
運用報告書（全体版）

第1期

（決算日 2025年6月10日）

岡三・UBS・ファンドラップ・シリーズ

FW・UBS・日本株式ファンド
FW・UBS・米国株式ファンド
FW・UBS・欧州株式ファンド
FW・UBS・日本債券ファンド
FW・UBS・世界債券ファンド
FW・UBS・ハイ・イールド債券ファンド
FW・UBS・オルタナティブファンド
FW・UBS・世界リートファンド
FW・UBS・エマージング株式ファンド
FW・UBS・コモディティファンド
FW・UBSプレミアム・エクイティファンド

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号 Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先> 投信営業部 03-5293-3700

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く）

<http://www.ubs.com/japanfunds>

目 次

指定投資信託証券	1
FW・UBS・日本株式ファンド	3
FW・UBS・米国株式ファンド	64
FW・UBS・欧州株式ファンド	92
FW・UBS・日本債券ファンド	109
FW・UBS・世界債券ファンド	149
FW・UBS・ハイ・イールド債券ファンド	170
FW・UBS・オルタナティブファンド	215
FW・UBS・世界リートファンド	270
FW・UBS・エマージング株式ファンド	284
FW・UBS・コモディティファンド	325
FW・UBSプレミアム・エクイティファンド	341

※「UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）」につきましては、「FW・UBS・日本株式ファンド」の末尾にのみ掲載しております。

指定投資信託証券

	指定投資信託証券
FW・UBS・日本株式ファンド	One国内株オープンFⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）
	シュローダー日本ファンド（適格機関投資家専用）
	ブラックロック日本株式オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）
	GIMジャパンマイスターF（適格機関投資家専用）
	日本株リサーチアクティブファンド（適格機関投資家専用）
	CSIF（Lux）エクイティ・ジャパン- QB JPY
	マン GLG ジャパン・コアアルファ・エクイティ-IXX JPY
	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン - サスティナブル（JPY）I-A3
FW・UBS・米国株式ファンド	UBS（Lux）エクイティSICAV - USAグロース（USD）- I-A3
	GQGパートナーズUSエクイティ・ファンド-I USD
	JPモルガン・ファンズ - USグロース・ファンド - I USD
	MFSメリディアン・ファンズ - USバリュー・ファンド - I1 USD
	ロベコ BP USラージ・キャップ・エクイティーズ - I-USD
	ブランドスUSバリュー・ファンド - SI USD
	iシェアーズ ラッセル1000グロース UCITS ETF - USD
	iシェアーズ ラッセル1000バリュー UCITS ETF - USD
FW・UBS・欧州株式ファンド	GAMスター・ヨーロピアン・エクイティ - Z EURO
	JPモルガン・ファンズ - ヨーロッパ・エクイティ・ファンド - I EURO
	UBS（Lux）キー・セレクトシオン SICAV - ヨーロピアン・エクイティ・バリュー・オポチュニティ - I-A3 EUR
	ウェリントン・ストラテジック・ヨーロピアン・エクイティ - EUR S
	コムゲスト・グロース・ヨーロッパ - EUR I
FW・UBS・日本債券ファンド	One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）
	マニライフFW用 日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）
	明治安田FOFs用アクティブ日本債券ファンド（適格機関投資家専用）
	ニッセイ国内債券アクティブファンド（適格機関投資家専用）
FW・UBS・世界債券ファンド	JPモルガン・ファンズ - グローバル・アグリゲート・ボンド・ファンド - I USD
	ニューバーガー・バーマン・グローバル・ボンド・ファンド - I USD
	PIMCOファンズ・グローバル・インベスターズ・シリーズ PLC - グローバル・ボンド・ファンド - INSTITUTIONAL USD
FW・UBS・ハイ・イールド債券ファンド	ノムラ・ファンズ・アイルランド - USハイ・イールド・ボンド・ファンド - I USD
	ロード・アベット・ハイ・イールド・ファンド - USD I
	NYLIM GF USハイ・イールド・コーポレート・ボンド - PI USD

	指定投資信託証券
FW・UBS・オルタナティブ ファンド	ニューバーガー・バーマン US ロング・ショート・エクイティ・ファンド - I3 USD
	バータス GF アルファシンプレックス・マネージド・フューチャーズ・ファンド I USD
	UBS (Irl) インベスター・セレクトション - グローバル・エクイティ・ロング・ショート・ファンド - USD I A3 PF
	アビバ・インベスターズ - マルチ-ストラテジー・ターゲット・リターン・ファンド - MH USD
	ジュピター・メリアン・グローバル・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド - I USD
	ラザード・ラスモア・オルタナティブ・ファンド - Z Acc USD
	AQR UCITS ファンズ - AQRスタイル・プレミアム UCITS ファンド - A USD
FW・UBS・世界リート ファンド	ヘプタゴン・ケトルヒル US ロング・ショート株式ファンド - Y1 USD
	コヘン&スティアーズ SICAV - グローバル・リアル・エスレート・セキュリティーズ・ファンド - F USD
	ノルディア 1, SICAV - グローバル・リアル・エスレート・ファンド - I USD
FW・UBS・エマージング 株式ファンド	DWSインベスト・グローバル・リアルエスレート・セキュリティーズ - USD FC100
	レッドホイール・グローバル・エマージング・マーケット・ファンド - S USD
	アカディア・エマージング・マーケット・エクイティ USITS II - C
	サンズ・キャピタル・エマージング・マーケット・グロース・ファンド - A USD
FW・UBS・コモディティ ファンド	ARGAエマージング・マーケット・エクイティ・ファンド - CK USD
	UBS (Lux) コモディティ・インデックス・プラス USD ファンド - EB USD
FW・UBSプレミアム・ エクイティファンド	ニューバーガー・バーマン・コモディティーズ・ファンド - I3 USD
	UBS (Lux) セキュリティーズ・エクイティ・ファンド - I-A1
	UBS (Lux) インフラストラクチャー・エクイティ・ファンド - I-A1
	UBS (Lux) キー・セレクトションSICAV - デジタル・トランスフォーメーション・テーマズ (USD) - I-A3
	UBS コモン・コントラクト・ファンド - グローバル・クライメート・アウェア UCITS - I-N A USD
	UBS (Lux) インスティテューショナル SICAV - エマージング・マーケット・エクイティ・パッシブ (USD) - I-A1

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	主として、わが国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資は行いません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポートジャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジャー、債券等エクスポートジャーおよびデリバティブ等エクスポートジャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ 日本株式ファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・日本株式ファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金			期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		分	込	金			
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000			円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	11,291			0	12.9	99.4	3,404

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。
(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

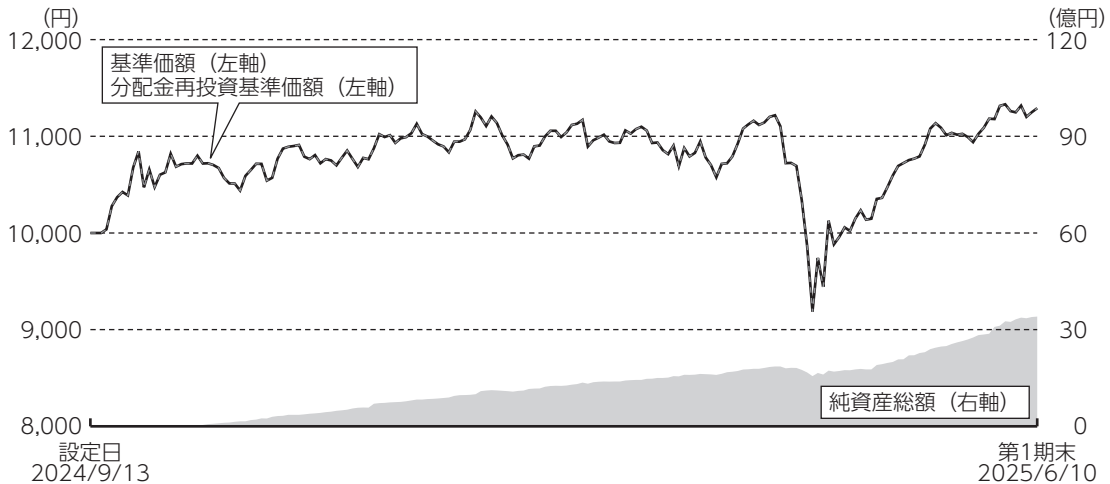
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	10,843	8.4	97.6
10月末	10,716	7.2	97.9
11月末	10,776	7.8	98.9
12月末	11,256	12.6	96.6
2025年 1月末	11,130	11.3	98.2
2月末	10,904	9.0	99.4
3月末	11,103	11.0	97.6
4月末	10,594	5.9	99.3
5月末	11,314	13.1	99.3
(期 末) 2025年 6月10日	11,291	12.9	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は設定時比です。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：11,291円（既払分配金 0円）

騰落率： 12.9%（分配金再投資ベース）

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、わが国の株式を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期中騰落率
ブラックロック日本株式オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）	26.3%	+26.3%	11.4%
UBS（Lux）エクイティ・ファンドー・ジャパン・サステナブル（JPY）I-A3	23.8%	+23.8%	17.1%
One国内株オープンFⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）	19.3%	+19.3%	13.8%
シュローダー日本ファンド（適格機関投資家専用）	16.0%	+16.0%	8.6%
日本株リサーチアクティブファンド（適格機関投資家専用）	14.1%	+14.1%	11.8%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

日本株式市場は上昇しました。日銀による利上げへの警戒感が燦る中でも、底堅い景気動向と企業業績、またトランプ政権による減税および規制緩和への期待などを背景に米国株式市場が上昇した流れに連れて、株価は上昇基調となりました。2025年に入ると、米ドル安・円高の進行や米国の関税政策に対する懸念から株価は一時急落したものの、過度な懸念が後退するにつれて反発しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、わが国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－ %)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,290円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、わが国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	21円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は10,959円です。
（投信会社）	(19)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	2	0.022	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）	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.007)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.001)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	23	0.218	

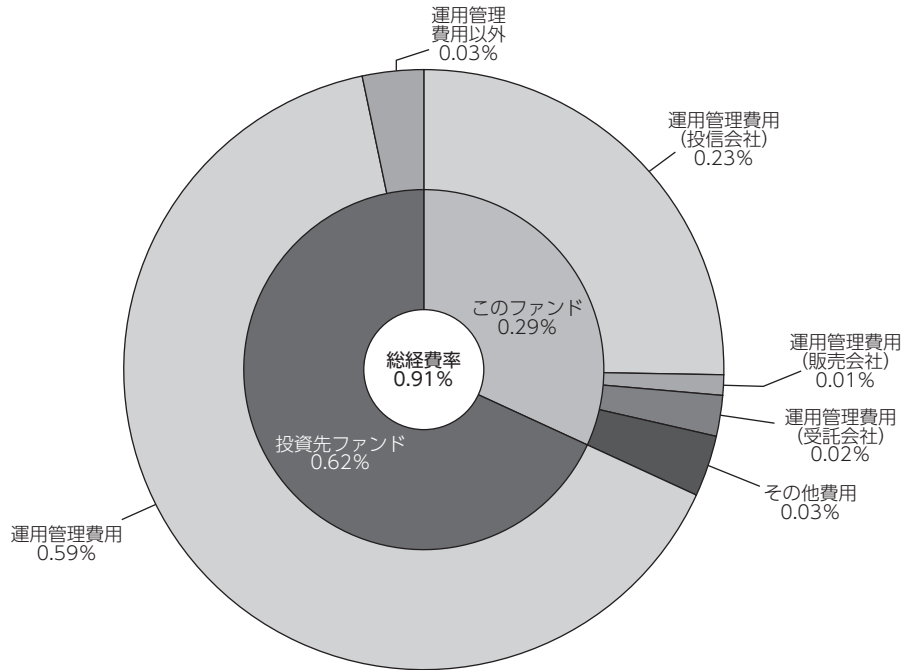
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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（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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	0.91%
①この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	0.59%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
- (注3) 各費用は、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含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- (注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
- (注9) 投資先ファンドの費用のうち、One国内株オープンFⅡ (FOFs用) (適格機関投資家限定)、日本株リサーチアクティブファンド (適格機関投資家専用) の費用は、直近の費用の詳細データが入手できていないため、目論見書に記載している「運用管理費用」の料率を使用しています。
- (注10) 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。

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0.91%です。

期中の売買及び取引の状況（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）**投資信託証券**

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS 短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	□ -	千円 -
外国					
	UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ジャパン・サステナブル (JPY) I-A3	74,519	777,190	0.356	3
国内					
	One国内株オープンFⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）	568,266,278	620,760	3,600	3
	シュローダー日本ファンド（適格機関投資家専用）	366,283,578	535,445	2,450	3
	日本株リサーチアクティブファンド（適格機関投資家専用）	434,564,255	460,375	3,349	3
	ブラックロック日本株式オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）	817,914,908	866,645	3,379	3

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表（2025年6月10日現在）**ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細**

フ ァ ン ド 名	当 期		末
	□ 数	評 価 額	比 率
UBS 短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	% 0.0
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ジャパン・サステナブル (JPY) I-A3	74,519	809,949	23.8
One国内株オープンFⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）	568,262,678	655,604	19.3
シュローダー日本ファンド（適格機関投資家専用）	366,281,128	544,073	16.0
日本株リサーチアクティブファンド（適格機関投資家専用）	434,560,906	478,973	14.1
ブラックロック日本株式オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）	817,911,529	895,694	26.3
合 計	2,187,100,854	3,384,306	99.4

(注) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 3,384,306	% 99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22,341	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	3,406,647	100.0

(注) 評価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6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,406,647,181円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	22,340,469
投資信託受益証券(評価額)	3,384,306,498
未 収 利 息	214
(B) 負 債	1,676,206
未 払 解 約 金	106,060
未 払 信 託 報 酬	1,416,277
そ の 他 未 払 費 用	153,869
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,404,970,975
元 本	3,015,662,626
次 期 繰 越 損 益 金	389,308,349
(D) 受 益 権 総 口 数	3,015,662,626口
1万口当たり基準価額(C / D)	11,291円

〈注記事項〉

期首元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	3,043,628,080円
期中一部解約元本額	37,965,454円
1口当たり純資産額	11,291円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	58,471円
受 取 利 息	58,471
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	124,476,495
売 買 益	124,754,080
売 買 損	△ 277,585
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,661,778
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	121,873,188
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	267,435,161
(売 買 損 益 相 当 額)	(267,435,161)
(F) 計 (D + E)	389,308,349
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	389,308,349
追 加 信 託 差 損 益 金	267,435,161
(売 買 損 益 相 当 額)	(267,435,161)
分 配 準 備 積 立 金	121,873,188

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (57,140円)、費用控除後の有価証券等損益額 (121,816,048円)、および信託約款に規定する収益調整金 (267,435,161円) より分配対象収益は389,308,349円 (10,000口当たり1,290円) ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

One国内株オープンFⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）の運用状況

参考情報

当ファンドは、第1期決算日を迎えておりませんので、開示すべき情報はございません。

シュローダー日本ファンド（適格機関投資家専用）

《第3期》決算日2025年2月25日

[計算期間：2024年2月27日～2025年2月25日]

「シュローダー日本ファンド（適格機関投資家専用）」は、第3期の決算を行いました。
ここに、運用状況をご報告申し上げます。

運用会社：シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社	
運用方針	シュローダー日本マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の株式に投資し、信託財産の成長を目的として、積極的な運用を行います。運用にあたっては、TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとします。株式への投資にあたっては、企業業績、収益成長力、市場性、株価水準等を勘案し、中長期的に成長性の見込める銘柄を中心に投資を行います。株式等の実質組入比率については原則としてフルインベストメントで積極的な運用を行います。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			TOPIX [※] (東証株価指数、配当込み)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
(設定日) 2022年12月16日	円 10,000	円 —	% —	3,230.52	% —	% —	% —	百万円 1
1期 (2023年2月24日)	10,241	0	2.4	3,260.04	0.9	99.0	—	1,088
2期 (2024年2月26日)	13,731	0	34.1	4,494.35	37.9	99.6	0.1	1,356
3期 (2025年2月25日)	14,394	0	4.8	4,687.95	4.3	99.4	0.0	1,536

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。
(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので、株式組入比率および株式先物比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) 株式先物比率は、買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		TOPIX [※] (東証株価指数、配当込み)	I X [※] 騰落率	株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率				
(期首) 2024年2月26日	円 13,731	% —	4,494.35	% —	% 99.6	% 0.1
2月末	13,779	0.3	4,499.61	0.1	99.5	0.1
3月末	14,381	4.7	4,699.20	4.6	98.4	0.6
4月末	14,504	5.6	4,656.27	3.6	98.6	1.2
5月末	14,835	8.0	4,710.15	4.8	98.8	1.2
6月末	15,106	10.0	4,778.56	6.3	99.1	1.0
7月末	15,175	10.5	4,752.72	5.7	99.9	0.1
8月末	14,433	5.1	4,615.06	2.7	99.6	0.1
9月末	14,375	4.7	4,544.38	1.1	98.8	0.5
10月末	14,461	5.3	4,629.83	3.0	98.8	0.7
11月末	14,491	5.5	4,606.07	2.5	99.1	0.7
12月末	15,122	10.1	4,791.22	6.6	99.9	0.0
2025年1月末	14,794	7.7	4,797.95	6.8	100.0	0.0
(期末) 2025年2月25日	14,394	4.8	4,687.95	4.3	99.4	0.0

