

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2013年8月28日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 トータルリターン・ファンド JPYクラス 米ドル建ての多種多様な債券等 エクイティ・インカム・ファンド クラスA 主に米国地域の株式、REIT、転換社債等 マネー・マネジメント・マザーファンド 本邦貨建て公社債および短期金融商品等

当ファンドの運用方法	■主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。 ■債券、高配当株式、REIT等の実質的な運用は、ニューバーガー・パーマン・グループが行います。 ■市場動向に応じて、『債券』と『高配当株式・REIT等』の資産配分を機動的に変更します。 ■資産配分（各外国投資信託証券への投資配分）は、ニューバーガー・パーマン株式会社からの投資助言を受けます。 ■原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指します。
------------	---

組入制限	■外貨建資産への直接投資は行いません。
------	---------------------

分配方針	■年2回（原則として毎年2月および8月の22日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。
------	---

資産成長型は複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。
（基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）

タフ・アメリカ

（為替ヘッジあり 資産成長型）

【運用報告書（全体版）】

（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

第 21 期

決算日 2024年2月22日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産額
		税金 込金	騰落 率	中 率		
	円	円		%	%	百万円
17期（2022年2月22日）	13,097	0		1.3	97.7	446
18期（2022年8月22日）	12,656	0	△	3.4	97.5	428
19期（2023年2月22日）	11,811	0	△	6.7	97.1	403
20期（2023年8月22日）	11,422	0	△	3.3	97.2	375
21期（2024年2月22日）	11,594	0		1.5	97.2	352

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落	率	
(期首)	円		%	%
2023年8月22日	11,422		—	97.2
8月末	11,600		1.6	97.3
9月末	11,190	△	2.0	97.4
10月末	10,843	△	5.1	97.6
11月末	11,366	△	0.5	97.8
12月末	11,753		2.9	98.0
2024年1月末	11,695		2.4	98.2
(期末)				
2024年2月22日	11,594		1.5	97.2

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	11,422円
期末	11,594円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+1.5% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT（不動産投資信託）等を実質的に分散投資しました。

上昇要因

- 債券戦略において、米国の長期金利の低下やF R B（米連邦準備制度理事会）の早期利下げ期待などに伴い、投資家によるリスク選好が高まったこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、保険持株会社のプログレッシブや屋外広告用設備などを持つラマール・アドバタイジングなどが上昇したこと

下落要因

- 債券戦略において、米国の長期金利の上昇や地政学リスクの高まりなどに伴い、投資家がリスク回避的な姿勢になったこと
- 株式戦略において、セクター別では公益株が下落したこと、特に、個別銘柄で再生エネルギー大手のネクステラ・エナジーなどが下落したこと

投資環境について（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

期間における、米国10年国債利回りは横ばい、米国株式市場は上昇しました。

米国債券市場

期間の米国10年国債利回りは結果的に横ばいでした。期間の初めにパウエルF R B議長がジャクソンホール会議の講演で、適切だと判断すればさらに金利を引き上げる用意があると明言したことや、強い雇用統計、原油価格の上昇などによるインフレ加速、9月のF O M C（米連邦公開市場委員会）において政策金利が据え置かれた一方で、2023年内に1回の追加利上げと、政策金利をより長期間、より高水準で維持する可能性が示唆されたことなどを受け、金利は上昇基調となりました。10月上旬に、パレスチナ自治区ガザを実効支配するイスラム組織ハマスが、イスラエルに対し大規模攻撃を開始し中東情勢が緊迫化したことなどから金利は一時急低下しましたが、パウエルF R B議長が講演でさらなる利上げの可能性を示唆したことや、堅調な消費を背景に米実質G D P（国内総生産）が高い伸びとなったことなどから、再び金利は上昇基調に転じました。11月以降は、弱い経済指標の発表が相次いだことや、F R Bも利上げ

に慎重な姿勢を見せ始めたこと、12月のF O M C後の記者会見で、パウエルF R B議長が2024年における利下げを示唆したことなどから金利は低下基調となりました。年明けから期間末にかけては、力強い労働市場と賃金上昇がインフレ圧力に負けない堅調な消費を支えていることを示唆する経済指標の発表が相次ぎました。また、1月のF O M C後の記者会見で、パウエルF R B議長が3月に利下げに転じる可能性は低いとの見通しを述べたことなどから、F R Bの利下げに対する投資家の思惑が交錯し、金利は緩やかな上昇基調となりました。

米国株式市場

期間の米国株式市場は上昇しました。米雇用統計や物価統計の内容から、労働市場の需給緩和とインフレ（物価上昇）鈍化が示唆され、2024年に米国で利下げが実施されるとの期待感が高まったことが追い風となりました。また、主要企業による10-12月期決算が発表され、概ね底堅い内容となったことも下支え要因となりました。

ポートフォリオについて（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

当ファンド

主要投資対象である「トータルリターン・ファンド JPYクラス」、「エクイティ・インカム・ファンド クラスA」を、期間を通じて組み入れ、期間中の投資信託証券の組入比率は高位を保ちました。

期間のファンド配分については、引き続き債券への配分を相対的に高位とするポジションを維持しました。債券戦略の魅力的な利回り水準を勘案したことが背景です。また、株式への配分については、経済成長鈍化や信用状況のタイト化などに市場の焦点が移行し、株式市場の変動性が高まるリスクに留意しました。ただし、2024年2月以降、債券戦略のオーバーウェイトと株式戦略のアンダーウェイトは維持しながら、株式戦略の組入比率を一部引き上げました。債券戦略の利回り水準は引き続き魅力的な水準と評価している一方、米国経済が総じて底堅さを維持する中でFRBが利下げ開始時期を探る姿勢を示唆したことは、長期金利（10年国債利回り）の変動の安定化に繋がり、株式戦略に組み入れられている公益事業セクターやREITなどを下支えしやすいと判断しました。

トータルリターン・ファンド JPYクラス

金利上昇に伴い、政府系MBS（不動産担保証券）の魅力が高まったことから、期間を通じて高めの配分を維持しました。また、好利回りが享受できるハイイールド債へ一定の配分を維持しながら、今後、高格付け債が低格付け債に対してアウトパフォームしやすい環境になると考え、投資適格社債への配分を緩やかに引き上げました。米国国債は、先物などを活用しつつ、金利動向に応じ機動的に配分を調整しました。

エクイティ・インカム・ファンド クラスA

当戦略では、引き続き利回りに着目した高配当株式やREIT、転換社債に分散投資を行い、各資産クラスにおけるファンダメンタルズ（基礎的条件）分析およびリスク対比リターンの変化などに応じて、機動的に配分の調整を行いました。配分については、公益株の配分を引き下げた一方、REITや公益を除くその他高配当株、転換社債の配分を引き上げました。

ベンチマークとの差異について（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第21期
当期分配金 (対基準価額比率)	0 (0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,415

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとした。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「対基準価額比率」は、「当期分配金」（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、景気動向や投資環境の変化に応じて、トータルリターン・ファンド(債券戦略)とエクイティ・インカム・ファンド(株式戦略)の資産配分を機動的に見直します。

米国の金融政策が利下げ開始時期を模索するフェーズに入中、米財務省は保有現金が十分な水準にあり、来年まで中長期債の発行規模の増額はないことを示唆しました。国債の増発ペース鈍化が示されたことで金利には低下圧力が加わりやすいとみており、債券戦略を下支えすると考えます。足元、アンダーウェイトとしている株式戦略についても、長期金利の変動の安定化が公益事業セクターやREITなどを後押しする可能性に鑑みながら、債券対比の相対的な投資魅力度を評価していきます。ただし、2024年11月には米国の大統領選挙が控えており、結果次第では世界の地政学情勢に大きな影響を与えるリスクには引き続き留意しています。当ファンドでは、引き続きマクロ経済データの変化の兆しなどをモニターし機動的なリスク調整を継続します。株式については、財務体質が健全で厳しい経済環境下でも事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。債券については、クレジット資産を中心としたポートフォリオを維持する方針です。

トータルリターン・ファンド JPYクラス

各国中央銀行による金融政策の正常化に加え、地政学リスクやインフレ高進など市場の変動性を高めうる要因が多数存在していますが、クレジット資産は良好なファンダメンタルズや個人消費などに支えられ、基調として今後も堅調に推移する見込みです。当ファンドにおいては、ファンダメンタルズ分析と相対価値評価により魅力的な銘柄を的確に選択し、機動的にアロケーション変更を行うことで、ボラティリティ(価格変動性)の高まりによって生じた投資機会の収益化に努める方針です。

エクイティ・インカム・ファンド クラスA

長期金利が株式市場の動向を左右する展開が続く中、国債の増発ペース鈍化が示されたことは株式市場にとっても追い風であるといえます。一方、足元では米大手地銀が赤字転落・減配を発表したことや、大手邦銀が米商業不動産向けの引き当てによる赤字転落を発表したことで、米商業不動産市場への懸念が強まっています。ただし、同米大手地銀は前年に経営破綻した競合銀行の買収を行った特殊事情を有しており、同邦銀についても他行への波及は見られませ

ん。現状では商業不動産市場の問題が米国経済や世界経済の腰折れを招くとはみていませんが、リスク要因として念頭に置く必要があると考えています。また、2024年11月には米国の大統領選挙が控えており、結果次第では地政学情勢に大きな影響を与える可能性があります。当面は変動性が高い

市場環境が継続するとみっていますが、企業の「質」が株価の優勝劣敗を左右すると考えます。

引き続き株式戦略においては、財務体質が健全で厳しい経済環境下でも事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。

3 お知らせ

約款変更について

- 信託期間を無期限とすることに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2023年11月17日)

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

1万口当たりの費用明細（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	106円	0.926%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数） 期中の平均基準価額は11,398円です。
（投信会社）	(63)	(0.553)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(41)	(0.359)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、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）	(2)	(0.014)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	-	-	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(-)	(-)	
（先物・オプション）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(-)	(-)	
（公社債）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(-)	(-)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	106	0.932	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

