

## ■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       | 2015年8月27日から2023年8月22日まで   |
| 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。<br>トータルリターン・ファンド JPYクラス<br>米ドル建ての多種多様な債券等<br>エクイティ・インカム・ファンド クラスA<br>主に米国地域の株式、REIT、転換社債等<br>マネー・マネジメント・マザーファンド<br>本邦通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。<br>■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。<br>■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。<br>■資産配分（各外国投資信託証券への投資配分）については、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。<br>■原則として対円為替ヘッジを行い、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。<br>■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。<br>■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。<br>※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。)

# 米国コア・バランス・ファンド (為替ヘッジあり 資産成長型)

【愛称：USヒーロー】  
【運用報告書(全体版)】

(2022年2月23日から2022年8月22日まで)

第 14 期

決算日 2022年8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)

## 米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

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<br>(分配落) | 基準価額     |          | 投資信託証券<br>組入比率 | 純資産額 |
|------------------|---------------|----------|----------|----------------|------|
|                  |               | 税金<br>込金 | 騰落<br>中率 |                |      |
|                  | 円             | 円        | %        | %              | 百万円  |
| 10期 (2020年8月24日) | 10,883        | 0        | △ 5.6    | 98.3           | 143  |
| 11期 (2021年2月22日) | 11,752        | 0        | 8.0      | 97.9           | 129  |
| 12期 (2021年8月23日) | 12,271        | 0        | 4.4      | 97.4           | 115  |
| 13期 (2022年2月22日) | 12,416        | 0        | 1.2      | 97.4           | 95   |
| 14期 (2022年8月22日) | 12,005        | 0        | △ 3.3    | 97.3           | 86   |

※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

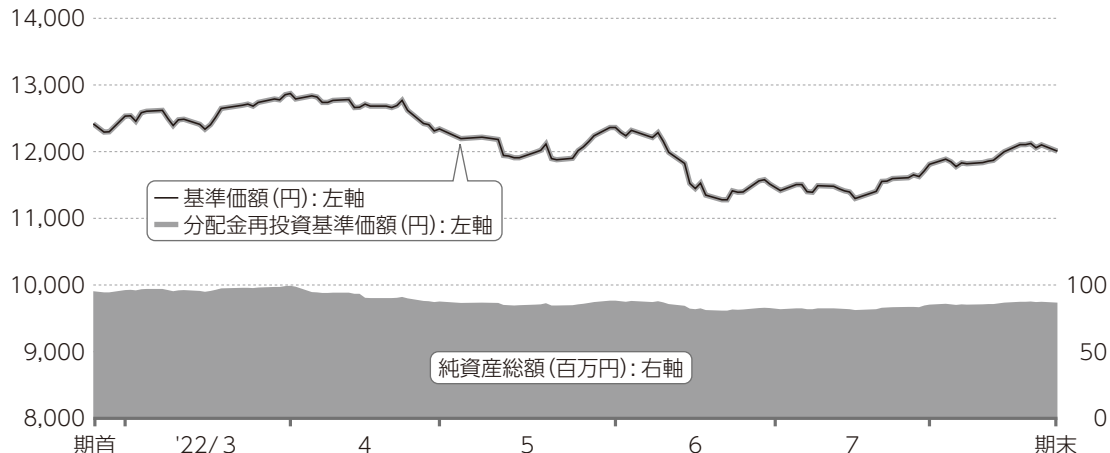
| 年月日                | 基準価額        | 基準価額 |        | 投資信託証券<br>組入比率 |
|--------------------|-------------|------|--------|----------------|
|                    |             | 騰落   | 率      |                |
| (期首)<br>2022年2月22日 | 円<br>12,416 |      | %<br>- | %<br>97.4      |
| 2月末                | 12,533      |      | 0.9    | 97.4           |
| 3月末                | 12,872      |      | 3.7    | 97.5           |
| 4月末                | 12,340      |      | △ 0.6  | 97.0           |
| 5月末                | 12,361      |      | △ 0.4  | 97.7           |
| 6月末                | 11,465      |      | △ 7.7  | 98.1           |
| 7月末                | 11,812      |      | △ 4.9  | 98.1           |
| (期末)<br>2022年8月22日 | 12,005      |      | △ 3.3  | 97.3           |

※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（2022年2月23日から2022年8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   | 12,416円                   |
| 期 末   | 12,005円<br>(既払分配金0円(税引前)) |
| 騰 落 率 | -3.3%<br>(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（2022年2月23日から2022年8月22日まで）

当ファンドは、トータルリターン・ファンド JPYクラスおよびエクイティ・インカム・ファンド クラスA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）等に実質的に分散投資しました。

#### 上昇要因

- 債券戦略において、米国の長期金利が上昇基調で推移する中、米国債の先物売り建てがプラスとなったこと
- 株式戦略において、セクター別では、公益株、REITが上昇したこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、送配電、天然ガス流通などを手掛けるセンターポイント・エネルギー、再生エネルギー大手のネクステラ・エネルギーなどが上昇したこと

#### 下落要因

- 債券戦略において、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大したハイイールド債が下落したこと
- 債券戦略において、米国金利が上昇する中で、相対的にデュレーション\*が長く、金利感応度が高い投資適格社債が下落したこと
- 株式戦略において、セクター別では、公益株を除くその他高配当株が下落したこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、金などの採掘・製錬を手掛けるニューモント、鉱山大手のフリーポート・マクモランなどが下落したこと

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

投資環境について（2022年2月23日から2022年8月22日まで）

期間における、米国10年国債利回りは上昇し、米国株式市場は下落しました。

## 米国債券市場

米国債券市場は下落し、10年国債利回りは上昇しました。期間の初めより、F R B（米連邦準備制度理事会）は利上げを開始、さらにF R B高官が金融引き締めには積極的な姿勢を示したこと等から、利回りは上昇しました。その後、好調なマクロ経済指標、F R B高官がインフレ抑制のための金融引き締めには前向きな姿勢を示したことなどから、利回りの上昇が継続しました。しかし、6月中旬からは先行きの景気減速観測が高まったことなどから利回りは一時的に低下しました。期間末にかけては、マクロ経済指標が予想以上に堅調だったことからF R Bがインフレ抑制に向け積極的な利上げを継続するとの観測が高まったことなどから、利回りは上昇しました。

## 米国株式市場

米国株式市場は下落しました。ロシアがウクライナに対して全面的な軍事侵攻を開始する事態となり、ロシアの主要な輸出品目である原油、天然ガスなどコモディティ（商品）価格が上昇しました。その後のF O M C（米連邦公開市場委員会）において利上げと量的引き締め（Q T）が決定され、中央銀行のインフレ抑制の姿勢が鮮明となる中、金融引き締めによる景気悪化への懸念が強まりました。7月のF O M C後の記者会見では、パウエルF R B議長が発言が先行きの利上げペース鈍化を示唆したと解釈され、株式市場のセンチメント（投資家心理）の好転に繋がりました。

ポートフォリオについて（2022年2月23日から2022年8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組入比率は高位を保ちました。

3月の中下旬にかけて、株式市場が上昇したタイミングを捉えて株式エクスポージャーを段階的に引き下げました。緊迫化するロシア・ウクライナ情勢、コモディティ価格の上昇、タカ派（インフレ抑制を重視する立場）的なFRBなど、ボラティリティ（価格変動性）の上昇を引き起こしやすい材料に留意して、ポートフォリオのリスクを調整しました。その後、株式市場の調整が進んだ5月下旬に、株式エクスポージャーを引き上げました。株式市場が回復した7月下旬には、再び株式エクスポージャーを引き下げました。

インフレ率の上昇、FRBの利上げ、米ドル高など金融環境のタイト化が継続する中、景気の減速感が高まるリスクに留意しました。

## トータルリターン・ファンド JPYクラス

堅調なクレジット・ファンダメンタルズ（信用力に関する基礎的諸条件）を背景に、クレジット資産を中心としたポートフォリオを維持しました。リスク調整後リターン最大化の観点から、ハイイールド債、政府系MBS（不動産担保証券）を高めの配分としました。期間中の主な配分変更では、ボラティリティの高まりに対応するため一時的に退避させていた国債への配分を引き下げ、政府系MBS、投資適格社債の配分を引き上げました。

## エクイティ・インカム・ファンド クラスA

引き続き利回りに着目した高配当株、REIT、転換社債に分散投資を行い、ファンダメンタルズ分析およびリスク対比リターンの変化等に応じて、機動的に配分の調整を行いました。期間中に、公益株、公益株を除くその他高配当株の配分を引き上げた一方、REITの配分を引き下げました。

ベンチマークとの差異について（2022年2月23日から2022年8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（2022年2月23日から2022年8月22日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

| 項目                 | 第14期         |
|--------------------|--------------|
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 0<br>(0.00%) |
| 当期の収益              | —            |
| 当期の収益以外            | —            |
| 翌期繰越分配対象額          | 2,745        |

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)の配分を機動的に見直します。景気減速感が強まる中、インフレへの懸念が後退することでリスク性資産が落ち着きを取り戻す可能性があります。一部では2023年に利下げが開始されるとの見方も浮上しているものの、インフレが早期に沈静化に向かうことが条件となるでしょう。中央銀行の金融政策は経済指標により左右される展開を予想しています。

ボラティリティの上昇に留意しつつ、引き続き機動的な資産配分を実施する方針です。

### トータルリターン・ファンド JPYクラス

各国中央銀行が金融政策の正常化を進める中で、地政学リスクなどによりボラティリティが高まりやすい環境にあります。しかし、クレジット資産は良好なファンダメンタルズなどに支えられ、今後も堅調に推移するとみています。債券戦略においては、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、ボラティリティの高まりによって生じた投資機会を捉えてリターンを獲得する所存です。

ウクライナのエクスポージャーについて、下落は行き過ぎとみて継続保有します。

### エクイティ・インカム・ファンド クラスA

景気減速感が強まる中、インフレへの懸念が後退することで株式市場が落ち着きを取り戻す可能性があります。一方、米国下院議長が台湾を訪問したことで米中間の緊張も高まり、直接的な軍事衝突の可能性は低いものの、両国間の経済摩擦を長期化させる要因になるとみています。当面、ボラティリティの高まりやすい環境となり、高クオリティかつ外部環境に左右されない成長が可能な銘柄がアウトパフォームする可能性があるとみています。

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

該当事項はございません。

1万口当たりの費用明細（2022年2月23日から2022年8月22日まで）

| 項目                 | 金額          | 比率            | 項目の概要   |
|--------------------|-------------|---------------|---|
| <b>(a) 信託報酬</b>    | <b>111円</b> | <b>0.914%</b> | <b>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)</b><br><b>期中の平均基準価額は12,102円です。</b>   |
| （投信会社）             | (66)        | (0.545)       | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価  |
| （販売会社）             | (43)        | (0.354)       | 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>(b) 売買委託手数料</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>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</b><br>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）           | (-)         | (-)           |   |
| <b>(c) 有価証券取引税</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>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</b><br>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）           | (-)         | (-)           |   |
| <b>(d) その他費用</b>   | <b>1</b>    | <b>0.005</b>  | <b>その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数</b>  |
| （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   |
| <b>合計</b>          | <b>111</b>  | <b>0.919</b>  |   |

※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。

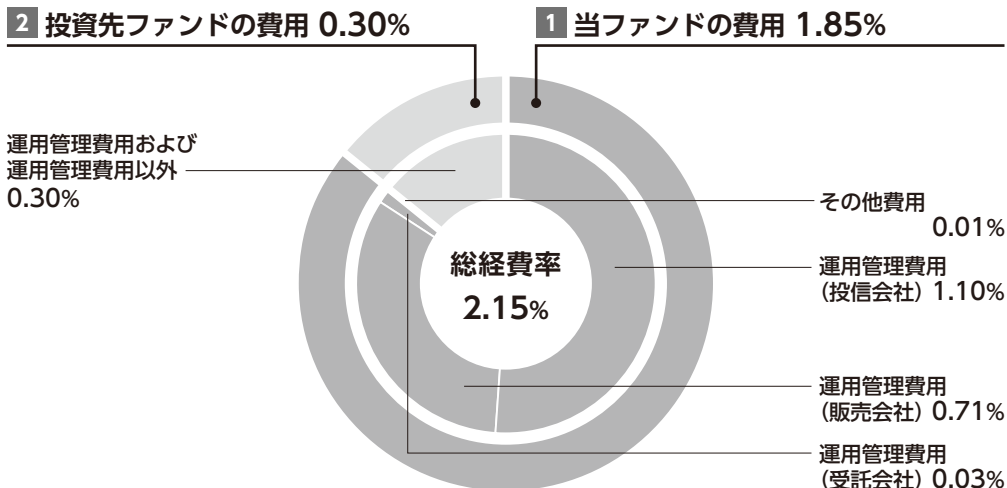
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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)



|                  |              |
|------------------|--------------|
| <b>総経費率(1+2)</b> | <b>2.15%</b> |
|------------------|--------------|

