

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2023年6月30日

【計算期間】 第8期中(自2022年10月1日至2023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 吉野 浩

【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 大西 信治
同 白川 剛士
同 中野 恵太

【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

(2023年3月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (アメリカ合衆国ドル)	投資比率 (%)
資産担保証券	アメリカ合衆国	90,232,897.51	27.87
	ケイマン諸島	43,576,492.05	13.46
	バミューダ	1,119,949.43	0.35
	アイルランド	746,341.93	0.23
社債	アメリカ合衆国	79,910,681.62	24.68
	英国	8,673,330.42	2.68
	カナダ	4,084,789.99	1.26
	日本	3,020,344.98	0.93
	オーストラリア	2,869,615.32	0.89
	ガーンジー	1,991,955.60	0.62
	オランダ	1,494,893.21	0.46
	国際機関	1,421,343.76	0.44
	フランス	996,788.13	0.31
	スペイン	697,746.50	0.22
	バミューダ	671,811.23	0.21
	ジャージー、チャネル諸島	483,672.38	0.15
	ルクセンブルグ	205,956.49	0.06
	国債	アメリカ合衆国	43,775,552.37
モーゲージ担保証券/ パススルー証券	アメリカ合衆国	11,998,248.08	3.71
ローン	アメリカ合衆国	8,985,363.03	2.77
	カナダ	99,555.59	0.03
地方債	アメリカ合衆国	4,177,345.08	1.29
政府機関債	アメリカ合衆国	2,903,717.49	0.90
優先株	アメリカ合衆国	1,906,536.40	0.59
	バミューダ	216,755.00	0.07
オプション	アメリカ合衆国	222,256.47	0.07
小計		316,483,940.06	97.74
現金・その他の資産(負債控除後)		7,318,841.70	2.26
合計(純資産総額)		323,802,781.76 (約43,237百万円)	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、2023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=133.53円、1豪ドル=89.69円、1ニュージーランド・ドル=83.71円、1南アフリカ・ランド=7.49円および1トルコ・リラ=6.97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

(2023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	3.5	2028/1/31	12,039,000	11,701,180.71	11,965,637.34	3.70
2	UNITED STATES TREASURY BOND	アメリカ 合衆国	国債	4.625	2025/2/28	10,380,000	10,552,135.46	10,475,690.63	3.24
3	UNITED STATES TREASURY NOTE	アメリカ 合衆国	国債	4	2028/2/29	8,850,000	9,092,414.02	9,001,418.01	2.78
4	RASPRO TRUST 2005 SER 2005-1A CL B2 V/R REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	5.1676	2024/3/23	3,742,783	3,683,160.86	3,697,124.93	1.14
5	UNITED STATES TREASURY STRIP PRINCIPAL ZCP	アメリカ 合衆国	国債	-	2052/11/15	8,000,000	2,836,349.52	2,808,094.16	0.87
6	UNITED STATES TREASURY STRIP PRINCIPAL ZCP	アメリカ 合衆国	国債	-	2052/2/15	7,700,000	3,176,582.78	2,705,019.55	0.84
7	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	2061/3/1	2,822,757	2,822,757.24	2,532,526.14	0.78
8	UNITED STATES TREASURY STRIP PRINCIPAL ZCP	アメリカ 合衆国	国債	-	2046/2/15	5,980,000	2,698,629.99	2,472,911.19	0.76
9	FANNIE MAE POOL UMBS P#FS2444	アメリカ 合衆国	モーゲー ジ担保証 券/パスス ルー証券	4	2052/7/1	2,468,642	2,505,422.41	2,397,656.89	0.74
10	UNITED STATES TREASURY STRIP PRINCIPAL ZCP	アメリカ 合衆国	国債	-	2044/5/15	5,170,000	2,456,677.59	2,282,449.79	0.70
11	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	3,246,138	3,301,225.43	2,272,798.73	0.70
12	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	6.5079	2038/02/15	2,350,000	2,305,710.27	2,168,369.91	0.67
13	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	7.7728	2039/03/15	2,200,000	2,188,413.33	2,107,460.52	0.65
14	TOWD PT REVOLVING TR 2022-A 144A	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	4.829	2064/09/25	2,000,000	1,999,817.95	1,937,500.00	0.60
15	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	6.0079	2038/02/15	2,000,000	1,988,937.33	1,935,065.60	0.60
16	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	6.6424	2033/09/22	2,000,000	2,000,000.00	1,902,899.20	0.59
17	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	7.789	2034/04/20	2,000,000	2,000,000.00	1,898,640.80	0.59
18	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	6.6177	2033/07/25	2,000,000	2,000,000.00	1,889,607.20	0.58
19	MADISON AVENUE SECURED FUNDING TRUST SER 2023-1 CL A1 V/R REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	6.7756	2024/03/04	1,800,000	1,800,000.00	1,800,000.00	0.56
20	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	1,887,939	1,880,597.58	1,795,397.17	0.55
21	LSTAR SECURITIES INVESTMENT LTD 2023-1 SER 2023-1 CL A1 V/R REGD 144A P/P	アメリカ 合衆国	資産担保 証券	8.05	2028/01/01	1,756,420	1,756,420.29	1,755,982.50	0.54

22	CERBERUS LOAN FUNDING XL LLC SER 2023-1A CL A V/R REGD 144A P/P	アメリカ合衆国	資産担保証券	7.189	2035/03/22	1,750,000	1,750,000.00	1,750,000.00	0.54
23	ARBYS FUNDING LLC SER 2020-1A CL A2 REGD 144A P/P	アメリカ合衆国	資産担保証券	3.237	2050/07/30	1,998,750	1,960,355.67	1,749,909.62	0.54
24	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	4.6559	2055/11/25	1,919,699	2,126,241.74	1,723,788.28	0.53
25	AMERICAN EQUITY INVESTME REGD	アメリカ合衆国	社債	5	2027/06/15	1,700,000	1,819,303.55	1,698,254.00	0.52
26	STRUCTURED ASSET SECURITIES CORP MORTGAGE LOAN TRUS SER 2007-BC4 CL A1 V/R REGD	アメリカ合衆国	資産担保証券	5.4753	2037/11/25	1,776,215	1,706,871.92	1,697,786.82	0.52
27	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	6.7424	2033/10/15	1,750,000	1,750,000.00	1,627,886.23	0.50
28	TENNESSEE VALLEY AUTHORITY	アメリカ合衆国	政府機関債	4.25	2065/09/15	1,700,000	2,046,827.18	1,589,264.72	0.49
29	GCAT 2022-NQM3 TRUST SER 2022-NQM3 CL A3 V/R REGD 144A P/P	アメリカ合衆国	資産担保証券	4.348	2067/04/25	1,689,337	1,621,963.19	1,560,603.95	0.48
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	1,599,793.83	1,558,820.45	0.48

(注1) 利率は、2023年4月17日時点の2023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(2023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(2023年3月末日現在)。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

2023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
2022年4月末日	6,055	809	102.65	13,707
5月末日	5,925	791	101.78	13,591
6月末日	5,538	739	99.16	13,241
7月末日	5,711	763	102.27	13,656
8月末日	5,527	738	99.47	13,282
9月末日	5,119	684	93.15	12,438
10月末日	4,896	654	91.40	12,205
11月末日	5,158	689	94.70	12,645
12月末日	5,090	680	94.37	12,601
2023年1月末日	5,441	727	97.80	13,059
2月末日	5,179	692	95.66	12,773
3月末日	5,321	711	95.24	12,717

(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。

<豪ドル・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千豪ドル	百万円	豪ドル	円
2022年4月末日	7,980	716	99.90	8,960
5月末日	7,894	708	98.83	8,864
6月末日	7,632	685	96.36	8,643
7月末日	7,834	703	99.34	8,910
8月末日	7,491	672	96.55	8,660
9月末日	6,189	555	90.31	8,100
10月末日	6,056	543	88.36	7,925
11月末日	6,259	561	91.33	8,191
12月末日	6,225	558	90.83	8,147
2023年1月末日	6,437	577	93.92	8,424
2月末日	6,121	549	91.72	8,226
3月末日	6,111	548	91.57	8,213

<NZドル・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千ニュージーランド・ドル	百万円	ニュージーランド・ドル	円
2022年4月末日	4,258	356	100.46	8,410
5月末日	4,442	372	99.41	8,322
6月末日	4,288	359	96.97	8,117
7月末日	4,422	370	100.01	8,372
8月末日	4,304	360	97.23	8,139
9月末日	4,021	337	90.34	7,562
10月末日	3,936	329	88.44	7,403
11月末日	4,069	341	91.42	7,653
12月末日	4,057	340	90.94	7,613
2023年1月末日	4,108	344	94.20	7,885
2月末日	4,014	336	92.06	7,706
3月末日	3,989	334	91.48	7,658

<南アフリカ・ランド・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千南アフリカ ・ランド	百万円	南アフリカ ・ランド	円
2022年4月末日	75,052	562	1,044.50	7,823
5月末日	71,598	536	1,036.68	7,765
6月末日	68,354	512	1,016.30	7,612
7月末日	70,367	527	1,050.45	7,868
8月末日	67,833	508	1,024.55	7,674
9月末日	62,955	472	941.35	7,051
10月末日	60,896	456	924.24	6,923
11月末日	62,448	468	957.97	7,175
12月末日	61,373	460	957.64	7,173
2023年1月末日	63,992	479	993.84	7,444
2月末日	62,380	467	973.05	7,288
3月末日	61,417	460	958.41	7,178

<トルコ・リラ・コース>

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千トルコ・リラ	百万円	トルコ・リラ	円
2022年4月末日	84,981	592	116.91	815
5月末日	82,576	576	119.70	834
6月末日	84,587	590	123.30	859
7月末日	86,135	600	130.27	908
8月末日	87,934	613	132.35	922
9月末日	78,132	545	118.01	823
10月末日	78,898	550	120.00	836
11月末日	82,486	575	127.16	886
12月末日	85,003	592	127.77	891
2023年1月末日	89,410	623	134.69	939
2月末日	88,686	618	133.69	932
3月末日	83,968	585	127.33	887

参考情報

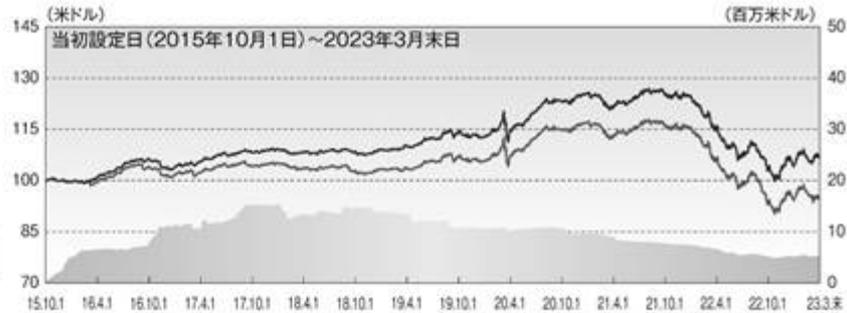
基準価額・純資産の推移

米ドル・コース

基準価額	95.24米ドル
純資産総額	5,321千米ドル

(2023年3月末日現在)

■ 純資産総額(百万米ドル, 右軸)
— 基準価額(米ドル, 左軸)
— 分配金再投資基準価額(米ドル, 左軸)



豪ドル・コース

基準価額	91.57豪ドル
純資産総額	6,111千豪ドル

(2023年3月末日現在)

■ 純資産総額(百万豪ドル, 右軸)
— 基準価額(豪ドル, 左軸)
— 分配金再投資基準価額(豪ドル, 左軸)



NZドル・コース

基準価額	91.48 ニュージーランドドル
純資産総額	3,989 千ニュージーランドドル

(2023年3月末日現在)

■ 純資産総額(百万ニュージーランドドル, 右軸)
— 基準価額(ニュージーランドドル, 左軸)
— 分配金再投資基準価額(ニュージーランドドル, 左軸)

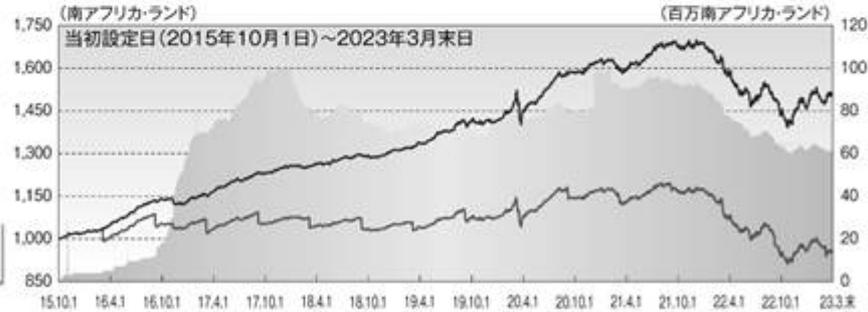


南アフリカ・ランド・コース

基準価額	958.41 南アフリカ・ランド
純資産総額	61,417 千南アフリカ・ランド

(2023年3月末日現在)

■ 純資産総額(百万南アフリカ・ランド, 右軸)
— 基準価額(南アフリカ・ランド, 左軸)
— 分配金再投資基準価額(南アフリカ・ランド, 左軸)

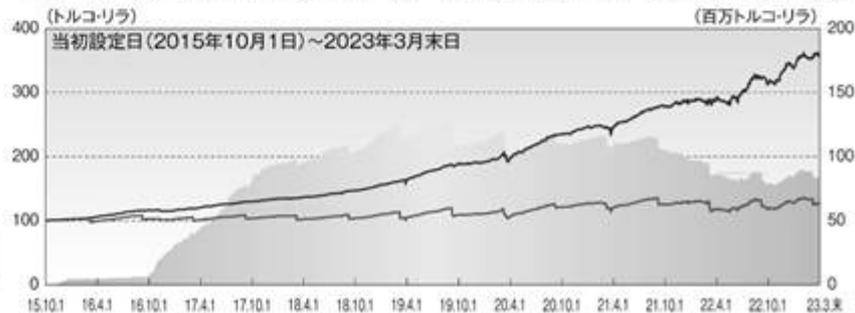


トルコ・リラ・コース

基準価額	127.33 トルコ・リラ
純資産総額	83,968 千トルコ・リラ

(2023年3月末日現在)

