

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券	
信託期間とクローズド期間	信託期間は約6年9ヵ月程度(2018年7月27日～2025年4月18日)クローズド期間はありません。	
運用方針	この投資信託は、主に投資信託証券(投資信託または外国投資信託の受益証券および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。以下同じ。)に投資を行うことを通じて、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」投資証券	総資産のうち3分の2以上を主に世界の企業が発行する社債(新興国社債、ハイ・イールド社債、金融機関が発行する債券(CoCo債等のハイブリッド証券)を含みます。)、資産担保証券(ABS)を含む証券化商品等に投資します。また、ESG(環境・社会・ガバナンス)評価を考慮した運用を行います。
	証券投資信託「Shinsei ショートターム・マザー・ファンド」受益証券	残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資により安定した運用の確保を図り、あわせてコール・ローンなどで運用を行うことにより流動性の確保を図ります。
投資制限	<p>①投資信託証券、短期社債等(「社債、株式等の振替に関する法律」(以下「社振法」といいます。))第66条第1号に規定する短期社債、同法第117条に規定する相互会社の社債、同法第118条に規定する特定社債および同法第120条に規定する特別法人債をいいます。)およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。</p> <p>②投資信託証券への投資割合に制限を設けません。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>⑤外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。</p> <p>⑥同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがリックスルーできる場合に該当しないときは、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑦一般社団法人投資信託協会の規則に定める一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>	
分配方針	<p>毎決算期末に、原則として、以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益等の範囲で、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合、委託者の判断で分配を行わないことがあります。</p> <p>③収益分配に充てず信託財産内に留保した利益(無分配期の利益を含みます。)については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

オリックス 世界社債アクティブファンド (為替ヘッジあり)

運用報告書(全体版)

第4期(決算日 2022年4月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「オリックス 世界社債アクティブファンド(為替ヘッジあり)」は、去る2022年4月20日に第4期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。



東京都中央区日本橋室町2-4-3

ホームページアドレス <http://www.shinsei-investment.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

投資信託部

電話番号 03-6880-6448

受付時間 営業日の9:00～17:00

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			債組入比率	債券組入比率	投資信託比率	純資産総額
		税金	込	騰				
	円	分	配	落	%	%	%	百万円
(設定日) 2018年7月27日	10,000							1,145
1期(2019年4月22日)	10,064		150		2.1	0.0	96.8	1,185
2期(2020年4月20日)	10,292		150		3.8	0.0	98.0	1,275
3期(2021年4月20日)	10,814		150		6.5	0.0	98.5	1,403
4期(2022年4月20日)	9,828		0		△9.1	0.0	97.8	1,309

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みで表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 純資産総額は単位未満を切捨て、騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	信 託 券 率
		騰 落	率				
(期 首) 2021年4月20日	円 10,814		% —		% 0.0		% 98.5
4月末	10,802	△0.1			0.0		98.5
5月末	10,817	0.0			0.0		99.1
6月末	10,940	1.2			0.0		98.7
7月末	11,080	2.5			0.0		98.2
8月末	11,062	2.3			0.0		98.1
9月末	10,935	1.1			0.0		97.2
10月末	10,930	1.1			0.0		97.2
11月末	10,841	0.2			0.0		97.6
12月末	10,896	0.8			0.0		97.8
2022年1月末	10,641	△1.6			0.0		97.6
2月末	10,290	△4.8			0.0		98.7
3月末	10,097	△6.6			0.0		98.4
(期 末) 2022年4月20日	9,828	△9.1			0.0		97.8

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 騰落率は期首比で表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

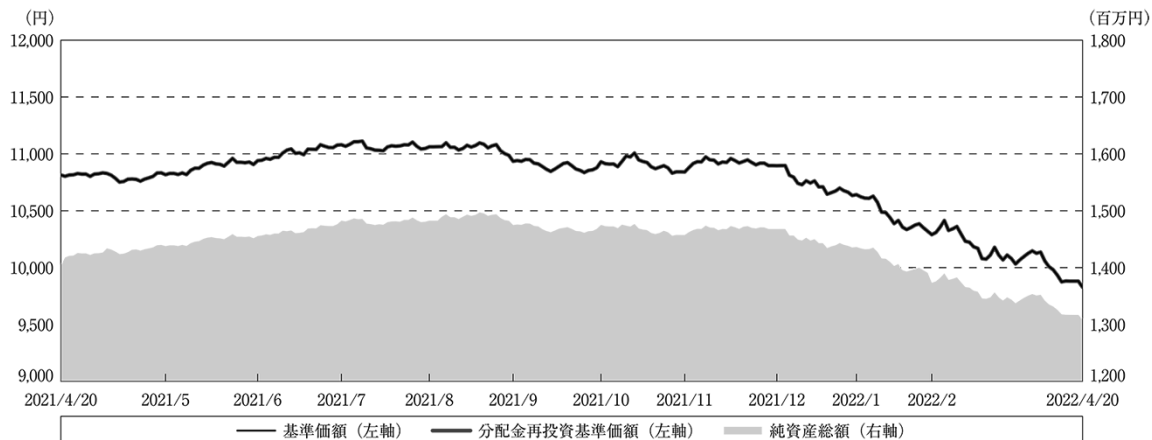
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○運用経過

期中の基準価額等の推移



期 首：10,814円

期 末：9,828円 (既払分配金(課税前)：0円)

騰落率：△ 9.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(課税前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2021年4月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。なお、上記表示期間に収益分配が行われなかった場合、基準価額と分配金再投資基準価額の推移は同一のものとなります。
- (注) 当ファンドは、特定のベンチマーク(運用成果の目標基準)や参考指数を設けておりません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期における基準価額の主な変動要因は、以下の通りとなります。

当ファンドの基準価額に対するプラス要因

- ・2021年5月～7月に主要国の国債利回りが低下(価格は上昇)基調となったほか、社債市場でクレジット・スプレッド*1が全般的に縮小したこと

当ファンドの基準価額に対するマイナス要因

- ・2021年8月～9月に主要国の国債利回りが上昇(価格は下落)したこと
- ・12月～当期末にかけて、インフレ圧力の高まりなどを背景に主要国の国債利回りが上昇(価格は下落)基調を続けたことや、クレジット・スプレッド*1も拡大する場面があったこと

※1：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

＜世界社債市場＞

当期首には、米国やドイツ、日本などの主要国の国債市場が軟調（利回りは上昇）となる一方で、クレジット・スプレッド^{*1}は落ち着いた動きを見せるなど、ばらつきのある動きで始まり、2021年5月も同様の動きとなりました。10年国債利回りは、米国情債が前月末比で低下（価格は上昇）した一方で、ドイツ国債は僅かながら上昇（価格は下落）しました。社債市場のクレジット・スプレッド^{*1}は、5月も僅かに縮小しました。米国のイエレン財務長官によるインフレ見通しに対するタカ派的な発言やコモディティ価格の上昇などにもかかわらず、主要国の中央銀行がハト派寄りの姿勢を続けたことで、欧州や米国の国債市場に大きな変動は見られませんでした。6月には、国債利回りが低下（価格は上昇）する中で、クレジット・スプレッド^{*1}も僅かながら縮小しました。クレジット市場の上昇基調は、6月も維持され、多くのセクターが過去最高に近い水準で取引されていました。

当期首から好調に推移していたクレジット市場は、7月にはやや変動の大きい展開となりました。新型コロナウイルスのデルタ変異株の感染拡大が、投資家のリスク選好度を後退させました。中旬に経済成長見通しがやや悪化したことで7月後半にクレジット・スプレッド^{*1}は拡大しましたが、それでも過去最低ともいえるほど縮小した水準での推移となりました。

8月の社債市場は、動きの乏しい市場となりました。月中に株式市場の変動が大きくなる場面もありましたが、社債市場のクレジット・スプレッド^{*1}には大きな動きは見られませんでした。新型コロナウイルスのデルタ株の感染拡大により経済成長見通しに対する懸念が高まったことで空運やレジャーなどのセクターの回復に対する懸念が強まり、経済活動の再開を見越した投資行動は低調なパフォーマンスとなりました。

9月の社債市場では、複数のマイナス要因がある中でクレジット・スプレッド^{*1}への影響はほとんど見られなかったものの、中国恒大集団の債務危機を受けて中国の不動産セクターは変動が大きくなりました。主要国／地域の中央銀行は極端なハト派スタンスからの転換を進め、ECB（欧州中央銀行）が月間の資産購入額（純額ベース）の見直しを行ったほか、FRB（米国連邦準備制度理事会）が2022年の利上げの可能性を示唆しました。米欧などでのインフレ率の高まりを受けて、主要国の国債利回りは急上昇（価格は下落）しました。

10月には、複数の資産クラスで変動が大きくなったものの、クレジット市場の大半が相対的に落ち着いた動きとなりました。FRBが2022年の利上げの可能性を示唆したほか、ECBがPEPP（パンデミック緊急購入プログラム）の2022年3月での終了を決定するなど、予想以上に強いインフレ上昇基調を受けて、各国の中央銀行はタカ派寄りの姿勢を見せ始めました。

