 Wingstop Funding LLC Class A2 (a),(b)	158,550
USD	248,750	2.84% due 12/05/50	231,294
USD	750,000	3.73% due 03/05/52 Woodmont 2020-7 Trust Class A1A (a),(c)	718,108
USD	1,250,000	2.14% due 01/15/32 ZH Trust 2021-1 Class A (a)	1,248,301
USD	500,000	2.25% due 02/18/27 ZH Trust 2021-2 Class A (a)	490,919
USD	1,000,000	2.35% due 10/17/27	982,138
		<b>アセット・バック証券合計</b>	<b>73,867,541</b>
		<b>銀行ローン* (6.9%)</b>	
USD	197,501	AmWINS Group, Inc. 0.03% due 02/19/28	194,538
USD	1,126,313	Anchor Packaging, LLC 0.04% due 07/18/26	1,108,011

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
		Apro, LLC	
USD	199,496	0.05% due 11/14/26	198,748
		Apttus Corp.	
USD	149,250	0.05% due 05/08/28	149,250
		Cambrex Corp.	
USD	493,130	0.04% due 12/04/26	489,663
		Citadel Securities LP	
USD	891,000	0.03% due 02/02/28	887,418
		Claros Mortgage Trust, Inc.	
USD	99,750	0.05% due 08/09/26	99,501
		Confluent Health, LLC	
USD	452,655	0.05% due 11/30/28	448,694
USD	6,327	0.07% due 11/30/28	6,272
		CP Atlas Buyer, Inc.	
USD	495,065	0.04% due 11/23/27	482,070
		Cushman & Wakefield U.S. Borrower, LLC	
USD	146,993	0.03% due 08/21/25	145,309
		Deerfield Dakota Holding, LLC	
USD	147,744	0.05% due 04/09/27	147,206
		Energizer Holdings, Inc.	
USD	247,500	0.03% due 12/22/27	243,788
		Filtration Group Corp.	
USD	391,515	0.03% due 03/31/25	386,478
		Franchise Group, Inc.	
USD	462,435	0.06% due 03/10/26	462,435
		Graftech International Ltd.	
USD	252,151	0.04% due 02/12/25	249,945
		Hamilton Projects Acquiror, LLC	
USD	787,970	0.06% due 06/17/27	775,496
		Help at Home, LLC	
USD	247,575	0.06% due 10/29/27	245,099
		Higginbotham Insurance Agency, Inc.	
USD	20,042	0.02% due 11/25/26	19,809
USD	347,606	0.06% due 11/25/26	343,574
		HighTower Holding, LLC	
USD	248,750	0.05% due 04/21/28	246,884
		Imprivata, Inc. (g)	
USD	1,000,000	0.00% due 12/01/27	997,915
		ITT Holdings LLC	
USD	163,180	0.03% due 07/10/28	161,242
		Jane Street Group, LLC	
USD	542,629	0.03% due 01/26/28	536,413
		Mavis Tire Express Services Topco Corp.	
USD	397,000	0.05% due 05/04/28	395,456
		Medical Solutions Holdings, Inc.	
USD	378,000	0.04% due 11/01/28	375,401
		Meridian Adhesives Group, Inc.	
USD	149,625	0.05% due 07/24/28	147,942
		Midwest Veterinary Partners, LLC	
USD	1,243,750	0.05% due 04/27/28	1,233,645
		Mileage Plus Holdings LLC	
USD	400,000	0.06% due 06/21/27	416,388
		NA Rail Hold Co. LLC	
USD	2,031,167	0.05% due 10/19/26	2,032,436
			<b>公正価値</b>
	<b>元本金額</b>	<b>有価証券の詳細</b>	<b>(米ドル)</b>
		National Mentor Holdings, Inc.	
USD	238,851	0.05% due 03/02/28	231,718

		OEConnection LLC	
USD	1,783,754	0.04% due 09/25/26	1,758,478
		Orion Advisor Solutions, Inc.	
USD	198,000	0.05% due 09/24/27	196,520
		Pacific Bells, LLC	
USD	296,165	0.05% due 11/10/28	293,944
		Park River Holdings, Inc.	
USD	29,682	0.04% due 12/28/27	29,075
		Peraton Corp.	
USD	437,451	0.05% due 02/01/28	435,263
		PetIQ, LLC	
USD	496,250	0.05% due 04/13/28	493,769
		PetVet Care Centers, LLC	
USD	895,408	0.04% due 02/14/25	892,332
		Planview Parent, Inc.	
USD	395,000	0.05% due 12/17/27	391,050
		Quirch Foods Holdings, LLC	
USD	447,733	0.06% due 10/27/27	446,054
		Recorded Books Inc.	
USD	141,138	0.04% due 08/29/25	140,316
		Ring Container Technologies Group, LLC	
USD	199,500	0.04% due 08/12/28	197,007
		Sotheby's (g)	
USD	250,000	0.00% due 01/15/27	250,313
		Southern Veterinary Partners, LLC	
USD	345,836	0.05% due 10/05/27	344,106
		SP PF Buyer LLC	
USD	345,547	0.05% due 12/22/25	329,350
		Trans Union LLC	
USD	390,810	0.03% due 12/01/28	388,530
		TransDigm Inc.	
USD	884,171	0.02% due 12/09/25	870,493
		Upland Software, Inc.	
USD	344,325	0.04% due 08/06/26	339,914
		Upstream Newco, Inc.	
USD	994,987	0.05% due 11/20/26	990,639
		USI, Inc.	
USD	246,231	0.03% due 12/02/26	244,743
		Valcour Packaging, LLC	
USD	600,000	0.04% due 10/04/28	588,000
		Waystar Technologies, Inc.	
USD	1,182,194	0.04% due 10/22/26	1,180,716
		Wrench Group LLC	
USD	1,333,022	0.05% due 04/30/26	1,324,690
		<b>銀行ローン合計</b>	<b>25,984,046</b>
		<b>社債 (33.1%)</b>	
		Acadia Healthcare Co., Inc. (a),(b)	
USD	350,000	5.00% due 04/15/29	345,533
		ADT Security Corp. (a),(b)	
USD	1,000,000	4.13% due 08/01/29	927,700

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
USD	360,000	AES Corp. (a),(b) 3.95% due 07/15/30	356,636
USD	200,000	Allison Transmission, Inc. (a),(b) 3.75% due 01/30/31	182,110
USD	490,000	Altria Group, Inc. (b) 3.40% due 05/06/30	471,312
USD	1,100,000	3.70% due 02/04/51	888,038
USD	90,000	4.45% due 05/06/50	81,630
USD	340,000	Amazon.com, Inc. (b) 2.70% due 06/03/60	282,195
USD	240,000	Amcor Flexibles North America, Inc. (b) 2.63% due 06/19/30	221,202
USD	1,700,000	American Equity Investment Life Holding Co. (b) 5.00% due 06/15/27	1,776,188
USD	950,000	American International Group, Inc. (b) 4.38% due 06/30/50	1,040,661
USD	810,000	Americo Life, Inc. (a) 3.45% due 04/15/31	730,329
USD	200,000	Amsted Industries, Inc. (a),(b) 4.63% due 05/15/30	189,546
USD	240,000	Apollo Management Holdings LP (a),(b) 2.65% due 06/05/30	223,994
USD	450,000	AptarGroup, Inc. (b) 3.60% due 03/15/32	436,054
USD	70,000	Aramark Services, Inc. (a),(b) 5.00% due 02/01/28	68,572
USD	700,000	Ares Finance Co. II LLC (a),(b) 3.25% due 06/15/30	671,279
USD	325,000	Ares Finance Co. LLC (a),(b) 4.00% due 10/08/24	326,968
USD	280,000	Arizona Public Service Co. (b) 3.35% due 05/15/50	243,450
USD	500,000	Assurant, Inc. (b) 2.65% due 01/15/32	436,543
USD	300,000	Assured Guaranty US Holdings, Inc. (b) 3.15% due 06/15/31	283,011
USD	150,000	3.60% due 09/15/51	129,340
USD	690,000	AT&T, Inc. (b) 2.75% due 06/01/31	647,092
USD	200,000	Avantor Funding, Inc. (a),(b) 4.63% due 07/15/28	197,500
USD	1,400,000	Bank of America Corp. (b),(c), 2.68% due 06/19/41	1,178,067
USD	300,000	4.38% (d)	282,000
USD	900,000	Bank of New York Mellon Corp. (b),(c),(d) 3.75%	825,750
USD	230,000	4.70%	235,520
USD	1,700,000	BAT Capital Corp. (b) 3.98% due 09/25/50	1,392,466
USD	550,000	Belrose Funding Trust (a),(b) 2.33% due 08/15/30	481,786
USD	200,000	Bimbo Bakeries USA, Inc. (a),(b) 4.00% due 05/17/51	187,002

