

タフ・アメリカ

(為替ヘッジなし 毎月決算型)

【運用報告書(全体版)】

■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	2013年8月28日から2028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。 トータルリターン・ファンド USD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B 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わないため、為替変動による影響を受けます。
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	■毎月22日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、分配を行います。 ■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。

第20作成期 (2023年2月23日から2023年8月22日まで)

第 115 期 / 第 116 期 / 第 117 期
決算日2023年3月22日 決算日2023年4月24日 決算日2023年5月22日

第 118 期 / 第 119 期 / 第 120 期
決算日2023年6月22日 決算日2023年7月24日 決算日2023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。当作成期についても、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（為替ヘッジなし 毎月決算型）

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30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率		
	円		円		%	百万円
91期 (2021年3月22日)	10,555		20		98.6	11,701
92期 (2021年4月22日)	10,739		100		98.6	11,576
93期 (2021年5月24日)	10,875		20		97.9	11,611
94期 (2021年6月22日)	10,949		20		98.7	11,443
95期 (2021年7月26日)	10,871		200		98.6	11,230
96期 (2021年8月23日)	10,773		20	△ 0.7	98.7	11,000
97期 (2021年9月22日)	10,543		20	△ 1.9	98.3	10,518
98期 (2021年10月22日)	11,138		200		98.4	10,981
99期 (2021年11月22日)	11,161		20		98.5	10,926
100期 (2021年12月22日)	11,160		20	0.2	98.1	10,826
101期 (2022年1月24日)	10,868		200	△ 0.8	97.9	10,424
102期 (2022年2月22日)	10,954		20		98.1	10,445
103期 (2022年3月22日)	11,564		20		98.1	10,924
104期 (2022年4月22日)	12,117		300		97.9	11,291
105期 (2022年5月23日)	11,356		20	△ 6.1	95.7	10,507
106期 (2022年6月22日)	11,597		20		97.8	10,631
107期 (2022年7月22日)	11,659		300		96.2	10,691
108期 (2022年8月22日)	12,008		20		97.7	10,996
109期 (2022年9月22日)	11,893		20	△ 0.8	97.4	10,854
110期 (2022年10月24日)	11,721		300		97.4	10,655
111期 (2022年11月22日)	11,676		20	△ 0.2	97.4	10,579
112期 (2022年12月22日)	10,912		20	△ 6.4	97.2	9,822
113期 (2023年1月23日)	10,806		100	△ 0.1	96.2	9,716
114期 (2023年2月22日)	10,905		20		97.2	9,764
115期 (2023年3月22日)	10,616		20	△ 2.5	97.2	9,515
116期 (2023年4月24日)	10,942		100		97.3	9,772
117期 (2023年5月22日)	11,066		20		97.3	9,858
118期 (2023年6月22日)	11,429		20		97.4	10,085
119期 (2023年7月24日)	11,384		200		97.3	9,995
120期 (2023年8月22日)	11,352		20	△ 0.1	97.3	9,934

※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。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

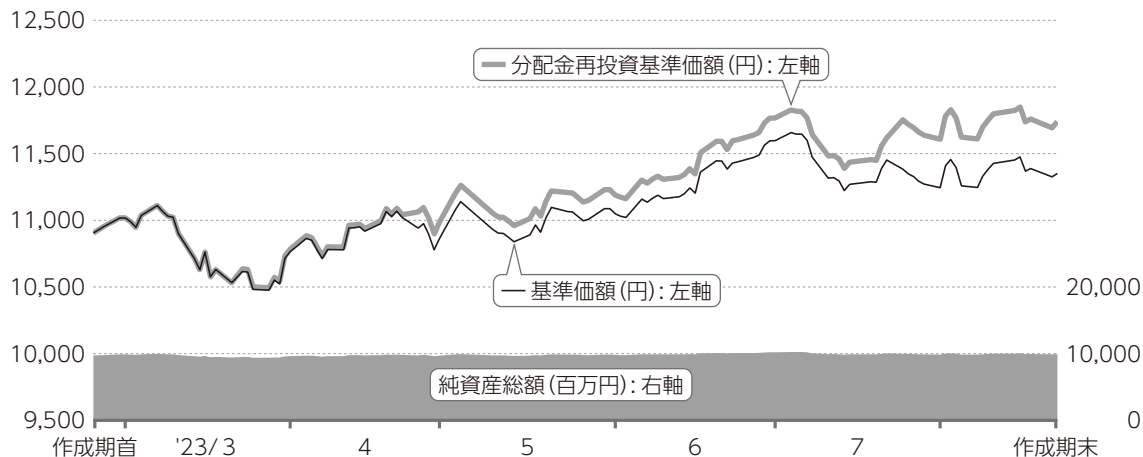
決算期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 券 率
			騰 落 率	率	
第115期	(期 首) 2023年 2月22日	円		%	%
	2月末	10,905		—	97.2
	(期 末) 2023年 3月22日	11,018		1.0	97.3
第116期	(期 首) 2023年 3月22日	10,636		△ 2.5	97.2
	3月末	10,616		—	97.2
	(期 末) 2023年 4月24日	10,766		1.4	97.3
第117期	(期 首) 2023年 4月24日	11,042		4.0	97.3
	4月末	10,942		—	97.3
	(期 末) 2023年 5月22日	10,865		△ 0.7	97.3
第118期	(期 首) 2023年 5月22日	11,086		1.3	97.3
	5月末	11,066		—	97.3
	(期 末) 2023年 6月22日	11,048		△ 0.2	97.4
第119期	(期 首) 2023年 6月22日	11,449		3.5	97.4
	6月末	11,429		—	97.4
	(期 末) 2023年 7月24日	11,598		1.5	97.5
第120期	(期 首) 2023年 7月24日	11,584		1.4	97.3
	7月末	11,384		—	97.3
	(期 末) 2023年 8月22日	11,244		△ 1.2	97.3
		11,372		△ 0.1	97.3

※期末基準価額は分配金込み、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2月23日から2023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、作成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。

作成期首	10,905円
作成期末	11,352円 (当作成期既払分配金380円(税引前))
騰落率	+7.7% (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2月23日から2023年8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、個別銘柄では、産業機器大手のイトンや石油大手のコノコ・フィリップスなどが上昇したこと
- 米ドル高・円安となったこと

下落要因

- 債券戦略において、米国金利が上昇する中で、多めに配分していた政府系機関組成MBS（不動産担保証券）などが下落したこと
- 株式戦略において、セクター別では、公益株やREIT、転換社債が下落したこと
- 株式戦略において、個別銘柄では、再生エネルギー大手のネクステラ・エネルギーの他、REITで保有していた主に医薬品やテクノロジー関連企業向けのオフィスビルを持つアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズなどが下落したこと

投資環境について（2023年2月23日から2023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、米国株式市場は上昇しました。また、米ドルは円に対して上昇しました。

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。

3月に発生した米中堅銀行破綻を受けて金融システム不安が広がり、スイスの銀行大手合併などに波及したことなどから金利が低下したものの、各国中央銀行による迅速な対応などにより市場の不安心理は早期に鎮静化しました。

5月には米国政府の債務上限問題に対する懸念から金利は上昇基調となり、6月に政権と議会が合意に至り債務不履行は回避されたものの、国債増発懸念から金利上昇圧力が続きました。

その後、CPI（消費者物価指数）の伸びが鈍化傾向になったことなどを受けて、FRB（米連邦準備制度理事会）がこれまでの積極的な利上げ姿勢を緩和するとの見方がたびたび浮上しました。FOMC（米連邦公開市場委員会）では、3月、5月に利上げを実施し、6月は一旦据え置くも、7月には堅調な労働市場などを背景に再び利上げを実施しました。

