

野村ファンドラップ オルタナティブプレミア

運用報告書(全体版)

第18期（決算日2026年1月20日）

作成対象期間（2025年7月23日～2026年1月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	2016年10月21日以降、無期限とします。
運用方針	主として、世界各国（新興国を含みます。）の株式、債券、不動産投資信託、商品等を実質的な投資対象とし、デリバティブ取引、為替予約取引等を実質的な取引対象とすることにより、絶対収益の獲得を目指して運用を行なう投資信託証券（投資信託の受益証券（投資法人の投資証券を含みます。）。以下同じ。）に投資し、信託財産の成長を目標に運用を行なうことを基本とします。外貨建ての投資信託証券に投資する場合は、当該投資信託証券に対して対円での為替ヘッジを行なうことを基本とします。
主な投資対象	主として有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマース・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104（受付時間）営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 込 配 金	騰 落 率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
14期(2024年1月22日)	8,622	0	0.6	0.0	—	99.3	30,515
15期(2024年7月22日)	8,643	0	0.2	0.0	—	95.2	31,705
16期(2025年1月20日)	8,620	0	△0.3	0.0	—	99.3	31,219
17期(2025年7月22日)	8,601	0	△0.2	0.0	—	99.0	28,049
18期(2026年1月20日)	8,776	0	2.0	0.0	—	99.1	30,185

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 額	騰落率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期首)	円	%	%	%	%	%
2025年7月22日	8,601	—	0.0	0.0	—	99.0
7月末	8,613	0.1	0.0	—	—	99.3
8月末	8,634	0.4	0.0	—	—	98.7
9月末	8,671	0.8	0.0	—	—	99.5
10月末	8,679	0.9	0.0	—	—	98.7
11月末	8,689	1.0	0.0	—	—	98.7
12月末	8,745	1.7	0.0	—	—	99.2
(期末)						
2026年1月20日	8,776	2.0	0.0	0.0	—	99.1

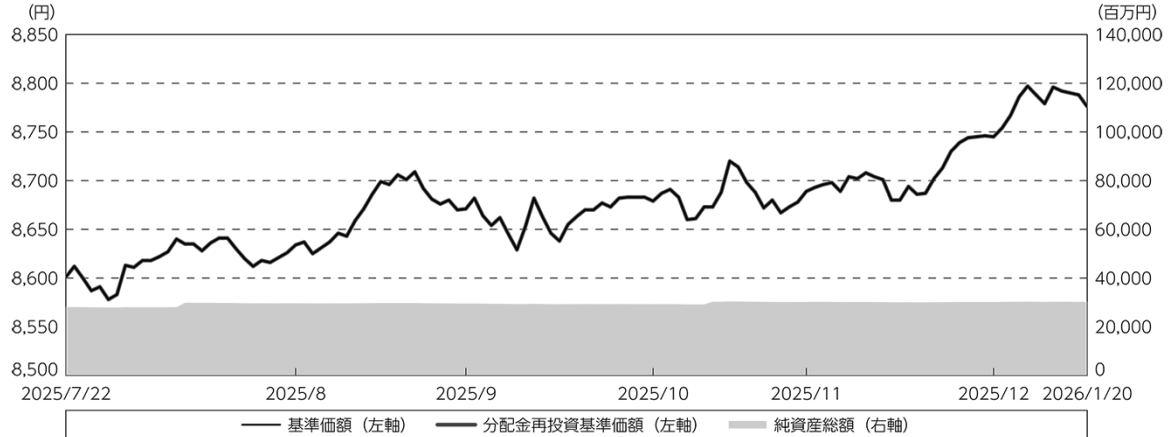
*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：8,601円

期末：8,776円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 2.0% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2025年7月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

基準価額は、期首8,601円から期末8,776円となりました。

(上昇要因)

「ピクテTRーアトラスHI-JPYクラス(円建て円ヘッジ)」が値上がりしたこと。

○投資環境

<世界株式市場>

FRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを実施したことや、米大手半導体企業によるAI関連企業への大規模な投資計画報道が好感されたことなどから、当作成期間では値上がりとなりました。

<世界債券市場>

FRBによる追加利下げ期待から、主に米国債券を中心に当作成期間で値上がりとなりました。

<為替市場>

高市自民党総裁が首相に選出され、新政権の過度な財政拡張による財政悪化が懸念されたことなどを背景に、当作成期間では米ドル、ユーロともに円に対して上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

世界各国（新興国を含みます。）の株式、債券、不動産投資信託（REIT）※、商品等を実質的な投資対象とし、デリバティブ取引、為替予約取引等を実質的な取引対象とすることにより、絶対収益の獲得を目指して運用を行なう投資信託証券を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に運用を行ないました。

※世界の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）とします。なお、国によっては、「不動産投資信託証券」について、「REIT」という表記を用いていない場合がありますが、ファンドにおいては、こうした場合も含め、全て「REIT」といいます。

・投資信託証券組入比率

投資方針に基づいて、当作成期を通じて高位の組入れを維持しました。

・指定投資信託証券の見直し

当作成期間において指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しを行ないました。

追加ファンド：「ブラックロック・タクティカル・オポチュニティーズ・ファンド クラスD 円ヘッジ」、「ウイントン・トレンド・ファンド（UCITS）JPY I シェアーズ」

除外ファンド：「フランクリン・テンプルトン・カレンシー・アルファ・ファンドF」、「ノルデア1 - アルファ15・エムエー・ファンド HBI-JPYクラス（円ヘッジ）」

・指定投資信託証券の組入れ比率推移

ファンド名	期首	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	期末
UBS(Ir)インベスターセクション-グローバル・エクイティ・ロング・ショート・ファンド (JPYヘッジ) I-A1-PFアキュムレーションクラス	9.0%	9.0%	8.9%	8.8%	8.7%	8.9%	9.0%	9.0%
スパークス・日本株・双剣ファンドF	12.0%	12.1%	11.7%	11.8%	12.0%	12.1%	11.9%	12.0%
ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI2 円ヘッジ	21.6%	21.6%	22.9%	23.2%	17.2%	16.9%	17.2%	16.7%
ブラックロック・タクティカル・オポチュニティーズ・ファンド クラスD 円ヘッジ	—	—	—	—	8.5%	8.9%	8.9%	8.9%
ビクテTR-アトラスHI-JPYクラス (円建て円ヘッジ)	23.0%	23.0%	22.7%	22.9%	17.0%	16.7%	16.8%	16.9%
グラハム・マクロUCITSファンド クラスNプラットフォーム・シェアーズ (円ヘッジ)	5.1%	5.1%	4.7%	4.6%	4.7%	4.5%	4.6%	4.6%
M&Gエピソード・マクロ・ファンドTI-JPYクラス (円ヘッジ)	9.0%	9.0%	8.8%	8.9%	9.1%	8.9%	8.8%	8.9%
DNCA INVEST アルファ・ボンド(H-Iクラス) (JPY)	18.5%	18.6%	18.2%	18.3%	14.9%	14.9%	14.8%	14.9%
ウイントン・トレンド・ファンド (UCITS) JPY1 シェアーズ	—	—	—	—	6.5%	7.0%	7.2%	7.4%
野村マネー マザーファンド	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ノルデア1- アルファ15・エムエー・ファンド HBI-JPYクラス (円ヘッジ)	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	—	—	—	—
フランクリン・テンブルトン・カレンシー・アルファ・ファンドF	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	—	—	—	—

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎分配金

収益分配金については、基準価額水準等を勘案して決定しました。
留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

◎分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第18期
	2025年7月23日～ 2026年1月20日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	76

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

以下のように、定性的に高く評価したファンドを中心に、リスク分散を考慮して投資することで、多くの運用者の資産運用スキルを効率よく活用することを目指します。

- 1) 各投資対象ファンドについて「ファンドの運用目標を中長期的に安定して達成する可能性」を定性的に評価します。
- 2) 各投資対象ファンドの「リスク特性」^(注)を定量的に分析します。
- 3) 定性的に高く評価したファンドを中心に、「リスク特性」の状況などにも配慮しつつ、組入ファンドの投資比率の調整を行いません。

(注) ここでいう「リスク特性」とは、資産配分など各ファンドの値動きに影響を与える特徴的な要因をいいます。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行なわれており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響を受け、当該金融取引を行なうための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年7月23日～2026年1月20日)

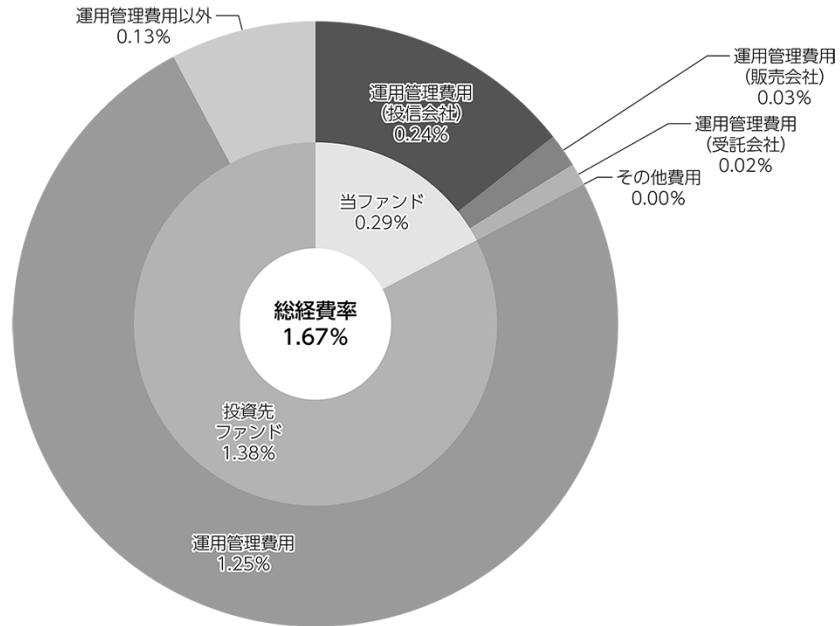
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 13	% 0.148	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(10)	(0.121)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(1)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	13	0.150	
期中の平均基準価額は、8,671円です。			

- * 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

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、売買委託手数料及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総経費率（年率）は1.67%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.67
①当ファンドの費用の比率	0.29
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.25
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.13

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

(注) 当ファンドの費用は、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。

(注) 投資先ファンドの費用は、投資先ファンドの開示基準に基づき算出したものです。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注) 当ファンドのその他費用には、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

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

(注) 投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。

(注) 投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。

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

○売買及び取引の状況

(2025年7月23日～2026年1月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	フランクリン・テンブルトン・カレンシー・アルファ・ファンドF	口 —	千円 —	口 — (9,184)	千円 — (75,900)
	スパークス・日本株・双剣ファンドF	21,134	250,115	12,587	150,122
	ブラックロック・システムティック・IS・エクイティ・アプルーテッド・リターン・ファンド クラスI 円ヘッジ	62,232	686,740	162,114	1,784,674
	ノルデア1 - アルファ15・エムエー・ファンド HBI-JPYクラス (円ヘッジ)	—	—	18,258	186,339
	M&Gエピソード・マクロ・ファンドTI-JPYクラス (円ヘッジ)	103,357	105,273	—	—
	ISS(IRE)インバスター・セレクション・グローバル・エクイティ・ロング・ショート・ファンド (円ヘッジ) I-HI-PP7キュムレーションクラス	20,734	206,190	—	—
	DNCA INVEST アルファ・ボンド(H-Iクラス)(JPY)	27,553	287,650	103,978	1,088,000
	ブラックロック・タクティカル・オポチュニティーズ・ファンド クラスI 円ヘッジ	274,056	2,713,310	—	—
	ウイントン・トレンド・ファンド(UCTS) JPY I シェアーズ	211,953	2,135,230	—	—
	ビクテTR-アトラスHI-JPYクラス(円建て円ヘッジ)	25,449	331,093	146,567	1,921,744
合 計	746,469	6,715,601	443,504 (9,184)	5,130,881 (75,900)	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2025年7月23日～2026年1月20日)

利害関係人との取引状況

<野村ファンドラップオルタナティブプレミア>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$

<野村マネー マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2026年1月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	口	口	千円
			%
フランクリン・テンブルトン・カレンシー・アルファ・ファンドF	9,184	—	—
スパークス・日本株・双剣ファンドF	287,814	296,361	3,622,420
ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アプソルト・リターン・ファンド クラスI2 円ヘッジ	551,532	451,650	5,039,881
ノルデア1 - アルファ15・エムエー・ファンド HBI-JPYクラス (円ヘッジ)	18,258	—	—
M&Gエピソード・マクロ・ファンドTI-JPYクラス (円ヘッジ)	2,498,900	2,602,257	2,687,625
グラハム・マクロUCITSファンド クラスNプラットフォーム・シェアーズ (円ヘッジ)	157,658	157,658	1,379,635
UBS(HI)インバスター・セレクション・グローバル・エクイティ・ロング・ショート・ファンド (JPYヘッジ) I-AI-PPFアキュムレーションクラス	252,875	273,609	2,701,588
DNCA INVEST アルファ・ボンド(H-Iクラス)(JPY)	502,789	426,364	4,483,054
ブラックロック・タクティカル・オポチュニティーズ・ファンド クラスD 円ヘッジ	—	274,056	2,671,496
ウィントン・トレンド・ファンド (UCITS) JPY I シェアーズ	—	211,953	2,231,839
ビクテTR-アトラスHI-JPYクラス (円建て円ヘッジ)	500,215	379,097	5,098,854
合 計	4,779,227	5,073,008	29,916,396

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
野村マネー マザーファンド	9	9	10

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年1月20日現在)

項 目	当 期 末
	評 価 額
	千円
	%
投資信託受益証券	29,916,396
野村マネー マザーファンド	10
コール・ローン等、その他	360,903
投資信託財産総額	30,277,309

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	30,277,309,115
コール・ローン等	360,895,357
投資信託受益証券(評価額)	29,916,396,397
野村マネー マザーファンド(評価額)	10,048
未収利息	7,313
(B) 負債	92,205,654
未払解約金	47,897,128
未払信託報酬	43,821,681
その他未払費用	486,845
(C) 純資産総額(A-B)	30,185,103,461
元本	34,395,875,376
次期繰越損益金	△ 4,210,771,915
(D) 受益権総口数	34,395,875,376口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,776円

(注) 期首元本額は32,612,886,849円、期中追加設定元本額は3,855,465,236円、期中一部解約元本額は2,072,476,709円、1口当たり純資産額は0.8776円です。

○損益の状況 (2025年7月23日～2026年1月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,516,726
受取利息	1,516,726
(B) 有価証券売買損益	623,645,388
売買益	747,575,901
売買損	△ 123,930,513
(C) 信託報酬等	△ 44,308,526
(D) 当期損益金(A+B+C)	580,853,588
(E) 前期繰越損益金	△1,220,103,004
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△3,571,522,499 (235,038,847)
(売買損益相当額)	(△3,806,561,346)
(G) 計(D+E+F)	△4,210,771,915
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△4,210,771,915
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△3,571,522,499 (235,038,847)
(売買損益相当額)	(△3,806,561,346)
分配準備積立金	27,465,495
繰越損益金	△ 666,714,911

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

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

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

(注) 分配金の計算過程(2025年7月23日～2026年1月20日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2025年7月23日～ 2026年1月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,410,409円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	235,038,847円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	26,055,086円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	262,504,342円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	76円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

スパークス・日本株・双剣ファンドF（適格機関投資家専用）

第4期(2024年2月14日～2025年2月10日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	無期限（2021年4月8日設定）	
運用方針	わが国の株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定的成長を図ることを目標に運用します。その目的達成のため、将来の成長の見込まれる株式、過小評価されている株式を取得し、一方過大評価されている魅力の乏しい株式を空売りする運用およびその他の派生商品を利用した運用を行います。投資対象は円建て資産としますが、日本企業が海外で発行した円建て転換社債なども対象とします。	
主要投資対象	ベビーファンド	スパークス・ミディアム・レバレッジドL&Sマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	金融商品取引所上場株式を主要投資対象として、買い持ち（以下「ロング・ポジション」といいます。）と売り持ち（以下、「ショート・ポジション」といいます。）を組み合わせた運用を行うことにより、絶対値での中・長期的な安定的投資元本の成長を目指して運用を行います。
組入制限	ベビーファンド	①ネット・ポジション（ロング・ポジションからショート・ポジションを差し引いた金額に有価証券先物取引等の原資産換算合計額を合算した金額）は、実質的に信託財産の純資産総額の0%以上100%以下とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	①ネット・ポジション（ロング・ポジションからショート・ポジションを差し引いた金額に有価証券先物取引等の原資産換算合計額を合算した金額）は、信託財産の純資産総額の0%以上100%以下とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、信託財産中に留保し、収益の分配は行いません。留保益については、運用の基本方針に基づき元本部分と同一の運用を行います。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	信用取引売建比率	株式先物オプション組入比率	純資産総額
	円	騰落率					
(設定日) 2021年4月8日	10,000	—	—	—	—	—	百万円 0
1期(2022年2月10日)	9,613	△ 3.9	72.3	△15.5	27.5	0.2	4,241
2期(2023年2月10日)	10,187	6.0	78.4	△17.1	27.8	0.2	3,397
3期(2024年2月13日)	11,000	8.0	80.4	△22.5	24.8	0.1	5,134
4期(2025年2月10日)	11,177	1.6	77.3	△29.2	21.1	0.1	3,639

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。

(注2) 株式先物、株式先物オプションの組入比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「信用取引売建比率」「株式先物オプション組入比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 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及び参考指数は設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	信用取引売建比率	株式先物オプション組入比率
	円	騰落率				
(期首) 2024年2月13日	11,000	—	80.4	△22.5	24.8	0.1
2月末	11,153	1.4	81.4	△23.1	25.6	0.1
3月末	11,178	1.6	81.5	△23.2	25.8	0.1
4月末	11,339	3.1	79.8	△21.8	24.4	0.3
5月末	11,288	2.6	79.7	△22.1	24.0	0.2
6月末	11,412	3.7	79.9	△22.5	23.3	0.1
7月末	11,510	4.6	76.3	△21.9	22.5	0.3
8月末	11,298	2.7	77.8	△28.9	25.0	0.1
9月末	11,104	0.9	77.5	△28.6	24.3	0.1
10月末	11,323	2.9	77.7	△28.7	23.7	0.1
11月末	11,399	3.6	76.5	△28.2	23.2	0.1
12月末	11,397	3.6	79.0	△29.1	22.4	0.1
2025年1月末	11,249	2.3	77.6	△29.1	22.3	0.1
(期末) 2025年2月10日	11,177	1.6	77.3	△29.2	21.1	0.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物、株式先物オプションの組入比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「信用取引売建比率」「株式先物オプション組入比率」は実質比率を記載しております。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