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| <b>1 当ファンドの費用の比率</b> | <b>1.85%</b> |
|----------------------|--------------|

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| <b>2 投資先ファンドの費用の比率</b> | <b>0.30%</b> |
|------------------------|--------------|

※**1**の各費用は、前掲「1万円当たりの費用明細」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。「1万円当たりの費用明細」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、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。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2.15%です。

## ■ 当期中の売買及び取引の状況（2022年2月23日から2022年8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 | エクイティ・インカム・ファンド クラスA | 2,397,130  | 3,611 | 7,306,347 | 11,538 |
|     | トータルリターン・ファンド JPYクラス | 13,658,380 | 9,009 | 8,463,232 | 5,596  |

※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（2022年2月23日から2022年8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 （2022年2月23日から2022年8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（2022年8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 |   |
| エクイティ・インカム・ファンド クラスA | 36,284,655  | 31,375,438 | 47,198 | 54.4    |   |
| トータルリターン・ファンド JPYクラス | 54,112,560  | 59,307,708 | 37,150 | 42.9    |   |
| 合 計                  | 90,397,215  | 90,683,146 | 84,348 | 97.3    |   |

※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

（2022年8月22日現在）

| 項 目                     | 期 末    |       |
|-------------------------|--------|-------|
|                         | 評 価 額  | 比 率   |
| 投 資 信 託 受 益 証 券         | 84,348 | 96.2  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 3,320  | 3.8   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 87,668 | 100.0 |

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年8月22日現在)

| 項 目             | 期 末         |
|-----------------|-------------|
| (A) 資 産         | 87,668,647円 |
| コール・ローン等        | 3,320,228   |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 84,348,419  |
| (B) 負 債         | 979,444     |
| 未払解約金           | 167,635     |
| 未払信託報酬          | 807,294     |
| その他未払費用         | 4,515       |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 86,689,203  |
| 元 本             | 72,208,098  |
| 次期繰越損益金         | 14,481,105  |
| (D) 受益権総口数      | 72,208,098口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,005円     |

※当期における期首元本額76,825,455円、期中追加設定元本額2,484,143円、期中一部解約元本額7,101,500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2022年2月23日 至2022年8月22日)

| 項 目                      | 当 期          |
|--------------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益            | 2,102,134円   |
| 受 取 配 当 金                | 2,102,420    |
| 受 取 利 息                  | 20           |
| 支 払 利 息                  | △ 306        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益      | △ 4,162,991  |
| 売 買 損 益                  | 484,529      |
| 売 買 損 益                  | △ 4,647,520  |
| (C) 信 託 報 酬 等            | △ 811,959    |
| (D) 当 期 繰 越 損 益 金(A+B+C) | △ 2,872,816  |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金        | 10,760,285   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金      | 6,593,636    |
| (配 当 等 相 当 額)            | ( 7,202,916) |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△ 609,280)  |
| (G) 合 計(D+E+F)           | 14,481,105   |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)         | 14,481,105   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金          | 6,593,636    |
| (配 当 等 相 当 額)            | ( 7,202,916) |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△ 609,280)  |
| 分 配 準 備 積 立 金            | 12,620,082   |
| 繰 越 損 益 金                | △ 4,732,613  |

※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      | 1,290,175円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 0          |
| (c) 収益調整金            | 7,202,916  |
| (d) 分配準備積立金          | 11,329,907 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 19,822,998 |
| 1万口当たり当期分配対象額        | 2,745.26   |
| (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。

## ■ 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／USD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。  |
| 投資方針          | <ol style="list-style-type: none"> <li>主に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。 <ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>原則として、ポートフォリオの平均格付けはBBB一格相当以上とします。</li> </ul> </li> <li>市場環境や投資機会に応じて、機動的に債券種別配分を変動させることで信託財産の成長を目指します。 <ul style="list-style-type: none"> <li>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・リターンを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。</li> <li>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。</li> </ul> </li> <li>JPYクラスでは、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。USDクラスでは、原則として為替ヘッジは行いません。<br/>※資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。</li> </ol> |
| 主な投資制限        | <ul style="list-style-type: none"> <li>同一発行体の事業債への投資割合は、純資産総額の10%以内とします。</li> <li>投資信託証券（ETFを除きます。）への投資割合は、原則として純資産総額の5%以内とします。</li> <li>株式への直接投資は行いません。債券等へ投資の結果、株式を保有することとなった場合は適時に売却します。</li> <li>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。</li> <li>デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。</li> </ul>   |
| 収益の分配         | 原則毎月行います。   |
| 申込手数料         | ありません。  |
| 管理報酬<br>その他費用 | <p>管理報酬等：年0.04%（程度）</p> <p>上記の他、信託財産にかかる租税、組入有価証券の売買時にかかる費用、信託事務の処理に要する費用、信託財産の監査にかかる費用、ファンドの設立にかかる費用、現地での登録料、法律顧問費用、名義書換事務代行費用、管理費用、組入有価証券の保管に関する費用、借入金や立替金に関する利息等はファンドの信託財産から負担されます。</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>受託会社への費用として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>投資運用会社への報酬はかかりません（投資運用会社への報酬は、委託者報酬から支弁されます。）。<br/>※上記の報酬は将来変更になる場合があります。</p>   |
| 投資運用会社        | <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<br/>（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>  |

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

以下には、「トータルリターン・ファンド JPYクラス」及び「トータルリターン・ファンド USD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（2021年3月31日に終了した年度）

（単位：円）

|                          |                      |
|--------------------------|----------------------|
| <b>収益</b>                |                      |
| 受取利息（源泉税 961,624円控除後）    | 279,180,513          |
| 受取配当金（源泉税 6,999,477円控除後） | 15,922,488           |
| その他収益                    | 2,534,504            |
| <b>収益 合計</b>             | <b>297,637,505</b>   |
| <b>費用</b>                |                      |
| カストディーフィー                | 21,776,444           |
| 専門家報酬                    | 6,041,080            |
| 管理会社報酬                   | 4,240,879            |
| 名義書換代理人報酬                | 2,298,361            |
| ファンド登録費用                 | 2,022,574            |
| <b>費用 合計</b>             | <b>36,379,338</b>    |
| <b>純利益</b>               | <b>261,258,167</b>   |
| <b>実現及び未実現（損）益：</b>      |                      |
| <b>実現（損）益：</b>           |                      |
| 有価証券                     | 186,118,565          |
| 先物取引                     | 34,271,372           |
| スワップ取引                   | 7,941,866            |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引         | 30,096,828           |
| <b>実現益 合計</b>            | <b>258,428,631</b>   |
| <b>未実現（損）益の変動：</b>       |                      |
| 有価証券                     | 653,788,283          |
| 先物取引                     | 250,792,548          |
| スワップ取引                   | 6,765,087            |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引         | (52,665,752)         |
| <b>未実現益の変動 合計</b>        | <b>858,680,166</b>   |
| <b>実現及び未実現益 合計</b>       | <b>1,117,108,797</b> |
| <b>運用による純資産の増加額</b>      | <b>1,378,366,964</b> |

■ 有価証券明細表（2021年3月31日現在）

| 額面          | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)                         |
|-------------|---|--|
|             | 確定利付債券 (107.5%)<br>アンゴラ (0.2%)<br>国債 (0.2%)<br>Angolan Government International Bond<br>9.38% due 05/08/48 <sup>(a)</sup> |  |
| USD 145,000 |   | 15,147,991                             |
|             | 国債 計<br>アンゴラ 計 (取得原価 14,084,784円)   | <u>15,147,991</u><br><u>15,147,991</u> |
|             | アルメニア (0.0%)<br>国債 (0.0%)<br>Republic of Armenia International Bond<br>3.60% due 02/02/31 <sup>(a)</sup>                  |  |
| USD 20,000  |   | 2,032,404                              |
|             | 国債 計<br>アルメニア 計 (取得原価 2,029,673円)   | <u>2,032,404</u><br><u>2,032,404</u>   |
|             | オーストラリア (0.3%)<br>社債券 (0.3%)<br>Commonwealth Bank of Australia<br>2.69% due 03/11/31 <sup>(a)</sup>                       |  |
| USD 225,000 |   | 24,116,000                             |
|             | 社債券 計<br>オーストラリア 計 (取得原価 24,013,125円)   | <u>24,116,000</u><br><u>24,116,000</u> |
|             | バーレーン (0.0%)<br>国債 (0.0%)<br>Bahrain Government International Bond<br>5.45% due 09/16/32 <sup>(a)</sup>                   |  |
| USD 20,000  |   | 2,139,600                              |
|             | 国債 計<br>バーレーン 計 (取得原価 2,179,075円)   | <u>2,139,600</u><br><u>2,139,600</u>   |
|             | ブラジル (0.3%)<br>社債券 (0.3%)<br>Banco do Brasil S.A. /Cayman<br>9.00% <sup>(a), (b), (c), (d)</sup>                          |  |
| USD 35,000  |   | 4,226,172                              |
|             | BRF S.A.<br>4.88% due 01/24/30 <sup>(a), (b)</sup>  |  |
| USD 85,000  |   | 9,596,317                              |
|             | CSN Inova Ventures<br>6.75% due 01/28/28 <sup>(a), (b)</sup>  |  |
| USD 65,000  |   | 7,620,094                              |
|             | 社債券 計<br>ブラジル 計 (取得原価 20,930,384円)  | <u>21,442,583</u><br><u>21,442,583</u> |