■ 純資産総額(百万トルコ・リラ, 右軸)
— 基準価額(トルコ・リラ, 左軸)
— 分配金再投資基準価額(トルコ・リラ, 左軸)



【分配の推移】

下記期間および2023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
2022年4月1日～ 2023年3月末日	3.60	480.71
2022年9月	1.70	227.00
2023年3月	1.90	253.71

<豪ドル・コース>

	1口当たりの分配金	
	豪ドル	円
2022年4月1日～ 2023年3月末日	3.00	269.07
2022年9月	1.50	134.54
2023年3月	1.50	134.54

<NZドル・コース>

	1口当たりの分配金	
	NZドル	円
2022年4月1日～ 2023年3月末日	4.10	343.21
2022年9月	2.10	175.79
2023年3月	2.00	167.42

<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
2022年4月1日～ 2023年3月末日	69.00	516.81
2022年9月	37.00	277.13
2023年3月	32.00	239.68

<トルコ・リラ・コース>

	1口当たりの分配金	
	トルコ・リラ	円
2022年4月1日～ 2023年3月末日	18.90	131.73
2022年9月	9.90	69.00
2023年3月	9.00	62.73

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
第7会計年度	2.40	第7会計年度	2.10	第7会計年度	2.90
2022年10月1日～ 2023年3月末日	1.90	2022年10月1日～ 2023年3月末日	1.50	2022年10月1日～ 2023年3月末日	2.00
設定来累計 (2023年3月末日現在)	12.30	設定来累計 (2023年3月末日現在)	13.30	設定来累計 (2023年3月末日現在)	16.10

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
第7会計年度	62.00	第7会計年度	22.40
2022年10月1日～ 2023年3月末日	32.00	2022年10月1日～ 2023年3月末日	9.00
設定来累計 (2023年3月末日現在)	485.00	設定来累計 (2023年3月末日現在)	120.70

【収益率の推移】

下記期間における収益率は、以下の通りです。

<米ドル・コース>

期間	収益率(注)
2022年4月1日～2023年3月末日	-7.51%
2022年10月1日～2023年3月末日	4.28%

<豪ドル・コース>

期間	収益率(注)
2022年4月1日～2023年3月末日	-9.13%
2022年10月1日～2023年3月末日	3.06%

<NZドル・コース>

期間	収益率(注)
2022年4月1日～2023年3月末日	-8.64%
2022年10月1日～2023年3月末日	3.48%

<南アフリカ・ランド・コース>

期間	収益率(注)
2022年4月1日～2023年3月末日	-5.15%
2022年10月1日～2023年3月末日	5.21%

<トルコ・リラ・コース>

期間	収益率(注)
2022年4月1日～2023年3月末日	22.48%
2022年10月1日～2023年3月末日	15.52%

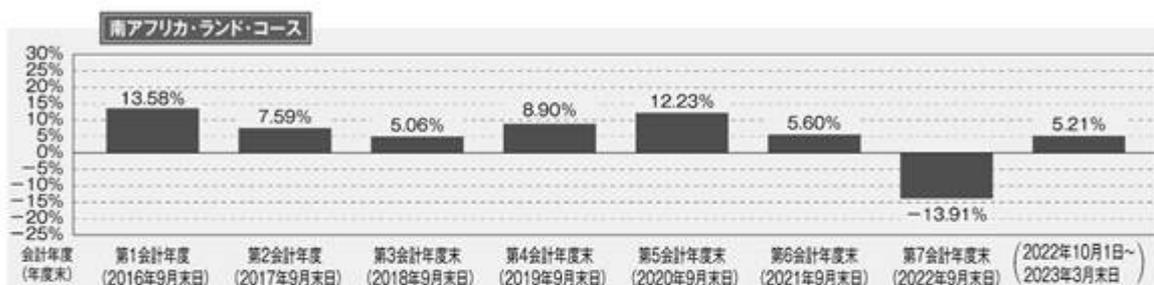
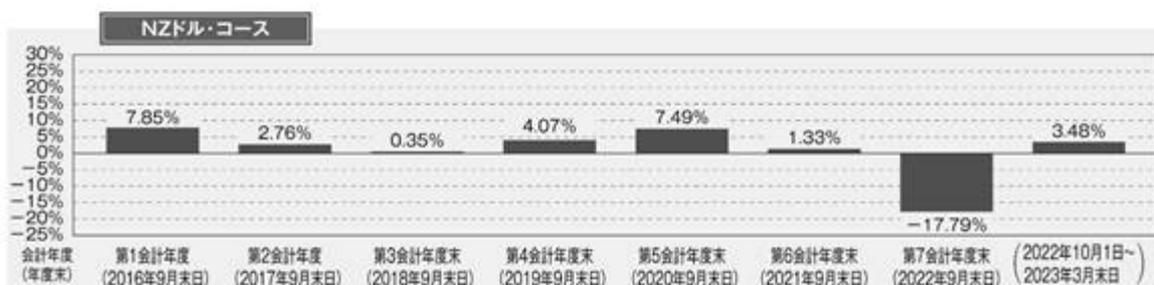
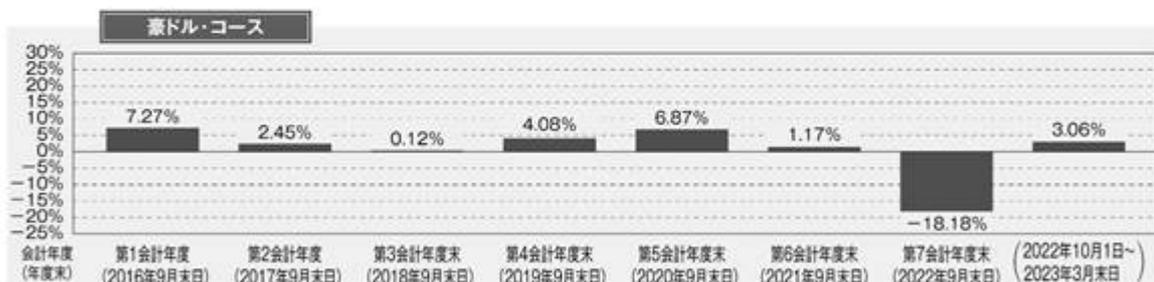
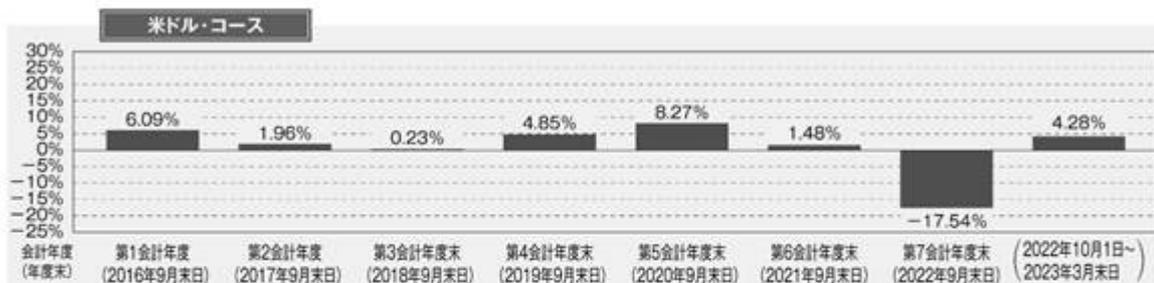
(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

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】

2023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2023年3月末日現在の発行済口数は、以下の通りです。

<米ドル・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2022年4月1日～ 2023年3月末日	5,275 (5,275)	11,815 (11,815)	55,875 (55,875)

<豪ドル・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2022年4月1日～ 2023年3月末日	240 (240)	15,550 (15,550)	66,733 (66,733)

<NZドル・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2022年4月1日～ 2023年3月末日	2,851 (2,851)	1,960 (1,960)	43,608 (43,608)

<南アフリカ・ランド・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2022年4月1日～ 2023年3月末日	2,459 (2,459)	10,402 (10,402)	64,082 (64,082)

<トルコ・リラ・コース>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2022年4月1日～ 2023年3月末日	41,620 (41,620)	116,478 (116,478)	659,455 (659,455)

(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2023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=133.53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
2023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382,914,723米ドル(51,130,603千円))	343,062,378	45,809,119
現金	14,563	1,945
集中清算されるデリバティブ契約に係るブローカーへの差入証拠金	7,047	941
先渡為替契約に係る未実現評価益	328,427	43,855
ブローカーに対する債権 - 集中清算されるデリバティブ契約に係る 変動証拠金 - スワップ	134,226	17,923
未収金:		
投資売却未収金	14,868,997	1,985,457
特約日受渡取引に係る投資売却未収金	21,368,792	2,853,375
未収配当金	1,929	258
未収利息	2,484,021	331,691
その他の資産	13,844	1,849
資産合計	<u>382,284,224</u>	<u>51,046,412</u>
負債		
先渡為替契約に係る未実現評価損	124,350	16,604
売建スワップション、公正価値(プレミアム受取額42,614米ドル (5,690千円))	37,332	4,985
実行済のローン・コミットメントに係る未実現評価損	268	36
取引相手からの受入担保金	90,000	12,018
リバース・レポ契約	14,421,488	1,925,701
未払金:		
投資購入未払金	492,369	65,746
特約日受渡取引に係る投資購入未払金	42,071,682	5,617,832
買戻受益証券未払金	1,260	168
未払会計および管理事務代行報酬	492,547	65,770
未払投資運用報酬	316,986	42,327
未払専門家報酬	118,736	15,855
未払資産保管報酬	70,352	9,394
未払販売報酬	15,636	2,088
未払印刷費	12,315	1,644
未払管理会社代行サービス報酬	11,365	1,518
未払代行協会員報酬	2,892	386
未払カレンシー・エージェント報酬	1,642	219
未払名義書換事務代行報酬	396	53
その他の負債	192,023	25,641
負債合計	<u>58,473,639</u>	<u>7,807,985</u>
純資産	<u>323,810,585</u>	<u>43,238,427</u>

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	4,092,940	546,530
日本円ヘッジコース	11,472,500	1,531,923
日本円ヘッジなしコース	292,592,660	39,069,898
NZドル・コース	2,495,876	333,274
トルコ・リラ・コース	4,373,326	583,970
米ドル・コース	5,321,625	710,597
南アフリカ・ランド・コース	3,461,658	462,235
	<u>323,810,585</u>	<u>43,238,427</u>
発行済受益証券口数		
豪ドル・コース	66,733口	
日本円ヘッジコース	18,501,501口	
日本円ヘッジなしコース	391,591,226口	
NZドル・コース	43,608口	
トルコ・リラ・コース	659,265口	
米ドル・コース	55,875口	
南アフリカ・ランド・コース	64,082口	
受益証券1口当たり純資産価額		
豪ドル・コース	61.33	8,189円
日本円ヘッジコース	0.620	83円
日本円ヘッジなしコース	0.747	100円
NZドル・コース	57.23	7,642円
トルコ・リラ・コース	6.63	885円
米ドル・コース	95.24	12,717円
南アフリカ・ランド・コース	54.02	7,213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

2023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（48,625米ドル（6,493千円）の源泉徴収税控除後）	8,642,768	1,154,069
受取配当金（34,893米ドル（4,659千円）の源泉徴収税控除後）	111,990	14,954
その他収益	499	67
投資収益合計	<u>8,755,257</u>	<u>1,169,089</u>
費用		
管理会社代行サービス報酬	893,693	119,335
支払利息	299,422	39,982
会計および管理事務代行報酬	148,949	19,889
資産保管報酬	128,136	17,110
投資運用報酬	68,662	9,168
販売報酬	64,287	8,584
専門家報酬	46,605	6,223
名義書換事務代行報酬	18,219	2,433
印刷費	10,436	1,394
代行協会員報酬	9,890	1,321
受託報酬	4,985	666
カレンシー・エージェント報酬	3,855	515
登録料	3,230	431
その他報酬	34	5
費用合計	<u>1,700,403</u>	<u>227,055</u>
投資純利益	<u>7,054,854</u>	<u>942,035</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	(17,817,136)	(2,379,122)
先物契約	127,061	16,966
スワップ契約	(393,964)	(52,606)
売建オプション	348,440	46,527
売建スワップション	(66,363)	(8,861)
為替取引および先渡為替契約	768,899	102,671
実現純（損失）	<u>(17,033,063)</u>	<u>(2,274,425)</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	24,585,174	3,282,858
スワップ契約	1,135,258	151,591
為替換算および先渡為替契約	502,838	67,144
売建オプション	136,035	18,165
売建スワップション	124,437	16,616
未実行のローン・コミットメント	12,720	1,699
未実現評価益の純変動	<u>26,496,462</u>	<u>3,538,073</u>
実現および未実現純利益	<u>9,463,399</u>	<u>1,263,648</u>
運用による純資産の純増加	<u>16,518,253</u>	<u>2,205,682</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
2023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	7,054,854	942,035
実現純（損失）	(17,033,062)	(2,274,425)
未実現評価益の純変動	26,496,461	3,538,072
運用による純資産の純増加	16,518,253	2,205,682
受益者への分配	(10,344,744)	(1,381,334)
ファンド受益証券取引による純資産の純（減少）	(11,709,590)	(1,563,582)
純資産の純（減少）	(5,536,081)	(739,233)
純資産		
期首	329,346,666	43,977,660
期末	323,810,585	43,238,427