当ファンドの主要投資対象であるスパークス・ミディアム・レバレッジドL&Sマザーファンド受益証券(以下、「マザーファンド」といいます。)の基準価額が上昇したことにより、当ファンドの基準価額は期首に比べ、1.6%の上昇となりました。

【運用経過】

当ファンドは、マザーファンドを通じて、日本の株式に投資し、ロング・ショート戦略で運用を行うことを基本とします。マザーファンドの組入比率は高水準を維持しました。このため、当ファンドの基準価額は、マザーファンドに組み入れられた資産の変動の影響を大きく受けました。

【今後の運用方針】

マザーファンドの組入比率は、引き続き高水準を維持し、信託財産の中・長期的な成長を目標に運用を行ってまいります。

○1口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年2月14日～2025年2月10日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	123円 (117) (2) (4)	1.088% (1.035) (0.018) (0.035)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ ファンドの運用、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価 ・ 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 ・ ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン) (信 用 取 引 (株 式))	17 (6) (5) (6)	0.150 (0.053) (0.044) (0.053)	(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 ・ 有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (信 用 取 引)	97 (0) (97)	0.858 (0.000) (0.858)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・ 信用取引に係る品質料、未払配当金
(d) 実 績 報 酬	40	0.354	・ ファンドの運用実績に応じて委託会社が受け取る運用の対価
合 計	277	2.450	
期中の平均基準価額は11,304円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は「1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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注4) 実績報酬は、半期末及び決算期末に確定した1口当たりの金額を合算したものです。なお、解約時に確定した金額は考慮していません。

○親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年2月14日から2025年2月10日まで）

項 目	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
スパークス・メディアム・レバレッジドL&S マザーフアンド	千口 67,765	千円 188,686	千口 658,796	千円 1,846,079

(注) 単位未満は切り捨て。

○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	45,888,389千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,533,898千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○親投資信託の信用取引に係る株式売買金額の平均売建株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の信用取引に係る株式売買金額	19,800,729千円
(b) 期中の平均売建株式時価総額	12,908,305千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53

(注) (b)は各月末現在の売建株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等（2024年2月14日から2025年2月10日まで）

- 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
- 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。

(注) 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項に規定する利害関係人です。

○組入資産の明細（2025年2月10日現在）

親投資信託残高

項 目	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
スパークス・ミディアム・レバレッジドL&S マザーフアندوق	1,875,121	1,284,089	3,585,178

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成（2025年2月10日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
スパークス・ミディアム・レバレッジドL&S マザーフアندوق	3,585,178	97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	81,526	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,666,704	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年2月10日現在）

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,666,704,628 円
コール・ローン等	81,524,866
スパークス・ミディアム・ レバレッジドL & S マザーファンド(評価額)	3,585,178,981
未 収 利 息	781
(B)負 債	27,090,816
未 払 信 託 報 酬	27,004,222
そ の 他 未 払 費 用	86,594
(C)純 資 産 総 額(A - B)	3,639,613,812
元 本	3,256,350,000
次 期 繰 越 損 益 金	383,263,812
(D)受 益 権 総 口 数	325,635 口
1口当たり基準価額(C/D)	11,177 円

○損益の状況

当期（自2024年2月14日 至2025年2月10日）

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	21,473 円
受 取 利 息	25,949
支 払 利 息	△ 4,476
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	126,437,330
売 買 益	165,492,575
売 買 損	△ 39,055,245
(C)信 託 報 酬 等	△ 73,358,930
(D)当 期 損 益 金(A + B + C)	53,099,873
(E)前 期 繰 越 損 益 金	232,915,863
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	97,248,076
(配 当 等 相 当 額)	(32,486,193)
(売 買 損 益 相 当 額)	(64,761,883)
(G)合 計(D + E + F)	383,263,812
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	383,263,812
追 加 信 託 差 損 益 金	97,248,076
(配 当 等 相 当 額)	(32,486,193)
(売 買 損 益 相 当 額)	(64,761,883)
分 配 準 備 積 立 金	286,015,736
繰 越 損 益 金	0

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はありません。

スパークス・ミディアム・レバレッジドL & Sマザーファンド

第11期(2024年2月14日～2025年2月10日)

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

当ファンドは、株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定成長を図ることを目標に運用を行っております。日本銀行の利上げによるインフレ経済定着期待や企業の資本効率改善により株式市場は上昇しました。当ファンドは、当該期間を通じて26%程度のネット・ポジションを保有していました。ロング・ポジションのうち銀行業、小売業の個別銘柄が大きく上昇したことやショート・ポジションのうち半導体や電力の個別銘柄が下落したことで、基準価額は期首に比べ、3.1%の上昇となりました。

【運用経過】

ロング・ポジションは、日本銀行の利上げに伴う日米金利差縮小による円安のピークアウトや国内でのインフレ経済定着を受け、銀行株のポジションを高位に維持すると共に、小売株や建設株などの内需株のウエイトを引き上げました。製造業では、米国の関税政策の引き上げの影響を受ける自動車関連株や機械株のウエイトを引き下げ、総合電機など相対的に影響を受けにくい銘柄のウエイトを引き上げました。ショート・ポジションは、中国における景気減速の悪影響を受けると考えられる企業や割高と考えられる中小型株式のウエイトを引き上げました。

【今後の運用方針】

当ファンドでは、株価に対して企業の価値が割安な銘柄にロング・ポジションで投資を行い、反対に割高な銘柄にショート・ポジションで投資を行うことで、株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ個別銘柄投資の成果を享受し、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定成長を図ることを目標に運用を行っております。

米国経済は当面堅調に推移することが予想されるものの、トランプ新政権の関税引き上げ政策が先行き不透明なため、外需関連企業への投資は当面リスクが高いとみられます。一方、国内経済は、CPI(消費者物価指数)の上昇や賃上げによる所得上昇を受け、日本銀行も政策金利を緩やかに引き上げる動きを強めており、緩やかなインフレ経済が今後も継続するとみられます。回復が遅れている実質所得も2025年後半にはプラス転換が予想されることから、インバウンド需要の拡大とあわせて国内消費は底堅く推移することが予想されます。またデータセンターやIT投資など国内における設備投資の拡大も期待できることから内需関連企業に投資妙味があると考えます。

一般的にインフレ経済の環境では、勝ち組企業と負け組企業の収益格差が一段と広がるためロング・ショート戦略にとっては大きな投資機会になることが予想されます。株式市場の変動に左右されることなく、ロング、ショートのそれぞれの投資を通じて安定的な投資リターンを積み上げてまいります。当ファンドは、スパークスの投資哲学に則り企業の本源的価値に注目して投資を実践してまいります。

今後ともご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

項目	当期 2024年2月14日～2025年2月10日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	42円	0.150%	(a) 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
（株 式）	（ 14）	（ 0.050）	・ 有価証券等を売買する際に発生する費用
（先物・オプション）	（ 12）	（ 0.043）	
（信用取引（株式））	（ 16）	（ 0.057）	
(b) その他費用	236	0.839	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（信用取引）	（ 236）	（ 0.839）	・ 信用取引に係る品賃料、未払配当金
合 計	278	0.989	
期中の平均基準価額は28,133円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は「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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○期中の売買及び取引の状況（2024年2月14日から2025年2月10日まで）

(1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株	千円	千株	千円
上 場	7,947	17,794,938	10,852	28,093,450
	(1,084)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) () 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・ プット別	買 建				売 建			
		新 規 買付額	決済額	権 利 行 使	権 利 放 棄	新 規 売付額	決済額	権 利 被行使	義 務 消 滅
国 内	株式指数オプション取引	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
	プット	1,563	1,961	-	-	-	-	-	-

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) -印は該当なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株 式 先 物 取 引	百万円 -	百万円 -	百万円 57,675	百万円 56,803

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) -印は該当なし。

(4) 信用取引の取引状況

		新 規 売 付		決 済	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	株 式	千株 6,395	千円 7,613,865	千株 9,162	千円 12,186,864

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) 信用取引に係る新規買付はありません。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	45,888,389千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	42,533,898千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.07

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○信用取引に係る株式売買金額の平均売建株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 信 用 取 引 に 係 る 株 式 売 買 金 額	19,800,729千円
(b) 期 中 の 平 均 売 建 株 式 時 価 総 額	12,908,305千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.53

(注) (b)は各月末現在の売建株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等（2024年2月14日から2025年2月10日まで）

- 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
- 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。

(注) 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項に規定する利害関係人です。

○組入資産の明細（2025年2月10日現在）

(1) 国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業(3.8%)			
清水建設	—	1,088.3	1,453,424
繊維製品(—%)			
ゴールドウイン	80.5	—	—
化学(3.3%)			
大阪有機化学工業	69.5	45.8	123,064
I-ne	524.5	524.7	1,150,667
医薬品(7.4%)			
第一三共	328.4	317.5	1,183,005
ペプチドリーム	1,151.2	846.5	1,666,758
ガラス・土石製品(4.2%)			
東洋炭素	180.8	32	128,480
MARUWA	71.7	40.3	1,483,443
金属製品(—%)			
横河ブリッジホールディングス	124.5	—	—
リンナイ	220	—	—
機械(6.4%)			
DMG森精機	714.3	398.2	941,743
ディスコ	—	16.3	756,483
SMC	21.5	13	738,400
電気機器(18.6%)			
ソシオネクスト	70.8	—	—
日本電気	47.3	—	—
富士通	—	322	953,442
ルネサスエレクトロニクス	649.2	477.4	1,163,423
ソニーグループ	114.4	518.6	1,778,279
アドバンテス	288.5	155.9	1,347,755
日本マイクロニクス	—	86.3	338,727
ローム	171.8	—	—
村田製作所	426.9	586.7	1,556,515
輸送用機器(1.2%)			
トヨタ紡織	264.8	—	—
カヤバ	—	163.6	472,313
SUBARU	360.8	—	—
精密機器(0.9%)			
リガク・ホールディングス	—	370.8	354,855
電気・ガス業(—%)			
電源開発	142.2	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
陸運業(1.9%)			
京成電鉄	251.8	509.1	731,067
情報・通信業(4.6%)			
プラスアルファ・コンサルティング	227.5	371.9	676,858
サスメド	461.5	801.1	502,289
リックソフト	226.9	40	34,200
ウイングアーク1st	227.1	75	262,875
LINEヤフー	1,042.3	—	—
ヒューマンテックノロジーズ	218.2	199.5	284,088
小売業(17.0%)			
アダストリア	173.3	—	—
マツキヨココカラ&カンパニー	—	288.5	646,095
三越伊勢丹ホールディングス	—	219.7	545,734
セブン&アイ・ホールディングス	—	503.8	1,209,120
良品計画	530.1	583.8	2,339,286
サイゼリヤ	327.4	328.9	1,521,162
ファーストリテイリング	12.9	5	241,400
銀行業(16.9%)			
楽天銀行	1,070.5	516.5	2,549,444
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,798.4	1,294.8	2,460,767
三井住友フィナンシャルグループ	123.8	403.8	1,490,022
不動産業(6.4%)			
三菱地所	—	520.8	1,152,530
東京建物	983.4	534.9	1,302,748
サービス業(7.3%)			
マネジメントソリューションズ	—	178.3	292,412
フロンティア・マネジメント	585.6	100	80,200
アンビスホールディングス	473	—	—
シーユーシー	10.1	—	—
トライト	810	376.7	186,843
ライズ・コンサルティング・グループ	865.3	1,158.7	756,631
NISSOホールディングス	1,415.3	1,130.6	869,431
大栄環境	324.7	217.5	624,660
合計	株数	金額	
	43銘柄	18,182	38,350,649
	銘柄数<比率>	43銘柄	<78.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(2) オプションの銘柄別期末残高

銘柄名			コール プット別	当 期 末	
				買 建 額	売 建 額
国 内	株 式	日 経 2 2 5	プット	百万円 52	百万円 -

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) -印は組み入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄名			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国 内			百万円 -	百万円 6,032
		T O P I X 先 物	-	2,462
		東 証 グ ロ ー ス 市 場 2 5 0 指 数 先 物	-	5,969
		日 経 2 2 5 先 物	-	

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) -印は組み入れなし。

(4) 信用取引の状況

			当 期 末	
			売 建 株 数	売 建 評 価 額
国 内	株 式	千株 11,236	千円 10,473,146	

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 信用取引に係る買建はありません。

○投資信託財産の構成（2025年2月10日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 38,350,649	% 63.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,878,923	36.3
投 資 信 託 財 産 総 額	60,229,572	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年2月10日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	61,272,492,174 円
コール・ローン等	4,576,916,938
株 式	38,350,649,350
信用取引預け金	11,271,067,551
プットオプション(買)	52,900,000
未 収 入 金	423,798,230
未 収 配 当 金	103,520,380
未 収 利 息	43,888
その他未収収益	1,123,380
差入保証金	5,779,920,000
差入委託証拠金	712,552,457
(B)負 債	12,411,425,155
信用売証券	10,473,146,920
未 払 金	856,317,936
未 払 解 約 金	3,677,447
差入保証金代用有価証券	1,042,920,000
その他未払費用	35,362,852
(C)純資産総額(A - B)	48,861,067,019
元 本	17,500,079,758
次期繰越損益金	31,360,987,261
(D)受益権総口数	17,500,079,758 口
1万口当たり基準価額(C / D)	27,920 円

○損益の状況

当期（自2024年2月14日 至2025年2月10日）

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	625,950,710 円
受 取 配 当 金	601,620,354
受 取 利 息	3,834,660
そ の 他 収 益 金	20,912,337
支 払 利 息	△ 416,641
(B)有価証券売買損益	1,937,767,518
売 買 益	10,650,282,392
売 買 損	△ 8,712,514,874
(C)先物取引等損益	△ 373,640,200
取 引 益	2,786,724,920
取 引 損	△ 3,160,365,120
(D)信託報酬等	△ 452,994,011
(E)当期損益金(A + B + C + D)	1,737,084,017
(F)前期繰越損益金	35,503,950,970
(G)追加信託差損益金	6,341,842,014
(H)解約差損益金	△ 12,221,889,740
(I)合計(E + F + G + H)	31,360,987,261
次期繰越損益金(I)	31,360,987,261

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

① 期首元本額	20,791,593,413 円
期中追加設定元本額	3,538,022,566 円
期中一部解約元本額	6,829,536,221 円
② 期末元本の内訳	
スパークス・ファンド・双剣 適格機関投資家限定	8,994,879,133 円
スパークス・日本株ファンド・双剣W(適格機関投資家専用)	3,184,039,864 円
スパークス・ファンド・双剣2020-09(適格機関投資家限定)	389,890,749 円
スパークス・ファンド・双剣2021-03(適格機関投資家限定)	937,079,867 円
スパークス・日本株・双剣ファンドF(適格機関投資家専用)	1,284,089,893 円
スパークス・ファンド・双剣2023-04(適格機関投資家限定)	915,799,157 円
スパークス・ファンド・双剣2023-06(適格機関投資家限定)	1,419,639,559 円
スパークス・日本株L&Sファンド(野村SMA・EW向け)	374,661,536 円

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はありません。

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・ アブソルート・リターン・ファンド クラスI2 円ヘッジ

2025年5月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人
運 用 方 針	米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式および株式関連の派生商品等に投資することにより、ロング(買い建て)ポジションおよびショート(売り建て)ポジションをESGの観点も考慮しながら構築し、市場動向に係わらずプラスの絶対リターンを追求します。
投 資 対 象	米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式および株式関連の派生商品等
投 資 顧 問 会 社	ブラックロック・インスティテューショナル・トラスト・カンパニー・エヌ・エー
受 託 会 社	ブラックロック(ルクセンブルグ)エス・エー
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムバーハー、 ルクセンブルグ支店

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

損益および純資産変動計算書(2025年5月31日に終了した会計年度)

	米ドル
期首純資産	760,906,642
収益	
預金利息	18,364,768
債券利息、源泉徴収税控除後	30,856,500
スワップに係る受取利息および受取配当金	41,002,242
受取配当金、源泉徴収税控除後	4,078
収益合計	90,227,588
費用	
スワップに係る支払利息および支払配当金	79,721,621
年間サービス費用	978,079
預託報酬	718,189
税金	189,908
パフォーマンス・フィー	3,527,585
販売報酬	26,967
ローン・コミットメント・フィー	6,699
投資運用報酬	9,978,082
費用合計	95,147,130
投資純損失	(4,919,542)
以下に係る実現純利益／(損失):	
投資有価証券	817,496
先物取引	860,428
外貨および先渡為替予約	32,372,147
スワップ取引	50,586,103
当期実現純利益	84,636,174
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額:	
投資有価証券	425,784
外貨および先渡為替予約	5,318,739
スワップ取引	16,655,776
当期未実現評価益／(損)の純変動	22,400,299
運用成績による純資産の増加	102,116,931
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	681,910,398
投資証券買戻しによる正味支払額	(172,131,573)
資本の変動による純資産の増加	509,778,825
期末純資産	1,372,802,398

(金額は円表示)

	1口当たり	発行済
	純資産価格	受益証券数
I Class non-distributing share JPY hedged	80.26	7,175,115

投資有価証券明細表(2025年5月31日現在)