米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面          | 銘柄名  | 公正価値<br>(単位：円)    |
|-------------|--|-------------------|
|             | カナダ (1.3%)<br>社債券 (1.3%)<br>1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.<br>4.00% due 10/15/30 (a), (b)    | 19,218,712        |
| USD 180,000 | Bausch Health Cos, Inc.<br>5.00% due 01/30/28 (a), (b)   | 9,584,576         |
| USD 85,000  | 6.13% due 04/15/25 (a), (b)  | 47,625,940        |
| USD 420,000 | Canadian Natural Resources, Ltd.<br>4.95% due 06/01/47 (b)   | 8,954,983         |
| USD 70,000  | Masonite International Corp.<br>5.38% due 02/01/28 (a), (b)  | 2,936,372         |
| USD 25,000  | NOVA Chemicals Corp.<br>5.25% due 06/01/27 (a), (b)  | 9,867,948         |
| USD 85,000  | 社債券 計  | <u>98,188,531</u> |
|             | カナダ 計 (取得原価 93,477,019円)   | <u>98,188,531</u> |
|             | ケイマン諸島 (0.2%)<br>社債券 (0.2%)<br>Global Aircraft Leasing Co., Ltd.<br>6.50% due 09/15/24 (a), (b), (c) | 14,293,970        |
| USD 134,712 | 社債券 計  | <u>14,293,970</u> |
|             | ケイマン諸島 計 (取得原価 12,967,893円)  | <u>14,293,970</u> |
|             | コロンビア (0.3%)<br>社債券 (0.3%)<br>Banco de Bogota S.A.<br>6.25% due 05/12/26 (a)                         | 5,587,847         |
| USD 45,000  | Ecopetrol S.A.<br>5.88% due 05/28/45   | 4,724,891         |
| USD 40,000  | Grupo Aval, Ltd.<br>4.38% due 02/04/30 (a), (b)  | 6,147,634         |
| USD 55,000  | 社債券 計  | <u>16,460,372</u> |
|             | コロンビア 計 (取得原価 15,948,178円)   | <u>16,460,372</u> |
|             | コスタリカ (0.0%)<br>国債 (0.0%)<br>Costa Rica Government International Bond<br>7.00% due 04/04/44 (a)      | 3,215,583         |
| USD 30,000  | 国債 計   | <u>3,215,583</u>  |
|             | コスタリカ 計 (取得原価 2,852,696円)  | <u>3,215,583</u>  |
|             | ドミニカ共和国 (0.2%)<br>国債 (0.2%)<br>Dominican Republic International Bond<br>6.85% due 01/27/45 (a)       | 12,864,271        |
| USD 105,000 | 国債 計   | <u>12,864,271</u> |
|             | ドミニカ共和国 計 (取得原価 12,549,931円)   | <u>12,864,271</u> |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面  | 銘柄名  | 公正価値<br>(単位：円)                         |
|-----|--|--|
|     | エクアドル (0.0%)<br>国債 (0.0%)<br>Ecuador Government International Bond       |  |
| USD | 15,000   | 0.50% due 07/31/30 <sup>(a)</sup>      |
|     | 国債 計   | 973,798                                |
|     | エクアドル 計 (取得原価 1,180,785円)  | 973,798                                |
|     | エジプト (0.2%)<br>国債 (0.2%)<br>Egypt Government International Bond          |  |
| USD | 90,000   | 7.50% due 02/16/61 <sup>(a)</sup>      |
| USD | 75,000   | 8.50% due 01/31/47 <sup>(a)</sup>      |
|     | 国債 計   | 9,023,695                              |
|     | エジプト 計 (取得原価 17,263,512円)  | 8,278,798                              |
|     |  | 17,302,493                             |
|     | エルサルバドル (0.0%)<br>国債 (0.0%)<br>El Salvador Government International Bond |  |
| USD | 15,000   | 9.50% due 07/15/52 <sup>(a), (b)</sup> |
|     | 国債 計   | 1,769,381                              |
|     | エルサルバドル 計 (取得原価 1,642,808円)  | 1,769,381                              |
|     | フランス (0.3%)<br>社債券 (0.3%)<br>Altice France S.A.                          |  |
| USD | 200,000  | 7.38% due 05/01/26 <sup>(a), (b)</sup> |
|     | 社債券 計  | 23,011,624                             |
|     | フランス 計 (取得原価 21,999,136円)  | 23,011,624                             |
|     | ガーナ (0.2%)<br>国債 (0.2%)<br>Ghana Government International Bond           |  |
| USD | 95,000   | 10.75% due 10/14/30 <sup>(a)</sup>     |
|     | 国債 計   | 13,114,400                             |
|     | ガーナ 計 (取得原価 12,870,427円)   | 13,114,400                             |
|     | 香港 (0.1%)<br>社債券 (0.1%)<br>Melco Resorts Finance, Ltd.                   |  |
| USD | 55,000   | 5.63% due 07/17/27 <sup>(a), (b)</sup> |
|     | 社債券 計  | 6,354,026                              |
|     | 香港 計 (取得原価 6,179,466円)   | 6,354,026                              |
|     | インド (0.1%)<br>社債券 (0.1%)<br>Adani Electricity Mumbai, Ltd.               |  |
| USD | 35,000   | 3.95% due 02/12/30 <sup>(a)</sup>      |
|     | 社債券 計  | 3,908,302                              |
|     | インド 計 (取得原価 3,736,935円)  | 3,908,302                              |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面  | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)    |
|-----|---|-------------------|
|     | インドネシア (0.1%)<br>国債 (0.1%)<br>Indonesia Government International Bond<br>5.25% due 01/17/42 <sup>(a)</sup>                    | 4,637,906         |
| USD | 35,000  | <u>4,637,906</u>  |
|     | 国債 計<br>インドネシア 計 (取得原価 4,934,307円)  | <u>4,637,906</u>  |
|     | アイルランド (0.7%)<br>社債券 (0.7%)<br>AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust<br>4.45% due 10/01/25 <sup>(b)</sup> | 33,626,653        |
| USD | 280,000   |                   |
|     | C&W Senior Financing DAC<br>6.88% due 09/15/27 <sup>(a), (b)</sup>  | 6,491,530         |
| USD | 55,000  |                   |
|     | Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC<br>5.00% due 07/15/28 <sup>(a), (b)</sup>  | 6,196,801         |
| USD | 55,000  |                   |
|     | 社債券 計<br>アイルランド 計 (取得原価 43,136,603円)  | <u>46,314,984</u> |
|     | イスラエル (0.0%)<br>社債券 (0.0%)<br>Leviathan Bond, Ltd.<br>6.13% due 06/30/25 <sup>(a), (b)</sup>                                  | 3,598,930         |
| USD | 30,000  |                   |
|     | 社債券 計<br>イスラエル 計 (取得原価 3,508,270円)  | <u>3,598,930</u>  |
|     | コートジボワール (0.1%)<br>国債 (0.1%)<br>Ivory Coast Government International Bond<br>5.75% due 12/31/32 <sup>(a), (b)</sup>           | 7,834,786         |
| USD | 70,694  |                   |
|     | 国債 計<br>コートジボワール 計 (取得原価 7,352,674円)  | <u>7,834,786</u>  |
|     | カザフスタン (0.1%)<br>社債券 (0.1%)<br>KazMunayGas National Co. JSC<br>5.75% due 04/19/47 <sup>(a)</sup>                              | 7,227,448         |
| USD | 55,000  |                   |
|     | 社債券 計<br>カザフスタン 計 (取得原価 7,196,739円)   | <u>7,227,448</u>  |
|     | ケニア (0.1%)<br>国債 (0.1%)<br>Kenya Government International Bond<br>6.88% due 06/24/24 <sup>(a)</sup>                           | 6,086,727         |
| USD | 50,000  |                   |
|     | 国債 計<br>ケニア 計 (取得原価 5,971,605円)   | <u>6,086,727</u>  |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面  | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)    |
|-----|---|-------------------|
|     | <b>ルクセンブルク (0.4%)</b>   |                   |
|     | <b>社債券 (0.4%)</b>   |                   |
| USD | Altice France Holding S.A.<br>6.00% due 02/15/28 (a), (b)                               | 14,725,736        |
| USD | ArcelorMittal S.A.<br>7.00% due 03/01/41  | 6,038,378         |
| USD | Unigel Luxembourg S.A.<br>7.25% due 10/15/39  | 6,025,483         |
| USD | 8.75% due 10/01/26 (a), (b)   | 4,181,986         |
|     | <b>社債券 計</b>  | <b>30,971,583</b> |
|     | <b>ルクセンブルク 計 (取得原価 31,141,691円)</b>   | <b>30,971,583</b> |
|     | <b>マカオ (0.1%)</b>   |                   |
|     | <b>社債券 (0.1%)</b>   |                   |
| USD | Wynn Macau, Ltd.<br>5.50% due 01/15/26 (a), (b)   | 6,350,987         |
|     | <b>社債券 計</b>  | <b>6,350,987</b>  |
|     | <b>マカオ 計 (取得原価 6,056,394円)</b>  | <b>6,350,987</b>  |
|     | <b>メキシコ (0.4%)</b>  |                   |
|     | <b>社債券 (0.4%)</b>   |                   |
| USD | Cemex SAB de CV<br>5.20% due 09/17/30 (a), (b)  | 2,398,391         |
| USD | 7.38% due 06/05/27 (a), (b)   | 4,384,778         |
| USD | Minera Mexico S.A. de CV<br>4.50% due 01/26/50 (a), (b)                                 | 3,991,260         |
| USD | Petroleos Mexicanos<br>7.69% due 01/23/50 (b)   | 15,695,861        |
|     | <b>社債券 計</b>  | <b>26,470,290</b> |
|     | <b>メキシコ 計 (取得原価 25,573,508円)</b>  | <b>26,470,290</b> |
|     | <b>モンゴル (0.0%)</b>  |                   |
|     | <b>国債 (0.0%)</b>  |                   |
| USD | Mongolia Government International Bond<br>5.13% due 04/07/26 (a)                        | 2,962,503         |
|     | <b>国債 計</b>   | <b>2,962,503</b>  |
|     | <b>モンゴル 計 (取得原価 2,880,353円)</b>   | <b>2,962,503</b>  |
|     | <b>多国籍企業 (0.6%)</b>   |                   |
|     | <b>社債券 (0.6%)</b>   |                   |
| USD | American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd.<br>5.75% due 04/20/29 (a)           | 10,611,812        |
| USD | Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.<br>4.13% due 08/15/26 (a), (b) | 22,714,379        |
| USD | Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco, Inc.<br>5.88% due 10/15/24 (a), (b)           | 9,468,814         |
|     | <b>社債券 計</b>  | <b>42,795,005</b> |
|     | <b>多国籍企業 計 (取得原価 41,275,842円)</b>   | <b>42,795,005</b> |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面  | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)    |
|-----|---|-------------------|
|     | <b>オランダ (0.7%)</b>  |                   |
|     | <b>社債券 (0.7%)</b>   |                   |
| USD | Alcoa Nederland Holding BV<br>200,000 5.50% due 12/15/27 (a), (b)           | 23,816,064        |
| USD | IHS Netherlands Holdco BV<br>35,000 8.00% due 09/18/27 (a), (b)             | 4,186,569         |
| USD | Lukoil Securities BV<br>45,000 3.88% due 05/06/30 (a)                       | 5,134,355         |
| USD | Metinvest BV<br>15,000 7.65% due 10/01/27 (a)                               | 1,789,746         |
| USD | MV24 Capital BV<br>52,048 6.75% due 06/01/34 (a)                            | 5,985,968         |
| USD | Petrobras Global Finance BV<br>60,000 5.60% due 01/03/31 (b)                | 6,999,158         |
| USD | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV<br>60,000 3.15% due 10/01/26 | 6,348,225         |
|     | <b>社債券 計</b>  | <b>54,260,085</b> |
|     | <b>オランダ 計 (取得原価 52,071,822円)</b>  | <b>54,260,085</b> |
|     | <b>ナイジェリア (0.1%)</b>  |                   |
|     | <b>国債 (0.1%)</b>  |                   |
| USD | Nigeria Government International Bond<br>55,000 7.88% due 02/16/32 (a)      | 6,276,569         |
|     | <b>国債 計</b>   | <b>6,276,569</b>  |
|     | <b>ナイジェリア 計 (取得原価 6,363,710円)</b>   | <b>6,276,569</b>  |
|     | <b>オマーン (0.3%)</b>  |                   |
|     | <b>社債券 (0.1%)</b>   |                   |
| USD | Oztel Holdings SPC Ltd.<br>55,000 6.63% due 04/24/28 (a)                    | 6,678,036         |
|     | <b>社債券 計</b>  | <b>6,678,036</b>  |
|     | <b>国債 (0.2%)</b>  |                   |
| USD | Oman Government International Bond<br>50,000 6.75% due 01/17/48 (a)         | 5,289,745         |
| USD | 70,000 7.00% due 01/25/51 (a)   | 7,652,042         |
|     | <b>国債 計</b>   | <b>12,941,787</b> |
|     | <b>オマーン 計 (取得原価 18,208,868円)</b>  | <b>19,619,823</b> |
|     | <b>ペルー (0.2%)</b>   |                   |
|     | <b>社債券 (0.2%)</b>   |                   |
| USD | Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru<br>40,000 6.38% due 06/01/28 (a) | 4,810,330         |
| USD | Volcan Compania Minera SAA<br>45,000 4.38% due 02/11/26 (a), (b)            | 5,110,661         |
|     | <b>社債券 計</b>  | <b>9,920,991</b>  |
|     | <b>ペルー 計 (取得原価 9,564,303円)</b>  | <b>9,920,991</b>  |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面  | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円) |
|-----|---|----------------|
|     | 南アフリカ (0.1%)<br>国債 (0.1%)<br>Republic of South Africa Government International Bond |                |
| USD | 65,000<br>5.65% due 09/27/47  | 6,631,746      |
|     | 国債 計  | 6,631,746      |
|     | 南アフリカ 計 (取得原価 6,488,333円)   | 6,631,746      |
|     | タイ (0.1%)<br>社債券 (0.1%)<br>Bangkok Bank PCL/Hong Kong                               |                |
| USD | 35,000<br>3.73% due 09/25/34 (a), (b), (c)  | 3,907,103      |
|     | 社債券 計   | 3,907,103      |
|     | タイ 計 (取得原価 3,783,683円)  | 3,907,103      |
|     | トルコ (0.2%)<br>社債券 (0.1%)<br>Akbank TAS  |                |
| USD | 30,000<br>6.80% due 02/06/26 (a)  | 3,316,425      |
| USD | 30,000<br>QNB Finansbank AS<br>6.88% due 09/07/24 (a)                               | 3,431,956      |
|     | 社債券 計   | 6,748,381      |
|     | 国債 (0.1%)<br>Turkey Government International Bond                                   |                |
| USD | 45,000<br>5.88% due 06/26/31  | 4,509,510      |
|     | 国債 計  | 4,509,510      |
|     | トルコ 計 (取得原価 11,761,685円)  | 11,257,891     |
|     | ウクライナ (0.2%)<br>社債券 (0.0%)<br>MHP SE  |                |
| USD | 30,000<br>7.75% due 05/10/24 (a)  | 3,560,094      |
|     | 社債券 計   | 3,560,094      |
|     | 国債 (0.2%)<br>Ukraine Government International Bond                                  |                |
| USD | 135,000<br>7.25% due 03/15/33 (a)   | 14,879,535     |
|     | 国債 計  | 14,879,535     |
|     | ウクライナ 計 (取得原価 17,980,969円)  | 18,439,629     |
|     | アラブ首長国連邦 (0.1%)<br>社債券 (0.1%)<br>Galaxy Pipeline Assets Bidco, Ltd.                 |                |
| USD | 60,000<br>2.94% due 09/30/40 (a)  | 6,413,425      |
|     | 社債券 計   | 6,413,425      |
|     | 国債 (0.0%)<br>Finance Department Government of Sharjah                               |                |
| USD | 35,000<br>4.00% due 07/28/50 (a)  | 3,416,820      |
|     | 国債 計  | 3,416,820      |
|     | アラブ首長国連邦 計 (取得原価 10,398,395円)   | 9,830,245      |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面            | 銘柄名  | 公正価値<br>(単位：円)     |
|---------------|--|--------------------|
|               | イギリス (1.5%)  |                    |
|               | 社債券 (1.5%)   |                    |
| USD 255,000   | BP Capital Markets PLC<br>4.88% (b), (c), (d)  | 30,255,590         |
| USD 170,000   | HSBC Holdings PLC<br>6.00% (b), (c), (d)   | 20,611,841         |
| USD 335,000   | Natwest Group PLC<br>3.03% due 11/28/35 (b), (c)   | 35,363,927         |
| USD 170,000   | Vodafone Group PLC<br>5.25% due 05/30/48   | 23,469,890         |
|               | 社債券 計  | <u>109,701,248</u> |
|               | イギリス 計 (取得原価 104,121,151円)   | <u>109,701,248</u> |
|               | アメリカ (97.7%)   |                    |
|               | 資産担保証券 (10.0%)   |                    |
| USD 1,310,986 | Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC27 Class XA<br>1.34% due 02/10/48 (b), (c)        | 6,080,069          |
| USD 2,737,073 | COMM 2014-CCRE16 Mortgage Trust Class XA<br>0.95% due 04/10/47 (b), (c)                      | 7,496,016          |
| USD 3,532,410 | COMM 2014-CCRE17 Mortgage Trust Class XA<br>0.97% due 05/10/47 (b), (c)                      | 9,257,097          |
| USD 1,943,842 | COMM 2014-LC15 Mortgage Trust Class XA<br>1.09% due 04/10/47 (c)                             | 5,447,727          |
| USD 1,892,304 | COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA<br>1.07% due 06/10/47 (b), (c)                        | 5,913,126          |
| USD 4,904,524 | COMM 2014-UBS6 Mortgage Trust Class XA<br>0.89% due 12/10/47 (b), (c)                        | 13,825,196         |
| USD 5,134,384 | Csail 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA<br>0.75% due 06/15/57 (b), (c)              | 14,316,780         |
| USD 602,960   | Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 1M2<br>2.31% due 01/25/30 (b), (c)            | 67,543,570         |
| USD 541,994   | 2.36% due 07/25/30 (b), (c)  | 60,176,339         |
| USD 335,551   | 2.76% due 02/25/30 (b), (c)  | 37,540,465         |
| USD 342,210   | 3.11% due 10/25/29 (b), (c)  | 38,813,502         |
| USD 19,432    | Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2<br>2.31% due 08/25/30 (b), (c)            | 2,153,968          |
| USD 533,568   | 2.61% due 05/25/30 (b), (c)  | 59,515,259         |
| USD 393,656   | 2.96% due 11/25/29 (b), (c)  | 44,219,869         |
| USD 2,200,000 | Freddie Mac Multiclass Certificates Series 2020-RR04 Class X<br>2.13% due 02/27/29 (c)       | 34,037,645         |
| USD 665,000   | Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes Class M2<br>2.61% due 03/25/30 (b), (c) | 75,206,485         |
| USD 763,321   | 2.76% due 12/25/29 (b), (c)  | 85,291,944         |
| USD 237,953   | 3.36% due 07/25/29 (b), (c)  | 27,129,779         |
| USD 850,000   | 3.56% due 10/25/29 (b), (c)  | 97,765,646         |
| USD 4,998,585 | GS Mortgage Securities Trust Series 2014-GC18 Class XA<br>1.00% due 01/10/47 (b), (c)        | 12,723,235         |
| USD 32,348    | Structured Asset Investment Loan Trust 2003-BC5 Class M1<br>1.23% due 06/25/33 (b), (c)      | 3,580,878          |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面            | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)     |
|---------------|---|--------------------|
| USD 8,827,655 | WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C22 Class XA<br>0.80% due 09/15/57 (c)                 | 21,074,821         |
| USD 1,614,552 | WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-LC14 Class XA<br>1.26% due 03/15/47 (b),(c)            | 5,297,057          |
|               | <b>資産担保証券 計</b>   | <b>734,406,473</b> |
|               | <b>転換社債 (0.3%)</b>  |                    |
| USD 190,000   | DISH Network Corp.<br>3.38% due 08/15/26  | 20,234,980         |
|               | <b>転換社債 計</b>   | <b>20,234,980</b>  |
|               | <b>社債券 (48.8%)</b>  |                    |
| USD 50,000    | ADT Security Corp./The<br>4.88% due 07/15/32 (a)  | 5,621,687          |
| USD 260,000   | Air Lease Corp.<br>2.30% due 02/01/25 (b)   | 29,360,594         |
| USD 170,000   | Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.<br>4.60% due 04/15/48 (b)                              | 21,533,846         |
| USD 160,000   | 4.75% due 04/15/58 (b)  | 20,369,439         |
| USD 135,000   | Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.<br>5.75% due 01/15/28 (a),(b) | 14,926,824         |
| USD 110,000   | 7.88% due 05/15/26 (a),(b)  | 13,095,736         |
| USD 85,000    | Aramark Services, Inc.<br>5.00% due 04/01/25 (a),(b)  | 9,629,660          |
| USD 485,000   | 5.00% due 02/01/28 (a),(b)  | 55,682,606         |
| USD 140,000   | Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.<br>7.00% due 11/01/26 (a),(b)       | 15,489,337         |
| USD 220,000   | ASGN, Inc.<br>4.63% due 05/15/28 (a),(b)  | 25,121,224         |
| USD 170,000   | AssuredPartners, Inc.<br>7.00% due 08/15/25 (a),(b)   | 19,434,679         |
| USD 280,000   | AT&T, Inc.<br>3.65% due 06/01/51 (b)  | 29,906,386         |
| USD 174,000   | 4.50% due 03/09/48 (b)  | 21,145,766         |
| USD 160,000   | Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc.<br>4.75% due 04/01/28 (a),(b)        | 18,051,279         |
| USD 215,000   | BAT Capital Corp.<br>3.73% due 09/25/40 (b)   | 22,705,172         |
| USD 120,000   | 4.91% due 04/02/30 (b)  | 15,145,090         |
| USD 295,000   | Beacon Roofing Supply, Inc.<br>4.88% due 11/01/25 (a),(b)                                   | 33,390,108         |
| USD 60,000    | Berry Global, Inc.<br>4.50% due 02/15/26 (a),(b)  | 6,808,181          |
| USD 235,000   | Boeing Co.<br>5.81% due 05/01/50 (b)  | 32,821,335         |
| USD 255,000   | Broadcom, Inc.<br>3.50% due 02/15/41 (a),(b)  | 26,861,091         |
| USD 170,000   | 4.15% due 11/15/30 (b)  | 20,321,022         |
| USD 515,000   | Buckeye Partners LP<br>3.95% due 12/01/26 (b)   | 56,393,054         |
| USD 55,000    | 4.50% due 03/01/28 (a),(b)  | 6,107,887          |