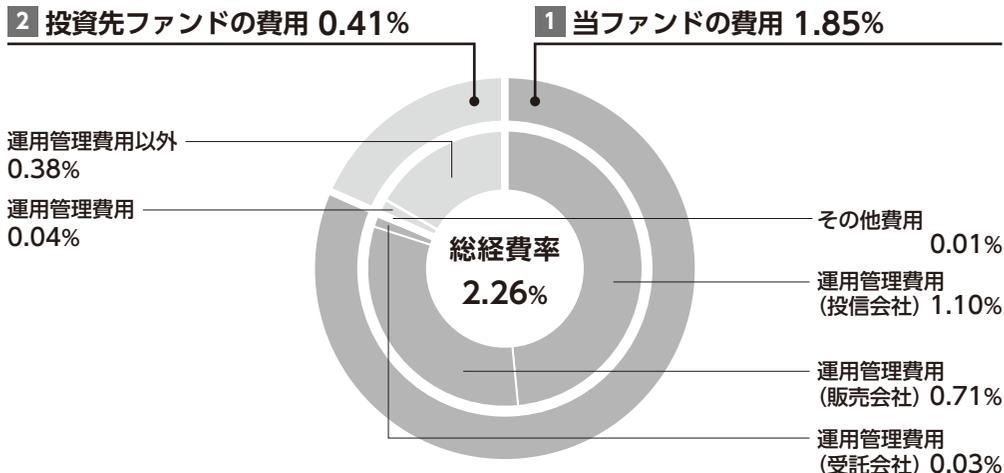
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率 (1 + 2)	2.26%
1 当ファンドの費用の比率	1.85%
2 投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.04%
投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.38%

※1の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※2の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※1と2の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は2.26%です。

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

■ 当期中の売買及び取引の状況（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国 内		口	千円	口	千円
	エクイティ・インカム・ファンド クラスA	9,367,869	12,197	11,711,850	15,236
	トータルリターン・ファンド JPYクラス	26,141,495	13,725	54,829,732	29,027

※金額は受渡し代金。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等（2023年8月23日から2024年2月22日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 （2023年8月23日から2024年2月22日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細（2024年2月22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

フ ァ ン ド 名	期 首 (前 期 末)		期		末
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率	
	口	口	千円		%
エクイティ・インカム・ファンド クラスA	118,874,434	116,530,453	154,659	43.8	
トータルリターン・ファンド JPYクラス	392,425,328	363,737,091	188,561	53.4	
合 計	511,299,762	480,267,544	343,220	97.2	

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

（2024年2月22日現在）

項 目	期		末
	評 価 額	比 率	
	千円		%
投 資 信 託 受 益 証 券	343,220	96.0	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,134	4.0	
投 資 信 託 財 産 総 額	357,354	100.0	

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年2月22日現在)

項目	期 末
(A) 資 産	357,354,752円
コール・ローン等	13,200,818
投資信託受益証券(評価額)	343,220,524
未 収 入 金	933,410
(B) 負 債	4,426,168
未 払 解 約 金	1,009,401
未 払 信 託 報 酬	3,397,480
そ の 他 未 払 費 用	19,287
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	352,928,584
元 本	304,414,774
次 期 繰 越 損 益 金	48,513,810
(D) 受 益 権 総 口 数	304,414,774口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	11,594円

※当期における期首元本額329,093,463円、期中追加設定元本額6,085,146円、期中一部解約元本額30,763,835円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2023年8月23日 至2024年2月22日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	12,058,215円
受 取 配 当 金	12,060,209
受 取 利 息	69
支 払 利 息	△ 2,063
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,440,600
売 買 益	2,389,569
売 買 損	△ 5,830,169
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,417,744
(D) 当 期 繰 越 損 益 金(A + B + C)	5,199,871
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,396,898
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	39,917,041
(配 当 等 相 当 額)	(49,090,858)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,173,817)
(G) 合 計(D + E + F)	48,513,810
次 期 繰 越 損 益 金(G)	48,513,810
追 加 信 託 差 損 益 金	39,917,041
(配 当 等 相 当 額)	(49,090,858)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,173,817)
分 配 準 備 積 立 金	85,313,479
繰 越 損 益 金	△ 76,716,710

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	8,640,471円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	49,090,858
(d) 分配準備積立金	76,673,008
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	134,404,337
1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	4,415.17
(f) 分配金	0
1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	トータルリターン・ファンド JPYクラス
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）
主要投資対象	米ドル建ての多種多様な債券等を主要投資対象とします。
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主に米国の国債・政府機関債、投資適格社債、ハイイールド債券、モーゲージ証券、資産担保証券、米国以外の国の発行する債券（新興国を含みます。）、バンクローンなどへ投資します。 ・原則として、ポートフォリオの平均格付けはBBB-格相当以上とします。 ・マクロ経済分析（経済動向、金利動向など）や各債券セクター分析による期待リスク・リターン の算出を含むシナリオ分析、各債券種別の相対的魅力度および独自のアセット・アロケーション モデルを活用して各債券種別への配分を決定します。 ・債券セクター毎の運用チームが、定量分析と定性分析に基づいて、セクター内における個別銘柄 の選定を行います。 ・原則として実質組入れ米ドル建て資産に対して対円で為替ヘッジを行います。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・同一発行体の事業債への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の10%以内とします。 ・米ドル建て以外の債券等への投資は、原則として取得時においてファンドの純資産総額の25% 以内とします。ただし、米ドル建て以外の資産へ投資する場合は、対米ドルで為替取引を行い、実 質的に米ドル建てとすることを基本とします。 ・非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15%以内とします。
配分方針	原則毎月行います。
運用管理費用	<p>純資産総額に対して 管理報酬等 年0.04%程度*</p> <p>*上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約 40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>※受託会社報酬として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>※投資顧問会社への報酬はかかりません（投資顧問会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されま す。）。</p> <p>※上記のほか、保管費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率 等を示すことができません。</p> <p>また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額 の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>
その他の費用	<p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の 費用を負担します。</p> <p>これらは、ファンドの運営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>
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	<p>ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC （為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）</p>
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「トータルリターン・ファンド JPYクラス」をシェアクラスとして含む「トータルリターン・ファン
ド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益計算書（2023年3月31日）

（単位：円）

収益

受取利息（源泉税 5,103,273円控除後）	291,329,925
受取配当金（源泉税 19,825,301円控除後）	45,085,833
収益 合計	<u>336,415,758</u>

費用

保管報酬	20,222,614
専門家報酬	10,403,826
会計及び管理事務代行報酬	5,415,751
名義書換代理人報酬	2,280,495
登録手数料	1,594,728
受託会社報酬	1,369,955
費用 合計	<u>41,287,369</u>

投資純損益

295,128,389

実現及び未実現損益：

実現損益：

有価証券	188,664,307
スワップ取引	(81,724,487)
先物取引（手数料 433,998円控除後）	381,419,190
外国為替取引及び外国為替予約取引	(277,368,946)

実現純損益 210,990,064

未実現損益の変動：

有価証券	(214,779,248)
スワップ取引	20,040,316
先物取引	(94,771,167)
外国為替取引及び外国為替予約取引	120,971,310

未実現純損益の変動 (168,538,789)

実現及び未実現純損益

42,451,275

運用による純資産の増減額

337,579,664

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

■ 有価証券明細表 (2023年3月31日現在)

* 下記明細表中の資産名・通貨略称・国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認いただけます。

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%)	
		AUSTRALIA (0.2%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.2%)	
		FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 4.38% due 04/01/31	¥ 2,338,431
USD	20,000	Westpac Banking Corp. 3.02% due 11/18/36	14,603,619
USD	140,000	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	<u>16,942,050</u>
		TOTAL AUSTRALIA (Cost ¥17,566,560)	<u>16,942,050</u>
		BRAZIL (0.1%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.1%)	
		CSN Inova Ventures 6.75% due 01/28/28	9,368,536
USD	75,000	Natura Cosmeticos S.A. 4.13% due 05/03/28	2,170,530
USD	20,000	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	<u>11,539,066</u>
		TOTAL BRAZIL (Cost ¥10,627,429)	<u>11,539,066</u>
		CANADA (0.9%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.9%)	
		1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc. 4.00% due 10/15/30	18,279,113
USD	160,000	Enbridge, Inc. 2.50% due 02/14/25	12,746,752
USD	100,000	Masonite International Corp. 3.50% due 02/15/30	1,105,223
USD	10,000	NOVA Chemicals Corp. 5.25% due 06/01/27	10,331,448
USD	85,000	Rogers Communications, Inc. 3.80% due 03/15/32	4,898,134
USD	41,000	4.55% due 03/15/52	14,781,381
USD	135,000	Royal Bank of Canada 3.38% due 04/14/25	9,685,521
USD	75,000	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	<u>71,827,572</u>
		TOTAL CANADA (Cost ¥68,539,099)	<u>71,827,572</u>
		CAYMAN ISLANDS (0.3%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.3%)	
		Global Aircraft Leasing Co. Ltd. 6.50% due 09/15/24	26,128,713
USD	217,314	TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>26,128,713</u>
		TOTAL CAYMAN ISLANDS (Cost ¥23,527,141)	<u>26,128,713</u>
		CHILE (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		Corporacion Nacional del Cobre de Chile 3.15% due 01/14/30	4,179,838
USD	35,000	TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>4,179,838</u>
		TOTAL CHILE (Cost ¥4,079,250)	<u>4,179,838</u>
		COLOMBIA (0.2%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.2%)	
		Ecopetrol S.A. 5.88% due 05/28/45	3,671,953
USD	40,000	Grupo Aval, Ltd. 4.38% due 02/04/30	4,122,596
USD	40,000	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	<u>7,794,549</u>

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

額面	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
	COLOMBIA (0.2%) (continued)	
	GOVERNMENT BOND (0.0%)	
USD	Colombia Government International Bond 3.00% due 01/30/30	¥ 2,619,520
	TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>2,619,520</u>
	TOTAL COLOMBIA (Cost ¥11,984,341)	<u>10,414,069</u>
	DOMINICAN REPUBLIC (0.1%)	
	GOVERNMENT BOND (0.1%)	
USD	Dominican Republic International Bond 6.85% due 01/27/45	8,338,923
	TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>8,338,923</u>
	TOTAL DOMINICAN REPUBLIC (Cost ¥8,499,413)	<u>8,338,923</u>
	ECUADOR (0.0%)	
	GOVERNMENT BOND (0.0%)	
USD	Ecuador Government International Bond 5.50% due 07/31/30	1,563,279
	TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>1,563,279</u>
	TOTAL ECUADOR (Cost ¥2,285,939)	<u>1,563,279</u>
	EGYPT (0.1%)	
	GOVERNMENT BOND (0.1%)	
USD	Egypt Government International Bond 8.50% due 01/31/47	7,761,795
	TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>7,761,795</u>
	TOTAL EGYPT (Cost ¥10,890,098)	<u>7,761,795</u>
	EL SALVADOR (0.0%)	
	GOVERNMENT BOND (0.0%)	
USD	El Salvador Government International Bond 9.50% due 07/15/52	1,037,177
	TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>1,037,177</u>
	TOTAL EL SALVADOR (Cost ¥1,642,030)	<u>1,037,177</u>
	HONG KONG (0.1%)	
	CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
USD	Melco Resorts Finance Ltd. 5.63% due 07/17/27	6,448,876
	TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>6,448,876</u>
	TOTAL HONG KONG (Cost ¥5,935,100)	<u>6,448,876</u>
	INDONESIA (0.1%)	
	CORPORATE BOND & NOTE (0.0%)	
USD	Pertamina Persero PT 6.45% due 05/30/44	2,741,392
	TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>2,741,392</u>
	GOVERNMENT BOND (0.1%)	
USD	Indonesia Government International Bond 4.63% due 04/15/43	9,359,486
	TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>9,359,486</u>
	TOTAL INDONESIA (Cost ¥12,710,070)	<u>12,100,878</u>
	IRELAND (0.2%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (0.2%)	
USD	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.30% due 01/30/32	16,570,292
USD	C&W Senior Financing DAC 6.88% due 09/15/27	2,976,469
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	<u>19,546,761</u>
	TOTAL IRELAND (Cost ¥19,803,614)	<u>19,546,761</u>