長期的に見た場合には依然として縮小した水準といえるものの、過去1年間に大きな動きがなかったクレジット・スプレッド^{*1}が11月には大きく拡大し、2020年12月の水準に達しました。欧州のスワップ・スプレッド^{*2}の拡大や欧州における新型コロナウイルス第4波に対する懸念、新型コロナウイルスの新しい変異株であるオミクロン株の確認、高水準が続くインフレ率、中国の不動産を巡る懸念などが、投資家のリスク選好度を後退させ、クレジット・スプレッド^{*1}の拡大に繋がりました。一方で、安全資産への逃避の動きを受けて、国債市場は上昇（利回りは低下）しました。

12月は、例年と同様、相対的に静かな1ヵ月となりました。11月にクレジット・スプレッド^{*1}の拡大の要因の1つとなったオミクロン株に対する懸念が後退したことなどから、クレジット・スプレッド

レッド^{*1}は僅かながら縮小しました。インフレ率の上昇圧力が続くとともに資産購入プログラムの削減に向けた動きが進められたものの、主要国／地域の中央銀行の声明が引き続きハト派寄りだったことで、金利水準は直近のピークを下回って推移しました。

2022年1月には、インフレ率の上昇基調を受けて複数の中央銀行がタカ派姿勢を強めたことが、リスク資産市場の変動要因となりました。ウクライナを巡るロシアと欧米諸国との緊張感の高まりに加え、感染が拡大するオミクロン株における重症化リスクの低さとそれを受けた厳しいロックダウン（都市封鎖）の可能性の低下を背景に、原油などのエネルギー価格が上昇しました。市場では、FRBやECBによる利上げを含め、金融引き締めが予想よりも速いペースで進むとの見方が強まりました。長期的に見ると相対的にリスクが小さいと判断されていたクレジット市場にとっても、厳しい1ヵ月となりました。

2月前半には、インフレ率が予想以上の上昇となったことを主要因として、主要国／地域の中央銀行が金融引き締め姿勢を強めたことが市場の大きな変動要因となりましたが、後半には、ロシアがウクライナに侵攻したことやそれに伴う対ロシア経済制裁が投資家のリスクオフ姿勢を強め、様々な資産クラスに大きな影響を及ぼしました。原油や天然ガスなどのエネルギーだけでなく小麦の価格も上昇するなどコモディティ価格が上昇し、主要国／地域の中央銀行は供給不足に対して直接的な対応策がない一方で、インフレ率の上昇が長期にわたる可能性を背景としたスタグフレーションのリスクに直面することになりました。

3月には、株式市場やクレジット市場、ソブリン債券市場など、幅広い市場が下落しました。ロシアによるウクライナ侵攻の拡大やインフレ率の高まり、FRBによる利上げサイクルの開始、米国国債における2年国債と10年国債の利回り逆転などが、市場の大きな変動要因となりました。一方で、コモディティ市場で、エネルギーや金属、農産物などを中心に大きく上昇しました。エネルギー価格の上昇は、インフレ率への直接的な影響もさることながら、世界経済の成長にもマイナスの影響を及ぼすとの見方が再認識されました。主要国／地域の中央銀行は、インフレ抑制に向け、タカ派寄りの姿勢を一段と強めました。

4月に入っても、主要国の国債利回りは上昇（価格は下落）基調が続いており、リスク資産市場は全般的に変動が大きくなっています。ウクライナ情勢を巡る不透明感やインフレ率の上昇見通し、主要国における金融政策の行方など、市場の変動要因は引き続き数多く見られる状況の中で、当期末を迎えました。

※1：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

※2：取引の相手方と異なる金利のキャッシュフローを交換することを金利スワップといい、一方の取引相手が固定金利を支払い、もう一方の取引相手が変動金利を支払う取引が、最も一般的な形態です。スワップ・スプレッドとは、金利スワップと同年限の国債利回りとの差のことをいいます。

<日本短期金融市場>

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、断続的な日銀（日本銀行）の買入オペの影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響もあり、期末時点においては-0.1079%程度の水準となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主として投資先ファンドであるルクセンブルグ籍外国投資法人「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」投資証券への投資を通じて、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を行いました。

投資先ファンドを高位で組入れる一方、「Shinseiショートターム・マザー・ファンド」を一部組入れた運用を行いました。

※以下、「Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY」を「投資先ファンド」、「Shinseiショートターム・マザー・ファンド」を「マザーファンド」ということがあります。

投資先ファンド：Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY

投資先ファンドは、当期首～2021年5月にプラスのリターンとなりましたが、銘柄選択効果やベータ^{*1}がマイナス寄与となったことで、市場全体を下回るパフォーマンスに留まりました。新型コロナウイルス向けワクチン接種の進展を受け、市場は、新型コロナウイルスが落ち着いた後の経済回復を織り込みつつあり、小売業やレストランなど新型コロナウイルス感染拡大で打撃を受けたセクターが良好なパフォーマンスとなりました。

6月には、投資先ファンドはプラスのリターンとなり、銘柄選択効果がプラスに寄与したことで市場全体を上回るパフォーマンスとなりました。ただ、1を下回るベータ^{*1}を維持したことは、投資先ファンドのパフォーマンスに僅かながらマイナス要因となりました。

7月も、投資先ファンドはプラスのリターンとなり、ほぼ市場並みのパフォーマンスとなりました。社債市場のスプレッドは僅かに拡大したものの、米国やドイツなど主要国の国債利回りが低下（価格は上昇）したことが、クレジット市場のプラス要因となりました。投資先ファンドで保有している銘柄の発行体企業の2021年第2四半期（4～6月）の業績が好調だったことや欧州のクレジット市場が米国より好調だったことなどから、銘柄選択効果がプラス要因となったほか、1を下回るベータ^{*1}を維持したことも僅かながらプラス要因となりました。

8月には、投資先ファンドはマイナスのリターンとなりました。社債市場のクレジット・スプレッド^{*2}は、前月末に比べてほぼ横這いに留まった一方で、主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）したことが影響しました。ただ、銘柄選択効果がプラス要因となったことで、投資先ファンドは、市場をやや上回るパフォーマンスとなりました。

社債市場のクレジット・スプレッド^{*2}が前月末比で僅かながら縮小したものの、主要国の国債利回りが引き続き上昇（価格は下落）したことが影響し、投資先ファンドは9月もマイナスのリターンとなりました。銘柄選択効果がマイナス要因となったことで、投資先ファンドは、市場を下回るパフォーマンスとなりました。

主要国の国債利回りの上昇（価格は下落）基調が続いたほか、社債市場のクレジット・スプレッド^{*2}が前月末比で僅かながら拡大したことが影響し、10月も、投資先ファンドはマイナスのリターンとなりました。デュレーションを短めにしていたことはプラスに寄与したものの、銘柄選択効果がマイナス要因となり、投資先ファンドのパフォーマンスは、市場を下回りました。

11月には、社債市場は下落しましたが、投資先ファンドはプラスのリターンとなり、市場を上回るパフォーマンスとなりました。主要国の国債利回りは前月末より低下（価格は上昇）したものの、社債市場のクレジット・スプレッド^{※2}が、前月末に比べて拡大したことが影響しました。スワップ・スプレッド^{※3}が拡大したことで投資機会があると考え、欧州の5年スワップ・スプレッド^{※3}をロングする取引も行いました。

12月には、投資先ファンドはマイナスのリターンとなりました。クレジット・スプレッド^{※2}は前月末比でやや縮小したものの、主要国の国債利回りが前月末より上昇（価格は下落）したことが影響し、社債市場は下落しました。ベータ^{※1}を市場並みとしていたことが投資先ファンドのパフォーマンスのマイナス要因となりましたが、銘柄選択効果がプラスに寄与したことで、マイナス寄与分の一部を相殺できました。また、前月に続き、欧州の5年スワップ・スプレッド^{※3}をロングする取引を行いました。同ポジションは、ほとんど寄与しませんでした。

2022年1月には、主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）したほか、クレジット・スプレッド^{※2}が拡大したことで、投資先ファンドはマイナスのリターンとなりました。ベータ^{※1}を1以下としていたことが投資先ファンドのパフォーマンスのプラス要因となりましたが、銘柄選択効果がマイナスに寄与したことが影響しました。前月に続き、スワップ・スプレッド^{※3}のポジションを保有しており、欧州の5年スワップ・スプレッド^{※3}をロングする取引を行いました。同ポジションは、前月と同様、ほとんど寄与しませんでした。

投資先ファンドは、2月もマイナスのリターンとなりました。主要国の国債利回りが上昇（価格は下落）したほか、クレジット・スプレッド^{※2}も拡大するなど、クレジット市場には厳しい状況となりました。ベータ^{※1}を1以下としていたことは投資先ファンドのパフォーマンスのプラス要因となったものの、銘柄選択効果がマイナスに寄与しました。引き続き、スワップ・スプレッド^{※3}のポジションを保有しており、欧州の5年スワップ・スプレッド^{※3}をロングする取引を行いました。スワップ・スプレッド^{※3}が拡大したことで、同ポジションはマイナス寄与となりました。