米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面          | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円) |
|-------------|---|----------------|
| USD 60,000  | 5.60% due 10/15/44 (b)<br>Calpine Corp.   | 6,423,641      |
| USD 185,000 | 4.50% due 02/15/28 (a), (b)   | 20,644,880     |
| USD 350,000 | 5.13% due 03/15/28 (a), (b)<br>Carnival Corp.   | 38,909,563     |
| USD 150,000 | 7.63% due 03/01/26 (a), (b)   | 17,827,241     |
| USD 300,000 | 11.50% due 04/01/23 (a), (b)<br>CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.                             | 38,046,420     |
| USD 75,000  | 4.75% due 03/01/30 (a), (b)   | 8,598,281      |
| USD 336,000 | 5.00% due 02/01/28 (a), (b)   | 39,305,556     |
| USD 56,000  | 5.75% due 02/15/26 (a), (b)<br>Cedar Fair LP  | 6,392,204      |
| USD 20,000  | 5.25% due 07/15/29 (b)<br>Millennium Op Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co. / Magnum Management Corp. | 2,280,035      |
| USD 225,000 | 5.38% due 04/15/27 (b)  | 25,530,679     |
| USD 110,000 | 5.50% due 05/01/25 (a), (b)<br>Centene Corp.  | 12,788,883     |
| USD 60,000  | 3.00% due 10/15/30 (b)  | 6,627,281      |
| USD 60,000  | 3.38% due 02/15/30 (b)<br>CF Industries, Inc.   | 6,702,499      |
| USD 50,000  | 4.95% due 06/01/43  | 6,338,307      |
| USD 45,000  | 5.38% due 03/15/44<br>Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital     | 5,907,952      |
| USD 265,000 | 4.80% due 03/01/50 (b)<br>Cheniere Energy Partners LP   | 31,399,681     |
| USD 240,000 | 4.50% due 10/01/29 (b)<br>Cheniere Energy, Inc.   | 27,620,314     |
| USD 25,000  | 4.63% due 10/15/28 (a), (b)   | 2,876,923      |
| USD 340,000 | CHS/Community Health Systems, Inc.<br>8.13% due 06/30/24 (a), (b)   | 39,354,574     |
| USD 12,000  | 5.13% due 08/15/27 (a), (b)<br>Clear Channel Worldwide Holdings, Inc.                                     | 1,336,343      |
| USD 445,000 | CommScope, Inc.<br>6.00% due 03/01/26 (a), (b)  | 51,989,404     |
| USD 220,000 | Cornerstone Building Brands, Inc.<br>6.13% due 01/15/29 (a), (b)  | 25,935,730     |
| USD 65,000  | Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp. V<br>4.25% due 09/30/26 (b)                             | 7,644,874      |
| USD 310,000 | CSC Holdings LLC<br>5.75% due 01/15/30 (a), (b)   | 36,121,896     |
| USD 60,000  | DaVita, Inc.<br>4.63% due 06/01/30 (a), (b)   | 6,751,992      |
| USD 105,000 | DCP Midstream Operating LP<br>5.13% due 05/15/29 (b)  | 12,358,286     |
| USD 110,000 | 5.60% due 04/01/44 (b)  | 12,207,205     |
| USD 50,000  | 5.85% due 05/21/43 (a), (b), (c)<br>Dell, Inc.  | 4,943,245      |
| USD 25,000  | 5.40% due 09/10/40  | 3,136,944      |
| USD 20,000  | 6.50% due 04/15/38  | 2,707,250      |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面          | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円) |
|-------------|---|----------------|
| USD 80,000  | DISH DBS Corp.<br>7.38% due 07/01/28 <sup>(b)</sup>                     | 9,284,652      |
| USD 50,000  | Element Solutions, Inc.<br>3.88% due 09/01/28 <sup>(a), (b)</sup>       | 5,466,849      |
| USD 50,000  | Encompass Health Corp.<br>4.63% due 04/01/31 <sup>(b)</sup>             | 5,725,281      |
| USD 105,000 | Energizer Holdings, Inc.<br>4.75% due 06/15/28 <sup>(a), (b)</sup>      | 11,980,161     |
| USD 110,000 | Energy Transfer Operating LP<br>6.25% due 04/15/49 <sup>(b)</sup>       | 14,262,732     |
| USD 360,000 | 6.63% <sup>(b), (c), (d)</sup>  | 35,354,474     |
| USD 355,000 | 7.13% <sup>(b), (c), (d)</sup>  | 38,317,421     |
| USD 95,000  | EPR Properties<br>3.75% due 08/15/29 <sup>(b)</sup>                     | 9,944,534      |
| USD 107,000 | EQM Midstream Partners LP<br>4.75% due 07/15/23 <sup>(b)</sup>          | 12,287,572     |
| USD 330,000 | 5.50% due 07/15/28 <sup>(b)</sup>                                       | 38,356,438     |
| USD 115,000 | EQT Corp.<br>3.90% due 10/01/27 <sup>(b)</sup>                          | 12,997,231     |
| USD 80,000  | Equitable Holdings, Inc.<br>5.00% due 04/20/48 <sup>(b)</sup>           | 10,636,921     |
| USD 215,000 | ESH Hospitality, Inc.<br>5.25% due 05/01/25 <sup>(a), (b)</sup>         | 24,267,692     |
| USD 25,000  | FirstEnergy Corp.<br>5.35% due 07/15/47 <sup>(b)</sup>                  | 3,107,196      |
| USD 20,000  | 7.38% due 11/15/31  | 2,958,724      |
| USD 115,000 | Ford Motor Co.<br>4.75% due 01/15/43                                    | 12,817,419     |
| USD 445,000 | Ford Motor Credit Co. LLC<br>3.81% due 10/12/21                         | 49,786,663     |
| USD 265,000 | 4.39% due 01/08/26  | 30,819,245     |
| USD 130,000 | Fox Corp.<br>5.58% due 01/25/49 <sup>(b)</sup>                          | 18,305,783     |
| USD 20,000  | Freeport-McMoRan, Inc.<br>5.40% due 11/14/34 <sup>(b)</sup>             | 2,635,182      |
| USD 425,000 | 5.45% due 03/15/43 <sup>(b)</sup>                                       | 56,472,404     |
| USD 155,000 | Frontier Communications Corp.<br>6.75% due 05/01/29 <sup>(a), (b)</sup> | 18,096,488     |
| USD 85,000  | FXI Holdings, Inc.<br>7.88% due 11/01/24 <sup>(a), (b)</sup>            | 9,697,756      |
| USD 105,000 | General Electric Co.<br>4.35% due 05/01/50 <sup>(b)</sup>               | 12,862,838     |
| USD 255,000 | 5.88% due 01/14/38  | 36,484,016     |
| USD 210,000 | General Motors Co.<br>6.13% due 10/01/25 <sup>(b)</sup>                 | 27,303,409     |
| USD 135,000 | General Motors Financial Co., Inc.<br>5.10% due 01/17/24 <sup>(b)</sup> | 16,504,266     |
| USD 50,000  | Goodyear Tire & Rubber Co.<br>9.50% due 05/31/25 <sup>(b)</sup>         | 6,201,812      |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面          | 銘柄名  | 公正価値<br>(単位：円) |
|-------------|--|----------------|
| USD 25,000  | GTCR AP Finance, Inc.<br>8.00% due 05/15/27 (a), (b)   | 2,973,141      |
| USD 345,000 | HB Fuller Co.<br>4.25% due 10/15/28 (b)  | 38,806,226     |
| USD 115,000 | HCA, Inc.<br>3.50% due 09/01/30 (b)  | 12,868,886     |
| USD 160,000 | 5.25% due 06/15/49 (b)   | 21,619,207     |
| USD 365,000 | 5.38% due 09/01/26 (b)   | 45,550,516     |
| USD 105,000 | Hilton Domestic Operating Co., Inc.<br>5.75% due 05/01/28 (a), (b)   | 12,509,178     |
| USD 210,000 | Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp.<br>4.88% due 04/01/27 (b)                    | 24,263,727     |
| USD 162,000 | HUB International, Ltd.<br>7.00% due 05/01/26 (a), (b)   | 18,606,567     |
| USD 375,000 | Iron Mountain, Inc.<br>5.25% due 03/15/28 (a), (b)   | 43,120,898     |
| USD 260,000 | 5.63% due 07/15/32 (a), (b)  | 30,062,065     |
| USD 60,000  | J2 Global, Inc.<br>4.63% due 10/15/30 (a), (b)   | 6,731,306      |
| USD 25,000  | JELD-WEN, Inc.<br>4.88% due 12/15/27 (a), (b)  | 2,863,469      |
| USD 75,000  | JPMorgan Chase & Co.<br>2.96% due 05/13/31 (b), (c)  | 8,438,883      |
| USD 345,000 | KAR Auction Services, Inc.<br>5.13% due 06/01/25 (a), (b)  | 38,608,561     |
| USD 280,000 | Kinder Morgan, Inc.<br>5.55% due 06/01/45 (b)  | 36,792,130     |
| USD 55,000  | Kraft Heinz Foods Co.<br>4.38% due 06/01/46 (b)  | 6,350,883      |
| USD 305,000 | 4.88% due 10/01/49 (b)   | 37,786,541     |
| USD 105,000 | 5.20% due 07/15/45 (b)   | 13,414,268     |
| USD 165,000 | L Brands, Inc.<br>6.63% due 10/01/30 (a), (b)  | 20,693,887     |
| USD 450,000 | Live Nation Entertainment, Inc.<br>4.75% due 10/15/27 (a), (b)   | 50,175,755     |
| USD 20,000  | 4.88% due 11/01/24 (a), (b)  | 2,252,432      |
| USD 255,000 | 6.50% due 05/15/27 (a), (b)  | 31,278,433     |
| USD 60,000  | Match Group Holdings II LLC<br>4.63% due 06/01/28 (a), (b)   | 6,786,700      |
| USD 230,000 | Mauser Packaging Solutions Holding Co.<br>7.25% due 04/15/25 (a), (b)                                      | 25,446,768     |
| USD 90,000  | MDC Holdings, Inc.<br>6.00% due 01/15/43 (b)   | 12,570,480     |
| USD 480,000 | Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets, Ltd.<br>6.50% due 06/20/27 (a), (b) | 58,145,098     |
| USD 50,000  | Molina Healthcare, Inc.<br>3.88% due 11/15/30 (a), (b)   | 5,683,844      |
| USD 280,000 | MPLX LP<br>4.70% due 04/15/48 (b)  | 33,394,880     |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面  |         | 銘柄名  | 公正価値<br>(単位：円) |
|-----|---------|--|----------------|
|     |         | Netflix, Inc.  |                |
| USD | 45,000  | 4.88% due 06/15/30 (a), (b)  | 5,732,248      |
| USD | 25,000  | 5.38% due 11/15/29 (a)   | 3,270,247      |
|     |         | Newell Brands, Inc.  |                |
| USD | 90,000  | 6.00% due 04/01/46 (b)   | 12,373,569     |
|     |         | Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co.                          |                |
| USD | 445,000 | 5.63% due 10/01/28 (a), (b)  | 51,784,788     |
|     |         | NRG Energy, Inc.   |                |
| USD | 115,000 | 3.63% due 02/15/31 (a), (b)  | 12,413,639     |
|     |         | Occidental Petroleum Corp.   |                |
| USD | 160,000 | 3.20% due 08/15/26 (b)   | 16,970,589     |
| USD | 225,000 | 3.50% due 08/15/29 (b)   | 23,339,671     |
| USD | 135,000 | 4.30% due 08/15/39 (b)   | 12,605,287     |
|     |         | Olin Corp.   |                |
| USD | 50,000  | 5.63% due 08/01/29 (b)   | 5,966,061      |
|     |         | ON Semiconductor Corp.   |                |
| USD | 115,000 | 3.88% due 09/01/28 (a), (b)  | 13,087,454     |