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
USD	1,700,000	Blackstone Holdings Finance Co. LLC (a),(b) 2.80% due 09/30/50	1,368,822
USD	150,000	Block, Inc. (a),(b) 2.75% due 06/01/26	141,783
USD	1,000,000	Boeing Co. (b) 3.63% due 02/01/31	973,478
USD	1,680,000	5.15% due 05/01/30	1,791,860
USD	840,000	5.71% due 05/01/40	945,250
USD	840,000	5.81% due 05/01/50	969,520
USD	150,000	Boxer Parent Co., Inc. (a),(b) 7.13% due 10/02/25	155,481
USD	866,940	British Airways 2020-1 Class A Pass Through Trust (a) 4.25% due 11/15/32	866,982
USD	200,000	Broadcom, Inc. (b) 2.45% due 02/15/31	177,895
USD	545,000	3.19% due 11/15/36	478,001
USD	845,000	4.15% due 11/15/30	856,508
USD	100,000	Brookfield Finance LLC (b) 3.45% due 04/15/50	87,761
USD	800,000	Brown & Brown, Inc. (b) 2.38% due 03/15/31	702,920
USD	150,000	Bunge Ltd. Finance Corp. (b) 1.63% due 08/17/25	142,261
USD	425,000	California Institute of Technology (b) 3.65% due 09/01/19	364,226
USD	440,000	Carpenter Technology Corp. (b) 6.38% due 07/15/28	441,782
USD	50,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a),(b) 4.25% due 02/01/31	45,375
USD	600,000	CDW LLC / CDW Finance Corp. (b) 3.57% due 12/01/31	555,870
USD	250,000	Central Garden & Pet Co. (a),(b) 4.13% due 04/30/31	225,000
USD	1,050,000	Charles Schwab Corp. (b),(c),(d) 4.00%	943,026
USD	400,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital (b) 2.25% due 01/15/29	360,461
USD	1,050,000	2.80% due 04/01/31	946,488
USD	300,000	3.90% due 06/01/52	252,039
USD	100,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC (a),(b) 2.74% due 12/31/39	87,071
USD	1,300,000	3.52% due 12/31/39	1,191,961
USD	780,000	Choice Hotels International, Inc. (b) 3.70% due 01/15/31	758,543
USD	1,000,000	Citigroup, Inc. (b),(c) 2.57% due 06/03/31	916,228
USD	1,200,000	3.88% (d)	1,133,250
USD	400,000	4.00% (d)	385,000
USD	500,000	Citrix Systems, Inc. (b) 1.25% due 03/01/26	486,712
USD	175,000	CNO Financial Group, Inc. (b) 5.25% due 05/30/29	184,119

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
USD	400,000	Compass Minerals International, Inc. (a),(b) 6.75% due 12/01/27	405,040
USD	1,140,000	CoStar Group, Inc. (a),(b) 2.80% due 07/15/30	1,042,064
USD	200,000	CSC Holdings LLC (a),(b) 3.38% due 02/15/31	168,486
USD	400,000	4.13% due 12/01/30	350,746
USD	64,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC (a),(b) 6.75% due 05/15/28	66,880
USD	850,000	CyrusOne LP / CyrusOne Finance Corp. (b) 2.15% due 11/01/30	848,691
USD	350,000	Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc. (a),(b) 3.50% due 03/01/29	321,125
USD	530,000	DaVita, Inc. (a),(b) 3.75% due 02/15/31	464,412
USD	191,000	4.63% due 06/01/30	178,891
USD	100,000	DCP Midstream Operating LP (b) 3.25% due 02/15/32	90,000
USD	1,795,000	Delta Air Lines, Inc. (a) 7.00% due 05/01/25	1,929,454
USD	1,000,000	EnerSys (a),(b) 4.38% due 12/15/27	957,500
USD	950,000	Equitable Holdings, Inc. (b),(c),(d) 4.95%	933,375
USD	620,000	Everest Reinsurance Holdings, Inc. (b) 3.50% due 10/15/50	552,511
USD	400,000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. (a),(b) 4.63% due 01/15/29	377,384
USD	960,000	Fidelity National Financial, Inc. (b) 2.45% due 03/15/31	850,371
USD	680,000	3.40% due 06/15/30	654,923
USD	610,000	First American Financial Corp. (b) 4.00% due 05/15/30	611,014
USD	500,000	Florida Gas Transmission Co. LLC (a),(b) 2.30% due 10/01/31	442,080
USD	100,000	Flowserve Corp. (b) 2.80% due 01/15/32	88,459
USD	860,000	3.50% due 10/01/30	814,576
USD	449,000	Fort Benning Family Communities LLC (a) 5.81% due 01/15/51	519,617
USD	450,000	FS KKR Capital Corp. (b) 2.63% due 01/15/27	412,695
USD	400,000	3.25% due 07/15/27	369,806
USD	800,000	Gartner, Inc. (a),(b) 3.75% due 10/01/30	749,000
USD	570,000	GATX Corp. (b) 4.00% due 06/30/30	577,902
USD	575,000	Global Atlantic Finance Co. (a),(b) 3.13% due 06/15/31	513,745
USD	500,000	4.70% due 10/15/51	471,250
USD	350,000	Global Payments, Inc. (b) 2.90% due 05/15/30	323,072
USD	370,000	2.90% due 11/15/31	337,145

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
		GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc. (b)	
USD	350,000	3.25% due 01/15/32	317,555
USD	580,000	4.00% due 01/15/31	562,530
USD	450,000	5.30% due 01/15/29	472,757
		Goldman Sachs Group, Inc. (b),(c),(d)	
USD	350,000	3.80%	324,406
		Graphic Packaging International LLC (a),(b)	
USD	23,000	3.50% due 03/01/29	21,160
		Great Lakes Dredge & Dock Corp. (a),(b)	
USD	400,000	5.25% due 06/01/29	382,000
		GXO Logistics, Inc. (a),(b)	
USD	200,000	2.65% due 07/15/31	173,445
		HCA, Inc. (a),(b)	
USD	1,000,000	3.63% due 03/15/32	979,788
		Health Care Service Corp. A Mutual Legal Reserve Co. (a),(b)	
USD	320,000	3.20% due 06/01/50	279,694
		Healthcare Trust of America Holdings LP (b)	
USD	850,000	2.00% due 03/15/31	735,600
		Hilton Domestic Operating Co., Inc. (a),(b)	
USD	550,000	3.75% due 05/01/29	517,000
		Hologic, Inc. (a),(b)	
USD	850,000	3.25% due 02/15/29	793,704
		Home Point Capital, Inc. (a),(b)	
USD	100,000	5.00% due 02/01/26	81,931
		Host Hotels & Resorts LP (b)	
USD	300,000	2.90% due 12/15/31	268,460
USD	720,000	3.50% due 09/15/30	686,582
		Howmet Aerospace, Inc.	
USD	48,000	6.75% due 01/15/28	52,080
USD	2,000	6.88% due 05/01/25	2,172
		Hunt Cos, Inc. (a),(b)	
USD	400,000	5.25% due 04/15/29	381,060
		Hunt MH Borrower LLC Fee II	
USD	350,000	5.25% due 12/21/48	326,065
		Hyatt Hotels Corp. (b)	
USD	390,000	5.38% due 04/23/25	409,824
USD	350,000	5.75% due 04/23/30	386,773
		Ingevity Corp. (a),(b)	
USD	350,000	3.88% due 11/01/28	316,340
		Intercontinental Exchange, Inc. (b)	
USD	410,000	3.00% due 06/15/50	359,449
		Iron Mountain, Inc. (a),(b)	
USD	372,000	4.50% due 02/15/31	343,546
USD	378,000	5.25% due 07/15/30	370,440
USD	200,000	5.63% due 07/15/32	197,056
		ITT Holdings LLC (a),(b)	
USD	500,000	6.50% due 08/01/29	461,860
		Jefferies Finance LLC / JFIN Co.-Issuer Corp. (a),(b)	
USD	500,000	5.00% due 08/15/28	478,740
		Jefferies Group LLC (b)	
USD	640,000	2.75% due 10/15/32	571,765
		Jefferies Group LLC / Jefferies Group Capital Finance, Inc. (b)	
USD	300,000	2.63% due 10/15/31	270,444