3月には、社債市場が下落する中で、投資先ファンドはマイナスのリターンとなりましたが、市場を上回るパフォーマンスとなりました。社債市場のクレジット・スプレッド^{※2}は、月中に拡大する場面があったものの、月末には前月末比で縮小して取引を終えました。一方で、米国やドイツなど主要国の国債利回りは引き続き上昇（価格は下落）したことで、社債市場が下落しました。銘柄選択効果が投資先ファンドのパフォーマンスにプラスに寄与したほか、クレジット・スプレッド^{※2}拡大時に低めていたベータ^{※1}をクレジット・スプレッド^{※2}の縮小に合わせて高めたことも、プラス要因となりました。また、引き続き保有しているスワップ・スプレッド^{※3}のロング・ポジションも、スワップ・スプレッド^{※3}が縮小したことでプラスに寄与しました。

※1：個別証券またはポートフォリオの収益が証券市場全体の動きに対してどの程度敏感に反応して変動するかを示す数値をベータといい、1より大きければ当該証券またはポートフォリオの収益が市場変動よりも大きく変動することを意味します。

※2：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

※3：取引の相手方と異なる金利のキャッシュフローを交換することを金利スワップといい、一方の取引相手が固定金利を支払い、もう一方の取引相手が変動金利を支払う取引が、最も一般的な形態です。スワップ・スプレッドとは、金利スワップと同年限の国債利回りとの差のことをいいます。

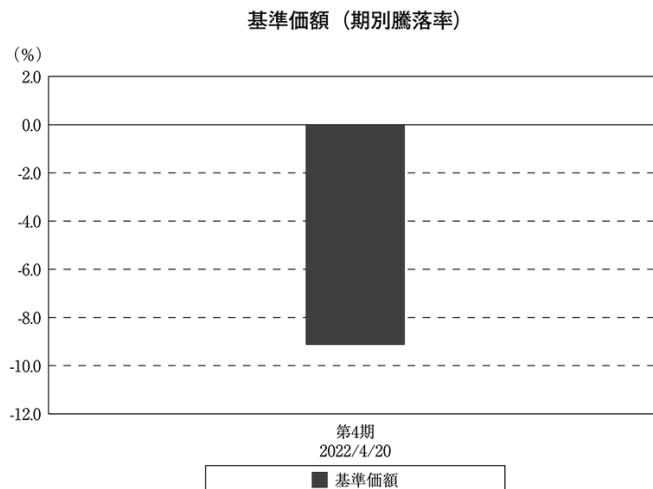
Shinseiショートターム・マザー・ファンド

Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組入れました。国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況から、当期の基準価額は小幅に下落しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

右記のグラフは、期中の期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（課税前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき、基準価額水準や市場動向等を勘案し、当期の収益分配は見送ることとしました。収益分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行いました。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第4期
	2021年4月21日～ 2022年4月20日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	795

- (注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- (注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。
- (注) 分配金は原則として決算日(原則、4月20日。当該日が休業日の場合は翌営業日)から起算して5営業日までに支払いを開始しております。
- (注) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金(特別分配金)」にわかれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- (注) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、投資先ファンドを主要投資対象とし、Shinseiショートターム・マザー・ファンドを一部組入れ、安定したインカム収入の獲得と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

投資先ファンド：Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY

新型コロナウイルスの終焉は見えないものの、世界経済はコロナショックから緩やかな回復を辿ってきました。こうした中、FRBは、堅調な景気動向やインフレ率の上昇などを背景に、金融政策について引き締めの方に舵を切っています。一方で、ロシアによるウクライナ侵攻と、それに伴うエネルギー価格の一段の上昇や、更なるサプライチェーンの混乱などを考えると、世界経済の成長率下振れリスクは高まっているとみられます。目先における実際の景気後退リスクが高いといえる状況ではないとみられるものの、景気後退リスクが議論されるようになりつつあります。

社債のクレジット・スプレッド^{※1}は割安になりつつあるとみられますが、依然として潜在的なテールリスク（確率は低いものの発生すると非常に巨大な損失をもたらすリスク）に見合うリターンを獲得することは難しいと考えられることから、保守的にポートフォリオを構築しています。引き続き、市場の勝者と敗者を見極めつつ慎重なポートフォリオの構築をめざしてまいります。

※1：発行体の信用力の差に基づく利回りの差のことをクレジット・スプレッドといいます。一般に、国債の利回りとの差のことで、デフォルトリスクが高い企業ほどクレジット・スプレッドも大きくなります。

Shinseiショートターム・マザー・ファンド

2%の「物価安定の目標」の実現と安定的な持続に向け、日銀は金融緩和を継続していくものと想定しています。ウクライナ情勢が日本の経済・物価に及ぼす影響については不確実性が高い一方で、内外における新型コロナウイルス感染症の影響については引き続き注意が必要であることから、当面の間、低水準の金利環境が継続するものとみています。当ファンドでは、これまでと同様、当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年4月21日～2022年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	75	0.693	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(24)	(0.220)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(47)	(0.440)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	16	0.147	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(5)	(0.047)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 ）	(11)	(0.100)	法定開示資料の印刷にかかる費用
合 計	91	0.840	
期中の平均基準価額は、10,777円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

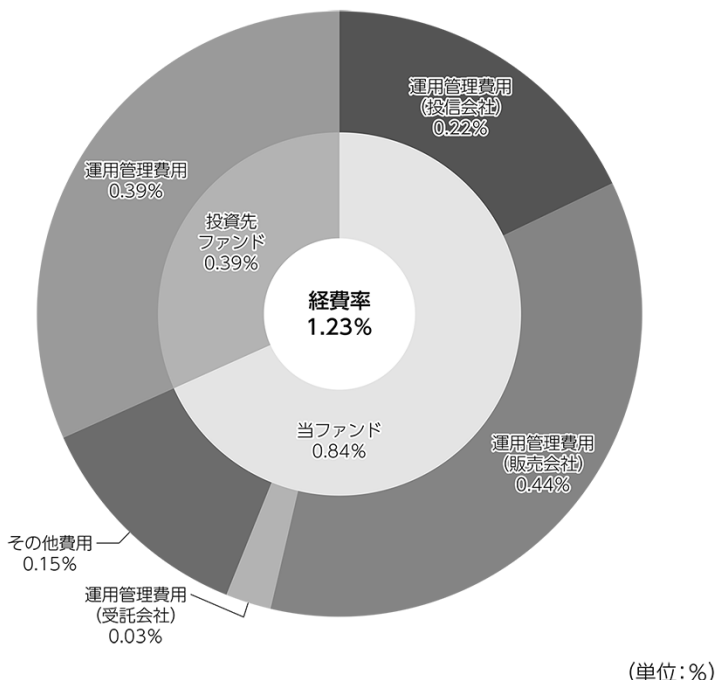
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.23%です。



(単位:%)

経費率 (①+②)	1.23
①当ファンドの費用の比率	0.84
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2021年4月21日～2022年4月20日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
(邦貨建) 外国	Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY	口 4,487	千円 50,000	口 992	千円 10,000

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未满是切捨てて表示しています。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

当期中における売買及び取引はありません。

○利害関係人との取引状況等

(2021年4月21日～2022年4月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2022年4月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits - IBH JPY	124,323	127,817	1,280,300	97.8
	合 計	124,323	127,817	1,280,300	97.8

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てて表示しています。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
	Shinseiショートターム・マザー・ファンド	110	110	109

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てて表示しています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2022年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 1,280,300	% 97.3
Shinseiショートターム・マザー・ファンド	109	0.0
コール・ローン等、その他	35,316	2.7
投資信託財産総額	1,315,725	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,315,725,987
コール・ローン等	35,315,666
投資証券(評価額)	1,280,300,739
Shinseiショートターム・マザー・ファンド(評価額)	109,582
(B) 負債	5,965,844
未払信託報酬	4,915,520
未払利息	67
その他未払費用	1,050,257
(C) 純資産総額(A-B)	1,309,760,143
元本	1,332,664,478
次期繰越損益金	△ 22,904,335
(D) 受益権総口数	1,332,664,478口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,828円

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,297,731,537円、期中追加設定元本額は93,397,555円、期中一部解約元本額は58,464,614円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9828円です。

○損益の状況 (2021年4月21日～2022年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	21,350,021
受取配当金	21,373,563
支払利息	△ 23,542
(B) 有価証券売買損益	△141,139,972
売買益	1,446,559
売買損	△142,586,531
(C) 信託報酬等	△ 12,117,510
(D) 当期損益金(A+B+C)	△131,907,461
(E) 前期繰越損益金	84,818,966
(F) 追加信託差損益金	24,184,160
(配当等相当額)	(11,936,205)
(売買損益相当額)	(12,247,955)
(G) 計(D+E+F)	△ 22,904,335
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 22,904,335
追加信託差損益金	24,184,160
(配当等相当額)	(11,936,205)
(売買損益相当額)	(12,247,955)
分配準備積立金	94,051,477
繰越損益金	△141,139,972

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,232,511円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(11,936,205円)および分配準備積立金(84,818,966円)より分配対象収益は105,987,682円(10,000口当たり795円)ですが、当期に分配した金額はありません。