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)	保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式				ドイツ			
	英領バージン諸島			USD 2,000,000	Deutsche Bank AG 4.57% 10/6/2025	2,000,075	0.14
25,129	Etoro Group Ltd. 'A'	1,490,401	0.11	USD 13,000,000	Deutsche Bank AG FRN 11/6/2025	13,001,078	0.95
		1,490,401	0.11			15,001,153	1.09
	米国			日本			
30,168	Hinge Health, Inc. 'A'	1,176,854	0.09	USD 7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 11/6/2025	7,000,339	0.51
32,860	MNTN, Inc. 'A'	854,360	0.06	USD 4,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 4.54% 17/6/2025	4,000,109	0.29
7,997	SailPoint, Inc.	139,507	0.01	USD 2,450,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 7/7/2025	2,450,358	0.18
		2,170,721	0.16	USD 4,500,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 1/10/2025	4,500,854	0.33
		3,661,122	0.27	USD 7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 11/12/2025	7,001,286	0.51
普通株式合計						24,952,946	1.82
債券				オランダ			
	米国			USD 3,515,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.43% 14/10/2025	3,513,848	0.26
USD 23,000,000	U.S. Treasury Bills 10/6/2025 (Zero Coupon)	22,978,422	1.67	USD 3,900,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.57% 20/10/2025	3,900,566	0.28
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 12/6/2025 (Zero Coupon)	9,988,256	0.73	USD 3,750,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 6/3/2026	3,749,607	0.27
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 17/6/2025 (Zero Coupon)	24,955,969	1.82			11,164,021	0.81
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 26/6/2025 (Zero Coupon)	9,971,933	0.73	ノルウェー			
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 10/7/2025 (Zero Coupon)	9,955,508	0.72	USD 3,000,000	DNB Bank ASA 4.43% 17/11/2025	3,000,096	0.22
USD 21,000,000	U.S. Treasury Bills 15/7/2025 (Zero Coupon)	20,894,587	1.52			3,000,096	0.22
USD 20,000,000	U.S. Treasury Bills 17/7/2025 (Zero Coupon)	19,894,500	1.45	スペイン			
USD 20,000,000	U.S. Treasury Bills 22/7/2025 (Zero Coupon)	19,882,917	1.45	USD 5,500,000	Banco Santander SA 4.50% 8/7/2025	5,500,045	0.40
USD 26,000,000	U.S. Treasury Bills 29/7/2025 (Zero Coupon)	25,826,071	1.88	USD 3,000,000	Banco Santander SA 4.46% 7/11/2025	2,999,953	0.22
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 7/8/2025 (Zero Coupon)	24,806,698	1.81	USD 3,000,000	Banco Santander SA FRN 2/2/2026	3,004,500	0.22
USD 29,000,000	U.S. Treasury Bills 19/8/2025 (Zero Coupon)	28,734,568	2.09			11,504,498	0.84
USD 15,000,000	U.S. Treasury Bills 2/9/2025 (Zero Coupon)	14,838,090	1.08	スウェーデン			
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 16/9/2025 (Zero Coupon)	24,689,766	1.80	USD 3,250,000	Svenska Handelsbanken AB 4.50% 16/12/2025	3,249,770	0.24
USD 16,825,000	U.S. Treasury Bills 2/10/2025 (Zero Coupon)	16,586,223	1.21	USD 4,750,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 13/1/2026	4,752,514	0.34
USD 2,575,000	U.S. Treasury Bills 30/10/2025 (Zero Coupon)	2,530,120	0.18	USD 6,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 20/2/2026	6,000,096	0.44
		276,533,628	20.14	USD 4,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 30/4/2026	4,003,534	0.29
		276,533,628	20.14	USD 7,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 10/4/2026	7,007,473	0.51
債券合計						25,013,387	1.82
譲渡性預金証書				英国			
	オーストラリア			USD 7,000,000	Barclays Bank PLC FRN 21/4/2026	7,005,099	0.51
USD 10,000,000	Commonwealth Bank of Australia FRN 27/11/2026	10,001,830	0.73	USD 5,000,000	Lloyds Bank PLC 5.10% 25/7/2025	5,003,927	0.37
USD 6,000,000	Westpac Banking Corp. 5.34% 3/7/2025	6,004,163	0.44	USD 5,125,000	Lloyds Bank PLC FRN 10/11/2025	5,126,843	0.37
USD 8,000,000	Westpac Banking Corp. FRN 12/3/2026	7,997,762	0.58			17,135,869	1.25
		24,003,755	1.75	米国			
	カナダ			USD 8,600,000	Bank of America NA 4.54% 10/7/2025	8,600,319	0.63
USD 5,150,000	Bank of Montreal 4.56% 10/11/2025	5,149,828	0.38	USD 10,000,000	Bank of America NA 4.42% 5/11/2025	9,997,153	0.73
USD 3,500,000	Bank of Montreal 4.49% 13/1/2026	3,499,754	0.26	USD 4,850,000	Bank of America NA 4.50% 2/1/2026	4,849,482	0.35
USD 5,000,000	Bank of Montreal 4.50% 23/1/2026	5,000,257	0.36	USD 7,000,000	Bank of America NA FRN 6/5/2026	7,003,461	0.51
USD 3,750,000	Bank of Montreal FRN 20/2/2026	3,748,962	0.27	USD 5,500,000	Citibank NA FRN 27/3/2026	5,502,683	0.40
USD 7,000,000	Bank of Nova Scotia 10/4/2026 (Zero Coupon)	7,003,039	0.51	USD 750,000	Credit Agricole SA 4.47% 31/7/2025	750,090	0.05
USD 6,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN 23/9/2025	6,004,085	0.44	USD 5,000,000	Credit Industriel Et Commercial SA 4.42% 24/10/2025	4,999,048	0.36
USD 2,575,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.50% 9/10/2025	2,574,136	0.19	USD 3,985,000	Lloyds Bank PLC 4.41% 15/5/2026	3,986,686	0.29
USD 3,475,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.44% 15/10/2025	3,473,150	0.25	USD 4,000,000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 4.45% 31/2/2025	3,999,653	0.29
USD 5,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.40% 9/2/2026	4,999,325	0.36	USD 9,000,000	Mizuho Bank Ltd. 4.44% 11/7/2025	8,999,524	0.66
USD 6,500,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN 15/5/2026	6,513,110	0.48	USD 4,000,000	Mizuho Bank Ltd. FRN 12/11/2025	4,001,880	0.29
		47,965,646	3.50	USD 6,350,000	Mizuho Bank Ltd. 4.34% 13/3/2026	6,343,597	0.46
	フランス			USD 4,200,000	MUFG Bank Ltd. FRN 20/6/2025	4,200,392	0.31
USD 7,250,000	BNP Paribas SA 4.42% 19/9/2025	7,248,914	0.53	USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. FRN 7/7/2025	5,000,812	0.36
USD 4,000,000	BNP Paribas SA 4.36% 1/10/2025	3,998,541	0.29	USD 3,000,000	MUFG Bank Ltd. 4.36% 14/10/2025	2,998,311	0.22
USD 5,000,000	Credit Agricole SA FRN 20/6/2025	5,000,612	0.36				
		16,248,067	1.18				

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. FRN 26/11/2025	5,000,952	0.36
USD 6,000,000	Nordea Bank Abp FRN 17/12/2025	6,000,835	0.44
USD 6,750,000	Nordea Bank Abp FRN 17/3/2026	6,749,224	0.49
USD 6,000,000	Nordea Bank Abp FRN 31/3/2026	6,008,070	0.44
USD 6,500,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 16/7/2025	6,503,868	0.47
USD 4,500,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 21/10/2025	4,500,495	0.33
USD 5,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 4/11/2025	5,009,700	0.37
USD 6,250,000	Royal Bank of Canada 4.50% 7/10/2025	6,248,703	0.46
USD 5,100,000	Royal Bank of Canada 4.55% 7/11/2025	5,100,486	0.37
USD 4,500,000	Royal Bank of Canada FRN 12/12/2025	4,498,830	0.33
USD 5,500,000	Standard Chartered Bank 4.60% 15/1/2026	5,501,672	0.40
USD 4,500,000	Standard Chartered Bank 4.60% 11/2/2026	4,501,987	0.33
USD 3,450,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN 2/6/2025	3,450,041	0.25
USD 6,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN 30/10/2025	6,003,423	0.44
USD 2,000,000	Toronto-Dominion Bank 5.10% 25/8/2025	2,002,215	0.15
USD 7,000,000	Toronto-Dominion Bank FRN 28/4/2026	7,008,543	0.51
USD 7,000,000	Toronto-Dominion Bank FRN 4/5/2026	7,011,628	0.51
USD 5,000,000	Wells Fargo Bank NA FRN 28/5/2026	5,007,975	0.36
		177,341,738	12.92
		373,331,176	27.20
譲渡性預金証書合計			
コマーシャル・ペーパー			
オーストラリア			
USD 5,000,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 25/11/2025 (Zero Coupon)	4,892,219	0.35
USD 3,250,000	Commonwealth Bank of Australia 10/7/2025 (Zero Coupon)	3,250,595	0.24
USD 6,000,000	Macquarie Bank Ltd. 24/10/2025 (Zero Coupon)	5,891,257	0.43
USD 6,000,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 24/10/2025	5,999,281	0.44
USD 2,000,000	Macquarie Bank Ltd. 14/11/2025 (Zero Coupon)	1,999,846	0.14
USD 4,500,000	Westpac Banking Corp. 2/3/2026 (Zero Coupon)	4,498,907	0.33
		26,532,105	1.93
カナダ			
USD 7,000,000	Bank of Montreal FRN 20/5/2026	7,014,760	0.51
USD 15,000,000	Federation des Caisses Desjardins 5/6/2025 (Zero Coupon)	14,989,091	1.09
USD 3,500,000	National Bank of Canada 4/11/2025 (Zero Coupon)	3,432,682	0.25
USD 10,400,000	National Bank of Canada 20/11/2026 (Zero Coupon)	10,108,266	0.74
USD 5,000,000	National Bank of Canada FRN 5/2/2026	5,002,802	0.36
		40,547,601	2.95
フランス			
USD 14,000,000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 1/7/2025 (Zero Coupon)	13,946,128	1.01
USD 10,000,000	Natixis 5/9/2025 (Zero Coupon)	9,881,379	0.72
USD 4,000,000	Societe Generale SA 7/10/2025 (Zero Coupon)	3,936,130	0.29
		27,763,637	2.02
アイルランド			
USD 10,000,000	Glencore Funding DAC LLC 5/8/2025 (Zero Coupon)	9,918,303	0.72
USD 5,000,000	Mainbeach Funding LLC 2/6/2025 (Zero Coupon)	4,998,194	0.37
USD 13,000,000	Mainbeach Funding LLC 15/8/2025 (Zero Coupon)	12,877,202	0.94
USD 9,000,000	Mainbeach Funding LLC 13/11/2025 (Zero Coupon)	8,814,658	0.64
		36,608,357	2.67
日本			
USD 5,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,959,589	0.36
USD 2,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank 8/8/2025 (Zero Coupon)	1,982,864	0.15
		6,942,453	0.51
ルクセンブルグ			
USD 13,000,000	Verto Capital LLC 20/8/2025 (Zero Coupon)	12,869,721	0.94
		12,869,721	0.94

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ノルウェー			
USD 6,000,000	DNB Bank ASA 5/11/2025 (Zero Coupon)	5,885,280	0.43
USD 5,950,000	DNB Bank ASA 10/11/2025 (Zero Coupon)	5,832,732	0.42
USD 3,500,000	DNB Bank ASA 12/2/2026 (Zero Coupon)	3,392,706	0.25
USD 3,000,000	DNB Bank ASA 18/3/2026 (Zero Coupon)	2,896,526	0.21
		18,007,244	1.31
シンガポール			
USD 5,000,000	DBS Bank Ltd. 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,959,877	0.36
USD 13,000,000	Mizuho Bank Ltd. 2/7/2025 (Zero Coupon)	12,947,685	0.94
USD 6,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation 18/9/2025 (Zero Coupon)	6,000,163	0.44
USD 10,180,000	United Overseas Bank Ltd. FRN 17/9/2025	10,179,881	0.74
		34,087,606	2.48
スウェーデン			
USD 7,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB FRN 22/4/2026	7,006,015	0.51
USD 5,600,000	Swedbank AB FRN 16/7/2025	5,601,272	0.41
		12,607,287	0.92
スイス			
USD 2,600,000	UBS AG FRN 14/4/2026	2,602,166	0.19
		2,602,166	0.19
英国			
USD 7,000,000	Compass Group PLC 14/7/2025 (Zero Coupon)	6,961,850	0.51
USD 8,000,000	Lloyds Bank PLC FRN 17/6/2025	8,000,400	0.58
USD 5,000,000	Lloyds Bank PLC 27/10/2025 (Zero Coupon)	4,907,813	0.36
USD 10,000,000	Lloyds Bank PLC 20/2/2026 (Zero Coupon)	9,685,521	0.71
USD 2,250,000	NatWest Markets PLC 24/6/2025 (Zero Coupon)	2,243,202	0.16
		31,798,786	2.32
米国			
USD 7,250,000	Accenture Capital, Inc. 7/7/2025 (Zero Coupon)	7,216,861	0.53
USD 4,000,000	Apple, Inc. 20/6/2025 (Zero Coupon)	3,989,988	0.29
USD 4,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	3,998,055	0.29
USD 2,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 5/6/2025 (Zero Coupon)	1,998,539	0.15
USD 11,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 17/7/2025 (Zero Coupon)	10,956,623	0.80
USD 3,000,000	Bank of Montreal 11/9/2025 (Zero Coupon)	3,002,017	0.22
USD 3,000,000	Bay Square Funding LLC 20/8/2025 (Zero Coupon)	2,969,835	0.22
USD 5,000,000	Bay Square Funding LLC 3/9/2025 (Zero Coupon)	4,941,094	0.36
USD 13,500,000	Bay Square Funding LLC FRN 10/10/2025	13,511,785	0.98
USD 6,000,000	Bay Square Funding LLC FRN 21/10/2025	6,005,190	0.44
USD 6,000,000	Bedford Row Funding Corp. 2/7/2025 (Zero Coupon)	5,975,960	0.44
USD 8,000,000	Britannia Funding Company LLC 4/6/2025 (Zero Coupon)	7,995,156	0.58
USD 13,000,000	Britannia Funding Company LLC 18/7/2025 (Zero Coupon)	12,922,409	0.94
USD 9,750,000	Britannia Funding Company LLC FRN 6/8/2025	9,751,271	0.71
USD 2,000,000	Cabot Trail Funding LLC 23/7/2025 (Zero Coupon)	1,986,785	0.15
USD 4,750,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 17/2/2026 (Zero Coupon)	4,602,254	0.34
USD 7,000,000	Columbia Funding Company LLC 20/11/2025 (Zero Coupon)	6,850,897	0.50
USD 2,000,000	Columbia Funding Company LLC 21/10/2026 (Zero Coupon)	2,000,388	0.15
USD 5,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 12/6/2025 (Zero Coupon)	4,992,128	0.36
USD 5,000,000	Concord Minutemen Capital Co. FRN 7/7/2025	5,001,086	0.36
USD 10,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 7/8/2025 (Zero Coupon)	9,915,705	0.72
USD 2,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 14/11/2025 (Zero Coupon)	1,958,849	0.14
USD 5,000,000	Constellation Funding Co. LLC 4/6/2025 (Zero Coupon)	4,996,959	0.36
USD 4,160,000	Cooperative Rabobank UA 18/8/2025 (Zero Coupon)	4,119,499	0.30
USD 5,000,000	Falcon Asset Funding LLC FRN 6/11/2025	5,001,568	0.36
USD 7,000,000	Gotham Funding Corp. 24/7/2025 (Zero Coupon)	6,953,105	0.51
USD 4,350,000	GTA Funding LLC 31/7/2025 (Zero Coupon)	4,317,134	0.32

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 5,750,000	ING US Funding LLC 20/6/2025 (Zero Coupon)	5,735,453	0.42
USD 2,500,000	ING US Funding LLC FRN 19/8/2025	2,500,577	0.18
USD 5,000,000	ING US Funding LLC FRN 3/10/2025	5,001,303	0.36
USD 5,175,000	ING US Funding LLC 7/10/2025 (Zero Coupon)	5,092,744	0.37
USD 5,000,000	ING US Funding LLC FRN 14/11/2025	5,000,996	0.36
USD 3,250,000	ING US Funding LLC FRN 26/11/2025	3,252,389	0.24
USD 7,000,000	Intrepid Funding Co. LLC 6/6/2025 (Zero Coupon)	6,994,072	0.51
USD 13,000,000	Intrepid Funding Co. LLC 21/7/2025 (Zero Coupon)	12,917,659	0.94
USD 9,000,000	Ionic Funding LLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	8,995,613	0.66
USD 9,000,000	Ionic Funding LLC 11/7/2025 (Zero Coupon)	8,953,495	0.65
USD 12,000,000	Ionic Funding LLC 23/7/2025 (Zero Coupon)	11,919,366	0.87
USD 7,000,000	Korea Development Bank 1/8/2025 (Zero Coupon)	6,945,794	0.51
USD 5,000,000	Lime Funding LLC 12/6/2025 (Zero Coupon)	4,992,128	0.36
USD 7,000,000	Lime Funding LLC 11/7/2025 (Zero Coupon)	6,964,075	0.51
USD 18,000,000	Lime Funding LLC 15/8/2025 (Zero Coupon)	17,830,408	1.30
USD 8,000,000	LMA SA 12/6/2025 (Zero Coupon)	7,987,382	0.58
USD 6,200,000	LMA SA 5/8/2025 (Zero Coupon)	6,149,348	0.45
USD 4,000,000	MacKinnac Funding Co. LLC 10/6/2025 (Zero Coupon)	3,994,673	0.29
USD 8,000,000	MacKinnac Funding Co. LLC 8/7/2025 (Zero Coupon)	7,961,893	0.58
USD 9,000,000	MacKinnac Funding Co. LLC 17/7/2025 (Zero Coupon)	8,947,164	0.65
USD 3,000,000	MacKinnac Funding Co. LLC 5/8/2025 (Zero Coupon)	2,975,435	0.22
USD 5,300,000	MacKinnac Funding Co. LLC 12/11/2025 (Zero Coupon)	5,192,232	0.38
USD 5,250,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 20/6/2025	5,250,502	0.38
USD 3,760,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 20/8/2025	3,760,763	0.27
USD 5,175,000	Macquarie Bank Ltd. 9/10/2025 (Zero Coupon)	5,090,447	0.37
USD 2,500,000	Macquarie Bank Ltd. 19/11/2025 (Zero Coupon)	2,446,811	0.18
USD 4,000,000	Macquarie Bank Ltd. 19/3/2026 (Zero Coupon)	3,860,419	0.28
USD 9,000,000	Manhattan Asset Funding Co LLC 7/8/2025 (Zero Coupon)	8,924,134	0.65
USD 4,500,000	Mizuho Corporate Bank 1/10/2025 (Zero Coupon)	4,431,863	0.32