8月には格付会社のフィッチ・レーティングスが米国国債を格下げしたことに加え、

根強いインフレによりFRBが追加利上げを含む金融引き締めを長期化させるとの見方が広がったことなどから、期末にかけて金利は上昇基調となりました。

米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

主要企業の1—3月期と4—6月期決算が概ね底堅い内容となり、投資家センチメント（投資家心理）の改善につながりました。パウエルFRB議長が、米国経済が景気後退を回避する可能性が高まっているとの見通しを示したことなど、経済のソフトランディング（軟着陸）期待が醸成されたことも下支えになりました。

また、米大手半導体メーカーが生成AI（人工知能）関連需要の高まりを受けて好決算を発表し、株式市場でAIテーマへの関心が急速に高まりました。この結果、大型テクノロジー株が大きく上昇しました。一方、預金流出が加速した中堅銀行が破綻するなど、金融システム不安が強まる場面もありましたが、株式市場全体への影響は限定的でした。

為替市場

期末の米ドル・円は、期初と比較して米ド

ル高・円安となりました。米国の利上げや先行きの利上げへの思惑が、米ドル高要因となりました。

ポートフォリオについて（2023年2月23日から2023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 USDクラス」、「エクイティ・インカム・ファンド クラスB」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。

2023年2月末から4月末にかけて、株式から債券に資産配分を段階的に移行しました。株式市場については、経済成長の鈍化や金融不安に伴う銀行与信厳格化への懸念、一部銘柄への集中度の高まりなど、変動性が高まる可能性に留意しました。一方、債券ポートフォリオについては、リスク対比の利回りが魅力的な水準と考えたことから、資産配分の一部変更を通じてポートフォリオ全体のリスクを調整するとともに利回りを引き上げました。

トータルリターン・ファンド USD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、

期の前半はクレジット資産を中心としたポートフォリオとしました。期中の主な配分変更では、金利が上昇するにつれ、政府系MBSの魅力度がいっそう高まったことから、期末にかけては政府系MBSへの配分を高めるとともに、今後クレジット資産のなかで発行体間のパフォーマンスの乖離が生じやすい環境になると想定されるため、クレジット資産への配分を引き下げました。

エクイティ・インカム・ファンド クラスB

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ないました。当期の配分については、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2月23日から2023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（2023年2月23日から2023年8月22日まで）

期間の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

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：円、1万口当たり、税引前）

項目	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
当期分配金	20	100	20	20	200	20
（対基準価額比率）	(0.19%)	(0.91%)	(0.18%)	(0.17%)	(1.73%)	(0.18%)
当期の収益	15	29	20	20	28	14
当期の収益以外	4	70	－	－	171	5
翌期繰越分配対象額	1,851	1,780	1,789	1,799	1,627	1,622

※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。米国経済は底堅く推移しており、一部で懸念されている景気後退は当面回避される可能性が高まっています。一方で、株式市場では銘柄間のパフォーマンス格差が拡大しており、一部の銘柄に資金が集中する動きが見て取れます。こうした流れが反転する局面では、リスク資産全体の変動性が高まる可能性があります。投資チームは、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 USDクラス

各国中央銀行による金融政策正常化や地政学リスク、インフレ高進、景気後退懸念など市場変動性を高めうる要因が多数存在していますが、クレジット資産は底堅いファンダメンタルズや個人消費などに支えられ、基調として堅調に推移する見込みで

す。発行体毎のパフォーマンスの乖離が大きくなると想定されるため、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、市場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B

米国経済が底堅く推移しており、一部で懸念されている景気後退は当面回避される可能性が高まっています。一方で、株式市場は銘柄間のパフォーマンス格差が拡大しており、一部の銘柄に資金が集中する動きが見られます。投資家のセンチメントは良好な状態が続いているものの、慎重に株価バリュエーション(投資価値評価)を見極めることが重要であると考えます。当面は、企業の自律成長力やキャッシュフロー創出力が問われる局面が続くとの見方から、徹底したボトムアップ・リサーチを通じて、競争優位性のある企業を発掘し、投資する方針です。こうした中、高配当株式及びREITの運用においては、引き続き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。

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

1万口当たりの費用明細（2023年2月23日から2023年8月22日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	101円	0.911%	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11,102円です。
（投信会社）	(60)	(0.544)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(39)	(0.353)	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）	(1)	(0.013)	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	102	0.916	

※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。

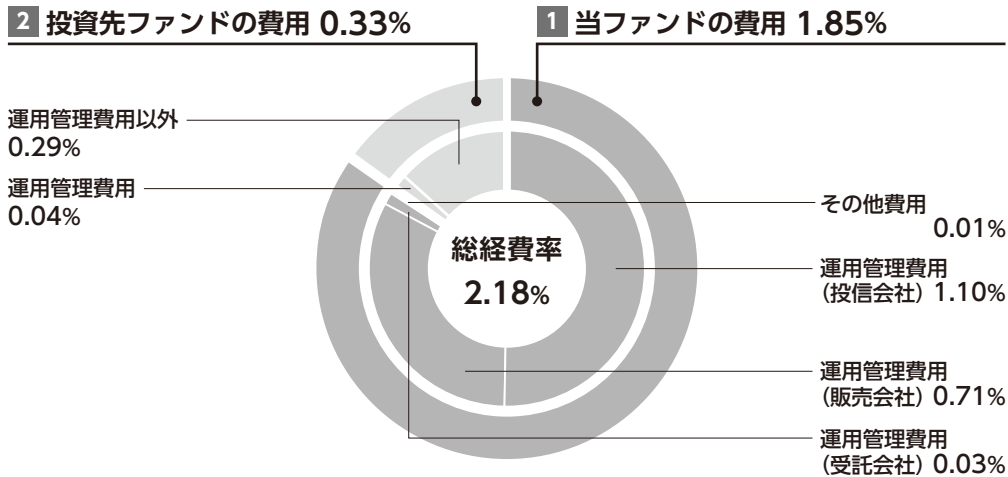
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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）



項目	比率
総経費率 (1 + 2)	2.18%
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	0.29%

※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。

当作成期中の運用・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2.18%です。

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

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

投資信託証券

		当 作 成 期				
		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B	32,140,874	73,266	276,326,272	626,878
		トータルリターン・ファンド USDクラス	510,526,742	551,496	435,054,195	475,538

※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2月23日から2023年8月22日まで）

当作成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2月23日から2023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（2023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	作 成 期 首	作 成 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B	1,975,307,265	1,731,121,867	4,145,690	41.7
トータルリターン・ファンド USDクラス	4,821,797,467	4,897,270,014	5,523,141	55.6
合 計	6,797,104,732	6,628,391,881	9,668,831	97.3

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

■ 投資信託財産の構成

（2023年8月22日現在）

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 9,668,831	% 97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	301,492	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,970,324	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2023年3月22日）（2023年4月24日）（2023年5月22日）（2023年6月22日）（2023年7月24日）（2023年8月22日）