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
USD	500,000	Johns Hopkins University (b) 2.81% due 01/01/60	416,454
USD	380,000	JPMorgan Chase & Co. (b),(c), 2.96% due 05/13/31	355,611
USD	500,000	3.65% (d)	467,500
USD	400,000	4.49% due 03/24/31	424,603
USD	1,700,000	Kemper Corp. (b) 2.40% due 09/30/30	1,481,898
USD	700,000	Kennedy-Wilson, Inc. (b) 4.75% due 03/01/29	674,891
USD	400,000	4.75% due 02/01/30	380,364
USD	400,000	5.00% due 03/01/31	382,500
USD	350,000	KKR Group Finance Co. III LLC (a),(b) 5.13% due 06/01/44	390,988
USD	460,000	KKR Group Finance Co. VIII LLC (a),(b) 3.50% due 08/25/50	401,031
USD	340,000	Kraft Heinz Foods Co. 4.38% due 06/01/46	334,774
USD	125,000	4.88% due 10/01/49	131,759
USD	100,000	5.00% due 06/04/42	106,875
USD	125,000	5.50% due 06/01/50	143,034
USD	200,000	Kuvare US Holdings, Inc. (a),(b),(c) 7.00% due 02/17/51	208,000
USD	200,000	Lamar Media Corp. (b) 3.63% due 01/15/31	183,626
USD	550,000	Leidos, Inc. (b) 2.30% due 02/15/31	478,280
USD	50,000	4.38% due 05/15/30	50,558
USD	700,000	Level 3 Financing, Inc. (a),(b) 3.63% due 01/15/29	616,000
USD	200,000	3.75% due 07/15/29	177,246
USD	150,000	3.88% due 11/15/29	138,000
USD	513,000	4.25% due 07/01/28	470,938
USD	470,000	Liberty Mutual Group, Inc. (a),(b) 3.95% due 05/15/60	427,370
USD	1,350,000	4.30% due 02/01/61	1,072,980
USD	850,000	Liberty Utilities Finance GP 1 (a),(b) 2.05% due 09/15/30	745,336
USD	260,000	Lincoln National Corp. (b) 4.38% due 06/15/50	267,506
USD	100,000	Lowe's Cos, Inc. (b) 1.70% due 09/15/28	90,682
USD	850,000	LPL Holdings, Inc. (a),(b) 4.38% due 05/15/31	821,903
USD	900,000	Magallanes, Inc. (a),(b) 4.28% due 03/15/32	903,868
USD	400,000	5.14% due 03/15/52	409,338
USD	330,000	Magellan Midstream Partners LP (b) 3.25% due 06/01/30	321,252
USD	1,050,000	Maple Grove Funding Trust I (a),(b) 4.16% due 08/15/51	946,189
USD	1,120,000	Markel Corp. (b),(c),(d) 6.00%	1,159,200

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
		Marriott International, Inc. (b)	
USD	560,000	2.85% due 04/15/31	511,180
USD	570,000	3.50% due 10/15/32	542,651
USD	560,000	4.63% due 06/15/30	580,057
USD	440,000	5.75% due 05/01/25	467,666
		Marriott International, Inc./MDMarriott International, Inc. (b)	
USD	500,000	2.75% due 10/15/33	441,339
		Massachusetts Mutual Life Insurance Co. (a)	
USD	1,000,000	3.20% due 12/01/61	815,886
		Match Group Holdings II LLC (a),(b)	
USD	200,000	4.63% due 06/01/28	194,000
		McGraw-Hill Education, Inc. (a),(b)	
USD	600,000	5.75% due 08/01/28	572,262
		MetLife, Inc. (b),(c),(d)	
USD	1,700,000	3.85%	1,676,540
		Midwest Connector Capital Co. LLC (a),(b)	
USD	240,000	4.63% due 04/01/29	242,559
		Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd. (a),(b)	
USD	500,000	6.50% due 06/20/27	521,250
		Minerals Technologies, Inc. (a),(b)	
USD	255,000	5.00% due 07/01/28	242,887
		Morgan Stanley (b),(c)	
USD	1,000,000	2.48% due 09/16/36	856,744
		Mozart Debt Merger Sub, Inc. (a),(b)	
USD	1,150,000	3.88% due 04/01/29	1,062,313
		MSCI, Inc. (a),(b)	
USD	242,000	3.63% due 09/01/30	227,739
USD	24,000	3.88% due 02/15/31	22,800
		Nasdaq, Inc. (b)	
USD	190,000	3.25% due 04/28/50	164,595
		Nationwide Mutual Insurance Co. (a),(b)	
USD	1,670,000	4.35% due 04/30/50	1,660,639
		NCR Corp. (a),(b)	
USD	300,000	5.13% due 04/15/29	288,689
USD	400,000	6.13% due 09/01/29	401,362
		NetApp, Inc. (b)	
USD	1,126,000	2.70% due 06/22/30	1,039,091
		NFP Corp. (a),(b)	
USD	400,000	6.88% due 08/15/28	381,000
		Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. (a),(b)	
USD	100,000	4.50% due 07/15/29	99,750
		Norfolk Southern Corp. (b)	
USD	100,000	4.10% due 05/15/21	92,997
		NRG Energy, Inc. (a),(b)	
USD	400,000	2.45% due 12/02/27	369,272
		NuStar Logistics LP (b)	
USD	250,000	6.38% due 10/01/30	253,385
		Occidental Petroleum Corp. (b)	
USD	140,000	3.00% due 02/15/27	136,850
USD	400,000	4.63% due 06/15/45	388,000
		OneAmerica Financial Partners, Inc. (a),(b)	
USD	870,000	4.25% due 10/15/50	837,066

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値</u> <u>(米ドル)</u>
USD	500,000	Oracle Corp. (b) 3.95% due 03/25/51	436,878
USD	1,000,000	Orlando Health Obligated Group 2.89% due 10/01/35	899,470
USD	100,000	Owens Corning (b) 3.88% due 06/01/30	100,994
USD	1,000,000	Papa John's International, Inc. (a),(b) 3.88% due 09/15/29	917,920
USD	1,085,000	Paramount Global (b) 4.95% due 01/15/31	1,153,979
USD	510,000	4.95% due 05/19/50	531,463
USD	220,000	PartnerRe Finance B LLC (b),(c) 4.50% due 10/01/50	212,300
USD	200,000	Penn Mutual Life Insurance Co. (a) 3.80% due 04/29/61	177,547
USD	1,000,000	PerkinElmer, Inc. (b) 2.25% due 09/15/31	883,995
USD	350,000	PetSmart, Inc. / PetSmart Finance Corp. (a),(b) 4.75% due 02/15/28	339,010
USD	400,000	PGT Innovations, Inc. (a),(b) 4.38% due 10/01/29	373,880
USD	350,000	Post Holdings, Inc. (a),(b) 4.50% due 09/15/31	309,575
USD	125,000	4.63% due 04/15/30	112,556
USD	75,000	Presidio Holdings, Inc. (a),(b) 4.88% due 02/01/27	73,875
USD	175,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc. (a),(b) 3.38% due 08/31/27	160,334
USD	400,000	Primerica, Inc. (b) 2.80% due 11/19/31	369,068
USD	1,000,000	Providence St Joseph Health Obligated Group (b) 2.70% due 10/01/51	789,312
USD	230,000	Prudential Financial, Inc. (b),(c) 3.70% due 10/01/50	210,772
USD	150,000	Qorvo, Inc. (b) 3.38% due 04/01/31	137,244
USD	290,000	4.38% due 10/15/29	290,097
USD	1,004,000	Quanta Services, Inc. (b) 2.90% due 10/01/30	929,041
USD	850,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance, Inc. (a),(b) 4.50% due 09/15/26	818,620
USD	250,000	Raymond James Financial, Inc. (b) 3.75% due 04/01/51	239,971
USD	1,360,000	Reinsurance Group of America, Inc. (b) 3.15% due 06/15/30	1,310,126
USD	1,380,000	Reliance Standard Life Global Funding II (a) 2.75% due 05/07/25	1,354,728
USD	750,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co.-Issuer, Inc. (a),(b) 3.88% due 03/01/31	675,000
USD	890,000	Sabine Pass Liquefaction LLC (b) 4.50% due 05/15/30	930,842
USD	404,000	Safehold Operating Partnership LP (b) 2.80% due 06/15/31	354,815
USD	548,000	2.85% due 01/15/32	482,886
			<b>公正価値</b> <b>(米ドル)</b>
USD	500,000	SBA Communications Corp. (b) 3.13% due 02/01/29	454,810