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. 15/7/2025 (Zero Coupon)	4,972,250	0.36
USD 10,000,000	NTT Finance Americas, Inc. 24/7/2025 (Zero Coupon)	9,930,741	0.72
USD 5,250,000	Overwatch Alpha Funding LLC 5/6/2025 (Zero Coupon)	5,246,192	0.38
USD 4,750,000	Paradelle Funding LLC 16/7/2025 (Zero Coupon)	4,722,807	0.34
USD 2,623,000	Paradelle Funding LLC 24/9/2025 (Zero Coupon)	2,585,495	0.19
USD 7,000,000	Paradelle Funding LLC 12/5/2026 (Zero Coupon)	6,714,035	0.49
USD 2,000,000	Pricoa Short Term Funding LLC FRN 1/12/2025	2,000,000	0.15
USD 5,000,000	Pure Grove Funding 24/6/2025 (Zero Coupon)	4,984,824	0.36
USD 7,000,000	Pure Grove Funding 13/11/2025 (Zero Coupon)	6,856,170	0.50
USD 5,500,000	Pure Grove Funding 15/1/2026 (Zero Coupon)	5,346,775	0.39
USD 4,500,000	Resolute Funding Co. LLC 23/6/2025 (Zero Coupon)	4,486,851	0.33
USD 10,000,000	Resolute Funding Co. LLC 8/8/2025 (Zero Coupon)	9,914,023	0.72
USD 7,000,000	Ridgefield Funding Co. LLC 14/11/2025 (Zero Coupon)	6,856,169	0.50
USD 4,000,000	Rio Tinto Finance PLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	3,998,066	0.29
USD 3,500,000	Royal Bank of Canada 3/11/2025 (Zero Coupon)	3,433,679	0.25
USD 8,000,000	Royal Bank of Canada 2/2/2026 (Zero Coupon)	7,764,927	0.57
USD 3,000,000	Starbird Funding Corp. 4/11/2025 (Zero Coupon)	2,941,904	0.21
USD 11,000,000	Versailles Commercial Paper LLC 11/8/2025 (Zero Coupon)	10,900,941	0.79
USD 7,000,000	Versailles Commercial Paper LLC FRN 18/9/2025	7,000,826	0.51
USD 5,000,000	Victory Receivables Corp. 27/6/2025 (Zero Coupon)	4,982,933	0.36
		463,639,886	33.77
		714,006,849	52.01
	公認の証券取引所に上場されているまたは その他の規制市場で取引されている譲渡可能な 有価証券および短期金融商品合計	1,367,532,775	99.62
	投資有価証券(時価)合計	1,367,532,775	99.62
	その他の純資産	5,269,623	0.38
	純資産合計(米ドル)	1,372,802,398	100.00

差金決済契約(2025年5月31日現在)

種類	想定金額	取引相手	満期日	未実現純評価益/(損) (米ドル)	時価 (米ドル)	
金融デリバティブ商品						
スワップ						
TRS	USD 27,898,518	Bank of America	Merrill Lynch	16/2/2028	582,351	582,351
TRS	USD —	Bank of America	Merrill Lynch	23/3/2027	765	765
TRS	USD 25,157	Bank of America	Merrill Lynch	15/2/2028	(569,368)	(569,368)
TRS	USD 24,931,462	Barclays	Bank	23/12/2025	(921,610)	(921,610)
TRS	USD 28,197	Barclays	Bank	24/3/2026	72,384	72,384
TRS	USD 2,750,437	Barclays	Bank	25/11/2025	177,513	177,513
TRS	USD 904,172	Goldman Sachs		18/8/2026	1,958,834	1,958,834
TRS	USD 23,548,715	Goldman Sachs		19/8/2026	539,492	539,492
TRS	USD (40)	Goldman Sachs		15/2/2028	(571,901)	(571,901)
TRS	USD 21,218,119	HSBC		9/2/2028	4,292,843	4,292,843
TRS	USD —	Morgan Stanley		18/8/2026	(133)	(133)
TRS	USD —	Morgan Stanley		23/3/2027	2,163	2,163
TRS	USD —	Morgan Stanley		15/2/2028	(303,183)	(303,183)
TRS	USD 5,974	Morgan Stanley		24/2/2028	(585)	(585)
TRS	USD (280,022)	Morgan Stanley		17/8/2026	13,096	13,096
TRS	USD 12,771,391	Morgan Stanley		22/3/2027	2,215,097	2,215,097
TRS	USD 2,823	Morgan Stanley		22/4/2026	(468)	(468)
TRS	USD 15,492,382	Morgan Stanley		22/2/2028	1,507,375	1,507,375
合計(基礎となるエクスポージャー総額: 8,215,073,705米ドル)					8,994,665	8,994,665

TRS: トータル・リターン・スワップ

未決済先渡為替予約(2025年5月31日現在)

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益／(損) (米ドル)
デリバティブ金融商品						
未決済先渡為替予約						
豪ドル・ヘッジ投資証券クラス						
AUD	18,312,012	USD	11,756,982	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(16,423)
USD	97,114	AUD	150,652	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	525
						(15,898)
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	130,142	USD	158,108	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	42
USD	1,046	CHF	864	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(4)
						38
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	530,851,183	USD	600,208,450	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	1,002,441
USD	6,176,222	EUR	5,458,733	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(6,019)
						996,422
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	20,143	USD	27,159	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(63)
USD	192	GBP	143	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	—
						(63)
日本円ヘッジ投資証券クラス						
JPY	83,385,730,819	USD	578,099,976	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	1,573,473
USD	4,616,750	JPY	664,972,733	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(5,948)
						1,567,525
スウェーデン・クローナ・ヘッジ投資証券クラス						
SEK	83,122,514	USD	8,619,195	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	24,040
USD	219,601	SEK	2,113,930	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(210)
						23,830
合計(基礎となるエクスポージャー総額:1,212,575,959米ドル)						2,571,854

ピクテTRーアトラスHI-JPYクラス(円建て円ヘッジ)

2024年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	外国籍投資法人
主 要 投 資 対 象	世界各国の株式(DR(預託証券)を含みます。)を実質的な主要投資対象とします。
運 用 方 針	ファンドは世界各国の金融商品取引所に上場している企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)へのロング・ショート戦略での投資によって長期的な絶対リターンを追求し、信託財産の成長を目指して運用を行ないます。
管 理 会 社	ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ
投 資 顧 問 会 社	ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド
受 託 会 社	BNP パリバ・エス・エイ ルクセンブルグ支店
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	BNP パリバ・エス・エイ ルクセンブルグ支店

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書および純資産変動計算書

(2024年12月31日に終了する計測期間)

(ユーロ)

期首純資産	2,149,821,017.33
収益	
配当(純額)	18,010,227.47
債券に係る利息(純額)	0.00
スワップ契約に係る利息	0.00
クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る利息	0.00
証券貸付に係る利息	0.00
銀行利息	44,254,298.76
その他収益	5,195.86
	62,269,722.09
費用	
運用報酬	23,843,936.92
成功報酬	1,749,721.72
預託費用、銀行手数料および利息	707,954.57
専門家報酬、監査報酬およびその他費用	744,684.02
サービス料	4,716,505.11
税金の支払	934,831.62
取引費用	3,599,947.09
スワップ契約に係る支払利息	0.00
差金決済取引に係る支払配当金	5,669,378.58
クレジット・デフォルト・スワップ契約に係るプレミアム	0.00
	41,966,959.63
純投資損益	20,302,762.46
当期実現純損益	
投資有価証券売却	122,529,358.90
外国為替	3,652,850.87
オプション契約	14,244,567.41
外国為替先渡契約	(25,063,449.84)
先渡契約	16,760,733.22
クレジット・デフォルト・スワップ契約	0.00
金利スワップ契約	0.00
トータル・リターン・スワップ契約	0.00
当期実現純損益	152,426,823.02
純未実現評価損益の変動額	
投資有価証券	7,535,464.47
オプション契約	(3,569,928.72)
外国為替先渡契約	2,462,944.02
先渡契約	(11,237,167.21)
クレジット・デフォルト・スワップ契約	0.00
金利スワップ契約	0.00
トータル・リターン・スワップ契約	0.00
運用による純資産の増加/減少額	147,618,135.58
受益証券申込代金	427,604,083.49
受益証券買戻費用	(657,142,759.19)
収益分配金	0.00
期末純資産	2,067,900,477.21

投資有価証券およびその他純資産明細表

(2024年12月31日現在)

(ユーロ表示)

銘柄	通貨	数量	市場価値	純資産比率 (%)
I. 公式な証券市場に上場されたまたは他の規制市場で取引される 譲渡可能な有価証券				
株式				
カナダ				
BROOKFIELD CORP	USD	92,063.00	5,107,696.14	0.25
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	USD	137,507.00	9,610,218.82	0.46
TECK RESSOURCES 'B'	USD	111,875.00	4,378,844.76	0.21
			19,096,759.72	0.92
ケイマン諸島				
TENCENT HOLDINGS	HKD	682,300.00	35,371,669.75	1.71
			35,371,669.75	1.71
中国				
CHINA RESOURCES BEVERAGE HOLDINGS	HKD	302,000.00	440,777.25	0.02
			440,777.25	0.02
フランス				
SAFRAN	EUR	170,200.00	36,099,420.00	1.75
			36,099,420.00	1.75
ドイツ				
DOUGLAS AG	EUR	55,935.00	1,132,124.40	0.05
SAP	EUR	77,744.00	18,370,907.20	0.89
			19,503,031.60	0.94
日本				
TOKYO METRO CO LTD	JPY	244,700.00	2,422,352.45	0.12
			2,422,352.45	0.12
ジャージー島				
CVC CAPITAL	EUR	487,801.00	10,370,649.26	0.50
			10,370,649.26	0.50
スイス				
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	188,660.00	27,722,536.10	1.34
GALDERMA GROUP 144A/S	CHF	324,544.00	34,804,313.67	1.68
			62,526,849.77	3.02
米国				
ALPHABET 'A'	USD	125,896.00	23,015,077.55	1.11
AMAZON.COM	USD	236,448.00	50,095,921.51	2.43
APPLE	USD	44,501.00	10,761,893.21	0.52

銘柄	通貨	数量	市場価値	純資産比率 (%)
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	59,652.00	26,112,079.73	1.26
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	31,961.00	17,674,078.05	0.85
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	17,559.00	8,758,303.72	0.42
META PLATFORMS 'A'	USD	12,917.00	7,303,749.56	0.35
MICROSOFT	USD	109,539.00	44,587,820.86	2.16
PARKER HANNIFIN	USD	10,774.00	6,617,660.28	0.32
PROCTER & GAMBLE	USD	88,150.00	14,271,702.08	0.69
UBER TECHNOLOGIES	USD	106,709.00	6,216,018.23	0.30
			215,414,304.78	10.41
合計 I.			401,245,814.58	19.39
II. 投資ファンドの受益証券				
<i>ルクセンブルグ</i>				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	1,196,803.08	178,245,148.46	8.63
			178,245,148.46	8.63
合計 II.			178,245,148.46	8.63
投資有価証券合計			579,490,963.04	28.02
現金預金			450,962,008.57	21.81
銀行預金			1,020,000,000.00	49.33
その他資産(純額)			17,447,505.60	0.84
純資産合計			2,067,900,477.21	100.00

外国為替先渡契約

下記の外国為替先渡契約で通貨ペアが同一の契約は合算されている。最長の満期日のみが表示されている。

2024年12月31日現在、下記の外国為替先渡契約が未決済である。

通貨	買い	通貨	売り	満期日
CHF	94,182,864.91	EUR	100,944,051.42	31/01/2025
EUR	2,935,131.18	CHF	2,727,516.75	31/01/2025
EUR	4,072,214.24	JPY	660,572,623.00	31/01/2025
EUR	8,401,349.62	USD	8,804,100.06	31/01/2025
GBP	278,437.17	EUR	334,095.87	31/01/2025
JPY	95,193,355,440.00	EUR	591,774,253.63	31/01/2025
USD	311,087,151.55	EUR	295,436,327.18	31/01/2025
USD	40,586,059.97	HKD	315,106,598.00	12/02/2025
USD	61,566,608.78	TWD	1,985,400,000.00	12/03/2025

2024年12月31日現在、上記契約の未実現純損失は383,288.19ユーロで、純資産計算書に含まれている。

先渡契約 差金決済取引(「CFD」)

下記のCFD契約で発行体が同一の契約は合算されている。
2024年12月31日現在、本ファンドは下記のCFDを保有している。

銘柄	数量	通貨	コミットメント (ユーロ)
ABB	(26,423)	CHF	(1,381,615.01)
Adidas	74,181	EUR	17,566,060.80
Aena	(24,541)	EUR	(4,844,393.40)
Air Liquide	194,958	EUR	30,592,809.36
Airbus Group	181,011	EUR	28,016,882.58
Alibaba Group Holding Ltd	155,300	HKD	1,590,899.71
Anglo American	460,868	GBP	13,177,212.77
Assa Abloy 'B'	(245,104)	SEK	(7,000,829.19)
Bank of Montreal	(79,201)	CAD	(7,421,520.60)
Beiersdorf	122,867	EUR	15,235,508.00
BHP Group	(166,557)	GBP	(3,932,260.09)
Catcher Technology	(172,000)	USD	(982,904.84)
Colgate-Palmolive	(13,581)	USD	(1,192,321.30)
Davita	(11,289)	USD	(1,630,391.07)
DSM-Firmenich	173,089	EUR	16,914,257.08
Dubai Taxi Co PJSC	4,442,171	AED	3,246,850.99
Eclat Textile Company	(51,000)	TWD	(764,661.61)
Essilor International	80,196	EUR	18,894,177.60
Evolution Gaming Group	(97,007)	SEK	(7,230,482.86)
First Financial Holding	(1,250,000)	TWD	(997,839.37)
General Mills	(83,071)	USD	(5,115,825.85)
Givaudan	(2,219)	CHF	(9,377,754.81)
Glencore Finance Europe	(452,531)	GBP	(1,934,258.04)
GS Electrification Cmpdr	196,423	EUR	18,257,910.68
Hang Seng Bank	(176,200)	HKD	(2,093,055.43)
Heineken Holding	31,037	EUR	2,132,241.90
Hermes International	13,587	EUR	31,549,014.00
Home Depot	(12,958)	USD	(4,867,728.08)
Intl Business Machines	(25,227)	USD	(5,355,530.09)
Klepierre	(330,603)	EUR	(9,190,763.40)
Legrand S.A.	168,050	EUR	15,803,422.00
London Stock Exchange Group	205,329	GBP	28,025,372.10
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	(9,794)	EUR	(6,224,087.00)
Marriott International 'A'	(8,301)	USD	(2,236,099.41)
McDonald's	(13,086)	USD	(3,663,448.13)
Meituan Dianping 'B'	158,200	HKD	2,983,569.76
Michelin (CGDE)	(159,660)	EUR	(5,077,188.00)
Muenchener Rueckversicherung	60,692	EUR	29,563,073.20
Nestle	51,855	CHF	4,137,569.82
Nintendo	534,000	JPY	30,398,183.09
Novozyme	345,802	DKK	18,905,558.40
Parkin Co PJSC	1,907,514	AED	2,442,412.33

銘柄	数量	通貨	コミットメント (ユーロ)
PepsiCo Inc	(132,319)	USD	(19,430,639.44)
Publicis Groupe	72,966	EUR	7,515,498.00
Relx	384,946	GBP	16,896,093.76
Rio Tinto Finance	(120,729)	GBP	(6,896,505.41)
Salik Co PJSC	11,402,698	AED	16,189,135.98
Samsung Electronics	143,629	USD	5,012,467.76
Schneider Electric	133,987	EUR	32,277,468.30
Securitas 'B'	(931,474)	SEK	(11,145,286.08)
Statoilhydro	616,573	NOK	13,914,244.65
Stoxx 600 Auto Eux	(11,097)	EUR	(6,119,662.59)
Stoxx 600 Healthcare	(1,676)	EUR	(1,829,354.00)
Stoxx 600 Oil&Gas	(6,230)	EUR	(2,084,682.60)
Stoxx 600 Utilities Index	(32,801)	EUR	(12,550,646.63)
Sundrug	66,900	JPY	1,654,214.84
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1,656,000	USD	52,438,483.40
Tsuruha Holdings	11,400	JPY	611,192.63
Veolia Environnement	(376,407)	EUR	(10,204,393.77)

2024年12月31日現在、上記契約の未実現純利益は15,745,865.53ユーロで、純資産計算書に含まれている。

先物契約

2024年12月31日現在、本ファンドは下記の未決済先物契約を保有している。

	満期日	通貨	コミットメント (ユーロ)
Purchase of 1,686.00 Euro FX Currency	17/03/2025	USD	211,431,808.31
Purchase of 39.00 Euro-Bund	06/03/2025	EUR	5,204,160.00
Purchase of 29.00 Russell 2000 E Mini Index	21/03/2025	USD	3,150,371.80
Purchase of 123.00 Topix Index	13/03/2025	JPY	21,060,660.25
Sale of 76.00 CHF/USD Currency	17/03/2025	USD	(10,186,238.53)
Sale of 128.00 DAX Index	21/03/2025	EUR	(64,166,400.00)
Sale of 1,935.00 Euro Stoxx 50	21/03/2025	EUR	(94,447,350.00)
Sale of 913.00 Euro Stoxx Banks	21/03/2025	EUR	(6,648,922.50)
Sale of 397.00 FTSE Taiwan RIC Capped PR TWD Index	21/01/2025	USD	(29,352,312.89)
Sale of 267.00 Hang Seng Index	27/01/2025	HKD	(33,338,072.03)
Sale of 86.00 Nikkei 225	13/03/2025	JPY	(21,085,270.17)
Sale of 72.00 S&P 500 E-Mini	21/03/2025	USD	(20,636,117.81)