投資先ファンドの概要

ファンド名	Robeco Capital Growth Funds – Robeco Global Credits – IBH JPY	
形態	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人（会社型投資信託）	
主な投資対象	<p>①総資産のうち3分の2以上を主に世界の企業が発行する社債（新興国社債、ハイ・イールド社債、金融機関が発行する債券（CoCo債等のハイブリッド証券）を含みます。）、資産担保証券（ABS）を含む証券化商品等に投資します。</p> <p>②ESG（環境・社会・ガバナンス）評価を考慮した運用を行います。</p> <p>③効率的な運用またはヘッジを目的とした為替予約取引、金利先物取引、債券先物取引、金利スワップ、通貨スワップ、クレジット・デフォルト・スワップなどのデリバティブ取引を行います。</p> <p>④原則として、組入資産に対し対円で為替ヘッジ取引を行います。</p> <p>市況動向、資金動向その他の要因等によっては、上記のような運用が出来ない場合があります。</p>	
運用管理報酬等	<p>純資産総額に対して年率0.40%が管理・投資運用等の対価として支払われます。</p> <p>※上記以外に、投資先ファンドの純資産総額に対して年率0.08%を上限として、管理事務代行報酬、監査報酬、法定書類作成費用等が別途投資先ファンドから支払われます。</p> <p>また、保管受託銀行報酬、組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料等についても別途投資先ファンドより支払われます。その他の費用・手数料については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>	
その他	管理会社	Robeco Institutional Asset Management B.V.

保有有価証券

(2021年12月末現在)

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
公的な取引所への上場が認められた有価証券ならびに短期金融商品				
債券				
オーストラリア				
APT Pipelines Ltd., Reg. S 3.5% 22/03/2030	英ポンド	8,900,000	11,530,269	0.46
BHP Billiton Finance Ltd., Reg. S 1.5% 29/04/2030	ユーロ	14,900,000	15,736,655	0.64
			27,266,924	1.10
オーストリア				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 1.625% 08/09/2031	ユーロ	3,900,000	4,008,169	0.16
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S 6% 16/10/2023	ユーロ	100,000	110,502	—
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 2.875% 18/06/2032	ユーロ	2,300,000	2,471,764	0.10
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 1.375% 17/06/2033	ユーロ	9,600,000	9,524,704	0.39
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 6% 31/12/2164	ユーロ	9,200,000	10,123,540	0.41
Suzano Austria GmbH 5% 15/01/2030	米ドル	6,400,000	6,161,801	0.25
Suzano Austria GmbH 3.125% 15/01/2032	米ドル	8,454,000	7,192,442	0.29
			39,592,922	1.60
ケイマン諸島				
Fibria Overseas Finance Ltd. 4% 14/01/2025	米ドル	306,000	282,082	0.01
			282,082	0.01
チリ				
Enel Generacion Chile SA 4.25% 15/04/2024	米ドル	620,000	567,790	0.02
			567,790	0.02
デンマーク				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2.5% 21/06/2029	ユーロ	12,130,000	12,695,337	0.51
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 1.5% 02/09/2030	ユーロ	5,948,000	6,044,829	0.25
			18,740,166	0.76
フィンランド				
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2.5% 03/09/2052	ユーロ	2,813,000	2,939,580	0.12
			2,939,580	0.12
フランス				
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1.75% 19/12/2024	英ポンド	4,300,000	5,176,149	0.21
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1.25% 05/12/2025	英ポンド	400,000	471,509	0.02
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1% 16/07/2026	英ポンド	12,900,000	14,991,166	0.61
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1.25% 03/06/2030	ユーロ	6,100,000	6,327,370	0.26
BPCE SA, Reg. S 0.625% 28/04/2025	ユーロ	8,000,000	8,128,227	0.33
CNP Assurances, Reg. S, FRN 4.25% 05/06/2045	ユーロ	4,900,000	5,498,056	0.22
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5% Perpetual	ユーロ	6,300,000	6,968,244	0.28
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 3.375% Perpetual	ユーロ	17,400,000	17,966,103	0.73
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 4% Perpetual	ユーロ	2,100,000	2,226,000	0.09
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	英ポンド	5,000,000	6,475,752	0.26
Holding d'Infrastructures de Transport SASU, Reg. S 2.5% 04/05/2077	ユーロ	5,500,000	6,004,061	0.24
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2.5% Perpetual	ユーロ	21,000,000	21,031,826	0.85
			101,264,463	4.10

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
<i>ドイツ</i>				
Allianz SE, Reg. S, FRN 3.2% 31/12/2164	米ドル	9,600,000	8,069,177	0.33
Deutsche Bank AG, Reg. S 2.625% 16/12/2024	英ポンド	5,400,000	6,566,669	0.26
Deutsche Bank AG, Reg. S 1.625% 20/01/2027	ユーロ	5,200,000	5,416,130	0.22
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5.625% 19/05/2031	ユーロ	15,300,000	17,935,743	0.73
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4.5% 31/12/2164	ユーロ	6,200,000	6,256,843	0.25
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, Reg. S 0.25% 29/11/2023	ユーロ	6,841,000	6,878,507	0.28
ZF Finance GmbH, Reg. S 3.75% 21/09/2028	ユーロ	5,800,000	6,249,485	0.25
			57,372,554	2.32
<i>インド</i>				
Bharti Airtel Ltd., Reg. S 4.375% 10/06/2025	米ドル	200,000	187,060	0.01
			187,060	0.01
<i>アイルランド</i>				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 1.875% 19/11/2029	ユーロ	4,449,000	4,529,426	0.18
AIB Group plc, Reg. S, FRN 2.875% 30/05/2031	ユーロ	5,300,000	5,590,203	0.23
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 4.125% 19/09/2027	米ドル	4,294,000	3,818,967	0.15
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 2.375% 14/10/2029	ユーロ	6,614,000	6,808,995	0.28
CCEP Finance Ireland DAC, Reg. S 0.875% 06/05/2033	ユーロ	9,500,000	9,332,472	0.38
			30,080,063	1.22
<i>イタリア</i>				
Aeroporti di Roma SpA 5.441% 20/02/2023	英ポンド	13,800,000	17,124,533	0.69
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 1.75% 01/02/2027	ユーロ	8,600,000	8,836,231	0.36
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 04/12/2028	ユーロ	2,959,000	3,065,350	0.12
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 15/01/2030	ユーロ	16,000,000	16,518,250	0.67
			45,544,364	1.84
<i>ルクセンブルグ</i>				
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 1.875% 19/01/2026	ユーロ	2,496,000	2,621,972	0.11
Lincoln Financing SARL, Reg. S 3.625% 01/04/2024	ユーロ	3,268,000	3,292,538	0.13
Medtronic Global Holdings SCA 0% 15/03/2023	ユーロ	6,796,000	6,820,194	0.28
			12,734,704	0.52
<i>メキシコ</i>				
Grupo Bimbo SAB de CV, Reg. S 4.5% 25/01/2022	米ドル	100,000	87,979	—
			87,979	—
<i>オランダ</i>				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 6.25% 27/04/2022	米ドル	3,539,000	3,166,876	0.13
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 1.25% 28/05/2025	ユーロ	7,200,000	7,459,055	0.30
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4.4% 27/03/2028	米ドル	200,000	181,615	0.01
Bharti Airtel International Netherlands BV, Reg. S 5.35% 20/05/2024	米ドル	3,704,000	3,505,071	0.14
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4.5% 10/01/2028	米ドル	1,331,000	1,240,644	0.05
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 5.875% 31/01/2050	米ドル	2,300,000	2,322,096	0.09
Conti-Gummi Finance BV, Reg. S 1.125% 25/09/2024	ユーロ	4,683,000	4,801,579	0.19
Heineken NV, Reg. S 1.75% 07/05/2040	ユーロ	2,693,000	2,833,290	0.12
ING Groep NV, Reg. S 4.625% 06/01/2026	米ドル	4,360,000	4,264,318	0.17
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0.25% 01/02/2030	ユーロ	300,000	289,373	0.01