項 目	第 115 期 末	第 116 期 末	第 117 期 末	第 118 期 末	第 119 期 末	第 120 期 末
(A) 資 産	9,567,193,079円	9,881,291,694円	9,920,297,007円	10,142,488,519円	10,198,641,852円	9,970,324,132円
コール・ローン等	320,767,305	373,376,752	298,463,188	303,914,917	468,457,253	298,328,897
投資信託受益証券(評価額)	9,246,425,774	9,506,977,757	9,596,946,176	9,823,206,556	9,729,268,413	9,668,831,768
未 収 入 金	—	937,185	24,887,643	15,367,046	916,186	3,163,467
(B) 負 債	52,017,401	108,955,165	61,456,109	56,786,982	203,207,772	36,079,709
未 払 金	—	—	—	411,169	571,263	—
未払収益分配金	17,926,239	89,313,977	17,817,467	17,648,683	175,599,271	17,502,590
未払解約金	20,220,378	3,418,706	29,561,932	22,934,580	10,384,341	3,519,319
未払信託報酬	13,790,243	16,049,640	13,825,007	15,454,388	16,220,912	14,538,380
その他未払費用	80,541	172,842	251,703	338,162	431,985	519,420
(C) 純資産総額(A-B)	9,515,175,678	9,772,336,529	9,858,840,898	10,085,701,537	9,995,434,080	9,934,244,423
元 本	8,963,119,869	8,931,397,795	8,908,733,768	8,824,341,721	8,779,963,556	8,751,295,018
次期繰越損益金	552,055,809	840,938,734	950,107,130	1,261,359,816	1,215,470,524	1,182,949,405
(D) 受益権総口数	8,963,119,869口	8,931,397,795口	8,908,733,768口	8,824,341,721口	8,779,963,556口	8,751,295,018口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,616円	10,942円	11,066円	11,429円	11,384円	11,352円

※当作成期における作成期首元本額8,953,750,560円、作成期中追加設定元本額143,206,778円、作成期中一部解約元本額345,662,320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2月23日〕〔自2023年3月23日〕〔自2023年4月25日〕〔自2023年5月23日〕〔自2023年6月23日〕〔自2023年7月25日〕
〔至2023年3月22日〕〔至2023年4月24日〕〔至2023年5月22日〕〔至2023年6月22日〕〔至2023年7月24日〕〔至2023年8月22日〕

項 目	第 115 期	第 116 期	第 117 期	第 118 期	第 119 期	第 120 期
(A) 配 当 等 収 益	28,079,553円	27,688,338円	28,202,289円	27,839,070円	27,792,158円	27,220,821円
受 取 配 当 金	28,084,736	27,695,522	28,217,161	27,854,818	27,804,419	27,232,166
受 取 利 息	225	573	12	67	678	350
支 払 利 息	△ 5,408	△ 7,757	△ 14,884	△ 15,815	△ 12,939	△ 11,695
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 255,855,648	368,517,122	114,837,273	325,537,991	124,527,671	△ 23,684,832
売 買 益	710,822	369,251,419	115,295,964	326,800,418	141,670,944	33,775,765
売 買 損	△ 256,566,470	△ 734,297	△ 458,691	△ 1,262,427	△ 17,143,273	△ 57,460,597
(C) 信 託 報 酬 等	△ 13,871,800	△ 16,145,655	△ 13,908,196	△ 15,546,190	△ 16,318,724	△ 14,632,137
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 241,647,895	380,059,805	129,131,366	337,830,871	136,001,105	△ 11,096,148
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,917,824	△ 249,526,527	41,035,604	150,759,132	468,076,856	425,431,072
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	802,712,119	799,719,433	797,757,627	790,418,496	786,991,834	786,117,071
(配当等相当額)	(1,013,506,087)	(1,010,545,466)	(1,009,094,502)	(1,000,102,626)	(995,693,661)	(994,111,429)
(売買損益相当額)	(△ 210,793,968)	(△ 210,826,033)	(△ 211,336,875)	(△ 209,684,130)	(△ 208,701,827)	(△ 207,994,358)
(G) 合 計 (D + E + F)	569,982,048	930,252,711	967,924,597	1,279,008,499	1,391,069,795	1,200,451,995
(H) 収 益 分 配 金	△ 17,926,239	△ 89,313,977	△ 17,817,467	△ 17,648,683	△ 175,599,271	△ 17,502,590
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	552,055,809	840,938,734	950,107,130	1,261,359,816	1,215,470,524	1,182,949,405
追 加 信 託 差 損 益 金	802,712,119	799,719,433	797,757,627	790,418,496	786,991,834	786,117,071
(配当等相当額)	(1,013,506,087)	(1,010,545,466)	(1,009,094,502)	(1,000,102,626)	(995,693,661)	(994,111,429)
(売買損益相当額)	(△ 210,793,968)	(△ 210,826,033)	(△ 211,336,875)	(△ 209,684,130)	(△ 208,701,827)	(△ 207,994,358)
分 配 準 備 積 立 金	645,721,438	580,056,764	585,113,828	587,971,192	433,609,623	425,611,603
繰 越 損 益 金	△ 896,377,748	△ 538,837,463	△ 432,764,325	△ 117,029,872	△ 5,130,933	△ 28,779,269

※有価証券売買損益は各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。

	第 115 期	第 116 期	第 117 期	第 118 期	第 119 期	第 120 期
(a) 経費控除後の配当等収益	14,207,753円	26,559,757円	25,459,593円	26,614,030円	24,813,991円	12,588,684円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	1,013,506,087	1,010,545,466	1,009,094,502	1,000,102,626	995,693,661	994,111,429
(d) 分配準備積立金	649,439,924	642,810,984	577,471,702	579,005,845	584,394,903	430,525,509
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,677,153,764	1,679,916,207	1,612,025,797	1,605,722,501	1,604,902,555	1,437,225,622
1万口当たり当期分配対象額	1,871.17	1,880.91	1,809.49	1,819.65	1,827.91	1,642.30
(f) 分配金	17,926,239	89,313,977	17,817,467	17,648,683	175,599,271	17,502,590
1万口当たり分配金	20	100	20	20	200	20

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 (税引前)	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
		20円	100円	20円	20円	200円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金 (特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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 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。
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。 ・原則として為替ヘッジは行いません。
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 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（2022年3月31日に終了した年度）

（単位：円）

収益	
受取利息（源泉税 1,345,696円控除後）	227,303,940
受取配当金（源泉税 5,295,396円控除後）	12,355,927
その他収益	1,225
収益 合計	<u>239,661,092</u>
費用	
保管報酬	14,659,105
専門家報酬	7,178,536
会計及び管理事務代行報酬	4,491,598
名義書換代理人報酬	2,104,308
受託会社報酬	135,591
費用 合計	<u>28,569,138</u>
純利益	<u>211,091,954</u>
実現及び未実現（損）益：	
実現（損）益：	
有価証券	407,593,852
先物取引（手数料169,099円控除後）	128,980,903
スワップ取引	5,624,600
外国為替取引及び外国為替予約取引	(76,935,054)
実現益 合計	<u>465,264,301</u>
未実現（損）益の変動：	
有価証券	(53,692,180)
先物取引	(39,526,214)
スワップ取引	(15,364,586)
外国為替取引及び外国為替予約取引	(17,907,217)
未実現益の変動 合計	<u>(126,490,197)</u>
実現及び未実現益 合計	<u>338,774,104</u>
運用による純資産の増加額	<u>549,866,058</u>

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

■ 有価証券明細表（2022年3月31日現在）

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	確定利付債券 (82.9%)	
	アンゴラ (0.2%)	
	国債 (0.2%)	
USD	Angolan Government International Bond 9.38% due 05/08/48 (a)	16,756,304
	国債 計	16,756,304
	アンゴラ 計 (取得原価13,658,620円)	16,756,304
	ブラジル (0.2%)	
	社債券 (0.2%)	
USD	CSN Inova Ventures 6.75% due 01/28/28 (a), (b)	9,443,355
USD	Natura Cosmeticos S.A. 4.13% due 05/03/28 (a), (b)	2,341,991
USD	XP, Inc. 3.25% due 07/01/26 (a), (b)	3,452,888
	社債券 計	15,238,234
	ブラジル 計 (取得原価14,077,496円)	15,238,234
	カナダ (0.7%)	
	社債券 (0.7%)	
USD	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc. 4.00% due 10/15/30 (a), (b)	16,545,840
USD	NOVA Chemicals Corp. 5.25% due 06/01/27 (a), (b)	10,348,960
USD	Rogers Communications, Inc. 3.80% due 03/15/32 (a), (b)	6,019,866
USD	4.55% due 03/15/52 (a), (b)	16,416,913
	社債券 計	49,331,579
	カナダ 計 (取得原価45,899,290円)	49,331,579
	ケイマン諸島 (0.3%)	
	社債券 (0.3%)	
USD	Global Aircraft Leasing Co., Ltd. 6.50% due 09/15/24 (a), (b), (c)	23,181,661
	社債券 計	23,181,661
	ケイマン諸島 計 (取得原価21,994,763円)	23,181,661
	チリ (0.1%)	
	社債券 (0.1%)	
USD	Corporacion Nacional del Cobre de Chile 3.15% due 01/14/30 (a), (b)	4,087,866
	社債券 計	4,087,866
	チリ 計 (取得原価4,084,509円)	4,087,866