(注) 基準価額は1万円当たり。
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので、株式組入比率および株式先物比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) 株式先物比率は、買建比率－売建比率。

※当ファンドは、約款でTOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
TOPIX（東証株価指数）は、わが国株式市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数です。
また、TOPIX（東証株価指数）は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社が有しています。

○当期の運用経過

●基準価額の主な変動要因

期首13,731円でスタートした基準価額は、14,394円で期末を迎え、期首比4.8%の上昇となりました。
当期の前半は、日本株式市場全般に力強い上昇基調の途上にあり、主要株価指数が過去最高値を更新しました。期の半ばに上昇分を全て打ち消す急落とその後の急回復という変動の激しい展開を経て以降は、狭い範囲内での動きが続きましたが上昇して終わりました。基準価額も同様の推移を経て上昇しました。

●投資環境について

- ・当期は、日経平均株価が1989年末の史上最高値を更新した直後から始まっており、海外投資家による買いと堅調な企業業績を背景に上昇の勢いが2024年3月後半まで続きました。春闘における高い賃上げ率が確認されて日銀がマイナス金利政策の解除を決定したことは、デフレからの脱却を想起させ、波乱なく消化されました。
- ・3月下旬から4月後半にかけては米長期金利の上昇や中東情勢の悪化懸念から上昇一服となりました。
- ・4月下旬から7月中旬にかけては中東情勢の落ち着き、米長期金利の低下、円安継続などが下支えとなり、再び上昇局面に回帰しました。7月には日経平均株価が史上最高値を再度更新するとともに、TOPIXも1989年末に記録した史上最高値を上回りました。
- ・7月後半に入ると、円高の進行に伴い輸出関連銘柄が売られて下落に転じました。月末の31日には、日銀が国債買い入れの減額計画に加え政策金利の0.25%への引き上げを発表しました。
- ・8月に入ってから、日銀の追加利上げペースに対する警戒感や、米経済指標の軟化を受けて円高が加速、連れて日本株式市場は歴史的な急落を記録しました。8月5日の下落率や、それまでの3営業日累計の下落率は株式市場の歴史に照らしても最大級のものとなりました。翌日以降は自律的な反発により全面高の展開となり、9月初旬にかけて急速な反発を見せました。
- ・9月以降ドル円レートは再び円安方向へ振れ、米国株式市場は上昇基調に回帰しましたが、日本株式市場は狭い範囲で一進一退の展開となりました。
- ・10月の衆議院総選挙では与党が過半数割れとなりましたが、野党の政策協力を得るために財政拡張的な政策がとられるとの見方から、リスク回避の売り一色とはならず、買い戻しの動きが見られました。
- ・11月に入ると米大統領選挙におけるトランプ氏の勝利が一旦は好感されたものの、政策の不透明感に対する懸念や、日銀の追加利上げに対する警戒感が台頭しました。
- ・12月は円安の進行に加えてホンダと日産による経営統合に向けた協議入りのニュースやトヨタ自動車のROE（自己資本利益率）20%目標に関する報道もあり、年末にかけて輸送用機器セクターが大きく買われ相場の戻りを牽引しました。
- ・2025年に入るとトランプ米大統領による発言や政策発動を受けて様子見姿勢が広がりました。
- ・1月24日の金融政策決定会合で日銀が0.25%の追加利上げを行いました。その後さらなる追加利上げを織り込む動きが進展し、幅広い年限で国債利回りの上昇に拍車がかかりました。
- ・2月に入ると個別銘柄の株価パフォーマンスは明暗を分ける展開となりました。前半は四半期決算の内容を吟味する流れから始まり、期末にかけては関税引き上げ懸念、円高進行などから加工製造業が売られる一方で、ゲームやコンテンツ関連株が人気を集めました。
- ・セクター別では、上位3業種がその他製品、銀行業、非鉄金属で、下位3業種は輸送用機器、化学、鉄鋼となりました。

●ポートフォリオについて

- ・国内外で飲料用無菌充填ラインを中心に食品用プラントで豊富な受注残を抱え、採算改善も進展している澁谷工業を新たに組み入れました。
- ・ハイエンドスマートフォン向けやデータセンター向け需要の回復で高収益のオプトロニクス部門が業績拡大を牽引する日東電工の組入比率を引き上げました。
- ・乗用車用タイヤにおける高付加価値セグメントへの注力と、近年の複数のM&Aを通じて拡大した農業用タイヤ等オフハイウェイタイヤ事業の強化によって、業界平均を上回る成長性が期待されるものの、株価バリュエーション（価値評価）に十分に反映されていないと考えられる横浜ゴムを新たに組み入れました。
- ・主力の火災報知設備において国内のストックビジネスが順調に推移していることに加えて、海外でシステム販売の拡大による成長が期待できるホーチキを新たに組み入れました。
- ・期待されていた更年期障害治療薬の立ち上がりが想定以下であったことなどから中期的な利益成長率見通しが低下したアステラス製薬を売却しました。
- ・株価上昇によりバリュエーション面での魅力が低下した沖縄セルラー電話、リクルートホールディングスの組入比率を引き下げました。
- ・既存店売上のマイナス傾向が続き、決算内容も低調である一方で、当期の前半に株価が上昇基調で推移していたナフコを売却しました。

●当ファンドのベンチマークとの差異について

ベンチマークは期首に比べ4.3%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを0.5%上回る運用成果となりました。

(プラス要因)

- ・低P E R (株価収益率) や低P B R (株価純資産倍率) などの特徴を持つバリュー株に対するオーバーウェイト
- ・保険セクターのオーバーウェイト
- ・医薬品、食料品、陸運業などのディフェンシブセクターのアンダーウェイト
- ・投資家向け説明会で株主還元拡充方針について言及したT & Dホールディングスの株価が上昇したこと。
- ・主力の不動産管理事業を中心に安定的に収益基盤を拡充しているスターツコーポレーションの株価が上昇したこと。
- ・悲観的な市場予想に反して2024年3月期決算が計画の着地となったことや、懸念されていた海外事業の減損を発表したことで原材料出尽くしと捉えられたリログループの株価が上昇したこと。
- ・アンダーウェイトとしているトヨタ自動車の株価が下落したこと。

(マイナス要因)

- ・小型株のオーバーウェイト
- ・輸送用機器、化学セクターのオーバーウェイト
- ・銀行業セクターのアンダーウェイト
- ・パワーデバイスやバッテリー向け装置の受注見通しが悪化したアルパックの株価が下落したこと。
- ・期中に利益見通しを二度下方修正したS M Cの株価が下落したこと。
- ・骨髄線維症治療薬の開発中止とデュシェンヌ型筋ジストロフィー治療薬のフェーズ3試験失敗を発表した日本新薬の株価が下落したこと。
- ・非保有としていたソニーグループ、日立製作所の株価が上昇したこと。

●収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきます。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

当ファンドでは個別銘柄に対する調査に基づく中長期の業績見通しや株価の割安度などを重視した銘柄選択を行い、長期的なリターンを最大化することを意識した運用を行っています。基本戦略は成長性と割安さを兼ね備えた銘柄の発掘と長期保有です。

長期の成長性については、定量的なデータに加えて事業モデルの堅牢性や経営者の哲学など定性的な要素を加味して考察を加えます。また、企業の成長を長い時間軸で捉えるためには、過去に辿ってきた道筋を遡って検証することも重要です。そうした過程の中から企業の本質的な強みや弱みが浮き彫りになってくることがあります。

割安度については収益予測に基づいたP E Rを軸とした上で、様々な評価尺度や手法を参照し、多面的に判断するよう心掛けています。

また、市場平均を上回る成績を上げるためには、ポートフォリオ構築や銘柄選択、売買タイミングなどに関して、市場で支配的な考え方から距離を置き、独自性を追求することも肝要だと考えます。

第二次トランプ政権発足以降、連日のように政策変更や新方針などが報じられています。長い月日をかけて形成された国際秩序や、自由貿易を前提とした最適地生産に基づくグローバルサプライチェーンなどが、朝令暮改のように覆されていく有様にはあらためて驚かされます。第一次トランプ政権時には米中貿易戦争にまつわる関税引き上げの応酬や貿易上の取引制限の発動などを受けて、影響を受ける企業はどこか？そのインパクトは？などの情報が錯綜し、株価が大きく動く局面を経験しました。今回は二回目となるので展開が予想しやすい面はあるものの、矛先が中国に留まらずカナダやメキシコ、或いは欧州、場合によっては日本へも対象国が広がりを見せ、品目についても半導体や鉄鋼、農産物などに留まらず自動車や医薬品などへも飛び火する様相を呈しています。関税の適用や大幅引き上げによる米国経済自体や米国向け輸出企業に対するマイナス影響が懸念されますが、施行直前で撤回されたり条件が変更されることも多いため予見可能性を損なっていることも問題です。企業行動においては関税や規制の影響を回避するために先行して在庫確保に動いたり、設備投資の意思決定を先送りするなど既に様々な影響が出始めていると考えられます。

そうした環境下で投資家層も神経質になっていることから投資方針の再点検が行われている最中かと想像します。政治レジームの転換や不確実性の増大によって、資本市場においても過去数年支配的だった基調が転換したり、これまで重視されなかった側面が脚光を浴びるといったような変化が起こりやすい局面に差し掛かっているかもしれません。一般的には一定期間継続している既存の支配的なトレンドについては延長を予想する向きが多数派を形成します。それは人間の心理的特性に基づくことであると共に、実際にトレンド転換を言い当てること、特にタイミングを捉えることが難しいことを反映しているようにも思われます。裏を返せば大多数がトレンド継続を確信している状況下では、正答確率は低くとも当たると利得の大きい、言い換えれば期待値が大きい投資機会が広がっていると考えられると思います。現在の状況に照らすと具体的には米国経済、株式、米ドル一強時代の綻び、マグニフィセント・セブンと称される特定少数銘柄への一極集中の是正の可能性などが挙げられます。日本株に関係の深い文脈では円安恩恵銘柄から円高恩恵銘柄への資金シフト、景気敏感株からディフェンシブ株へのセクターローテーション、大型株主導の展開から中小型株見直し機運の醸成への変化などが思い当たります。こうしたダイナミックなトレンド転換が起こる可能性に目配りをすると同時に、これまで支配的な投資テーマやトレンドの中で投資家の再点検の末に残ったものについてはトレンドの強化や再加速といった流れに繋がるケースも時折見られるため注意が必要だと考えています。ポートフォリオとしては突然の政策変更などの影響を受けにくいバランスの取れたものを志向しつつ、市場に変化の兆候が現れていないか観察していく構えです。

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	111円 (104)	0.757% (0.713)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(販売会社)	(2)	(0.011)	
(受託会社)	(5)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	3	0.021	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(3)	(0.021)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用 (監査費用) (印刷費用) (その他)	4 (2) (2) (0)	0.028 (0.011) (0.017) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・その他は、金銭信託手数料等
合計	118	0.806	
期中の平均基準価額は、14,621円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2024年 2 月27日～2025年 2 月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設		解	
	口	数	口	数
シュローダー日本マザーファンド		千口		千口
		37,583		19,688

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年 2 月27日～2025年 2 月25日)

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
	シュローダー日本マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	32,850,781千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	80,335,090千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.40

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 2 月27日～2025年 2 月25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2月25日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期		期末
	口数	口数	評価額	口数
シュローダー日本マザーファンド	249,081	266,977	1,542,086	

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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25日現在)

項目	当期	期末
	評価額	比率
シュローダー日本マザーファンド	1,542,086	100.0
投資信託財産総額	1,542,086	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月25日現在)

項目	当期	期末
(A) 資産	1,542,086,554円	
シュローダー日本マザーファンド(評価額)	1,542,086,554	
(B) 負債	5,622,036	
未払信託報酬	5,425,347	
その他未払費用	196,689	
(C) 純資産総額(A－B)	1,536,464,518	
元本	1,067,467,148	
次期繰越損益金	468,997,370	
(D) 受益権総口数	1,067,467,148口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,394円	

【元本増減】

期首元本額	988,213,543円
期中追加設定元本額	150,577,468円
期中一部解約元本額	71,323,853円

○損益の状況 (2024年2月27日～2025年2月25日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	67,849,856円
売	72,167,752
買	△ 4,317,896
(B) 信託報酬等	△ 11,021,828
(C) 当期損益金(A＋B)	56,828,028
(D) 前期繰越損益金	364,629,077
(E) 追加信託差損益金	47,540,265
(配当等相当額)	(59,725,537)
(売買損益相当額)	(△ 12,185,272)
(F) 計(C＋D＋E)	468,997,370
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	468,997,370
追加信託差損益金	47,540,265
(配当等相当額)	(59,815,304)
(売買損益相当額)	(△ 12,275,039)
分配準備積立金	421,457,105

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

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

(注) 損益の状況の中で(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をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,186,929円)、費用控除後の有価証券等損益額(25,641,099円)、信託約款に規定する収益調整金(59,815,304円)および分配準備積立金(364,629,077円)より分配対象収益は481,272,409円(10,000口当たり4,508円)ですが、当期に分配した金額はありません。

シュローダー日本マザーファンド

《第24期》決算日2025年 2 月25日

[計算期間：2024年 2 月27日～2025年 2 月25日]

○当ファンドの仕組み

運用方針	信託財産の成長を目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の株式とします。
主な投資制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首54,680円でスタートした基準価額は、57,761円で期末を迎え、期首比5.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数、配当込み）は、4.3%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを1.3%上回りました。

（プラス要因）

- ・低PER（株価収益率）や低PBR（株価純資産倍率）などの特徴を持つバリュー株に対するオーバーウェイト
- ・保険セクターのオーバーウェイト
- ・医薬品、食料品、陸運業などのディフェンシブセクターのアンダーウェイト
- ・投資家向け説明会で株主還元拡充方針について言及したT&Dホールディングスの株価が上昇したこと。
- ・主力の不動産管理事業を中心に安定的に収益基盤を拡充しているスターツコーポレーションの株価が上昇したこと。
- ・悲観的な市場予想に反して2024年3月期決算が計画戦の着地となったことや、懸念されていた海外事業の減損を発表したことで悪材料出尽くしと捉えられたリログループの株価が上昇したこと。
- ・アンダーウェイトとしているトヨタ自動車の株価が下落したこと。

（マイナス要因）

- ・小型株のオーバーウェイト
- ・輸送用機器、化学セクターのオーバーウェイト
- ・銀行業セクターのアンダーウェイト
- ・パワーデバイスやバッテリー向け装置の受注見通しが悪化したアルバックの株価が下落したこと。
- ・期中に利益見通しを二度下方修正したSMCの株価が下落したこと。
- ・骨髄線維症治療薬の開発中止とデュシェンヌ型筋ジストロフィー治療薬のフェーズ3試験失敗を発表した日本新薬の株価が下落したこと。
- ・非保有としていたソニーグループ、日立製作所の株価が上昇したこと。

※当ファンドは、約款でTOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
TOPIX（東証株価指数）は、わが国株式市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数です。
また、TOPIX（東証株価指数）は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社が有しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 2 月27日～2025年 2 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	12	0.021	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(12)	(0.021)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(b) そ の 他 費 用	0	0.000	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・その他は、金銭信託手数料等
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	12	0.021	
期中の平均基準価額は、58,430円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年 2 月27日～2025年 2 月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 4,895 (3,431)	千円 12,781,794 ()	千株 7,043	千円 20,068,987

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。
(注) ()内は株式分割、予約権行使、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。

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 2,596	百万円 2,718	百万円 —	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2025年2月25日現在)

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 (2.6%)			
長谷工コーポレーション	316.7	159.7	314,449
五洋建設	486.3	—	—
住友林業	217.5	172.9	775,456
エクシオグループ	167.4	222	386,946
太平電業	—	103.5	496,282
食料品 (0.5%)			
ブリマハム	277.8	171.2	368,251
パルプ・紙 (0.6%)			
トーモク	195.1	192.5	449,487
化学 (10.1%)			
エア・ウォーター	630.4	667.2	1,258,339
四国化成ホールディングス	466.7	412	778,680
旭有機材	—	58.9	227,943
リケンテクノス	—	384.5	394,112
日油	83.9	322.4	675,428
エスケー化研	99.5	85.6	790,944
上村工業	148.7	177.7	1,848,080
日東電工	29.2	413.1	1,228,352
ZACROS	33.9	107.4	439,266
医薬品 (1.4%)			
アステラス製薬	626.9	—	—
日本新薬	204.3	—	—
ペプチドリーム	394.3	520.9	1,052,218
石油・石炭製品 (1.1%)			
ENEOSホールディングス	992.3	1,022.1	831,376
ゴム製品 (2.1%)			
横浜ゴム	—	200	678,400
ブリヂストン	100	—	—
ニッタ	203.7	175.1	626,858
バンドー化学	178.2	160.8	271,752
ガラス・土石製品 (2.3%)			
黒崎播磨	51.4	165.3	423,994
ニチアス	411.8	295.7	1,333,902
ニチハ	95.8	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉄鋼 (0.8%)			
東京製鐵	417.6	397.7	631,945
金属製品 (2.6%)			
トーカロ	625.4	592.6	1,028,753
東プレ	309	547.4	971,635
機械 (7.0%)			
アマダ	395.3	—	—
F U J I	249.9	232.6	516,255
オプトラン	425.3	472.4	804,969
SMC	18.9	18.1	1,020,116
澁谷工業	28.1	231.4	754,364
竹内製作所	286.2	209.1	1,131,231
T P R	181.7	271.8	620,519
イーグル工業	326.5	216.1	432,848
電気機器 (6.9%)			
ブラザー工業	229.9	183.3	483,362
ミネベアミツミ	330.7	246.7	581,225
アルパック	111.3	138.2	775,854
ホーチキ	—	294.4	717,158
TDK	138.5	589	968,316
アオイ電子	138.4	102.3	213,295
エスベック	132.8	248.2	573,838
OBARA GROUP	161.4	145.8	496,449
イリソ電子工業	136.2	89.7	243,804
カシオ計算機	92.4	—	—
小糸製作所	85.5	—	—
東京エレクトロン	9.6	7.9	191,180
輸送用機器 (10.7%)			
豊田自動織機	170.5	128.1	1,637,758
モリタホールディングス	172.2	332.4	690,062
いすゞ自動車	540.2	277.1	553,507
トヨタ自動車	351.2	315.1	854,078
武蔵精密工業	242.3	297.3	768,223
アイシン	99.2	328.3	574,196
スズキ	234.1	914.5	1,681,308