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		KAZAKHSTAN (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		KazMunayGas National Co. JSC	
USD	35,000	5.75% due 04/19/47	¥ 3,654,039
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>3,654,039</u>
		TOTAL KAZAKHSTAN (Cost ¥4,504,057)	<u>3,654,039</u>
		LUXEMBOURG (0.0%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.0%)	
		FS Luxembourg Sarl	
USD	10,000	10.00% due 12/15/25	1,323,957
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>1,323,957</u>
		TOTAL LUXEMBOURG (Cost ¥1,145,390)	<u>1,323,957</u>
		MACAO (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		Wynn Macau Ltd.	
USD	45,000	5.50% due 01/15/26	5,562,001
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>5,562,001</u>
		TOTAL MACAO (Cost ¥4,952,603)	<u>5,562,001</u>
		MEXICO (0.4%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.2%)	
		Petroleos Mexicanos	
USD	45,000	6.35% due 02/12/48	3,687,757
USD	95,000	7.69% due 01/23/50	8,931,333
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	<u>12,619,090</u>
		GOVERNMENT BONDS (0.2%)	
		Mexico Government International Bond	
USD	60,000	3.50% due 02/12/34	6,780,556
USD	60,000	4.40% due 02/12/52	6,251,732
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	<u>13,032,288</u>
		TOTAL MEXICO (Cost ¥27,710,023)	<u>25,651,378</u>
		MONGOLIA (0.1%)	
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Mongolia Government International Bond	
USD	30,000	5.13% due 04/07/26	3,543,521
		TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>3,543,521</u>
		TOTAL MONGOLIA (Cost ¥3,414,374)	<u>3,543,521</u>
		MULTINATIONAL (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd.	
USD	75,000	5.75% due 04/20/29	9,587,190
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>9,587,190</u>
		TOTAL MULTINATIONAL (Cost ¥8,570,650)	<u>9,587,190</u>
		NETHERLANDS (0.4%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.4%)	
		ABN AMRO Bank NV	
USD	200,000	3.32% due 03/13/37	20,421,380
		Metinvest BV	
USD	15,000	7.65% due 10/01/27	1,164,049
USD	60,000	7.75% due 10/17/29	4,431,897
		MV24 Capital BV	
USD	21,413	6.75% due 06/01/34	2,628,076
		Sensata Technologies BV	
USD	10,000	4.00% due 04/15/29	1,203,633
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	<u>29,849,035</u>
		TOTAL NETHERLANDS (Cost ¥34,938,700)	<u>29,849,035</u>

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		OMAN (0.2%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		Oztel Holdings SPC Ltd.	
USD	55,000	6.63% due 04/24/28	¥ 7,609,864
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>7,609,864</u>
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Oman Government International Bond	
USD	70,000	7.00% due 01/25/51	9,093,696
		TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>9,093,696</u>
		TOTAL OMAN (Cost ¥13,694,640)	<u>16,703,560</u>
		PANAMA (0.1%)	
		GOVERNMENT BONDS (0.1%)	
		Panama Government International Bond	
USD	35,000	2.25% due 09/29/32	3,580,018
USD	30,000	3.30% due 01/19/33	3,343,786
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	<u>6,923,804</u>
		TOTAL PANAMA (Cost ¥7,223,392)	<u>6,923,804</u>
		PERU (0.0%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.0%)^(e)	
		Volcan Compania Minera SAA	
USD	12,000	4.38% due 02/11/26	1,322,137
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>1,322,137</u>
		TOTAL PERU (Cost ¥1,292,045)	<u>1,322,137</u>
		QATAR (0.0%)	
		GOVERNMENT BOND (0.0%)	
		Qatar Government International Bond	
USD	25,000	4.40% due 04/16/50	3,087,069
		TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>3,087,069</u>
		TOTAL QATAR (Cost ¥3,428,069)	<u>3,087,069</u>
		ROMANIA (0.2%)	
		GOVERNMENT BONDS (0.2%)	
		Romanian Government International Bond	
USD	58,000	3.00% due 02/14/31	6,368,109
USD	48,000	4.00% due 02/14/51	4,476,871
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	<u>10,844,980</u>
		TOTAL ROMANIA (Cost ¥12,140,064)	<u>10,844,980</u>
		SAUDI ARABIA (0.0%)	
		GOVERNMENT BOND (0.0%)	
		Saudi Government International Bond	
USD	30,000	3.25% due 11/17/51	2,814,802
		TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>2,814,802</u>
		TOTAL SAUDI ARABIA (Cost ¥3,246,630)	<u>2,814,802</u>
		SINGAPORE (0.1%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)	
		Medco Bell Pte Ltd.	
USD	30,000	6.38% due 01/30/27	3,600,084
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>3,600,084</u>
		TOTAL SINGAPORE (Cost ¥3,353,949)	<u>3,600,084</u>
		SOUTH AFRICA (0.1%)	
		GOVERNMENT BOND (0.1%)	
		Republic of South Africa Government International Bond	
USD	50,000	5.65% due 09/27/47	4,933,313
		TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>4,933,313</u>
		TOTAL SOUTH AFRICA (Cost ¥5,227,997)	<u>4,933,313</u>

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		SWITZERLAND (0.3%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.3%)	
		UBS Group AG	
USD	200,000	4.70% due 08/05/27	¥ 25,509,445
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>25,509,445</u>
		TOTAL SWITZERLAND (Cost ¥26,427,728)	<u>25,509,445</u>
		UKRAINE (0.0%)	
		CORPORATE BOND & NOTE (0.0%)	
		MHP SE	
USD	30,000	7.75% due 05/10/24	2,181,052
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE	<u>2,181,052</u>
		GOVERNMENT BOND (0.0%)	
		Ukraine Government International Bond	
USD	110,000	7.25% due 03/15/35	2,561,759
		TOTAL GOVERNMENT BOND	<u>2,561,759</u>
		TOTAL UKRAINE (Cost ¥15,318,532)	<u>4,742,811</u>
		UNITED KINGDOM (1.2%)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (1.2%)	
		BP Capital Markets PLC	
USD	330,000	4.88%	40,049,276
		HSBC Holdings PLC	
USD	170,000	6.00%	20,439,250
		NatWest Group PLC	
USD	335,000	3.03% due 11/28/35	34,010,186
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	<u>94,498,712</u>
		TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥90,019,141)	<u>94,498,712</u>
		UNITED STATES (91.9%)	
		ASSET-BACKED SECURITIES (10.3%)	
		Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC Class A	
USD	103,000	2.36% due 03/20/26	13,003,921
		BANK 2019-BNK17 Class C	
USD	45,000	4.51% due 04/15/52	5,163,937
		BANK 2021-BNK38 Class C	
USD	30,000	3.22% due 12/15/64	2,800,713
		Barclays Commercial Mortgage Trust 2019-C5 Class C	
USD	36,000	3.71% due 11/15/52	3,865,884
		BBCMS Mortgage Trust 2022-C17 Class XA	
USD	593,357	1.15% due 09/15/55	6,463,631
		Benchmark 2020-B16 Mortgage Trust Class C	
USD	70,000	3.65% due 02/15/53	7,120,990
		Benchmark 2020-B17 Mortgage Trust Class C	
USD	85,000	3.37% due 03/15/53	8,521,456
		BPR Trust 2022-OANA Class D	
USD	167,000	8.52% due 04/15/37	20,884,828
		BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class D	
USD	161,000	6.33% due 09/15/36	20,192,058
		BX Trust 2019-OC11 Class C	
USD	57,000	3.86% due 12/09/41	6,384,829
		BX Trust 2019-OC11 Class D	
USD	108,000	3.94% due 12/09/41	11,914,055
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC27 Class XA	
USD	1,122,462	1.31% due 02/10/48	2,611,818
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class C	
USD	40,000	4.26% due 09/15/50	4,552,035
		COMM 2014-CCRE16 Mortgage Trust Class XA	
USD	2,556,475	0.92% due 04/10/47	2,331,605

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		UNITED STATES (91.9%) (continued)	
		ASSET-BACKED SECURITIES (10.3%) (continued)	
		COMM 2014-CCRE17 Mortgage Trust Class XA	
USD	3,297,282	0.95% due 05/10/47	¥ 2,913,690
		COMM 2014-LC15 Mortgage Trust Class XA	
USD	1,552,354	1.05% due 04/10/47	1,231,724
		COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA	
USD	1,804,612	1.05% due 06/10/47	1,776,773
		COMM 2014-UBS6 Mortgage Trust Class XA	
USD	4,141,153	0.83% due 12/10/47	5,614,966
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1B1	
USD	102,000	7.71% due 12/25/41	12,624,526
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class	
USD	149,000	1M2 6.46% due 12/25/41	19,008,456
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R03 Class	
USD	215,000	1M2 8.06% due 03/25/42	28,833,140
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R04 Class	
USD	92,000	1M2 7.66% due 03/25/42	12,146,211
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R07 Class	
USD	75,414	1M1 7.52% due 06/25/42	10,224,244
		Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R08 Class 1B1	
USD	192,000	10.16% due 07/25/42	25,797,577
		Connecticut Avenue Securities Trust 2023-R01 Class	
USD	134,000	1M2 8.32% due 12/25/42	18,000,413
		Connecticut Avenue Securities Trust 2023-R02 Class	
USD	85,000	1M2 7.92% due 01/25/43	11,291,153
		CSAIL 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA	
USD	4,679,264	0.72% due 06/15/57	6,840,307
		CSAIL 2018-C14 Commercial Mortgage Trust Class C	
USD	76,000	4.92% due 11/15/51	8,413,991
		Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 1M2	
USD	332,558	7.10% due 07/25/30	44,402,893
USD	243,130	7.50% due 02/25/30	32,707,057
		Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2	
USD	13,486	7.05% due 08/25/30	1,800,768
		FIVE 2023-V1 Mortgage Trust Class C	
USD	57,000	6.41% due 02/10/56	7,362,601
		Freddie Mac Multiclass Certificates Series 2020-RR04	
USD	2,200,000	Class X 2.13% due 02/27/29	27,959,222
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2021-DNA7 Class M2	
USD	75,000	6.36% due 11/25/41	9,497,305
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA2 Class M2	
USD	136,000	8.31% due 02/25/42	17,471,613
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA3 Class	
USD	100,165	M1B 7.46% due 04/25/42	13,248,420
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA4 Class	
USD	249,000	M1B 7.91% due 05/25/42	33,410,394
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA5 Class	
USD	111,000	M1B 9.06% due 06/25/42	15,349,410
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA6 Class	
USD	211,000	M1B 8.26% due 09/25/42	28,608,942
		Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-HQA1 Class M2	
USD	158,000	9.81% due 03/25/42	20,791,082
		GS Mortgage Securities Trust 2019-GC42 Class C	
USD	72,000	3.69% due 09/10/52	7,560,450
		GS Mortgage Securities Trust Series 2014-GC18 Class	
USD	4,139,144	XA 1.02% due 01/10/47	2,469,203
		Hilton Grand Vacations Trust 2022-2 Class A	
USD	89,539	4.30% due 01/25/37	11,562,466