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	コロンビア (0.2%) 社債券 (0.1%) Ecopetrol S.A. 5.88% due 05/28/45	4,263,273
USD 40,000	Grupo Aval, Ltd. 4.38% due 02/04/30 ^(a) , ^(b)	4,228,292
USD 40,000	社債券 計	8,491,565
	国債 (0.1%) Colombia Government International Bond 3.00% due 01/30/30 ^(b)	2,618,954
USD 25,000	国債 計	2,618,954
	コロンビア 計 (取得原価12,008,958円)	11,110,519
	コスタリカ (0.0%) 国債 (0.0%) Costa Rica Government International Bond 7.00% due 04/04/44 ^(a)	2,981,304
USD 25,000	国債 計	2,981,304
	コスタリカ 計 (取得原価2,381,715円)	2,981,304
	ドミニカ共和国 (0.1%) 国債 (0.1%) Dominican Republic International Bond 6.85% due 01/27/45 ^(a)	8,421,993
USD 70,000	国債 計	8,421,993
	ドミニカ共和国 計 (取得原価8,528,411円)	8,421,993
	エクアドル (0.0%) 国債 (0.0%) Ecuador Government International Bond 5.00% due 07/31/30 ^(a)	2,548,905
USD 25,000	国債 計	2,548,905
	エクアドル 計 (取得原価2,197,563円)	2,548,905
	エジプト (0.3%) 国債 (0.3%) Egypt Government International Bond 7.50% due 02/16/61 ^(a)	8,708,632
USD 90,000	8.50% due 01/31/47 ^(a)	10,382,903
USD 100,000	国債 計	19,091,535
	エジプト 計 (取得原価20,123,303円)	19,091,535
	エルサルバドル (0.0%) 国債 (0.0%) El Salvador Government International Bond 9.50% due 07/15/52 ^(a) , ^(b)	892,106
USD 15,000	国債 計	892,106
	エルサルバドル 計 (取得原価1,642,449円)	892,106

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	香港 (0.1%) 社債券 (0.1%) Melco Resorts Finance Ltd. 5.63% due 07/17/27 ^(a) , ^(b)	6,042,842
USD	55,000	<u>6,042,842</u>
	社債券 計 香港 計 (取得原価6,053,805円)	<u>6,042,842</u>
	インドネシア (0.2%) 社債券 (0.1%) Pertamina Persero PT 6.45% due 05/30/44 ^(a)	2,845,985
USD	20,000	<u>2,845,985</u>
	社債券 計 国債 (0.1%) Indonesia Government International Bond 4.63% due 04/15/43 ^(a)	9,520,956
USD	75,000	<u>9,520,956</u>
	国債 計 インドネシア 計 (取得原価12,780,430円)	<u>12,366,941</u>
	アイルランド (0.3%) 社債券 (0.3%) AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.30% due 01/30/32 ^(b)	16,443,935
USD	150,000	
	C&W Senior Financing DAC 6.88% due 09/15/27 ^(a) , ^(b)	3,016,958
USD	25,000	<u>3,016,958</u>
	社債券 計 アイルランド 計 (取得原価19,864,384円)	<u>19,460,893</u>
	カザフスタン (0.1%) 社債券 (0.1%) KazMunayGas National Co. JSC 5.75% due 04/19/47 ^(a)	3,780,075
USD	35,000	<u>3,780,075</u>
	社債券 計 カザフスタン 計 (取得原価4,529,397円)	<u>3,780,075</u>
	ルクセンブルク (0.0%) 社債券 (0.0%) FS Luxembourg Sarl 10.00% due 12/15/25 ^(a) , ^(b)	1,274,128
USD	10,000	<u>1,274,128</u>
	社債券 計 ルクセンブルク 計 (取得原価1,169,213円)	<u>1,274,128</u>
	マカオ (0.1%) 社債券 (0.1%) Wynn Macau, Ltd. 5.50% due 01/15/26 ^(a) , ^(b)	4,976,124
USD	45,000	<u>4,976,124</u>
	社債券 計 マカオ 計 (取得原価5,058,563円)	<u>4,976,124</u>

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	メキシコ (0.4%)	
	社債券 (0.2%)	
	Petroleos Mexicanos	
USD	45,000	6.35% due 02/12/48
USD	100,000	7.69% due 01/23/50 ^(b)
	社債券 計	4,302,865
	国債 (0.2%)	10,622,740
	Mexico Government International Bond	
USD	60,000	3.50% due 02/12/34 ^(b)
USD	60,000	4.40% due 02/12/52 ^(b)
	国債 計	6,785,833
	メキシコ 計 (取得原価28,157,658円)	6,724,333
		13,510,166
		28,435,771
	モンゴル (0.0%)	
	国債 (0.0%)	
	Mongolia Government International Bond	
USD	30,000	5.13% due 04/07/26 ^(a)
	国債 計	3,602,128
	モンゴル 計 (取得原価3,476,063円)	3,602,128
		3,602,128
	多国籍企業 (0.1%)	
	社債券 (0.1%)	
	American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd.	
USD	75,000	5.75% due 04/20/29 ^(a)
	社債券 計	9,081,506
	多国籍企業 計 (取得原価8,639,924円)	9,081,506
		9,081,506
	オランダ (0.4%)	
	社債券 (0.4%)	
	ABN AMRO Bank NV	
USD	200,000	3.32% due 03/13/37 ^{(a), (b), (d)}
	Metinvest BV	
USD	60,000	7.75% due 10/17/29 ^(a)
USD	15,000	7.65% due 10/01/27 ^(a)
	MV24 Capital BV	
USD	22,577	6.75% due 06/01/34 ^(a)
	社債券 計	22,093,726
	オランダ 計 (取得原価34,004,873円)	3,240,712
		846,591
		2,669,814
		28,850,843
		28,850,843
	ナイジェリア (0.1%)	
	国債 (0.1%)	
	Nigeria Government International Bond	
USD	55,000	7.88% due 02/16/32 ^(a)
	国債 計	6,344,414
	ナイジェリア 計 (取得原価6,329,156円)	6,344,414
		6,344,414

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	オマーン (0.2%) 社債券 (0.1%) Oztel Holdings SPC Ltd. 6.63% due 04/24/28 ^(a)	7,020,060
USD 55,000	社債券 計 国債 (0.1%)	<u>7,020,060</u>
	Oman Government International Bond 7.00% due 01/25/51 ^(a)	8,724,587
USD 70,000	国債 計 オマーン 計 (取得原価13,772,236円)	<u>8,724,587</u> <u>15,744,647</u>
	パナマ (0.1%) 国債 (0.1%) Panama Government International Bond 2.25% due 09/29/32 ^(b)	4,841,788
USD 45,000	3.30% due 01/19/33 ^(b)	3,486,442
USD 30,000	国債 計 パナマ 計 (取得原価8,263,269円)	<u>8,328,230</u> <u>8,328,230</u>
	ペルー (0.2%) 社債券 (0.1%) Volcan Compania Minera SAA 4.38% due 02/11/26 ^{(a), (b)}	2,909,328
USD 25,000	社債券 計 国債 (0.1%)	<u>2,909,328</u>
	Peruvian Government International Bond 3.00% due 01/15/34 ^(b)	10,785,516
USD 95,000	国債 計 ペルー 計 (取得原価13,276,229円)	<u>10,785,516</u> <u>13,694,844</u>
	カタール (0.0%) 国債 (0.0%) Qatar Government International Bond 4.40% due 04/16/50 ^(a)	3,418,454
USD 25,000	国債 計 カタール 計 (取得原価3,442,740円)	<u>3,418,454</u> <u>3,418,454</u>
	ルーマニア (0.2%) 国債 (0.2%) Romanian Government International Bond 3.00% due 02/14/31	6,526,461
USD 58,000	4.00% due 02/14/51	5,080,226
USD 48,000	国債 計 ルーマニア 計 (取得原価12,140,774円)	<u>11,606,687</u> <u>11,606,687</u>