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1% 13/11/2030	ユーロ	8,800,000	8,832,099	0.36
LeasePlan Corp. NV 0.125% 13/09/2023	ユーロ	16,971,000	17,023,183	0.69
LeasePlan Corp. NV, Reg. S 0.75% 03/10/2022	ユーロ	1,646,000	1,658,691	0.07
LeasePlan Corp. NV, Reg. S 0.25% 07/09/2026	ユーロ	2,950,000	2,911,021	0.12
LeasePlan Corp. NV, Reg. S, FRN 7.375% Perpetual	ユーロ	6,812,000	7,522,015	0.31
NIBC Bank NV, Reg. S 2% 09/04/2024	ユーロ	7,100,000	7,391,181	0.30
NIBC Bank NV, Reg. S 1% 24/01/2060	ユーロ	7,800,000	8,198,491	0.33
NIBC Bank NV, Reg. S, FRN 6% Perpetual	ユーロ	4,577,000	4,785,169	0.19
Syngenta Finance NV, Reg. S 3.375% 16/04/2026	ユーロ	6,642,000	7,250,676	0.29
Syngenta Finance NV, Reg. S 1.25% 10/09/2027	ユーロ	7,400,000	7,440,054	0.30
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3.875% Perpetual	ユーロ	4,400,000	4,777,884	0.19
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3.875% Perpetual	ユーロ	14,900,000	16,195,826	0.66
ZF Europe Finance BV, Reg. S 2% 23/02/2026	ユーロ	1,500,000	1,507,580	0.06
ZF Europe Finance BV, Reg. S 2.5% 23/10/2027	ユーロ	7,200,000	7,303,899	0.30
ZF Europe Finance BV, Reg. S 3% 23/10/2029	ユーロ	5,100,000	5,268,423	0.21
			138,130,109	5.59
パナマ				
Carnival Corp., Reg. S 7.625% 01/03/2026	ユーロ	25,720,000	27,012,303	1.09
			27,012,303	1.09
ポルトガル				
Banco Comercial Portugues SA, Reg. S, FRN 1.125% 12/02/2027	ユーロ	8,000,000	7,607,882	0.31
			7,607,882	0.31
シンガポール				
BOC Aviation Ltd., Reg. S 3% 11/09/2029	米ドル	14,200,000	12,738,887	0.51
DBS Group Holdings Ltd., Reg. S 1.194% 15/03/2027	米ドル	16,239,000	14,003,068	0.57
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 1.5% 01/03/2028	ユーロ	7,617,000	8,208,746	0.33
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 0.5% 20/11/2031	ユーロ	1,150,000	1,146,622	0.05
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 2.88% 08/03/2027	米ドル	3,443,000	3,035,748	0.12
			39,133,071	1.58
韓国				
SK Hynix, Inc., Reg. S 2.375% 19/01/2031	米ドル	2,240,000	1,896,869	0.08
			1,896,869	0.08
スペイン				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 6.5% Perpetual	米ドル	4,000,000	3,734,624	0.15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 3.104% 15/07/2031	英ポンド	14,800,000	17,995,663	0.73
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5.375% 12/12/2028	ユーロ	4,900,000	5,292,469	0.21
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 2.5% 15/04/2031	ユーロ	12,800,000	12,684,163	0.51
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5.75% 31/12/2164	ユーロ	10,200,000	10,813,075	0.44
Banco Santander SA, Reg. S 1.375% 05/01/2026	ユーロ	6,100,000	6,334,634	0.26
Banco Santander SA, Reg. S 0.875% 09/05/2031	ユーロ	200,000	211,004	0.01
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 7.5% Perpetual	米ドル	5,400,000	5,114,954	0.21
Bankinter SA, Reg. S 0.625% 06/10/2027	ユーロ	7,800,000	7,773,489	0.31
CaixaBank SA, Reg. S 2.375% 01/02/2024	ユーロ	2,900,000	3,035,260	0.12
CaixaBank SA, Reg. S 1.125% 17/05/2024	ユーロ	4,000,000	4,095,243	0.17

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
CaixaBank SA, Reg. S 1.375% 19/06/2026	ユーロ	8,400,000	8,684,774	0.35
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 0.75% 10/07/2026	ユーロ	6,000,000	6,095,254	0.25
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 3.375% 15/03/2027	ユーロ	8,800,000	8,856,504	0.36
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 3.75% 15/02/2029	ユーロ	300,000	318,123	0.01
Gellnex Telecom SA, Reg. S 1.75% 23/10/2030	ユーロ	7,400,000	7,115,410	0.29
			<hr/>	
			108,154,643	4.38
スイス				
Credit Suisse AG, Reg. S 6.5% 08/08/2023	米ドル	750,000	710,395	0.03
Credit Suisse Group AG, Reg. S 3.25% 02/04/2026	ユーロ	3,925,000	4,269,048	0.17
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 1.25% 17/07/2025	ユーロ	12,427,000	12,702,310	0.52
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 7.5% Perpetual	米ドル	6,200,000	5,895,241	0.24
Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG, Reg. S, FRN 3.375% 29/09/2047	ユーロ	5,122,000	5,720,854	0.23
			<hr/>	
			29,297,848	1.19
アラブ首長国連邦				
DP World Ltd., Reg. S 2.375% 25/09/2026	ユーロ	5,491,000	5,819,774	0.24
			<hr/>	
			5,819,774	0.24
英国				
Barclays plc, FRN 4.61% 15/02/2023	米ドル	5,542,000	4,894,069	0.20
Barclays plc, FRN 4.338% 16/05/2024	米ドル	2,710,000	2,482,086	0.10
Barclays plc, FRN 3.932% 07/05/2025	米ドル	7,701,000	7,128,523	0.29
Barclays plc, Reg. S, FRN 2% 07/02/2028	ユーロ	6,014,000	6,122,300	0.25
Barclays plc, Reg. S, FRN 6.375% Perpetual	英ポンド	2,643,000	3,409,907	0.14
Centrica plc, Reg. S 7% 19/09/2033	英ポンド	2,365,000	4,126,420	0.17
Centrica plc, Reg. S 5.375% 16/10/2043	米ドル	498,000	582,928	0.02
HSBC Holdings plc 4.95% 31/03/2030	米ドル	4,178,000	4,314,593	0.17
HSBC Holdings plc, FRN 3.033% 22/11/2023	米ドル	5,537,000	4,957,066	0.20
HSBC Holdings plc, FRN 0.732% 17/08/2024	米ドル	14,450,000	12,593,040	0.51
HSBC Holdings plc, FRN 4.292% 12/09/2026	米ドル	3,169,000	3,009,719	0.12
HSBC Holdings plc, FRN 2.251% 22/11/2027	米ドル	6,290,000	5,551,049	0.22
HSBC Holdings plc, Reg. S 2.625% 16/08/2028	英ポンド	2,636,000	3,245,147	0.13
InterContinental Hotels Group plc, Reg. S 2.125% 24/08/2026	英ポンド	5,870,000	6,974,298	0.28
Lloyds Bank Corporate Markets plc, Reg. S 1.5% 23/06/2023	英ポンド	7,324,000	8,776,928	0.36
Lloyds Banking Group plc, FRN 1.326% 15/06/2023	米ドル	4,389,000	3,866,451	0.16
Lloyds Banking Group plc, FRN 5.125% Perpetual	英ポンド	2,601,000	3,214,691	0.13
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 0.625% 15/01/2024	ユーロ	3,277,000	3,302,006	0.13
Nationwide Building Society, Reg. S 1% 24/01/2023	英ポンド	10,408,000	12,394,062	0.50
Nationwide Building Society, Reg. S 4% 14/09/2026	米ドル	3,672,000	3,475,517	0.14
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3.622% 14/08/2030	英ポンド	2,135,000	2,647,128	0.11
Santander UK Group Holdings plc, FRN 1.532% 21/08/2026	米ドル	11,068,000	9,582,070	0.39
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0.391% 28/02/2025	ユーロ	8,915,000	8,974,847	0.36
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0.603% 13/09/2029	ユーロ	7,721,000	7,548,440	0.31
Santander UK plc, Reg. S 0.5% 10/01/2025	ユーロ	123,000	125,181	—
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 3.885% 15/03/2024	米ドル	12,030,000	10,906,332	0.44
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 4.644% 01/04/2031	米ドル	4,602,000	4,592,671	0.19