USD	75,000	3.88% due 02/15/27 Scotts Miracle-Gro Co. (b)	73,049
USD	250,000	4.00% due 04/01/31 Sealed Air Corp. (a),(b)	217,996
USD	1,050,000	1.57% due 10/15/26 Service Corp. International (b)	957,885
USD	150,000	3.38% due 08/15/30 Sirius XM Radio, Inc. (a),(b)	135,132
USD	300,000	4.13% due 07/01/30 Six Flags Theme Parks, Inc. (a),(b)	281,349
USD	150,000	7.00% due 07/01/25 Smithfield Foods, Inc. (a),(b)	156,563
USD	850,000	2.63% due 09/13/31	745,504
USD	490,000	3.00% due 10/15/30 Standard Industries, Inc. (a),(b)	444,765
USD	200,000	3.38% due 01/15/31	175,250
USD	175,000	4.38% due 07/15/30	161,000
USD	90,000	5.00% due 02/15/27 Station Casinos LLC (a),(b)	89,297
USD	400,000	4.63% due 12/01/31 Stewart Information Services Corp. (b)	365,880
USD	500,000	3.60% due 11/15/31 Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp. (b)	455,123
USD	400,000	5.00% due 06/01/31	375,000
USD	400,000	5.88% due 03/01/27 Syneos Health, Inc. (a),(b)	405,500
USD	100,000	3.63% due 01/15/29 TD SYNEX Corp. (a),(b)	91,750
USD	700,000	2.38% due 08/09/28	631,242
USD	500,000	2.65% due 08/09/31 Tenet Healthcare Corp. (a),(b)	429,435
USD	100,000	4.63% due 06/15/28 Textron, Inc. (b)	98,500
USD	1,000,000	2.45% due 03/15/31	905,490
USD	60,000	3.00% due 06/01/30 T-Mobile USA, Inc. (b)	57,266
USD	100,000	2.88% due 02/15/31 TriNet Group, Inc. (a),(b)	90,093
USD	350,000	3.50% due 03/01/29 Trustage Financial Group, Inc. (a),(b)	322,000
USD	450,000	4.63% due 04/15/32 Twilio, Inc. (b)	451,589
USD	57,000	3.63% due 03/15/29 United Airlines, Inc. (a),(b)	53,723
USD	600,000	4.38% due 04/15/26 United Wholesale Mortgage LLC (a),(b)	590,625
USD	250,000	5.50% due 11/15/25	242,500
USD	550,000	5.50% due 04/15/29 Universal Health Services, Inc. (a),(b)	490,061
USD	800,000	2.65% due 10/15/30 US Foods, Inc. (a),(b)	726,349
USD	400,000	4.63% due 06/01/30 W R Berkley Corp. (b)	371,000
			<b>公正価値</b>
	<b>元本金額</b>	<b>有価証券の詳細</b>	<b>(米ドル)</b>
USD	148,000	4.75% due 02/15/29	141,155
USD	350,000	6.25% due 04/15/25 Valero Energy Corp. (b)	359,625
USD	850,000	2.15% due 09/15/27 Vontier Corp. (b)	796,843
USD	700,000	2.95% due 04/01/31	621,635

USD	140,000	4.00% due 05/12/50 Wabash National Corp. (a),(b)	135,748
USD	400,000	4.50% due 10/15/28 Walgreens Boots Alliance, Inc. (b)	360,000
USD	283,000	4.10% due 04/15/50 Wells Fargo & Co. (b),(c),(d)	275,519
USD	750,000	3.90% Western & Southern Life Insurance Co. (a),(b)	717,413
USD	150,000	3.75% due 04/28/61 Weyerhaeuser Co. (b)	135,378
USD	54,000	4.00% due 04/15/30 WMG Acquisition Corp. (a),(b)	55,614
USD	125,000	3.00% due 02/15/31	111,875
USD	150,000	3.75% due 12/01/29 WR Grace Holdings LLC (a),(b)	141,000
USD	400,000	4.88% due 06/15/27 Xcel Energy, Inc. (b)	391,020
USD	150,000	2.35% due 11/15/31 Yale-New Haven Health Services Corp. (b)	136,393
USD	1,000,000	2.50% due 07/01/50 Zayo Group Holdings, Inc. (a),(b)	782,066
USD	400,000	4.00% due 03/01/27	368,092
		<b>社債合計</b>	<b>125,444,110</b>
		<b>政府債 (18.7%)</b>	
		Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	
USD	1,400,000	2.70% due 01/30/45	1,240,988
USD	100,000	2.88% due 10/01/40 Federal Home Loan Mortgage Corp. (e)	93,260
USD	1,500,000	0.00% due 09/15/36	966,538
USD	350,000	0.00% due 11/15/38 FNMA Pool	208,784
USD	971,502	2.00% due 09/01/50	804,232
USD	3,311,319	2.07% due 10/01/50	2,765,088
USD	1,557,284	2.16% due 10/01/50	1,318,439
USD	1,000,000	2.27% due 10/01/41	852,934
USD	350,216	2.56% due 07/01/29	344,886
USD	885,265	3.19% due 09/01/32	885,839
USD	1,618,120	3.24% due 11/01/32	1,639,759
USD	500,000	3.89% due 06/01/31	512,878
USD	710,258	3.99% due 09/01/33	746,200
USD	200,000	4.04% due 07/01/48	215,565
USD	2,000,000	4.17% due 02/01/49	2,191,338
USD	950,042	4.27% due 12/01/33	1,044,967
USD	675,236	4.27% due 09/01/48 Tennessee Valley Authority	667,675
USD	1,700,000	4.25% due 09/15/65	2,095,989

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値 (米ドル)</u>
USD	250,000	5.38% due 04/01/56 Tennessee Valley Authority Principal Strip (e)	364,474
USD	400,000	0.00% due 09/15/39	220,870
USD	1,000,000	0.00% due 12/15/42	509,524
USD	450,000	0.00% due 01/15/48	186,090
USD	5,000,000	0.00% due 09/15/60 U.S. Treasury Bonds	1,516,281
USD	3,400,000	1.88% due 11/15/51	2,980,313
USD	6,200,000	2.00% due 08/15/51	5,590,656
USD	12,300,000	2.25% due 02/15/52 U.S. Treasury Note	11,790,703
USD	30,300,000	1.88% due 02/15/32	29,102,203
		<b>政府債合計</b>	<b>70,856,473</b>
		<b>地方債 (1.3%)</b>	
		Dallas Fort Worth International Airport	
USD	1,000,000	2.92% due 11/01/50 Health Care Authority for Baptist Health	897,823
USD	700,000	5.50% due 11/15/43 Illinois State Finance Authority	805,299
USD	950,000	6.29% due 07/01/33 Medical Center Educational Building Corp. (b)	1,128,104
USD	1,000,000	2.92% due 06/01/41 Oklahoma Development Finance Authority	877,890
USD	350,000	4.65% due 08/15/30 State of New York Mortgage Agency (b)	367,569
USD	200,000	3.85% due 10/01/44 Westchester County Local Development Corp. (b)	201,359
USD	500,000	3.85% due 11/01/50	463,603
		<b>地方債合計</b>	<b>4,741,647</b>
		<b>米国合計 (取得原価 319,019,848米ドル)</b>	<b>300,893,817</b>
		<b>確定利付証券合計 (取得原価 406,931,771米ドル)</b>	<b>385,107,614</b>
	<b>株式数</b>		
		<b>優先株式 (2.0%)</b>	
		<b>パーミューダ (0.2%)</b>	
		Arch Capital Group Ltd.(b),(d)	
	22,000	4.55%	464,420
		RenaissanceRe Holdings Ltd.(b),(d)	
	16,000	4.20%	337,920
		<b>パーミューダ合計 (取得原価 950,000米ドル)</b>	<b>802,340</b>
		<b>米国 (1.8%)</b>	
		American Financial Group, Inc.(b)	
	43,101	4.50% due 09/15/60	980,979
		Assurant, Inc.(b)	
	8,400	5.25% due 01/15/61	196,140
		Bank of America Corp.(b),(d)	
	30,000	4.13%	639,300
	24,000	4.38%	519,600
		CNO Financial Group, Inc.(b)	
	10,000	5.13% due 11/25/60	222,000

		公正価値 (米ドル)
<b>株式数</b>	<b>有価証券の詳細</b>	
	Equitable Holdings, Inc.(b),(d)	
28,000	4.30%	556,640
	First Republic Bank(b),(d)	
26,000	4.13%	536,120
36,000	4.25%	747,360
6,400	4.50%	141,312
	JPMorgan Chase & Co.(b),(d)	
16,000	4.63%	352,160
	Public Storage(b),(d)	
4,070	4.13%	88,563
21,581	4.63%	502,406
	Wells Fargo & Co.(b),(d)	
34,000	4.70%	749,700
	Selective Insurance Group, Inc.(b),(d)	
8,000	4.60%	167,600
	W R Berkley Corp.(b)	
20,703	4.13% due 03/30/61	459,606
3,145	4.25% due 09/30/60	66,863
	<b>米国合計 (取得原価 7,985,000米ドル)</b>	<b>6,926,349</b>
	<b>優先株式合計 (取得原価 8,935,000米ドル)</b>	<b>7,728,689</b>
<b>契約数</b>	<b>買建キャップ・オプション (0.0%) (f)</b>	
	<b>米国 (0.0%) (f)</b>	
700,000	CMS Swap 2 Year, Put, Strike Price 0.395 Expiration date 07/29/22	91
111,300,000	CMS Swap 2 Year, Put, Strike Price 0.395 Expiration date 07/29/22	14,469
51,000,000	CMS Swap 2 Year, Put, Strike Price 0.605 Expiration date 07/29/22	1,850
	<b>米国合計</b>	<b>16,410</b>
	<b>買建キャップ・オプション合計 (支払プレミアム 307,357米ドル)</b>	<b>16,410</b>
<b>元本金額</b>	<b>短期投資 (1.9%)</b>	
	<b>ケイマン諸島 (0.0%) (f)</b>	
	<b>定期預金 (0.0%) (f)</b>	
	Brown Brothers Harriman & Co.	
EUR	1 (0.78)% due 04/01/22	1
	<b>定期預金合計</b>	<b>1</b>
	<b>ケイマン諸島合計 (取得原価 1米ドル)</b>	<b>1</b>