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	サウジアラビア (0.0%) 国債 (0.0%) Saudi Government International Bond 3.25% due 11/17/51 ^(a)	3,218,821
USD	30,000	<u>3,218,821</u>
	国債 計 サウジアラビア 計 (取得原価3,241,775円)	<u>3,218,821</u>
	シンガポール (0.0%) 社債券 (0.0%) Medco Bell Pte Ltd. 6.38% due 01/30/27 ^(a) , ^(b)	3,519,068
USD	30,000	<u>3,519,068</u>
	社債券 計 シンガポール 計 (取得原価3,385,254円)	<u>3,519,068</u>
	南アフリカ (0.1%) 国債 (0.1%) Republic of South Africa Government International Bond 5.65% due 09/27/47	5,314,071
USD	50,000	<u>5,314,071</u>
	国債 計 南アフリカ 計 (取得原価5,223,395円)	<u>5,314,071</u>
	スイス (0.4%) 社債券 (0.4%) Credit Suisse Group AG 3.09% due 05/14/32 ^(a) , ^(b) , ^(d)	27,420,082
USD	250,000	<u>27,420,082</u>
	社債券 計 スイス 計 (取得原価27,183,749円)	<u>27,420,082</u>
	トルコ (0.0%) 国債 (0.0%) Turkey Government International Bond 5.88% due 06/26/31	3,119,466
USD	30,000	<u>3,119,466</u>
	国債 計 トルコ 計 (取得原価3,216,431円)	<u>3,119,466</u>
	ウクライナ (0.1%) 社債券 (0.0%) MHP SE 7.75% due 05/10/24 ^(a)	1,665,799
USD	30,000	<u>1,665,799</u>
	社債券 計 国債 (0.1%) Ukraine Government International Bond 7.25% due 03/15/33 ^(a)	5,871,212
USD	110,000	<u>5,871,212</u>
	国債 計 ウクライナ 計 (取得原価15,456,432円)	<u>7,537,011</u>

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	イギリス (1.2%)	
	社債券 (1.2%)	
USD 170,000	HSBC Holdings PLC 6.00% (b), (d), (e)	21,046,425
USD 255,000	BP Capital Markets PLC 4.88% (b), (d), (e)	31,124,722
USD 335,000	Natwest Group PLC 3.03% due 11/28/35 (b), (d)	36,134,225
	社債券 計	<u>88,305,372</u>
	イギリス 計 (取得原価80,871,164円)	<u>88,305,372</u>
	アメリカ (76.4%)	
	資産担保証券 (7.8%)	
USD 30,000	BX Commercial Mortgage Trust 2019-OC11 Class D 3.94% due 12/09/49 (a), (b), (f)	3,397,008
USD 161,000	BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class D 2.05% due 09/15/36 (a), (f)	18,884,422
USD 173,000	BX Trust 2021-SDMF Class D 1.78% due 09/15/34 (a), (f)	20,190,090
USD 1,247,340	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC27 Class XA 1.33% due 02/10/48 (b), (d)	4,626,781
USD 2,644,130	COMM 2014-CCRE16 Mortgage Trust Class XA 0.94% due 04/10/47 (b), (d)	5,264,428
USD 3,386,229	COMM 2014-CCRE17 Mortgage Trust Class XA 0.96% due 05/10/47 (b), (d)	6,576,303
USD 1,611,546	COMM 2014-LC15 Mortgage Trust Class XA 1.06% due 04/10/47 (b), (d)	3,179,129
USD 1,854,502	COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA 1.06% due 06/10/47 (b), (d)	4,045,387
USD 4,452,682	COMM 2014-UBS6 Mortgage Trust Class XA 0.86% due 12/10/47 (b), (d)	10,107,552
USD 149,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 Class 1M2 2.00% due 12/25/41 (a), (b), (f)	17,272,565
USD 215,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R03 Class 1M2 3.60% due 03/25/42 (a), (b), (f)	26,212,063
USD 5,024,631	Csail 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA 0.74% due 06/15/57 (b), (d)	10,948,106
USD 245,889	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 1M2 2.46% due 03/25/31 (b), (f)	29,844,135
USD 509,235	2.66% due 01/25/30 (b), (f)	62,169,973
USD 470,953	2.71% due 07/25/30 (b), (f)	57,646,237
USD 322,834	3.11% due 02/25/30 (b), (f)	39,825,416
USD 272,735	3.46% due 10/25/29 (b), (f)	33,830,006
USD 18,851	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities Class 2M2 2.66% due 08/25/30 (b), (f)	2,290,459
USD 517,687	2.96% due 05/25/30 (b), (f)	63,313,109
USD 368,749	3.31% due 11/25/29 (b), (f)	45,563,174
USD 2,200,000	Freddie Mac Multiclass Certificates Series 2020-RR04 Class X 2.13% due 02/27/29 (d)	31,542,328

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

額面		銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD	158,000	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-HQA1 Class M2 5.30% due 03/25/42 ^(a) , ^(b) , ^(f)	19,606,183
USD	136,000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes Class M2 3.85% due 02/25/42 ^(a) , ^(b) , ^(f)	16,186,428
USD	4,331,597	GS Mortgage Securities Trust Series 2014-GC18 Class XA 1.07% due 01/10/47 ^(b) , ^(d)	7,847,413
USD	123,000	J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2022-OP0 Class D 3.45% due 01/05/39 ^(a) , ^(d)	13,257,316
USD	22,329	Structured Asset Investment Loan Trust 2003-BC5 Class M1 1.58% due 06/25/33 ^(b) , ^(f)	2,715,190
USD	8,185,131	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C22 Class XA 0.79% due 09/15/57 ^(d)	15,087,137
USD	1,561,122	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-LC14 Class XA 1.25% due 03/15/47 ^(b) , ^(d)	3,346,882
資産担保証券 計			574,775,220
社債券 (26.1%)			
USD	50,000	ADT Security Corp./The 4.88% due 07/15/32 ^(a)	5,595,630
USD	65,000	American Airlines Group, Inc. 3.75% due 03/01/25 ^(a)	7,193,493
USD	110,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 5.75% due 01/15/28 ^(a) , ^(b)	13,658,128
USD	90,000	7.88% due 05/15/26 ^(a) , ^(b)	11,838,395
USD	260,000	Aramark Services, Inc. 5.00% due 02/01/28 ^(a) , ^(b)	30,970,214
USD	115,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp. 7.00% due 11/01/26 ^(a) , ^(b)	14,330,807
USD	140,000	AssuredPartners, Inc. 7.00% due 08/15/25 ^(a) , ^(b)	16,906,773
USD	145,000	AT&T, Inc. 3.50% due 09/15/53 ^(b)	15,524,107
USD	50,000	3.65% due 06/01/51 ^(b)	5,532,440
USD	174,000	4.50% due 03/09/48 ^(b)	22,237,229
USD	200,000	Bank of America Corp. 1.84% due 02/04/25 ^(b) , ^(d)	23,763,457
USD	190,000	2.48% due 09/21/36 ^(b) , ^(d)	19,866,526
USD	100,000	BAT Capital Corp 3.73% due 09/25/40 ^(b)	9,980,321
USD	155,000	Boeing Co. 5.81% due 05/01/50 ^(b)	21,780,173
USD	150,000	Broadcom, Inc. 3.14% due 11/15/35 ^(a) , ^(b)	16,080,838
USD	145,000	3.50% due 02/15/41 ^(a) , ^(b)	15,722,083
USD	155,000	Buckeye Partners LP 3.95% due 12/01/26 ^(b)	18,423,976
USD	155,000	Calpine Corp. 4.50% due 02/15/28 ^(a) , ^(b)	18,384,185
USD	290,000	5.13% due 03/15/28 ^(a) , ^(b)	33,594,214