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヤマハ発動機	565.7	597.9	745,282
ハイレックスコーポレーション	384.2	282.8	445,410
日本精機	146.1	105.6	112,041
精密機器 (2.0%)			
ナカニシ	425	346.2	732,905
東京精密	67.5	86.4	762,566
その他製品 (1.0%)			
フジシールインターナショナル	—	158.6	418,862
オカムラ	151.7	167.9	329,923
陸運業 (1.2%)			
東海旅客鉄道	87.8	—	—
東京地下鉄	—	38.7	69,350
ハマキョウレックス	83.8	179.1	225,128
山九	125.7	107.9	646,105
情報・通信業 (7.5%)			
三菱総合研究所	54.4	—	—
ネクソン	490.7	573	1,195,278
S R Aホールディングス	144.2	145.7	634,523
大塚商会	210	336	1,188,432
中部日本放送	392	320.3	211,398
K D D I	226.9	169.6	830,192
沖縄セルラー電話	324.3	118.5	497,700
GMOインターネットグループ	—	180.7	518,609
D T S	152.9	56.9	236,419
ミロク情報サービス	158.7	187.8	338,603
卸売業 (6.3%)			
シップヘルスケアホールディングス	97	103.9	201,306
伊藤忠商事	377.2	275.7	1,806,110
三井物産	178.9	258.6	735,458
阪和興業	133.2	108.7	538,065
稲畑産業	55.1	50.1	156,061
トラスコ中山	121.7	275.7	543,956
因幡電機産業	215.7	205.7	791,327
小売業 (6.4%)			
サンエー	100.3	266.5	789,106

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エービーシー・マート	488.4	465.5	1,362,518
パルグループホールディングス	101.3	296.3	920,011
ナフコ	240.3	—	—
クリエイトSDホールディングス	119.8	103.7	292,019
ベルク	212.5	228.4	1,489,168
銀行業 (7.5%)			
三井住友フィナンシャルグループ	365.2	895.3	3,463,915
武蔵野銀行	96.6	220.1	691,114
ふくおかフィナンシャルグループ	370.7	378.6	1,532,572
保険業 (7.0%)			
第一生命ホールディングス	42.8	—	—
東京海上ホールディングス	495.2	321.4	1,653,281
T & Dホールディングス	990.3	1,136.2	3,656,291
その他金融業 (3.7%)			
全国保証	145.3	128.7	707,077
オリックス	694	643.6	1,971,990
イー・ギランティ	33.8	50.3	88,276
不動産業 (4.2%)			
オープンハウスグループ	34.3	32.6	172,128
パーク 2 4	94	176.6	355,849
住友不動産	140.9	125.8	644,599
スターツコーポレーション	461.9	423.2	1,682,220
日神グループホールディングス	691.6	543.5	290,772
サービス業 (4.5%)			
ツカダ・グローバルホールディング	191.8	155.7	86,724
リクルートホールディングス	98.3	13.6	123,923
リログループ	931.5	827.1	1,541,300
ニシオホールディングス	241.3	238.2	988,530
トーカイ	366.6	326.6	666,590
合 計	株 数 ・ 金 額	26,171	27,453
	銘柄数<比率>	102	98
			<99.0%>

(注) 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) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	T O P I X	百万円	百万円
			27	—

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年2月25日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	75,647,776	98.9
コール・ローン等、その他	850,283	1.1
投資信託財産総額	76,498,059	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	76,498,059,064
コール・ローン等	505,452,482
株式(評価額)	75,647,776,390
未収入金	216,671,137
未収配当金	126,717,100
未収利息	4,846
差入委託証拠金	1,437,109
(B) 負債	121,633,376
未払金	38,690,778
未払解約金	82,942,598
(C) 純資産総額(A－B)	76,376,425,688
元本	13,222,834,246
次期繰越損益金	63,153,591,442
(D) 受益権総口数	13,222,834,246口
1万口当たり基準価額(C／D)	57,761円

[元本増減]

期首元本額	14,853,373,858円
期中追加設定元本額	824,612,117円
期中一部解約元本額	2,455,151,729円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー日本ファンド(野村SMA・EW向け)	1,955,099,560円
シュローダー日本ファンド	808,710,819円
シュローダー日本ファンド(野村SMA向け)	966,961,981円
シュローダー日本ファンドVA(適格機関投資家専用)	5,102,634,998円
シュローダー日本ファンド(確定拠出年金向け)	3,578,119,695円
シュローダー日本ファンドPFオポチュニティ(適格機関投資家専用)	544,330,071円
シュローダー日本ファンド(適格機関投資家専用)	266,977,122円

○損益の状況 (2024年2月27日～2025年2月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,178,829,884
受取配当金	2,178,593,055
受取利息	226,087
その他収益金	18,161
支払利息	△ 7,419
(B) 有価証券売買損益	2,306,702,721
売買益	8,126,457,439
売買損	△ 5,819,754,718
(C) 先物取引等取引損益	42,568,901
取引益	52,525,317
取引損	△ 9,956,416
(D) 保管費用等	△ 16,011
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	4,528,085,495
(F) 前期繰越損益金	66,365,562,490
(G) 追加信託差損益金	3,911,307,540
(H) 解約差損益金	△11,651,364,083
(I) 計(E＋F＋G＋H)	63,153,591,442
次期繰越損益金(I)	63,153,591,442

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

(注) 損益の状況の中で(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) 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。

ブラックロック
日本株式オープン(FOFs用)
(適格機関投資家専用)

第1期 運用報告書(全体版)
(決算日:2025年3月17日)

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／国内／株式	
信 託 期 間	無期限です。(設定日:2024年9月12日)	
決 算 日	3月15日(ただし休業日の場合は翌営業日)	
運 用 方 針	わが国の株式を主要投資対象に、東証株価指数(TOPIX)(配当込み)をベンチマークとし、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。	
主要運用対象	子投資信託	【ブラックロック日本株式オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)】 日本株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	親投資信託	【日本株式マザーファンド】 わが国の株式を主要投資対象とし、企業の収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して選定した銘柄に分散投資します。
組 入 制 限	子投資信託	親投資信託への投資割合には制限を設けません。
	親投資信託	株式以外の資産への投資は、原則として信託財産総額の50%未満とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。
分 配 方 針	年1回の毎決算時(原則として3月15日。休業日の場合は翌営業日。)に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買損益(繰越欠損補填後、評価損益を含みます。)等の全額を分配対象額の範囲として分配を行います。分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、当ファンドは上記の通り決算を行いましたので、
期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ブラックロック・ジャパン株式会社

〒100-8217 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

運用報告書に関するお問合わせ先

電話番号: 03-6703-4300

(受付時間 営業日の9:00~17:00)

ホームページアドレス

www.blackrock.com/jp/

CONTENTS

子投資信託(決算日:2025年3月17日)
「ブラックロック日本株式オープン(FOFs用)
(適格機関投資家専用)」

- ◇ 基準価額の推移
- ◇ 運用担当者コメント
- ◇ ファンド状況
- ◇ 資産状況

親投資信託(決算日:2025年3月17日)
「日本株式マザーファンド」

- ◇ 基準価額の推移
- ◇ 運用担当者コメント
- ◇ ファンド状況
- ◇ 運用内容
- ◇ 資産状況

◇基準価額の推移

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) 東証株価指数(TOPIX)		株 組 比 率	式 入 等	株式 組 比	株式先物 組 入 率	投資証券 組 入 率	純 資 産
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	(配当込み)	期 中 騰落率						
(設 定 日)	円	円	%		%		%	%	%	%	百万円
2024年9月12日	10,000	—	—	4,305.50	—	—	—	—	—	—	10
1期(2025年3月17日)	10,691	0	6.9	4,730.00	9.9	97.5	—	—	—	—	433

- (注1) 設定日の基準価額は設定時の価額、純資産総額は設定元本を表示しております。
- (注2) 基準価額は1万円当り。
- (注3) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。
- (注4) 株式先物組入比率＝買建比率－売建比率。
- (注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「株式先物組入比率」、「投資証券組入比率」は実質組入比率を記載しています。
- (注6) 東証株価指数(TOPIX)は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有する我が国を代表する指数です。東証株価指数(TOPIX)の指数値および東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数(TOPIX)に関するすべての権利・ノウハウおよび東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証株価指数(TOPIX)の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。
- (注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

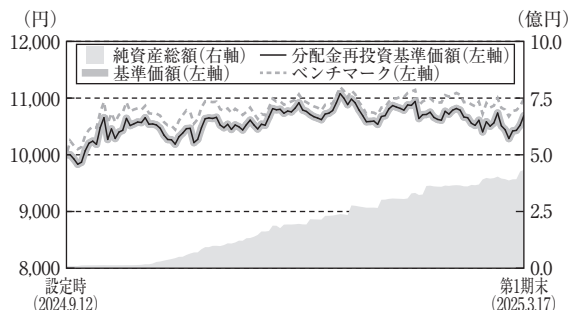
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) 東証株価指数(TOPIX)		株式組入 比 率 等	株式先物 組入比率	投資証券 組入比率
		騰落率	(配当込み)	騰落率			
(設 定 日)	円	%		%	%	%	%
2024年9月12日	10,000	—	4,305.50	—	—	—	—
9月末	10,271	2.7	4,544.38	5.5	98.0	—	—
10月末	10,467	4.7	4,629.83	7.5	97.5	—	—
11月末	10,522	5.2	4,606.07	7.0	96.9	—	—
12月末	10,998	10.0	4,791.22	11.3	99.0	—	—
2025年1月末	10,941	9.4	4,797.95	11.4	98.1	—	—
2月末	10,405	4.1	4,616.34	7.2	97.9	—	—
(期 末)							
2025年3月17日	10,691	6.9	4,730.00	9.9	97.5	—	—

- (注1) 設定日の基準価額は設定時の価額。
- (注2) 基準価額は1万円当り。騰落率は設定日比。
- (注3) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。
- (注4) 株式先物組入比率＝買建比率－売建比率。
- (注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「株式先物組入比率」、「投資証券組入比率」は実質組入比率を記載しています。
- (注6) 東証株価指数(TOPIX)は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有する我が国を代表する指数です。東証株価指数(TOPIX)の指数値および東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数(TOPIX)に関するすべての権利・ノウハウおよび東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証株価指数(TOPIX)の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

■当期中の基準価額等の推移について

(第1期：2024年9月12日～2025年3月17日)



第1期首：10,000 円

第1期末：10,691 円 (既払分配金 0 円)

騰落率：6.9% (分配金再投資ベース)

- * 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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。
- * 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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- * ベンチマークは、東証株価指数(TOPIX) (配当込み)です。
- * 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、設定時の基準価額に合わせて指数化しています。
- * 設定日の基準価額は設定時の価額を表示しております。

◇運用担当者コメント

投資環境について

当期(2024年9月12日から2025年3月17日)、東証株価指数(TOPIX) (配当込み)は9.9%上昇しました。

期初から年末にかけては、8月の歴史的な大幅調整から回復する形で上昇しました。9月は、中旬に自民党総裁選での高市氏の当選を期待した株高となりましたが、下旬は石破氏の当選が確定し株価が調整しました。10月は、堅調な景気指標や大統領選挙におけるトランプ氏の勝利への期待などを受け米国株が上昇したこと、米国長期金利が上昇し円安が進んだことを背景に株価が底堅く推移しました。11月は、トランプ氏の発言等から関税強化策への懸念が高まり株価は軟調に推移しました。12月は経営統合や大型自社株買いなどを発表した自動車関連株が市場をけん引し株価

が上昇しました。2025年に入ってからレンジ相場が続きました。1月は、米国新政権によるAI投資促進への期待から買われる局面もありましたが、下旬に中国DeepSeek社による開発費の低い生成AIモデル発表を受け半導体・データセンター関連株が売られボラティリティが高まりました。2月は、米国による関税懸念や日米金利差縮小を受けた円高を背景に株価は軟調でした。期末にかけては、その他市場に大きく出遅れている日本株を買い戻す動きもありました。

ポートフォリオについて

<当ファンド>

当期、「日本株式マザーファンド」を高位に組入れた運用を行いました。

<日本株式マザーファンド>

当ファンドでは、銘柄選別を行う上で、ファンダメンタルズおよびバリュエーションを加味しながら、企業の稼ぐ力を示すキャッシュフロー投資利益率(CFROI)の推移などに注目しました。また、今後の業績回復が見込まれる銘柄を新規で組入れる一方で、業績拡大や将来の収益改善期待などを織り込む形で株価が上昇した銘柄群などを売却しました。

(主なプラス要因)

- ・ トランプ大統領が各国に防衛力増強を迫っていることから防衛事業の更なる成長が意識され株価が大きく上昇した「川崎重工業」、国内金利上昇を背景に資本効率の改善への期待がもう一段高まった「三菱UFJフィナンシャル・グループ」、ゲーム事業の収益が改善し評価が高まった「ソニー」などの銘柄を保有していたこと。

(主なマイナス要因)

- ・ 資本効率の改善への期待がもう一段高まった「みずほフィナンシャルグループ」や防衛事業の更な

る成長が意識され株価が大きく上昇した「三菱重工」を保有していなかったこと、「DeepSeekショック」で半導体関連株が売られ連れ安となった「東京エレクトロン」を保有していたこと。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額の期中騰落率は+6.9%となりました。当期、「日本株式マザーファンド」が上昇したことが、当ファンドの上昇要因となりました。

なお、当ファンドの設定日当日、マザーファンドが前日比+2.6%上昇しましたが、マザーファンドの組入れ前であったため、マザーファンドの期中の上昇率と比較して、当ファンドの上昇率は抑えられたものとなりました。

■組入ファンドの当期間中の騰落率

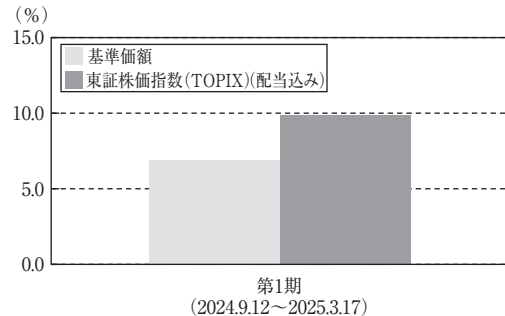
組入ファンド	騰落率
日本株式マザーファンド	10.0%

ベンチマークとの差異について

当期、当ファンドの基準価額の騰落率は+6.9%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の騰落率は+9.9%となりました。

主に業種配分効果がプラスに影響し、銘柄選択効果はマイナスに寄与しました。また、当ファンドの設定日当日、ベンチマークが前日比+2.4%となるなど国内株式市場が上昇しましたが、設定日当日はマザーファンドの組入れ前であったため、この上昇の恩恵を受けられなかったことも、マイナス要因となりました。

■基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)



分配金について

収益分配金は基準価額水準、市場動向等を勘案して見送りとさせていただきます。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期
	2024年9月12日 ～ 2025年3月17日
当期分配金(税込み)	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	691

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針について

<当ファンド>

引き続き、当ファンドでは日本株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れた運用を行う方針です。

<日本株式マザーファンド>

株式市場は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ実施を織り込む形で上昇してきました。日本固有の材料としては、企業の資本効率性改善に向けた積極的な取り組み、1990年代から続いてきたデフレからの脱却への期待、日銀の相対的な緩和姿勢継続などが株価のサポート材料となりました。一方で、引き続き主要各国でインフレや金利、地政学リスクが潜在的に高止まりすることに伴う実体経済への影響を注視しています。