|     |         | OneMain Finance Corp.  |                |
| USD | 80,000  | 7.13% due 03/15/26   | 10,206,708     |
|     |         | Oracle Corp.   |                |
| USD | 255,000 | 2.88% due 03/25/31 (b)   | 28,723,731     |
|     |         | Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. / Ortho-Clinical Diagnostics S.A. |                |
| USD | 105,000 | 7.25% due 02/01/28 (a), (b)  | 12,734,150     |
|     |         | Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.          |                |
| USD | 13,000  | 5.00% due 08/15/27 (a), (b)  | 1,453,293      |
|     |         | Pacific Gas & Electric Co.   |                |
| USD | 145,000 | 3.30% due 08/01/40 (b)   | 14,492,792     |
| USD | 250,000 | 4.30% due 03/15/45 (b)   | 26,831,067     |
|     |         | Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.                |                |
| USD | 337,000 | 3.55% due 12/15/29 (b)   | 37,145,738     |
| USD | 220,000 | 4.65% due 10/15/25 (b)   | 26,642,456     |
|     |         | Post Holdings, Inc.  |                |
| USD | 155,000 | 5.50% due 12/15/29 (a), (b)  | 18,361,965     |
| USD | 260,000 | 5.63% due 01/15/28 (a), (b)  | 30,284,436     |
|     |         | Presidio Holdings, Inc.  |                |
| USD | 265,000 | 8.25% due 02/01/28 (a), (b)  | 31,936,226     |
|     |         | Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.         |                |
| USD | 220,000 | 5.75% due 04/15/26 (a)   | 26,266,346     |
|     |         | QualityTech LP / QTS Finance Corp.                                 |                |
| USD | 115,000 | 3.88% due 10/01/28 (a), (b)  | 12,659,846     |
|     |         | Range Resources Corp.  |                |
| USD | 110,000 | 8.25% due 01/15/29 (a), (b)  | 13,028,640     |
|     |         | Realty Group LLC / Realty Co.-Issuer Corp.                         |                |
| USD | 20,000  | 4.88% due 06/01/23 (a), (b)  | 2,274,919      |
| USD | 210,000 | 7.63% due 06/15/25 (a), (b)  | 25,370,374     |
|     |         | Royal Caribbean Cruises, Ltd.                                      |                |
| USD | 250,000 | 11.50% due 06/01/25 (a), (b)                                       | 32,252,186     |
|     |         | Sasol Financing USA LLC  |                |
| USD | 30,000  | 5.88% due 03/27/24 (b)   | 3,524,176      |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面          | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円) |
|-------------|---|----------------|
| USD 235,000 | Science Applications International Corp.<br>4.88% due 04/01/28 (a), (b)                             | 26,888,566     |
| USD 155,000 | Scientific Games International, Inc.<br>7.00% due 05/15/28 (a), (b)                                 | 18,331,563     |
| USD 115,000 | Sirius XM Radio, Inc.<br>4.13% due 07/01/30 (a), (b)  | 12,737,998     |
| USD 415,000 | Six Flags Entertainment Corp.<br>5.50% due 07/01/29 (a), (b)  | 49,669,404     |
| USD 15,000  | Six Flags Theme Parks, Inc.<br>4.88% due 07/31/24 (a), (b)  | 1,676,147      |
| USD 95,000  | Southern Co.<br>7.00% due 07/01/25 (a), (b)   | 11,380,287     |
| USD 310,000 | Spirit AeroSystems, Inc.<br>4.00% due 01/15/51 (b), (c)   | 36,233,225     |
| USD 160,000 | Sprint Capital Corp.<br>7.50% due 04/15/25 (a), (b)   | 19,039,238     |
| USD 200,000 | Sprint Corp.<br>6.88% due 11/15/28  | 27,908,874     |
| USD 40,000  | Sprint Corp.<br>8.75% due 03/15/32  | 6,540,495      |
| USD 152,000 | Standard Industries, Inc./NJ<br>7.13% due 06/15/24  | 19,357,557     |
| USD 325,000 | Synchrony Financial<br>4.38% due 07/15/30 (a), (b)  | 36,290,838     |
| USD 370,000 | Sysco Corp.<br>2.85% due 07/25/22 (b)   | 41,994,003     |
| USD 170,000 | Talen Energy Supply LLC<br>6.60% due 04/01/50 (b)   | 27,122,423     |
| USD 178,000 | Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.<br>10.50% due 01/15/26 (a), (b)       | 17,640,634     |
| USD 15,000  | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.<br>5.50% due 09/15/24 (a), (b) | 1,685,471      |
| USD 60,000  | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.<br>7.50% due 10/01/25 (a), (b) | 7,148,632      |
| USD 210,000 | Taylor Morrison Communities, Inc.<br>5.00% due 01/15/28 (b)   | 24,205,715     |
| USD 25,000  | Tenet Healthcare Corp.<br>5.75% due 01/15/28 (a), (b)   | 3,051,665      |
| USD 450,000 | Terex Corp.<br>6.13% due 10/01/28 (a), (b)  | 51,850,742     |
| USD 165,000 | T-Mobile USA, Inc.<br>5.63% due 02/01/25 (a), (b)   | 18,745,380     |
| USD 360,000 | Toll Brothers Finance Corp.<br>2.88% due 02/15/31 (b)   | 38,497,094     |
| USD 250,000 | Toll Brothers Finance Corp.<br>4.50% due 04/15/50 (a), (b)  | 30,992,210     |
| USD 110,000 | TransDigm, Inc.<br>3.80% due 11/01/29 (b)   | 12,869,106     |
| USD 20,000  | TransDigm, Inc.<br>4.35% due 02/15/28 (b)   | 2,397,430      |
| USD 445,000 | Tri Pointe Homes, Inc.<br>6.25% due 03/15/26 (a), (b)   | 52,179,643     |
| USD 80,000  | Tri Pointe Homes, Inc.<br>7.50% due 03/15/27 (b)  | 9,429,539      |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面            | 銘柄名  | 公正価値<br>(単位：円)       |
|---------------|--|----------------------|
| USD 315,000   | 5.70% due 06/15/28 <sup>(b)</sup><br>United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust             | 38,556,615           |
| USD 92,703    | 5.88% due 04/15/29<br>United Rentals North America, Inc.   | 11,377,858           |
| USD 25,000    | 5.25% due 01/15/30 <sup>(b)</sup><br>Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings, Inc. / CSL Capital LLC | 3,005,075            |
| USD 310,000   | 7.88% due 02/15/25 <sup>(a), (b)</sup><br>Verizon Communications, Inc.                             | 37,116,833           |
| USD 195,000   | 3.55% due 03/22/51 <sup>(b)</sup><br>ViacomCBS, Inc.   | 21,491,445           |
| USD 155,000   | 4.95% due 01/15/31 <sup>(b)</sup><br>Viatris, Inc.   | 20,269,228           |
| USD 195,000   | 4.00% due 06/22/50 <sup>(a), (b)</sup><br>Vistra Operations Co. LLC                                | 21,950,413           |
| USD 115,000   | 5.00% due 07/31/27 <sup>(a), (b)</sup><br>Western Midstream Operating LP                           | 13,117,952           |
| USD 80,000    | 4.35% due 02/01/25 <sup>(b)</sup>  | 9,163,455            |
| USD 205,000   | 5.30% due 02/01/30 <sup>(b)</sup>  | 24,579,888           |
| USD 55,000    | 5.30% due 03/01/48 <sup>(b)</sup>  | 6,114,208            |
| USD 50,000    | 6.50% due 02/01/50 <sup>(b)</sup><br>W. R. Grace & Co.-Conn  | 5,983,796            |
| USD 125,000   | 4.88% due 06/15/27 <sup>(a), (b)</sup><br>Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp.        | 14,315,965           |
| USD 110,000   | 5.50% due 03/01/25 <sup>(a), (b)</sup>   | 12,856,951           |
|               | <b>社債券 計</b>   | <b>3,566,856,137</b> |
|               | <b>国債 (38.6%)</b>  |                      |
| USD 1,615,000 | Fannie Mae Pool<br>2.00% due 04/01/51  | 177,945,124          |
| USD 3,930,000 | 2.50% due 04/01/51<br>Ginnie Mae II Pool   | 445,350,621          |
| USD 720,000   | 2.00% due 04/01/51   | 80,294,996           |
| USD 4,090,000 | 2.50% due 04/01/51<br>U. S. Treasury Bonds   | 466,024,133          |
| USD 895,000   | 1.88% due 02/15/51   | 87,423,842           |
| USD 845,000   | 2.75% due 08/15/42   | 100,005,227          |
| USD 1,190,000 | 3.13% due 02/15/43   | 149,334,141          |
| USD 540,000   | 5.38% due 02/15/31<br>U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds                                       | 79,767,832           |
| USD 752,913   | 0.25% due 02/15/50   | 86,554,888           |
| USD 839,025   | 1.00% due 02/15/46   | 113,152,358          |
| USD 1,076,682 | 1.00% due 02/15/48<br>U. S. Treasury Inflation Indexed Note  | 147,416,389          |
| USD 732,031   | 0.13% due 01/15/30   | 87,489,559           |
| USD 1,251,355 | 0.50% due 01/15/28<br>U. S. Treasury Note  | 153,966,590          |
| USD 2,135,000 | 1.75% due 11/15/29   | 238,589,994          |
| USD 2,030,000 | 2.88% due 05/31/25   | 244,332,477          |
| USD 430,000   | 2.88% due 08/15/28<br>United States Treasury Bill  | 52,241,441           |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面            | 銘柄名  | 純資産比率(%)          | 公正価値<br>(単位：円)  |
|---------------|--|-------------------|---|
| USD 1,040,000 | 0.00% due 05/20/21 <sup>(a)</sup><br>国債 計<br>アメリカ 計 (取得原価 7,082,834,016円)<br>確定利付債券 計 (取得原価 7,768,510,748円)  |                   | 114,907,248<br>2,824,796,860<br>7,146,294,450<br>7,857,726,258  |
| <b>株数</b>     |  |                   |   |
| 223,727       | 上場投資信託証券 (7.5%)<br>アメリカ (7.5%)<br>Invesco Senior Loan ETF<br>アメリカ 計 (取得原価565,483,887円)<br>上場投資信託証券 計 (取得原価 565,483,887円)   |                   | 547,094,157<br>547,094,157<br>547,094,157   |
| <b>額面</b>     |  |                   |   |
| GBP 0*        | 短期投資 (0.5%)<br>ケイマン諸島 (0.0%)<br>定期預金 (0.0%)<br>Brown Brothers Harriman & Co.<br>0.01% due 04/01/21<br>定期預金 計<br>ケイマン諸島 計 (取得原価 37円)  |                   | 32<br>32<br>32  |
| USD 342,277   | アメリカ (0.5%)<br>定期預金 (0.5%)<br>JPMorgan Chase & Co.<br>0.01% due 04/01/21<br>定期預金 計<br>アメリカ 計 (取得原価 37,768,359円)<br>短期投資 計 (取得原価 37,768,396円)<br>投資 計 (取得原価 8,371,763,031円)<br>負債 (現金及びその他資産控除後)<br>純資産 | 115.50%<br>(15.5) | 37,821,562<br>37,821,562<br>37,821,562<br>37,821,594<br>8,442,642,009<br>(1,133,225,481)<br>7,309,416,528 |