	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	- □	1,087,459 □	22,813,093 □	100 □
分配再投資	- □	334,973 □	12,947,920 □	- □
買戻し	(1,800) □	(1,818,135) □	(51,556,823) □	(1,000) □
受益証券口数の純変動	(1,800) □	(395,703) □	(15,795,810) □	(900) □

	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
金額				
発行	-	665,505	17,145,483	5,742
分配再投資	-	202,311	9,491,585	-
買戻し	(113,565)	(1,090,464)	(37,885,668)	(60,923)
ファンド受益証券取引による 純（減少）	(113,565)	(222,648)	(11,248,600)	(55,181)

	千円	千円	千円	千円
金額				
発行	-	88,865	2,289,436	767
分配再投資	-	27,015	1,267,411	-
買戻し	(15,164)	(145,610)	(5,058,873)	(8,135)
ファンド受益証券取引による 純（減少）	(15,164)	(29,730)	(1,502,026)	(7,368)

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	31,220 □	5,275 □	500 □
分配再投資	- □	- □	- □
買戻し	(34,020)□	(4,353)□	(3,296)□
受益証券口数の純変動	(2,800)□	922 □	(2,796)□
	米ドル	米ドル	米ドル
金額			
発行	216,308	507,569	27,303
分配再投資	-	-	-
買戻し	(232,012)	(412,531)	(176,233)
ファンド受益証券取引による 純増加(減少)	(15,704)	95,038	(148,930)
	千円	千円	千円
金額			
発行	28,884	67,776	3,646
分配再投資	-	-	-
買戻し	(30,981)	(55,085)	(23,532)
ファンド受益証券取引による 純増加(減少)	(2,097)	12,690	(19,887)

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
2023年3月31日に終了した6か月間(未監査)

	豪ドル・ コース 米ドル	日本円ヘッジ コース 米ドル	日本円ヘッジ なしコース 米ドル	NZドル・ コース 米ドル
受益証券1口当たり期首純資産価額	58.16	0.570	0.735	51.18
投資純利益 ¹	0.02	0.013	0.016	0.86
実現および未実現純利益(損失)	4.14	0.048	0.018	6.42
投資活動による収益(損失)合計	4.16	0.061	0.034	7.28
受益者への分配	(0.99)	(0.011)	(0.022)	(1.23)
受益証券1口当たり期末純資産価額	61.33	0.620	0.747	57.23
	円	円	円	円
受益証券1口当たり期首純資産価額	7,766	76	98	6,834
投資純利益 ¹	3	2	2	115
実現および未実現純利益(損失)	553	6	2	857
投資活動による収益(損失)合計	555	8	5	972
受益者への分配	(132)	(1)	(3)	(164)
受益証券1口当たり期末純資産価額	8,189	83	100	7,642
トータル・リターン ²	7.21%	10.78%	4.72%	14.31%
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期末現在の純資産	4,092,940	11,472,500	292,592,660	2,495,876
	千円	千円	千円	千円
期末現在の純資産	546,530	1,531,923	39,069,898	333,274
平均純資産に対する比率:				
費用合計 ³	1.03%	0.48%	0.47%	1.03%
投資純利益 ³	1.54%	2.07%	2.10%	1.53%

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	6.38	93.29	52.46
投資純利益 ¹	0.10	1.47	0.84
実現および未実現純利益(損失)	0.63	2.38	2.45
投資活動による収益(損失)合計	0.73	3.85	3.29
受益者への分配	(0.48)	(1.90)	(1.73)
受益証券1口当たり期末純資産価額	6.63	95.24	54.02
	円	円	円
受益証券1口当たり期首純資産価額	852	12,457	7,005
投資純利益 ¹	13	196	112
実現および未実現純利益(損失)	84	318	327
投資活動による収益(損失)合計	97	514	439
受益者への分配	(64)	(254)	(231)
受益証券1口当たり期末純資産価額	885	12,717	7,213
トータル・リターン ²	11.43%	4.16%	6.48%
	米ドル	米ドル	米ドル
期末現在の純資産	4,373,326	5,321,625	3,461,658
	千円	千円	千円
期末現在の純資産	583,970	710,597	462,235
平均純資産に対する比率:			
費用合計 ³	1.03%	1.01%	1.03%
投資純利益 ³	1.52%	1.55%	1.55%

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
2023年3月31日現在(未監査)

	元本金額	有価証券の詳細	公正価値(米ドル)
		確定利付証券 (103.7%)	
		オーストラリア (0.9%)	
		社債 (0.9%)	
		Macquarie Bank Ltd. (a)	
USD	910,000	3.62% due 06/03/30	784,795
		Macquarie Group Ltd. (a),(b),(c)	
USD	500,000	2.87% due 01/14/33	404,684
		National Australia Bank Ltd. (a)	
USD	750,000	2.99% due 05/21/31	602,574
		Newcrest Finance Pty Ltd. (a),(b)	
USD	783,000	3.25% due 05/13/30	691,904
		Westpac Banking Corp. (b),(c)	
USD	67,000	2.67% due 11/15/35	52,179
USD	183,000	2.96% due 11/16/40	122,709
USD	250,000	3.02% due 11/18/36	195,748
		社債合計	2,854,593
		オーストラリア合計 (取得原価 3,460,332米ドル)	2,854,593
		パーミュエダ (0.5%)	
		アセット・バック証券 (0.3%)	
		IP Lending V Ltd. Class SNR (a)	
USD	550,000	5.13% due 04/02/26	495,000
		Textainer Marine Containers VII Ltd. Class A (a),(b)	
USD	678,864	2.73% due 08/21/45	624,950
		アセット・バック証券合計	1,119,950
		社債 (0.2%)	
		Triton Container International Ltd. (a),(b)	
USD	850,000	3.15% due 06/15/31	671,811
		社債合計	671,811
		パーミュエダ合計 (取得原価 2,063,193米ドル)	1,791,761
		カナダ (1.3%)	
		銀行ローン* (0.0%) (f)	
		Air Canada	
USD	99,336	0.08% due 08/11/28	99,305
		銀行ローン合計	99,305
		社債 (1.3%)	
		1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc. (a),(b)	
USD	100,000	5.75% due 04/15/25	99,625
		Brookfield Finance, Inc. (b)	
USD	600,000	3.50% due 03/30/51	397,977
USD	150,000	4.70% due 09/20/47	129,249
		CGI, Inc. (b)	
USD	300,000	2.30% due 09/14/31	236,770
		Fairfax Financial Holdings Ltd. (b)	
USD	380,000	3.38% due 03/03/31	319,043
USD	450,000	5.63% due 08/16/32 (a)	442,117
		Parkland Corp. (a),(b)	
USD	100,000	4.63% due 05/01/30	88,900

	<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	1,000,000	Rogers Communications, Inc. (a),(b) 3.80% due 03/15/32	896,694
USD	1,432,000	Wilton RE Ltd. (a),(b),(c),(e) 6.00%	1,273,463
USD	250,000	Yamana Gold, Inc. (b) 2.63% due 08/15/31	200,952
		社債合計	4,084,790
		カナダ合計 (取得原価 4,895,699米ドル)	4,184,095
		ケイマン諸島 (13.4%)	
		アセット・バック証券 (13.4%)	
USD	1,000,000	ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC Class B12 (a),(c) 6.81% due 07/20/33	943,382
USD	1,250,000	ABPCI Direct Lending Fund CLO II LLC Class A1R (a),(b),(c) 6.41% due 04/20/32	1,224,815
USD	750,000	ABPCI Direct Lending Fund CLO V Ltd. Class A1R (a),(b),(c) 6.31% due 04/20/31	736,434
USD	1,000,000	ACRES Commercial Realty 2021-FL1 Ltd. Class C (a),(b),(c) 6.71% due 06/15/36	926,102
USD	700,000	AMMC CLO XIV Ltd. Class A2R2 (a),(b),(c) 6.22% due 07/25/29	688,847
USD	700,000	Anchorage Credit Funding 4 Ltd. Class AR (a),(b) 2.72% due 04/27/39	633,719
USD	1,000,000	BCC Middle Market CLO 2019-1 LLC Class A1R (a),(b),(c) 6.29% due 10/15/33	971,250
USD	750,000	BDS 2021-FL10 Ltd. Class AS (a),(b),(c) 6.41% due 12/16/36	732,105
USD	1,000,000	BDS 2021-FL9 Ltd. Class D (a),(b),(c) 7.01% due 11/16/38	903,247
USD	2,000,000	BXMT 2020-FL2 Ltd. Class AS (a),(b),(c) 6.01% due 02/15/38	1,935,066
USD	2,350,000	BXMT 2020-FL2 Ltd. Class C (a),(b),(c) 6.51% due 02/15/38	2,168,370
USD	250,000	BXMT 2020-FL3 Ltd. Class C (a),(b),(c) 7.22% due 11/15/37	235,000
USD	1,500,000	Cerberus Loan Funding XXX LP Class A (a),(c) 6.64% due 01/15/33	1,478,418
USD	880,772	Cerberus Loan Funding XXXI LP Class A (a),(c) 6.29% due 04/15/32	871,601
USD	1,000,000	Cerberus Loan Funding XXXII LP Class A (a),(c) 6.41% due 04/22/33	978,379
USD	1,000,000	Cerberus Loan Funding XXXIII LP Class B (a),(c) 6.64% due 07/23/33	908,140
USD	2,000,000	Cerberus Loan Funding XXXV LP Class B (a),(c) 6.64% due 09/22/33	1,902,899
USD	214,854	Cerberus Loan Funding XXXVI LP Class A (a),(c) 6.19% due 11/22/33	214,728
USD	1,000,000	CIFC Funding 2015-IV Ltd. Class A2R2 (a),(b),(c) 6.26% due 04/20/34	948,911
USD	950,000	CIFC Funding 2022-III Ltd. Class A (a),(b),(c) 6.06% due 04/21/35	925,775
USD	500,000	Denali Capital CLO XI Ltd. 2015-1A Class A2RR (a),(b),(c) 6.46% due 10/20/28	495,504
USD	1,750,000	Dryden 37 Senior Loan Fund Class Q (a),(b),(d) 0.00% due 01/15/31	1,337,660
USD	1,517,992	FINS 2020-1 A1 5.00% due 05/15/38	1,499,026
		Fortress Credit Opportunities IX CLO Ltd. Class A1TR (a),(c)	

USD	1,000,000	6.34% due 10/15/33	966,478
		Fortress Credit Opportunities IX CLO Ltd. Class BR (a),(c)	
USD	1,750,000	6.74% due 10/15/33	1,627,886

	元本金額	有価証券の詳細	公正価値(米ドル)
USD	1,000,000	Fortress Credit Opportunities XI CLO Ltd. 2018-11A Class A1T (a),(c) 6.09% due 04/15/31	989,314
USD	250,000	Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class A1R2 (a),(c) 6.43% due 07/25/33	241,284
USD	2,000,000	Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class A2R2 (a),(c) 6.62% due 07/25/33	1,889,607
USD	1,000,000	Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class BR2 (a),(c) 6.72% due 07/25/33	938,450
USD	1,250,000	Golub Capital Partners CLO 36M Ltd. 2018-36A Class A (a),(c) 6.82% due 08/25/33	1,153,275
USD	1,000,000	Golub Capital Partners CLO 49M Ltd. Class CR (a),(c) 6.11% due 02/05/31	986,083
USD	500,000	Golub Capital Partners CLO 54M L.P Class C (a),(c) 7.41% due 08/26/33	464,665
USD	1,000,000	Golub Capital Partners CLO 54M L.P Class C (a),(c) 7.46% due 08/05/33	933,295
USD	1,000,000	HGI CRE CLO 2021-FL2 Ltd. Class C (a),(b),(c) 6.53% due 09/17/36	941,167
USD	725,124	KDAC Aviation Finance Ltd. 2017-1A Class A (a) 4.21% due 12/15/42	590,984
USD	750,000	KKR Clo 16 Ltd. Class A2R2 (a),(b),(c) 6.56% due 10/20/34	719,454
USD	869,812	LoanCore 2019-CRE2 Issuer Ltd. Class AS (a),(b),(c) 6.18% due 05/15/36	852,938
USD	1,000,000	LoanCore 2021-CRE6 Issuer Ltd. Class C (a),(b),(c) 6.98% due 11/15/38	904,912
USD	1,000,000	Midocean Credit CLO VII 2017-7A Class A2R (a),(b),(c) 6.24% due 07/15/29	982,737
USD	1,000,000	Owl Rock CLO IV Ltd. Class A2R (a),(b),(c) 6.82% due 08/20/33	943,843
USD	2,000,000	Owl Rock CLO V Ltd. Class C1 (a),(b),(c) 7.79% due 04/20/34	1,898,641
USD	1,000,000	Palmer Square Loan Funding 2022-1 Ltd. Class A2 (a),(b),(c) 6.23% due 04/15/30	959,612
USD	1,000,000	THL Credit Lake Shore MM CLO I Ltd. Class BR (a),(b),(c) 6.79% due 04/15/33	929,675
USD	500,000	VENTURE XIII CLO Ltd. 2013-13A Class SUB (a),(b),(c),(d) 0.00% due 09/10/29	2,814
		アセット・バック証券合計	43,576,492
		ケイマン諸島合計 (取得原価 45,878,230米ドル)	43,576,492
		フランス (0.3%)	
		社債 (0.3%)	
USD	250,000	Altice France S.A. (a),(b) 5.13% due 07/15/29	188,125
USD	500,000	BNP Paribas S.A. (a),(b),(c) 2.16% due 09/15/29	416,520
USD	500,000	Societe Generale S.A. (a),(b),(c) 2.89% due 06/09/32	392,143
		社債合計	996,788
		フランス合計 (取得原価 1,250,000米ドル)	996,788
		ガーンジー (0.6%)	
		社債 (0.6%)	
USD	1,600,000	Pershing Square Holdings Ltd. (b) 3.25% due 11/15/30	1,233,466
USD	1,000,000	Pershing Square Holdings Ltd. (b) 3.25% due 10/01/31	758,490
		社債合計	1,991,956
		ガーンジー合計 (取得原価 2,597,129米ドル)	1,991,956