当ファンドでは、日銀の金融政策転換やデフレ脱却により恩恵を受ける業種や、今後資本効率改善が見込まれる銘柄群に注目しています。日本国内は引き続き出生率低下・人口減少が見込まれる中で、高付加価値な財・サービスを提供し強い価格決定力を有する企業やニッチな領域でグローバルにシェアを拡大すると予想する企業、医療やITなどの成長領域で業績を拡大する企業に投資していきます。各企業の低炭素移行に向けた準備についての考え方や取り組みも銘柄選択の重要な項目になります。当ファンドでは、ファンダメンタルズ分析を行い、成長性やバリュエーションを加味しながら、企業の「稼ぐ力」を示すCFROIの水準と傾向、総投下資本利益率（ROIC）の水準が資本コストを上回っているか、あるいは構造改革などによってCFROIやROICが改善しているかなどに注目しています。

◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

項目	第1期 (2024.9.12 ~ 2025.3.17)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	22	0.211	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,580円です。
(投信会社)	(21)	(0.197)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(0)	(0.003)	販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの 管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(1)	(0.011)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	16	0.152	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)	(16)	(0.152)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	—	—	有価証券取引税=期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
			有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (監査費用)	6 (6)	0.054 (0.054)	その他費用=期中のその他費用／期中の平均受益権口数
			監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	44	0.417	

(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、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当りのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2024年9月12日から2025年3月17日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 121,678	千円 439,645	千口 2,931	千円 10,797

(注) 単位未満は切捨て。

■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(2024年9月12日から2025年3月17日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	7,054,074 千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,011,442 千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.75

(注1) (b)は親投資信託の各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況(2024年9月12日から2025年3月17日まで)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

(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項に規定される利害関係人です。

■自社による当ファンドの設定・解約状況(2024年9月12日から2025年3月17日まで)

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 0	百万円 10	百万円 0	当初設定時における取得とその処分

■組入資産の明細

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 118,747	千円 433,916

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権総口数は1,180,369千口です。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 433,916	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	-	-
投 資 信 託 財 産 総 額	433,916	100.0

(注1) 外貨建資産の組入はありません。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	433,916,390 円
日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	433,916,390
(B) 負 債	513,028
未 払 信 託 報 酬	405,046
そ の 他 未 払 費 用	107,982
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	433,403,362
元 本	405,380,457
次 期 繰 越 損 益 金	28,022,905
(D) 受 益 権 総 口 数	405,380,457 口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	10,691 円

(注記事項)

設定元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	405,383,836円
期中一部解約元本額	10,003,379円

■損益の状況

自2024年9月12日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,715,133 円
売 買 益	5,068,989
売 買 損	△ 353,856
(B) 信 託 報 酬 等	△ 513,028
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	4,202,105
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金 (売 買 損 益 相 当 額)	(23,820,800)
(E) 合 計 (C + D)	28,022,905
次 期 繰 越 損 益 金 (E)	28,022,905
追 加 信 託 差 損 益 金	23,820,800
(配 当 等 相 当 額)	(188,623)
(売 買 損 益 相 当 額)	(23,632,177)
分 配 準 備 積 立 金	4,202,105

(注1) 損益の状況の中で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) 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

■当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

(注) 第1期計算期末における、費用控除後の配当等収益(559,539円)、費用控除及び繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(3,642,566円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(23,632,177円)、収益調整金(その他収益調整金)(188,623円)、分配準備積立金(0円)により、分配対象収益は28,022,905円となりましたが、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、当期は分配を見合わせました。なお留保金につきましては、引き続き元本部分と同一の運用をしていきます。

運用報告書

第27期(決算日 2025年3月17日)
計算期間(2024年3月16日～2025年3月17日)

日本株式マザーファンド

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

決 算 日	3月15日(原則)
運 用 方 針	わが国の株式を主要投資対象に、東証株価指数(TOPIX)(配当込み)をベンチマークとし、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とし、企業の収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して選定した銘柄に分散投資します。
組 入 制 限	株式以外の資産への投資は、原則として信託財産総額の50%未満とします。 外貨建資産への投資割合は信託財産の純資産総額の50%以下とします。

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベンチマーク) 東証株価指数(TOPIX)		株 組 比 率	式 入 等	株式先物 組 入 率	投資証券 組 入 率	純 資 産
		期 中 騰落率	(配当込み)	期 中 騰落率					
	円	%		%	%		%	%	百万円
23期(2021年3月15日)	22,422	60.1	3,181.32	59.2	97.6	—	—	—	3,564
24期(2022年3月15日)	20,938	△ 6.6	2,951.70	△ 7.2	96.0	—	—	—	3,031
25期(2023年3月15日)	23,428	11.9	3,214.73	8.9	96.1	—	—	—	3,130
26期(2024年3月15日)	34,332	46.5	4,491.32	39.7	97.3	—	—	—	3,904
27期(2025年3月17日)	36,541	6.4	4,730.00	5.3	97.3	—	—	—	4,313

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注4) 2022年6月11日に、当ファンドのベンチマークを「東証株価指数(TOPIX)」より「東証株価指数(TOPIX)(配当込み)」に変更しました。このため、ベンチマークのデータは、設定時から2022年6月10日までの期間は「東証株価指数(TOPIX)」の指数値に基づき、2022年6月11日以降については「東証株価指数(TOPIX)(配当込み)」の指数値に基づき記載しております。

(注5) 東証株価指数(TOPIX)は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有する我が国を代表する指数です。東証株価指数(TOPIX)の指数値および東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数(TOPIX)に関するすべての権利・ノウハウおよび東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証株価指数(TOPIX)の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) 東証株価指数(TOPIX)		株式組入 比 率 等	株式先物 組入比率	投資証券 組入比率
		騰落率	(配当込み)	騰落率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2024年3月15日	34,332	—	4,491.32	—	97.3	—	—
3月末	36,087	5.1	4,699.20	4.6	97.4	—	—
4月末	36,111	5.2	4,656.27	3.7	97.1	—	—
5月末	37,169	8.3	4,710.15	4.9	97.6	—	—
6月末	37,491	9.2	4,778.56	6.4	98.1	—	—
7月末	37,246	8.5	4,752.72	5.8	98.3	—	—
8月末	35,791	4.2	4,615.06	2.8	97.2	—	—
9月末	35,021	2.0	4,544.38	1.2	97.9	—	—
10月末	35,704	4.0	4,629.83	3.1	97.5	—	—
11月末	35,906	4.6	4,606.07	2.6	96.9	—	—
12月末	37,549	9.4	4,791.22	6.7	98.9	—	—
2025年1月末	37,371	8.9	4,797.95	6.8	98.1	—	—
2月末	35,554	3.6	4,616.34	2.8	97.8	—	—
(期 末)							
2025年3月17日	36,541	6.4	4,730.00	5.3	97.3	—	—

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注4) 東証株価指数(TOPIX)は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有する我が国を代表する指数です。東証株価指数(TOPIX)の指数値および東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数(TOPIX)に関するすべての権利・ノウハウおよび東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証株価指数(TOPIX)の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

■基準価額の推移



(注1) 前期末を100とした指数値を使用しています。

(注2) ベンチマークは東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) です。

◇運用担当者コメント

通期で当ファンドの基準価額は6.4%上昇し、ベンチマークである東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は5.3%上昇しました。

上半期 (2024年3月16日から2024年9月17日まで) 投資環境について

当期 (2024年3月16日から2024年9月17日)、東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は3.2%下落しました。3-6月は日米の金融政策の見通しの変化に一喜一憂する展開となりました。3月は、日銀がマイナス金利解除を発表したものの当面の間は緩和的金融環境が維持されるとの見方から株価が上昇しました。4月は、米連邦準備制度理事会 (FRB) 高官の年内利下げに対する慎重姿勢や中東情勢の緊迫化が嫌気され米国株式とともに調整しました。5月は、企業決算で好業績や積極的な株主還元策を発表した企業を中心に株価が上昇しました。6月は、円高進行が嫌気される局面もありましたが円金利上昇に伴い金融株の上昇がけん引しました。7月以降は、円高や米国の景気悪化懸念が重石となり株価が調整しました。7月末に日銀が政策金利引き上げおよび国債買入減額計画を発表し急速に円高が進んだこと、米国の雇用統計が軟化し景気後退懸念が広がったことを背景に、8月上旬は歴史的な調整幅となりました。その後、日銀高官による緩和的発言

により円高に歯止めがかかったこと、米国経済指標が改善し景気後退懸念が後退したことなどを背景に急反発しましたが、期末にかけては円高トレンドが継続したこともあり上値が重い展開になりました。

ポートフォリオについて

当ファンドでは、銘柄選別を行う上で、ファンダメンタルズおよびバリュエーションを加味しながら、企業の稼ぐ力を示すキャッシュフロー投資利益率 (CFROI) の推移などに注目しました。また、今後の業績回復が見込まれる銘柄を新規で組み入れる一方で、業績拡大や将来の収益改善期待などを織り込む形で株価が上昇した銘柄群などを売却しました。

(主なプラス要因)

- ・ 米国におけるHR Tech事業の事業環境の好転への期待や自社株買いの発表などを受け株価が堅調に推移した「リクルートホールディングス」、国内のITサービス事業や電力設備関連事業の好調な業績が継続し一段と評価が高まった「日立製作所」、電力需要の拡大や電力会社各社による送電網増強の姿勢を受けて事業環境の改善が確認された「SWCC」などの銘柄を保有していたこと。

(主なマイナス要因)

- ・ 中国を中心に市場全体の需給が悪化し生産稼働率が大幅に悪化したことなどを背景に株価が軟調に推移した「SMC」、自動車メーカーの減産や円高進行を背景に業績への期待が低下した「デンソー」、「本田技研工業」などの銘柄を保有していたこと。

ベンチマークとの差異について

当期、当ファンドの基準価額の騰落率は-2.3%となり、ベンチマークの騰落率は-3.2%となりました。主に業種配分効果がマイナスに影響し、銘柄選択効果はプラスに寄与しました。

下半期(2024年9月18日から2025年3月17日まで) 投資環境について

当期(2024年9月18日から2025年3月17日)、東証株価指数(TOPIX)(配当込み)は8.8%上昇しました。

期初から年末にかけては、8月の歴史的な大幅調整から回復する形で上昇しました。9月は、中旬に自民党総裁選での高市氏の当選を期待した株高となりましたが、下旬は石破氏の当選が確定し株価が調整しました。10月は、堅調な景気指標や大統領選挙におけるトランプ氏の勝利への期待などを受け米国株が上昇したこと、米国長期金利が上昇し円安が進んだことを背景に株価が底堅く推移しました。11月は、トランプ氏の発言等から関税強化策への懸念が高まり株価は軟調に推移しました。12月は経営統合や大型自社株買いなどを発表した自動車関連株が市場をけん引し株価が上昇しました。2025年に入ってからレンジ相場が続きました。1月は、米国新政権によるAI投資促進への期待から買われる局面もありましたが、下旬に中国DeepSeek社による開発費の低い生成AIモデル発表を受け半導体・データセンター関連株が売られボラティリティが高まりました。2月は、米国による関税懸念や日米金利差縮小を受けた円高を背景に株価は軟調でした。期末にかけては、その他市場に大きく出遅れている日本株を買い戻す動きもありました。

ポートフォリオについて

当ファンドでは、銘柄選別を行う上で、ファンダメンタルズおよびバリュエーションを加味しながら、企業の稼ぐ力を示すキャッシュフロー投資利益率(CFROI)の推移などに注目しました。また、今後の業績回復が見込まれる銘柄を新規で組入れる一方で、業績拡大や将来の収益改善期待などを織り込む形で株価が上昇した銘柄群などを売却しました。

(主なプラス要因)

- ・ トランプ大統領が各国に防衛力増強を迫っていることから防衛事業の更なる成長が意識され株価が大きく上昇した「川崎重工業」、国内金利上昇を背景に資本効率の改善への期待がもう一段高まった「三菱UFJフィナンシャル・グループ」、ゲーム事業の収益が改善し評価が高まった「ソニー」などの銘柄を保有していたこと。

(主なマイナス要因)

- ・ 資本効率の改善への期待がもう一段高まった「みずほフィナンシャルグループ」や防衛事業の更なる成長が意識され株価が大きく上昇した「三菱重工」を保有していなかったこと、「DeepSeekショック」で半導体関連株が売られ連れ安となった「東京エレクトロン」を保有していたこと。

ベンチマークとの差異について

当期、当ファンドの基準価額の騰落率は+9.0%となり、ベンチマークの騰落率は+8.8%となりました。主に業種配分効果がプラスに影響し、銘柄選択効果はマイナスに寄与しました。

今後の運用方針について

株式市場は、米連邦準備制度理事会(FRB)による利下げ実施を織り込む形で上昇してきました。日本固有の材料としては、企業の資本効率性改善に向けた積極的な取り組み、1990年代から続いてきたデフレからの脱却への期待、日銀の相対的な緩和姿勢継続などが株価のサポート材料となりました。一方で、引き続き主要各国でインフレや金利、地政学リスクが潜在的に高止まりすることに伴う実体経済への影響を注視しています。

当ファンドでは、日銀の金融政策転換やデフレ脱却により恩恵を受ける業種や、今後資本効率改善が見込まれる銘柄群に注目しています。日本国内は引き続き出生率低下・人口減少が見込まれる中で、高付加価値な財・サービスを提供し強い価格決定力を有する企業やニッ

チな領域でグローバルにシェアを拡大すると予想する企業、医療やITなどの成長領域で業績を拡大する企業に投資していきます。各企業の低炭素移行に向けた準備についての考え方や取り組みも銘柄選択の重要な項目になります。当ファンドでは、ファンダメンタルズ分析を行い、成長性やバリュエーションを加味しながら、企業の「稼ぐ力」を示すCFROIの水準と傾向、総投下資本利益率（ROIC）の水準が資本コストを上回っているか、あるいは構造改革などによってCFROIやROICが改善しているかなどに注目しています。

◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	74 円 (74)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 円 (0)
合 計	74

(注1) 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、下記の簡便法により算出した結果です。

- (a) 売買委託手数料

$$= \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$
- (b) その他費用

$$= \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

◇運用内容

■売買及び取引の状況 (2024年3月16日から2025年3月17日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上 場	千株	千円	千株	千円
内		2,896	6,227,917	2,657	5,980,705
		(271)	(-)		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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含まれていません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年3月16日から2025年3月17日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	12,208,622 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,983,415 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.06

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄 (2024年3月16日から2025年3月17日まで)

株 式

当 期				当 期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
トヨタ自動車	86	242,198	2,799	三井住友フィナンシャルグループ	52	237,172	4,500
三菱UFJフィナンシャル・グループ	136	224,180	1,647	リクルートホールディングス	25	230,248	9,136
日立製作所	33	149,620	4,439	トヨタ自動車	66	215,245	3,236
本田技研工業	84	144,851	1,714	東京エレクトロン	7	211,226	27,432
任天堂	17	142,322	7,950	日立製作所	35	154,603	4,404
ソニーグループ	20	141,181	6,787	ニトリホールディングス	7	136,428	19,215
東京エレクトロン	4	134,593	28,040	ソニーグループ	25	132,760	5,268
キヤノン	27	133,325	4,883	日本電信電話	817	124,560	152
レゾナック・ホールディングス	33	121,954	3,618	三井物産	38	116,739	3,072
三井不動産	83	116,438	1,387	三菱商事	42	111,564	2,606

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産の明細

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
鉱業(－)			
INPEX	32	－	－
建設業(3.5%)			
長谷工コーポレーション	－	28	55,304
熊谷組	－	11	46,569
五洋建設	－	63	45,985
積水ハウス	15	－	－
きんでん	12	－	－
九電工	4	－	－
ダイダン	11	－	－
食料品(1.1%)			
カルビー	－	15	44,446
アサヒグループホールディングス	9	－	－
ニチレイ	4	－	－
繊維製品(2.7%)			
東レ	－	106	112,041
化学(6.9%)			
レゾナック・ホールディングス	－	25	88,754
日産化学	4	－	－
信越化学工業	14	－	－
三菱瓦斯化学	23	－	－
住友ベークライト	3	－	－
花王	8	16	107,266
中国塗料	－	23	52,574
富士フイルムホールディングス	7	－	－
資生堂	－	7	22,253
ポーラ・オルビスホールディングス	－	15	19,588
東洋合成工業	2	－	－
バルカー	7	－	－
医薬品(5.1%)			
塩野義製薬	－	21	48,255
エーザイ	8	12	55,560
第一三共	19	31	110,073
石油・石炭製品(1.3%)			
出光興産	－	49	55,811
ゴム製品(2.0%)			
横浜ゴム	10	－	－
ブリヂストン	－	13	84,152
非鉄金属(0.7%)			
SWCC	8	4	27,508
金属製品(－)			
リンナイ	22	－	－
機械(10.5%)			
三浦工業	－	23	70,597
DMG森精機	18	21	72,374