2024年12月31日現在、上記契約の未実現純利益は758,945.28ユーロで、純資産計算書に含まれている。

オプション契約

2024年12月31日現在、本ファンドは下記の未決済オプション契約を保有している。

銘柄	数量	行使価格	満期日	通貨	コミットメント (ユーロ)	市場価値 (ユーロ)
CALL Alphabet Inc 'A'	710	195	17/01/2025	USD	4,366,961.79	139,188.80
CALL Amazon.com Inc	764	235	21/02/2025	USD	5,627,990.47	391,038.15
CALL BP Plc Spons. ADR	4,112	31	17/04/2025	USD	4,619,044.74	424,900.05
CALL Hang Seng Index	413	20600	17/01/2025	HKD	14,583,396.24	469,802.45
CALL Nestle SA Reg.	6,771	77	17/01/2025	CHF	11,393,666.35	216,452.66
CALL Novo-Nordis	1,021	115	17/01/2025	USD	129,767.67	4,929.99
CALL Russell 2000 Index	213	2450	17/01/2025	USD	1,329,445.00	29,826.17
CALL Russell 2000 Index	262	2500	17/01/2025	USD	958,305.17	16,446.16
CALL Russell 2000 Index	60	2450	21/03/2025	USD	2,847,299.86	131,356.84
CALL S&P 500 Index	30	6000	17/01/2025	USD	4,445,156.93	66,634.48
CALL Taiwan Semiconductor Spons. ADR	319	210	21/02/2025	USD	2,430,794.37	234,436.50
PUT Accenture Plc 'A'	348	360	17/01/2025	USD	(8,983,382.79)	336,069.53
PUT DAX Index	510	19200	17/01/2025	EUR	(7,170,192.00)	136,935.00
PUT DAX Index	868	19800	17/01/2025	EUR	(34,622,002.80)	747,348.00
PUT Euro Stoxx 50	653	4900	17/01/2025	EUR	(18,365,638.06)	492,362.00
PUT Euro Stoxx Banks	3,429	145	17/01/2025	EUR	(11,390,551.30)	385,762.50
PUT S&P 500 Index	58	5900	17/01/2025	USD	(16,064,067.60)	399,362.62

2024年12月31日現在、上記契約の市場価値は4,622,851.90ユーロで、純資産計算書の資産の部に含まれている。

グラハム・マクロUCITS ファンド クラスN プラットフォーム・シェアーズ(円ヘッジ)

2024年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	ファンドは世界の株式、債券、通貨、コモディティのロング(買い建て)またはショート(売り建て)でそれぞれの資産クラスのポジションを構築し、長期的に資本成長を追求します。
投資対象	主にデリバティブを通じ、世界各国の株式、債券、通貨、コモディティを主要投資対象とします。
管理会社	MPMF ファンド・マネジメント(アイルランド)リミテッド
投資運用会社	グラハム・キャピタル・マネジメント エル・ピー
保管受託会社	SEI インベストメンツ・デポジタリー・アンド・カストディアル・サービスーズ(アイルランド)リミテッド
事務代行会社	SEI インベストメンツ・グローバル・ファンド・サービスーズ・リミテッド

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

包括損益計算書

2024年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

投資収益

受取利息	6,419,684
平準化収益	68,349
雑収益	9,947
損益を通じて公正価値評価される金融商品に係る純損失	(98,371,514)
外貨換算による純利益	111,877,024

収益合計

20,003,490

費用

運用報酬	330,527
業績報酬	6,077,267
投資運用報酬	25,959,087
管理費用	1,234,525
監査報酬	19,998
売買委託手数料	197,648
歩合報酬	228,680
預託手数料	447,848
役員報酬	45,635
先物取引費用	1,184,100
支払利息	269,231
プラットフォーム手数料	703,597
専門家報酬	271,588
スワップ取引費用	1,615,180
その他の報酬	1,497,137

費用合計

40,082,048

運用の結果による純資産の増減額

(20,078,558)

運用の結果による純資産の増減額(NAVに関係)

(20,078,558)

要約投資明細表
2024年12月31日現在

銘柄名	満期日	クーポン	額面金額	評価金額(米ドル)	純資産 比率(%)	資産合計 比率(%)
損益を通じて公正価値評価される金融資産						
債券投資						
アメリカ						
エージェンシー債						
Federal Home Loan Bank Discount Notes	09/01/2025	FRN	25,000,000	24,976,907	1.68	1.53
Federal Home Loan Bank Discount Notes	16/01/2025	FRN	25,000,000	24,958,738	1.67	1.53
Federal Home Loan Bank Discount Notes	23/01/2025	FRN	30,000,000	29,922,262	2.01	1.83
Federal Home Loan Bank Discount Notes	30/01/2025	FRN	30,000,000	29,897,691	2.01	1.83
Federal Home Loan Bank Discount Notes	13/02/2025	FRN	25,000,000	24,871,661	1.67	1.52
Federal Home Loan Bank Discount Notes	27/02/2025	FRN	25,000,000	24,829,748	1.67	1.52
Federal Home Loan Bank Discount Notes	06/03/2025	FRN	25,000,000	24,815,301	1.66	1.52
Federal Home Loan Bank Discount Notes	13/03/2025	FRN	25,000,000	24,795,542	1.66	1.52
Federal Home Loan Bank Discount Notes	20/03/2025	FRN	25,000,000	24,774,528	1.66	1.52
Federal Home Loan Bank Discount Notes	25/03/2025	FRN	20,000,000	19,807,989	1.33	1.21
Federal Home Loan Bank Discount Notes	27/03/2025	FRN	20,000,000	19,803,352	1.33	1.21
Federal Home Loan Bank Discount Notes	17/04/2025	FRN	25,000,000	24,690,814	1.66	1.51
Federal Home Loan Bank Discount Notes	08/05/2025	FRN	35,000,000	34,482,602	2.31	2.11
Federal Home Loan Bank Discount Notes	15/05/2025	FRN	30,000,000	29,532,320	1.98	1.81
Federal Home Loan Bank Discount Notes	05/06/2025	FRN	30,000,000	29,456,835	1.98	1.80
Federal Home Loan Bank Discount Notes	12/06/2025	FRN	25,000,000	24,527,473	1.65	1.50
Federal Home Loan Bank Discount Notes	20/06/2025	FRN	25,000,000	24,505,000	1.64	1.50
Federal Home Loan Bank Discount Notes	03/07/2025	FRN	30,000,000	29,364,424	1.97	1.80
Federal Home Loan Bank Discount Notes	10/07/2025	FRN	30,000,000	29,340,985	1.97	1.79
Freddie Mac Discount Notes	07/02/2025	FRN	10,000,000	9,955,748	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	10/02/2025	FRN	10,000,000	9,952,140	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	11/02/2025	FRN	10,000,000	9,950,982	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	12/02/2025	FRN	10,000,000	9,949,823	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	13/02/2025	FRN	10,000,000	9,948,620	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	14/02/2025	FRN	10,000,000	9,947,448	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	19/02/2025	FRN	10,000,000	9,941,279	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	20/02/2025	FRN	10,000,000	9,940,476	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	21/02/2025	FRN	10,000,000	9,939,313	0.67	0.61
Freddie Mac Discount Notes	24/02/2025	FRN	10,000,000	9,935,825	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	22/01/2025	FRN	10,000,000	9,975,256	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	23/01/2025	FRN	10,000,000	9,974,087	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	24/01/2025	FRN	10,000,000	9,974,095	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	28/01/2025	FRN	10,000,000	9,969,415	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	29/01/2025	FRN	10,000,000	9,968,250	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	30/01/2025	FRN	10,000,000	9,967,070	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	18/02/2025	FRN	10,000,000	9,942,866	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	19/02/2025	FRN	10,000,000	9,943,625	0.67	0.61
Fannie Mae Discount Notes	20/02/2025	FRN	10,000,000	9,940,586	0.66	0.60

銘柄名	満期日	クーポン	額面金額	評価金額(米ドル)	純資産 比率(%)	資産合計 比率(%)
Fannie Mae Discount Notes	28/04/2025	FRN	10,000,000	9,863,705	0.65	0.59
Fannie Mae Discount Notes	29/04/2025	FRN	10,000,000	9,862,546	0.65	0.59
Fannie Mae Discount Notes	30/04/2025	FRN	10,000,000	9,862,545	0.65	0.59
				718,059,872	48.18	43.91
仕組金融商品						
Société Générale SA	19/01/2027	FRN	86,362,000	72,906,800	4.89	4.46
SG Issuer SA	19/01/2027	FRN	86,362,000	72,906,800	4.89	4.46
				145,813,600	9.78	8.92
米国財務省短期証券						
United States Treasury Bill	20/02/2025	FRN	50,000,000	49,716,634	3.34	3.04
United States Treasury Bill	17/04/2025	FRN	25,000,000	24,697,943	1.66	1.51
United States Treasury Bill	02/01/2025	FRN	30,000,000	29,993,515	2.01	1.83
United States Treasury Bill	09/01/2025	FRN	25,000,000	24,979,644	1.68	1.53
United States Treasury Bill	06/02/2025	FRN	25,000,000	24,897,643	1.67	1.52
United States Treasury Bill	13/02/2025	FRN	25,000,000	24,876,516	1.67	1.52
United States Treasury Bill	27/02/2025	FRN	30,000,000	29,803,242	2.00	1.82
United States Treasury Bill	06/03/2025	FRN	25,000,000	24,816,906	1.66	1.52
United States Treasury Bill	13/03/2025	FRN	25,000,000	24,796,927	1.66	1.52
United States Treasury Bill	27/03/2025	FRN	25,000,000	24,755,802	1.66	1.51
United States Treasury Bill	03/04/2025	FRN	30,000,000	29,679,889	1.99	1.82
United States Treasury Bill	10/04/2025	FRN	30,000,000	29,661,185	1.99	1.81
United States Treasury Bill	24/04/2025	FRN	25,000,000	24,677,708	1.66	1.51
United States Treasury Bill	01/05/2025	FRN	25,000,000	24,658,185	1.65	1.51
United States Treasury Bill	08/05/2025	FRN	25,000,000	24,638,516	1.65	1.51
United States Treasury Bill	22/05/2025	FRN	25,000,000	24,598,108	1.65	1.50
United States Treasury Bill	20/06/2025	FRN	30,000,000	29,419,943	1.97	1.80
United States Treasury Bill	26/06/2025	FRN	20,000,000	19,599,444	1.32	1.20
				490,267,750	32.89	29.98
債券投資合計				1,354,141,222	90.85	82.81

	取引相手	評価金額(米ドル)	純資産 比率(%)	資産合計 比率(%)
--	------	-----------	--------------	---------------

**損益を通じて公正価値評価される金融資産
金融デリバティブ商品**

オーストラリア

為替先渡し契約

Bank of America Merrill Lynch

910,642

0.06

0.06

ブラジル

為替先渡し契約

Bank of America Merrill Lynch

502,730

0.03

0.03

カナダ

為替先渡し契約

Bank of America Merrill Lynch

1,835,411

0.12

0.11

	取引相手	評価金額(米ドル)	純資産 比率(%)	資産合計 比率(%)
中国				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	705,956	0.05	0.04
コロンビア				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	24,633	0.00	0.00
ドイツ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	5,021,383	0.34	0.31
インド				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	231,053	0.02	0.01
日本				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	4,267,837	0.29	0.26
先物 - 指数	Société Generale	1,070,865	0.07	0.07
メキシコ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	145,228	0.01	0.01
ニュージーランド				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	1,132,477	0.08	0.07
フィリピン				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	164	0.00	0.00
韓国				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	260,702	0.02	0.02
スウェーデン				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	245,908	0.02	0.02
スイス				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	2,525,779	0.17	0.15
英国				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	2,110,349	0.14	0.13
アメリカ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	109,186	0.01	0.01
先物 - 指数	Société Generale	812,345	0.05	0.05
通貨オプション	Bank of America Merrill Lynch	20,462,408	1.37	1.25
通貨先物	Bank of America Merrill Lynch	241,316	0.02	0.01
インフレーション・スワップ	Bank of America Merrill Lynch	17,099	0.00	0.00
金利スワップ	Bank of America Merrill Lynch	192,779	0.01	0.01
先物オプション	Société Generale	2,530,388	0.17	0.15
モーゲージ証券	Bank of America Merrill Lynch	10,393,613	0.69	0.64
金融デリバティブ商品合計		55,750,251	3.74	3.41
損益を通じて公正価値評価される金融資産合計		1,409,891,473	94.59	86.22

	取引相手	評価金額(米ドル)	純資産 比率(%)	資産合計 比率(%)
損益を通じて公正価値評価される金融負債				
金融デリバティブ商品				
ブラジル				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	89,089	0.01	0.01

	取引相手	評価金額(米ドル)	純資産 比率(%)	資産合計 比率(%)
カナダ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	15,461	0.00	0.00
フランス				
先物 - 指数	Société Generale	25,181	0.00	0.00
ドイツ				
先物 - 指数	Société Generale	2,592,574	0.17	0.16
香港				
先物 - 指数	Société Generale	22,830	0.00	0.00
日本				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	1,415	0.00	0.00
スイス				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	8,564	0.00	0.00
英国				
先物 - 指数	Bank of America Merrill Lynch	615,380	0.04	0.04
アメリカ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	80,883,014	5.43	4.95
先物 - 指数	Société Generale	3,148,260	0.21	0.19
通貨オプション	Bank of America Merrill Lynch	10,336,045	0.69	0.63
指数オプション	Société Generale	7,912	0.00	0.00
インフレーション・スワップ	Bank of America Merrill Lynch	32,406	0.00	0.00
金利スワップ	Bank of America Merrill Lynch	239,044	0.03	0.01
先物オプション	Société Generale	613,713	0.04	0.04
モーゲージ証券	Bank of America Merrill Lynch	11,470,760	0.77	0.70
金融デリバティブ商品合計		110,101,648	7.39	6.73

損益を通じて公正価値評価される金融負債合計

110,101,648 7.39 6.73

銘柄名	評価金額(米ドル)	純資産 比率(%)
損益を通じて公正価値評価される金融商品合計	1,299,789,825	87.20
その他純資産	190,734,469	12.80
資本合計(NAVIに関係)	1,490,524,294	100.00

UCITS規制分析	評価金額(米ドル)	純資産 比率(%)	資産合計 比率(%)
公的な証券取引所への上場が認められている、または規制市場で取引されている譲渡可能有価証券	1,354,141,222	90.85	82.81
金融デリバティブ商品 - 上場取引	6,678,280	0.45	0.41
金融デリバティブ商品 - 店頭取引	(61,029,677)	(4.10)	(3.72)
ポートフォリオ合計	1,299,789,825	87.20	79.50

M&Gエピソード・マクロ・ファンドTI-JPYクラス(円ヘッジ)

2025年3月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	当ファンドは柔軟性の高い投資手法を採用しており、投資対象の債券や株式(クローズドエンド型不動産投資信託を含む)に柔軟に投資します。新興国を含む世界中の資産に投資可能であり、各通貨建ての資産へ投資することができます。運用担当者は、経済情勢の変化に対応した資産配分をトップダウンのアプローチに基づいて決定します。
投 資 対 象	主にデリバティブを通じ、債券、株式(クローズドエンド型不動産投資信託を含む)、転換社債、資産担保証券、通貨、現金、現金同等物に投資を行ないます。また、デリバティブを経由せず、これらの投資対象に直接投資を行なう場合があります。 上海-香港ストックコネクトおよび深セン-香港ストックコネクトを通じて、中国A株に投資することができます。中国銀行間債券市場で取引される中国国内債券に投資することができます。集団投資スキーム、ワラント債、その他譲渡可能な証券に投資することができます。
管 理 会 社	M&G ルクセンブルグ エス・エー
投 資 運 用 会 社	M&G インベストメント・マネジメント・リミテッド
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ルクセンブルグ支店
名 義 書 換 事 務 受 託 会 社	CACEIS インバスター・サービスズ・バンク・エス・エー

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

財務諸表
損益計算書および純資産変動計算書
2025年3月31日に終了した年度

	単位:千米ドル
期首純資産	508,059
収益	
マーケット・ディスカウントの増額／(マーケット・プレミアムの償却)	25,186
銀行利息	1,269
預金利息	0
配当金	511
債券に係る利息	919
配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	0
収益合計	27,885
費用	
管理手数料	(942)
年間運用手数料	(8,340)
監査報酬	(16)
保管取引手数料	(55)
受託者手数料	(20)
成功報酬	(1,744)
専門家報酬	0
保護預り手数料	(5)
株式クラス・ヘッジ手数料	(81)
年次税費用	(157)
費用合計	(11,360)
当期純利益	16,525
投資有価証券の売却に係る実現利益／(損失)	
デリバティブを除く投資有価証券	113
通貨	(371)
為替先渡契約	(15,482)
先物契約	40,174
スワップ契約	0
証券集中保管機関規則(CSDR)に基づく罰金	0
実現純利益／(損失)	24,434
未実現利益／(損失)の変動額	
デリバティブを除く投資有価証券	(7,497)
通貨	(124)
為替先渡契約	11,903
先物契約	(7,433)
未実現利益／(損失)の純変動額	(3,151)
投資活動による純資産の変動額	37,808
株式発行および償還(純額)	165,303
分配金	0
純資産	711,170