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

額面	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
	UNITED STATES (91.9%) (continued)	
	ASSET-BACKED SECURITIES (10.3%) (continued)	
	INTOWN 2022-STAY Mortgage Trust Class A	
USD	120,000 7.32% due 08/15/39	¥ 15,879,352
USD	123,000 J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2022-OPO Class D 3.45% due 01/05/39	12,076,733
USD	94,000 MetroNet Infrastructure Issuer LLC Class A2 6.35% due 10/20/52	12,135,332
USD	47,000 Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C33 Class C 4.56% due 05/15/50	5,448,541
USD	55,000 Morgan Stanley Capital I Trust 2017-H1 Class C 4.28% due 06/15/50	6,451,953
USD	47,000 Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class C 5.07% due 12/15/51	5,398,418
USD	68,172 MVW 2021-2 LLC Class B 1.83% due 05/20/39	8,137,661
USD	78,950 MVW 2022-1 LLC Class B 4.40% due 11/21/39	10,052,877
USD	56,200 Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-B Class A 0.94% due 07/15/69	6,533,560
USD	71,564 Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-E Class A 0.97% due 12/16/69	8,089,162
USD	274,102 Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-F Class A 1.11% due 02/18/70	30,783,549
USD	128,081 Navient Private Education Refi Loan Trust 2021-G Class A 1.58% due 04/15/70	14,898,215
USD	130,000 OneMain Financial Issuance Trust 2022-2 Class A 4.89% due 10/14/34	17,013,175
USD	41,137 Sierra Timeshare 2021-2 Receivables Funding LLC Class C 1.95% due 09/20/38	4,953,286
USD	54,710 Sierra Timeshare 2022-1 Receivables Funding LLC Class C 3.94% due 10/20/38	6,950,077
USD	83,265 Sierra Timeshare 2022-2 Receivables Funding LLC Class B 5.04% due 06/20/40	10,926,172
USD	100,000 Sofi Professional Loan Program 2019-C LLC Class BFX 3.05% due 11/16/48	11,079,895
USD	14,991 Structured Asset Investment Loan Trust 2003-BC5 Class M1 5.97% due 06/25/33	1,975,677
USD	73,750 TAL Advantage VII LLC Class A 2.05% due 09/20/45	8,762,952
USD	155,000 Taubman Centers Commercial Mortgage Trust 2022-DPM Class B 7.76% due 05/15/37	19,754,005
USD	117,446 Towd Point Mortgage Trust 2022-4 Class A1 3.75% due 09/25/62	14,670,251
USD	31,000 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-NXS4 Class C 4.69% due 12/15/48	3,760,860
USD	50,000 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS6 Class C 4.39% due 11/15/49	5,795,939
USD	7,520,824 WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C22 Class XA 0.78% due 09/15/57	7,716,495
USD	1,364,570 WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-LC14 Class XA 1.24% due 03/15/47	989,214
	TOTAL ASSET-BACKED SECURITIES	804,964,108
	CORPORATE BONDS & NOTES (27.5%)	
USD	145,000 AbbVie, Inc. 3.80% due 03/15/25	18,985,380
USD	50,000 ADT Security Corp./The 4.88% due 07/15/32	5,878,219

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		UNITED STATES (91.9%) (continued)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (27.3%) (continued)	
		Alexandria Real Estate Equities, Inc.	
USD	40,000	4.75% due 04/15/35	¥ 4,984,424
		Ally Financial, Inc.	
USD	70,000	6.70% due 02/14/33	8,283,616
		American Airlines Group, Inc.	
USD	65,000	3.75% due 03/01/25	7,947,517
		American Tower Corp.	
USD	80,000	2.40% due 03/15/25	10,115,403
		Amgen, Inc.	
USD	130,000	2.77% due 09/01/53	11,037,694
USD	40,000	5.65% due 03/02/53	5,513,381
USD	50,000	5.75% due 03/02/63	6,873,263
		AmWINS Group, Inc.	
USD	10,000	4.88% due 06/30/29	1,179,597
		Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	
USD	110,000	5.75% due 01/15/28	14,073,116
USD	90,000	7.88% due 05/15/26	12,218,599
		Apple, Inc.	
USD	130,000	2.55% due 08/20/60	11,381,676
		Aramark Services, Inc.	
USD	260,000	5.00% due 02/01/28	32,783,260
		Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.	
USD	115,000	7.00% due 11/01/26	14,809,150
		AssuredPartners, Inc.	
USD	140,000	7.00% due 08/15/25	18,147,220
		AT&T, Inc.	
USD	95,000	3.50% due 09/15/53	9,144,153
USD	50,000	3.65% due 06/01/51	5,031,056
USD		4.50% due 03/09/48	25,734,551
	224,000		
		Axalta Coating Systems LLC	
USD	10,000	3.38% due 02/15/29	1,141,969
		Ball Corp.	
USD	15,000	2.88% due 08/15/30	1,664,956
USD	15,000	3.13% due 09/15/31	1,653,907
		Bank of America Corp.	
USD	200,000	1.84% due 02/04/25	25,829,331
USD	245,000	2.48% due 09/21/36	24,604,441
USD	160,000	2.97% due 02/04/33	17,933,373
USD	135,000	4.95% due 07/22/28	17,855,608
		Boeing Co.	
USD	215,000	5.81% due 05/01/50	28,738,368
		Broadcom, Inc.	
USD	150,000	3.14% due 11/15/35	15,352,569
USD	225,000	3.50% due 02/15/41	22,577,040
		Buckeye Partners LP	
USD	155,000	3.95% due 12/01/26	18,431,177
		Builders FirstSource, Inc.	
USD	15,000	4.25% due 02/01/32	1,742,784
		Calpine Corp.	
USD	15,000	3.75% due 03/01/31	1,685,827
USD	155,000	4.50% due 02/15/28	19,176,214
USD	10,000	4.63% due 02/01/29	1,150,910
USD	25,000	5.00% due 02/01/31	2,821,929
USD	290,000	5.13% due 03/15/28	35,388,204
		Carnival Corp.	
USD	10,000	4.00% due 08/01/28	1,146,554
USD	125,000	7.63% due 03/01/26	15,205,865
USD	160,000	9.88% due 08/01/27	21,913,534

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		UNITED STATES (91.9%) (continued)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (27.5%) (continued)	
		CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	
USD	25,000	4.25% due 01/15/34	¥ 2,605,853
USD	10,000	4.50% due 08/15/30	1,126,121
USD	15,000	4.50% due 05/01/32	1,634,831
USD	15,000	4.50% due 06/01/33	1,609,588
USD	85,000	4.75% due 03/01/30	9,813,724
USD	10,000	4.75% due 02/01/32	1,119,431
USD	281,000	5.00% due 02/01/28	34,545,361
		CDW LLC / CDW Finance Corp.	
USD	107,000	3.57% due 12/01/31	12,261,609
		Cedar Fair LP	
USD	20,000	5.25% due 07/15/29	2,484,511
		Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co. / Magnum Management Corp. / Millennium Op	
USD	90,000	5.38% due 04/15/27	11,458,721
USD	40,000	5.50% due 05/01/25	5,325,224
		Centene Corp.	
USD	10,000	2.45% due 07/15/28	1,152,197
USD	15,000	2.50% due 03/01/31	1,618,441
USD	15,000	2.63% due 08/01/31	1,612,506
USD	10,000	3.00% due 10/15/30	1,121,375
USD	10,000	3.38% due 02/15/30	1,162,003
		Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	
USD	120,000	3.90% due 06/01/52	10,540,286
USD	210,000	4.80% due 03/01/50	21,262,933
		CHS/Community Health Systems, Inc.	
USD	190,000	6.88% due 04/15/29	15,685,588
		Citigroup, Inc.	
USD	115,000	3.29% due 03/17/26	14,671,922
		Comcast Corp.	
USD	385,000	2.94% due 11/01/56	33,990,069
		CommScope, Inc.	
USD	290,000	6.00% due 03/01/26	37,291,744
		Comstock Resources, Inc.	
USD	140,000	6.75% due 03/01/29	16,995,726
		Constellation Brands, Inc.	
USD	145,000	2.25% due 08/01/31	15,850,931
		Corebridge Financial, Inc. 4.35% due 04/05/42	
USD	80,000		8,764,159
		CSC Holdings LLC	
USD	210,000	5.75% due 01/15/30	14,743,044
		CVS Health Corp.	
USD	230,000	5.05% due 03/25/48	28,581,391
		DaVita, Inc.	
USD	285,000	4.63% due 06/01/30	32,411,740
		DCP Midstream Operating LP	
USD	40,000	5.85% due 05/21/43	5,208,046
		Delta Air Lines, Inc.	
USD	10,000	3.75% due 10/28/29	1,175,631
		Discovery Communications LLC	
USD	120,000	4.65% due 05/15/50	12,196,045
		DISH DBS Corp.	
USD	80,000	7.38% due 07/01/28	6,082,213
		Edison International	
USD	150,000	5.00%	16,594,707
		Element Solutions, Inc.	
USD	50,000	3.88% due 09/01/28	5,848,108