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面		銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD	125,000	Carnival Corp. 7.63% due 03/01/26 (a), (b)	15,305,842
USD	160,000	9.88% due 08/01/27 (a), (b)	21,497,357
USD	275,000	Carvana Co. 5.88% due 10/01/28 (a), (b)	29,763,274
USD	75,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.75% due 03/01/30 (a), (b)	8,751,744
USD	281,000	5.00% due 02/01/28 (a), (b)	33,813,401
USD	77,000	CDW LLC / CDW Finance Corp. 3.57% due 12/01/31 (b)	8,676,010
USD	20,000	Cedar Fair LP 5.25% due 07/15/29 (b)	2,394,984
USD	90,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co. / Magnum Management Corp. / Millennium Op 5.38% due 04/15/27 (b)	10,872,681
USD	40,000	5.50% due 05/01/25 (a), (b)	4,991,523
USD	160,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 4.80% due 03/01/50 (b)	18,496,603
USD	25,000	Cheniere Energy Partners LP 4.50% due 10/01/29 (b)	3,051,641
USD	190,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 6.88% due 04/15/29 (a), (b)	22,689,502
USD	295,000	Comcast Corp. 2.94% due 11/01/56 (a), (b)	29,709,887
USD	290,000	CommScope, Inc. 6.00% due 03/01/26 (a), (b)	35,649,293
USD	140,000	Comstock Resources, Inc. 6.75% due 03/01/29 (a), (b)	17,551,213
USD	190,000	Constellation Brands, Inc. 2.25% due 08/01/31 (b)	20,347,720
USD	60,000	Corebridge Financial, Inc. 4.35% due 04/05/42 (a), (b)	7,280,534
USD	210,000	CSC Holdings LLC 5.75% due 01/15/30 (a), (b)	22,900,049
USD	115,000	CVS Health Corp. 5.05% due 03/25/48 (b)	15,881,425
USD	285,000	DaVita, Inc. 4.63% due 06/01/30 (a), (b)	32,447,178
USD	40,000	DCP Midstream Operating LP 5.85% due 05/21/43 (a), (b), (d)	4,527,263
USD	120,000	Discovery Communications LLC 4.65% due 05/15/50 (b)	14,172,604
USD	80,000	DISH DBS Corp. 7.38% due 07/01/28 (b)	9,211,149
USD	150,000	Edison International 5.00% (b), (d), (e)	17,132,081
USD	50,000	Element Solutions, Inc. 3.88% due 09/01/28 (a), (b)	5,670,154
USD	85,000	Energizer Holdings, Inc. 4.75% due 06/15/28 (a), (b)	9,399,757

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面		銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD	360,000	Energy Transfer LP 6.63% ^(b) 、 ^(d) 、 ^e	39,270,881
USD	355,000	7.13% ^(b) 、 ^(d) 、 ^e	42,334,082
USD	130,000	Enterprise Products Operating LLC 4.20% due 01/31/50 ^(b)	15,707,520
USD	95,000	EPR Properties 3.75% due 08/15/29 ^(b)	10,808,337
USD	200,000	EQM Midstream Partners LP 5.50% due 07/15/28 ^(b)	24,505,612
USD	10,000	FirstEnergy Corp. 5.35% due 07/15/47 ^(b)	1,273,369
USD	5,000	7.38% due 11/15/31	750,607
USD	110,000	Ford Motor Co. 4.75% due 01/15/43	12,092,294
USD	130,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.75% due 05/01/29 ^(a) 、 ^(b)	15,165,272
USD	120,000	General Motors Co. 5.15% due 04/01/38 ^(b)	14,850,806
USD	200,000	Goldman Sachs Group, Inc. 1.76% due 01/24/25 ^(b) 、 ^(d)	23,697,034
USD	170,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 5.00% due 07/15/29 ^(a) 、 ^(b)	19,300,397
USD	50,000	9.50% due 05/31/25 ^(b)	6,434,696
USD	25,000	GTCR AP Finance, Inc. 8.00% due 05/15/27 ^(a) 、 ^(b)	3,073,336
USD	120,000	HB Fuller Co. 4.25% due 10/15/28 ^(b)	13,663,281
USD	180,000	Iron Mountain, Inc. 5.25% due 03/15/28 ^(a) 、 ^(b)	21,564,138
USD	115,000	5.63% due 07/15/32 ^(a) 、 ^(b)	13,776,879
USD	25,000	KAR Auction Services, Inc. 5.13% due 06/01/25 ^(a) 、 ^(b)	3,075,946
USD	140,000	Kinder Morgan, Inc. 5.55% due 06/01/45 ^(b)	19,071,321
USD	105,000	Kraft Heinz Foods Co. 5.20% due 07/15/45 ^(b)	13,792,345
USD	115,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 5.50% due 04/15/29 ^(a) 、 ^(b)	13,487,457
USD	20,000	Live Nation Entertainment, Inc. 4.75% due 10/15/27 ^(a) 、 ^(b)	2,377,493
USD	20,000	4.88% due 11/01/24 ^(a) 、 ^(b)	2,441,428
USD	140,000	6.50% due 05/15/27 ^(a) 、 ^(b)	18,115,194
USD	135,000	Magallanes, Inc. 5.14% due 03/15/52 ^(a) 、 ^(b)	16,807,095
USD	130,000	Molson Coors Beverage Co. 4.20% due 07/15/46 ^(b)	15,348,077
USD	190,000	Morgan Stanley 2.48% due 09/16/36 ^(b) 、 ^(d)	19,796,212

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

額面		銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD	100,000	MPH Acquisition Holdings LLC 5.75% due 11/01/28 (a), (b)	11,020,877
USD	95,000	New Fortress Energy, Inc. 6.50% due 09/30/26 (a), (b)	11,400,329
USD	60,000	6.75% due 09/15/25 (a), (b)	7,318,912
USD	365,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 5.63% due 10/01/28 (a), (b)	44,669,580
USD	130,000	NRG Energy, Inc. 3.63% due 02/15/31 (a), (b)	13,901,789
USD	110,000	Occidental Petroleum Corp. 4.30% due 08/15/39 (b)	12,644,768
USD	100,000	OneMain Finance Corp. 3.50% due 01/15/27 (b)	11,243,209
USD	65,000	7.13% due 03/15/26	8,432,716
USD	165,000	Oracle Corp. 3.95% due 03/25/51 (b)	17,562,661
USD	145,000	4.00% due 11/15/47 (b)	15,603,368
USD	250,000	Pacific Gas & Electric Co. 4.30% due 03/15/45 (b)	25,955,229
USD	120,000	Par額面 Global 4.20% due 05/19/32 (b)	14,615,555
USD	145,000	6.38% due 03/30/62 (b), (d)	17,779,681
USD	84,000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp. 3.55% due 12/15/29 (b)	9,867,810
USD	45,000	Post Holdings, Inc. 5.50% due 12/15/29 (a), (b)	5,263,773
USD	90,000	5.63% due 01/15/28 (a), (b)	10,740,122
USD	150,000	Presidio Holdings, Inc. 8.25% due 02/01/28 (a), (b)	18,594,225
USD	185,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc. 5.75% due 04/15/26 (a)	22,932,653
USD	130,000	Realogy Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp. 5.75% due 01/15/29 (a), (b)	14,940,504
USD	123,000	Royal Caribbean Cruises, Ltd. 11.50% due 06/01/25 (a), (b)	16,420,843
USD	125,000	Science Applications International Corp. 4.88% due 04/01/28 (a), (b)	14,994,364
USD	45,000	Sirius XM Radio, Inc. 4.13% due 07/01/30 (a), (b)	5,130,667
USD	370,000	5.50% due 07/01/29 (a), (b)	45,587,321
USD	15,000	Six Flags Entertainment Corp. 4.88% due 07/31/24 (a), (b)	1,822,810
USD	310,000	Southern Co./The 4.00% due 01/15/51 (b), (d)	36,497,462
USD	155,000	Sprint Capital Corp. 6.88% due 11/15/28	21,858,029
USD	84,000	Sysco Corp. 6.60% due 04/01/50 (b)	13,748,499