銘柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
SMC	1	－	－
オルガノ	－	8	62,128
ダイフク	－	18	68,832
マキタ	13	21	115,084
三井E&S	－	28	52,511
三菱重工業	5	－	－
電気機器(21.1%)			
日立製作所	8	40	152,592
三菱電機	28	18	56,451
日本電気	7	5	91,804
ルネサスエレクトロニクス	31	35	80,587
パナソニック ホールディングス	31	40	72,921
ソニーグループ	10	54	196,677
日本光電工業	－	22	48,003
ファナック	－	19	83,704
村田製作所	29	－	－
キャノン	11	20	99,551
東京エレクトロン	2	－	－
輸送用機器(12.8%)			
デンソー	39	－	－
川崎重工業	－	10	101,067
トヨタ自動車	54	74	205,381
本田技研工業	－	47	69,814
スズキ	12	40	73,892
シマノ	－	4	87,480
精密機器(0.5%)			
東京計器	－	6	23,064
朝日インテック	19	－	－
その他製品(3.5%)			
ヤマハ	－	29	35,423
任天堂	－	11	113,135
陸運業(－)			
九州旅客鉄道	14	－	－
情報・通信業(1.6%)			
GMOペイメントゲートウェイ	3	－	－
ビジュアル	3	－	－
電通総研	6	－	－
日本電信電話	762	465	68,786
卸売業(1.8%)			
豊田通商	－	29	76,518
三井物産	16	－	－
三菱商事	33	－	－
小売業(2.3%)			
西松屋チェーン	20	－	－
ニトリホールディングス	3	－	－

銘 柄		期 首 (前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評価額
		千株	千株	千円
ファーストリテイリング		—	2	95,382
銀行業(8.6%)				
住信SBIネット銀行		—	13	54,714
三菱UFJフィナンシャル・グループ		—	109	221,879
三井住友フィナンシャルグループ		16	—	—
七十七銀行		—	14	67,061
ふくおかフィナンシャルグループ		21	—	—
ほくほくフィナンシャルグループ		35	—	—
北洋銀行		—	37	19,381
証券・商品先物取引業(1.4%)				
大和証券グループ本社		40	54	56,943
保険業(3.5%)				
第一生命ホールディングス		24	—	—
東京海上ホールディングス		19	26	149,004
その他金融業(4.1%)				
クレディセゾン		—	23	85,909
オリックス		30	26	84,554
不動産業(3.1%)				
日本駐車場開発		—	217	51,424
三井不動産		—	60	78,347
サービス業(1.9%)				
エムスリー		—	44	79,520
リクルートホールディングス		19	—	—
インソース		31	—	—
アンビスホールディングス		5	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	1,661	2,172	4,198,648
	銘柄数 〈比率〉	56 銘柄	53 銘柄	<97.3%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 〈 〉内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数、評価額の単位未満は切捨て。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年3月17日

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,198,648	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	186,098	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,384,746	100.0

(注1) 外貨建資産の組入はありません。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,384,746,887 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	121,980,555
株 式 (評 価 額)	4,198,648,200
未 収 入 金	56,534,582
未 収 配 当 金	7,583,550
(B) 負 債	71,576,003
未 払 金	70,970,898
未 払 解 約 金	605,105
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,313,170,884
元 本	1,180,369,886
次 期 繰 越 損 益 金	3,132,800,998
(D) 受 益 権 総 口 数	1,180,369,886 口
1万口当り基準価額(C/D)	36,541 円

〈注記事項〉

期首元本額	1,137,277,413 円
期中追加設定元本額	676,380,587 円
期中一部解約元本額	633,288,114 円

期末における元本の内訳	
ブラックロック日本株式オープン	941,203,289 円
J D F 日本株式ファンド	120,418,782 円
ブラックロック日本株式オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	118,747,815 円
合計	1,180,369,886 円

■損益の状況

自2024年3月16日 至 2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	86,087,069 円
受 取 配 当 金	86,086,715
そ の 他 収 益 金	354
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	151,154,220
売 買 益	735,909,024
売 買 損	△ 584,754,804
(C) そ の 他 費 用	△ 8,076
(D) 当期損益金 (A + B + C)	237,233,213
(E) 前期繰越損益金	2,767,278,942
(F) 解約差損益金	△ 1,644,826,606
(G) 追加信託差損益金	1,773,115,449
(H) 合計 (D + E + F + G)	3,132,800,998
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,132,800,998

(注1) 損益の状況の中で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) 損益の状況の中で解約差損益金とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

日本株リサーチアクティブファンド（適格機関投資家専用）の運用状況

参考情報

「FW・UBS・日本株式ファンド」が主要投資対象とする「日本株リサーチアクティブファンド（適格機関投資家専用）」は、2025年6月10日現在、第1期決算を迎えておりません。ご参考情報として、「日本株リサーチアクティブファンド（適格機関投資家専用）」が主要投資対象とする「ジパング マザーファンド」の直近で入手可能な運用報告書を掲載しております。

ジパング マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2024年8月20日）
（2023年8月22日～2024年8月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2001年10月26日から原則無期限です。
運用方針	中長期的な観点から、わが国の株式市場全体（TOPIX（東証株価指数）配当込み）の動きを上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

ファンド概要

株式への投資にあたっては、グローバルな視野に基づく産業セクター動向分析および個別企業の投資価値分析を行なうとともに、企業訪問をベースにした徹底的なボトムアップ・リサーチを行ないます。

さらに、変革の中で求められる企業の資本効率性、買収価値などに注目してアクティブに投資銘柄を選定し、幅広く収益機会を追求します。

最終組入銘柄はリスク分析を行なったうえで決定します。

株価指数等先物取引を含む実質的な株式組入比率は高位を保つことを基本とし、市況環境などの変化に基づいた実質株式組入比率の変更は原則として行ないません。

株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<936189>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 期 騰 落 中 率	TOPIX（東証株価指数）配当込み (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額	
		期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率				
	円	%		%	%	百万円	
19期(2020年 8月20日)	28,772	17.6	2,473.99	8.9	98.1	—	34,403
20期(2021年 8月20日)	35,971	25.0	2,971.73	20.1	98.4	—	36,451
21期(2022年 8月22日)	36,859	2.5	3,224.73	8.5	98.6	—	34,958
22期(2023年 8月21日)	41,678	13.1	3,727.03	15.6	99.0	—	36,330
23期(2024年 8月20日)	51,531	23.6	4,542.32	21.9	99.3	—	41,637

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	TOPIX（東証株価指数）配当込み		株 組 入 比 式 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首)	円	%			%
2023年8月21日	41,678	—	3,727.03	—	99.0
8月末	43,415	4.2	3,878.51	4.1	98.9
9月末	43,569	4.5	3,898.26	4.6	98.3
10月末	41,956	0.7	3,781.64	1.5	98.2
11月末	44,638	7.1	3,986.65	7.0	98.7
12月末	44,478	6.7	3,977.63	6.7	99.3
2024年1月末	48,200	15.6	4,288.36	15.1	99.3
2月末	50,948	22.2	4,499.61	20.7	99.4
3月末	53,756	29.0	4,699.20	26.1	98.5
4月末	52,924	27.0	4,656.27	24.9	98.6
5月末	53,810	29.1	4,710.15	26.4	98.6
6月末	54,918	31.8	4,778.56	28.2	99.0
7月末	54,475	30.7	4,752.72	27.5	99.5
(期 末)					
2024年8月20日	51,531	23.6	4,542.32	21.9	99.3

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年8月22日～2024年8月20日)

基準価額の推移

期間の初め41,678円の基準価額は、期間末に51,531円となり、騰落率は+23.6%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

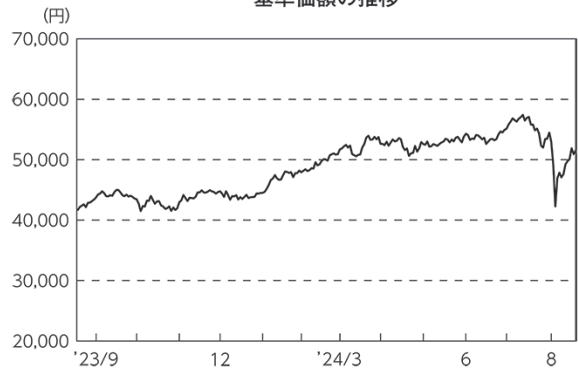
<値上がり要因>

- ・米国連邦公開市場委員会（FOMC）の結果を受けて米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年に利下げに動くことが期待されたこと。
- ・国内企業の好調な業績を受けて海外の投資家が日本株式への関心を高めていたこと。
- ・米国の大手半導体企業の好決算などを背景として半導体関連の銘柄を中心にハイテク株が堅調だったこと。

<値下がり要因>

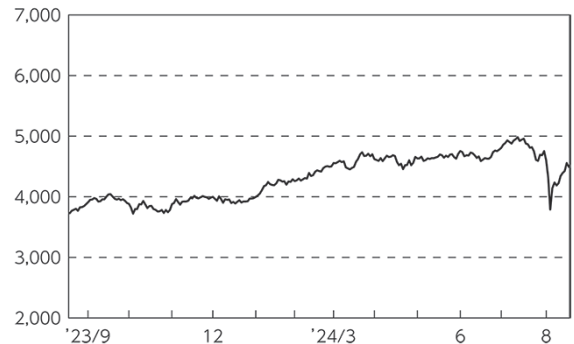
- ・米国の堅調な経済指標の発表などを背景に米国の金融引き締めが長期化が警戒された場面があったこと。
- ・中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・米国の経済指標が市場予想を下回り、米国景気の減速懸念が強まったこと。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2023/08/21	2024/07/11	2023/10/04	2024/08/20
41,678円	57,413円	41,517円	51,531円

TOPIX（東証株価指数）配当込みの推移



(株式市況)

国内株式市場では、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）は、期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2024年7月上旬にかけては、米国の堅調な経済指標の発表などを背景に米国の金融引き締め長期化が警戒された場面があったことや、中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどが株価の重しとなりました。しかし、FOMCの結果を受けてFRBが2024年に利下げに動くことが期待されたことや、国内企業の好調な業績を受けて海外の投資家が日本株式への関心を高めていたこと、インフレの鈍化を示す米国の経済指標の発表を受けてFRBによる利下げが期待されたこと、米国の大手半導体企業の好決算などを背景として半導体関連の銘柄を中心にハイテク株が堅調だったこと、円安／アメリカドル高が進行し輸出企業の好調な業績が期待されたことなどが支援材料となり、ＴＯＰＩＸは上昇しました。7月中旬から期間末にかけては、日銀が金融政策決定会合において利上げを決定したことを受けて円高／アメリカドル安が進み、輸出関連企業の業績への期待が後退したことや、米国の経済指標が市場予想を下回り、米国景気の減速懸念が強まったことなどから、ＴＯＰＩＸは下落しました。

ポートフォリオ

期間を通じて株式組入比率は高水準を維持しました。

当ファンドでは、成長分野での高い競争力や事業再編効果などによって、今後の業績拡大が期待できる企業の選別を進め、株価の割安性も重視した運用を行ないました。中期的な観点から、世界で高いシェアを持つ企業や、事業構造改革による業績拡大が見込まれる企業、産業構造の変化を捉えて成長することが期待できる企業などに重点を置いた運用を行ないました。

相対的な株価の割安感が強まった銘柄や、好業績が見込まれる銘柄、業績改善が見込まれる銘柄などを買付け一方で、相対的に業績モメンタムが見劣りする銘柄や、株価の上昇で割安感がやや薄れた銘柄などを一部売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、23.6%の値上がりとなり、ベンチマークである「TOPIX（東証株価指数）配当込み」の上昇率21.9%を概ね1.8%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

（業種）

- ・「保険業」などのセクターをベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたことや、「陸運業」、「食料品」などのセクターをアンダーウェイトとしたこと。

（銘柄）

- ・「日立製作所」、「TDK」などの銘柄選択効果が寄与したこと。

<マイナス要因>

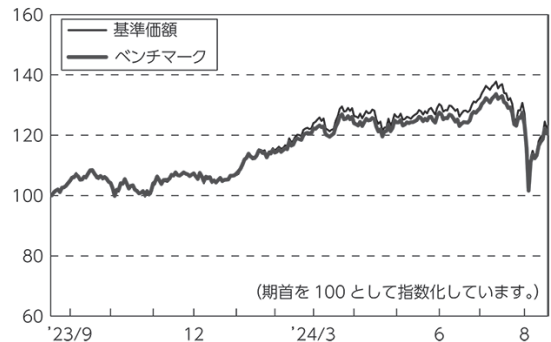
（業種）

- ・「小売業」などのセクターをベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたことや、「証券・商品先物取引業」、「石油・石炭製品」などのセクターをアンダーウェイトとしたこと。

（銘柄）

- ・「ローム」、「イビデン」などの銘柄選択要因が影響したこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

今後の運用方針としては、個別企業の徹底した調査に基づいて、高い競争力を持つ企業や事業構造改革によって業績の拡大が見込まれる企業を選別する基本的な姿勢を継続します。日本経済と日本企業の構造変化を捉え、産業構造の変化を重視して、ポートフォリオを構築する方針です。具体的に注目しているカテゴリーは、①社会課題に対するソリューションを提供するITサービス、アウトソーシング、FA（ファクトリー・オートメーション）などの関連企業、②デジタル化やAIの普及、脱炭素化が追い風となる半導体、電子部品、電子材料、自動車などの関連企業、③高い技術力やマーケティング力を背景に海外でシェアを拡大している医療機器、産業機器関連企業、④インフレ傾向への転換で収益の改善が期待されるエネルギー、金融、不動産関連企業の4点です。以上のような運用方針のもと、運用成果の向上に全力を尽くしていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2023年8月22日～2024年8月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 67 (67)	% 0.136 (0.136)	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	67	0.136	
期中の平均基準価額は、48,923円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。

○売買及び取引の状況

(2023年8月22日～2024年8月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 11,243 (2,568)	千円 32,979,256 ()	千株 15,672	千円 35,190,471

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、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。

○株式売買比率

(2023年8月22日～2024年8月20日)

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	68,169,727千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,412,196千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.68

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2023年8月22日～2024年8月20日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年8月22日～2024年8月20日)

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

○組入資産の明細

(2024年8月20日現在)

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
鉱業 (1.3%)			
INPEX	211.8	249.8	539,568
建設業 (3.7%)			
ウェストホールディングス	53.5	—	—
鹿島建設	154.1	245.4	640,616
熊谷組	84.5	66.1	223,418
五洋建設	—	149.2	96,427
大和ハウス工業	116.2	—	—
関電工	—	290.7	585,760
日揮ホールディングス	168.5	—	—
食料品 (0.8%)			
ニチレイ	—	77.7	316,549
化学 (5.3%)			
クレハ	31.3	—	—
信越化学工業	142.1	188.3	1,173,673
三井化学	121.6	144.2	529,502
東京応化工業	—	124.9	479,616
医薬品 (0.9%)			
アステラス製薬	154.6	—	—
第一三共	92.2	63.8	373,868
ゴム製品 (1.5%)			
横浜ゴム	—	187.3	617,153
ガラス・土石製品 (3.0%)			
日東紡績	—	100	615,000
AGC	105	133.5	621,709
鉄鋼 (1.0%)			
日本製鉄	144.9	—	—
大同特殊鋼	59.3	292.7	409,780
非鉄金属 (1.2%)			
住友電気工業	204.4	210.6	504,281
金属製品 (0.9%)			
SUMCO	—	211.4	383,268
リンナイ	42.3	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
機械 (9.4%)			
日本製鋼所	125.3	—	—
アマダ	385	401.4	615,145
ディスコ	17.6	14.5	664,535
SMC	7.4	3.5	235,865
ローツェ	28.6	9.5	219,355
ダイキン工業	28.6	42.9	775,417
マキタ	86.5	146.5	673,314
三菱重工業	—	369.3	688,744
IHI	153.8	—	—
電気機器 (19.5%)			
イビデン	51.9	73.3	392,008
日立製作所	97.2	443	1,554,930
富士通	—	201	512,851
ルネサスエレクトロニクス	—	266	661,808
ソニーグループ	117.5	78.8	1,045,676
TDK	108.7	81.4	811,069
アドバンテスト	26.1	121.7	810,522
キーエンス	11.5	8.8	597,784
スタンレー電気	124.2	—	—
ローム	50.8	157.2	272,427
浜松ホトニクス	66.1	—	—
新光電気工業	56	—	—
太陽誘電	85.7	—	—
村田製作所	31.6	259.6	767,767
東京エレクトロン	33.5	21.7	616,388
輸送用機器 (5.6%)			
デンソー	37.2	301.6	688,251
トヨタ自動車	713	513.2	1,378,968
本田技研工業	193.9	145.6	229,756
精密機器 (3.7%)			
テルモ	34.4	149	398,351
ナカニシ	86	42.5	112,072
オリンパス	106.2	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
HOYA	42.6	50.3	988,395
朝日インテック	27.2	9.3	22,785
その他製品 (2.0%)			
アシックス	64.7	149.9	378,272
任天堂	66	53.6	436,786
陸運業 (0.8%)			
東海旅客鉄道	11.5	—	—
山九	93.4	73.3	334,541
海運業 (1.3%)			
日本郵船	—	108.3	546,373
空運業 (—%)			
日本航空	35.5	—	—
情報・通信業 (6.7%)			
テクマトリックス	111.6	24.8	54,584
GMOペイメントゲートウェイ	14.7	14	122,234
ビジョナル	18.7	—	—
野村総合研究所	37	25.8	123,427
シンプレクス・ホールディングス	—	108.7	261,097
ギフティ	—	171.6	199,056
大塚商会	65.3	97	335,523
ANYCOLOR	40.8	—	—
ネットワンシステムズ	64.2	—	—
B I P R O G Y	—	69	315,192
U-NEXT HOLDINGS	—	75.8	411,594
日本電信電話	4,952.8	752.2	114,334
東宝	37.4	46.8	249,303
ソフトバンクグループ	46.7	71.1	606,340
卸売業 (6.0%)			
マクニカホールディングス	—	35.9	204,127
伊藤忠商事	159.5	108.6	778,553
丸紅	91.1	—	—
豊田通商	57.1	14.3	38,660
三井物産	157.6	272.5	840,117
三菱商事	—	152.5	461,160
ミスミグループ本社	174.5	61.1	164,908
小売業 (6.1%)			
エービーシー・マート	—	85.3	246,047
アダストリア	—	157.9	556,597