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Tesco Corporate Treasury Services plc, Reg. S 0.375% 27/07/2029	ユーロ	5,820,000	5,590,188	0.23
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 3% 27/08/2080	ユーロ	2,755,000	2,777,325	0.11
WPP Finance 2017, Reg. S 3.75% 19/05/2032	英ポンド	8,865,000	11,812,640	0.48
			168,977,622	6.84
米国				
AbbVie, Inc. 3.2% 06/11/2022	米ドル	4,930,000	4,408,160	0.18
AbbVie, Inc. 3.2% 21/11/2029	米ドル	2,349,000	2,213,413	0.09
American Express Co. 2.5% 30/07/2024	米ドル	16,378,000	14,878,210	0.60
American Honda Finance Corp. 0.35% 26/08/2022	ユーロ	3,738,000	3,755,300	0.15
American Honda Finance Corp. 1.2% 08/07/2025	米ドル	7,373,000	6,465,413	0.26
American International Group, Inc. 2.5% 30/06/2025	米ドル	4,693,000	4,259,284	0.17
American International Group, Inc., Reg. S 5% 26/04/2023	英ポンド	6,150,000	7,690,795	0.31
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 4.6% 01/06/2060	米ドル	1,433,000	1,577,309	0.06
Ashtead Capital, Inc., 144A 2.45% 12/08/2031	米ドル	5,262,000	4,515,334	0.18
AT&T, Inc. 2.35% 05/09/2029	ユーロ	1,995,000	2,218,187	0.09
AT&T, Inc. 2.45% 15/03/2035	ユーロ	1,892,000	2,091,155	0.09
AT&T, Inc. 3.55% 15/09/2055	米ドル	344,000	304,615	0.01
Berkshire Hathaway Finance Corp. 1.45% 15/10/2030	米ドル	6,950,000	5,863,826	0.24
Berkshire Hathaway Finance Corp. 2.5% 15/01/2051	米ドル	9,524,000	7,819,421	0.32
BOC Aviation USA Corp., Reg. S 1.625% 29/04/2024	米ドル	4,058,000	3,561,883	0.14
Capital One Financial Corp. 2.6% 11/05/2023	米ドル	4,573,000	4,106,600	0.17
Citigroup, Inc. 2.75% 25/04/2022	米ドル	5,198,000	4,595,242	0.19
CNH Industrial Capital LLC 4.2% 15/01/2024	米ドル	7,180,000	6,671,068	0.27
Comcast Corp. 0% 14/09/2026	ユーロ	10,699,000	10,559,311	0.43
Dell International LLC 6.02% 15/06/2026	米ドル	5,096,000	5,194,636	0.21
Dow Chemical Co. (The) 0.5% 15/03/2027	ユーロ	4,845,000	4,826,664	0.20
Duke Energy Corp. 2.45% 01/06/2030	米ドル	6,631,000	5,810,838	0.24
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 0.85% 26/02/2026	ユーロ	2,780,000	2,810,161	0.11
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 3.5% 01/04/2025	米ドル	8,466,000	7,880,114	0.32
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1.25% 01/05/2025	ユーロ	5,082,000	5,214,081	0.21
Graphic Packaging International LLC, 144A 3.75% 01/02/2030	米ドル	6,113,000	5,431,196	0.22
HCA, Inc. 5.5% 15/06/2047	米ドル	3,300,000	3,817,960	0.15
HCA, Inc. 5.25% 15/06/2049	米ドル	14,500,000	16,479,910	0.67
Huntsman International LLC 4.25% 01/04/2025	ユーロ	6,694,000	7,401,330	0.30
Johnson & Johnson 0.95% 01/09/2027	米ドル	12,688,000	10,917,044	0.44
Kroger Co. (The) 2.8% 01/08/2022	米ドル	4,119,000	3,661,544	0.15
Kroger Co. (The) 1.7% 15/01/2031	米ドル	8,570,000	7,167,200	0.29
Linde, Inc. 1.1% 10/08/2030	米ドル	11,637,000	9,564,849	0.39
Mastercard, Inc. 1.9% 15/03/2031	米ドル	11,046,000	9,718,951	0.39
MPT Operating Partnership LP, REIT 2.5% 24/03/2026	英ポンド	10,761,000	12,783,286	0.52
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2.25% 01/06/2030	米ドル	38,100,000	33,458,824	1.35
Occidental Petroleum Corp. 5.875% 01/09/2025	米ドル	12,306,000	11,909,134	0.48
Occidental Petroleum Corp. 4.4% 15/04/2046	米ドル	6,740,000	6,116,385	0.25
Occidental Petroleum Corp. 4.2% 15/03/2048	米ドル	1,810,000	1,596,616	0.07

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Oracle Corp. 2.875% 25/03/2031	米ドル	20,500,000	18,134,177	0.73
Oracle Corp. 3.6% 01/04/2050	米ドル	8,200,000	7,079,431	0.29
Oracle Corp. 3.85% 01/04/2060	米ドル	7,800,000	6,804,793	0.28
PPG Industries, Inc. 1.2% 15/03/2026	米ドル	6,886,000	5,930,222	0.24
RELX Capital, Inc. 3% 22/05/2030	米ドル	10,779,000	9,957,241	0.40
Southern Co. (The) 3.7% 30/04/2030	米ドル	100,000	95,696	—
Southern Co. Gas Capital Corp. 3.15% 30/09/2051	米ドル	1,937,000	1,717,234	0.07
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1.215% 18/10/2024	米ドル	7,190,000	6,318,180	0.26
T-Mobile USA, Inc. 3.875% 15/04/2030	米ドル	14,025,000	13,506,543	0.55
T-Mobile USA, Inc. 2.55% 15/02/2031	米ドル	100,000	87,656	—
T-Mobile USA, Inc. 3.6% 15/11/2060	米ドル	4,500,000	3,953,411	0.16
Toyota Motor Credit Corp. 3.375% 01/04/2030	米ドル	4,625,000	4,462,993	0.18
TWDC Enterprises 18 Corp. 3.7% 01/12/2042	米ドル	12,496,000	12,371,539	0.50
Unilever Capital Corp. 0.626% 12/08/2024	米ドル	4,186,000	3,658,212	0.15
US Treasury Bill 0% 24/02/2022	米ドル	41,890,000	36,834,262	1.49
Verizon Communications, Inc. 4.4% 01/11/2034	米ドル	1,266,000	1,298,820	0.05
Verizon Communications, Inc. 4.272% 15/01/2036	米ドル	400,000	413,879	0.02
Verizon Communications, Inc. 4.812% 15/03/2039	米ドル	1,109,000	1,227,473	0.05
Verizon Communications, Inc. 2.65% 20/11/2040	米ドル	3,291,000	2,755,843	0.11
Visa, Inc. 2.05% 15/04/2030	米ドル	20,500,000	18,245,207	0.74
Walmart, Inc. 1.8% 22/09/2031	米ドル	10,320,000	9,000,314	0.36
Welltower, Inc., REIT 2.8% 01/06/2031	米ドル	11,074,000	9,966,783	0.40
Westlake Chemical Corp. 0.875% 15/08/2024	米ドル	670,000	580,368	0.02
Westlake Chemical Corp. 1.625% 17/07/2029	ユーロ	7,186,000	7,458,546	0.30
Williams Cos., Inc. (The) 4.5% 15/11/2023	米ドル	1,776,000	1,646,621	0.07
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 1.164% 15/11/2027	ユーロ	13,624,000	13,894,772	0.56
			<u>466,715,465</u>	<u>18.89</u>
英領バージン諸島				
TSMC Global Ltd., Reg. S 1% 28/09/2027	米ドル	14,944,000	12,414,348	0.50
TSMC Global Ltd., Reg. S 2.25% 23/04/2031	米ドル	27,000,000	23,524,095	0.95
			<u>35,938,443</u>	<u>1.45</u>
債券合計				
			<u>1,365,344,680</u>	<u>55.26</u>
転換証券				
スペイン				
Cellnex Telecom SA, Reg. S 0.75% 20/11/2031	ユーロ	25,300,000	24,801,777	1.00
			<u>24,801,777</u>	<u>1.00</u>
転換証券合計				
			<u>24,801,777</u>	<u>1.00</u>
公的な取引所への上場が認められた有価証券ならびに短期金融商品の合計				
			<u>1,390,146,457</u>	<u>56.26</u>

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
その他規制市場で取引される有価証券ならびに短期金融商品				
債券				
オーストラリア				
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., 144A 5.125% 15/05/2024	米ドル	7,304,000	6,813,732	0.27
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., Reg. S 4.5% 15/09/2027	米ドル	5,442,000	5,086,311	0.21
FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., Reg. S 4.375% 01/04/2031	米ドル	21,198,000	19,612,997	0.79
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 2.45% 16/03/2031	米ドル	3,397,000	2,962,247	0.12
			<u>34,475,287</u>	<u>1.39</u>
オーストリア				
Suzano Austria GmbH, 144A 7% 16/03/2047	米ドル	1,746,000	1,940,587	0.08
Suzano Austria GmbH, Reg. S 7% 16/03/2047	米ドル	6,200,000	6,890,971	0.28
			<u>8,831,558</u>	<u>0.36</u>
ブラジル				
Itau Unibanco Holding SA, Reg. S, FRN 4.5% 21/11/2029	米ドル	7,898,000	6,896,512	0.28
			<u>6,896,512</u>	<u>0.28</u>
チリ				
Transec SA, Reg. S 4.625% 26/07/2023	米ドル	539,000	497,610	0.02
			<u>497,610</u>	<u>0.02</u>
デンマーク				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 5% 12/01/2023	米ドル	10,630,000	9,355,472	0.38
			<u>9,355,472</u>	<u>0.38</u>
フランス				
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 1.323% 13/01/2027	米ドル	11,214,000	9,598,046	0.39
BPCE Home Loans FCT, Reg. S, FRN 'A' 0.152% 31/10/2055	ユーロ	21,500,000	21,809,007	0.88
BPCE SA, Reg. S 2.375% 14/01/2025	米ドル	6,817,000	6,101,606	0.25
Cars Alliance Auto Leases France V FCT, Reg. S, FRN 'A' 0.137% 21/10/2036	ユーロ	25,700,000	25,914,382	1.05
FCT Noria, Reg. S, FRN 'A' 0.13% 25/10/2049	ユーロ	7,000,000	7,081,407	0.29
Red & Black Auto Lease France 1, Reg. S, FRN 'A' 0.052% 27/10/2033	ユーロ	18,700,000	18,902,490	0.76
Societe Generale SA, Reg. S 3.875% 28/03/2024	米ドル	9,588,000	8,874,488	0.36
Societe Generale SA, Reg. S 2.625% 16/10/2024	米ドル	7,827,000	7,064,188	0.28
			<u>105,345,614</u>	<u>4.26</u>
ドイツ				
Red & Black Auto Germany 8 UG, Reg. S, FRN 'A' 0.134% 15/09/2030	ユーロ	17,494,426	17,681,236	0.71
			<u>17,681,236</u>	<u>0.71</u>
香港				
Lenovo Group Ltd., Reg. S 5.875% 24/04/2025	米ドル	441,000	427,059	0.02
			<u>427,059</u>	<u>0.02</u>
アイルランド				
AIB Group plc, Reg. S 4.75% 12/10/2023	米ドル	3,391,000	3,154,307	0.13
			<u>3,154,307</u>	<u>0.13</u>