	<b>元本金額</b>	<b>有価証券の詳細</b>	<b>公正価値 (米ドル)</b>
		日本 (0.0%) (f)	
		定期預金 (0.0%) (f)	
		Brown Brothers Harriman & Co.	
JPY	85	(0.38)% due 04/01/22	1
		<b>定期預金合計</b>	<b>1</b>
		日本合計 (取得原価 1米ドル)	1
		スペイン (1.9%)	
		定期預金 (1.9%)	
		Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	
USD	7,084,105	0.15% due 04/01/22	7,084,105
		<b>定期預金合計</b>	<b>7,084,105</b>
		スペイン合計 (取得原価 7,084,105米ドル)	7,084,105
		短期投資合計 (取得原価 7,084,107米ドル)	7,084,107
		投資合計 (取得原価 423,258,235米ドル)	105.6
		現金およびその他の資産を超過する負債	(5.6)
		<b>純資産</b>	<b>399,936,820</b>
			(21,072,249)
			<b>100.0%</b>
			<b>378,864,571</b>

- \* 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) 2022年3月31日現在において変動利付証券。
  - (d) 永久債。
  - (e) ゼロクーポン債。
  - (f) 純資産の0.05%未満。
  - (g) 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。

## ファンド・レベル 2022年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の0.07%)

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)
	Goldman Sachs Group, ILS Inc.	8,120,250	11/30/2022	USD	2,172,352	398,962	-	398,962
	USD Bank of America N.A.	100,475	04/14/2022	EUR	92,000	-	(1,918)	(1,918)
	USD Barclays Bank PLC	771,250	04/14/2022	GBP	592,000	-	(8,146)	(8,146)
	Goldman Sachs Group, USD Inc.	2,462,921	11/30/2022	ILS	8,120,250	-	(108,393)	(108,393)
						<b>398,962</b>	<b>(118,457)</b>	<b>280,505</b>

## 豪ドル・コース 2022年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の0.0%(f))

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.	8,753,254	04/13/2022	USD	6,426,132	147,784	-	147,784
	AUD Citibank N.A.	113,815	04/13/2022	USD	83,587	1,891	-	1,891
	AUD Citibank N.A.	88,315	04/13/2022	USD	66,283	44	-	44
	USD Citibank N.A.	113,684	04/13/2022	AUD	155,357	-	(2,993)	(2,993)
	USD Citibank N.A.	62,651	04/13/2022	AUD	85,610	-	(1,644)	(1,644)
	USD Citibank N.A.	75,488	04/13/2022	AUD	104,844	-	(3,253)	(3,253)
	USD Citibank N.A.	71,221	04/13/2022	AUD	95,231	-	(300)	(300)
						<b>149,719</b>	<b>(8,190)</b>	<b>141,529</b>

## 日本円ヘッジコース 2022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.	2,170,306,605	04/13/2022	USD	18,824,541	-	(940,819)	(940,819)
	JPY Citibank N.A.	25,742,231	04/13/2022	USD	211,039	1,082	-	1,082
	JPY Citibank N.A.	21,283,908	04/13/2022	USD	175,393	-	(10)	(10)
	USD Citibank N.A.	301,252	04/13/2022	JPY	34,865,408	13,954	-	13,954
	USD Citibank N.A.	186,167	04/13/2022	JPY	21,780,846	6,689	-	6,689
	USD Citibank N.A.	341,029	04/13/2022	JPY	40,218,688	9,620	-	9,620
	USD Citibank N.A.	182,516	04/13/2022	JPY	21,559,166	4,864	-	4,864
	USD Citibank N.A.	1,523,802	04/13/2022	JPY	180,387,601	37,376	-	37,376
	USD Citibank N.A.	219,020	04/13/2022	JPY	27,011,288	-	(3,557)	(3,557)
						<b>73,585</b>	<b>(944,386)</b>	<b>(870,801)</b>

## NZドル・コース 2022年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の0.0%(f))

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.	4,719,430	04/13/2022	USD	3,218,326	63,930	-	63,930
USD	Citibank N.A.	47,072	04/13/2022	NZD	67,616	47	-	47
USD	Citibank N.A.	42,276	04/13/2022	NZD	61,091	-	(211)	(211)
USD	Citibank N.A.	41,680	04/13/2022	NZD	60,955	-	(713)	(713)
USD	Citibank N.A.	38,923	04/13/2022	NZD	57,372	-	(978)	(978)
USD	Citibank N.A.	37,862	04/13/2022	NZD	55,661	-	(849)	(849)
						<b>63,977</b>	<b>(2,751)</b>	<b>61,226</b>

## トルコ・リラ・コース 2022年3月31日現在未決済の先渡為替契約(純資産の0.0%(f))

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.	839,319	04/13/2022	USD	55,671	1,242	-	1,242
TRY	Citibank N.A.	20,021	04/13/2022	USD	1,296	61	-	61
TRY	Citibank N.A.	105,098,143	04/13/2022	USD	6,979,224	147,350	-	147,350
TRY	Citibank N.A.	443,956	04/13/2022	USD	29,310	794	-	794
TRY	Citibank N.A.	308,811	04/13/2022	USD	20,667	273	-	273
TRY	Citibank N.A.	472,670	04/13/2022	USD	31,359	692	-	692
TRY	Citibank N.A.	530,920	04/13/2022	USD	35,285	716	-	716
TRY	Citibank N.A.	271,443	04/13/2022	USD	18,012	394	-	394
USD	Citibank N.A.	633,228	04/13/2022	TRY	9,680,214	-	(23,176)	(23,176)
USD	Citibank N.A.	643,045	04/13/2022	TRY	9,916,846	-	(29,403)	(29,403)
USD	Citibank N.A.	37,224	04/13/2022	TRY	576,604	-	(1,875)	(1,875)
USD	Citibank N.A.	35,319	04/13/2022	TRY	555,915	-	(2,377)	(2,377)
USD	Citibank N.A.	13,073	04/13/2022	TRY	202,341	-	(648)	(648)
						<b>151,522</b>	<b>(57,479)</b>	<b>94,043</b>

## 南アフリカ・ランド・コース 2022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)
USD	Citibank N.A.	192,127	04/13/2022	ZAR	2,951,169	-	(9,606)	(9,606)
USD	Citibank N.A.	93,369	04/13/2022	ZAR	1,407,953	-	(2,875)	(2,875)
USD	Citibank N.A.	79,502	04/13/2022	ZAR	1,197,843	-	(2,379)	(2,379)
USD	Citibank N.A.	66,374	04/13/2022	ZAR	982,319	-	(775)	(775)
ZAR	Citibank N.A.	83,165,034	04/13/2022	USD	5,380,154	304,768	-	304,768
ZAR	Citibank N.A.	614,093	04/13/2022	USD	41,281	697	-	697
						<b>305,465</b>	<b>(15,635)</b>	<b>289,830</b>

## 2022年3月31日現在未決済のリバース・レポ契約(純資産の(5.3)%)

取引相手	元本金額	通貨	金利	決済日	満期日	借入額 (米ドル)	リバース・ レポ契約に 係る未払金 (米ドル)
Bank of America N.A.	(19,125,000)	USD	0.17%	3/31/2022	4/1/2022	(19,125,000)	(19,125,090)
Bank of America N.A.	(19,250,000)	USD	0.18%	4/1/2022	4/4/2022	(19,250,000)	(19,250,595)
						<b>(38,375,000)</b>	<b>(38,375,685)</b>

## 担保付借入金として会計処理される特定の取引

(単位:米ドル)

リバース・レポ契約	翌日物および継				合計
	続	30日未満	30-90日	90日超	
U.S. Treasury Note	(38,375,685)	-	-	-	(38,375,685)
<b>リバース・レポ契約合計</b>					<b>(38,375,685)</b>
<b>借入金合計</b>					<b>(38,375,685)</b>
<b>リバース・レポ契約に係る未払金</b>					<b>(38,375,685)</b>

## デリバティブの価値

以下の表に、潜在的なネットイング契約を含む、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		担保受入*	担保差入*	純額**
	資産の価値	負債の価値			
<b>店頭取引デリバティブ</b>					
<b>先渡為替契約</b>					
Bank of America N.A.	-	(1,918)	-	-	(1,918)
Barclays Bank PLC	-	(8,146)	-	-	(8,146)
Citibank N.A.	744,268	(1,028,441)	-	-	(284,173)
Goldman Sachs Group, Inc.	398,962	(108,393)	(30,000)	-	260,569
<b>合計</b>	<b>1,143,230</b>	<b>(1,146,898)</b>	<b>(30,000)</b>	<b>-</b>	<b>(33,668)</b>
<b>買建および売建オプション</b>					
<b>ン</b>					
Bank of America N.A.	15,519	-	(15,519)	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	891	-	-	-	891
	<b>16,410</b>	<b>-</b>	<b>(15,519)</b>	<b>-</b>	<b>891</b>