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三越伊勢丹ホールディングス	132.3	168.3	405,098
セブン&アイ・ホールディングス	55.8	—	—
良品計画	62.5	133.1	357,173
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	63.2	62.7	221,519
西松屋チェーン	213.4	—	—
しまむら	24.1	34	260,236
丸井グループ	162.7	—	—
ニトリホールディングス	19.6	24.5	494,287
銀行業 (9.0%)			
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	559.7	476,808
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,058.6	917.4	1,416,465
りそなホールディングス	349.4	358	377,332
三井住友フィナンシャルグループ	141.4	123.4	1,234,000
みずほフィナンシャルグループ	—	69.4	214,515
保険業 (2.8%)			
第一生命ホールディングス	217.2	80.8	336,532
東京海上ホールディングス	175.7	144.7	807,136
その他金融業 (1.5%)			
オリックス	116.6	176.8	614,910
イー・ギャランティ	58.6	—	—
不動産業 (3.6%)			
三井不動産	201	539	808,230
住友不動産	—	143.9	691,871
カチタス	94.1	—	—
サービス業 (2.4%)			
UTグループ	41.8	—	—
エスプール	315.1	195.3	61,128
セブテニ・ホールディングス	391.4	157	67,353
テクノプロ・ホールディングス	30	—	—
リクルートホールディングス	60	78	660,114
ソラスト	169	—	—
アンビスホールディングス	—	78.5	199,861
リログループ	8.5	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	15,282	13,421
	銘柄数<比率>	89	83
			<99.3%>

(注) 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) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2024年 8 月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 41,327,790	% 98.8
コール・ローン等、その他	509,205	1.2
投資信託財産総額	41,836,995	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年8月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,836,995,663
コール・ローン等	316,191,069
株式(評価額)	41,327,790,790
未収入金	144,773,158
未収配当金	48,238,587
未収利息	2,059
(B) 負債	199,897,319
未払金	145,057,231
未払解約金	54,840,088
(C) 純資産総額(A－B)	41,637,098,344
元本	8,080,046,687
次期繰越損益金	33,557,051,657
(D) 受益権総口数	8,080,046,687口
1万口当たり基準価額(C／D)	51,531円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,716,936,471円、期中追加設定元本額は67,964,299円、期中一部解約元本額は704,854,083円です。

(注) 2024年8月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。
 ・日興ジャパンオープン 7,965,242,940円
 ・年金積立 ジャパンオープン 114,803,747円

(注) 1口当たり純資産額は5.1531円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○損益の状況 (2023年8月22日～2024年8月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	869,481,353
受取配当金	869,148,707
受取利息	109,045
その他収益金	250,922
支払利息	△ 27,321
(B) 有価証券売買損益	7,560,211,246
売買益	9,996,852,823
売買損	△ 2,436,641,577
(C) 保管費用等	△ 5
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	8,429,692,594
(E) 前期繰越損益金	27,613,694,781
(F) 追加信託差損益金	238,739,014
(G) 解約差損益金	△ 2,725,074,732
(H) 計(D＋E＋F＋G)	33,557,051,657
次期繰越損益金(H)	33,557,051,657

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

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(G)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

約款変更について

2023年8月22日から2024年8月20日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

●当ファンドについて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化するべく、2023年11月22日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。(付表、第18条、第19条、第20条、第26条)

●当ファンドについて、2024年5月22日付けにて運用目標とするベンチマークを「東証株価指数」から「TOPIX(東証株価指数) 配当込み」に変更いたしました。

当ファンドに関して、実際の運用においては保有資産から配当を受け取るため、当ファンドの基準価額は「配当込み」の値動きとなる一方で、運用目標とするベンチマークを構成する指数については、一般に広く認知されている指数が配当を含まないものであったことなどを理由として、「配当抜き」の値動きとなる指数を採用して参りました。このたび、運用実態に則して当ファンドのベンチマークを「配当込み」の指数へ変更することが受益者にとってわかりやすい情報開示となり、より適切な投資判断につながるものと考えから変更いたしました。(付表)

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 UBS (Lux) エクイティ・ファンド – ジャパン・サスティナブルの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・日本株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。

ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資有価証券その他の純資産明細表は、2024年11月30日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書

自 2023年12月1日 至 2024年11月30日
日本円

収益

流動資産等に係る受取利息	388,747
配当金	151,057,374
有価証券の貸付に係る純利益	2,138,966
その他収益	20,194,797
収益合計	173,779,884

費用

均一費用	−82,703,325
年次税	−3,096,598
その他の手数料	−2,504,737
当座借越等に係る支払利息	−43,191
費用合計	−88,347,851

投資純（損）益	85,432,033
----------------	-------------------

実現（損）益

無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	627,331,379
為替差（損）益	−135,010
実現（損）益合計	627,196,369

当期実現純（損）益	712,628,402
------------------	--------------------

未実現評価（損）益の変動

無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	137,606,480
未実現評価（損）益の変動合計	137,606,480

純資産の純増（減）額	850,234,882
-------------------	--------------------

2024年11月30日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

通貨	銘柄	株数／額面	日本円建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
株式				
日本				
JPY	ADVANTEST CORP NPV	23,700	195,288,000	2.09
JPY	ASAHI GROUP HLDGS NPV	217,300	354,090,350	3.79
JPY	CAPCOM CO LTD NPV	99,600	349,197,600	3.74
JPY	CHUGAI PHARM CO NPV	38,700	255,342,600	2.73
JPY	FANUC CORP NPV	60,700	235,940,900	2.53
JPY	FAST RETAILING CO NPV	7,100	362,881,000	3.88
JPY	HONDA MOTOR CO NPV	108,900	140,644,350	1.51
JPY	HOSHIZAKI CORPORAT NPV	27,000	163,485,000	1.75
JPY	IBIDEN CO LTD NPV	17,800	78,391,200	0.84
JPY	ITOCHU CORP NPV	60,900	449,685,600	4.81
JPY	KEYENCE CORP NPV	5,500	355,960,000	3.81
JPY	KOITO MFG CO LTD NPV	53,300	103,828,400	1.11
JPY	KYORITSU MAINTENAN NPV	72,200	199,777,400	2.14
JPY	MINITAB CORP NPV	61,600	155,570,800	1.66
JPY	MITSUBISHI UFJ FIN NPV	346,800	621,465,600	6.65
JPY	MINITAB FUDOSAN CO NPV	137,500	172,425,000	1.85
JPY	MODEC INC(JAPAN) NPV	27,300	86,814,000	0.93
JPY	MUSASHI SEIMITSU NPV	30,943	102,266,615	1.09
JPY	NEC CORP NPV	12,800	163,136,000	1.75
JPY	NINTENDO CO LTD NPV	29,300	258,133,000	2.76
JPY	NIPPON TEL&TEL CP NPV	1,186,200	181,963,080	1.95
JPY	OBIC BUSINESS CONS NPV	24,000	171,072,000	1.83
JPY	RECRUIT HLDGS CO L NPV	47,800	496,403,000	5.31
JPY	SHIMANO INC NPV	5,200	108,940,000	1.17
JPY	SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	55,900	310,468,600	3.32
JPY	SONY GROUP CORPORA NPV	182,800	549,679,600	5.88
JPY	SUMITOMO BAKELITE NPV	24,100	87,699,900	0.94
JPY	SUMITOMO MITSUI TR GRP NPV	93,600	350,625,600	3.75
JPY	TDK CORP NPV	137,500	265,237,500	2.84
JPY	TECHNOPRO HLDGS IN NPV	66,700	183,124,850	1.96
JPY	TOHO CO LTD NPV	27,900	182,549,700	1.95
JPY	TOKIO MARINE HLDG NPV	58,900	327,719,600	3.51
JPY	TOKYO ELECTRON NPV	8,700	202,797,000	2.17
JPY	TOKYO METRO CO LTD NPV	47,400	78,684,000	0.84
JPY	TOYOTA MOTOR CORP NPV	151,400	386,297,100	4.13
JPY	WEST JAPAN RAILWAY NPV	126,600	356,442,300	3.81
日本合計			9,044,027,245	96.78
株式合計			9,044,027,245	96.78
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			9,044,027,245	96.78
投資有価証券合計			9,044,027,245	96.78
銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産			241,452,899	2.58
その他の資産および負債			59,287,057	0.64
純資産総額			9,344,767,201	100.00

UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）

参考情報

当ファンドは、FW・UBS・日本株式ファンドが投資対象とする国内投資信託証券です。
ご参考として第16期決算日（2025年1月20日）の運用状況をご報告申し上げます。

UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	円	%	%	%	百万円
12期（2021年1月20日）	9,953	0	△0.1	—	—	15
13期（2022年1月20日）	9,938	0	△0.2	—	—	8
14期（2023年1月20日）	9,924	0	△0.1	—	—	8
15期（2024年1月22日）	9,910	0	△0.1	—	—	8
16期（2025年1月20日）	9,909	0	△0.0	—	—	8

（注1）基準価額は1万口当たり。

（注2）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
(期 首) 2024年 1月22日	円 9,910	% —	% —	% —
1月末	9,910	0.0	—	—
2月末	9,908	△0.0	—	—
3月末	9,907	△0.0	—	—
4月末	9,906	△0.0	—	—
5月末	9,906	△0.0	—	—
6月末	9,906	△0.0	—	—
7月末	9,905	△0.1	—	—
8月末	9,906	△0.0	—	—
9月末	9,907	△0.0	—	—
10月末	9,907	△0.0	—	—
11月末	9,908	△0.0	—	—
12月末	9,909	△0.0	—	—
(期 末) 2025年 1月20日	9,909	△0.0	—	—

（注1）基準価額は1万口当たり。

（注2）騰落率は期首比です。

（注3）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

（注4）債券先物比率は買建比率－売建比率。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第16期	
	2024年1月23日～2025年1月20日	
当期分配金	－円	
(対基準価額比率)	(－%)	
当期の収益	－円	
当期の収益以外	－円	
翌期繰越分配対象額	75円	

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売却等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 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3) 「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。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項目の概要
	2024/1/23～2025/1/20		
	金額	比率	
信託報酬	4円	0.044%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は9,907円です。
(投信会社)	(1)	(0.011)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(0)	(0.001)	運用報告書等各种書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.032)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	0	0.002	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.002)	受益権の管理事務に関連する費用等
合 計	4	0.046	

- (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、解約によって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、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各金額は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（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。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 (自 2024年1月23日 至 2025年1月20日)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
UBS短期円金利プラス・マザーファンド	112	112	3	3

(注) 単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 (自 2024年1月23日 至 2025年1月20日)

- 期中の利害関係人等との取引はありません。
- (注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表

項 目	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
UBS短期円金利プラス・マザーファンド	8,674	8,782	8,763

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBS短期円金利プラス・マザーファンド	千円 8,763	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	8,773	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1月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,773,980円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,735
UBS短期円金利プラス・マザーファンド(評価額)	8,763,345
未 収 入 金	1,900
(B) 負 債	1,924
未 払 信 託 報 酬	1,852
そ の 他 未 払 費 用	72
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	8,772,056
元 本	8,852,395
次 期 繰 越 損 益 金	△ 80,339
(D) 受 益 権 総 口 数	8,852,395口
1 万口当たり基準価額(C／D)	9,909円

〈注記事項〉

期首元本額 8,739,342円
 期中追加設定元本額 113,053円
 期中一部解約元本額 0円
 1 口当たり純資産額 0.9909円
 純資産総額が元本を下回っており、その差額は80,339円です。

損益の状況

(自2024年1月23日 至2025年1月20日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,514円
売 買 益	4,391
売 買 損	△ 877
(B) 信 託 報 酬 等	△ 3,842
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△ 328
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 81,316
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,305
(配 当 等 相 当 額)	(5,803)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,498)
(F) 計 (C＋D＋E)	△ 80,339
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	△ 80,339
追 加 信 託 差 損 益 金	1,305
(配 当 等 相 当 額)	(5,813)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,508)
分 配 準 備 積 立 金	60,755
繰 越 損 益 金	△142,399

(注1) 損益の状況の中で(A)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(B)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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (0円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (5,813円) および分配準備積立金 (60,755円) より分配対象収益は66,568円 (10,000口当たり75円) ですが、分配を行っておりません。

UBS短期円金利プラス・マザーファンドの運用状況

参考情報

当ファンドは、UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。
ご参考として、第16期決算日（2025年1月20日）の運用状況をご報告申し上げます。

UBS短期円金利プラス・マザーファンド

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 中	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
		騰 落 率			
	円	%	%	%	百万円
12期（2021年1月20日）	10,004	△0.1	—	—	15
13期（2022年1月20日）	9,994	△0.1	—	—	8
14期（2023年1月20日）	9,984	△0.1	—	—	8
15期（2024年1月22日）	9,974	△0.1	—	—	8
16期（2025年1月20日）	9,978	0.0	—	—	8

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率		
	円	%	%	%
(期 首) 2024年 1月22日	9,974	—	—	—
1月末	9,974	0.0	—	—
2月末	9,973	△0.0	—	—
3月末	9,972	△0.0	—	—
4月末	9,972	△0.0	—	—
5月末	9,972	△0.0	—	—
6月末	9,972	△0.0	—	—
7月末	9,972	△0.0	—	—
8月末	9,973	△0.0	—	—
9月末	9,974	0.0	—	—
10月末	9,975	0.0	—	—
11月末	9,976	0.0	—	—
12月末	9,977	0.0	—	—
(期 末) 2025年 1月20日	9,978	0.0	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は期首比です。
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

1万口当たりの費用明細

該当事項はありません。

期中の売買及び取引の状況（自 2024年1月23日 至 2025年1月20日）

該当事項はありません。

主要な売買銘柄（自 2024年1月23日 至 2025年1月20日）

該当事項はありません。

利害関係人等との取引状況等（自 2024年1月23日 至 2025年1月20日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

（注）利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表（2025年1月20日現在）

2025年1月20日現在、有価証券等の組入はありません。

投資信託財産の構成

(2025年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 8,764	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	8,764	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1月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,764,867円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,764,841
未 収 利 息	26
(B) 負 債	1,900
未 払 解 約 金	1,900
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	8,762,967
元 本	8,782,667
次 期 繰 越 損 益 金	△ 19,700
(D) 受 益 権 総 口 数	8,782,667口
1 万口当たり基準価額(C／D)	9,978円

〈注記事項〉

期首元本額 8,674,285円
 期中追加設定元本額 112,293円
 期中一部解約元本額 3,911円
 1 口当たり純資産額 0.9978円
 純資産総額が元本を下回っており、その差額は19,700円です。

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け） 8,782,667円

損益の状況

(自2024年1月23日 至2025年1月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,303円
受 取 利 息	4,756
支 払 利 息	△ 1,453
(B) 当 期 損 益 金(A)	3,303
(C) 前 期 繰 越 損 益 金	△22,721
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 293
(E) 解 約 差 損 益 金	11
(F) 計 (B＋C＋D＋E)	△19,700
次 期 繰 越 損 益 金(F)	△19,700

(注1) 損益の状況の中で(D)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2) 損益の状況の中で(E)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。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	主として、米国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポートジャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジャー、債券等エクスポートジャーおよびデリバティブ等エクスポートジャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ 米国株式ファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・米国株式ファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 分	込 配	み 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000			円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	11,110			0	11.1	99.4	3,877

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。
(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

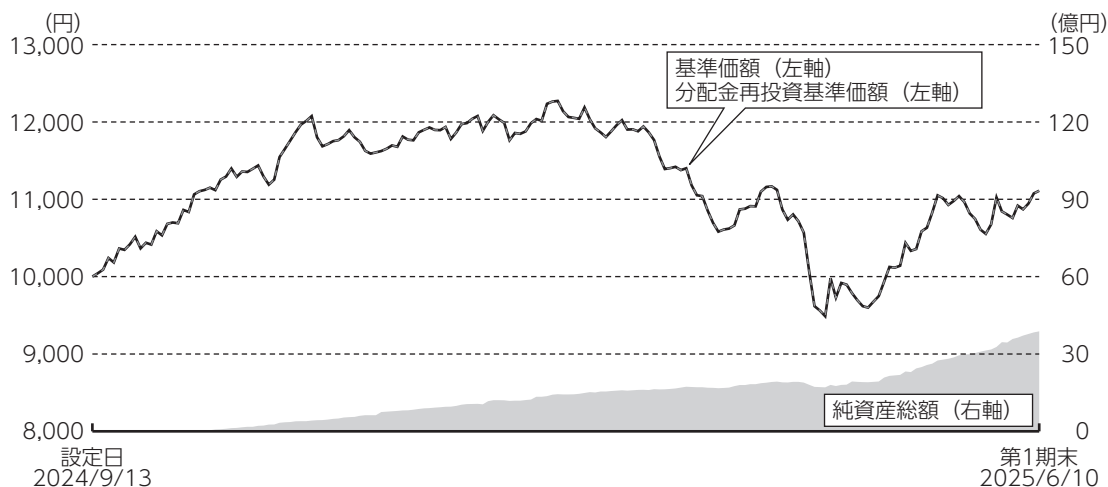
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	10,365	3.7	97.4
10月末	11,437	14.4	98.1
11月末	11,627	16.3	98.9
12月末	12,077	20.8	97.0
2025年 1月末	12,040	20.4	99.4
2月末	11,420	14.2	99.4
3月末	10,868	8.7	98.6
4月末	10,116	1.2	99.8
5月末	10,844	8.4	99.5
(期 末) 2025年 6月10日	11,110	11.1	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は設定時比です。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：11,110円 (既払分配金 0円)