(a) 規則144A証券 - 1933年証券法規則144Aに基づく登録を免除された有価証券。これらの証券は、登録を免除され一般的には、適格機関投資家への転売が可能である。別段の指定がない限り、これらの証券は流動性が低いとはみなされない。

(b) コーラブル証券

(c) 2021年3月31日現在の変動利付証券

(d) 永久債

(e) PIK - Payment-in kind securityの略。利息は発行体の自由裁量によって現金または利息相当を付加した証券で支払われることがある。

(f) 当該有価証券のすべて又は一部は先物取引の担保としてブローカーに保持される。

\* 0.5ポンド未満

## 米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

2021年3月31日現在、ファンドの担保として89,291,616円の現金を受け取り、21,547,500円の現金を差し入れた。

### ■ 先物取引（2021年3月31日現在）

| 売買    | 銘柄  | 満期日     | 契約数  | 評価（損）益       |
|-------|---|---------|------|--------------|
| Short | U.S. Treasury 10 Year Ultra June Futures      | 06/2021 | (71) | ¥ 39,645,711 |
| Long  | U.S. Long Bond (CBT) June Futures             | 06/2021 | 12   | (2,441,900)  |
| Short | U.S. Ultra Long Bond June Futures             | 06/2021 | (34) | 34,366,379   |
| Short | U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) June Futures | 06/2021 | (62) | 22,640,414   |
| Short | U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) June Futures  | 06/2021 | (33) | 3,852,410    |
|       |   |         |      | ¥ 98,063,014 |

### ■ Class C - JPY Classの外国為替予約取引（2021年3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      |
|-----|-------------------------------|-------------|------------|-----|------------|-----------|--------------|--------------|
| JPY | Citibank NA                   | 5,258,541   | 04/20/2021 | USD | 50,831     | ¥ -       | ¥ (357,477)  | ¥ (357,477)  |
| JPY | State Street Bank & Trust Co. | 796,798,165 | 04/20/2021 | USD | 7,680,575  | -         | (51,790,338) | (51,790,338) |
| JPY | State Street Bank & Trust Co. | 3,328,103   | 04/20/2021 | USD | 30,497     | -         | (41,324)     | (41,324)     |
| JPY | State Street Bank & Trust Co. | 3,269,981   | 04/20/2021 | USD | 30,069     | -         | (52,238)     | (52,238)     |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 374,047     | 04/20/2021 | USD | 3,522      | -         | (15,053)     | (15,053)     |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 94,700      | 04/20/2021 | USD | 863        | -         | (636)        | (636)        |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 142,190     | 04/20/2021 | USD | 1,333      | -         | (5,088)      | (5,088)      |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 637,449     | 04/20/2021 | USD | 6,094      | -         | (35,821)     | (35,821)     |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 622,682     | 04/20/2021 | USD | 6,006      | -         | (40,904)     | (40,904)     |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 4,362,010   | 04/20/2021 | USD | 42,037     | -         | (282,488)    | (282,488)    |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 153,752     | 04/20/2021 | USD | 1,475      | -         | (9,249)      | (9,249)      |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 244,618     | 04/20/2021 | USD | 2,350      | -         | (15,055)     | (15,055)     |
| USD | Citibank NA                   | 51,642      | 04/20/2021 | JPY | 5,345,867  | 359,824   | -            | 359,824      |
| USD | State Street Bank & Trust Co. | 36,622      | 04/20/2021 | JPY | 3,990,413  | 55,733    | -            | 55,733       |
| USD | State Street Bank & Trust Co. | 319,384     | 04/20/2021 | JPY | 33,133,576 | 2,153,619 | -            | 2,153,619    |
| USD | State Street Bank & Trust Co. | 38,892      | 04/20/2021 | JPY | 4,141,081  | 155,907   | -            | 155,907      |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 6,048       | 04/20/2021 | JPY | 635,167    | 33,017    | -            | 33,017       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 4,751       | 04/20/2021 | JPY | 498,916    | 26,041    | -            | 26,041       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 6,613       | 04/20/2021 | JPY | 696,570    | 34,017    | -            | 34,017       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 26,734      | 04/20/2021 | JPY | 2,810,162  | 143,538   | -            | 143,538      |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 9,365       | 04/20/2021 | JPY | 998,265    | ¥ 36,457  | ¥ -          | ¥ 36,457     |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 562         | 04/20/2021 | JPY | 61,929     | 140       | -            | 140          |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 13,284      | 04/20/2021 | JPY | 1,403,499  | 64,172    | -            | 64,172       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 263,831     | 04/20/2021 | JPY | 28,093,780 | 1,055,568 | -            | 1,055,568    |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 34,536      | 04/20/2021 | JPY | 3,581,271  | 234,457   | -            | 234,457      |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 173,433     | 04/20/2021 | JPY | 18,144,306 | 1,017,487 | -            | 1,017,487    |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 3,498       | 04/20/2021 | JPY | 373,954    | 12,523    | -            | 12,523       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 8,175       | 04/20/2021 | JPY | 879,196    | 24,029    | -            | 24,029       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 7,985       | 04/20/2021 | JPY | 845,394    | 36,815    | -            | 36,815       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 10,587      | 04/20/2021 | JPY | 1,106,445  | 63,216    | -            | 63,216       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 29,868      | 04/20/2021 | JPY | 3,157,733  | 142,223   | -            | 142,223      |