\* 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未収金/(への未払金)を表す。同一の法的企業との同一の法的契約に基づく取引間での相殺は認められる。

## リバース・レポ契約

以下の表に、潜在的なネットティング契約を含む、ファンドのリバース・レポ契約のポジションの要約を示す。リバース・レポ契約の詳細情報については、本財務書類の注記2および注記4の「リスク要因」のセクションを参照のこと。

(単位：米ドル)

	取引相手	リバース・レポ			純額**
		契約に係る未払金	担保受入*	担保差入*	
リバース・レポ契約	Bank of America N.A.	(19,125,090)	-	(19,125,090)	-
	Bank of America N.A.	(19,250,595)	-	(19,250,595)	-
<b>合計</b>		<b>(38,375,685)</b>	<b>-</b>	<b>(38,375,685)</b>	<b>-</b>

\* 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未収金/(への未払金)を表す。同一の法的企業との同一の法的契約に基づく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
GBP	- 英ポンド
ILS	- イスラエル・新シェケル
JPY	- 日本円
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

2022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（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ぬ。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。

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー（以下「BBH」という。）は、ステート・ストリート・コーポレーション（以下「ステート・ストリート」という。）との間に、ステート・ストリートがBBHの投資家サービス事業（資産保管、ファンドの会計および管理事務代行、名義書換事務代行、預託、為替、受託、ならびに証券貸付サービスを含む）を取得する契約を締結した。当該取引は、慣習的な取引完了条件を満たし規制当局による承認が下りれば、2022年度第3四半期に完了する予定である。

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、2021年10月1日から、ファンドの中間期間末日である2022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。

米ドル以外の通貨建のすべての資産（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、投資者が受益証券の購入、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、個別および広範なクレジット・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。

活発でないとい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取引デリバティブは、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、店頭取引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取引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。

これらの店頭取引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取引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2022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 2022年 3月31日現在
アセット・バック証券				
バーミューダ	-	771,037	-	771,037
ケイマン諸島	-	45,695,104	-	45,695,104
アイルランド	-	844,605	-	844,605
米国	-	73,867,541	-	73,867,541
銀行ローン				
カナダ	-	297,500	-	297,500
ルクセンブルク	-	383,388	-	383,388
オランダ	-	881,815	-	881,815
米国	-	25,984,046	-	25,984,046
社債				
オーストラリア	-	4,191,646	-	4,191,646
バーミューダ	-	777,253	-	777,253
カナダ	-	5,446,142	-	5,446,142
フランス	-	1,117,851	-	1,117,851
ガーンジー	-	3,385,203	-	3,385,203
アイルランド	-	184,914	-	184,914
日本	-	1,706,249	-	1,706,249
チャンネル諸島ジャージー	-	1,972,637	-	1,972,637
ルクセンブルク	-	91,250	-	91,250
メキシコ	-	532,260	-	532,260
多国籍企業	-	2,007,792	-	2,007,792
オランダ	-	2,359,043	-	2,359,043
カタール	-	913,837	-	913,837
スペイン	-	771,704	-	771,704
英国	-	9,882,567	-	9,882,567
米国	-	125,444,110	-	125,444,110
政府債				
米国	-	70,856,473	-	70,856,473
地方債				
米国	-	4,741,647	-	4,741,647
優先株式				
バーミューダ	802,340	-	-	802,340
米国	6,926,349	-	-	6,926,349
買建キャップ・オプション				
米国	-	16,410	-	16,410
短期投資				
定期預金	-	7,084,107	-	7,084,107
投資合計	7,728,689	392,208,131	-	399,936,820

#### デリバティブ\*\*

##### 資産

先渡為替契約	-	1,143,230	-	1,143,230
--------	---	-----------	---	-----------

## 負債

先渡為替契約	-	(1,146,898)	-	(1,146,898)
--------	---	-------------	---	-------------

\* 有価証券のカテゴリ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、先渡為替契約に係る未実現評価益(損)が含まれており、公正価値で表示されている。

2022年3月31日現在レベル3に分類されている投資はない。

2022年3月31日に終了した6か月間において、レベル3への、またはレベル3からの振替はなかった。ファンドは各レベル間の振替を行った投資を会計年度末に会計処理している。

(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。

特約日受渡基準で有価証券を購入する場合、ファンドは価格や利回りの変動リスクを含む有価証券の所有に伴う権利とリスクを引き受け、純資産価額を算定する際にかかる変動を考慮する。ファンドは、特約日受渡契約を締結後に処分または条件変更を行うことがあり、その結果、キャピタルゲインまたはキャピタルロスが生じる可能性がある。ファンドが特約日受渡基準で有価証券を売却する場合、ファンドに当該有価証券に関する将来の損益が発生することはない。2022年3月31日現在、ファンドはいかなる特約日受渡取引も保有していなかった。

(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。

2022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
豪ドル・コース	36,141
日本円ヘッジコース	276,651
日本円ヘッジなしコース	4,502,979
NZドル・コース	23,900
トルコ・リラ・コース	639,127
米ドル・コース	43,768
南アフリカ・ランド・コース	119,389
分配合計	5,641,955

(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) レボ契約 投資運用会社は、ファンドのために、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金利での利息を加算した金額で、相互に合意した日に買戻すことに同意する。レボ契約の利用には一定のリスクが伴う。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。レボ契約の取引相手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が遅延する可能性がある。2022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。2022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。先物契約は日々時価評価され、先物契約に係る適切な未実現評価益/(損)は資産および/または負債として資産負債計算書に計上される。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。2022年3月31日現在、ファンドはいかなる先物契約も保有していなかった。

(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はなく、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参照組織の全部または一部の評価の切下げ、元本割れ、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的な満期日を含む標準的な条件が付されたクレジット・デフォルト・スワップを使用して取引される。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か月毎)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。2022年3月31日現在、ファンドはいかなるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約も保有していなかった。

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。2022年3月31日現在、ファンドはいかなる金利スワップ契約も保有していなかった。

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・スワップ契約の取引相手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、取引相手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・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。ファンドが定期的に受け取る(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。2022年3月31日現在、ファンドはいかなるトータル・リターン・スワップ契約も保有していなかった。

(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。当該負債は資産負債計算書に未行使の売建オプションとして反映される。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可能性がある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。2022年3月31日現在において保有しているオプション証券は、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。2022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有価証券は、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有価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。2022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有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

(P) 元本利息分離債 ファンドは、元本利息分離債(以下「ストリップス債」という。)に投資することがある。ストリップ証券とは、元本と利息のキャッシュ・フローを分離し、一方の商品が原証券から元本の全額を受け取り(「P0」または「元本のみ」という。)、他方の商品が利息のキャッシュ・フローを受け取る(「I0」または「利息のみ」という。)ように組成された金融商品である。これらの商品の価値、流動性および関連収益は金利の変動の影響を受けやすく、元本のみ証券は一般的に原証券よりも大きな実効デュレーションを示す。2022年3月31日現在において保有している米国財務省および政府機関のストリップス債は、投資有価証券明細表に記載されている。

(Q) 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、期日が到来した元本および/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リ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。2022年3月31日現在、ファンドはいかなるソブリン債も保有していなかった。

(R) 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期リスク、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。2022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。

(S) 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。2022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。

(T) 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。2022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、基準貸出金利を参照し、プレミアムを加算して、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、借入人の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、その他の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。

2022年3月31日現在のファンドの未実行のローン・ポジションの要約は、以下の表の通りである。

(単位:米ドル)

借手	未実行の銀行ローンに係る利息	対象となる銀行ローンに係る利息の価値	未実現評価益/(損)
Confluent Health, LLC	90,918	90,221	(697)
Higginbotham Insurance Agency, Inc.	142,932	142,624	(308)
Medical Solutions Holdings, Inc.	71,663	71,505	(158)
Pacific Bells, LLC	3,064	3,070	6
	308,577	307,420	(1,157)

(U) 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の取引相手の債務不履行時には、ファンドは、当該取引相手が保有しているおよび/または当該取引相手へ差し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。

受渡した有価証券と取引相手に対する未払利息とを引き換えに受領した現金は、未払利息を含む額面価額で資産負債計算書に負債として計上される。リバース・レポ契約は短期契約であるため、額面価額は公正価値に近似している。ファンドの取引相手に対する利息支払額は、損益計算書の支払利息の構成要素として計上される。有価証券需要の高い期間においては、ファンドは取引相手による有価証券の使用について報酬を受け取る可能性があり、これにより受取利息がファンドに発生する可能性がある。

2022年3月31日に終了した6か月間において、リバース・レポ契約の平均残高は33,547,142米ドル、日次加重平均金利は0.04%であった。2022年3月31日現在、ファンドのリバース・レポ契約残高は、資産負債計算書に計上されているとおり、38,375,685米ドルであった。これらのレポ契約に関連する担保として、31ページ(訳者注:原文のページ)の投資有価証券明細表の脚注の最後に記載されているとおり、財務省証券が差し入れられていた。