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		UNITED STATES (91.9%) (continued)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (27.5%) (continued)	
USD	85,000	Energizer Holdings, Inc. 4.75% due 06/15/28	¥ 10,193,849
USD	360,000	Energy Transfer LP 6.63%	35,865,058
USD	170,000	Enterprise Products Operating LLC 4.20% due 01/31/50	19,051,759
USD	95,000	EPR Properties 3.75% due 08/15/29	9,652,864
USD	10,000	EQM Midstream Partners LP 4.75% due 01/15/31	1,106,497
USD	200,000	5.50% due 07/15/28	24,210,668
USD	15,000	FirstEnergy Corp. 2.65% due 03/01/30	1,700,142
USD	15,000	3.40% due 03/01/50	1,371,596
USD	10,000	5.10% due 07/15/47	1,181,750
USD	5,000	7.38% due 11/15/31	746,922
USD	15,000	Ford Motor Co. 3.25% due 02/12/32	1,572,308
USD	125,000	4.75% due 01/15/43	12,780,300
USD	15,000	5.29% due 12/08/46	1,640,092
USD	10,000	Ford Motor Credit Co. LLC 3.63% due 06/17/31	1,098,727
USD	130,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.75% due 05/01/29	13,728,380
USD	160,000	General Motors Co. 5.15% due 04/01/38	19,189,205
USD	125,000	General Motors Financial Co., Inc. 3.80% due 04/07/25	16,167,581
USD	200,000	Goldman Sachs Group, Inc. 1.76% due 01/24/25	25,807,412
USD	180,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 5.00% due 07/15/29	21,433,133
USD	50,000	9.50% due 05/31/25	6,845,294
USD	25,000	GTCR AP Finance, Inc. 8.00% due 05/15/27	3,177,970
USD	120,000	HB Fuller Co. 4.25% due 10/15/28	14,185,312
USD	10,000	Iron Mountain Information Management Services, Inc. 5.00% due 07/15/32	1,144,306
USD	10,000	Iron Mountain, Inc. 4.50% due 02/15/31	1,144,973
USD	180,000	5.25% due 03/15/28	22,852,897
USD	115,000	5.63% due 07/15/32	13,996,742
USD	155,000	JPMorgan Chase & Co. 1.56% due 12/10/25	19,351,276
USD	150,000	2.18% due 06/01/28	17,883,770
USD	10,000	KB Home 4.00% due 06/15/31	1,154,090
USD	185,000	Kinder Morgan, Inc. 5.55% due 06/01/45	23,306,471
USD	105,000	Kraft Heinz Foods Co. 5.20% due 07/15/45	13,539,414
USD	10,000	Level 3 Financing, Inc. 3.75% due 07/15/29	711,326
USD	115,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 5.50% due 04/15/29	10,079,797

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

額面		銘柄名	公正価値
FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)			
UNITED STATES (91.9%) (continued)			
CORPORATE BONDS & NOTES (27.5%) (continued)			
		Live Nation Entertainment, Inc.	
USD	20,000	4.75% due 10/15/27	¥ 2,465,199
USD	20,000	4.88% due 11/01/24	2,612,157
USD	140,000	6.50% due 05/15/27	18,864,019
		Lockheed Martin Corp.	
USD	90,000	5.70% due 11/15/54	13,615,654
		Lowe's Cos, Inc.	
USD	105,000	4.45% due 04/01/62	11,376,184
		Merck & Co., Inc.	
USD	120,000	2.90% due 12/10/61	10,906,888
		Molson Coors Beverage Co.	
USD	170,000	4.20% due 07/15/46	18,576,996
		Morgan Stanley	
USD	245,000	2.48% due 09/16/36	24,775,673
USD	55,000	5.95% due 01/19/38	7,281,127
		Mozart Debt Merger Sub, Inc.	
USD	10,000	3.88% due 04/01/29	1,154,676
		MPH Acquisition Holdings LLC	
USD	100,000	5.75% due 11/01/28	9,587,240
		MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	
USD	15,000	3.50% due 03/15/31	1,331,346
		MSCI, Inc.	
USD	15,000	3.25% due 08/15/33	1,635,813
USD	10,000	3.63% due 09/01/30	1,158,162
USD	10,000	3.63% due 11/01/31	1,138,532
		New Fortress Energy, Inc.	
USD	95,000	6.50% due 09/30/26	11,643,635
USD	60,000	6.75% due 09/15/25	7,726,114
		NRG Energy, Inc.	
USD	25,000	3.38% due 02/15/29	2,763,739
USD	145,000	3.63% due 02/15/31	15,487,088
USD	15,000	3.88% due 02/15/32	1,599,256
		OneMain Finance Corp.	
USD	110,000	3.50% due 01/15/27	12,294,863
USD	15,000	3.88% due 09/15/28	1,584,853
USD	25,000	4.00% due 09/15/30	2,498,432
USD	65,000	7.13% due 03/15/26	8,324,713
		Oracle Corp.	
USD	240,000	3.95% due 03/25/51	23,827,378
USD	145,000	4.00% due 11/15/47	14,698,773
USD	120,000	5.55% due 02/06/53	15,174,352
		Pacific Gas & Electric Co.	
USD	325,000	4.30% due 03/15/45	32,562,223
		Paramount Global	
USD	160,000	4.20% due 05/19/32	18,288,924
		Philip Morris International, Inc.	
USD	200,000	5.38% due 02/15/33	27,199,893
		Pilgrim's Pride Corp.	
USD	15,000	3.50% due 03/01/32	1,626,426
		Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	
USD	109,000	3.55% due 12/15/29	12,981,188
		Post Holdings, Inc.	
USD	45,000	5.50% due 12/15/29	5,644,791
USD	65,000	5.63% due 01/15/28	8,485,878
		Presidio Holdings, Inc.	
USD	150,000	8.25% due 02/01/28	18,992,076
		Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.	
USD	185,000	5.75% due 04/15/26	24,460,994

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		UNITED STATES (91.9%) (continued)	
		CORPORATE BONDS & NOTES (27.5%) (continued)	
		Realogy Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp.	
USD	130,000	5.75% due 01/15/29	¥ 12,967,624
		Royal Caribbean Cruise Ltd.	
USD	123,000	11.50% due 06/01/25	17,470,221
		Sirius XM Radio, Inc.	
USD	25,000	3.88% due 09/01/31	2,595,255
USD	55,000	4.13% due 07/01/30	6,010,630
USD	370,000	5.50% due 07/01/29	44,870,740
		Six Flags Entertainment Corp.	
USD	15,000	4.88% due 07/31/24	1,968,348
		Southern Co.	
USD	325,000	4.00% due 01/15/51	39,770,509
		Sprint Capital Corp.	
USD	155,000	6.88% due 11/15/28	22,227,074
		Standard Industries, Inc./NJ	
USD	15,000	3.38% due 01/15/31	1,607,446
USD	15,000	4.38% due 07/15/30	1,739,080
		Sysco Corp.	
USD	120,000	3.15% due 12/14/51	11,145,092
USD	84,000	6.60% due 04/01/50	12,708,113
		Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	
USD	195,000	5.50% due 01/15/28	23,762,889
USD	60,000	7.50% due 10/01/25	7,989,951
		Tenet Healthcare Corp.	
USD	195,000	6.13% due 10/01/28	24,825,561
		T-Mobile USA, Inc.	
USD	235,000	3.40% due 10/15/52	22,511,465
USD	95,000	4.50% due 04/15/50	10,983,611
		TransDigm, Inc.	
USD	210,000	4.88% due 05/01/29	24,768,508
USD	80,000	7.50% due 03/15/27	10,631,389
		Tronox, Inc.	
USD	155,000	4.63% due 03/15/29	17,265,709
		United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust	
USD	71,681	5.88% due 10/15/27	9,517,971
		United Rentals North America, Inc.	
USD	10,000	3.75% due 01/15/32	1,147,655
USD	25,000	5.25% due 01/15/30	3,205,705
		Uniti Group LP / Uniti Group Finance, Inc. / CSL Capital LLC	
USD	290,000	6.50% due 02/15/29	23,591,673
		USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	
USD	140,000	6.88% due 04/01/26	18,124,266
		Verizon Communications, Inc.	
USD	195,000	2.36% due 03/15/32	21,292,826
USD	130,000	2.99% due 10/30/56	11,230,505
		Viatis, Inc.	
USD	250,000	4.00% due 06/22/50	21,985,456
		Vistra Operations Co. LLC	
USD	10,000	4.38% due 05/01/29	1,179,873
USD	45,000	5.00% due 07/31/27	5,671,062
		Warnernedia Holdings, Inc.	
USD	190,000	5.14% due 03/15/52	20,444,843
		WR Grace Holdings LLC	
USD	125,000	4.88% due 06/15/27	16,056,643
USD	220,000	5.63% due 08/15/29	24,887,829
		Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp.	
USD	90,000	5.50% due 03/01/25	11,767,645
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	2,158,821,917