元本金額	有価証券の詳細	公正価値(米ドル)
	アイルランド (0.2%)	
	アセット・バック証券 (0.2%)	
	Lunar 2021-1 Structured Aircraft Portfolio Notes Class A (a)	
USD	858,398 2.64% due 10/15/46	746,342
	アセット・バック証券合計	746,342
	アイルランド合計 (取得原価 858,168米ドル)	746,342
	日本 (0.9%)	
	社債 (0.9%)	
	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (b),(c)	
USD	900,000 5.44% due 02/22/34	908,752
	Mizuho Financial Group, Inc. (b),(c)	
USD	600,000 5.67% due 05/27/29	607,894
	Nippon Life Insurance Co. (a),(b),(c)	
USD	1,110,000 2.90% due 09/16/51	885,225
	Sumitomo Life Insurance Co. (a),(b),(c)	
USD	500,000 3.38% due 04/15/81	418,750
	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	
USD	250,000 2.22% due 09/17/31	199,724
	社債合計	3,020,345
	日本合計 (取得原価 3,360,000米ドル)	3,020,345
	チャンネル諸島ジャージー (0.1%)	
	社債 (0.1%)	
	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd. (a)	
USD	615,000 3.25% due 09/30/40	483,672
	社債合計	483,672
	チャンネル諸島ジャージー合計 (取得原価 615,000米ドル)	483,672
	ルクセンブルク (0.2%)	
	銀行ローン* (0.1%)	
	Aston FinCo S.A R.L.	
USD	243,108 0.09% due 10/09/26	209,073
	銀行ローン合計	209,073
	社債 (0.1%)	
	Greensaif Pipelines Bidco S.A R.L. (a)	
USD	200,000 6.13% due 02/23/38	205,956
	社債合計	205,956
	ルクセンブルク合計 (取得原価 437,410米ドル)	415,029
	多国籍企業 (0.4%)	
	社債 (0.4%)	
	Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd. (a)	
USD	1,054,167 4.50% due 10/20/25	1,036,144
	JBS USA LUX S.A. / JBS USA Food Co. / JBS USA Finance, Inc. (a),(b)	
USD	400,000 3.00% due 05/15/32	313,284
USD	100,000 4.38% due 02/02/52	71,916
	社債合計	1,421,344
	多国籍企業合計 (取得原価 1,549,536米ドル)	1,421,344
	オランダ (0.7%)	
	銀行ローン* (0.3%)	
	Diamond B.V.	
USD	888,750 0.08% due 09/29/28	886,600
	銀行ローン合計	886,600

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値(米ドル)</u>
		社債 (0.4%)	
		ABN AMRO Bank NV (a),(b),(c)	
USD	600,000	2.47% due 12/13/29	503,870
		Alcoa Nederland Holding BV (a),(b)	
USD	200,000	4.13% due 03/31/29	178,063
USD	200,000	5.50% due 12/15/27	197,504
		Dufry One BV (b)	
EUR	100,000	3.38% due 04/15/28	95,316
		Enel Finance International NV (a),(b)	
USD	200,000	5.00% due 06/15/32	187,778
		LeasePlan Corp. NV (a)	
USD	350,000	2.88% due 10/24/24	332,362
		社債合計	1,494,893
		オランダ合計 (取得原価 2,537,173米ドル)	2,381,493
		スペイン (0.2%)	
		社債 (0.2%)	
		Cellnex Finance Co. S.A. (a),(b)	
USD	950,000	3.88% due 07/07/41	697,747
		社債合計	697,747
		スペイン合計 (取得原価 941,649米ドル)	697,747
		英国 (2.7%)	
		社債 (2.7%)	
		Anglo American Capital PLC (a),(b)	
USD	1,450,000	2.63% due 09/10/30	1,205,637
USD	750,000	3.95% due 09/10/50	572,166
USD	200,000	5.63% due 04/01/30	201,129
		BP Capital Markets PLC (b),(c),(e)	
USD	1,480,000	4.88%	1,344,950
		British Telecommunications PLC	
USD	750,000	4.88% due 11/23/81 (a),(b),(c)	590,663
USD	425,000	9.63% due 12/15/30	529,597
		Ferguson Finance PLC (a),(b)	
USD	150,000	4.65% due 04/20/32	142,389
		INEOS Quattro Finance 2 PLC (a),(b)	
USD	300,000	3.38% due 01/15/26	272,567
		NatWest Group PLC (b),(c)	
USD	200,000	6.02% due 03/02/34	207,017
		Royalty Pharma PLC (b)	
USD	520,000	3.55% due 09/02/50	355,666
		Standard Chartered PLC (a),(b),(c)	
USD	1,400,000	4.64% due 04/01/31	1,299,895
		Virgin Media Finance PLC (a),(b)	
USD	400,000	5.00% due 07/15/30	330,612
		Virgin Media Secured Finance PLC (a),(b)	
USD	400,000	4.50% due 08/15/30	343,924
		Vmed 02 UK Financing I PLC (a),(b)	
GBP	650,000	4.00% due 01/31/29	663,046
		Vodafone Group PLC (b),(c)	
USD	550,000	4.13% due 06/04/81	434,043
		Weir Group PLC (a),(b)	
USD	200,000	2.20% due 05/13/26	180,029
		社債合計	8,673,330
		英国合計 (取得原価 10,323,653米ドル)	8,673,330

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値(米ドル)</u>
		米国 (81.3%)	
		アセット・バック証券 (28.3%)	
		AASET 2017-1 Trust Class A (a)	
USD	189,433	3.97% due 05/16/42	152,705
		AASET 2018-2 US Ltd. Class A (a)	
USD	1,658,316	4.45% due 11/18/38	1,434,623
		Aaset 2021-1 Trust Class A (a)	
USD	792,332	2.95% due 11/16/41	713,907
		ABPCI Direct Lending Fund CLO VII LP Class A2R (a),(c)	
USD	1,000,000	6.66% due 10/20/31	947,154
		American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 Class GIOP	
USD	2,695,696	2.08% due 05/25/47	361,637
		Angel Oak Mortgage Trust 2023-1 Class A2 (a),(b)	
USD	937,646	4.75% due 09/26/67	890,087
		Applebee's Funding LLC / IHOP Funding LLC Class A2I (a),(b)	
USD	346,500	4.19% due 06/05/49	338,533
		Arbys Funding LLC Class A2 (a),(b)	
USD	1,998,750	3.24% due 07/30/50	1,749,910
		Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series AEG 2006-HE1 Class M1 (b),(c)	
USD	826,795	4.18% due 01/25/36	796,014
		Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A (b),(c)	
USD	271,047	5.13% due 11/25/36	260,655
		Benchmark 2018-B6 Mortgage Trust Class XA (b),(c)	
USD	21,908,841	0.41% due 10/10/51	307,975
		BRAVO Residential Funding Trust 2021-C Class A1 (a),(b)	
USD	2,822,757	1.62% due 03/01/61	2,532,526
		BRAVO Residential Funding Trust 2022-NQM3 Class A (a),(b)	
USD	959,130	3.13% due 01/29/70	856,163
		BX Commercial Mortgage Trust 2019-XL Class F (a),(c)	
USD	850,000	6.94% due 10/15/36	821,073
		BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class D (a),(c)	
USD	1,000,000	6.33% due 09/15/36	939,817
		BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class E (a),(c)	
USD	800,000	6.68% due 09/15/36	746,055
		BX Commercial Mortgage Trust 2022-LP2 Class C (a),(c)	
USD	417,775	6.39% due 02/15/39	397,111
		Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A (a)	
USD	458,767	6.06% due 10/10/52	457,470
		CARS-DB4 LP 2020-1A Class A6 (a),(b)	
USD	991,042	3.81% due 02/15/50	844,355
		CARS-DB4 LP Class A5 (a),(b)	
USD	594,625	3.48% due 02/15/50	538,832
		CARS-DB5 LP Class A4 (a),(b)	
USD	498,958	2.76% due 08/15/51	386,262
		Cascade Funding Mortgage Trust 2018-RM2 Class A (a),(b),(c)	
USD	1,115,184	4.00% due 10/25/68	1,078,325
		Castlelake Aircraft Securitization Trust 2018-1 Class A (a)	
USD	629,658	4.13% due 06/15/43	568,644
		CD 2016-CD1 Mortgage Trust Class XA (b),(c)	
USD	810,880	1.37% due 08/10/49	26,806
		Cerberus Loan Funding XL LLC Class A (a),(c)	
USD	1,750,000	7.19% due 03/22/35	1,750,000
		CF Hippolyta Issuer LLC Class A2 (a)	
USD	735,337	6.11% due 08/15/62	734,699
		CF Hippolyta Issuer LLC Class B1 (a),(b)	
USD	1,465,755	1.98% due 03/15/61	1,275,415
USD	225,627	2.28% due 07/15/60	203,602

USD	885,153	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (b),(c) 1.67% due 08/10/49	36,693
-----	---------	--	--------

	<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	2,843,033	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA (b),(c) 1.65% due 04/10/49	106,878
USD	1,574,657	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA (b),(c) 1.38% due 10/10/49	57,984
USD	700,000	CMFT Net Lease Master Issuer LLC Class A6 (a),(b) 3.44% due 07/20/51	564,990
USD	5,445,184	COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA (b),(c) 0.90% due 10/10/48	94,234
USD	1,091,819	CSMC 2020-RPL5 Trust Class A1 (a),(b),(c) 3.02% due 08/25/60	1,057,926
USD	772,553	CSMC 2021-RPL4 Trust Class A1 (a),(b),(c) 1.80% due 12/27/60	714,246
USD	795,297	CSMC 2021-RPL7 Trust Class A1 (a),(b),(c) 1.93% due 07/27/61	728,825
USD	1,086,250	DB Master Finance LLC Class A23 (a),(b) 2.79% due 11/20/51	875,689
USD	1,100,000	Diamond Issuer Class A (a),(b) 2.31% due 11/20/51	948,479
USD	190,000	Domino's Pizza Master Issuer LLC Class A23 (a),(b) 4.12% due 07/25/47	179,092
USD	244,048	Extended Stay America Trust 2021-ESH Class D (a),(c) 6.94% due 07/15/38	232,418
USD	116,056	Falcon Aerospace Ltd. 2017-1 Class A (a) 4.58% due 02/15/42	109,466
USD	250,000	FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class F3 (a) 3.37% due 10/19/37	225,842
USD	350,000	FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class G1 (a) 4.00% due 10/19/37	319,055
USD	350,000	FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class G2 (a) 4.50% due 10/19/37	320,822
USD	1,475,000	FirstKey Homes 2021-SFR1 Trust Class B (a) 1.79% due 08/17/38	1,294,993
USD	1,600,000	FirstKey Revolving Trust 2020-C2 (a) 3.25% due 12/25/23	1,558,820
USD	2,782,873	FNMA-Aces Class X1 (c) 1.49% due 03/25/35	295,180
USD	390,586	Fontainebleau Las Vegas Holdings LLC (c) 2.29% due 01/31/26	394,492
USD	862,134	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class A3 (a),(c) 4.44% due 11/25/52	771,364
USD	1,919,699	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class B1 (a),(c) 4.66% due 11/25/55	1,723,788
USD	5,713,390	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class XA1 (a),(c) 0.70% due 11/25/55	368,987
USD	18,567,388	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class X1 (b), (c) 0.34% due 03/25/25	108,862
USD	100,000	FS Rialto 2022-FL7 Issuer LLC Class B (a),(b),(c) 8.60% due 10/19/39	98,976
USD	1,689,337	GCAT 2022-NQM3 Trust Class A3 (a),(b),(c) 4.35% due 04/25/67	1,560,604
USD	453,816	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2006-NELL Class A (a) 5.36% due 05/10/51	390,548
USD	920,806	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A (a) 6.11% due 08/10/52	934,131

	<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	1,000,000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-DUNE Class D (a),(c) 6.58% due 12/15/36	952,672
USD	1,000,000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-UPTN Class D (a),(b),(c) 3.25% due 02/10/37	857,092
USD	405,600	GSRPM Mortgage Loan Trust 2006-1 Class M1 (a),(b),(c) 5.35% due 03/25/35	399,190
USD	1,160,016	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 1AV1 (b),(c) 5.04% due 04/25/37	1,077,907
USD	968,247	Home Partners of America 2021-2 Trust Class D (a) 2.65% due 12/17/26	854,058
USD	650,000	Hotwire Funding LLC Class A2 (a),(b) 2.31% due 11/20/51	563,531
USD	450,000	Hotwire Funding LLC Class B (a),(b) 2.66% due 11/20/51	377,160
EUR	1,000,000	HV Eight LLC 5.48% due 12/31/27	1,086,450
USD	925,038	Imperial Fund Mortgage Trust 2022-NQM2 Class A2 (a),(b),(c) 4.02% due 03/25/67	836,789
USD	925,038	Imperial Fund Mortgage Trust 2022-NQM2 Class A3 (a),(b),(c) 4.20% due 03/25/67	825,171
USD	332,693	J.G. Wentworth XLI LLC Class B (a),(b) 4.70% due 10/15/74	289,427
USD	1,350,000	LCCM 2021-FL3 Trust Class A (a),(b),(c) 6.13% due 11/15/38	1,318,633
USD	850,000	LCCM 2021-FL3 Trust Class AS (a),(b),(c) 6.48% due 11/15/38	823,399
USD	760,618	Legacy Mortgage Asset Trust 2021-GS2 Class A1 (a),(b) 1.75% due 04/25/61	709,265
USD	484,410	Legacy Mortgage Asset Trust 2021-GS3 Class A1 (a),(b) 1.75% due 07/25/61	445,467
USD	1,163,684	Lehman XS Trust Series 2006-12N Class A32A (b),(c) 5.25% due 08/25/46	1,023,277
USD	488,016	Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A (b),(c) 5.03% due 02/25/37	431,942
USD	1,000,000	LoanCore 2021-CRE4 Issuer Ltd. Class C (a),(b),(c) 6.37% due 07/15/35	953,615
USD	455,219	LSTAR Securities Investment Ltd. 2020-1 Class A (a),(b),(c) 7.46% due 02/01/26	446,061
USD	1,756,420	LSTAR Securities Investment Ltd. 2023-1 Class A1 (a),(c) 8.33% due 01/01/28	1,755,983
USD	1,800,000	Madison Avenue Secured Funding Trust Series 2023-1 Class A1 (a),(c) 6.78% due 03/04/24	1,800,000
USD	15,529,534	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C34 Class XA (b),(c) 0.77% due 11/15/52	400,726
USD	1,877,167	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA (b),(c) 1.44% due 08/15/49	71,729
USD	2,200,000	MTN Commercial Mortgage Trust 2022-LPFL Class D (a),(c) 7.77% due 03/15/39	2,107,461
USD	257,741	Nassau 2019 CFO LLC Class A (a),(b) 3.98% due 08/15/34	246,262
USD	453,869	Navigator Aircraft ABS Ltd. Class A (a) 2.77% due 11/15/46	392,084
USD	855,695	NYMT Loan Trust 2022-SP1 Class A1 (a),(b) 5.25% due 07/25/62	842,573
USD	193,793	OBX 2022-NQM9 Trust Class A1A (a),(b) 6.45% due 09/25/62	194,040