投資有価証券明細表

投資銘柄	保有株数/ 契約数	通貨	満期日	契約額 (単位:千米ドル)	市場価格 (単位:千米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
株式					56,530	7.95
投資銀行業務およびブローカー業務					57,518	8.09
株式ポートフォリオ						
iShares MSCI Brazil UCITS ETF	595,206	£			12,362	1.74
Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF	7,818,627	€			45,156	6.35
株式デリバティブ					(988)	(0.14)
株式指数先物					(988)	(0.14)
Hang Seng China Enterprises Index Futures	395	HK\$	29.04.2025	21,624	(641)	(0.09)
HANG SENG Stock Index Futures	145	HK\$	29.04.2025	21,549	(443)	(0.06)
Korean Stock Exchange Futures	457	KRW	12.06.2025	25,791	186	0.03
Topix Index Futures	82	¥	12.06.2025	14,601	293	0.04
Dax Index Futures	11	€	20.06.2025	6,595	(334)	(0.05)
DJ Euro Stoxx 50 Futures	757	€	20.06.2025	7,628	(322)	(0.05)
FTSE 100 Index Futures	124	£	20.06.2025	13,771	(227)	(0.03)
S&P MINI 500 Futures	(477)	US\$	20.06.2025	133,843	500	0.07
債券					568,300	79.91
債務証券					572,938	80.56
信用格付「AAA」の債券					547,355	76.96
US Treasury Bills 0%	67,300,000	US\$	17.04.2025		67,165	9.45
US Treasury Bills 0%	39,500,000	US\$	01.05.2025		39,355	5.53
US Treasury Bills 0%	60,200,000	US\$	22.05.2025		59,833	8.41
US Treasury Bills 0%	79,800,000	US\$	12.06.2025		79,122	11.13
US Treasury Bills 0%	51,600,000	US\$	20.06.2025		51,116	7.19
US Treasury Bills 0%	61,000,000	US\$	26.06.2025		60,383	8.49
US Treasury Bills 0%	72,000,000	US\$	04.09.2025		70,719	9.94
US Treasury Bills 0%	47,000,000	US\$	02.10.2025		46,031	6.47
US Treasury Bills 0%	75,400,000	US\$	30.10.2025		73,631	10.35
信用格付「BB」の債券						
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10%	194,121,000	BRL	01.01.2035		25,583	3.60
債券デリバティブ					(4,638)	(0.65)
金利先物					(4,638)	(0.65)
Deutscher Buxl 30 year Futures	813	€	06.06.2025	780	(5,112)	(0.72)
US Ultra Bond Futures	1,428	US\$	18.06.2025	1,290	389	0.06
UK Treasury Notes Futures	1,477	£	26.06.2025	1,709	(906)	(0.13)
US Treasury Notes 5 year Futures	872	US\$	30.06.2025	861	991	0.14
通貨					(1,473)	(0.20)
為替先渡契約					(1,473)	(0.20)
Bought for CNY 94,939,368.30, Sold for US\$ 13,224,595.11			08.04.2025	13,092	(23)	0.00
Bought for TW\$ 151,926,651.00, Sold for US\$ 4,595,482.49			08.04.2025	4,576	(22)	0.00
Bought for US\$ 13,068,047.94, Sold for CNY 94,939,368.30			08.04.2025	13,092	(133)	(0.02)

投資銘柄	満期日	契約額 (単位:千米ドル)	市場価格 (単位:千米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
Bought for US\$ 4,630,216.11, Sold for TW\$ 151,926,651.00	08.04.2025	4,576	56	0.01
Bought for COP 43,262,711,345.55, Sold for US\$ 9,840,038.06	09.04.2025	10,296	445	0.06
Bought for US\$ 8,330,333.43, Sold for TW\$ 273,693,105.00	14.04.2025	8,243	88	0.01
Bought for US\$ 10,962,106.96, Sold for BRL 67,204,292.93	17.04.2025	11,665	(666)	(0.09)
Bought for CNH 95,928,637.00, Sold for US\$ 13,251,642.08	28.04.2025	13,209	(19)	0.00
Bought for US\$ 33,753,264.05, Sold for CNH 245,173,584.06	28.04.2025	33,761	(68)	(0.01)
Bought for £ 3,140,675.00, Sold for US\$ 4,054,934.42	30.04.2025	4,064	9	0.00
Bought for € 5,803,863.00, Sold for US\$ 6,149,510.13	30.04.2025	6,280	140	0.02
Bought for HK\$ 262,926,707.33, Sold for US\$ 33,823,900.39	30.04.2025	33,802	6	0.00
Bought for US\$ 13,103,704.00, Sold for £ 10,384,495.74	30.04.2025	13,437	(333)	(0.05)
Bought for US\$ 17,975,849.45, Sold for ¥ 2,761,724,483.00	30.04.2025	18,496	(578)	(0.08)
Bought for US\$ 12,528,207.89, Sold for € 11,961,297.77	30.04.2025	12,942	(434)	(0.06)
Bought for US\$ 12,924,578.75, Sold for CHF 11,580,422.56	30.04.2025	13,136	(255)	(0.04)
Bought for US\$ 13,285,337.06, Sold for HK\$ 103,286,853.00	30.04.2025	13,279	(4)	0.00
Bought for US\$ 13,285,211.26, Sold for THB 446,050,968.03	30.04.2025	13,148	112	0.02
Bought for ZAR 162,652,472.18, Sold for US\$ 8,643,840.70	30.04.2025	8,868	205	0.03
Bought for TRY 378,594,145.20, Sold for US\$ 9,768,230.45	07.05.2025	9,973	(223)	(0.03)
Bought for INR 845,000,000.00, Sold for US\$ 9,649,588.61	19.05.2025	9,886	204	0.03
Bought for US\$ 4,619,235.36, Sold for TW\$ 151,926,651.00	30.06.2025	4,576	18	0.00
Bought for US\$ 13,155,692.20, Sold for CNH 94,939,368.30	02.07.2025	13,073	2	0.00
投資ポートフォリオ			623,357	87.66
株式クラス・ヘッジ			12,297	1.72
Bought for £ 142,973,605.55, Sold for US\$ 181,460,058.38	09.04.2025	185,001	3,537	0.50
Bought for ¥ 2,699,886,464.00, Sold for US\$ 17,921,907.36	09.04.2025	18,082	174	0.02
Bought for € 259,464,926.69, Sold for US\$ 272,538,191.95	09.04.2025	280,753	8,320	1.17
Bought for CHF 9,187,849.42, Sold for US\$ 10,255,898.16	09.04.2025	10,423	175	0.02

投資銘柄	満期日	契約額 (単位:千米ドル)	市場価格 (単位:千米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
Bought for SG\$ 23,100,797.44, Sold for US\$ 17,175,587.97	09.04.2025	17,209	41	0.01
Bought for US\$ 458,475.99, Sold for £ 354,588.18	09.04.2025	459	0	0.00
Bought for US\$ 8,650,773.97, Sold for € 7,971,635.81	09.04.2025	8,626	21	0.00
Bought for US\$ 252,577.36, Sold for CHF 222,644.98	09.04.2025	252	0	0.00
Bought for US\$ 4,996,209.16, Sold for SG\$ 6,662,835.78	09.04.2025	4,964	29	0.00
ポートフォリオ合計			635,654	89.38
その他の純資産/(負債)			75,516	10.62
純資産			711,170	100.00

すべての有価証券は、言及されている場合を除き、証券取引所に上場されており、または他の規制市場で取引されている。

金利は、記載された表面利率を表す。

満期日は、有価証券に記載された日、または当該種類の有価証券の期限前償還日のいずれかを表す。

DNCA INVEST アルファ・ボンド(H-Iクラス)(JPY)

2024年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主要先進国の名目利付国債やインフレ連動国債を中心に、新興国国債、クレジットなどの流動性の高い債券と通貨への投資により、市場動向に左右されない安定的な絶対リターンを追求し、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
投資対象	主に主要先進国の名目利付国債やインフレ連動国債を中心に、新興国国債、クレジットなどの流動性の高い債券と通貨へ投資を行ないます。運用目的の達成やトレーディングコストの削減等のため、先物、フォワード、オプション、スワップ、CDS 等のデリバティブ取引を活用します。
管理会社 投資顧問会社	DNCA ファイナンス
受託会社 保管受託銀行 管理事務代行会社	BNP パリバ・エス・エイ ルクセンブルグ支店

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書及び純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

	ユーロ
収益	
債券利息	234,108,233.04
銀行利息	17,349,727.88
スワップ契約に係る収益	41,639,423.37
雑収益	302,808.01
収益合計	<u>293,400,192.30</u>
費用	
運用報酬	100,142,421.11
預託手数料	1,745,413.95
成功報酬	376,820.68
管理費用	131,662.82
専門家報酬	327,921.82
取引費用	1,000,779.11
年次税	3,539,700.34
銀行利息費用	4,116,023.60
スワップ契約に係る費用	27,378,937.42
名義書換代理人手数料	1,834,027.54
印刷・出版費用	43,430.49
雑費用	3,227,704.14
費用合計	<u>143,864,843.02</u>
純投資損益	<u>149,535,349.28</u>
実現純損益:	
投資有価証券	61,975,879.36
外国通貨	46,470,010.60
先物契約	(161,602,386.03)
外国為替先渡し契約	(226,118,164.85)
スワップ契約	(86,478,370.98)
オプション契約	148,694,778.93
当期実現純損益	<u>(67,522,903.69)</u>
未実現損益:	
投資有価証券	250,306,418.35
先物契約	308,933,888.87
外国為替先渡し契約	(94,997,738.99)
スワップ契約	45,607,831.49
オプション契約	5,355,988.68
運用の結果による純資産の増減額	<u>447,683,484.71</u>
受益証券の発行に係る手取金	8,065,507,103.53
受益証券の買戻しに係る純支払額	(2,686,938,458.17)
収益分配金	(21,850,892.26)
期首純資産	8,873,971,659.82
期末純資産	<u>14,678,372,897.63</u>

有価証券ポートフォリオ
2024年12月31日現在

数量/額面	銘柄	通貨	市場価格(ユーロ)	NAVに占める割合(%)
公式取引所に上場されている譲渡可能有価証券				
債券				
政府				
79,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 21-21/11/2032	AUD	48,836,861.53	0.33
600,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	AUD	342,863,290.26	2.34
804,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	434,594,825.42	2.96
240,000.00	BRAZIL NTN-F 10% 18-01/01/2029 FLAT	BRL	33,486,889.56	0.23
402,000.00	BRAZIL NTN-F 10% 20-01/01/2031 FLAT	BRL	53,285,198.16	0.36
63,000,000.00	BRAZIL REP OF 3.75% 21-12/09/2031	USD	51,534,718.33	0.35
25,000,000.00	BRAZIL REP OF 3.875% 20-12/06/2030	USD	21,274,760.85	0.14
50,000,000.00	BRAZIL REP OF 6.125% 24-15/03/2034	USD	45,156,053.73	0.31
20,000,000.00	BRAZIL REP OF 6.125% 24-22/01/2032	USD	18,513,479.56	0.13
20,367,060.00	CANADA-GOVT I/L 2% 07-01/12/2041	CAD	14,675,958.08	0.10
192,604,600.00	CANADA-GOVT I/L 3% 03-01/12/2036	CAD	152,062,594.05	1.04
17,705,800.00	CANADA GOVT I/L 4% 99-01/12/2031	CAD	14,055,536.36	0.10
52,000,000.00	COLOMBIA REP OF 3.125% 20-15/04/2031	USD	40,009,198.96	0.27
27,000,000.00	COLOMBIA REP OF 3.25% 21-22/04/2032	USD	20,052,372.21	0.14
57,000,000.00	COLOMBIA REP OF 7.5% 23-02/02/2034	USD	54,477,437.43	0.37
11,334,000.00	COLOMBIA REP OF 8% 23-14/11/2035	USD	11,039,068.49	0.08
200,000,000.00	EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	192,058,000.00	1.31
150,000,000.00	EUROPEAN UNION 1% 22-06/07/2032	EUR	132,823,500.00	0.90
585,000,000.00	EUROPEAN UNION 3% 24-04/12/2034	EUR	589,861,350.00	4.02
395,000,000.00	EUROPEAN UNION 4% 23-04/04/2044	EUR	431,916,700.00	2.94
276,010,400.00	FRANCE O.A.T./L 0.1% 15-01/03/2025	EUR	275,419,737.74	1.88
54,820,000.00	HUNGARY 0.125% 21-21/09/2028	EUR	48,731,142.60	0.33
15,000,000.00	HUNGARY 0.5% 20-18/11/2030	EUR	12,521,100.00	0.09
15,000,000.00	HUNGARY 5.25% 22-16/06/2029	USD	14,272,393.47	0.10
148,508,000.00	HUNGARY 5.375% 23-12/09/2033	EUR	160,651,499.16	1.09
19,000,000.00	HUNGARY 5% 22-22/02/2027	EUR	19,718,390.00	0.13
10,000,000.00	HUNGARY 6.125% 23-22/05/2028	USD	9,828,968.98	0.07
35,193,900.00	ITALY BTPS 0.1% 22-15/05/2033	EUR	31,006,529.78	0.21
189,190,213.00	ITALY BTPS 0.4% 19-15/05/2030	EUR	180,513,949.84	1.23
1,031,729,805.00	ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	1,042,521,698.84	7.10
76,044,080.00	ITALY BTPS 1.6% 22-22/11/2028	EUR	75,522,417.60	0.51
207,254,880.00	ITALY BTPS 1.8% 24-15/05/2036	EUR	205,441,399.80	1.40
78,000,000,000.00	JAPAN GOVT 20-YR 1.6% 24-20/03/2044	JPY	460,324,022.35	3.14
10,000,000,000.00	JAPAN GOVT 30-YR 0.3% 16-20/06/2046	JPY	43,692,676.04	0.30
1,669,505,000.00	MEXICAN UDIBONOS 2.75% 21-27/11/2031	MXN	65,191,115.79	0.44
640,250,000.00	NEW ZEALAND GVT 4.25% 24-15/05/2036	NZD	335,315,672.45	2.28
175,650,000.00	NEW ZEALAND I/L 2.5% 14-20/09/2035	NZD	122,602,883.80	0.84
169,600,000.00	NEW ZEALAND I/L 2.5% 17-20/09/2040	NZD	112,788,077.95	0.77
40,000,000.00	NEW ZEALAND I/L 3% 13-20/09/2030	NZD	29,954,935.98	0.20
46,000,000.00	REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032	EUR	44,895,540.00	0.31
72,534,000.00	ROMANIA 1.75% 21-13/07/2030	EUR	60,716,760.72	0.41
98,350,000.00	ROMANIA 3.624% 20-26/05/2030	EUR	92,396,874.50	0.63
24,000,000.00	ROMANIA 5.125% 24-24/09/2031	EUR	23,480,400.00	0.16

数量/額面	銘柄	通貨	市場価格(ユーロ)	NAVに占める割合(%)
10,000,000.00	ROMANIA 5.25% 24-30/05/2032	EUR	9,762,800.00	0.07
68,724,000.00	ROMANIA 5.375% 24-22/03/2031	EUR	68,811,279.48	0.47
22,000,000.00	ROMANIA 6.375% 23-18/09/2033	EUR	22,928,180.00	0.16
94,500,000.00	ROMANIA 6.625% 22-27/09/2029	EUR	101,898,405.00	0.69
71,300,000.00	SOUTH AFRICA 4.85% 19-30/09/2029	USD	64,256,119.43	0.44
26,000,000.00	SOUTH AFRICA 5.875% 18-22/06/2030	USD	24,086,868.30	0.16
63,200,000.00	SOUTH AFRICA 5.875% 22-20/04/2032	USD	57,447,938.93	0.39
794,720,362.50	SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033	EUR	767,183,301.98	5.23
131,492,280.00	SPAIN I/L BOND 1.15% 24-30/11/2036	EUR	128,769,074.88	0.88
220,540,250.00	SPAIN I/L BOND 1% 15-30/11/2030	EUR	222,392,788.11	1.52
87,383,532.00	SPAIN I/L BOND 2.05% 23-30/11/2039	EUR	93,983,610.17	0.64
150,000,000.00	SPANISH GOVT 3.45% 24-31/10/2034	EUR	154,924,500.00	1.06
27,500,000.00	UNITED MEXICAN 2.375% 22-11/02/2030	EUR	25,680,050.00	0.17
52,500,000.00	UNITED MEXICAN 2.659% 20-24/05/2031	USD	41,237,027.73	0.28
57,766,000.00	UNITED MEXICAN 3.5% 22-12/02/2034	USD	44,474,628.93	0.30
29,500,000.00	UNITED MEXICAN 4.4899% 24-25/05/2032	EUR	29,967,575.00	0.20
25,000,000.00	UNITED MEXICAN 4.875% 22-19/05/2033	USD	21,678,181.47	0.15
112,000,000.00	UNITED MEXICAN 6% 24-07/05/2036	USD	101,936,341.68	0.69
599,719,500.00	US TSY INFL IX N/B 0.25% 15-15/01/2025	USD	578,589,659.12	3.94
301,608,000.00	US TSY INFL IX N/B 0.75% 15-15/02/2045	USD	211,348,639.52	1.44
699,826,050.00	US TSY INFL IX N/B 1.25% 23-15/04/2028	USD	659,135,219.18	4.49
58,203,600.00	US TSY INFL IX N/B 1.375% 23-15/07/2033	USD	52,648,854.59	0.36
1,566,022,500.00	US TSY INFL IX N/B 1.75% 24-15/01/2034	USD	1,451,618,995.31	9.89
154,279,500.00	US TSY INFL IX N/B 2.125% 24-15/02/2054	USD	138,134,723.53	0.94
949,092,900.00	US TSY INFL IX N/B 2.125% 24-15/04/2029	USD	918,734,472.95	6.26
51,528,500.00	US TSY INFL IX N/B 2.375% 23-15/10/2028	USD	50,584,341.94	0.34
			12,212,299,557.60	83.20
			12,212,299,557.60	83.20
短期金融商品				
政府				
300,000,000.00	FRENCH BTF 0% 24-05/02/2025	EUR	299,215,500.00	2.04
300,000,000.00	FRENCH BTF 0% 24-05/11/2025	EUR	294,136,500.00	2.00
200,000,000.00	FRENCH BTF 0% 24-22/01/2025	EUR	199,697,000.00	1.36
			793,049,000.00	5.40
			793,049,000.00	5.40
ファンド				
投資ファンド				
106,875.00	DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION - CLASS I SHARES EUR	EUR	18,838,856.25	0.13
150,000.00	DNCA INVEST - FINANCIAL CREDIT INC*	EUR	14,944,500.00	0.10
125,000.00	DNCA INVEST - FLEX INFLATION - CLASS I SHARES EUR	EUR	15,061,250.00	0.10
42,330.00	DNCA INVEST - GLOBAL CONVERTIBLES - CLASS I SHARES EUR	EUR	5,021,184.60	0.03
104,080.00	DNCA INVEST - SRI HIGH YIELD - CLASS I SHARES EUR	EUR	10,631,772.00	0.07
8,689.76	OSTRUM CASH EURIBR-I C EUR	EUR	943,387,979.04	6.44
			1,007,885,541.89	6.87
有価証券ポートフォリオ合計			14,013,234,099.49	95.47