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

	額面	銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
		UNITED STATES (91.9%) (continued)	
		GOVERNMENT BONDS (41.0%)	
		Fannie Mae Pool	
USD	1,825,000	4.00% due 04/01/53	¥ 232,016,156
USD	3,470,000	4.50% due 04/01/53	452,044,648
USD	2,370,000	5.00% due 04/01/53	314,412,955
USD	1,380,000	5.50% due 04/01/53	185,378,871
USD	415,000	6.00% due 04/01/53	56,317,578
		Ginnie Mae II Pool	
USD	625,000	4.50% due 04/01/53	81,875,043
USD	1,035,000	5.00% due 04/01/53	137,845,002
USD	360,000	5.50% due 04/01/53	48,417,726
		U. S. Treasury Bonds	
USD	1,715,000	1.88% due 02/15/51	155,334,380
USD	1,290,000	2.00% due 02/15/50	121,273,426
USD	845,000	2.75% due 08/15/42	95,556,747
USD	1,190,000	3.13% due 02/15/43	142,260,990
USD	540,000	5.38% due 02/15/31	80,989,734
		U. S. Treasury Inflation Indexed Bond	
USD	225,687	0.13% due 02/15/52	20,890,634
		U. S. Treasury Inflation Indexed Note	
USD	622,950	0.63% due 07/15/32	79,219,546
USD	2,666,215	1.63% due 10/15/27	361,761,795
		U. S. Treasury Notes	
USD	335,000	0.38% due 10/31/23	43,476,964
USD	920,000	0.88% due 06/30/26	111,585,564
USD	935,000	1.25% due 03/31/28	110,899,099
USD	1,090,000	1.63% due 05/15/31	126,005,242
USD	685,000	1.75% due 11/15/29	81,834,530
USD	1,395,000	2.88% due 05/31/25	181,189,463
		TOTAL GOVERNMENT BONDS	3,220,586,093
		MORTGAGE-BACKED SECURITIES (13.1%)	
		Fannie Mae Pool	
USD	316,088	2.50% due 08/01/51	36,373,328
USD	198,704	2.50% due 10/01/51	22,855,011
USD	189,258	2.50% due 11/01/51	21,778,006
USD	162,623	2.50% due 12/01/51	18,684,829
USD	166,742	2.50% due 02/01/52	19,155,516
USD	150,257	2.50% due 03/01/52	17,309,584
USD	201,978	2.50% due 04/01/52	23,278,654
USD	118,256	2.50% due 05/01/52	13,625,842
USD	84,861	3.00% due 06/01/50	10,183,633
USD	122,086	3.00% due 05/01/51	14,610,117
USD	51,565	3.00% due 08/01/51	6,165,990
USD	225,329	3.00% due 11/01/51	27,032,988
USD	162,634	3.00% due 02/01/52	19,441,096
USD	151,773	3.00% due 03/01/52	18,135,552
USD	71,901	3.00% due 05/01/52	8,591,484
USD	50,461	3.50% due 05/01/51	6,262,984
USD	96,100	3.50% due 04/01/52	11,884,114
USD	158,695	3.50% due 05/01/52	19,618,202
USD	274,510	3.50% due 06/01/52	33,928,615
USD	52,689	4.00% due 05/01/52	6,707,502
USD	389,247	4.00% due 07/01/52	49,543,495
USD	148,149	4.00% due 12/01/52	18,853,505
USD	118,198	4.50% due 06/01/52	15,412,063
USD	382,077	4.50% due 07/01/52	49,816,282
USD	246,704	4.50% due 11/01/52	32,172,368
USD	167,460	5.00% due 08/01/52	22,240,945
USD	98,948	5.00% due 11/01/52	13,138,979
USD	73,556	5.00% due 12/01/52	9,767,022
USD	153,938	5.00% due 01/01/53	20,474,621
USD	68,511	5.50% due 12/01/52	9,210,871
USD	172,773	5.50% due 01/01/53	23,228,114
USD	69,051	5.50% due 02/01/53	9,283,484

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

額面	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.7%) (continued)	
	UNITED STATES (91.9%) (continued)	
	MORTGAGE-BACKED SECURITIES (13.1%) (continued)	
	Freddie Mac Pool	
USD	81,421 2.50% due 05/01/51	¥ 9,358,256
USD	587 2.50% due 12/01/51	67,503
USD	93,982 2.50% due 03/01/52	10,800,159
USD	310,229 2.50% due 04/01/52	35,671,125
USD	47,192 3.00% due 12/01/51	5,645,053
USD	74,185 3.00% due 03/01/52	8,877,790
USD	72,433 3.00% due 04/01/52	8,674,984
USD	248,248 3.00% due 05/01/52	29,654,248
USD	120,425 3.50% due 05/01/52	14,882,043
USD	66,864 3.50% due 06/01/52	8,262,970
USD	111,297 3.50% due 07/01/52	13,753,924
USD	97,721 3.50% due 09/01/52	12,076,176
USD	149,378 3.50% due 02/01/53	18,459,829
USD	66,811 4.00% due 04/01/52	8,506,986
USD	47,532 4.00% due 06/01/52	6,050,954
USD	119,951 4.00% due 07/01/52	15,268,776
USD	314,589 4.00% due 08/01/52	40,039,287
USD	145,283 4.00% due 09/01/52	18,486,792
USD	98,593 4.00% due 12/01/52	12,545,583
USD	149,725 4.50% due 07/01/52	19,521,556
USD	117,532 4.50% due 08/01/52	15,326,838
USD	123,442 4.50% due 10/01/52	16,094,367
USD	181,476 5.00% due 11/01/52	24,107,761
USD	98,777 5.00% due 02/01/53	13,114,230
USD	121,642 5.50% due 11/01/52	16,353,980
USD	158,202 5.50% due 02/01/53	21,269,222
	TOTAL MORTGAGE-BACKED SECURITIES	1,031,635,188
	TOTAL UNITED STATES (Cost ¥7,422,058,654)	7,216,007,306
	URUGUAY (0.0%)	
	GOVERNMENT BOND (0.0%)	
	Uruguay Government International Bond	
USD	20,000 5.10% due 06/18/50	2,674,020
	TOTAL GOVERNMENT BOND	2,674,020
	TOTAL URUGUAY (Cost ¥2,955,429)	2,674,020
	TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost ¥7,889,712,151)	7,670,662,161
	株数	
	EXCHANGE-TRADE FUNDS (12.7%)	
	UNITED STATES (12.7%)	
100,778	Invesco Senior Loan ETF	278,980,909
21,026	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	306,727,174
15,913	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	160,004,408
74,669	SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF	246,852,393
	TOTAL UNITED STATES (Cost ¥978,806,625)	992,564,884
	TOTAL EXCHANGE-TRADE FUNDS (Cost ¥978,806,625)	992,564,884
	額面	
	SHORT-TERM INVESTMENTS (7.7%)	
	GRAND CAYMAN (0.0%)	
	TIME DEPOSIT (0.0%)	
GBP	0 Brown Brothers Harriman & Co. 3.15% due 04/03/23	34
	TOTAL TIME DEPOSIT	34
	TOTAL GRAND CAYMAN (Cost ¥36)	34

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

	額面	銘柄名	公正価値
		SHORT-TERM INVESTMENTS (7.7%) (continued)	
		UNITED STATES (7.7%)	
		TIME DEPOSIT (7.7%)	
USD	4,530,069	JPMorgan Chase & Co. 4.08% due 04/03/23	¥ 602,906,866
		TOTAL TIME DEPOSIT	<u>602,906,866</u>
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥595,207,583)	<u>602,906,866</u>
		TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥595,207,619)	<u>602,906,900</u>
		投資 (Cost ¥9,463,726,395)	118.1% ¥ 9,266,133,945
		負債 (現金及びその他資産控除後)	<u>(18.1) (1,422,111,629)</u>
		純資産	<u>100.0% ¥ 7,844,022,316</u>

2023年3月31日時点で以下の先物取引の為に、現金24,266,687円がブローカーに保持されており、現金63,217,749円を担保として差し入れました。

■ 先物取引 (2023年3月31日現在)

売買	銘柄	満期日	契約数	未実現評価損益
Short	U.S. Long Bond (CBT) June Futures	06/2023	(17)	¥ (1,473,517)
Short	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) June Futures	06/2023	(11)	(4,918,091)
Short	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) June Futures	06/2023	(62)	6,284,071
Short	U.S. Ultra Bond (CBT) June Futures	06/2023	(41)	(36,126,830)
				<u>¥ (36,234,367)</u>

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

■ Class C – JPY Classの外国為替予約取引 (2023年3月31日現在)

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	未実現評価益	未実現評価損	未実現評価損益計
JPY	State Street Bank & Trust Co.	617,102,069	04/20/2023	USD	4,684,645	¥ -	¥ (4,780,946)	¥ (4,780,946)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	3,804,012	04/20/2023	USD	28,077	76,765	-	76,765
JPY	State Street Bank & Trust Co.	3,106,312	04/20/2023	USD	23,958	-	(74,143)	(74,143)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	5,355,534	04/20/2023	USD	40,742	-	(52,886)	(52,886)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	5,089,378	04/20/2023	USD	40,059	-	(228,383)	(228,383)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	4,573,235	04/20/2023	USD	33,857	78,728	-	78,728
JPY	State Street Bank & Trust Co.	11,300,000	04/20/2023	USD	83,623	199,136	-	199,136
JPY	State Street Bank & Trust Co.	4,981,151	04/20/2023	USD	39,498	-	(262,193)	(262,193)
JPY	Westpac Banking Corp.	2,013,543	04/20/2023	USD	15,597	-	(56,938)	(56,938)
JPY	Westpac Banking Corp.	2,343,342	04/20/2023	USD	17,648	603	-	603
JPY	Westpac Banking Corp.	8,566,064	04/20/2023	USD	67,461	-	(389,291)	(389,291)
JPY	Westpac Banking Corp.	98,014	04/20/2023	USD	778	-	(5,327)	(5,327)
JPY	Westpac Banking Corp.	9,697,635	04/20/2023	USD	74,410	-	(180,179)	(180,179)
JPY	Westpac Banking Corp.	100,554	04/20/2023	USD	770	-	(1,632)	(1,632)
JPY	Westpac Banking Corp.	324,151	04/20/2023	USD	2,483	-	(5,507)	(5,507)
JPY	Westpac Banking Corp.	180,095	04/20/2023	USD	1,332	3,288	-	3,288
JPY	Westpac Banking Corp.	344,418	04/20/2023	USD	2,544	6,764	-	6,764
JPY	Westpac Banking Corp.	509,537	04/20/2023	USD	3,811	3,574	-	3,574
JPY	Westpac Banking Corp.	89,968	04/20/2023	USD	708	-	(3,991)	(3,991)
JPY	Westpac Banking Corp.	117,002	04/20/2023	USD	907	-	(3,465)	(3,465)
JPY	Westpac Banking Corp.	314,809	04/20/2023	USD	2,448	-	(10,166)	(10,166)
JPY	Westpac Banking Corp.	7,227,643	04/20/2023	USD	55,391	-	(125,502)	(125,502)
JPY	Westpac Banking Corp.	5,076,263	04/20/2023	USD	38,263	-	(3,055)	(3,055)
JPY	Westpac Banking Corp.	99,109	04/20/2023	USD	762	-	(1,998)	(1,998)
USD	Societe Generale	55,306	04/20/2023	JPY	7,037,561	304,279	-	304,279
USD	State Street Bank & Trust Co.	43,020	04/20/2023	JPY	5,855,128	-	(144,192)	(144,192)
USD	State Street Bank & Trust Co.	47,820	04/20/2023	JPY	6,280,188	67,879	-	67,879
USD	State Street Bank & Trust Co.	2,555	04/20/2023	JPY	332,123	7,007	-	7,007
USD	State Street Bank & Trust Co.	63,832	04/20/2023	JPY	8,296,902	176,762	-	176,762
USD	State Street Bank & Trust Co.	251,529	04/20/2023	JPY	33,133,576	256,701	-	256,701
USD	State Street Bank & Trust Co.	25,869	04/20/2023	JPY	3,507,170	-	(73,039)	(73,039)
USD	Westpac Banking Corp.	31,614	04/20/2023	JPY	4,208,059	-	(11,339)	(11,339)
USD	Westpac Banking Corp.	18,089	04/20/2023	JPY	2,417,474	-	(16,123)	(16,123)
USD	Westpac Banking Corp.	46,305	04/20/2023	JPY	6,193,502	-	(46,571)	(46,571)
USD	Westpac Banking Corp.	986	04/20/2023	JPY	133,257	-	(2,336)	(2,336)
USD	Westpac Banking Corp.	399	04/20/2023	JPY	54,271	-	(1,285)	(1,285)
USD	Westpac Banking Corp.	6,774	04/20/2023	JPY	918,374	-	(19,182)	(19,182)
USD	Westpac Banking Corp.	3,128	04/20/2023	JPY	400,969	14,210	-	14,210
USD	Westpac Banking Corp.	708	04/20/2023	JPY	93,203	786	-	786
USD	Westpac Banking Corp.	34,707	04/20/2023	JPY	4,460,135	147,241	-	147,241
USD	Westpac Banking Corp.	803	04/20/2023	JPY	103,118	3,486	-	3,486
USD	Westpac Banking Corp.	1,647	04/20/2023	JPY	209,083	9,555	-	9,555
USD	Westpac Banking Corp.	8,110	04/20/2023	JPY	1,026,324	50,258	-	50,258
USD	Westpac Banking Corp.	1,080	04/20/2023	JPY	141,342	2,055	-	2,055
USD	Westpac Banking Corp.	3,166	04/20/2023	JPY	418,292	1,997	-	1,997
USD	Westpac Banking Corp.	43,681	04/20/2023	JPY	5,742,615	56,004	-	56,004
USD	Westpac Banking Corp.	28,687	04/20/2023	JPY	3,819,010	-	(10,868)	(10,868)
						¥ 1,467,078	¥ (6,510,537)	¥ (5,043,459)