	<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	831,747	OBX 2023-NQM1 Trust Class A3 (a),(b),(c) 6.50% due 11/25/62	825,533
USD	766,448	OSAT 2021-RPL1 Trust Class A1 (a),(b) 2.12% due 05/25/65	721,087
USD	193,288	Oxford Finance Funding 2020-1 LLC Class A2 (a),(b) 3.10% due 02/15/28	192,122
USD	803,392	PRPM 2021-5 LLC Class A1 (a),(b) 1.79% due 06/25/26	754,446
USD	1,309,709	PRPM 2021-8 LLC Class A1 (a),(b),(c) 1.74% due 09/25/26	1,222,525
USD	1,887,939	PRPM 2022-1 LLC Class A1 (a),(b) 3.72% due 02/25/27	1,795,397
USD	394,332	PRPM 2023-1 LLC Class A1 (a),(b),(c) 6.88% due 02/25/28	392,608
USD	101,957	RALI Series 2006-Q02 Trust Class A1 (b),(c) 5.29% due 02/25/46	20,078
USD	3,742,783	Raspro Trust 2005 Class B2 (a),(b),(c) 5.17% due 03/23/24	3,697,126
USD	63,093	Ready Captial Mortgage Financing 2019-FL3 LLC Class B (a),(b),(c) 6.50% due 03/25/34	62,306
USD	615,000	Sabey Data Center Issuer LLC Class A2 (a),(b) 3.81% due 04/20/45	587,011
USD	3,404,363	Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2006-WM4 Class A2C (b),(c) 5.17% due 11/25/36	961,526
USD	588,000	ServiceMaster Funding LLC Class A2II (a),(b) 3.34% due 01/30/51	463,570
USD	491,250	SERVPRO Master Issuer LLC Class A2 (a),(b) 2.39% due 04/25/51	401,392
USD	967,500	3.88% due 10/25/49	882,598
USD	1,117,187	SG Residential Mortgage Trust 2022-1 Class A3 (a),(b),(c) 3.68% due 03/27/62	1,008,070
USD	1,083,500	Sonic Capital LLC Class A2II (a),(b) 2.64% due 08/20/51	826,306
USD	423,364	Sprite 2021-1 Ltd. Class A (a),(b) 3.75% due 11/15/46	378,895
USD	1,000,000	Stack Infrastructure Issuer LLC Class A2 (a),(b) 5.90% due 03/25/48	1,008,404
USD	192,083	STORE Master Funding I LLC 2015-1A Class A2 (a),(b) 4.17% due 04/20/45	182,516
USD	873,757	Store Master Funding I-VII Class A1 (a),(b) 3.96% due 10/20/46	826,319
USD	934,511	Store Master Funding I-VII Class A2 (a),(b) 4.29% due 10/20/48	881,378
USD	1,400,000	Strategic Partners VIII Fund (d) 0.00% due 03/10/25	1,399,580
USD	1,776,215	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust 2007-BC4 Class A1 (b),(c) 5.48% due 11/25/37	1,697,787
USD	949,604	SVC ABS LLC Class A (a),(b) 5.15% due 02/20/53	935,180
USD	895,375	Taco Bell Funding LLC 2016-1A Class A23 (a),(b) 4.97% due 05/25/46	873,773
USD	1,413,125	TIF Funding II LLC Class A (a),(b) 1.65% due 02/20/46	1,190,126
USD	2,000,000	Towd Point Revolving Trust 2022-A (d) 0.00% due 09/25/64	1,937,500

	<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	850,000	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class B (b),(c) 3.99% due 08/15/50	748,117
USD	4,020,994	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA (b),(c) 1.07% due 08/15/50	147,142
USD	1,000,000	Vault DI Issuer LLC Class A2 (a),(b) 2.80% due 07/15/46	857,428
USD	550,000	VB-S1 Issuer LLC - VBTEL Class D (a),(b) 4.29% due 02/15/52	500,049
USD	580,082	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust Class 1A (b),(c) 3.97% due 11/25/46	470,855
USD	14,880	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-NXS1 Class A2 (b) 2.63% due 05/15/48	14,842
USD	7,286,403	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C37 Class XA (b),(c) 0.80% due 12/15/49	155,159
USD	3,468,473	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS5 Class XA (b),(c) 1.42% due 01/15/59	105,859
USD	246,875	Wingstop Funding LLC Class A2 (a),(b) 2.84% due 12/05/50	216,147
USD	746,250	3.73% due 03/05/52	668,929
USD	1,250,000	Woodmont 2020-7 Trust Class A1A (a),(c) 6.69% due 01/15/32	1,235,934
		アセット・バック証券合計	91,511,323
		銀行ローン* (2.4%)	
USD	98,750	Claros Mortgage Trust, Inc. 0.09% due 08/09/26	85,419
USD	448,975	Confluent Health, LLC 0.09% due 11/30/28	367,037
USD	97,345	0.11% due 11/30/28	79,580
USD	127,271	CP Atlas Buyer, Inc. 0.08% due 11/23/27	113,521
USD	61,323	Cushman & Wakefield U.S. Borrower, LLC 0.08% due 08/21/25	59,973
USD	77,350	0.08% due 01/31/30	74,836
USD	70,232	Graftech International Ltd. 0.08% due 02/12/25	70,057
USD	57,099	HAH Group Holding Co. LLC 0.10% due 10/29/27	55,672
USD	73,809	Hamilton Projects Acquiror, LLC 0.10% due 06/17/27	73,361
USD	344,122	Higginbotham Insurance Agency, Inc. 0.10% due 11/25/26	339,992
USD	105,073	0.10% due 11/25/26	103,812
USD	49,711	HighTower Holding, LLC 0.09% due 04/21/28	47,101
USD	161,540	ITT Holdings LLC 0.08% due 07/10/28	158,006
USD	230,522	Jane Street Group, LLC 0.08% due 01/26/28	227,295
USD	112,584	Medical Solutions Holdings, Inc. 0.08% due 11/01/28	109,699
USD	1,139,294	Midwest Veterinary Partners, LLC 0.00% due 04/27/28	1,056,797

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値(米ドル)</u>
		Mileage Plus Holdings LLC	
USD	807,500	0.10% due 06/21/27	839,348
		Pacific Bells, LLC	
USD	181,469	0.10% due 11/10/28	174,815
		PetIQ, LLC	
USD	481,630	0.09% due 04/13/28	443,100
		Quirch Foods Holdings, LLC (h)	
USD	332,144	0.10% due 10/27/27	306,403
		Sotheby's	
USD	247,487	0.09% due 01/15/27	246,792
		Southern Veterinary Partners, LLC	
USD	247,952	0.09% due 10/05/27	239,584
		SP PF Buyer LLC	
USD	341,985	0.09% due 12/22/25	212,971
		TransDigm Inc.	
USD	752,253	0.08% due 08/24/28	751,124
		Upland Software, Inc.	
USD	340,793	0.09% due 08/06/26	318,546
		Upstream Newco, Inc.	
USD	984,962	0.09% due 11/20/26	781,405
		Valcour Packaging, LLC	
USD	594,000	0.08% due 10/04/28	489,061
		銀行ローン合計	7,825,307
		社債 (24.6%)	
		ADT Security Corp. (a),(b)	
USD	1,000,000	4.13% due 08/01/29	891,790
		AES Corp. (a),(b)	
USD	360,000	3.95% due 07/15/30	322,308
		Alexandria Real Estate Equities, Inc. (b)	
USD	950,000	5.15% due 04/15/53	867,672
		Altria Group, Inc. (b)	
USD	490,000	3.40% due 05/06/30	435,607
USD	800,000	3.70% due 02/04/51	537,397
USD	90,000	4.45% due 05/06/50	66,886
		American Equity Investment Life Holding Co. (b)	
USD	1,700,000	5.00% due 06/15/27	1,698,254
		American National Group, Inc. (a),(b)	
USD	900,000	6.14% due 06/13/32	872,355
		Americo Life, Inc. (a)	
USD	810,000	3.45% due 04/15/31	632,716
		Amgen, Inc. (b)	
USD	450,000	5.25% due 03/02/30	459,576
USD	450,000	5.25% due 03/02/33	462,012
		Amsted Industries, Inc. (a),(b)	
USD	200,000	4.63% due 05/15/30	179,695
		Apollo Management Holdings LP (a),(b)	
USD	240,000	2.65% due 06/05/30	200,601
		AptarGroup, Inc. (b)	
USD	450,000	3.60% due 03/15/32	396,783
		Ares Finance Co. II LLC (a),(b)	
USD	700,000	3.25% due 06/15/30	588,870
		Ares Finance Co. LLC (a),(b)	
USD	325,000	4.00% due 10/08/24	312,440
		Assurant, Inc. (b)	
USD	500,000	2.65% due 01/15/32	376,899
USD	650,000	6.10% due 02/27/26	662,192

	<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	150,000	Assured Guaranty US Holdings, Inc. (b) 3.60% due 09/15/51	103,550
USD	300,000	Bank of America Corp. (b),(c),(e) 4.38%	255,046
USD	350,000	6.13%	342,185
USD	900,000	Bank of New York Mellon Corp. (b),(c),(e) 3.75%	742,140
USD	1,700,000	BAT Capital Corp. (b) 3.98% due 09/25/50	1,162,863
USD	550,000	Belrose Funding Trust (a),(b) 2.33% due 08/15/30	427,176
USD	1,700,000	Blackstone Holdings Finance Co. LLC (a),(b) 2.80% due 09/30/50	1,009,562
USD	840,000	Boeing Co. (b) 5.71% due 05/01/40	848,631
USD	790,000	5.81% due 05/01/50	792,333
USD	818,330	British Airways 2020-1 Class A Pass Through Trust (a) 4.25% due 11/15/32	763,876
USD	200,000	Broadcom, Inc. (a),(b) 2.45% due 02/15/31	163,387
USD	485,000	4.93% due 05/15/37	440,651
USD	100,000	Brookfield Finance LLC / Brookfield Finance, Inc. (b) 3.45% due 04/15/50	66,596
USD	800,000	Brown & Brown, Inc. (b) 2.38% due 03/15/31	638,061
USD	425,000	California Institute of Technology (b) 3.65% due 09/01/19	297,092
USD	199,000	Catalent Pharma Solutions, Inc. (a),(b) 3.13% due 02/15/29	174,987
USD	50,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a),(b) 4.25% due 02/01/31	41,477
USD	600,000	CDW LLC / CDW Finance Corp. (b) 3.57% due 12/01/31	516,078
USD	1,050,000	Charles Schwab Corp. (b),(c),(e) 4.00%	820,333
USD	300,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital (b) 3.90% due 06/01/52	197,631
USD	780,000	Choice Hotels International, Inc. (b) 3.70% due 01/15/31	690,814
USD	1,070,000	Citigroup, Inc. (b),(c),(e) 3.88%	903,615
USD	400,000	4.00%	349,732
USD	375,000	CNO Financial Group, Inc. (b) 5.25% due 05/30/29	362,017
USD	300,000	Corebridge Financial, Inc. (a),(b),(c) 6.88% due 12/15/52	266,703
USD	1,140,000	CoStar Group, Inc. (a),(b) 2.80% due 07/15/30	956,300
USD	200,000	CSC Holdings LLC (a),(b) 3.38% due 02/15/31	138,330
USD	388,000	4.13% due 12/01/30	278,658
USD	64,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC (a),(b) 6.75% due 05/15/28	57,298
USD	230,000	DaVita, Inc. (a),(b) 3.75% due 02/15/31	181,413
USD	24,000	4.63% due 06/01/30	20,486