米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 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        |
|-----|-----------------------|---------|------------|-----|------------|-------------|----------------|----------------|
| USD | Westpac Banking Corp. | 5,849   | 04/20/2021 | JPY | 605,707    | 40,520      | —              | 40,520         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 3,516   | 04/20/2021 | JPY | 363,819    | 24,699      | —              | 24,699         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 61,159  | 04/20/2021 | JPY | 6,474,586  | 282,537     | —              | 282,537        |
| USD | Westpac Banking Corp. | 349,869 | 04/20/2021 | JPY | 37,859,598 | 795,682     | —              | 795,682        |
| USD | Westpac Banking Corp. | 2,041   | 04/20/2021 | JPY | 222,115    | 3,419       | —              | 3,419          |
| USD | Westpac Banking Corp. | 33,503  | 04/20/2021 | JPY | 3,632,645  | 68,916      | —              | 68,916         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 15,831  | 04/20/2021 | JPY | 1,718,880  | 30,207      | —              | 30,207         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 12,475  | 04/20/2021 | JPY | 1,352,896  | 25,374      | —              | 25,374         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 19,664  | 04/20/2021 | JPY | 2,143,152  | 29,473      | —              | 29,473         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 13,591  | 04/20/2021 | JPY | 1,475,989  | 25,619      | —              | 25,619         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 11,843  | 04/20/2021 | JPY | 1,288,365  | 20,138      | —              | 20,138         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 24,370  | 04/20/2021 | JPY | 2,659,195  | 33,378      | —              | 33,378         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 13,303  | 04/20/2021 | JPY | 1,457,071  | 12,659      | —              | 12,659         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 4,779   | 04/20/2021 | JPY | 495,690    | 32,348      | —              | 32,348         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 15,989  | 04/20/2021 | JPY | 1,659,049  | 107,462     | —              | 107,462        |
| USD | Westpac Banking Corp. | 57,859  | 04/20/2021 | JPY | 6,005,572  | 386,955     | —              | 386,955        |
| USD | Westpac Banking Corp. | 13,775  | 04/20/2021 | JPY | 1,499,148  | 22,818      | —              | 22,818         |
| USD | Westpac Banking Corp. | 20,391  | 04/20/2021 | JPY | 2,109,604  | 143,296     | —              | 143,296        |
| USD | Westpac Banking Corp. | 36,933  | 04/20/2021 | JPY | 3,841,266  | 239,236     | —              | 239,236        |
| USD | Westpac Banking Corp. | 4,064   | 04/20/2021 | JPY | 428,288    | 20,724      | —              | 20,724         |
|     |                       |         |            |     |            | ¥ 7,994,243 | ¥ (52,645,671) | ¥ (44,651,428) |

■ トータル・リターン・スワップ (2021年3月31日現在)

| 通貨  | 取引相手方                       | 想定元本      | 支払い/<br>受取り | 対象商品                          | 金利       | 満期日       | プレミアム<br>支払い(受取り) | 評価(損)益      | 公正価値        |
|-----|-----------------------------|-----------|-------------|-------------------------------|----------|-----------|-------------------|-------------|-------------|
| USD | Goldman Sachs International | 6,648,566 | Receive     | iShares iBOXX High Yield Corp | (0.813)% | 6/22/2021 | ¥ —               | ¥ 6,765,087 | ¥ 6,765,087 |
|     |                             |           |             |                               |          |           | ¥ —               | ¥ 6,765,087 | ¥ 6,765,087 |

## ■ 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<br>資産の価値    | デリバティブ<br>負債の価値       | 担保受取       | 担保差入       | 純 額*                  |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------|------------|------------|-----------------------|
| <b>店頭デリバティブ取引</b>             |                    |                       |            |            |                       |
| <b>スワップ取引</b>                 |                    |                       |            |            |                       |
| Goldman Sachs International   | ¥ 6,765,087        | ¥ —                   | ¥ —        | ¥ —        | ¥ 6,765,087           |
| <b>合計</b>                     | <b>¥ 6,765,087</b> | <b>¥ —</b>            | <b>¥ —</b> | <b>¥ —</b> | <b>¥ 6,765,087</b>    |
| <b>外国為替予約取引</b>               |                    |                       |            |            |                       |
| Citibank NA                   | ¥ 359,824          | ¥ (357,477)           | ¥ —        | ¥ —        | ¥ 2,347               |
| State Street Bank & Trust Co. | 2,365,259          | (51,883,900)          | —          | —          | (49,518,641)          |
| Westpac Banking Corp.         | 5,269,160          | (404,294)             | —          | —          | 4,864,866             |
| <b>合計</b>                     | <b>¥ 7,994,243</b> | <b>¥ (52,645,671)</b> | <b>¥ —</b> | <b>¥ —</b> | <b>¥ (44,651,428)</b> |

\* 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。

### 通貨：

GBP - イギリスポンド

JPY - 日本円

USD - 米ドル

## 米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

### 投資信託証券の概要

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>ファンド名</b>          | エクイティ・インカム・ファンド クラスA/クラスB  |
| <b>形態</b>             | ケイマン籍契約型投資信託（円建て）  |
| <b>主要投資対象</b>         | 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。   |
| <b>投資方針</b>           | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 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。 <ul style="list-style-type: none"> <li>・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純資産総額の40%以内とします。</li> <li>・主に米国地域の証券に投資します。非米国地域の証券への投資は、原則として取得時において純資産総額の30%以内とします。</li> <li>・ポートフォリオの平均利回りは、S &amp; P 500指数の配当利回りを上回ることを目指します。</li> <li>・米ドル建て以外の資産への投資割合は、原則として純資産総額の20%以内とします。</li> </ul> </li> <li>2. 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。 <ul style="list-style-type: none"> <li>・投資銘柄の決定にあたっては、以下の項目を中心に調査します。<br/>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 等</li> </ul> </li> <li>3. クラスAでは、原則として組入れ資産に対して対円では為替ヘッジを行います。クラスBでは、原則として為替ヘッジは行いません。</li> </ol> <p>※資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。</p> |
| <b>主な投資制限</b>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> <li>・投資信託証券（ETF、REITおよびその他金融商品取引所に上場しているものを除きます。）への投資は、原則として純資産総額の5%以内とします。</li> <li>・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。</li> <li>・デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。</li> </ul>  |
| <b>収益の分配</b>          | 原則毎月行います。  |
| <b>申込手数料</b>          | ありません。   |
| <b>管理報酬<br/>その他費用</b> | <p>管理報酬等：年0.04%（程度）</p> <p>上記の他、信託財産にかかる租税、組入有価証券の売買時にかかる費用、信託事務の処理に要する費用、信託財産の監査にかかる費用、ファンドの設立にかかる費用、現地での登録料、法律顧問費用、名義書換事務代行費用、管理費用、組入有価証券の保管に関する費用、借入金や立替金に関する利息等はファンドの信託財産から負担されます。</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>受託会社への費用として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>投資運用会社への報酬はかかりません（投資運用会社への報酬は、委託者報酬から支弁されます。）。</p> <p>※上記の報酬は将来変更になる場合があります。</p>   |
| <b>投資運用会社</b>         | <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<br/>（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>   |

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

以下には、「エクイティ・インカム・ファンド クラスA」および「エクイティ・インカム・ファンド クラスB」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（2021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 64,912,355円控除後） |  | 203,625,992          |
| 受取利息                      |  | 13,394,965           |
| 収益 合計                     |  | <u>217,020,957</u>   |
| 費用                        |  |                      |
| カストディーフィー                 |  | 9,302,317            |
| 専門家報酬                     |  | 4,386,444            |
| 会計及び管理事務代行報酬              |  | 4,284,443            |
| 名義書換代理人報酬                 |  | 2,291,995            |
| 受託会社報酬                    |  | 1,033,966            |
| ファンド登録費用                  |  | 459,663              |
| その他費用                     |  | 150,589              |
| 費用 合計                     |  | <u>21,909,417</u>    |
| 純利益                       |  | <u>195,111,540</u>   |
| 実現及び未実現（損）益：              |  |                      |
| 実現（損）益：                   |  |                      |
| 有価証券                      |  | 1,161,909,636        |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引          |  | (29,046,927)         |
| 実現益 合計                    |  | <u>1,132,862,709</u> |
| 未実現（損）益の変動：               |  |                      |
| 有価証券                      |  | 976,074,552          |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引          |  | (871,190)            |
| 未実現益の変動 合計                |  | <u>975,203,362</u>   |
| 実現及び未実現益 合計               |  | <u>2,108,066,071</u> |
| 運用による純資産の増額               |  | <u>2,303,177,611</u> |

■ 有価証券明細表（2021年8月31日現在）

| 株数     | 銘柄名                                   | 公正価値<br>(単位：円) |
|--------|---------------------------------------|----------------|
|        | 普通株式 (94.5%)                          |                |
|        | カナダ (3.8%)                            |                |
|        | CHEMICALS (2.2%)                      |                |
| 29,450 | Nutrien, Ltd.                         | 196,355,024    |
|        | TELECOMMUNICATIONS (1.6%)             |                |
| 58,875 | TELUS Corp.                           | 149,022,888    |
|        | カナダ 計 (取得原価 286,142,983円)             | 345,377,912    |
|        | フランス (1.1%)                           |                |
|        | DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (1.1%) |                |
| 9,825  | Amundi S.A. (a)                       | 102,122,925    |
|        | フランス 計 (取得原価 96,359,958円)             | 102,122,925    |
|        | アイルランド (0.6%)                         |                |
|        | HEALTHCARE-PRODUCTS (0.6%)            |                |
| 4,010  | Medtronic PLC                         | 58,803,090     |
|        | アイルランド 計 (取得原価 38,714,143円)           | 58,803,090     |
|        | ペルー (2.0%)                            |                |
|        | MINING (2.0%)                         |                |
| 26,475 | Southern Copper Corp.                 | 182,045,732    |
|        | ペルー 計 (取得原価 154,919,648円)             | 182,045,732    |
|        | スイス (2.2%)                            |                |
|        | COMMERCIAL SERVICES (1.1%)            |                |
| 275    | SGS S.A.                              | 94,916,971     |
|        | PHARMACEUTICALS (1.1%)                |                |
| 10,000 | Novartis AG - ADR                     | 101,499,651    |
|        | スイス 計 (取得原価 180,241,427円)             | 196,416,622    |
|        | イギリス (3.6%)                           |                |
|        | MINING (2.1%)                         |                |
| 23,450 | Rio Tinto PLC - ADR                   | 193,396,604    |
|        | PHARMACEUTICALS (1.5%)                |                |
| 21,400 | AstraZeneca PLC - ADR                 | 137,016,509    |
|        | イギリス 計 (取得原価 230,367,889円)            | 330,413,113    |
|        | アメリカ (81.2%)                          |                |
|        | AEROSPACE/DEFENSE (1.9%)              |                |
| 4,475  | Lockheed Martin Corp.                 | 176,886,129    |
|        | APPAREL (1.9%)                        |                |
| 20,225 | VF Corp.                              | 169,910,102    |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 株数     | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)     |
|--------|---|--------------------|
|        | <b>BANKS (9.1%)</b>                               |                    |
| 35,575 | Citizens Financial Group, Inc.                    | 171,143,116        |
| 15,420 | JPMorgan Chase & Co.                              | 270,961,881        |
| 10,550 | Morgan Stanley                                    | 121,036,768        |
| 12,825 | PNC Financial Services Group, Inc.                | 269,251,196        |
|        |   | <u>832,392,961</u> |
|        | <b>BEVERAGES (1.1%)</b>                           |                    |
| 8,050  | Coca-Cola Co.                                     | 49,799,042         |
| 3,025  | PepsiCo, Inc.                                     | 51,972,540         |
|        |   | <u>101,771,582</u> |
|        | <b>COSMETICS/PERSONAL CARE (0.2%)</b>             |                    |
| 1,250  | Procter & Gamble Co.                              | 19,553,706         |
|        | <b>DISTRIBUTION/WHOLESALE (1.8%)</b>              |                    |
| 5,355  | Watsco, Inc.                                      | 163,794,564        |
|        | <b>DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (3.6%)</b>      |                    |
| 10,000 | CME Group, Inc. Class A                           | 221,609,585        |
| 40,650 | Virtu Financial, Inc. Class A                     | 109,323,001        |
|        |   | <u>330,932,586</u> |
|        | <b>ELECTRIC (10.6%)</b>                           |                    |
| 11,200 | Ameren Corp.                                      | 107,933,491        |
| 71,100 | CenterPoint Energy, Inc.                          | 195,979,138        |
| 23,700 | Dominion Energy, Inc.                             | 202,670,600        |
| 23,300 | NextEra Energy, Inc.                              | 214,992,387        |
| 7,150  | Public Service Enterprise Group, Inc.             | 50,224,804         |
| 7,260  | Sempra Energy                                     | 105,568,162        |
| 8,925  | WEC Energy Group, Inc.                            | 92,637,684         |
|        |   | <u>970,006,266</u> |
|        | <b>FOOD (0.6%)</b>                                |                    |
| 7,425  | Kellogg Co.                                       | 51,503,959         |
|        | <b>HOME FURNISHINGS (2.2%)</b>                    |                    |
| 38,700 | Leggett & Platt, Inc.                             | 205,734,046        |
|        | <b>HOUSEWARES (0.9%)</b>                          |                    |
| 27,950 | Newell Brands, Inc.                               | 78,023,613         |
|        | <b>INSURANCE (0.3%)</b>                           |                    |
| 1,690  | Assurant, Inc.                                    | 31,583,200         |
|        | <b>INTERNET (0.7%)</b>                            |                    |
| 8,000  | Cogent Communications Holdings, Inc.              | 63,789,108         |
|        | <b>MACHINERY-CONSTRUCTION &amp; MINING (1.0%)</b> |                    |
| 4,080  | Caterpillar, Inc.                                 | 94,518,004         |
|        | <b>MINING (1.2%)</b>                              |                    |
| 17,675 | Newmont Corp.                                     | 112,603,558        |
|        | <b>MISCELLANEOUS MANUFACTUR (2.8%)</b>            |                    |
| 13,650 | Eaton Corp. PLC                                   | 252,470,796        |
|        | <b>OIL&amp;GAS (4.4%)</b>                         |                    |
| 36,075 | Cabot Oil & Gas Corp.                             | 62,975,238         |
| 11,575 | Chevron Corp.                                     | 123,055,583        |
| 29,361 | ConocoPhillips                                    | 179,117,532        |
| 4,650  | Valero Energy Corp.                               | 33,874,396         |
|        |   | <u>399,022,749</u> |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 株数        | 銘柄名   | 公正価値<br>(単位：円)       |
|-----------|---|----------------------|
|           | <b>PHARMACEUTICALS (7.5%)</b>                       |                      |
| 7,750     | AbbVie, Inc.  | 102,833,900          |
| 27,375    | Bristol-Myers Squibb Co.                            | 201,075,927          |
| 17,375    | CVS Health Corp.                                    | 164,902,738          |
| 11,675    | Johnson & Johnson                                   | 222,059,214          |
|           |   | <u>690,871,779</u>   |
|           | <b>REITS (16.3%)</b>                                |                      |
| 5,100     | Alexandria Real Estate Equities, Inc.               | 115,626,218          |
| 97,225    | Brixmor Property Group, Inc.                        | 250,472,690          |
| 9,400     | Camden Property Trust                               | 154,943,902          |
| 9,350     | Crown Castle International Corp.                    | 199,983,809          |
| 17,475    | CyrusOne, Inc.                                      | 147,786,469          |
| 21,925    | Duke Realty Corp.                                   | 126,479,809          |
| 4,900     | Innovative Industrial Properties, Inc. Class A      | 132,376,791          |
| 29,950    | MGM Growth Properties LLC Class A                   | 136,416,124          |
| 11,825    | Prologis, Inc.                                      | 174,936,060          |
| 7,766     | Terreno Realty Corp.                                | 57,000,470           |
|           |   | <u>1,496,022,342</u> |
|           | <b>RETAIL (2.7%)</b>                                |                      |
| 8,750     | Best Buy Co., Inc.                                  | 111,998,147          |
| 900       | Home Depot, Inc.                                    | 32,250,720           |
| 3,975     | McDonald's Corp.                                    | 103,697,235          |
|           |   | <u>247,946,102</u>   |
|           | <b>SEMICONDUCTORS (4.6%)</b>                        |                      |
| 10,855    | QUALCOMM, Inc.                                      | 174,932,264          |
| 11,900    | Texas Instruments, Inc.                             | 249,583,126          |
|           |   | <u>424,515,390</u>   |
|           | <b>SOFTWARE (3.6%)</b>                              |                      |
| 3,350     | Microsoft Corp.                                     | 111,101,195          |
| 17,150    | Paychex, Inc.                                       | 215,672,805          |
|           |   | <u>326,774,000</u>   |
|           | <b>TELECOMMUNICATIONS (2.2%)</b>                    |                      |
| 45,250    | Corning, Inc.                                       | 198,796,882          |
|           | アメリカ 計 (取得原価 5,693,067,369円)                        | <u>7,439,423,424</u> |
|           | 普通株式 計 (取得原価 6,679,813,417円)                        | <u>8,654,602,818</u> |
| <b>額面</b> |   |                      |
|           | <b>確定利付証券 (4.7%)</b>                                |                      |
|           | <b>カナダ (0.7%)</b>                                   |                      |
|           | <b>転換社債券 (0.7%)</b>                                 |                      |
| USD       | Ivanhoe Mines Ltd.<br>2.50% due 04/15/26 (a)        | 63,626,681           |
|           | <b>転換社債券 計</b>                                      | <u>63,626,681</u>    |
|           | <b>カナダ 計 (取得原価 47,953,399円)</b>                     | <u>63,626,681</u>    |
|           | <b>アメリカ (4.0%)</b>                                  |                      |
|           | <b>転換社債券 (4.0%)</b>                                 |                      |
| USD       | DexCom, Inc.<br>0.25% due 11/15/25                  | 39,337,027           |
| USD       | Enphase Energy, Inc.<br>0.00% due 03/01/28 (a), (b) | 59,083,144           |