■ 店頭トータル・リターン・スワップ (2023年3月31日現在)

通貨	取引相手方	想定元本	支払い/受取り	対象商品	金利	満期日	プレミアム支払い/受取り	未実現評価損益	公正価値
USD	Goldman Sachs International	4,259,823	Receive	iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index	4.820%	06/20/2023	¥ (23,829)	¥ 11,440,817	¥ 11,416,988
							¥ (23,829)	¥ 11,440,817	¥ 11,416,988

■ デリバティブ取引の価値

以下の表は本ファンドのデリバティブ取引の要約である。

取引相手方	デリバティブ 資産の価値	デリバティブ 負債の価値	担保受入	担保差入	純額
店頭デリバティブ取引					
スワップ取引					
Goldman Sachs International	¥ 11,440,817	¥ -	¥ -	¥ -	¥ 11,440,817
合計	¥ 11,440,817	¥ -	¥ -	¥ -	¥ 11,440,817
外国為替予約取引					
Societe Generale	¥ 304,279	¥ -	¥ -	¥ -	¥ 304,279
State Street Bank & Trust Co.	862,978	(5,615,782)	-	-	(4,752,804)
Westpac Banking Corp.	299,821	(894,755)	-	-	(594,934)
合計	¥ 1,467,078	¥ (6,510,537)	¥ -	¥ -	¥ (5,043,459)

【英語表記変換表】

資産名	
FIXED INCOME SECURITIES	確定利付債券
GOVERNMENT BOND	国債
CORPORATE BONDS & NOTE	社債券
TIME DEPOSIT	定期預金
EXCHANGE-TRADE FUNDS	上場投資信託
SHORT-TERM INVESTMENTS	短期投資
ASSET-BACKED SECURITIES	資産担保証券
MORTGAGE-BACKED SECURITIES	モーゲージ証券

通貨略称	
G B P	イギリスポンド
J P Y	日本円
U S D	米ドル

国名			
ANGOLA	アンゴラ	MEXICO	メキシコ
BRAZIL	ブラジル	MONGOLIA	モンゴル
AUSTRALIA	オーストラリア	MULTINATIONAL	多国籍企業
CANADA	カナダ	NETHERLANDS	オランダ
CAYMAN ISLANDS	ケイマン諸島	NIGERIA	ナイジェリア
CHILE	チリ	OMAN	オマーン
COLOMBIA	コロンビア	PANAMA	パナマ
COSTARICA	コスタリカ	PERU	ペルー
DOMINICAN REPUBLIC	ドミニカ共和国	QATAR	カタール
ECUADOR	エクアドル	ROMANIA	ルーマニア
EGYPT	エジプト	SAUDI ARABIA	サウジアラビア
EL SALVADOR	エルサルバドル	SINGAPORE	シンガポール
GRAND CAYMAN	ケイマン島	SOUTH AFRICA	南アフリカ
HONG KONG	香港	SWITZERLAND	スイス
INDONESIA	インドネシア	TURKEY	トルコ
IRELAND	アイルランド	UKRAINE	ウクライナ
KAZAKHSTAN	カザフスタン	UNITED KINGDOM	イギリス
LUXEMBOURG	ルクセンブルク	UNITED STATES	アメリカ
MACAO	マカオ	URUGUAY	ウルグアイ

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

投資信託証券の概要

ファンド名	エクイティ・インカム・ファンド クラスA
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）
主要投資対象	主に米国地域の株式、REIT、転換社債等を主要投資対象とします。
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主に公益株、その他の高配当株、REITおよび転換社債の4つのセクターを主要投資対象とします。 ・主に米国地域の証券に投資します。 ・ポートフォリオの平均利回りは、S&P500指数の配当利回りを上回ることを目指します。 ・運用にあたっては、魅力的な配当利回り水準の銘柄を抽出した後、厳格なりサーチならびに企業の経営陣との定期的な面談等を組み合わせたボトムアップ・アプローチにより相対的に割安な銘柄を組み入れます。なお、投資銘柄の決定にあたっては、DCF法によるバリュエーション分析、良好な企業統治、持続可能な競争力、価格決定力、魅力的な産業動向、高い資産効率などの項目を中心に調査します。 ・原則として組入れ資産に対して対円で為替ヘッジを行います。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・同一発行体の証券への投資割合は、純資産総額の10%以内とします。 ・公益株、REIT、転換社債への各投資割合は、原則として取得時においてそれぞれファンドの純資産総額の40%以内とします。米国地域以外の証券への投資割合は、取得時において純資産総額の30%以内とします。 ・米ドル建て以外の資産への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の20%以内とします。 ・非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15%以内とします。
配分方針	原則毎月行います。
運用管理費用	<p>純資産総額に対して 管理報酬等 年0.04%程度*</p> <p>*上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>※受託会社報酬として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>※投資顧問会社への報酬はかかりません（投資顧問会社への報酬は、委託会社報酬から支弁されます。）</p> <p>※上記のほか、保管費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。</p> <p>また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>
その他の費用	<p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。</p> <p>これらは、ファンドの運営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>
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	<p>ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC （為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）</p>
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「エクイティ・インカム・ファンド クラスA」をシェアクラスとして含む「エクイティ・インカム・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益計算書（2022年8月31日に終了した年度）

（単位：日本円）

収益		
受取配当金（源泉税 74,509,032円控除後）		215,009,924
受取利息（源泉税 14,946円控除後）		2,395,740
収益 合計		<u>217,405,664</u>
費用		
カストディーフィー		7,014,126
専門家報酬		6,035,237
会計及び管理事務代行報酬		5,060,629
名義書換代理人報酬		2,402,776
受託会社報酬		1,148,849
ファンド登録費用		546,074
その他費用		3,656
費用 合計		<u>22,211,347</u>
純利益		<u>195,194,317</u>
実現及び未実現（損）益：		
実現（損）益：		
有価証券		1,346,418,072
外国為替取引及び外国為替予約取引		(136,854,238)
実現益 合計		<u>1,209,563,834</u>
未実現（損）益の変動：		
有価証券		604,236,438
外国為替取引及び外国為替予約取引		(22,547,925)
未実現益の変動 合計		<u>581,688,513</u>
実現及び未実現益 合計		<u>1,791,252,347</u>
運用による純資産の増額		<u>1,986,446,664</u>

■ 有価証券明細表（2022年8月31日現在）

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	普通株式 (99.8%) カナダ (4.3%) CHEMICALS (3.0%)	
20,022	Nutrien, Ltd.	254,712,198
	TELECOMMUNICATIONS (1.3%)	
36,125	TELUS Corp.	112,776,288
	カナダ 計 (取得原価 \$183,019,215)	367,488,486
	アイルランド (1.1%) HEALTHCARE-PRODUCTS (1.1%)	
7,585	Medtronic PLC	92,445,296
	アイルランド 計 (取得原価 \$83,142,921)	92,445,296
	ペルー (1.1%) MINING (1.1%)	
13,675	Southern Copper Corp.	89,230,451
	ペルー 計 (取得原価 \$95,293,161)	89,230,451
	スペイン (1.5%) ENGINEERING&CONSTRUCTION (1.5%)	
36,625	Ferrovial S.A.	127,530,856
	スペイン 計 (取得原価 \$125,976,615)	127,530,856
	スイス (1.5%) PHARMACEUTICALS (1.5%)	
3,850	Novartis AG - ADR	42,974,027
15,925	Roche Holding AG - ADR	89,275,469
	スイス 計 (取得原価 \$126,141,608)	132,249,496
	イギリス (3.8%) MINING (1.7%)	
19,000	Rio Tinto PLC - ADR	148,260,822
	PHARMACEUTICALS (2.1%)	
21,025	AstraZeneca PLC - ADR	181,812,161
	イギリス 計 (取得原価 \$209,231,771)	330,072,983
	アメリカ (86.5%) AEROSPACE/DEFENSE (2.1%)	
14,800	Raytheon Technologies Corp.	184,135,585
	BANKS (8.1%)	
17,321	Citizens Financial Group, Inc.	88,073,214
8,244	JPMorgan Chase & Co.	129,973,429
10,325	Morgan Stanley	121,975,651
9,825	Northern Trust Corp.	129,511,687
10,445	PNC Financial Services Group, Inc.	228,774,221
		698,308,202