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面		銘柄名	公正価値 (単位：円)
		Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	
USD	195,000	5.50% due 01/15/28 ^(a) . ^(b)	22,945,656
USD	60,000	7.50% due 10/01/25 ^(a) . ^(b)	7,681,727
		Taylor Morrison Communities, Inc.	
USD	25,000	5.75% due 01/15/28 ^(a) . ^(b)	3,131,991
		Tenet Healthcare Corp.	
USD	195,000	6.13% due 10/01/28 ^(a) . ^(b)	24,078,886
		T-Mobile USA, Inc.	
USD	155,000	3.40% due 10/15/52 ^(a) . ^(b)	16,145,450
USD	130,000	4.50% due 04/15/50 ^(b)	16,048,503
		TransDigm, Inc.	
USD	210,000	4.88% due 05/01/29 ^(b)	23,941,583
USD	80,000	7.50% due 03/15/27 ^(b)	10,042,713
		Tronox, Inc.	
USD	155,000	4.63% due 03/15/29 ^(a) . ^(b)	17,612,942
		United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust	
USD	83,132	5.88% due 10/15/27	10,397,269
		United Rentals North America, Inc.	
USD	25,000	5.25% due 01/15/30 ^(b)	3,126,074
		Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings, Inc. / CSL Capital LLC	
USD	50,000	7.88% due 02/15/25 ^(a) . ^(b)	6,312,714
		Uniti Group LP / Uniti Group Finance, Inc. / CSL Capital LLC	
USD	290,000	6.50% due 02/15/29 ^(a) . ^(b)	32,937,635
		USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	
USD	140,000	6.88% due 04/01/26 ^(b)	17,220,539
		Verizon Communications, Inc.	
USD	150,000	2.36% due 03/15/32 ^(a) . ^(b)	16,447,855
		Viatris, Inc.	
USD	195,000	4.00% due 06/22/50 ^(b)	20,048,835
		Vistra Operations Co. LLC	
USD	45,000	5.00% due 07/31/27 ^(a) . ^(b)	5,382,651
		Western Digital Corp.	
USD	115,000	3.10% due 02/01/32 ^(b)	12,518,763
		WR Grace Holdings LLC	
USD	125,000	4.88% due 06/15/27 ^(a) . ^(b)	14,850,231
USD	220,000	5.63% due 08/15/29 ^(a) . ^(b)	25,036,264
		Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp.	
USD	90,000	5.50% due 03/01/25 ^(a) . ^(b)	10,939,043
		社債券 計	1,913,544,047
		国債 (42.5%)	
		Fannie Mae Pool	
USD	4,260,000	2.50% due 04/01/52	493,991,883
USD	4,795,000	3.00% due 04/01/52	570,003,691
USD	2,080,000	3.50% due 04/01/52	253,174,970
USD	135,000	4.00% due 04/01/52	16,744,061
		Ginnie Mae II Pool	
USD	1,130,000	2.50% due 04/01/52	133,178,433
USD	925,000	3.00% due 04/01/52	111,081,721
USD	460,000	3.50% due 04/01/52	56,199,990

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
USD 1,290,000	U. S. Treasury Bond 2.00% due 02/15/50	141,170,193
USD 1,715,000	U. S. Treasury Bonds 1.88% due 02/15/51	182,093,636
USD 845,000	2.75% due 08/15/42	104,516,959
USD 1,190,000	3.13% due 02/15/43	155,782,392
USD 540,000	5.38% due 02/15/31	81,546,646
USD 212,092	U. S. Treasury Inflation Indexed Bond 0.13% due 02/15/52	27,236,426
USD 835,000	U. S. Treasury Note 0.38% due 10/31/23	98,588,762
USD 920,000	0.88% due 06/30/26	104,446,031
USD 935,000	1.25% due 03/31/28	106,004,882
USD 1,090,000	1.63% due 05/15/31	124,663,146
USD 685,000	1.75% due 11/15/29	79,655,436
USD 1,395,000	2.88% due 05/31/25	171,252,714
USD 930,000	United States Treasury Bill 0.00% due 06/16/22 ^(a)	112,857,301
	国債 計	3,124,189,273
	アメリカ 計 (取得原価5,633,240,557円)	5,612,508,540
	ウルグアイ (0.1%)	
	国債 (0.1%)	
USD 35,000	Uruguay Government International Bond 5.10% due 06/18/50	5,027,678
	国債 計	5,027,678
	ウルグアイ 計 (取得原価5,200,517円)	5,027,678
	確定利付債券 計 (取得原価6,104,575,065円)	6,086,620,642
株数	上場投資信託証券 (14.4%)	
	アメリカ (14.4%)	
149,126	Invesco Senior Loan ETF	394,040,657
46,945	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	468,884,247
61,252	SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF	195,080,267
	アメリカ 計 (取得原価1,026,875,497円)	1,058,005,171
	上場投資信託証券 計 (取得原価1,026,875,497円)	1,058,005,171
額面	短期投資 (26.2%)	
	ケイマン諸島 (0.0%)	
	定期預金 (0.0%)	
GBP 0*	Brown Brothers Harriman & Co. 0.25% due 04/01/22	34
	定期預金 計	34
	ケイマン諸島 計 (取得原価37円)	34

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値 (単位：円)
	アメリカ (26.2%)		
	定期預金 (26.2%)		
	JPMorgan Chase & Co.		
USD 15,881,504	0.15% due 04/01/22		1,927,617,521
	定期預金 計		<u>1,927,617,521</u>
	アメリカ 計 (取得原価1,923,605,971円)		<u>1,927,617,521</u>
	短期投資 計 (取得原価1,923,606,008円)		<u>1,927,617,555</u>
	投資 計 (取得原価9,055,056,570円)	123.5%	9,072,243,368
	負債 (現金及びその他資産控除後)	<u>(23.5)</u>	<u>(1,726,739,396)</u>
	純資産	<u>100.0%</u>	<u>7,345,503,972</u>

(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) 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。

(d) 2022年3月31日現在の変動利付証券

(e) 永久債

(f) 変動利付証券

(g) 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ボンド未満

2022年3月31日現在、ファンドの担保として64,324,860円の現金を受け取り、1,213,750円の現金を差し入れた。

■ 先物取引 (2022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 Note (CBT) June Futures	06/2022	(57)	¥ 23,113,084
Short	U. S. Treasury 5 Year Note (CBT) June Futures	06/2022	(49)	10,208,940
Long	U. S. Long Bond (CBT) June Futures	06/2022	13	(7,162,073)
Long	U. S. Treasury 2 Year Note (CBT) June Futures	06/2022	2	(604,979)
Short	U. S. Treasury 10 Year Ultra June Futures	06/2022	(26)	13,467,062
Short	U. S. Ultra Long Bond June Futures	06/2022	(23)	19,514,766
				<u>¥ 58,536,800</u>