	<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	615,000	Delta Air Lines, Inc. (a) 7.00% due 05/01/25	630,090
USD	850,000	Energy Transfer LP (b) 5.75% due 02/15/33	866,668
USD	950,000	Equitable Holdings, Inc. (b),(c),(e) 4.95%	865,862
USD	960,000	Fidelity National Financial, Inc. (b) 2.45% due 03/15/31	768,786
USD	200,000	Fidelity National Information Services, Inc. (b) 5.63% due 07/15/52	191,276
USD	610,000	First American Financial Corp. (b) 4.00% due 05/15/30	550,974
USD	200,000	Fiserv, Inc. (b) 5.60% due 03/02/33	207,396
USD	500,000	Florida Gas Transmission Co. LLC (a),(b) 2.30% due 10/01/31	407,314
USD	100,000	Flowserve Corp. (b) 2.80% due 01/15/32	79,286
USD	860,000	3.50% due 10/01/30	743,251
USD	449,000	Fort Benning Family Communities LLC (a) 5.81% due 01/15/51	415,208
USD	927,146	6.09% due 01/15/51	915,567
USD	450,000	FS KKR Capital Corp. (b) 2.63% due 01/15/27	378,241
USD	400,000	3.25% due 07/15/27	338,711
USD	575,000	Global Atlantic Finance Co. (a),(b) 3.13% due 06/15/31	452,595
USD	500,000	4.70% due 10/15/51 (c)	400,729
USD	350,000	Global Payments, Inc. (b) 2.90% due 05/15/30	296,241
USD	370,000	2.90% due 11/15/31	302,779
USD	350,000	GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc. (b) 3.25% due 01/15/32	283,976
USD	580,000	4.00% due 01/15/31	497,034
USD	450,000	5.30% due 01/15/29	428,373
USD	350,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc. (a),(b) 3.50% due 03/01/29	302,620
USD	350,000	Goldman Sachs Group, Inc. (b),(c),(e) 3.80%	289,905
USD	400,000	Great Lakes Dredge & Dock Corp. (a),(b) 5.25% due 06/01/29	302,304
USD	600,000	HCA, Inc. (b) 3.50% due 07/15/51	412,761
USD	850,000	Healthcare Realty Holdings LP (b) 2.00% due 03/15/31	663,676
USD	120,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc. (a),(b) 3.75% due 05/01/29	107,100
USD	50,000	Home Point Capital, Inc. (a),(b) 5.00% due 02/01/26	37,257
USD	300,000	Host Hotels & Resorts LP (b) 2.90% due 12/15/31	233,872
USD	720,000	3.50% due 09/15/30	607,547
USD	400,000	Hunt Cos, Inc. (a),(b) 5.25% due 04/15/29	312,597

	<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	350,000	Hunt MH Borrower LLC Fee II 5.25% due 12/21/48	299,685
USD	390,000	Hyatt Hotels Corp. (b) 5.63% due 04/23/25	388,029
USD	350,000	Ingevity Corp. (a),(b) 3.88% due 11/01/28	299,873
USD	467,000	Iron Mountain, Inc. (a),(b) 4.50% due 02/15/31	401,307
USD	200,000	5.63% due 07/15/32	182,708
USD	500,000	ITT Holdings LLC (a),(b) 6.50% due 08/01/29	422,160
USD	650,000	Jackson Financial, Inc. (b) 5.67% due 06/08/32	640,926
USD	500,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co.-Issuer Corp. (a),(b) 5.00% due 08/15/28	423,295
USD	300,000	Jefferies Financial Group, Inc. (b) 2.63% due 10/15/31	229,069
USD	640,000	2.75% due 10/15/32	493,193
USD	500,000	Johns Hopkins University (b) 2.81% due 01/01/60	328,785
USD	222,000	JPMorgan Chase & Co. (b),(c) 2.96% due 05/13/31	191,787
USD	500,000	3.65% (e)	437,500
USD	400,000	4.49% due 03/24/31	388,392
USD	900,000	5.72% due 09/14/33	921,293
USD	761,000	Kemper Corp. (b) 2.40% due 09/30/30	610,438
USD	510,000	Kennedy-Wilson, Inc. (b) 4.75% due 03/01/29	405,450
USD	400,000	5.00% due 03/01/31	293,684
USD	350,000	Kinder Morgan, Inc. (b) 5.20% due 06/01/33	347,389
USD	350,000	KKR Group Finance Co. III LLC (a),(b) 5.13% due 06/01/44	307,737
USD	260,000	KKR Group Finance Co. VIII LLC (a),(b) 3.50% due 08/25/50	174,708
USD	200,000	Kuvare US Holdings, Inc. (a),(b),(c) 7.00% due 02/17/51	201,000
USD	550,000	Leidos, Inc. (b) 2.30% due 02/15/31	445,994
USD	50,000	4.38% due 05/15/30	47,080
USD	150,000	5.75% due 03/15/33	153,202
USD	700,000	Level 3 Financing, Inc. (a),(b) 3.63% due 01/15/29	385,294
USD	200,000	3.75% due 07/15/29	106,632
USD	150,000	3.88% due 11/15/29	108,409
USD	470,000	Liberty Mutual Group, Inc. (a),(b) 3.95% due 05/15/60	326,398
USD	1,069,000	4.30% due 02/01/61	633,966
USD	850,000	Liberty Utilities Finance GP 1 (a),(b) 2.05% due 09/15/30	667,364
USD	260,000	Lincoln National Corp. (b) 4.38% due 06/15/50	195,809
USD	567,000	LPL Holdings, Inc. (a),(b) 4.38% due 05/15/31	501,290
USD	1,050,000	Maple Grove Funding Trust I (a),(b) 4.16% due 08/15/51	751,278

	<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	1,120,000	Markel Corp. (b),(c),(e) 6.00%	1,074,410
USD	560,000	Marriott International, Inc. (b) 2.85% due 04/15/31	476,698
USD	200,000	Match Group Holdings II LLC (a),(b) 4.63% due 06/01/28	184,796
USD	32,000	McGraw-Hill Education, Inc. (a),(b) 5.75% due 08/01/28	27,840
USD	181,000	Medline Borrower LP (a),(b) 3.88% due 04/01/29	156,824
USD	1,700,000	MetLife, Inc. (b),(c),(e) 3.85%	1,496,510
USD	240,000	Midwest Connector Capital Co. LLC (a),(b) 4.63% due 04/01/29	224,719
USD	425,000	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd. (a),(b) 6.50% due 06/20/27	423,631
USD	255,000	Minerals Technologies, Inc. (a),(b) 5.00% due 07/01/28	232,519
USD	1,000,000	Morgan Stanley (b),(c) 2.48% due 09/16/36	759,177
USD	242,000	MSCI, Inc. (a),(b) 3.63% due 09/01/30	210,373
USD	100,000	3.63% due 11/01/31	85,435
USD	1,670,000	Nationwide Mutual Insurance Co. (a),(b) 4.35% due 04/30/50	1,316,036
USD	300,000	NCR Corp. (a),(b) 5.13% due 04/15/29	259,595
USD	400,000	6.13% due 09/01/29	394,532
USD	106,000	NFP Corp. (a),(b) 6.88% due 08/15/28	91,742
USD	100,000	Norfolk Southern Corp. (b) 4.10% due 05/15/21	70,162
USD	400,000	NRG Energy, Inc. (a),(b) 2.45% due 12/02/27	341,565
USD	250,000	NuStar Logistics LP (b) 6.38% due 10/01/30	239,875
USD	870,000	OneAmerica Financial Partners, Inc. (a),(b) 4.25% due 10/15/50	633,371
USD	434,000	Oracle Corp. (b) 3.95% due 03/25/51	323,115
USD	600,000	5.55% due 02/06/53	569,327
USD	1,000,000	Orlando Health Obligated Group 2.89% due 10/01/35	806,052
USD	510,000	Paramount Global (b) 4.95% due 05/19/50	380,690
USD	220,000	PartnerRe Finance B LLC (b),(c) 4.50% due 10/01/50	182,600
USD	200,000	Penn Mutual Life Insurance Co. (a) 3.80% due 04/29/61	140,842
USD	1,000,000	PerkinElmer, Inc. (b) 2.25% due 09/15/31	801,005
USD	1,000,000	Providence St Joseph Health Obligated Group (b) 2.70% due 10/01/51	605,178
USD	230,000	Prudential Financial, Inc. (b),(c) 3.70% due 10/01/50	187,351

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値(米ドル)</u>
		Qorvo, Inc. (b)	
USD	250,000	3.38% due 04/01/31 (a)	206,815
USD	202,000	4.38% due 10/15/29	186,133
		Radiate Holdco LLC / Radiate Finance, Inc. (a),(b)	
USD	850,000	4.50% due 09/15/26	665,125
		Reinsurance Group of America, Inc. (b)	
USD	782,000	3.15% due 06/15/30	692,213
		Reliance Standard Life Global Funding II (a)	
USD	1,380,000	2.75% due 05/07/25	1,309,519
		Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co.-Issuer, Inc. (a),(b)	
USD	750,000	3.88% due 03/01/31	621,855
		Safehold Operating Partnership LP (b)	
USD	404,000	2.80% due 06/15/31	316,091
USD	548,000	2.85% due 01/15/32	426,761
		Sealed Air Corp. (a),(b)	
USD	1,050,000	1.57% due 10/15/26	917,112
		Sirius XM Radio, Inc. (a),(b)	
USD	300,000	4.13% due 07/01/30	246,000
		Six Flags Theme Parks, Inc. (a),(b)	
USD	76,000	7.00% due 07/01/25	76,785
		Smithfield Foods, Inc. (a),(b)	
USD	850,000	2.63% due 09/13/31	641,876
USD	490,000	3.00% due 10/15/30	390,722
		Station Casinos LLC (a),(b)	
USD	400,000	4.63% due 12/01/31	337,800
		Stewart Information Services Corp. (b)	
USD	500,000	3.60% due 11/15/31	393,032
		Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp. (a),(b)	
USD	400,000	5.00% due 06/01/31	349,500
		Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp. (b)	
USD	600,000	6.88% due 01/15/29	610,929
		TD SYNEX Corp. (b)	
USD	700,000	2.38% due 08/09/28	579,999
USD	420,000	2.65% due 08/09/31	331,078
		Tenet Healthcare Corp. (b)	
USD	100,000	4.63% due 06/15/28	92,240
		T-Mobile USA, Inc. (b)	
USD	800,000	3.50% due 04/15/31	719,243
		Trimble, Inc. (b)	
USD	950,000	6.10% due 03/15/33	958,366
		Trustage Financial Group, Inc. (a),(b)	
USD	450,000	4.63% due 04/15/32	402,463
		Twilio, Inc. (b)	
USD	57,000	3.63% due 03/15/29	49,162
		United Airlines, Inc. (a),(b)	
USD	600,000	4.38% due 04/15/26	574,672
		United Wholesale Mortgage LLC (a),(b)	
USD	238,000	5.50% due 11/15/25	225,246
USD	550,000	5.50% due 04/15/29	459,250
		Universal Health Services, Inc. (b)	
USD	800,000	2.65% due 10/15/30	641,034
		US Foods, Inc. (a),(b)	
USD	107,000	6.25% due 04/15/25	107,965
		Vontier Corp. (b)	
USD	700,000	2.95% due 04/01/31	557,056
		Walgreens Boots Alliance, Inc. (b)	
USD	83,000	4.10% due 04/15/50	61,981

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値(米ドル)</u>
		Warnermedia Holdings, Inc. (a),(b)	
USD	900,000	4.28% due 03/15/32	802,195
USD	400,000	5.14% due 03/15/52	322,961
		Wells Fargo & Co. (b),(c),(e)	
USD	750,000	3.90%	662,033
		Western & Southern Life Insurance Co. (a),(b)	
USD	150,000	3.75% due 04/28/61	104,072
		Yale-New Haven Health Services Corp. (b)	
USD	1,000,000	2.50% due 07/01/50	623,710
		Zayo Group Holdings, Inc. (a),(b)	
USD	400,000	4.00% due 03/01/27	304,000
		社債合計	79,637,158
		政府債 (24.7%)	
		Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	
USD	1,400,000	2.70% due 01/30/45	1,033,035
		FNMA or Freddie Mac (g)	
USD	22,270,000	4.00% due 05/01/42	21,281,769
		FNMA Pool	
USD	951,747	2.00% due 09/01/50	661,791
USD	3,246,138	2.07% due 10/01/50	2,272,799
USD	1,525,929	2.16% due 10/01/50	1,084,678
USD	1,000,000	2.27% due 10/01/41	693,703
USD	1,091,930	4.00% due 05/01/52	1,049,302
USD	967,240	4.00% due 06/01/52	933,203
USD	2,468,642	4.00% due 07/01/52	2,397,657
USD	200,000	4.04% due 07/01/48	173,719
		Freddie Mac Pool	
USD	509,176	4.00% due 04/01/52	490,440
USD	961,525	4.00% due 05/01/52	921,980
USD	1,364,783	4.00% due 06/01/52	1,314,140
		Tennessee Valley Authority	
USD	1,700,000	4.25% due 09/15/65	1,589,265
USD	250,000	5.38% due 04/01/56	281,417
		Tennessee Valley Authority Principal Strip (d)	
USD	400,000	0.00% due 09/15/39	183,779
USD	1,000,000	0.00% due 12/15/42	386,971
USD	450,000	0.00% due 01/15/48	132,479
USD	5,000,000	0.00% due 09/15/60	839,201
		U.S. Treasury Note	
USD	12,039,000	3.50% due 01/31/28	11,965,637
USD	8,850,000	4.00% due 02/29/28	9,001,418
USD	10,380,000	4.63% due 02/28/25	10,475,691
		U.S. Treasury Strip Principal (d)	
USD	5,170,000	0.00% due 05/15/44	2,282,450
USD	1,210,000	0.00% due 11/15/44	521,901
USD	5,980,000	0.00% due 02/15/46	2,472,911
USD	7,700,000	0.00% due 02/15/52	2,705,020
USD	8,000,000	0.00% due 11/15/52	2,808,094
		政府債合計	79,954,450