金融デリバティブ商品 2024年12月31日現在

先物

数量	銘柄	通貨	コミットメント額 (ユーロ)	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
債券先物					
(3,500.00)	CAN 10YR BOND FUT. 20/03/2025	CAD	227,921,188.35	BNP Paribas Paris	(5,170,839.12)
(18,450.00)	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	EUR	1,876,088,250.00	BNP Paribas Paris	28,505,250.00
(4,602.00)	EURO-BTP FUTURE 06/03/2025	EUR	494,346,840.00	BNP Paribas Paris	11,578,552.70
(10,776.00)	EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	EUR	1,068,224,880.00	BNP Paribas Paris	37,032,075.30
(550.00)	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	EUR	54,210,750.00	BNP Paribas Paris	4,680,500.00
(18,682.00)	EURO OAT FUTURE FRENC 10YR 6% 06/03/2025	EUR	1,922,471,210.00	BNP Paribas Paris	55,485,540.00
(3,000.00)	ULTRA 10 YEAR US TRE NOTE FUT 20/03/2025	USD	274,504,783.07	BNP Paribas Paris	7,564,151.12
(3,350.00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2025	USD	316,930,911.20	BNP Paribas Paris	5,462,484.30
6,000.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2025	USD	582,607,015.17	BNP Paribas Paris	(4,529,434.73)
					140,608,279.57
通貨先物					
(500.00)	CHF / USD CURRENCY FUTURE 17/03/2025	USD	60,392,308.44	BNP Paribas Paris	1,067,850.81
1,900.00	CHI AUD / USD 17/03/2025	USD	183,592,617.64	BNP Paribas Paris	(3,800,367.19)
(1,200.00)	EUR-JPY 17/03/2025	JPY	920,866.84	BNP Paribas Paris	(3,176,990.60)
(4,046.00)	EURO FX CURR FUT (CME) 17/03/2025	USD	488,694,559.86	BNP Paribas Paris	9,093,765.08
					3,184,258.10
先物合計					143,792,537.67

外国為替先渡し契約

購入	売却	満期日	コミットメント額 (ユーロ)	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
75,234,558.00	AUD 45,812,054.93	EUR 09/01/25	44,984,638.11	Barclays Bank Ireland Plc BNP Paribas Paris	(862,571.20)
1,177,179.04	EUR 1,100,000.00	CHF 09/01/25	1,172,145.56	BNP Paribas Paris	5,636.51
66,632,388.40	EUR 775,862,000.00	NOK 09/01/25	65,971,854.94	BOFA Securities Europe S.A BNP Paribas Paris	804,161.77
554,344,097.77	EUR 1,000,098,000.00	NZD 09/01/25	541,090,732.02	Barclays Bank Ireland Plc Deutsche Bank AG	14,126,088.62
575,938,907.98	EUR 942,740,000.00	AUD 09/01/25	563,688,002.63	Barclays Bank Ireland Plc	12,695,797.67
2,061,775,865.20	EUR 2,253,000,000.00	USD 09/01/25	2,175,760,502.17	Barclays Bank Ireland Plc JP Morgan AG	(114,512,922.58)
173,088,394.19	MXN 8,127,932.86	EUR 09/01/25	8,039,069.16	CACIB	(127,381.42)
775,862,000.00	NOK 66,099,488.41	EUR 09/01/25	65,971,854.94	HSBC France HSBC France	(270,961.16)
340,820,000.00	USD 326,431,893.35	EUR 09/01/25	329,135,683.24	Barclays Bank Ireland Plc Deutsche Bank AG	2,777,548.08
14,000,000.00	CAD 9,335,981.02	EUR 15/01/25	9,400,705.05	HSBC France	65,178.55

購入	売却	満期日	コミットメント額 (ユーロ)	取引相手	未実現損益 (ユーロ)		
6,037,515.14	EUR	5,000,000.00	GBP	15/01/25	6,047,411.71	Barclays Bank Ireland Plc Société Générale	(6,494.65)
129,314,962.27	EUR	190,300,000.00	CAD	15/01/25	127,782,440.83	UBS Europe SE Barclays Bank Ireland Plc	1,526,402.76
202,658,827.89	EUR	188,310,000.00	CHF	15/01/25	200,660,663.86	Barclays Bank Ireland Plc HSBC France	2,011,570.56
531,378,494.78	EUR	85,514,000,000.00	JPY	15/01/25	525,466,513.29	Citigroup Global Market Barclays Bank Ireland Plc	5,763,842.85
110,637,680.00	GBP	132,132,838.80	EUR	15/01/25	133,814,320.27	Goldman Sachs AG	1,606,103.69
126,500,000.00	GBP	141,872,142.50	CHF	15/01/25	304,176,608.75	JP Morgan AG	1,746,009.26
391,409.30	CAD	263,483.02	EUR	16/01/25	262,823.10	BNP Paribas	(648.27)
73,533,813.89	CHF	79,083,270.19	EUR	16/01/25	78,356,666.73	BNP Paribas	(726,937.44)
863,156.87	EUR	806,794.57	CHF	16/01/25	859,709.70	BNP Paribas	3,446.80
2,172,360.76	EUR	2,259,771.33	USD	16/01/25	2,182,299.69	BNP Paribas	(9,833.44)
3,565,875.81	EUR	574,017,929.00	JPY	16/01/25	3,527,225.95	BNP Paribas	37,358.37
99,300,832,842.00	JPY	621,393,085.28	EUR	16/01/25	610,183,857.62	BNP Paribas	(10,994,079.14)
565,068,366.44	USD	536,957,500.46	EUR	16/01/25	545,696,153.01	BNP Paribas	8,710,723.64
2,465,081,620.83	EUR	2,599,867,500.00	USD	23/01/25	2,510,736,359.25	HSBC France	(44,880,871.77)
1,308,128,175.00	BRL	203,245,420.43	EUR	24/01/25	204,484,489.31	Goldman Sachs AG	326,730.11
134,125,393.23	EUR	1,017,718,000.00	CNY	24/01/25	134,647,279.85	HSBC France	(625,037.97)
86,600,000,000.00	HUF	207,776,254.25	EUR	24/01/25	210,518,639.16	Barclays Bank Ireland Plc	2,232,948.28
2,100,000,000,000.00	IDR	124,912,264.01	EUR	24/01/25	126,002,220.16	Barclays Bank Ireland Plc BNP Paribas Paris	804,501.43
3,476,805,383.40	MXN	162,627,615.58	EUR	24/01/25	161,479,798.03	CACIB UBS Europe SE BOFA Securities Europe S.A	(2,475,381.67)
3,874,550,000.00	TRY	83,278,093.59	EUR	30/01/25	105,816,341.58	Goldman Sachs International UBS Europe SE Barclays Bank Ireland Plc	19,448,017.17
2,139,050,000.00	TRY	42,336,741.99	EUR	10/07/25	58,418,770.04	Goldman Sachs AG	5,985,256.55
2,250,000,000.00	TRY	43,709,689.80	EUR	05/12/25	61,448,882.72	Barclays Bank Ireland Plc	1,071,562.05
							(93,744,235.99)
外国為替先渡し契約合計							(93,744,235.99)

オプション

数量	銘柄	通貨	コミットメント額 (ユーロ)	取引相手	市場価格 (ユーロ)
プレーン・パリ債券オプション					
(6,846.00)	CALL EURO-BOBL FUTURE 24/01/2025 118.5	EUR	19,185,494,655.60	BNP Paribas Paris	(1,300,740.00)
(19,092.00)	CALL US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 24/01/2025	USD	87,561,107,967.08	BNP Paribas Paris	(6,629,807.25)
(6,846.00)	PUT EURO-BOBL FUTURE 24/01/2025 118	EUR	38,301,375,760.20	BNP Paribas Paris	(3,423,000.00)
(19,092.00)	PUT US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 24/01/2025	USD	74,893,537,244.45	BNP Paribas Paris	(5,476,797.33)
					(16,830,344.58)
オプション合計					
					(16,830,344.58)

クレジット・デフォルト・スワップ

対象	売り/ 買い	金利 (%)	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
AALLN CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,537,310.41
ADT CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	BNP Paribas	1,278,657.40
AFKLM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	4,000,000.00	Barclays Bank London	(480,266.83)
ALBERSTONS CDS 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	Barclays Bank London	1,006,083.84
ALLY CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	Morgan Stanley International	1,058,611.45
ALSTOM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	BANK OF AMERICA (NYC)	(9,920.46)
AMR/AMERICAN CDSUSD66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	197,830.51
AMZN CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	166,415.12
ARMK CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,373,047.85
ASSDLN CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(8,344.33)
BOMB INC CDS USD SR 5Y D14 20/06/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	649,074.38
BOPARAN FINANCE 4.375% 14-15/07/2021	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	88,169.18
BZH CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	BNP Paribas Paris	(727,475.82)
CABBCO CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	Goldman Sachs International London	(17,047.11)
CCLPLC CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	(108,926.32)
CCO_H CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	3,000,000.00	BNP Paribas	(378,695.10)
CD CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	117,566.17
CDX HY CDSI S43 5Y PRC CORP 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	80,000,000.00	JP Morgan AG	5,953,889.26
CECGR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(191,949.02)
CHK CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	JP Morgan AG	1,458,000.96
CLF CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	Goldman Sachs International London	534,634.63
CLNVX CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	BNP Paribas Paris	3,283.73
CLNXSM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	BNP Paribas Paris	1,584,338.23
CMACG CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	JP Morgan AG	(379,188.81)
COMMERZBANK AG 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	JP Morgan AG	(121,193.09)
CPN CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,038,269.32
DAL CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	10,000,000.00	JP Morgan AG	1,717,111.15
DVA CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(318,211.32)
ELISGP CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	10,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,843,748.41
ELTLX CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	BNP Paribas Paris	101,773.21
EOFP CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	284,399.57
EQM CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,079,560.26
ERICB CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	BNP Paribas Paris	(53,173.23)
FCA IM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,269,466.55
FCO CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	731,713.61
FD CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	BNP Paribas Paris	(134,161.67)
FRFP CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	343,549.74
GFLCN CDS USD SR 66M D1420/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,045,302.93
GM CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	10,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,675,907.37
GT CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	BNP Paribas Paris	(487,776.09)
HCA CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	10,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,882,664.49
HLT B CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	4,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	701,814.92
HPLGR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Morgan Stanley International	(784,908.81)
IGTPLC CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,239,448.12
ILDFP CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	209,223.54
INEGRP A CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	Goldman Sachs International London	(299,509.25)
IRM CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,032,249.10
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	50,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	990,950.00

対象	売り/ 買い	金利 (%)	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
ITRX XOVER CDSI S42 5Y CORP 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	105,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	(8,294,160.00)
ITV CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Morgan Stanley International	(372,992.70)
JAGLN CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Deutsche Bank London	(584,798.93)
JWN CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	4,000,000.00	BNP Paribas Paris	328,475.11
KBH CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	698,794.85
KR CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	4,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(109,068.17)
KSS CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,443,574.96
LGE HOLDCO VI CDS EUR SR 66M 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	529,762.35
LHAGR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	10,000,000.00	BNP Paribas Paris	74,138.41
LOXAM CDS EUR SUB 5Y D14 20/06/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	BNP Paribas Paris	197,454.48
LUV CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	JP Morgan AG	(64,062.80)
LW CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas	66,090.01
LXSGR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	Goldman Sachs International London	212,607.63
MGM CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	BNP Paribas Paris	927,220.60
MPW CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Barclays Bank London	439,717.30
MUR CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	USD	3,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(59,594.86)
NCLH CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	4,000,000.00	JP Morgan AG	588,010.48
NEXIIM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Morgan Stanley International	318,150.62
NFLX CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	13,000,000.00	JP Morgan AG	2,673,707.55
NOKIA CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	(1,020,083.83)
NWL CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	272,486.81
OI EUROPEAN GRP 6.25% 23-15/05/2028	Buy	5.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	487,908.48
PNLNA CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	Morgan Stanley International	130,414.31
PULTE CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,437,612.90
RCL CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	874,420.95
ROLLS PLC CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	32,532.40
SABHLD CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	1,000,000.00	Goldman Sachs International London	209,700.54
SESGFP CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	(582,731.01)
SIRI CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	233,516.33
SOCIETE GENERALE 5.875% 01-20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	111,663.71
STANLNHCO CDS EUR SUB 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	17,354.31
STENA AB 7% 14-01/02/2024	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(271,203.05)
STERV CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	BNP Paribas Paris	(588,683.24)
STGATE CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(326,205.03)
SUBFIN CDSI S42 5Y CORP 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	10,000,000.00	BNP Paribas Paris	(56,630.00)
SZUGR CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(6,853.71)
THC CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(308,306.99)
TITIM CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Citigroup Global Markets EUR AG	170,147.10
TMUS A CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	JP Morgan Chase Bank	1,591,551.87
TSN CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(47,676.77)
TUIGE CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	364,701.45
UAUA CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	10,000,000.00	JP Morgan AG	1,277,417.02
UBER CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,338,412.58
UPC CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	743,481.71
URI CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,407,841.83
VENLNG CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	9,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,228,589.47
VERISR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	176,397.10
VMED CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	326,151.76
VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	Sell	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	(970,607.71)
VST B CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	825,776.59

対象	売り/ 買い	金利 (%)	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
VW CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	BNP Paribas Paris	48,420.00
WHRCORP CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	Barclays Investment Corporation	22,891.66
X CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Barclays Bank Plc	232,125.09
							38,088,879.67
クレジット・デフォルト・スワップ合計							38,088,879.67

金利スワップ

受取り(%)	支払い(%)	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益(ユーロ)
Floating	2.412	07/11/25	EUR	300,000,000.00	Citigroup Global Markets EUR AG	(549,580.48)
Floating	0.270	20/09/26	JPY	200,000,000,000.00	BNP Paribas Paris	7,147,516.13
Floating	3.494	27/11/27	NZD	100,000,000.00	BNP Paribas Paris	(403,613.04)
Floating	0.190	19/03/28	CHF	260,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(1,033,636.66)
3.885	Floating	19/03/28	GBP	500,000,000.00	Barclays Bank London	(3,571,541.35)
Floating	2.232	07/11/29	EUR	200,000,000.00	Goldman Sachs International London	(1,605,325.35)
4.233	Floating	16/12/31	USD	2,595,000,000.00	BNP Paribas Paris	19,290,618.26
Floating	2.590	05/03/34	EUR	200,000,000.00	BNP Paribas Paris	(6,478,875.38)
0.557	Floating	16/12/36	EUR	1,590,650,000.00	BNP Paribas Paris	(245,873,015.07)
Floating	2.206	26/01/53	EUR	620,000,000.00	BNP Paribas Paris	(1,872,568.94)
Floating	4.047	16/12/56	USD	662,384,720.00	BNP Paribas Paris	(18,028,009.05)
Floating	0.369	16/12/56	EUR	790,000,000.00	BNP Paribas Paris	295,311,391.24
						42,333,360.31
金利スワップ合計						42,333,360.31

インフレ連動スワップ

銘柄	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
INFLATION LINKED SWAP_327	15/01/34	EUR	400,000,000.00	BNP Paribas Paris	(8,653,211.47)
INFLATION LINKED SWAP_329	15/02/29	EUR	200,000,000.00	BNP Paribas Paris	(2,433,542.32)
INFLATION LINKED SWAP_425	15/06/25	EUR	200,000,000.00	BNP Paribas Paris	(561,406.45)
INFLATION LINKED SWAP_426	15/06/25	EUR	300,000,000.00	BNP Paribas Paris	(931,103.56)
INFLATION LINKED SWAP_433	15/07/25	EUR	200,000,000.00	BNP Paribas Paris	264,792.88
INFLATION LINKED SWAP_444	15/09/25	EUR	100,000,000.00	BNP Paribas Paris	(37,175.70)
INFLATION LINKED SWAP_453	15/09/29	EUR	300,000,000.00	BNP Paribas Paris	(668,891.64)
					(13,020,538.26)
インフレ連動スワップ合計					(13,020,538.26)
金融デリバティブ商品合計					100,619,658.82

野村マネー マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日2025年8月19日）

作成対象期間（2024年8月20日～2025年8月19日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	本邦通貨表示の公社債等に投資を行ない、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行ないます。
主な投資対象	本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資は行ないません。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純総資産額
		期騰	落中率			
19期(2021年8月19日)	円 10,200		% △0.0	% 60.1	% —	百万円 9,159
20期(2022年8月19日)	10,199		△0.0	57.5	—	7,850
21期(2023年8月21日)	10,196		△0.0	5.7	—	6,733
22期(2024年8月19日)	10,198		0.0	67.7	—	3,413
23期(2025年8月19日)	10,236		0.4	55.5	—	4,918

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

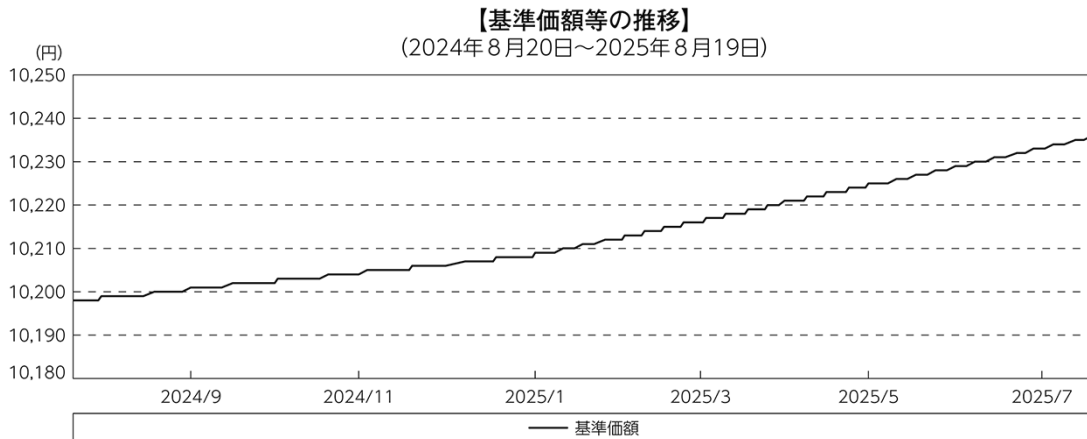
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	債券率
		騰	落率			
(期首) 2024年8月19日	円 10,198		% —	% 67.7	% —	% —
8月末	10,199		0.0	55.3	—	—
9月末	10,201		0.0	55.2	—	—
10月末	10,203		0.0	56.6	—	—
11月末	10,204		0.1	58.1	—	—
12月末	10,206		0.1	55.2	—	—
2025年1月末	10,209		0.1	55.2	—	—
2月末	10,212		0.1	54.3	—	—
3月末	10,216		0.2	55.1	—	—
4月末	10,221		0.2	55.9	—	—
5月末	10,225		0.3	50.8	—	—
6月末	10,229		0.3	52.3	—	—
7月末	10,233		0.3	55.1	—	—
(期末) 2025年8月19日	10,236		0.4	55.5	—	—