騰落率： 11.1% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、米国の株式を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期中騰落率
JPモルガン・ファンズ－USグロース・ファンド－I USD	25.2%	+25.2%	9.0%
UBS (Lux) エクイティSICAV－USAグロース (USD) －I-A3	24.7%	+24.7%	11.5%
ロベコ BP USラージ・キャップ・エクイティーズ－I-USD	20.3%	+20.3%	2.7%
ブランドスUSバリュー・ファンド－SI USD	18.4%	+18.4%	1.0%
MFSメリディアン・ファンズ－USバリュー・ファンド－I1 USD	10.8%	+10.8%	0.9%
UBS短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	0.0%	+0.0%	0.1%

(注) 組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

米国株式市場は上昇しました。期の序盤から中盤は、底堅い景気動向と企業業績に加え、大統領選の結果も好感されて株高が進みました。期の終盤、関税引き上げが景気悪化とインフレ高進を招くとの懸念から株価は一時急落したものの、過度な懸念が後退するにつれて反発しました。為替市場では、米国の利下げペース鈍化観測などを背景に、米ドル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、米国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－ %)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,110円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、米国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	22円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は11,199円です。
（投信会社）	(19)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	6	0.050	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.028)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(2)	(0.014)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.006)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.002)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	28	0.246	

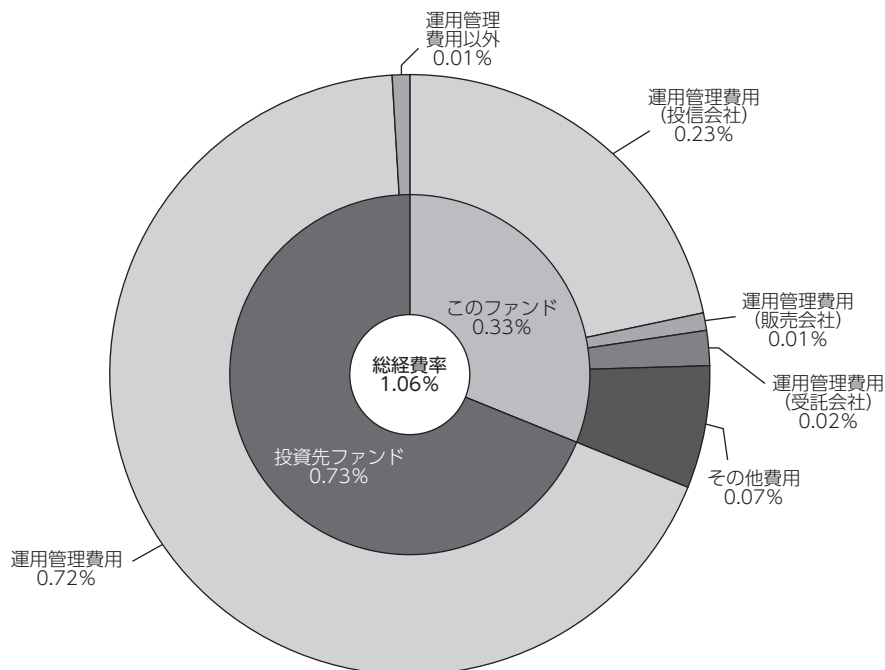
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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（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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.06%
①このファンドの費用の比率	0.33%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.72%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
- (注3) 各費用は、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含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- (注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
- (注9) 投資先ファンドの費用のうち、ルクセンブルグ籍外国投資信託証券UBS (Lux) エクイティSICAV-USAグロース(USD) -I-A3の費用は、直近の費用の詳細データが入手できていないため、目論見書に記載している「運用管理費用」の料率を使用しています。
- (注10) 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。

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1.06%です。

期中の売買及び取引の状況 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	□ 10,094	千円 10	□ -	千円 -
外国					
	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	JPモルガン・ファンズ - USグロース・ファンド - I USD	10,933	6,540	0.043	0.025
	UBS (Lux) エクイティSICAV - USAグロース (USD) - I-A3	55,654	6,252	0.23	0.025
	ロベコ BP USラージ・キャップ・エクイティーズ- I-USD	11,874	5,410	0.0551	0.025
	ブランドスUSバリュー・ファンド - I USD	161,860	4,542	161,860	4,556
	MFSメリディアン・ファンズ - USバリュー・ファンド - I1 USD	6,548	2,873	0.057	0.025
	ブランドスUSバリュー・ファンド - SI USD	473,507	4,870	-	-

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

期中の利害関係人等との取引はありません。
(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)**(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細**

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
UBS短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	□ 10,094	千円 10	% 0.0
合 計	10,094	10	0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	千米ドル	千円	%
JPモルガン・ファンズ・USグロース・ファンド・I USD	10,933	6,754	977,389	25.2
UBS (Lux) エクイティSICAV・USAグロース (USD)・I-A3	55,653	6,608	956,294	24.7
ロベコ BP USラージ・キャップ・エクイティーズ・I-USD	11,874	5,452	789,091	20.3
MFSメリディアン・ファンズ・USバリュー・ファンド・I1 USD	6,548	2,896	419,106	10.8
ブランドスUSバリュー・ファンド・SI USD	473,507	4,919	711,936	18.4
合 計	□ 数 ・ 金 額	558,518	26,631	3,853,818
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	—	<99.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 2,897,534	% 73.2
投 資 証 券	956,294	24.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	103,218	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,957,046	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (3,857,716千円) の投資信託財産総額 (3,957,046千円) に対する比率は97.5%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=144.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,957,046,208円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	103,217,517
投資信託受益証券(評価額)	2,897,534,116
投 資 証 券(評価額)	956,294,366
未 収 利 息	209
(B) 負 債	79,322,409
未 払 金	77,419,850
未 払 解 約 金	202,091
未 払 信 託 報 酬	1,533,891
そ の 他 未 払 費 用	166,577
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,877,723,799
元 本	3,490,230,811
次 期 繰 越 損 益 金	387,492,988
(D) 受 益 権 総 口 数	3,490,230,811口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,110円

〈注記事項〉

期首元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	3,517,816,612円
期中一部解約元本額	37,585,801円
1口当たり純資産額	1.1110円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	37,415円
受 取 利 息	37,415
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,404,032
売 買 益	102,840,297
売 買 損	△ 95,436,265
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,264,714
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	4,176,733
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	383,316,255
(配 当 等 相 当 額)	(76,358)
(売 買 損 益 相 当 額)	(383,239,897)
(F) 計 (D + E)	387,492,988
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	387,492,988
追 加 信 託 差 損 益 金	383,316,255
(配 当 等 相 当 額)	(76,358)
(売 買 損 益 相 当 額)	(383,239,897)
分 配 準 備 積 立 金	4,176,733

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (21,091円)、費用控除後の有価証券等損益額 (4,155,642円)、および信託約款に規定する収益調整金 (383,316,255円) より分配対象収益は387,492,988円 (10,000口当たり1,110円) ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

- ・約款付表に記載する「別に定める投資信託証券」につき、投資対象の追加及びシェアクラスの変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月29日）

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 UBS (Lux) エクイティSICAV - USAグロース (USD) - I-A3の運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・米国株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書及び投資有価証券その他の純資産明細表は、2024年5月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	自 2023年6月1日 至 2024年5月31日 米ドル
収益	
流動資産等に係る受取利息	2,048,450.65
配当金	10,219,152.99
有価証券の貸付に係る純利益	174,418.80
その他収益	217,662.50
収益合計	12,659,684.94
費用	
均一費用	-26,116,694.82
年次税	-660,033.54
当座借越等に係る支払利息	-0.88
費用合計	-26,776,729.24
投資純（損）益	-14,117,044.30
実現（損）益	
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	333,837,739.87
為替予約取引に係る実現（損）益	-7,939,197.64
為替差（損）益	-2,991,379.35
実現（損）益合計	322,907,162.88
当期実現純（損）益	308,790,118.58
未実現評価（損）益の変動	
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	244,818,098.73
為替予約取引に係る未実現評価（損）益	8,053,143.07
未実現評価（損）益の変動合計	252,871,241.80
純資産の純増（減）額	561,661,360.38

2024年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

通貨 銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現(損)益	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
株式			
台湾			
USD TAIWAN SEMICON MAN ADS REP 5 ORD TWD10	232,500.00	35,116,800.00	1.46
台湾合計		35,116,800.00	1.46
アメリカ			
USD AIRBNB INC USD0.0001 A	6,156.00	892,189.08	0.04
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	601,639.00	103,782,727.50	4.30
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	1,015,430.00	179,162,469.20	7.42
USD AMETEK INC COM USD0.01	155,598.00	26,386,308.84	1.09
USD APPLE INC COM NPV	977,966.00	188,013,963.50	7.79
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	152,492.00	45,389,243.80	1.88
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	63,518.00	84,386,838.90	3.50
USD CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	11,970.00	37,460,354.40	1.55
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL' A' USD0.01	224,166.00	14,828,580.90	0.62
USD CONSTELLATION BRDS CLASS' A' COM USD0.01	133,003.00	33,281,340.69	1.38
USD COOPER COS INC COM USD0.10 (P/S)	238,072.00	22,452,570.32	0.93
USD DEXCOM INC COM	215,888.00	25,641,017.76	1.06
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	107,312.00	88,032,326.08	3.65
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	81,836.00	10,192,673.80	0.42
USD EXACT SCIENCES CORP COM	275,997.00	12,544,063.65	0.52
USD F M C CORP COM NEW	448,883.00	27,359,418.85	1.13
USD GE AEROSPACE COM USD0.01	134,275.00	22,174,173.50	0.92
USD GE VERNOVA LLC COM USD0.01 WI	35,377.00	6,222,814.30	0.26
USD HUBSPOT INC COM USD0.001	64,455.00	39,385,227.75	1.63
USD INGERSOLL RAND INC COM USD1.00	391,961.00	36,471,971.05	1.51
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	47,146.00	18,958,349.52	0.79
USD LOWE' S COS INC COM USD0.50	182,547.00	40,395,825.63	1.67
USD LULULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	43,392.00	13,537,870.08	0.56
USD MARVELL TECHNOLOGY COM USD0.002	587,727.00	40,441,494.87	1.68
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	217,558.00	97,263,655.06	4.03
USD META PLATFORMS INC	274,883.00	128,323,630.89	5.32
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	470,033.00	195,124,799.29	8.09
USD MONGODB INC COM USD0.001 CL A	51,044.00	12,049,446.64	0.50
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	223,210.00	244,711,819.30	10.14
USD ORACLE CORP COM USD0.01	539,701.00	63,247,560.19	2.62
USD PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	105,081.00	30,989,437.71	1.28
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	18,528.00	18,160,404.48	0.75
USD S&P GLOBAL INC COM USD1	97,735.00	41,782,689.85	1.73
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	555,557.00	25,494,510.73	1.06
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	75,625.00	49,680,331.25	2.06
USD SYNOPSIS INC COM USD0.01	63,061.00	35,364,608.80	1.47
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	253,224.00	40,607,000.64	1.68
USD TESLA INC COM USD0.001	101,422.00	18,061,229.76	0.75
USD TRANSIGM GROUP INC COM	35,428.00	47,587,952.44	1.97
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	554,853.00	35,821,309.68	1.48
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	107,376.00	53,190,849.12	2.20
USD UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	112,110.00	19,697,727.00	0.82
USD WALMART INC COM USD0.10	643,275.00	42,301,764.00	1.75
アメリカ合計		2,316,854,540.80	96.00
株式合計		2,351,971,340.80	97.46
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			
		2,351,971,340.80	97.46
投資有価証券合計			
		2,351,971,340.80	97.46

通貨 銘柄

株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現(損)益	純資産 比率 (%)
-------	---	------------------

為替予約取引

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日		
EUR	173,138,300.00	USD	187,016,546.71	20.6.2024	1,091,414.71	0.04
CHF	71,607,300.00	USD	79,155,313.20	20.6.2024	385,040.83	0.02
EUR	2,495,600.00	USD	2,715,458.37	20.6.2024	－4,087.01	0.00
CHF	982,900.00	USD	1,086,417.92	20.6.2024	5,373.20	0.00
EUR	5,713,100.00	USD	6,199,169.98	20.6.2024	7,888.74	0.00
EUR	3,201,700.00	USD	3,465,494.79	20.6.2024	13,026.49	0.00
CHF	1,263,100.00	USD	1,385,612.69	20.6.2024	17,420.54	0.00
為替予約取引合計					1,516,077.50	0.06
銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産					58,068,524.95	2.41
その他の資産および負債					1,626,804.18	0.07
純資産合計					2,413,182,747.43	100.00

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 JPモルガン・ファンズ－USグロース・ファンド－I USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・米国株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資明細表は、2024年6月30日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書	計算期間終了日 2024年6月30日 米ドル
期首純資産額	2,035,520,999
収益	
受取配当金、源泉課税控除後	14,303,245
証券貸付取引収益	30,138
受取銀行利息	547
収益合計	14,333,930
費用	
運用管理報酬	23,803,297
ファンド・サービス報酬	2,695,930
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	661,472
販売報酬	1,602,076
登録および名義書換代行報酬	350,780
年次税	1,023,162
銀行およびその他支払利息	1,360
その他費用	493,778
控除：報酬免除額	(145,214)
費用合計	30,486,641
投資純利益（損失）	(16,152,711)
実現純利益（損失）：	
投資	201,589,380
先物為替取引	(19,456,310)
為替取引	9,639,140
当期実現純利益（損失）	191,772,210
未実現評価（損）益の純変動額：	
投資	733,570,132
先物為替取引	(14,617,552)
為替取引	2,145,222
当期未実現評価（損）益の純変動額	721,097,802
純資産の増（減）額	896,717,301
設定	2,808,011,210
解約	(1,641,421,347)
資本の増減による純資産の増（減）額	1,166,589,863
支払配当金	(52,053)
期末純資産額	4,098,776,110

2024年6月30日現在の投資明細表

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品				
株式				
カナダ				
Shopify, Inc. ‘A’	USD	366,022	24,393,536	0.60
			24,393,536	0.60
アイルランド				
Eaton Corp. plc	USD	222,100	70,678,883	1.73
Trane Technologies plc	USD	138,971	46,490,664	1.13
			117,169,547	2.86
ルクセンブルク				
Spotify Technology SA	USD	112,062	35,332,028	0.86
			35,332,028	0.86
オランダ				
ASML Holding NV, ADR	USD	14,687	15,287,037	0.37
			15,287,037	0.37
台湾				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	266,796	46,793,350	1.14
			46,793,350	1.14
アメリカ				
Adobe, Inc.	USD	7,611	4,195,145	0.10
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	480,528	78,494,249	1.92
Airbnb, Inc. ‘A’	USD	60,577	9,161,060	0.22
Alphabet, Inc. ‘C’	USD	1,070,290	198,549,498	4.84
Amazon.com, Inc.	USD	1,481,984	292,847,448	7.15
Amphenol Corp. ‘A’	USD	565,811	38,588,310	0.94
Apple, Inc.	USD	864,483	185,280,319	4.52
Arista Networks, Inc.	USD	140,869	49,514,045	1.21
AutoZone, Inc.	USD	10,003	29,710,461	0.73
Blackstone, Inc.	USD	164,174	20,516,004	0.50
Block, Inc. ‘A’	USD	115,548	7,341,342	0.18
Booking Holdings, Inc.	USD	8,923	35,637,436	0.87
Broadcom, Inc.	USD	82,150	132,732,220	3.24
Celsius Holdings, Inc.	USD	513,054	29,177,381	0.71
Cheniere Energy, Inc.	USD	35,212	6,090,796	0.15
Chipotle Mexican Grill, Inc. ‘A’	USD	769,250	48,220,436	1.18
ConocoPhillips	USD	157,674	18,049,731	0.44
Deere & Co.	USD	22,268	8,438,013	0.21
DoorDash, Inc. ‘A’	USD	255,082	28,135,545	0.69
DR Horton, Inc.	USD	316,434	44,824,458	1.09
Edwards Lifesciences Corp.	USD	142,766	13,280,093	0.32
Eli Lilly & Co.	USD	258,224	235,220,115	5.74
Fair Isaac Corp.	USD	14,894	22,163,166	0.54
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	323,022	15,915,294	0.39
HubSpot, Inc.	USD	35,371	21,010,551	0.51
Intuit, Inc.	USD	60,273	39,365,803	0.96
Intuitive Surgical, Inc.	USD	120,220	53,450,413	1.30
Jabil, Inc.	USD	92,801	10,119,021	0.25
KKR & Co., Inc.	USD	308,773	32,972,325	0.80
Lam Research Corp.	USD	49,810	53,809,992	1.31
Lowe’s Cos., Inc.	USD	40,976	8,990,544	0.22
Marriott International, Inc. ‘A’	USD	157,611	38,336,512	0.94
Mastercard, Inc. ‘A’	USD	203,666	90,761,716	2.21
McKesson Corp.	USD	84,548	49,725,215	1.21
Mercadolibre, Inc.	USD	22,744	37,631,768	0.92
Meta Platforms, Inc. ‘A’	USD	464,018	240,240,679	5.86
Microsoft Corp.	USD	868,922	394,381,973	9.62
MongoDB, Inc.	USD	21,082	5,246,994	0.13
Monster Beverage Corp.	USD	102,290	5,115,011	0.13
Netflix, Inc.	USD	183,521	125,359,525	3.06
NVIDIA Corp.	USD	3,134,939	395,503,904	9.65
Oracle Corp.	USD	538,714	76,168,773	1.86
Palo Alto Networks, Inc.	USD	64,821	22,234,899	0.54
Quanta Services, Inc.	USD	98,099	25,965,334	0.63