	<u>元本金額</u>	<u>有価証券の詳細</u>	<u>公正価値(米ドル)</u>
		地方債 (1.3%)	
		California Statewide Communities Development Authority (b)	
USD	350,000	7.14% due 08/15/47	381,271
		Dallas Fort Worth International Airport	
USD	1,000,000	2.92% due 11/01/50	727,090
		Health Care Authority for Baptist Health	
USD	700,000	5.50% due 11/15/43	659,999
		Illinois Finance Authority	
USD	895,000	6.29% due 07/01/33	955,928
		Medical Center Educational Building Corp. (b)	
USD	1,000,000	2.92% due 06/01/41	761,551
		Oklahoma Development Finance Authority	
USD	350,000	4.65% due 08/15/30	325,957
		Westchester County Local Development Corp. (b)	
USD	500,000	3.85% due 11/01/50	365,549
		地方債合計	4,177,345
		米国合計 (取得原価 294,111,644米ドル)	263,105,583
		確定利付証券合計(取得原価 374,878,816米ドル)	336,340,570
		株式数	
		優先株式 (0.7%)	
		パーミュータ (0.1%)	
		Arch Capital Group Ltd.(b),(e)	
	10,620	4.55%	204,435
		RenaissanceRe Holdings Ltd.(b),(e)	
	3,700	4.20%	63,899
		パーミュータ合計 (取得原価 358,000米ドル)	268,334
		米国 (0.6%)	
		American Financial Group, Inc.(b)	
	38,840	4.50% due 09/15/60	718,929
		Assurant, Inc.(b)	
	8,400	5.25% due 01/15/61	167,958
		CNO Financial Group, Inc.(b)	
	10,000	5.13% due 11/25/60	162,000
		Equitable Holdings, Inc.(b),(e)	
	27,300	4.30%	507,780
		First Republic Bank(b),(e)	
	24,800	4.25%	132,184
	2,125	4.50%	11,836
		Selective Insurance Group, Inc.(b),(e)	
	8,000	4.60%	137,600
		米国合計 (取得原価 2,986,625米ドル)	1,838,287
		優先株式合計 (取得原価 3,344,625米ドル)	2,106,621
		契約数	
		買建スワップション (0.1%)	
		米国 (0.1%)	
	24,600,000	CMS Swap 2 Year - 10 Year, Put, Strike Price 0.100 Expiration date 06/20/24	84,054
	10,300,000	CMS SOFR Swap 10 Year - 2 Year, Put, Strike Price 0.100 Expiration date 06/20/24	35,193
	24,600,000	CMS Swap 2 Year - 10 Year, Put, Strike Price (0.200) Expiration date 12/19/23	72,608
	10,300,000	CMS SOFR Swap 10 Year - 2 Year, Put, Strike Price 0.200 Expiration date 12/19/23	30,401

契約数	有価証券の詳細		
	米国合計		222,256
	買建スワップション合計(支払プレミアム 298,351米ドル)		222,256
元本金額			
	短期投資(1.4%)		
	日本(0.0%)(f)		
	定期預金(0.0%)(f)		
	Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
EUR	15,258	1.91% due 04/03/23	16,577
	定期預金合計		16,577
	日本合計(取得原価 16,577米ドル)		16,577
	スペイン(1.4%)		
	定期預金(1.4%)		
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria		
USD	4,376,354	4.08% due 04/03/23	4,376,354
	定期預金合計		4,376,354
	スペイン合計(取得原価 4,376,354米ドル)		4,376,354
	短期投資合計(取得原価 4,392,931米ドル)		4,392,931
	投資合計(取得原価 382,914,723米ドル)	105.9	343,062,378
	現金およびその他の資産を超過する負債	(5.9)	(19,251,793)
	純資産	100.0%	323,810,585

* 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) 2023年3月31日現在において変動利付証券。
- (d) ゼロクーポン債。
- (e) 永久債。
- (f) 純資産の0.05%未満。
- (g) TBA証券。おおよその元本および満期日にて先渡コミットメントベースで購入される有価証券。
- (h) 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。

2023年3月31日現在未決済の売建スワップション契約(純資産の0.0%(f))

取引相手	有価証券の詳細	行使価格	失効日	通貨	契約数量	プレミアム 支払額/ (受取額) (米ドル)	公正価値 (米ドル)
Morgan Stanley	5-Year Forward foreign currency contracts, Put	3.6	06/30/2023	USD	(5,720,000)	(42,614)	(37,332)
						(42,614)	(37,332)

ファンド・レベル 2023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)
USD	Barclays Bank PLC	1,198,246	04/17/2023	EUR	1,114,000	-	(12,930)	(12,930)
USD	Barclays Bank PLC	639,828	04/17/2023	GBP	525,000	-	(9,483)	(9,483)
						-	(22,413)	(22,413)

豪ドル・コース 2023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.	6,267,959	04/18/2023	USD	4,229,999	-	(29,917)	(29,917)
AUD	Citibank N.A.	78,599	04/18/2023	USD	52,621	47	-	47
USD	Citibank N.A.	101,632	04/18/2023	AUD	150,726	632	-	632
USD	Citibank N.A.	70,326	04/18/2023	AUD	106,309	-	(911)	(911)
						679	(30,828)	(30,149)

日本円ヘッジコース 2023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)
JPY	Citibank N.A.	1,570,350,972	04/18/2023	USD	11,629,137	195,803	-	195,803
JPY	Citibank N.A.	27,234,277	04/18/2023	USD	205,656	-	(579)	(579)
USD	Citibank N.A.	469,217	04/18/2023	JPY	63,381,328	-	(8,052)	(8,052)
USD	Citibank N.A.	97,793	04/18/2023	JPY	12,929,933	430	-	430
						196,233	(8,631)	187,602

NZドル・コース 2023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.	4,064,621	04/18/2023	USD	2,518,221	24,915	-	24,915
NZD	Citibank N.A.	50,499	04/18/2023	USD	31,508	88	-	88
USD	Citibank N.A.	32,167	04/18/2023	NZD	51,980	-	(355)	(355)
USD	Citibank N.A.	55,823	04/18/2023	NZD	91,302	-	(1,302)	(1,302)
						25,003	(1,657)	23,346

トルコ・リラ・コース 2023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.	88,896,974	04/18/2023	USD	4,608,510	-	(51,212)	(51,212)
TRY	Citibank N.A.	400,326	04/18/2023	USD	20,441	82	-	82
TRY	Citibank N.A.	45,588	04/18/2023	USD	2,344	-	(7)	(7)
TRY	Citibank N.A.	641,676	04/18/2023	USD	32,875	20	-	20
TRY	Citibank N.A.	585,198	04/18/2023	USD	30,235	-	(235)	(235)
TRY	Citibank N.A.	342,687	04/18/2023	USD	17,602	-	(34)	(34)
TRY	Citibank N.A.	951,836	04/18/2023	USD	49,302	-	(506)	(506)
TRY	Citibank N.A.	98,901	04/18/2023	USD	5,118	-	(48)	(48)
TRY	Citibank N.A.	101,522	04/18/2023	USD	5,256	-	(51)	(51)
TRY	Citibank N.A.	567,579	04/18/2023	USD	29,443	-	(346)	(346)
USD	Citibank N.A.	10,838	04/18/2023	TRY	210,959	23	-	23
USD	Citibank N.A.	14,590	04/18/2023	TRY	281,757	146	-	146
USD	Citibank N.A.	1,937	04/18/2023	TRY	37,349	22	-	22
USD	Citibank N.A.	310,494	04/18/2023	TRY	6,009,756	2,405	-	2,405
USD	Citibank N.A.	23,260	04/18/2023	TRY	451,626	108	-	108
USD	Citibank N.A.	15,735	04/18/2023	TRY	305,991	49	-	49
USD	Citibank N.A.	42,961	04/18/2023	TRY	834,810	164	-	164
USD	Citibank N.A.	8,483	04/18/2023	TRY	165,831	-	(18)	(18)
USD	Citibank N.A.	38,207	04/18/2023	TRY	752,663	-	(379)	(379)
						3,019	(52,836)	(49,817)

南アフリカ・ランド・コース 2023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)
USD	Citibank N.A.	83,194	04/18/2023	ZAR	1,524,396	-	(2,618)	(2,618)
USD	Citibank N.A.	112,660	04/18/2023	ZAR	2,096,679	-	(5,367)	(5,367)
ZAR	Citibank N.A.	63,885,352	04/18/2023	USD	3,494,838	101,451	-	101,451
ZAR	Citibank N.A.	791,053	04/18/2023	USD	43,379	1,152	-	1,152
ZAR	Citibank N.A.	519,814	04/18/2023	USD	28,371	890	-	890
						103,493	(7,985)	95,508

2023年3月31日現在未決済の集中清算される金利スワップ契約(純資産の(0.1))

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	固定金利 受取/ (支払)	満期日	プレミアム 支払額/ (受取額) (米ドル)	未実現 評価益 /(損) (米ドル)	公正価値 (米ドル)
USD	Morgan Stanley Wells Fargo & Co.	17,700,000	SOFR Index	2.781%	07/18/2027	227	(573,359)	(573,132)
USD	Morgan Stanley	4,750,000	SOFR Index	3.453%	04/03/2028	322	15,858	16,180
USD	Citi Group	8,000,000	SOFR Index	3.401%	04/04/2028	336	8,589	8,925
USD	TD Securities	7,000,000	SOFR Index	3.276%	03/30/2033	356	42,618	42,974
USD		7,600,000	SOFR Index	3.017%	03/30/2053	433	80,257	80,690
						1,674	(426,037)	(424,363)

2023年3月31日現在未決済の集中清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約(純資産の0.0%(f))

通貨	取引相手	想定元本	信用プロテクション	参照組織	固定金利 受取/ (支払)	満期日	プレミアム 支払額/ (受取額) (米ドル)	未実現 評価益 /(損) (米ドル)	公正価値 (米ドル)
				iTRAXX					
EUR	Barclays Bank PLC	4,200,000	Buy protection	Europe Series 38	(1.000%)	12/20/2027	(38,103)	(5,620)	(43,723)
				North					
USD	BNP Paribas S.A.	3,200,000	Buy protection	America High Yield Series 40	(5.000%)	06/20/2028	15,273	(65,924)	(50,651)
							(22,830)	(71,544)	(94,374)

2023年3月31日現在未決済のリバース・レポ契約(純資産の(19.5)%)

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.	(1,078,125)	USD	2.35%	09/14/2022	TBD*	(1,078,125)	(1,092,130)
Citibank N.A.	(2,763,600)	USD	3.05%	09/28/2022	TBD*	(2,763,600)	(2,806,916)
JP Morgan Chase N.A.	(10,519,111)	USD	2.85%	03/28/2023	TBD*	(10,519,111)	(10,522,442)
						(14,360,836)	(14,421,488)

* 満期が定められていないリバース・レポ契約。

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	-	-	-	(14,421,488)	(14,421,488)
リバース・レポ契約合計					(14,421,488)
借入金合計					(14,421,488)
リバース・レポ契約に係る未払金					(14,421,488)

デリバティブの価値

以下の表に、潜在的なネットिंग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			
店頭取引デリバティブ					
先渡為替契約					
Barclays Bank PLC	-	(22,413)	-	-	(22,413)
Citibank N.A.	328,427	(101,937)	-	-	226,490
合計	328,427	(124,350)	-	-	204,077

* 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.	(1,092,130)	-	-	(1,092,130)
	Citibank N.A.	(2,806,916)	-	-	(2,806,916)
	JP Morgan Chase N.A.	(10,522,442)	-	-	(10,522,442)
合計		(14,421,488)	-	-	(14,421,488)

* 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
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。

[次へ](#)

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
2023年3月31日に終了した6か月間(未監査)

1. 組織

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

ファンドは、豪ドル・コース、日本円ヘッジコース、日本円ヘッジなしコース、NZドル・コース、トルコ・リラ・コース、米ドル・コース、および南アフリカ・ランド・コースの7つの受益証券コースを提供している。すべてのコースは米ドルで販売、買戻しおよび分配を行う。各コースは類似する資産プールに投資する。各コースの通貨は米ドルに対してヘッジされるが、日本円ヘッジなしコースおよび米ドル・コースではヘッジは行われぬ。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、総利回りの最大化を追求する戦略である。

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。

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。

2. 重要な会計方針

ファンドの財務書類には、2022年10月1日から、ファンドの中間期間末日である2023年3月31日までの期間が反映されている。

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

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

米ドル以外の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前に報告された売却価格に基づいて決定されるが、売却が報告されていない場合は、相場報告システム、定評のあるマーケット・メーカーまたは独立の価格形成サービスから入手した相場に基づき決定される。独立の価格形成サービスは、マーケット・メーカーにより提供された情報、または類似の特徴を有する投資もしくは有価証券に関連する利回りデータから入手した市場価値の見積りを使用する。満期までの期日が60日以内の短期投資は、公正価値に近似する償却原価で表示される。

機能通貨以外の通貨で当初評価される投資は、価格形成サービスから入手した為替レートをを用いて機能通貨に換算される。その結果、ファンドの受益証券の純資産価額は、機能通貨に関連して通貨価値の変動によ

り影響を受ける可能性がある。米国外の市場で取引される有価証券または機能通貨以外の通貨建の有価証券の価値は、ニューヨーク証券取引所(以下「NYSE」という。)の休業日に重要な影響を受ける可能性があり、純資産価額は、投資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」とするかの決定には、投資運用会社による重要な判断が必要となる。投資運用会社は、容易に入手可能であり、定期的に配信または更新され、信頼性が高く検証可能であり、専有されておらず、該当する市場に活発に関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脚注に含まれている。

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に増加することもある。ファンドのヘッジ戦略によってリスクが軽減する、またはヘッジ取引が利用できる、もしくはコスト効率が良くなるという保証はない。ファンドにはヘッジの利用が要求されておらず、ヘッジを利用しないことを選択することもできる。ファンドがデリバティブに投資した場合、投資した元本金額を上回る損失が生じる可能性がある。また、すべての状況において適切なデリバティブ取引が利用可能であるとは限らず、他のリスクに対するエクスポージャーを抑えることが有益である場合にファンドがそうした目的でこれらの取引を締結するという保証はない。