(V) 空売り有価証券 空売り有価証券とは、ファンドが保有していないが売却した有価証券である。ファンドが保有していない有価証券を売却する場合、売却されるポジションを借入れ、空売りを行うブローカーに受渡す必要がある。空売りで受領した現金収入は、当該ポジションの担保としてブローカーが保有する。空売り有価証券取引が未決済の間は、借入有価証券を返却する債務が日時に時価評価され、未実現利益または

損失が計上される。当該取引が未決済の間、トラストは、有価証券の貸手に支払われる配当または利息の費用、および受渡した有価証券を借りるための金融費用を負担する場合がある。

(W) 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。当期間において、ファンドのデリバティブ取引は先渡為替契約、金利スワップ契約、クレジット・デフォルト・スワップ契約、トータル・リターン・スワップ契約、買建キャップおよびインデックス・オプション契約、ならびに売建キャップおよびインデックス・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。

計上科目	(単位:米ドル)		
	為替リスク*	株式リスク*	合計
デリバティブ資産			
買建オプション**	-	16,410	16,410
先渡為替契約に係る未実現評価益	1,143,230	-	1,143,230
	1,143,230	16,410	1,159,640
デリバティブ負債			
先渡為替契約に係る未実現評価損	(1,146,898)	-	(1,146,898)
	(1,146,898)	-	(1,146,898)

\* 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)に表示されている。

\*\* 買建キャップ・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2022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	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)				
先渡為替契約に係る実現純損失*	(5,845,503)	-	-	(5,845,503)
スワップ契約に係る実現純損失	-	(1,221,612)	(4,086)	(1,225,698)
	(5,845,503)	(1,221,612)	(4,086)	(7,071,201)

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(損)の純変動**	-	-	-	(786,026)	(786,026)
先渡為替契約に係る未実現評価 益の純変動***	1,204,355	-	-	-	1,204,355
スワップ契約に係る未実現評価 益/(損)の純変動	-	984,541	(2,698)	-	981,843
売建キャップ・オプションに係る 未実現評価(損)の純変動	-	-	-	(41,110)	(41,110)
	1,204,355	984,541	(2,698)	(827,136)	1,359,062

\* 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。

\*\* 買建キャップおよびインデックス・オプション契約に係る未実現評価損純額を示している。

\*\*\* 為替換算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。

2022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	6,540,933
豪ドル・コース	7,666,097
日本円ヘッジコース	22,224,372
NZドル・コース	3,873,050
トルコ・リラ・コース	11,094,082
南アフリカ・ランド・コース	6,339,552

2022年3月31日に終了した6か月間において、平均月次想定元本は以下の通りであった。

	(単位：米ドル)
金利スワップ契約	9,025,622
クレジット・デフォルト・スワップ契約*	3,650,000
買建オプション契約	701,882
売建オプション	(231,285)

\* クレジット・デフォルト・スワップ契約の平均月次想定元本は、2か月間の取引を示していた。

ファンドは、特定の取引相手との、(店頭取引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が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。ファンドが差し入れた担保(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。2022年3月31日現在、担保として差し入れ/受領されている現金は、資産負債計算書に記載されている。

### 3. 受益証券

2022年3月31日現在、すべての発行済受益証券は3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よう、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。店頭取引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、店頭取引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、当該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う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益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ことがあり、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為替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、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者は、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下落することにより、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・コース受益証券または南アフリカ・ランド・コース受益証券に関して維持される勘定のヘッジ・コストとなる(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、ヘッジ・コストは、取引対象通貨と米ドルの金利差に基づくヘッジ・コスト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) LIBOR置換リスク 多くの金融商品は、ロンドン銀行間取引金利(以下「LIBOR」という。)(国際的な大手銀行が大口の無担保資金調達を受けることができるオファーレート)に基づく変動金利を使用している、または使用する可能性がある。LIBORは、デリバティブ投資におけるファンドの支払義務、ファンドへの資金調達コストまたはファンドへの投資価値もしくはリターンを決定する上で重要な要素となる可能性があり、また、ファンドの投資パフォーマンスに影響を与える他の方法で使用されることがある。英国の金融行為規制機構は、LIBORの使用を段階的に廃止する旨を発表した。2021年末までに多くのLIBORが廃止されるが、広く使用されている米ドルLIBORについては、移行を円滑にするために2023年6月まで公表される予定である。ファンドは、支払義務、資金調達条件、ヘッジ戦略または投資価値を測定するためにLIBORに関連する金融商品に対するエクスポージャーを有する可能性がある。LIBORからの移行プロセスにより、現時点で条件にLIBORが含まれている金融商品の市場におけるボラティリティと非流動性が増加し、新規のヘッジの有効性が低下する可能性がある。ファンドに対するLIBOR移行プロセスの最終的な影響は不確実である。

(O) その他のリスク 2020年に、COVID-19(新型コロナウイルス感染症)が世界保健機構によってパンデミックと宣言された。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。

受託会社と投資運用会社は、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、通常の事業活動の過程において、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。

ファンドは一般的に、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。具体的には、ファンドは1986年内国歳入法(改正後)におけるセーフ・ハーバーに適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の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。

2022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、また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2022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。2022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2022年3月31日現在の管理事務代行会社に対する未払報酬があれば、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。2022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2022年3月31日現在の資産保管会社に対する未払報酬があれば、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。2022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があれば、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追加で1取引につき25米ドルの報酬を受け取る。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。2022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2022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があれば、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%の報酬を受け取る。2022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2022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があれば、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。2022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2022年3月31日現在の投資運用会社に対する未払報酬があれば、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 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。2020年10月1日付で、管理会社代行サービス会社は、ファンドの純資産から該当するコースの受益証券の平均純資産の年率0.37%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有するようになった。2022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2022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があれば、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。

2020年10月1日付で、管理会社代行サービス会社は、ファンドの私募受益証券(すなわち、日本円ヘッジ・コース受益証券および日本円ヘッジなし・コース受益証券)に帰属する純資産の年率0.02%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有するようになった。2022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2022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があれば、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。2020年10月1日付で、管理会社は、ファンドの純資産から該当するコースの受益証券の平均純資産から報酬を受け取る権利を有していない。

(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)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該当するコースの受益証券の年率0.65%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有する。2022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2022年3月31日現在の販売会社に対する未払報酬があれば、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該当するコースの受益証券の年率0.10%で毎月後払いされる報酬を受け取る権利を有する。2022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2022年3月31日現在の代行協会員に対する未払報酬があれば、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、( )印刷費ならびに( )登録料が含まれるが、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: 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。ASU 2017-08の適用は財務書類に重大な影響を及ぼさなかった。

2020年10月、FASBは、ASU 2020-08「サブトピック 310-20に対するコード化体系の改善 - 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)」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負債性証券が各報告期間において対象範囲にあるかどうかを事業体が再評価すべきであることを明確にするものである。具体的には、各報告期間において、個々の繰上償還可能な負債性証券の償却原価が、次回の償還日に発行体が返済する金額を上回る場合には、プレミアムは次回の償還日まで償却されるものとする。次回の償還日とは、特定の価格でコール・オプションが行使可能となる最初の日である。その日が経過した場合は、次回の償還日は、特定の価格で次のコール・オプションが行使可能になる時点である。プレミアムで購入した繰上償還可能な負債性証券が、次回の償還日までの償却の対象となるかどうかは、当該証券の償却原価および次のコール・オプションの条件によって、時間の経過とともに変化する可能性がある。このASUは、2020年12月15日より後に開始する会計年度および2022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。早期適用も認められる。

受託会社は、ASU 2020-08の適用がファンドの財務書類に重大な影響を及ぼすことはないと予想している。

## 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2022年5月26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。2022年4月1日から2022年5月26日までに、661,699米ドルの受益証券の発行および1,605,293米ドルの受益証券の買戻しが行われた。同期間中に分配は行われなかった。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】(2022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。  
 2022年3月末日現在、管理会社は、以下の通り投資信託の管理および運用を行っています。

(2022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	2,309万豪ドル 8億3,247万米ドル 427億円 1,304万ニュージーランド・ドル 4億667万南アフリカ・ランド 1億9,947万トルコ・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。

## 5 【管理会社の経理の概況】

- a. 管理会社の中間財務諸表は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和52年大蔵省令第38号。)第76条第4項本文を適用し、我が国において、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して作成しております。
- b. 下記中間財務諸表は、独立監査人の中間監査を受けておりません。

## (1)【資産及び負債の状況】

## 貸借対照表

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)

(単位:円)