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	BEVERAGES (2.9%)	
13,575	Coca-Cola Co.	116,127,998
5,700	PepsiCo, Inc.	136,121,292
		252,249,290
	BUILDING MATERIALS (0.5%)	
10,350	MDU Resources Group, Inc.	43,258,277
	COSMETICS/PERSONAL CARE (1.1%)	
4,950	Procter & Gamble Co.	94,653,565
	DISTRIBUTION/WHOLESALE (1.6%)	
3,705	Watsco, Inc.	139,716,137
	DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (3.9%)	
9,000	CME Group, Inc. Class A	244,047,923
30,178	Virtu Financial, Inc. Class A	96,051,443
		340,099,366
	ELECTRIC (12.8%)	
11,000	Ameren Corp.	141,233,921
54,575	CenterPoint Energy, Inc.	238,538,931
18,037	Dominion Energy, Inc.	204,531,010
19,700	NextEra Energy, Inc.	232,291,415
7,025	Public Service Enterprise Group, Inc.	62,676,382
4,961	Sempra Energy	113,452,940
7,988	WEC Energy Group, Inc.	114,210,685
		1,106,935,284
	ELECTRICAL COMPONENTS & EQUIPMENT (1.5%)	
11,602	Emerson Electric Co.	131,464,668
	ENERGY-ALTERNATE SOURCES (0.5%)	
3,450	NextEra Energy Partners LP	39,260,055
	FOOD (1.9%)	
16,300	Kellogg Co.	164,362,393
	HOME FURNISHINGS (0.7%)	
10,625	Leggett & Platt, Inc.	56,293,879
	INTERNET (0.3%)	
3,928	Cogent Communications Holdings, Inc.	28,995,636
	MACHINERY-CONSTRUCTION & MINING (1.1%)	
3,668	Caterpillar, Inc.	93,920,693
	MACHINERY-DIVERSIFIED (1.4%)	
8,070	AGCO Corp.	121,614,283
	MINING (1.5%)	
21,925	Newmont Corp.	125,707,644
	MISCELLANEOUS MANUFACTURE (1.8%)	
7,975	Eaton Corp. PLC	151,060,215
	OIL&GAS (10.3%)	
17,800	Chesapeake Energy Corp.	247,961,584
5,900	Chevron Corp.	129,275,297
18,786	ConocoPhillips	285,030,699
6,375	Pioneer Natural Resources Co.	223,779,216
		886,046,796
	PHARMACEUTICALS (10.5%)	
9,281	AbbVie, Inc.	172,993,360

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
9,716	Bristol-Myers Squibb Co.	90,793,213
16,325	CVS Health Corp.	222,118,662
8,271	Johnson & Johnson	184,987,178
19,525	Merck & Co., Inc.	231,039,908
		<hr/>
	PIPELINES (1.4%)	
24,825	Williams Cos, Inc.	117,109,671
	REITS (8.0%)	
2,325	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	49,441,299
60,377	Brixmor Property Group, Inc.	179,782,478
3,578	Camden Property Trust	63,740,991
3,925	Crown Castle, Inc.	92,949,136
3,262	Duke Realty Corp.	26,611,661
4,525	Equity Residential	45,904,213
7,402	Prologis, Inc.	127,759,990
5,566	Terreno Realty Corp.	47,059,075
11,508	VICI Properties, Inc.	52,628,831
		<hr/>
	RETAIL (3.2%)	
4,050	Best Buy Co., Inc.	39,687,575
2,525	Home Depot, Inc.	100,955,111
3,900	McDonald's Corp.	136,392,027
		<hr/>
	SEMICONDUCTORS (3.9%)	
8,130	QUALCOMM, Inc.	149,071,099
8,250	Texas Instruments, Inc.	188,943,447
		<hr/>
	SOFTWARE (3.5%)	
3,053	Microsoft Corp.	110,659,888
11,086	Paychex, Inc.	189,548,509
		<hr/>
	TELECOMMUNICATIONS (0.9%)	
17,000	Corning, Inc.	80,879,369
	TOYS/GAMES/HOBBIES (1.1%)	
8,300	Hasbro, Inc.	90,689,306
	アメリカ 計 (取得原価 \$5,141,754,142)	<hr/>
	普通株式 計 (取得原価 \$5,964,559,433)	7,449,827,965
		<hr/>
		8,588,845,533

タフ・アメリカ（為替ヘッジあり 資産成長型）

額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値 (単位：円)
	短期投資 (0.4%)		
	アメリカ (0.4%)		
	定期預金 (0.4%)		
USD	JPMorgan Chase & Co. 1.58% due 09/01/22		37,251,949
268,725	定期預金 計		<u>37,251,949</u>
	アメリカ 計 (取得原価 36,771,974円)		<u>37,251,949</u>
	短期投資 計 (取得原価 36,771,974円)		<u>37,251,949</u>
	有価証券 計 (取得原価 6,001,331,407円)	100.2%	<u>8,626,097,482</u>
	現金及びその他資産 (負債控除後)	(0.2)	<u>(13,075,564)</u>
	純資産	100.0%	<u>8,613,021,918</u>

タフ・アメリカ (為替ヘッジあり 資産成長型)

■ Class A – JPY Hedged Class の外国為替予約取引 (2022年8月31日現在)

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価(損)	評価(損)益計	
EUR	State Street Bank & Trust Co.	2, 180	10/20/2022	USD	2, 211	¥	—	¥ (1, 630)	¥ (1, 630)
EUR	Westpac Banking Corp.	2, 106	10/20/2022	USD	2, 163		—	(5, 283)	(5, 283)
EUR	Westpac Banking Corp.	2, 360	10/20/2022	USD	2, 361	2, 688	—	—	2, 688
EUR	Westpac Banking Corp.	2, 659	10/20/2022	USD	2, 673	1, 349	—	—	1, 349
JPY	Societe Generale S.A.	260, 967	10/20/2022	USD	1, 928	—	(5, 199)	(5, 199)	(5, 199)
JPY	Westpac Banking Corp.	17, 352, 162	10/20/2022	USD	131, 604	—	(817, 703)	(817, 703)	(817, 703)
JPY	Westpac Banking Corp.	260, 470	10/20/2022	USD	1, 988	—	(14, 032)	(14, 032)	(14, 032)
JPY	Westpac Banking Corp.	17, 803, 432	10/20/2022	USD	131, 207	—	(311, 609)	(311, 609)	(311, 609)
JPY	Westpac Banking Corp.	271, 146	10/20/2022	USD	1, 963	146	—	—	146
JPY	Westpac Banking Corp.	353, 597	10/20/2022	USD	2, 645	—	(11, 627)	(11, 627)	(11, 627)
JPY	Westpac Banking Corp.	646, 675	10/20/2022	USD	4, 743	—	(8, 228)	(8, 228)	(8, 228)
JPY	Westpac Banking Corp.	159, 050	10/20/2022	USD	1, 169	—	(2, 298)	(2, 298)	(2, 298)
JPY	Westpac Banking Corp.	65, 430	10/20/2022	USD	495	—	(2, 852)	(2, 852)	(2, 852)
JPY	Westpac Banking Corp.	20, 241, 215	10/20/2022	USD	152, 758	—	(849, 282)	(849, 282)	(849, 282)
JPY	Westpac Banking Corp.	904, 003, 207	10/20/2022	USD	6, 713, 606	—	(22, 906, 407)	(22, 906, 407)	(22, 906, 407)
USD	Societe Generale S.A.	20, 350	10/20/2022	CHF	19, 654	18, 600	—	—	18, 600
USD	Societe Generale S.A.	101, 479	10/20/2022	JPY	13, 922, 690	87, 935	—	—	87, 935
USD	State Street Bank & Trust Co.	48, 812	10/20/2022	EUR	47, 596	110, 207	—	—	110, 207
USD	State Street Bank & Trust Co.	20, 139	10/20/2022	EUR	19, 957	952	—	—	952
USD	State Street Bank & Trust Co.	147, 279	10/20/2022	JPY	20, 338, 702	—	(4, 729)	(4, 729)	(4, 729)
USD	Westpac Banking Corp.	2, 409	10/20/2022	EUR	2, 354	4, 721	—	—	4, 721
USD	Westpac Banking Corp.	2, 509	10/20/2022	EUR	2, 447	5, 622	—	—	5, 622
USD	Westpac Banking Corp.	2, 711	10/20/2022	EUR	2, 671	2, 337	—	—	2, 337
USD	Westpac Banking Corp.	3, 183	10/20/2022	EUR	3, 070	11, 929	—	—	11, 929
USD	Westpac Banking Corp.	4, 386	10/20/2022	JPY	583, 404	22, 203	—	—	22, 203
USD	Westpac Banking Corp.	2, 117	10/20/2022	JPY	292, 876	—	(631)	(631)	(631)
USD	Westpac Banking Corp.	2, 122	10/20/2022	JPY	288, 865	4, 067	—	—	4, 067
USD	Westpac Banking Corp.	363	10/20/2022	JPY	49, 163	887	—	—	887
USD	Westpac Banking Corp.	30, 615	10/20/2022	JPY	4, 093, 375	133, 490	—	—	133, 490
USD	Westpac Banking Corp.	3, 786	10/20/2022	JPY	508, 020	14, 690	—	—	14, 690
USD	Westpac Banking Corp.	10, 641	10/20/2022	JPY	1, 458, 128	10, 969	—	—	10, 969
USD	Westpac Banking Corp.	836	10/20/2022	JPY	112, 489	2, 936	—	—	2, 936
USD	Westpac Banking Corp.	3, 388	10/20/2022	JPY	452, 481	15, 269	—	—	15, 269
USD	Westpac Banking Corp.	8, 562	10/20/2022	JPY	1, 172, 234	9, 859	—	—	9, 859
USD	Westpac Banking Corp.	115, 953	10/20/2022	JPY	15, 983, 381	25, 630	—	—	25, 630
USD	Westpac Banking Corp.	17, 596	10/20/2022	JPY	2, 395, 199	34, 151	—	—	34, 151
USD	Westpac Banking Corp.	1, 870, 166	10/20/2022	JPY	251, 822, 382	6, 380, 890	—	—	6, 380, 890
USD	Westpac Banking Corp.	678	10/20/2022	JPY	90, 782	2, 797	—	—	2, 797
						¥	6, 904, 324	¥ (24, 941, 510)	¥ (18, 037, 186)

通貨：

CHF - スイスフラン
 EUR - ユーロ
 JPY - 日本円
 USD - 米ドル

■ デリバティブ取引の価値

以下の表は本ファンドのデリバティブ取引の要約である。

取引先	デリバティブ 資産の価値	デリバティブ 負債の価値	担保受取	担保差入	純 額*
店頭デリバティブ					
外国為替予約取引					
State Street Bank & Trust Co.	¥ 111,159	¥ (6,359)	—	¥ —	¥ 104,800
Societe Generale S.A.	106,535	(5,199)	—	—	101,336
Westpac Banking Corp.	6,686,630	(24,929,952)	—	—	(18,243,322)
合計	¥ 6,904,324	¥ (24,941,510)	—	—	¥ (18,037,186)

* 純額は、デフォルトが発生した場合に取引先から（または取引先に）生じる受取り（または支払い）の額をあらわしている。純額は、同一の法人格に対する同一の契約に基づく取引に関して損益を通算することが認められている。