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

投資している短期有価証券やコール・ローン等からのインカムゲイン（利子収入）等。

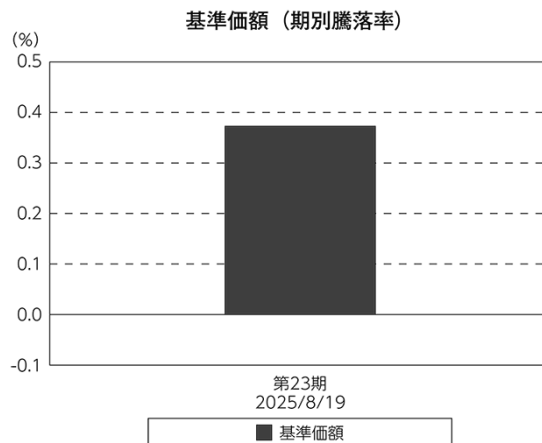
○当ファンドのポートフォリオ

残存1年以内の公社債等（現先取引も含む）やコール・ローン等で運用を行なうことで、安定した収益と流動性の確保を図りました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎今後の運用方針

残存1年以内の公社債等（現先取引も含む）やコール・ローン等で運用を行なうことで、安定した収益と流動性の確保を図ります。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2024年8月20日～2025年8月19日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2024年8月20日～2025年8月19日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	503,240,000	502,617,881
	地方債証券	20,002	—
内	特殊債券	—	—
			(100,000)
			(130,000)

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

*()内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月20日～2025年8月19日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年8月19日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	2,730,000	2,730,000	55.5	—	55.5	—	—
	(2,730,000)	(2,730,000)	(55.5)	(—)	(55.5)	(—)	(—)
合 計	2,730,000	2,730,000	55.5	—	55.5	—	—
	(2,730,000)	(2,730,000)	(55.5)	(—)	(55.5)	(—)	(—)

*()内は非上場債で内書きです。

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

*金額の単位未満は切り捨て。

*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
国債バスケット(変動利付・利付・国庫短期証券)※		—	2,730,000	2,730,000	—
合 計			2,730,000	2,730,000	

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

**※印は現先で保有している債券です。

○投資信託財産の構成

(2025年8月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,730,000	55.0
コール・ローン等、その他	2,232,502	45.0
投資信託財産総額	4,962,502	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,962,502,241
コール・ローン等	2,143,355,590
公社債(評価額)	2,730,000,000
未収利息	28,651
差入委託証拠金	89,118,000
(B) 負債	43,688,000
未払解約金	43,688,000
(C) 純資産総額(A-B)	4,918,814,241
元本	4,805,560,122
次期繰越損益金	113,254,119
(D) 受益権総口数	4,805,560,122口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,236円

(注) 期首元本額は3,347,617,461円、期中追加設定元本額は10,603,612,682円、期中一部解約元本額は9,145,670,021円、1口当たり純資産額は1.0236円です。

○損益の状況

(2024年8月20日~2025年8月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	14,626,071
受取利息	14,626,071
(B) 有価証券売買損益	△ 111,769
売買損	△ 111,769
(C) 当期損益金(A+B)	14,514,302
(D) 前期繰越損益金	66,272,603
(E) 追加信託差損益金	228,373,318
(F) 解約差損益金	△195,906,104
(G) 計(C+D+E+F)	113,254,119
次期繰越損益金(G)	113,254,119

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

*損益の状況の中で(E)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。

*損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村世界業種別投資シリーズ (マネープール・ファンド)	2,513,338,339
野村アンジェロ・ゴードンRDCファンド (高年割あり) 2210 (価格機関連投資限定型)	1,089,850,210
ノムラ・プライベート・シニアRDCファンド (高年割あり) 2402 (価格機関連投資限定型)	560,410,343
ノムラ・プライベート・シニアRDCファンドRCP (高年割あり) 2006 (固定資産) (価格機関連投資)	228,806,102
野村DC運用戦略ファンド	184,177,059
ノムラ・アジア・シリーズ (マネープール・ファンド)	87,543,719
野村世界高金利通貨投資	34,318,227
野村DC運用戦略ファンド (マイルド)	7,492,405
ネクストコア	4,259,076
野村グローバル・ハイ・イールド債券投資 (円コース) 毎月分配型	984,834
野村グローバル・ハイ・イールド債券投資 (資源国通貨コース) 毎月分配型	984,834
野村グローバル・ハイ・イールド債券投資 (アジア通貨コース) 毎月分配型	984,834
野村グローバル・ハイ・イールド債券投資 (円コース) 年2回決算型	984,834
野村グローバル・ハイ・イールド債券投資 (資源国通貨コース) 年2回決算型	984,834
野村グローバル・ハイ・イールド債券投資 (アジア通貨コース) 年2回決算型	984,834
野村グローバルCB投資 (円コース) 毎月分配型	984,543
野村グローバルCB投資 (資源国通貨コース) 毎月分配型	984,543
野村グローバルCB投資 (アジア通貨コース) 毎月分配型	984,543
野村グローバルCB投資 (円コース) 年2回決算型	984,543
野村グローバルCB投資 (資源国通貨コース) 年2回決算型	984,543
野村グローバルCB投資 (アジア通貨コース) 年2回決算型	984,543
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投資 (円コース) 毎月分配型	984,252
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投資 (豪ドルコース) 毎月分配型	984,252
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投資 (ブラジルレアルコース) 毎月分配型	984,252
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投資 (円コース) 年2回決算型	984,252
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投資 (豪ドルコース) 年2回決算型	984,252
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投資 (ブラジルレアルコース) 年2回決算型	984,252
野村米国ブランド株投資 (資源国通貨コース) 毎月分配型	983,768
野村米国ブランド株投資 (アジア通貨コース) 毎月分配型	983,768
野村米国ブランド株投資 (円コース) 年2回決算型	983,768
野村米国ブランド株投資 (資源国通貨コース) 年2回決算型	983,768
野村米国ブランド株投資 (アジア通貨コース) 年2回決算型	983,768
ノムラ・グローバルトレンド (円コース) 毎月分配型	983,672
ノムラ・グローバルトレンド (資源国通貨コース) 毎月分配型	983,672
ノムラ・グローバルトレンド (アジア通貨コース) 毎月分配型	983,672
ノムラ・グローバルトレンド (円コース) 年2回決算型	983,672
ノムラ・グローバルトレンド (資源国通貨コース) 年2回決算型	983,672
ノムラ・グローバルトレンド (アジア通貨コース) 年2回決算型	983,672
野村テンブルトン・トータル・リターン Aコース	983,381
野村テンブルトン・トータル・リターン Cコース	983,381
野村テンブルトン・トータル・リターン Dコース	983,381
野村グローバル高配当株プレミアム (円コース) 毎月分配型	983,091
野村グローバル高配当株プレミアム (通貨セレクトコース) 毎月分配型	983,091
野村グローバル高配当株プレミアム (円コース) 年2回決算型	983,091
野村グローバル高配当株プレミアム (通貨セレクトコース) 年2回決算型	983,091
野村アジアハイ・イールド債券投資 (円コース) 毎月分配型	982,898
野村アジアハイ・イールド債券投資 (通貨セレクトコース) 毎月分配型	982,898
野村アジアハイ・イールド債券投資 (アジア通貨セレクトコース) 毎月分配型	982,898
野村アジアハイ・イールド債券投資 (円コース) 年2回決算型	982,898
野村アジアハイ・イールド債券投資 (通貨セレクトコース) 年2回決算型	982,898
野村アジアハイ・イールド債券投資 (アジア通貨セレクトコース) 年2回決算型	982,898
野村豪ドル債オープン・プレミアム 毎月分配型	982,801
欧州ハイ・イールド・ボンド・ファンド (欧州通貨コース)	982,609
欧州ハイ・イールド・ボンド・ファンド (円コース)	982,609
欧州ハイ・イールド・ボンド・ファンド (豪ドルコース)	982,609

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村日本ブランド株投資 (円コース) 毎月分配型	982,609
野村日本ブランド株投資 (資源国通貨コース) 毎月分配型	982,609
野村日本ブランド株投資 (アジア通貨コース) 毎月分配型	982,609
野村日本ブランド株投資 (資源国通貨コース) 年2回決算型	982,609
野村日本ブランド株投資 (アジア通貨コース) 年2回決算型	982,609
野村米国ハイ・イールド債券投資 (通貨セレクトコース) 毎月分配型	982,609
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投資 (通貨セレクトコース) 毎月分配型	982,609
野村新世界高金利通貨投資	982,608
野村米国ハイ・イールド債券投資 (円コース) 毎月分配型	982,608
野村米国ハイ・イールド債券投資 (豪ドルコース) 毎月分配型	982,608
野村米国ハイ・イールド債券投資 (ブラジルレアルコース) 毎月分配型	982,608
野村米国ハイ・イールド債券投資 (トルコリラコース) 毎月分配型	982,608
野村米国ハイ・イールド債券投資 (豪ドルコース) 年2回決算型	982,608
野村米国ハイ・イールド債券投資 (ブラジルレアルコース) 年2回決算型	982,608
野村日本ブランド株投資 (豪ドルコース) 毎月分配型	982,608
野村日本ブランド株投資 (ブラジルレアルコース) 毎月分配型	982,608
野村日本ブランド株投資 (円コース) 年2回決算型	982,608
野村日本ブランド株投資 (豪ドルコース) 年2回決算型	982,608
野村日本ブランド株投資 (ブラジルレアルコース) 年2回決算型	982,608
野村日本ブランド株投資 (トルコリラコース) 年2回決算型	982,608
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投資 (アジア通貨コース) 毎月分配型	982,608
野村グローバルREITプレミアム (円コース) 毎月分配型	982,608
野村グローバルREITプレミアム (通貨セレクトコース) 毎月分配型	982,608
野村グローバルREITプレミアム (円コース) 年2回決算型	982,608
野村グローバルREITプレミアム (通貨セレクトコース) 年2回決算型	982,608
野村日本ブランド株投資 (トルコリラコース) 毎月分配型	982,607
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投資 (円コース) 毎月分配型	982,607
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投資 (資源国通貨コース) 毎月分配型	982,607
野村日本高配当株プレミアム (円コース) 毎月分配型	982,415
野村日本高配当株プレミアム (通貨セレクトコース) 毎月分配型	982,415
野村日本高配当株プレミアム (円コース) 年2回決算型	982,415
野村日本高配当株プレミアム (通貨セレクトコース) 年2回決算型	982,415
野村高配当インフラ関連株プレミアム (円コース) 毎月分配型	982,029
野村高配当インフラ関連株プレミアム (通貨セレクトコース) 毎月分配型	982,029
野村高配当インフラ関連株プレミアム (円コース) 年2回決算型	982,029
野村高配当インフラ関連株プレミアム (通貨セレクトコース) 年2回決算型	982,029
野村カルミニャック・ファンド Aコース	981,547
野村カルミニャック・ファンド Bコース	981,547
野村通貨選択日本株投資 (米ドルコース) 毎月分配型	981,451
野村通貨選択日本株投資 (米ドルコース) 年2回決算型	981,451
野村エマーシング債券プレミアム 毎月分配型	981,451
野村エマーシング債券プレミアム 年2回決算型	981,451
ノムラ THE USA Aコース	981,258
ノムラ THE USA Bコース	981,258
グローバル・ストック Bコース	979,528
野村通貨選択日本株投資 (メキシコペソコース) 毎月分配型	626,503
野村豪ドル債オープン・プレミアム 年2回決算型	491,401
野村通貨選択日本株投資 (ブラジルレアルコース) 毎月分配型	398,357
野村通貨選択日本株投資 (メキシコペソコース) 年2回決算型	373,897
野村通貨選択日本株投資 (豪ドルコース) 毎月分配型	177,539
野村通貨選択日本株投資 (豪ドルコース) 年2回決算型	132,547
グローバル・ストック Dコース	116,529
野村通貨選択日本株投資 (ブラジルレアルコース) 年2回決算型	100,946
野村米国ハイ・イールド債券投資 (通貨セレクトコース) 年2回決算型	98,262
野村米国ハイ・イールド債券投資 (米ドルコース) 毎月分配型	98,261

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村米国ハイ・イールド債券投信(円コース)年2回決算型	98,261
野村米国ハイ・イールド債券投信(米ドルコース)年2回決算型	98,261
野村米国ハイ・イールド債券投信(トルコリラコース)年2回決算型	98,261
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投信(米ドルコース)毎月分配型	98,261
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投信(米ドルコース)年2回決算型	98,261
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投信(円コース)年2回決算型	98,261
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投信(資源国通貨コース)年2回決算型	98,261
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投信(アジア通貨コース)年2回決算型	98,261
野村米国ブランド株投資(円コース)毎月分配型	98,261
野村テンブルトン・トータル・リターン Bコース	98,261
野村ドイチェ・高配当インフラ関連株投信(通貨セレクトコース)年2回決算型	98,261
ウエリントン・企業価値共創世界株ファンド Aコース	98,078
ウエリントン・企業価値共創世界株ファンド Bコース	98,078
野村PIMCO・トレンド戦略ファンド Aコース	98,059
野村PIMCO・トレンド戦略ファンド Bコース	98,059
マイライフ・エール(資産成長型)	98,049
マイライフ・エール(年2%目標払出型)	98,049
マイライフ・エール(年6%目標払出型)	98,049
野村環境リーダーズ戦略ファンド Aコース	98,020
野村環境リーダーズ戦略ファンド Bコース	98,020
野村ブラックロック循環経済関連株投信 Aコース	98,011
野村ブラックロック循環経済関連株投信 Bコース	98,011
のむらっぴ・ファンド(普通型)年3%目標分配金受取型	98,001
のむらっぴ・ファンド(普通型)年6%目標分配金受取型	98,001
グローバル・ストック Aコース	97,953
グローバル・ストック Cコース	97,953
野村マッコーリー・プライベート・インフラ・ファンド	97,848
のむらっぴ・ファンド(保守型)年3%目標分配金受取型	97,781
のむらっぴ・ファンド(積極型)年3%目標分配金受取型	97,781
のむらっぴ・ファンド(積極型)年6%目標分配金受取型	97,781
ノムラ新興国債券ファンズ(野村SMA向け)	10,000
野村日本ブランド株投資(米ドルコース)毎月分配型	9,809
野村日本ブランド株投資(米ドルコース)年2回決算型	9,809

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村アバンティス米国小型株ファンド Aコース(野村SMA・EW向け)	9,809
野村アバンティス米国小型株ファンド Bコース(野村SMA・EW向け)	9,809
野村アバンティス新興国株ファンド Aコース(野村SMA・EW向け)	9,809
野村アバンティス新興国株ファンド Bコース(野村SMA・EW向け)	9,809
野村アジアハイ・イールド債券投信(米ドルコース)毎月分配型	9,808
野村アジアハイ・イールド債券投信(米ドルコース)年2回決算型	9,808
野村米国ハイ・イールド債券投信(メキシコペソコース)毎月分配型	9,808
野村米国ハイ・イールド債券投信(メキシコペソコース)年2回決算型	9,808
野村PIMCO・トレンド戦略ファンド(米ドル売りに買い)(野村SMA・EW向け)	9,808
野村米国ブランド株投資(米ドルコース)毎月分配型	9,807
野村米国ブランド株投資(米ドルコース)年2回決算型	9,807
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投信(米ドルコース)毎月分配型	9,807
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投信(米ドルコース)年2回決算型	9,807
ウエリントン・企業価値共創世界株ファンド Aコース(野村SMA・EW向け)	9,806
ウエリントン・企業価値共創世界株ファンド Bコース(野村SMA・EW向け)	9,806
野村ブラックロック世界優良企業厳選ファンド Aコース	9,803
野村ブラックロック世界優良企業厳選ファンド Bコース	9,803
ノムラ新興国債券ファンズ(野村SMA・EW向け)	9,801
野村ブルーベイ・トータルリターンファンド(野村SMA・EW向け)	9,801
野村PIMCO米国投資適格債券戦略ファンド(為替ヘッジあり)毎月分配型	9,797
野村PIMCO米国投資適格債券戦略ファンド(為替ヘッジあり)年2回決算型	9,797
野村ウエスタン・世界債券戦略ファンド Aコース	9,797
野村ウエスタン・世界債券戦略ファンド Bコース	9,797
野村ウエスタン・世界債券戦略ファンド Cコース	9,797
野村ウエスタン・世界債券戦略ファンド Dコース	9,797
野村ファンドラップ債券プレミア	9,795
野村ファンドラップオルタナティブプレミア	9,795
野村グローバル・クオリティ・グロース Aコース(野村SMA・EW向け)	9,794
野村グローバル・クオリティ・グロース Bコース(野村SMA・EW向け)	9,794
野村NPSグローバル・リサーチ・フォーカス株式 Aコース(野村SMA・EW向け)	9,794
野村NPSグローバル・リサーチ・フォーカス株式 Bコース(野村SMA・EW向け)	9,794
野村グローバル高配当株プレミアム(米ドルコース)毎月分配型	9,771
野村グローバル高配当株プレミアム(米ドルコース)年2回決算型	9,771

〇お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。
 <変更適用日：2025年4月1日>