米国コア・バランス・ファンド（為替ヘッジあり 資産成長型）【愛称：USヒーロー】

| 額面          | 銘柄名  | 純資産比率(%)      | 公正価値<br>(単位：円)       |
|-------------|--|---------------|----------------------|
| USD 205,000 | Exact Sciences Corp.<br>0.38% due 03/01/28               |               | 25,557,440           |
| USD 755,000 | Liberty Media Corp.<br>2.75% due 12/01/49 (a), (c), (d)  |               | 86,991,979           |
| USD 200,000 | Peloton Interactive, Inc.<br>0.00% due 02/15/26 (a), (b) |               | 19,910,970           |
| USD 175,000 | Splunk, Inc.<br>1.13% due 06/15/27                       |               | 19,261,548           |
| USD 200,000 | Spotify USA, Inc.<br>0.00% due 03/15/26 (a), (b)         |               | 19,898,320           |
| USD 815,000 | Vishay Intertechnology, Inc.<br>2.25% due 06/15/25       |               | 94,576,768           |
|             | <b>転換社債券 計</b>   |               | <b>364,617,196</b>   |
|             | <b>アメリカ 計 (取得原価 334,477,966円)</b>                        |               | <b>364,617,196</b>   |
|             | <b>確定利付証券 計 (取得原価 382,431,365円)</b>                      |               | <b>428,243,877</b>   |
|             | <b>短期投資 (0.3%)</b>                                       |               |                      |
|             | <b>ノルウェー (0.0%) (e)</b>                                  |               |                      |
|             | <b>定期預金 (0.0%) (e)</b>                                   |               |                      |
| EUR 22,667  | DNB Bank ASA<br>(0.78)% due 09/01/21                     |               | 2,939,571            |
|             | <b>定期預金 計</b>  |               | <b>2,939,571</b>     |
|             | <b>ノルウェー 計 (取得原価 3,004,884円)</b>                         |               | <b>2,939,571</b>     |
|             | <b>アメリカ (0.3%)</b>                                       |               |                      |
|             | <b>定期預金 (0.3%)</b>                                       |               |                      |
| USD 232,692 | JPMorgan Chase & Co.<br>0.01% due 09/01/21               |               | 25,563,530           |
|             | <b>定期預金 計</b>  |               | <b>25,563,530</b>    |
|             | <b>アメリカ 計 (取得原価 25,570,493円)</b>                         |               | <b>25,563,530</b>    |
|             | <b>短期投資 計 (取得原価 28,575,377円)</b>                         |               | <b>28,503,101</b>    |
|             | <b>有価証券 計 (取得原価 7,090,820,159円)</b>                      | <b>99.5%</b>  | <b>9,111,349,796</b> |
|             | <b>現金及びその他資産 (負債控除後)</b>                                 | <b>0.5</b>    | <b>48,141,179</b>    |
|             | <b>純資産</b>   | <b>100.0%</b> | <b>9,159,490,975</b> |

(a) 規則144A証券 - 1933年証券法規則144Aに基づく登録を免除された有価証券。これらの証券は、登録を免除され一般的には、適格機関投資家への転売が可能である。別段の指定がない限り、これらの証券は流動性が低いとはみなされない。

(b) ゼロクーポン債

(c) コール条件付証券

(d) プット条件付証券

(e) 0.05%未満

ユーロ建ての短期投資の金利はゼロパーセント未満の場合があります。



■ Class A - JPY Hedged Class の外国為替予約取引 (2021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     |
|-----|-------------------------------|---------------|------------|-----|-------------|-------------|---------------|-------------|
| JPY | Citibank NA                   | 1,060,264,223 | 10/20/2021 | USD | 9,594,162   | ¥ 6,655,445 | ¥ -           | ¥ 6,655,445 |
| JPY | State Street Bank & Trust Co. | 4,181,987     | 10/20/2021 | USD | 38,186      | -           | (11,525)      | (11,525)    |
| JPY | State Street Bank & Trust Co. | 191,225       | 10/20/2021 | USD | 1,738       | 351         | -             | 351         |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 21,187,573    | 10/20/2021 | USD | 192,042     | 97,979      | -             | 97,979      |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 155,387       | 10/20/2021 | USD | 1,412       | 297         | -             | 297         |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 454,644       | 10/20/2021 | USD | 4,143       | -           | (382)         | (382)       |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 18,809,906    | 10/20/2021 | USD | 170,605     | 74,451      | -             | 74,451      |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 13,070,326    | 10/20/2021 | USD | 118,313     | 77,471      | -             | 77,471      |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 36,748,302    | 10/20/2021 | USD | 334,642     | -           | (1,339)       | (1,339)     |
| JPY | Westpac Banking Corp.         | 156,825       | 10/20/2021 | USD | 1,430       | -           | (246)         | (246)       |
| USD | Citibank NA                   | 2,278,701     | 10/20/2021 | JPY | 251,822,382 | -           | (1,580,729)   | (1,580,729) |
| USD | Citibank NA                   | 2,571         | 10/20/2021 | JPY | 281,783     | 562         | -             | 562         |
| USD | State Street Bank & Trust Co. | 75,150        | 10/20/2021 | EUR | 63,313      | 37,841      | -             | 37,841      |
| USD | State Street Bank & Trust Co. | 4,687         | 10/20/2021 | JPY | 513,636     | 1,056       | -             | 1,056       |
| USD | State Street Bank & Trust Co. | 45,800        | 10/20/2021 | JPY | 5,032,345   | -           | (2,748)       | (2,748)     |
| USD | Societe Generale S.A.         | 73,467        | 10/20/2021 | CHF | 67,132      | 9,924       | -             | 9,924       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 4,250         | 10/20/2021 | CHF | 3,900       | -           | (1,413)       | (1,413)     |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 4,709         | 10/20/2021 | EUR | 3,997       | -           | (1,435)       | (1,435)     |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 4,237         | 10/20/2021 | EUR | 3,574       | 1,580       | -             | 1,580       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 1,548         | 10/20/2021 | JPY | 170,761     | -           | (753)         | (753)       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 11,036        | 10/20/2021 | JPY | 1,218,553   | -           | (6,597)       | (6,597)     |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 8,478         | 10/20/2021 | JPY | 923,108     | 7,907       | -             | 7,907       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 4,957         | 10/20/2021 | JPY | 541,304     | 3,043       | -             | 3,043       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 1,240         | 10/20/2021 | JPY | 135,862     | 341         | -             | 341         |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 213,032       | 10/20/2021 | JPY | 23,483,715  | -           | (89,047)      | (89,047)    |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 1,654         | 10/20/2021 | JPY | 181,987     | -           | (331)         | (331)       |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 21,868        | 10/20/2021 | JPY | 2,404,435   | -           | (2,985)       | (2,985)     |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 5,391         | 10/20/2021 | JPY | 596,071     | -           | (4,032)       | (4,032)     |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 342           | 10/20/2021 | JPY | 37,524      | 1           | -             | 1           |
| USD | Westpac Banking Corp.         | 1,023         | 10/20/2021 | JPY | 112,326     | 64          | -             | 64          |
|     |                               |               |            |     |             | ¥ 6,968,313 | ¥ (1,703,562) | ¥ 5,264,751 |

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<br>資産の価値    | デリバティブ<br>負債の価値      | 担保受取       | 担保差入       | 純 額*               |
|-------------------------------|--------------------|----------------------|------------|------------|--------------------|
| <b>店頭デリバティブ</b>               |                    |                      |            |            |                    |
| <b>外国為替予約取引</b>               |                    |                      |            |            |                    |
| Citibank NA                   | ¥ 6,656,007        | ¥ (1,580,729)        | ¥ —        | ¥ —        | ¥ 5,075,278        |
| State Street Bank & Trust Co. | 39,248             | (14,273)             | —          | —          | 24,975             |
| Societe Generale S.A.         | 9,924              | —                    | —          | —          | 9,924              |
| Westpac Banking Corp.         | 263,134            | (108,560)            | —          | —          | 154,574            |
| <b>合計</b>                     | <b>¥ 6,968,313</b> | <b>¥ (1,703,562)</b> | <b>¥ —</b> | <b>¥ —</b> | <b>¥ 5,264,751</b> |

\* 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。