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
<i>リベリア共和国</i>				
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5.5% 01/04/2028	米ドル	13,534,000	12,071,175	0.49
			12,071,175	0.49
<i>ルクセンブルグ</i>				
Bavarian Sky SA, Reg. S, FRN 'A' 0.137% 20/07/2029	ユーロ	12,600,000	12,698,482	0.51
Compartment VCL 32, Reg. S, FRN, Series 32 'A' 0.137% 21/01/2027	ユーロ	6,105,640	6,137,928	0.25
Compartment VCL 33, FRN 'A' 0.137% 21/04/2027	ユーロ	6,773,331	6,814,290	0.28
Compartment VCL 34, Reg. S, FRN 'A' 0.127% 21/09/2027	ユーロ	12,232,490	12,318,944	0.50
Red & Black Auto Lease Germany SA-Compartment 3, Reg. S, FRN 'A' 0.134% 15/09/2031	ユーロ	13,675,942	13,723,831	0.55
Silver Arrow SA Compartment 13, Reg. S, FRN 'A' 0.126% 15/03/2028	ユーロ	7,832,999	7,898,217	0.32
			59,591,692	2.41
<i>メキシコ</i>				
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, FRN 8.5% Perpetual	米ドル	3,687,000	3,239,256	0.13
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, Reg. S 5.375% 17/04/2025	米ドル	4,553,000	4,361,023	0.18
BBVA Bancomer SA, Reg. S, FRN 5.125% 18/01/2033	米ドル	8,100,000	7,313,291	0.29
Orbia Advance Corp. SAB de CV, Reg. S 1.875% 11/05/2026	米ドル	14,760,000	12,768,335	0.52
			27,681,905	1.12
<i>オランダ</i>				
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4.5% 31/01/2030	米ドル	9,200,000	8,603,764	0.35
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 1.004% 24/09/2026	米ドル	1,115,000	955,104	0.04
Enel Finance International NV, Reg. S 2.65% 10/09/2024	米ドル	6,662,000	6,038,488	0.24
Globaldrive Auto Receivables BV, Reg. S, FRN 'A' 0.107% 20/02/2029	ユーロ	6,481,949	6,547,872	0.26
Green Apple BV, Reg. S, FRN 'A' 0.167% 17/01/2060	ユーロ	10,368,086	10,626,634	0.43
Green STORM BV, Reg. S, FRN 'A' 0.2% 22/02/2068	ユーロ	6,400,000	6,561,382	0.27
Saecure BV, Reg. S, FRN 'A' 0.156% 28/04/2093	ユーロ	3,505,918	3,591,816	0.14
Siemens Financieringsmaatschappij NV, 144A 1.2% 11/03/2026	米ドル	10,214,000	8,856,977	0.36
Syngenta Finance NV, 144A 5.182% 24/04/2028	米ドル	890,000	879,239	0.04
Syngenta Finance NV, Reg. S 4.441% 24/04/2023	米ドル	4,237,000	3,846,912	0.16
Syngenta Finance NV, Reg. S 5.676% 24/04/2048	米ドル	7,003,000	7,548,465	0.30
			64,056,653	2.59
<i>パナマ</i>				
Carnival Corp., 144A 7.625% 01/03/2026	米ドル	2,960,000	2,727,651	0.11
Carnival Corp., 144A 9.875% 01/08/2027	米ドル	172,000	172,832	0.01
			2,900,483	0.12
<i>シンガポール</i>				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, FRN 1.832% 10/09/2030	米ドル	3,882,000	3,368,963	0.14
Temasek Financial I Ltd., 144A 5.375% 23/11/2039	米ドル	3,458,000	4,336,564	0.17
			7,705,527	0.31
<i>韓国</i>				
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 3.875% 05/11/2023	米ドル	200,000	184,770	0.01
			184,770	0.01
<i>スウェーデン</i>				
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S 0.625% 30/06/2023	米ドル	7,001,000	6,139,231	0.25
			6,139,231	0.25

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
米国				
Apache Corp. 5.1% 01/09/2040	米ドル	5,500,000	5,469,791	0.22
Apache Corp. 4.75% 15/04/2043	米ドル	5,700,000	5,519,829	0.22
Apache Corp. 5.35% 01/07/2049	米ドル	6,190,000	6,246,308	0.25
Apple, Inc. 0.55% 20/08/2025	米ドル	13,272,000	11,391,916	0.46
Apple, Inc. 1.2% 08/02/2028	米ドル	17,140,000	14,647,274	0.59
AT&T, Inc. 3.5% 15/09/2053	米ドル	10,907,000	9,734,775	0.39
AT&T, Inc. 3.5% 01/02/2061	米ドル	8,600,000	7,490,470	0.30
Bank of America Corp., FRN 3.458% 15/03/2025	米ドル	12,800,000	11,774,994	0.48
Bank of America Corp., FRN 1.734% 22/07/2027	米ドル	11,202,000	9,779,282	0.40
Baxter International, Inc., 144A 0.868% 01/12/2023	米ドル	21,200,000	18,568,432	0.75
Bayer US Finance II LLC, 144A 3.95% 15/04/2045	米ドル	4,027,000	3,776,067	0.15
Booking Holdings, Inc. 4.625% 13/04/2030	米ドル	6,735,000	6,912,471	0.28
Braskem America Finance Co., Reg. S 7.125% 22/07/2041	米ドル	2,724,000	3,082,226	0.13
Bristol-Myers Squibb Co. 4.125% 15/06/2039	米ドル	3,598,000	3,753,118	0.15
CCO Holdings LLC, 144A 5% 01/02/2028	米ドル	7,400,000	6,745,444	0.27
Charter Communications Operating LLC 2.8% 01/04/2031	米ドル	6,187,000	5,401,021	0.22
Charter Communications Operating LLC 6.384% 23/10/2035	米ドル	4,200,000	4,784,959	0.19
Charter Communications Operating LLC 4.8% 01/03/2050	米ドル	4,700,000	4,641,957	0.19
Charter Communications Operating LLC 3.7% 01/04/2051	米ドル	4,100,000	3,494,847	0.14
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.875% 31/03/2025	米ドル	4,263,000	4,160,255	0.17
Cisco Systems, Inc. 5.9% 15/02/2039	米ドル	5,872,000	7,451,432	0.30
Cisco Systems, Inc. 5.5% 15/01/2040	米ドル	977,000	1,204,280	0.05
Citigroup, Inc., FRN 1.122% 28/01/2027	米ドル	14,886,000	12,762,363	0.52
Citigroup, Inc., FRN 2.572% 03/06/2031	米ドル	1,150,000	1,020,774	0.04
Comcast Corp. 3.3% 01/02/2027	米ドル	5,345,000	5,054,182	0.20
Comcast Corp. 3.55% 01/05/2028	米ドル	7,808,000	7,524,349	0.30
Comcast Corp. 1.5% 15/02/2031	米ドル	19,029,000	15,785,009	0.64
Dell International LLC, 144A 3.45% 15/12/2051	米ドル	4,437,000	3,764,771	0.15
Dell International LLC 4.9% 01/10/2026	米ドル	4,001,000	3,966,029	0.16
Fresenius Medical Care US Finance III, Inc., 144A 2.375% 16/02/2031	米ドル	5,169,000	4,351,361	0.18
Fresenius US Finance II, Inc., 144A 4.5% 15/01/2023	米ドル	3,220,000	2,907,772	0.12
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 0.481% 27/01/2023	米ドル	15,520,000	13,609,990	0.55
Intel Corp. 4.75% 25/03/2050	米ドル	8,810,000	10,336,428	0.42
JPMorgan Chase & Co., FRN 0.563% 16/02/2025	米ドル	3,407,000	2,955,369	0.12
JPMorgan Chase & Co., FRN 1.47% 22/09/2027	米ドル	11,510,000	9,923,104	0.40
JPMorgan Chase & Co., FRN 2.956% 13/05/2031	米ドル	7,737,000	7,046,157	0.29
Marriott International, Inc. 3.5% 15/10/2032	米ドル	12,900,000	11,904,100	0.48
Marriott International, Inc. 2.75% 15/10/2033	米ドル	6,150,000	5,264,536	0.21
Metropolitan Life Global Funding I, 144A 1.55% 07/01/2031	米ドル	11,500,000	9,571,160	0.39
Mondelez International, Inc. 1.5% 04/05/2025	米ドル	3,305,000	2,912,666	0.12
Mondelez International, Inc. 2.75% 13/04/2030	米ドル	316,000	288,227	0.01
Morgan Stanley, FRN 0.529% 25/01/2024	米ドル	9,424,000	8,259,360	0.33
Morgan Stanley, FRN 0.791% 22/01/2025	米ドル	16,417,000	14,297,713	0.58