	前中間会計期間末 (2020年9月30日現在)	当中間会計期間末 (2021年9月30日現在)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	78,329,900	80,590,417
未収収益	1,347,162	-
前払費用	395,618	-
立替金	-	283,252
流動資産合計	80,072,680	80,873,669
固定資産		
投資その他の資産		
投資有価証券	31,740	33,576
投資その他の資産合計	31,740	31,740
固定資産合計	31,740	33,576
資産合計	80,104,420	80,907,245
負債の部		
流動負債		
未払費用	945,500	-
流動負債合計	945,500	-
負債合計	945,500	-
純資産の部		
株主資本		
資本金	50,000,000	50,000,000
利益剰余金		
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金	29,160,837	30,907,326
利益剰余金合計	29,160,837	30,907,326
株主資本合計	79,160,837	80,907,326
評価・換算差額等		
その他有価証券評価差額金	1,917	81
評価・換算差額等合計	1,917	81
純資産合計	79,158,920	80,907,245
負債・純資産合計	80,104,420	80,907,245

## (2) 【損益の状況】

## 損益計算書

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)

(単位:円)

	前中間会計期間	当中間会計期間
	(自 2020年4月1日 至 2020年9月30日)	(自 2021年4月1日 至 2021年9月30日)
営業収益		
運用管理報酬	8,049,742	-
営業収益合計	8,049,742	-
販売費及び一般管理費		
運用管理費用	791,226	-
支払報酬手数料	4,048,717	-
通信費	250	-
租税公課	535	258
販売費及び一般管理費合計	4,840,728	258
営業利益	3,209,014	258
営業外収益		517,000
為替差益	-	1,692
受取利息	3,502	3,502
営業外収益合計	3,502	518,692
営業外費用		
為替差損	772,134	-
営業外費用合計	772,134	-
経常利益	2,440,382	518,434
税引前当期純利益	2,440,382	518,434
当期純利益	2,440,382	518,434

## 株主資本等変動計算書

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)

前中間会計期間 自 2020年4月1日 至 2020年9月30日

(単位:円)

	株主資本			株主資本計	評価・換算差額等		純資産合計
	資本金	利益剰余金			その他 有価証券 評価差額金	評価・換 算差額等 合計	
		その他 利益剰余金	利益剰余金 合計				
当期首残高	50,000,000	26,720,455	26,720,455	76,720,455	1,008	1,008	76,719,447
当期変動額							
当期純利益		2,440,382	2,440,382	2,440,382			2,440,382
株主資本以外の 項目の当期変動 額(純額)					909	909	909
当期変動額合計	-	2,440,382	2,440,382	2,440,382	909	909	2,439,473
当期末残高	50,000,000	29,160,837	29,160,837	79,160,837	1,917	1,917	79,158,920

当中間会計期間 自 2021年4月1日 至 2021年9月30日

(単位:円)

	株主資本			株主資本計	評価・換算差額等		純資産合計
	資本金	利益剰余金			その他 有価証券 評価差額金	評価・換 算差額等 合計	
		その他 利益剰余金	利益剰余金 合計				
当期首残高	50,000,000	30,388,892	30,388,892	80,388,892	444	444	80,388,448
当期変動額							
当期純利益		518,434	518,434	518,434			518,434
株主資本以外の 項目の当期変動 額(純額)					363	363	363
当期変動額合計	-	518,434	518,434	518,434	363	363	518,797
当期末残高	50,000,000	30,907,326	30,907,326	80,907,326	81	81	80,907,245

## 注記事項

## (重要な会計方針)

## 外貨建の資産及び負債の本邦通貨への換算基準

外貨建金銭債権債務は、中間決算日の直物為替相場により円貨に換算し、換算差額は損益として処理しております。

## (中間損益計算書関係)

## 1 運用管理報酬

前中間会計期間(自 2020年4月1日 至 2020年9月30日)

該当事項はありません。

当中間会計期間(自 2021年4月1日 至 2021年9月30日)

業務委託契約について変更を行い、当社及び管理会社代行サービス会社が受領する報酬率の見直しを行っております。なお、当該変更に伴い、関連する費用の計上も行っていません。

## (中間株主資本等変動計算書関係)

前中間会計期間(自 2020年4月1日 至 2020年9月30日)

発行済株式の種類及び総数に関する事項

(単位:株)

	前事業年度期首 株式数	前中間会計期間 増加株式数	前中間会計期間 減少株式数	前中間会計期間 株式数
発行済株式				
普通株式	50,000,000	-	-	50,000,000
合計	50,000,000	-	-	50,000,000

当中間会計期間(自 2021年4月1日 至 2021年9月30日)

発行済株式の種類及び総数に関する事項

(単位:株)

	当事業年度期首 株式数	当中間会計期間 増加株式数	当中間会計期間 減少株式数	当中間会計期間 株式数
発行済株式				
普通株式	50,000,000	-	-	50,000,000
合計	50,000,000	-	-	50,000,000

## (金融商品関係)

## 1. 金融商品の状況に関する事項

## (1) 金融商品に対する取組方針

当社は、外国投資信託等に係る管理に関する事業を行っております。資金運用については安全性の高い金融商品に限定しております。

## 2. 金融商品の時価等に関する事項

貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりです。

前中間会計期間(2020年9月30日現在)

(注1) 現金及び預金については短期間で決済されるため、時価は帳簿価額とほぼ等しいことから、記載を省略しております。

(注2) 時価を把握することが極めて困難と認められる金融商品

区分	前中間会計期間 (2020年9月30日現在)
(1) 其他有価証券 投資有価証券	31,740

これらは、市場価格がなく、かつ将来キャッシュ・フローを見積ることなどができず、時価を把握することが極めて困難と認められるものであるため、時価開示の対象としておりません。

当中間会計期間(2021年9月30日現在)

(注1) 現金及び預金、立替金については短期間で決済されるため、時価は帳簿価額とほぼ等しいことから、記載を省略しております。

(注2) 市場価格のない株式等

(単位:円)

区分	当中間会計期間 (2021年9月30日現在)
(1) 其他有価証券 投資有価証券	33,576

これらは、市場価格がないことから時価等の開示対象としておりません。

(有価証券関係)

重要性が乏しいため、記載を省略しております。

(セグメント情報等)

セグメント情報

当社は、ファンド運用管理事業の単一セグメントであるため、記載を省略しております。

関連情報

前中間会計期間(自 2020年4月1日 至 2020年9月30日)

1. サービスごとの情報

単一のサービス区分の営業収益が損益計算書の営業収益の90%を超えるため、記載を省略しております。

2. 地域ごとの情報

(1) 営業収益

外国籍投資信託からの営業収益が損益計算書の営業収益の90%を超えるため、記載を省略しております。

(2) 有形固定資産

有形固定資産を保有していないため、該当事項はありません。

3. 主要な顧客ごとの情報

営業収益のうち、損益計算書の営業収益の10%以上を占める相手先がないため、記載はありません。

当中間会計期間(自 2021年4月1日 至 2021年9月30日)

1. サービスごとの情報

営業収益の計上がないため、該当事項はありません。

2. 地域ごとの情報

(1) 営業収益

営業収益の計上がないため、該当事項はありません。

(2) 有形固定資産

有形固定資産を保有していないため、該当事項はありません。

## 3. 主要な顧客ごとの情報

営業収益の計上がないため、該当事項はありません。

報告セグメントごとの固定資産の減損損失に関する情報

該当事項はありません。

報告セグメントごとののれんの償却額及び未償却残高に関する情報

該当事項はありません。

報告セグメントごとの負ののれん発生益に関する情報

該当事項はありません。

(関連当事者情報)

## 1. 関連当事者との取引

(ア) 財務諸表提出会社の親会社

前中間会計期間(自 2020年4月1日 至 2020年9月30日)

該当事項はありません。

当中間会計期間(自 2021年4月1日 至 2021年9月30日)

属性	会社等の名称	住所	資本金 または 出資金 (百万円)	事業の 内容	議決権等 の所有 (被所有) 割合 (%)	関係内容		取引の 内容	取引金額 (円)	科目	期末残高 (円)
						役員の 兼任等	事業上 の関係				
親会社	大和アセット マネジメント(株)	東京都 千代田区	15,174	資産 運用業	被所有 100.0	あり	経営 管理	ファンド管理 業に係る費用 の立替等	4,263,822	立替金	283,252

(注) 期末残高は消費税込で表示しています。

## 2. 親会社に関する注記

大和アセットマネジメント株式会社(非上場)

(1株当たり情報)

前中間会計期間 (自 2020年4月1日 至 2020年9月30日)		当中間会計期間 (自 2021年4月1日 至 2021年9月30日)	
1株当たり純資産額	1円58銭	1株当たり純資産額	1円62銭
1株当たり中間純利益	0円05銭	1株当たり中間純利益	0円01銭

(注1) 潜在株式調整後1株当たり当期純利益金額については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

(注2) 1株当たり当期純利益金額の算定上の基礎は、以下の通りです。

	前中間会計期間 (自 2020年4月1日 至 2020年9月30日)	当中間会計期間 (自 2021年4月1日 至 2021年9月30日)
中間純利益(円)	2,440,382	518,434
普通株式の期中平均株式数(株)	50,000,000	50,000,000

(重要な後発事象)

該当事項はありません。