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

■ Class C - JPY Classの外国為替予約取引 (2022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	3,131,027	04/20/2022	USD	25,693	¥ 13,279	¥ -	¥ 13,279
JPY	State Street Bank & Trust Co.	610,760,052	04/20/2022	USD	5,278,757	-	(29,788,118)	(29,788,118)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	4,378,647	04/20/2022	USD	36,685	-	(72,895)	(72,895)
JPY	Westpac Banking Corp.	227,168	04/20/2022	USD	1,862	1,218	-	1,218
JPY	Westpac Banking Corp.	42,004	04/20/2022	USD	365	-	(2,301)	(2,301)
JPY	Westpac Banking Corp.	180,877	04/20/2022	USD	1,583	-	(11,154)	(11,154)
JPY	Westpac Banking Corp.	4,179,610	04/20/2022	USD	35,311	-	(105,232)	(105,232)
JPY	Westpac Banking Corp.	38,908,496	04/20/2022	USD	329,431	-	(1,066,103)	(1,066,103)
JPY	Westpac Banking Corp.	253,323	04/20/2022	USD	2,094	-	(751)	(751)
JPY	Westpac Banking Corp.	3,020,843	04/20/2022	USD	26,277	-	(167,692)	(167,692)
JPY	Westpac Banking Corp.	52,856	04/20/2022	USD	458	-	(2,755)	(2,755)
JPY	Westpac Banking Corp.	44,725	04/20/2022	USD	393	-	(2,956)	(2,956)
JPY	Westpac Banking Corp.	4,383,635	04/20/2022	USD	38,447	-	(281,747)	(281,747)
JPY	Westpac Banking Corp.	102,752	04/20/2022	USD	842	535	-	535
JPY	Westpac Banking Corp.	40,361,438	04/20/2022	USD	326,858	699,051	-	699,051
JPY	Westpac Banking Corp.	306,807	04/20/2022	USD	2,657	-	(15,563)	(15,563)
USD	Citibank NA	52,822	04/20/2022	JPY	6,072,964	336,700	-	336,700
USD	State Street Bank & Trust Co.	286,371	04/20/2022	JPY	33,133,576	1,615,998	-	1,615,998
USD	State Street Bank & Trust Co.	39,909	04/20/2022	JPY	4,718,574	124,150	-	124,150
USD	State Street Bank & Trust Co.	31,990	04/20/2022	JPY	3,683,503	198,355	-	198,355
USD	Westpac Banking Corp.	67,741	04/20/2022	JPY	7,734,782	485,179	-	485,179
USD	Westpac Banking Corp.	3,614	04/20/2022	JPY	410,463	28,120	-	28,120
USD	Westpac Banking Corp.	6,655	04/20/2022	JPY	757,584	50,021	-	50,021
USD	Westpac Banking Corp.	188,749	04/20/2022	JPY	21,729,561	1,174,094	-	1,174,094
USD	Westpac Banking Corp.	27,014	04/20/2022	JPY	3,268,333	9,622	-	9,622
USD	Westpac Banking Corp.	4,432	04/20/2022	JPY	540,390	-	(2,598)	(2,598)
USD	Westpac Banking Corp.	1,613	04/20/2022	JPY	197,876	-	(2,135)	(2,135)
USD	Westpac Banking Corp.	23,417	04/20/2022	JPY	2,742,278	99,198	-	99,198
USD	Westpac Banking Corp.	5,410	04/20/2022	JPY	640,747	15,757	-	15,757
USD	Westpac Banking Corp.	36,238	04/20/2022	JPY	4,188,212	209,114	-	209,114
USD	Westpac Banking Corp.	3,794	04/20/2022	JPY	438,837	21,487	-	21,487
USD	Westpac Banking Corp.	478	04/20/2022	JPY	54,815	3,174	-	3,174
USD	Westpac Banking Corp.	9,216	04/20/2022	JPY	1,057,980	60,282	-	60,282
USD	Westpac Banking Corp.	3,536	04/20/2022	JPY	406,484	22,617	-	22,617
USD	Westpac Banking Corp.	28,585	04/20/2022	JPY	3,288,321	180,308	-	180,308
USD	Westpac Banking Corp.	1,260	04/20/2022	JPY	145,977	6,932	-	6,932
USD	Westpac Banking Corp.	7,343	04/20/2022	JPY	846,472	44,569	-	44,569
USD	Westpac Banking Corp.	3,411	04/20/2022	JPY	393,867	20,009	-	20,009
USD	Westpac Banking Corp.	4,249	04/20/2022	JPY	489,884	25,752	-	25,752
USD	Westpac Banking Corp.	17,012	04/20/2022	JPY	1,957,343	106,940	-	106,940
USD	Westpac Banking Corp.	2,045	04/20/2022	JPY	234,673	13,503	-	13,503
USD	Westpac Banking Corp.	4,215	04/20/2022	JPY	479,218	32,304	-	32,304
USD	Westpac Banking Corp.	2,757	04/20/2022	JPY	318,847	15,674	-	15,674
USD	Westpac Banking Corp.	30,099	04/20/2022	JPY	3,475,714	176,585	-	176,585
USD	Westpac Banking Corp.	4,242	04/20/2022	JPY	490,426	24,262	-	24,262
USD	Westpac Banking Corp.	27,715	04/20/2022	JPY	3,196,192	166,903	-	166,903
USD	Westpac Banking Corp.	2,631	04/20/2022	JPY	303,920	15,297	-	15,297
USD	Westpac Banking Corp.	25,427	04/20/2022	JPY	2,909,856	175,617	-	175,617
						¥ 6,172,606	¥ (31,522,000)	¥ (25,349,394)

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

■ 店頭トータル・リターン・スワップ（2022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)	評価(損)益	公正価値
USD	Goldman Sachs International	7,650,396	Receive	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1.170%	05/10/2022	¥ -	¥ (8,599,499)	¥ (8,599,499)
							¥ -	¥ (8,599,499)	¥ (8,599,499)

■ 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	担保受取	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	¥ -	¥ (8,599,499)	¥ -	¥ -	¥ (8,599,499)
合計	¥ -	¥ (8,599,499)	¥ -	¥ -	¥ (8,599,499)
外国為替予約取引					
Citibank NA	¥ 349,979	¥ -	¥ -	¥ -	¥ 349,979
State Street Bank & Trust Co.	1,938,503	(29,861,013)	-	-	(27,922,510)
Westpac Banking Corp.	3,884,124	(1,660,987)	-	-	2,223,137
合計	¥ 6,172,606	¥ (31,522,000)	¥ -	¥ -	¥ (25,349,394)

* 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

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

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B
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、厳格なリ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。 ・原則として為替ヘッジは行いません。
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（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 (為替ヘッジなし 毎月決算型)

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 (為替ヘッジなし 毎月決算型)

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
		<u>901,932,321</u>
	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
		<u>685,877,674</u>
	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
		<u>277,034,713</u>
	SEMICONDUCTORS (3.9%)	
8,130	QUALCOMM, Inc.	149,071,099
8,250	Texas Instruments, Inc.	188,943,447
		<u>338,014,546</u>
	SOFTWARE (3.5%)	
3,053	Microsoft Corp.	110,659,888
11,086	Paychex, Inc.	189,548,509
		<u>300,208,397</u>
	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)	<u>7,449,827,965</u>
	普通株式 計 (取得原価 \$5,964,559,433)	<u>8,588,845,533</u>

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

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 (為替ヘッジなし 毎月決算型)

■ 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。