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

先渡為替契約およびスワップ契約を含む店頭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2023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 2023年 3月31日現在
アセット・バック証券				
バーミューダ	-	624,950	495,000	1,119,950
ケイマン諸島	-	43,576,492	-	43,576,492
アイルランド	-	746,342	-	746,342
米国	-	87,228,244	4,283,079	91,511,323
銀行ローン				
カナダ	-	99,305	-	99,305
ルクセンブルク	-	209,073	-	209,073
オランダ	-	886,600	-	886,600
米国	-	7,323,495	501,812	7,825,307
社債				
オーストラリア	-	2,854,593	-	2,854,593
バーミューダ	-	671,811	-	671,811
カナダ	-	4,084,790	-	4,084,790
フランス	-	996,788	-	996,788
ガーンジー	-	1,991,956	-	1,991,956
日本	-	3,020,345	-	3,020,345
チャネル諸島ジャージー	-	483,672	-	483,672
ルクセンブルク	-	205,956	-	205,956
多国籍企業	-	1,421,344	-	1,421,344
オランダ	-	1,494,893	-	1,494,893
スペイン	-	697,747	-	697,747
英国	-	8,673,330	-	8,673,330
米国	-	79,337,473	299,685	79,637,158
政府債				
米国	-	79,954,450	-	79,954,450
地方債				
米国	-	4,177,345	-	4,177,345
優先株式				
バーミューダ	268,334	-	-	268,334
米国	1,838,287	-	-	1,838,287
買建スワップション				
米国	-	222,256	-	222,256
短期投資				
定期預金	-	4,392,931	-	4,392,931
投資合計	2,106,621	335,376,181	5,579,576	343,062,378

デリバティブ

資産

先渡為替契約	-	328,427	-	328,427
集中清算されるスワップ契約	-	147,322	-	147,322

負債

先渡為替契約	-	(124,350)	-	(124,350)
集中清算されるスワップ契約	-	(644,903)	-	(644,903)
売建スワップション	-	(37,332)	-	(37,332)

* 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）、スワップ契約およびスワップションが含まれており、公正価値で表示されている。

以下の表は、重要な観察不能なインプットを用いた公正価値評価が行われた資産（レベル3）の2023年3月31日に終了した6か月間における発行および振替の要約である（該当する場合）。

（単位：米ドル）

投資有価証券	レベル3への振替	レベル3からの振替
アセット・バック証券	-	(1,285,186)
合計	-	(1,285,186)

以下の表は、2023年3月31日現在のファンドのレベル3の投資の公正価値を算定するために使用された評価手法と観察不能なインプットの要約である。以下の開示には、ブローカー気配値に基づき評価された投資3,219,259米ドルは含まれていない。

投資タイプ	公正価値 2022年3月31日 現在 (米ドル)	評価手法	観察不能なインプット	範囲	インプットの増加による評価額への影響
社債	99,685	割引キャッシュ・フロー	オプション調整後スプレッド	411	減少
アセット・バック証券	1,558,820	割引キャッシュ・フロー	Tスプレッド	275	減少
銀行ローン	501,812	割引キャッシュ・フロー	イールド	11.09	減少
合計	2,360,317				

(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。2023年3月31日現在において未決済の特約日受渡取引は、投資有価証券明細表に記載されている。

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

2023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	66,131
日本円ヘッジコース	202,311
日本円ヘッジなしコース	9,491,584
NZドル・コース	53,555
トルコ・リラ・コース	315,277
米ドル・コース	105,146
南アフリカ・ランド・コース	110,740
分配合計	10,344,744

(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)レポ契約 投資運用会社は、ファンドのために、レポ契約を締結し、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ポ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。レポ契約の利用には一定のリスクが伴う。レポ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。レポ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。2023年3月31日現在、ファンドはいかなるレポ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。2023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。2023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、アセット・バック証券、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。2023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。2023年3月31日現在において未決済の金利スワップ契約は、投資有価証券明細表に記載されている。

トータル・リターン・スワップは通常、スワップ期間中に、特定の参照証券、証券指数または指数の構成要素に関して、一方の当事者がプラスのリターンを支払う義務を負い、もう一方の当事者がマイナスのリターンを支払う義務を負う2当事者間の契約である。トータル・リターン・スワップ契約は日々時価評価され、変動があれば、損益計算書にスワップ契約に係る未実現評価益/(損)の純変動として計上される。トータル・リターン・スワップは通常、有価証券やその他の原資産の受渡を伴わない。トータル・リターン・スワップ契約の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。2023年3月31日現在において未決済のクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約は、投資有価証券明細表に記載されている。

(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。2023年3月31日現在、ファンドはいかなるオプション契約も保有していなかった。

(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。2023年3月31日現在、ファンドはいかなるモーゲージ・バック証券も保有していなかった。

(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。2023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的全額を受け取り(「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。2023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。2023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。2023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。2023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。2023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は行わないような場合であっても(会社の財務状況により返済されない可能性が高い場合を含む)、投資の増額を求められる可能性がある。ファンドは、追加資金を貸出す義務を有している範囲において、当該義務を果たすのに十分な金額の分だけ、投資運用会社により流動性があると判断された資産を区分する、または「確保する」。

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

2023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)
Higginbotham Insurance Agency, Inc.	58,276	58,008	(268)
	58,276	58,008	(268)

(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。

2023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13,118,934米ドル、日次加重平均金利は3.37%であった。2023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通り、14,421,488米ドルであった。これらのリバース・レポ契約に関連する担保として、29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通り、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で時価評価され、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ASC815-10-50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。

(単位:米ドル)

計上科目	為替リスク*	金利リスク*	株式リスク*	合計
デリバティブ資産				
買建スワップション**	222,256	-	-	222,256
先渡為替契約に係る未実現評価益	328,427	-	-	328,427
スワップ契約に係る未実現評価益	-	147,322	-	147,322
	550,683	147,322	-	698,005
デリバティブ負債				
売建スワップション	(37,332)	-	-	(37,332)
先渡為替契約に係る未実現評価損	(124,350)	-	-	(124,350)
スワップ契約に係る未実現評価損	-	(573,359)	(71,544)	(644,903)

(161,682)	(573,359)	(71,544)	(806,585)
-----------	-----------	----------	-----------

- * 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)、スワップ契約、売建インデックス・オプションおよびスワップションに計上されており、公正価値で表示されている。当日の変動証拠金のみが資産負債計算書に計上されている。
- ** 買建スワップションは、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2023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
ASC815に基づくヘッジ手段として会計処理されていないデリバティブ

(単位:米ドル)

計上科目	為替リスク	金利リスク	信用リスク	株式リスク	合計
運用の結果として認識された、 デリバティブに係る実現利益 (損失)					
売建オプションに係る実現純利益	-	-	-	348,440	348,440
買建オプションに係る実現純損失	-	-	-	(646,621)	(646,621)
先渡為替契約に係る実現純利益**	786,718	-	-	-	786,718
スワップ契約に係る実現純利益	-	822,159	11,391	-	833,550
売建スワップションに係る実現純 損失	(66,363)	-	-	-	(66,363)
	720,355	822,159	11,391	(298,181)	1,255,724

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***	-	-	-	(718,205)	(718,205)
先渡為替契約に係る未実現評価 益の純変動****	501,497	-	-	-	501,497
スワップ契約に係る未実現評価益/ (損)の純変動	-	1,199,948	(64,690)	-	1,135,258
売建オプションに係る未実現評価 (損)の純変動	-	-	-	136,035	136,035
買建スワップションに係る未実現 評価(損)の純変動	(76,095)	-	-	-	(76,095)
売建スワップションに係る未実現 評価益の純変動	124,437	-	-	-	124,437
	549,839	1,199,948	(64,690)	(582,170)	1,102,927

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

2023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	2,671,628
豪ドル・コース	4,453,095
日本円ヘッジコース	11,927,041
NZドル・コース	2,657,795
トルコ・リラ・コース	4,668,575
南アフリカ・ランド・コース	3,806,419

2023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*	33,579,356
クレジット・デフォルト・スワップ契約**	5,574,128
買建オプション***	1,169,694
売建オプション****	(565,367)
買建スワップション*****	320,561
売建スワップション*****	(47,160)

* 金利スワップ契約の平均月次想定元本は、7か月間の取引を示していた。

** 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、3か月間の取引を示していた。

*** 買建オプション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。

**** 売建オプション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。

***** 買建スワップション契約の平均月次想定元本は、4か月間の取引を示していた。

***** 売建スワップション契約の平均月次想定元本は、4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リング契約の当事者である。マスターネットリング契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要件、債務不履行および契約の早期終了に関する条項が含まれる。

担保要件は、各取引相手とのファンドの正味ポジションに基づいて決定される。担保の形態は、ファンドと該当する取引相手の合意に基づき、現金または他の有価証券の場合がある。特定の取引相手については、マスター・アグリーメントの条項に従い、ファンドに供された担保(該当する場合は)はファンドの資産保管会社が分別勘定にて保管し、売却または再担保差入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)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。2023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

2023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無価値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ことがある。

(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相関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限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が廃止されたが、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定である。

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。

2023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2023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、毎日計上され、毎月支払われる年間報酬を受け取り、その額は純資産の最初の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%(月間最低報酬額は3,750米ドル)である。2023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2023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 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。2023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2023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。2023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。2023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2023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 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。)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。2023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2023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。2023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2023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。管理会社代行サービス会社は、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。2023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2023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。2023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2023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、ファンドの純資産から報酬を受け取っていない。

(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、ファンドの純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。2023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2023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、ファンドの純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。2023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2023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. 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2023年5月25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。2023年4月1日から2023年5月25日までに、5,217,385米ドルの受益証券の発行および726,110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】(2023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。
 2023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。

(2023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	4	1,729万豪ドル 6億547万米ドル 405億円 1,052万ニュージーランド・ドル 3億2,191万南アフリカ・ランド 2億1,887万トルコ・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 (2021年9月30日現在)	当中間会計期間末 (2022年9月30日現在)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	80,590,417	86,142,807
立替金	283,252	4,018,481
流動資産合計	80,873,669	90,161,288
固定資産		
投資その他の資産		
投資有価証券	33,576	43,443
投資その他の資産合計	33,576	43,443
固定資産合計	33,576	43,443
資産合計	80,907,245	90,204,731
負債の部		
負債合計	-	-
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	30,907,326	40,194,945
利益剰余金合計	30,907,326	40,194,945
株主資本合計	80,907,326	90,194,945
評価・換算差額等		
その他有価証券評価差額金	81	9,786
評価・換算差額等合計	81	9,786
純資産合計	80,907,245	90,204,731
負債・純資産合計	80,907,245	90,204,731

(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 2021年4月1日 至 2021年9月30日 〕		〔 自 2022年4月1日 至 2022年9月30日 〕	
営業収益				
運用管理報酬		-		-
営業収益合計		-		-
販売費及び一般管理費				
租税公課		258		321
販売費及び一般管理費合計		258		321
営業損失		258		321
営業外収益				
為替差益		517,000		6,444,754
受取利息		1,692		2,102
営業外収益合計		518,692		6,446,856
経常利益		518,434		6,446,535
税引前当期純利益		518,434		6,446,535
当期純利益		518,434		6,446,535

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 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

当中間会計期間 自 2022年4月1日 至 2022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	33,748,410	33,748,410	83,748,410	3,060	3,060	83,751,470
当期変動額							
当期純利益		6,446,535	6,446,535	6,446,535			6,446,535
株主資本以外の 項目の当期変動 額(純額)					6,726	6,726	6,726
当期変動額合計	-	6,446,535	6,446,535	6,446,535	6,726	6,726	6,453,261
当期末残高	50,000,000	40,194,945	40,194,945	90,194,945	9,786	9,786	90,204,731

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)

運用管理報酬

2020年10月より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いました。なお、当該変更に伴い、関連する費用の計上も行っておりません。

(中間株主資本等変動計算書関係)

前中間会計期間(自 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)

	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 2022年4月1日 至 2022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. 金融商品の時価等及び時価のレベルごとの内訳等に関する事項

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(2021年9月30日現在)

(1) 時価をもって貸借対照表価額とする金融資産及び金融負債

該当事項はありません。

(2) 時価をもって貸借対照表価額としない金融資産及び金融負債

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、時価は帳簿価額に近似するものであることから、記載を省略しております。

(注1) 市場価格のない株式等の貸借対照表計上額は次のとおりであり、金融商品の時価等及び時価のレベルごとの内訳等に関する事項には含めておりません。

(単位:円)

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

当中間会計期間(2022年9月30日現在)

(1) 時価をもって貸借対照表価額とする金融資産及び金融負債
該当事項はありません。

(2) 時価をもって貸借対照表価額としない金融資産及び金融負債
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、時価は帳簿価額に近似するものであることから、記載を省略しております。

(注1) 市場価格のない株式等の貸借対照表計上額は次のとおりであり、金融商品の時価等及び時価のレベルごとの内訳等に関する事項には含めておりません。

(単位:円)

区分	当中間会計期間 (2022年9月30日現在)
(1) その他有価証券 投資有価証券	43,443

(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 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。

当中間会計期間(自 2022年4月1日 至 2022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 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㈱	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。

当中間会計期間(自 2022年4月1日 至 2022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㈱	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	2,253,139	立替金	4,018,481

(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 2021年4月1日 至 2021年9月30日)		当中間会計期間 (自 2022年4月1日 至 2022年9月30日)	
1株当たり純資産額	1円62銭	1株当たり純資産額	1円80銭
1株当たり中間純利益	0円01銭	1株当たり中間純利益	0円13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いません。

(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 2021年4月1日 至 2021年9月30日)	当中間会計期間 (自 2022年4月1日 至 2022年9月30日)
中間純利益(円)	518,434	6,446,535
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。