	通貨	額面	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Morgan Stanley, FRN 3.622% 01/04/2031	米ドル	2,337,000	2,243,080	0.09
Nestle Holdings, Inc., 144A 0.606% 14/09/2024	米ドル	21,800,000	18,906,892	0.77
New York Life Global Funding, 144A 0.95% 24/06/2025	米ドル	12,482,000	10,828,695	0.44
NGPL PipeCo LLC, 144A 3.25% 15/07/2031	米ドル	12,890,000	11,551,158	0.47
NVIDIA Corp. 2.85% 01/04/2030	米ドル	15,300,000	14,287,729	0.58
Occidental Petroleum Corp. 4.5% 15/07/2044	米ドル	7,700,000	7,029,513	0.28
Sprint Corp. 7.125% 15/06/2024	米ドル	11,400,000	11,260,533	0.46
Stellantis Finance US, Inc., Reg. S 2.691% 15/09/2031	米ドル	12,710,000	11,023,504	0.45
US Treasury Bill 0% 03/02/2022	米ドル	28,554,000	25,108,465	1.02
US Treasury Bill 0% 10/02/2022	米ドル	27,853,000	24,492,017	0.99
Verizon Communications, Inc. 1.68% 30/10/2030	米ドル	10,618,000	8,892,348	0.36
Western Digital Corp. 2.85% 01/02/2029	米ドル	845,000	750,857	0.03
Western Digital Corp. 3.1% 01/02/2032	米ドル	8,327,000	7,380,982	0.30
ZF North America Capital, Inc., 144A 4.75% 29/04/2025	米ドル	13,030,000	12,288,856	0.50
			475,581,197	19.25
債券合計			842,577,288	34.10
転換証券				
リベリア共和国				
Royal Caribbean Cruises Ltd. 4.25% 15/06/2023	米ドル	8,500,000	9,519,385	0.39
			9,519,385	0.39
転換証券合計				
その他規制市場で取引される有価証券ならびに短期金融商品の合計			852,096,673	34.49
UCITSまたはその他集合投資形態				
集合投資スキーム - UCITS				
ルクセンブルグ				
RobecoSAM Emerging SDG Credits - Z USD †	米ドル	695,396	91,673,244	3.71
			91,673,244	3.71
集合投資スキーム合計 - UCITS			91,673,244	3.71
UCITSまたはその他集合投資形態の合計			91,673,244	3.71
保有有価証券			2,333,916,374	94.46
現金			120,328,581	4.87
その他資産 / (負債)			16,426,462	0.67
純資産総額			2,470,671,417	100.00

2021年12月31日までの1年間

ユーロ

当期中における純資産総額	2,315,924,157
収入	
投資による利息収入（源泉税徴収後）	57,049,018
スワップ契約に係る金利	869,227
有価証券貸付収入	166,253
銀行金利	11
収入合計	58,084,509
費用	
運用報酬	7,991,349
サービス報酬	2,412,541
税金等	291,585
銀行その他支払金利	257,958
スワップ契約に係る金利	8,910,900
費用合計	19,864,333
純投資収益／（損失）	38,220,176
純実現利益／（損失）：	
保有有価証券の売却	30,353,769
金融先物契約	(19,430,745)
為替先渡契約	(47,494,013)
スワップ契約	(638,870)
為替取引	(3,698,790)
当期に係る実現利益（損失）	(40,908,649)
未実現利益（損失）の変動：	
保有有価証券	(30,814,995)
金融先物契約	7,945,407
為替先渡契約	(15,885,572)
スワップ契約	(5,645,914)
為替取引	458,077
未実現利益（損失）	(43,942,997)
ファンド運営に係る結果としての純資産の増加（減少）	15,131,321
取得	1,072,815,188
換金	(920,729,249)
資本勘定の変動に係る純資産総額の増減	152,085,939
分配金支払	(12,470,000)
当期末における純資産総額	2,470,671,417

Shinsei ショートターム・マザー・ファンド

運用報告書

第4期

決算日 2022年4月20日

(計算期間：2021年4月21日から2022年4月20日まで)

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	安定運用と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	本邦通貨表示の短期有価証券等を主要投資対象とします。
組入制限	<p>①株式への直接投資は行いません。株式への投資は転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り）を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>②外貨建て資産への投資は行いません。</p> <p>③有価証券先物取引等は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>④スワップ取引は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>⑤金利先渡取引は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>⑥同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑦同一銘柄の転換社債ならびに転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑧デリバティブ取引等（金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、新株予約権証券、新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書にかかる取引および選択権付債券売買を含みます。）については、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額として、一般社団法人投資信託協会規則に定める合理的な方法により算出した額が、投資信託財産の純資産総額を超えないこととします。</p> <p>⑨一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>



○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落	中 率			
(設定日)	円		%		%	百万円
2018年7月27日	10,000		—		—	0.34
1期(2019年4月22日)	9,988		△0.1		73.6	0.33958
2期(2020年4月20日)	9,977		△0.1		73.7	0.339232
3期(2021年4月20日)	9,969		△0.1		59.0	0.338949
4期(2022年4月20日)	9,962		△0.1		59.1	0.338711

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2021年4月20日	9,969		—		59.0
4月末	9,969		0.0		59.0
5月末	9,968		△0.0		59.0
6月末	9,968		△0.0		59.0
7月末	9,967		△0.0		59.0
8月末	9,967		△0.0		59.0
9月末	9,966		△0.0		59.0
10月末	9,966		△0.0		59.0
11月末	9,965		△0.0		59.1
12月末	9,964		△0.1		59.0
2022年1月末	9,963		△0.1		59.0
2月末	9,963		△0.1		59.0
3月末	9,962		△0.1		59.1
(期 末)					
2022年4月20日	9,962		△0.1		59.1

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 騰落率は期首比で表示しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

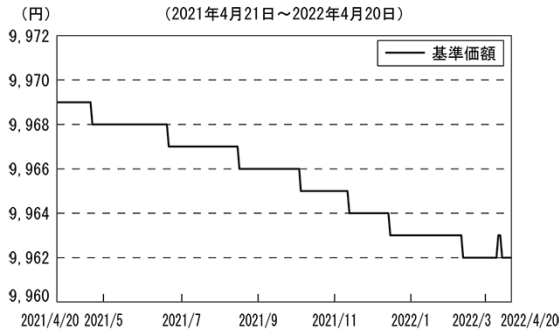
(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期の運用経過

(2021年4月21日～2022年4月20日)

〔基準価額の推移〕

(2021年4月21日～2022年4月20日)



Shinseiショートターム・マザー・ファンドの基準価額は、当期首の9,969円から当期末には9,962円となりました。

【投資環境】

＜日本短期金融市場＞

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、断続的な日銀（日本銀行）の買入オペの影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響もあり、期末時点においては-0.1079%程度の水準となりました。

【当ファンドのポートフォリオ】

Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組み入れました。国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況から、当期の基準価額は小幅に下落しました。

【今後の運用方針】

2%の「物価安定の目標」の実現と安定的な持続に向け、日銀は金融緩和を継続していくものと想定しています。ウクライナ情勢が日本の経済・物価に及ぼす影響については不確実性が高い一方で、内外における新型コロナウイルス感染症の影響については引き続き注意が必要であることから、当面の間、低水準の金利環境が継続するものとみています。当ファンドでは、これまでと同様、当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年4月21日～2022年4月20日)

当期中に発生した費用はありません。

○売買及び取引の状況

(2021年4月21日～2022年4月20日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 600	千円 — (600)

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2021年4月21日～2022年4月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2022年4月20日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 200 (200)	千円 200 (200)	% 59.1 (59.1)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 59.1 (59.1)
合 計	200 (200)	200 (200)	59.1 (59.1)	— (—)	— (—)	— (—)	59.1 (59.1)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 一印は組入なしです。

(注) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期		期 末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第1063回国庫短期証券		—	200	200	2022/6/13
合 計			200	200	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

○投資信託財産の構成

(2022年4月20日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	200	59.1
コール・ローン等、その他	138	40.9
投資信託財産総額	338	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	338,711
コール・ローン等	138,680
公社債(評価額)	200,031
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	338,711
元本	340,000
次期繰越損益金	△ 1,289
(D) 受益権総口数	340,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,962円

<注記事項>

期首元本額	340,000円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0円
1口当たり純資産額	0.9962円

期末における元本の内訳

オリックス 世界国債ファンド(グローバル・ダイミック・デュレーション)(為替ヘッジあり)	140,000円
オリックス 世界社債アクティブファンド(為替ヘッジあり)	110,000円
オリックス 先進国株式マーケット・プラス・ファンド	90,000円

○損益の状況

(2021年4月21日～2022年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5
支払利息	△ 5
(B) 有価証券売買損益	△ 233
売買損	△ 233
(C) 当期損益金(A+B)	△ 238
(D) 前期繰越損益金	△1,051
(E) 計(C+D)	△1,289
次期繰越損益金(E)	△1,289

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。