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	72,614	76,332,926	1.86
Salesforce, Inc.	USD	36,581	9,406,987	0.23
ServiceNow, Inc.	USD	55,717	43,379,863	1.06
Starbucks Corp.	USD	170,949	13,307,525	0.32
Synopsys, Inc.	USD	84,103	50,418,487	1.23
Tesla, Inc.	USD	353,740	71,466,092	1.74
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	3,134	1,736,800	0.04
Trade Desk, Inc. (The) 'A'	USD	153,889	15,015,719	0.37
Uber Technologies, Inc.	USD	844,126	61,080,957	1.49
Vertiv Holdings Co. 'A'	USD	263,758	23,299,063	0.57
WW Grainger, Inc.	USD	26,519	24,104,047	0.59
株式合計			3,668,021,983	89.49
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			3,906,997,481	95.32
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業				
集団投資スキームーUCITS				
ルクセンブルク				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund -JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.) [†]	USD	138,281,507	138,281,507	3.37
集団投資スキームーUCITS合計			138,281,507	3.37
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			138,281,507	3.37
投資有価証券合計			4,045,278,988	98.69
現金			40,278,385	0.98
その他資産／（負債）			13,218,737	0.33
純資産合計			4,098,776,110	100.00

[†]利害関係人のファンド

2024年6月30日現在の投資有価証券の地域別内訳

	純資産 比率 (%)
アメリカ	89.49
ルクセンブルク	4.23
アイルランド	2.86
台湾	1.14
カナダ	0.60
オランダ	0.37
投資有価証券合計	98.69
現金およびその他資産／（負債）	1.31
合計	100.00

先物為替取引

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （米ドル）	純資産 比率 （%）
EUR	4,265,896	USD	4,555,982	03/07/2024	HSBC	8,522	—
EUR	3,720,462	USD	3,984,628	05/08/2024	Barclays	2,696	—
EUR	3,152,275	USD	3,377,615	05/08/2024	BNP Paribas	767	—
EUR	494,848,871	USD	530,088,347	05/08/2024	HSBC	255,147	0.01
EUR	2,871,439	USD	3,074,329	05/08/2024	Morgan Stanley	3,073	—
EUR	198,534	USD	212,495	05/08/2024	State Street	279	—
JPY	20,973,463	USD	131,327	05/08/2024	Citibank	93	—
USD	205,326	EUR	191,666	02/07/2024	State Street	253	—
USD	4,994,861	EUR	4,604,688	03/07/2024	Barclays	67,850	—
USD	529,711	EUR	486,640	03/07/2024	BNP Paribas	9,006	—
USD	7,084,788	EUR	6,531,872	03/07/2024	Citibank	95,692	—
USD	29,560	EUR	27,210	03/07/2024	HSBC	445	—
USD	1,930,509	EUR	1,792,441	03/07/2024	Morgan Stanley	12,601	—
USD	1,497,275	EUR	1,374,395	03/07/2024	Standard Chartered	26,675	—
USD	7,145	EUR	6,564	03/07/2024	State Street	121	—
USD	9,221,589	EUR	8,583,622	05/08/2024	Barclays	22,279	—
USD	336,755	EUR	313,951	05/08/2024	HSBC	285	—
USD	2,732	EUR	2,541	05/08/2024	Morgan Stanley	9	—
USD	1,143	EUR	1,063	05/08/2024	State Street	4	—
USD	367,715	JPY	57,504,500	03/07/2024	Goldman Sachs	9,265	—
USD	180,542	JPY	28,279,012	03/07/2024	Merrill Lynch	4,268	—
USD	91,064	JPY	14,300,000	03/07/2024	Morgan Stanley	1,926	—
USD	308,529	JPY	48,800,000	03/07/2024	State Street	4,338	—
USD	395,797	JPY	62,692,352	05/08/2024	Barclays	2,965	—
USD	386,880	JPY	61,400,000	05/08/2024	Citibank	2,146	—
先物為替取引未実現利益合計－資産						530,705	0.01
EUR	6,991,609	USD	7,615,250	03/07/2024	Barclays	(134,237)	—
EUR	1,210	USD	1,317	03/07/2024	BNP Paribas	(22)	—
EUR	12,807,393	USD	13,856,227	03/07/2024	Citibank	(152,332)	—
EUR	10,288,759	USD	11,118,956	03/07/2024	HSBC	(109,997)	—
EUR	475,519,251	USD	514,858,871	03/07/2024	Morgan Stanley	(6,053,813)	(0.15)
EUR	28,117	USD	30,546	03/07/2024	State Street	(461)	—
EUR	12,386	USD	13,296	05/08/2024	HSBC	(22)	—
EUR	191,666	USD	205,656	05/08/2024	State Street	(242)	—
JPY	145,749,599	USD	930,776	03/07/2024	BNP Paribas	(22,257)	—
JPY	30,406,365	USD	196,363	03/07/2024	Citibank	(6,827)	—
JPY	3,531,123,149	USD	22,542,977	03/07/2024	HSBC	(532,003)	(0.01)
JPY	27,750,493	USD	177,786	03/07/2024	Merrill Lynch	(4,806)	—
JPY	34,397,559	USD	221,223	03/07/2024	Morgan Stanley	(6,808)	—
JPY	45,610,276	USD	288,337	05/08/2024	Morgan Stanley	(2,542)	—
USD	212,144	EUR	198,534	01/07/2024	State Street	(277)	—
USD	248,350	EUR	232,166	03/07/2024	Citibank	(67)	—
USD	529,262,125	EUR	494,846,260	03/07/2024	HSBC	(222,810)	(0.01)
USD	737,410	EUR	688,764	05/08/2024	Morgan Stanley	(757)	—
USD	5,258	EUR	4,908	05/08/2024	State Street	(3)	—
先物為替取引未実現損失合計－負債						(7,250,283)	(0.17)
先物為替取引未実現純損失－負債						(6,719,578)	(0.16)

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 MFSメリディアン・ファンズ－USバリュー・ファンド－I1 USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・米国株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。

ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資明細表は、2024年1月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書

計算期間終了日 2024年1月31日
米ドル

投資純利益（損失）

収益

配当金	46,610,733
受取利息	828,956
レボ取引に係る収益	47,536
有価証券の貸付に係る収益	81,835
その他収益	19,682
源泉徴収税	(12,647,060)
投資収益合計	34,941,682

費用

投資管理費用	17,885,873
販売およびサービス報酬	9,659,248
管理会社報酬	646,921
預託および保管手数料	262,929
株式事務費用	333,770
印刷費用	19,521
監査およびその他専門家報酬	71,563
年次税	783,657
支払利息および類似費用	213
証券貸付取引費用	12,275
雑費	105,361
費用合計	29,781,331

利害関係人による払い戻し費用	(96,210)
純費用	29,685,121

投資純利益（損失）	5,256,561
-----------	-----------

投資、デリバティブ取引、為替換算に係る実現および未実現利益（損失）

投資、デリバティブ取引、為替換算に係る実現純利益（損失）	197,378,254
投資、デリバティブ取引、為替換算に係る未実現利益（損失）の純変動額	(145,102,405)
営業成績	57,532,410

ファンド株式取引による純資産の変動額	(445,124,747)
--------------------	---------------

純資産の変動合計	(387,592,337)
----------	---------------

純資産

期首純資産額	2,206,675,204
--------	---------------

期末純資産額	1,819,082,867
--------	---------------

投資明細表

銘柄名	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
普通株式			
航空・防衛産業			
General Dynamics Corp.	167,500	44,385,825	2.44
Honeywell International, Inc.	152,503	30,845,257	1.70
Northrop Grumman Corp.	86,054	38,445,485	2.11
RTX Corp.	436,887	39,809,143	2.19
		153,485,710	8.44
アルコール飲料			
Diageo PLC	647,841	23,300,771	1.28
証券会社および資産運用会社			
BlackRock, Inc.	25,700	19,899,767	1.09
Citigroup, Inc.	455,736	25,598,691	1.41
KKR & Co., Inc.	192,873	16,698,944	0.92
NASDAQ, Inc.	462,698	26,730,064	1.47
		88,927,466	4.89
ビジネスサービス			
Accenture PLC, “A”	107,310	39,047,963	2.14
Equifax, Inc.	75,033	18,333,563	1.01
		57,381,526	3.15
ケーブルTV			
Charter Communications, Inc., “A”	32,532	12,059,938	0.66
Comcast Corp., “A”	1,042,437	48,515,018	2.67
		60,574,956	3.33
化学			
PPG Industries, Inc.	91,834	12,952,267	0.71
建設			
Otis Worldwide Corp.	67,384	5,959,441	0.33
Sherwin-Williams Co.	43,320	13,185,742	0.72
		19,145,183	1.05
消費財			
Kenvue, Inc. (1)	966,247	20,059,288	1.10
Kimberly-Clark Corp.	106,653	12,901,813	0.71
Reckitt Benckiser Group PLC	84,663	6,113,702	0.34
		39,074,803	2.15
電気機器			
Johnson Controls International PLC	205,999	10,854,087	0.60
電子機器			
Analog Devices, Inc.	184,126	35,418,477	1.95
KLA Corp.	49,877	29,628,933	1.63
NXP Semiconductors N.V.	95,112	20,027,734	1.10
Texas Instruments, Inc.	158,637	25,400,957	1.39
		110,476,101	6.07
エネルギー―独立			
ConocoPhillips	422,418	47,255,902	2.60
EOG Resources, Inc.	134,330	15,285,411	0.84
Pioneer Natural Resources Co.	119,839	27,542,597	1.51
		90,083,910	4.95
エネルギー―統合			
Chevron Corp.	111,053	16,372,544	0.90
食品・飲料			
Mondelez International, Inc.	60,046	4,519,662	0.25
Nestle S.A.	240,406	27,410,755	1.51
PepsiCo, Inc.	134,409	22,651,949	1.24
		54,582,366	3.00
ゲーム・宿泊施設			
Marriott International, Inc., “A”	116,525	27,934,538	1.54
会員制民間健康維持組織			
Cigna Group	173,068	52,084,815	2.86
Elevance Health, Inc.	30,359	14,980,345	0.83
		67,065,160	3.69
保険			
Aon PLC	134,131	40,028,714	2.20
Chubb Ltd.	148,993	36,503,285	2.01
Marsh & McLennan Cos., Inc.	232,349	45,038,530	2.47

銘柄名	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Progressive Corp.	319,691	56,984,921	3.13
Travelers Cos., Inc.	154,761	32,710,285	1.80
		211,265,735	11.61
機械・工具			
Eaton Corp. PLC	98,665	24,279,483	1.33
Illinois Tool Works, Inc.	86,225	22,496,102	1.24
PACCAR, Inc.	125,159	12,564,712	0.69
Trane Technologies PLC	61,433	15,484,188	0.85
Veralto Corp.	11,308	867,211	0.05
		75,691,696	4.16
大手銀行			
JPMorgan Chase & Co.	475,064	82,832,159	4.55
Morgan Stanley	385,528	33,633,463	1.85
PNC Financial Services Group, Inc.	131,956	19,953,067	1.10
		136,418,689	7.50
医療・健康テクノロジー・サービス			
McKesson Corp.	88,113	44,046,808	2.42
医療機器			
Abbott Laboratories	171,935	19,454,445	1.07
Boston Scientific Corp.	188,994	11,955,761	0.66
Medtronic PLC	119,687	10,477,400	0.57
		41,887,606	2.30
その他銀行・各種金融サービス			
American Express Co.	180,320	36,197,437	1.99
医薬品			
AbbVie, Inc.	143,146	23,533,202	1.30
Johnson & Johnson	256,495	40,757,055	2.24
Merck & Co., Inc.	218,720	26,417,002	1.45
Pfizer, Inc.	1,020,401	27,632,459	1.52
Roche Holding AG	19,275	5,507,209	0.30
		123,846,927	6.81
鉄道・海運			
Canadian National Railway Co.	86,187	10,690,635	0.59
Union Pacific Corp.	159,058	38,799,018	2.13
		49,489,653	2.72
不動産			
Prologis, Inc., REIT	255,402	32,356,879	1.78
Public Storage, Inc., REIT	22,278	6,308,907	0.35
		38,665,786	2.13
特殊化学品			
Corteva, Inc.	191,135	8,692,820	0.48
DuPont de Nemours, Inc.	344,004	21,259,447	1.17
		29,952,267	1.65
専門店			
Lowe's Cos., Inc.	170,218	36,229,199	1.99
Target Corp.	171,689	23,878,506	1.31
		60,107,705	3.30
公益事業－電力			
American Electric Power Co., Inc.	105,927	8,277,136	0.45
Dominion Energy, Inc.	458,622	20,968,198	1.15
Duke Energy Corp.	335,962	32,195,238	1.77
Exelon Corp.	394,938	13,747,792	0.76
PG&E Corp.	783,608	13,219,467	0.73
Southern Co.	462,814	32,174,829	1.77
Xcel Energy, Inc.	246,507	14,758,374	0.81
		135,341,034	7.44
普通株式合計（個別原価 \$1,516,272,909）		1,815,122,731	99.78
短期債務			
Federal Home Loan Bank, 5.18%, 1/02/2024（個別原価 \$607,000）	USD 607,000	606,912	0.04
規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計（個別原価 \$1,516,879,909）		1,815,729,643	99.82
その他資産（負債控除後）		3,353,224	0.18
純資産		1,819,082,867	100.00

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 ロベコ BP USラージ・キャップ・エクイティーズ- I-USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・米国株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。

ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資明細表は、2024年12月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書

計算期間終了日 2024年12月31日
米ドル

期首純資産額	1,365,475,152
収益	
受取配当金、源泉課税控除後	17,385,851
証券貸付取引収益	51,537
受取銀行利息	1,652,219
収益合計	19,089,607
費用	
運用管理報酬	12,812,024
サービス手数料	2,088,685
年次税	467,038
銀行およびその他支払利息	13,992
費用合計	15,381,739
投資純利益（損失）	3,707,868
実現純利益（損失）：	
投資	198,760,460
先物為替取引	(17,323,995)
為替取引	901,246
当期実現純利益（損失）	182,337,711
未実現評価（損）益の純変動額：	
投資	(645,558)
先物為替取引	(7,096,996)
為替取引	(6,430)
当期末実現評価（損）益の純変動額	(7,748,984)
純資産の増（減）額	178,296,595
設定	592,414,648
解約	(512,826,083)
資本の増減による純資産の増（減）額	79,588,565
支払配当金	(58,990)
期末純資産額	1,623,301,322

投資明細表

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品				
株式				
カナダ				
Kinross Gold Corp.	USD	1,452,765	13,467,132	0.83
Teck Resources Ltd. 'B'	USD	402,770	16,324,268	1.01
			29,791,400	1.84
キュラソー				
Schlumberger NV	USD	649,397	24,897,881	1.53
			24,897,881	1.53
フランス				
Sanofi SA, ADR	USD	68,345	3,296,279	0.20
			3,296,279	0.20
アイルランド				
Allegion plc	USD	65,011	8,495,637	0.52
Aon plc 'A'	USD	65,090	23,377,724	1.44
CRH plc	USD	190,753	17,648,468	1.09
Medtronic plc	USD	40,309	3,219,883	0.20
Smurfit WestRock plc	USD	276,623	14,898,915	0.92
			67,640,627	4.17
イスラエル				
Nice Ltd., ADR	USD	67,952	11,540,968	0.71
			11,540,968	0.71
オランダ				
NXP Semiconductors NV	USD	45,850	9,529,922	0.59
			9,529,922	0.59
シンガポール				
Flex Ltd.	USD	593,270	22,775,635	1.40
			22,775,635	1.40
スイス				
Chubb Ltd.	USD	39,270	10,850,301	0.67
			10,850,301	0.67
イギリス				
AstraZeneca plc, ADR	USD	185,177	12,132,797	0.75
Coca-Cola Europacific Partners plc	USD	131,059	10,066,642	0.62
			22,199,439	1.37
アメリカ				
Abbott Laboratories	USD	196,224	22,194,897	1.37
AbbVie, Inc.	USD	208,484	37,047,607	2.28
Alphabet, Inc. 'A'	USD	301,330	57,041,769	3.51
American Express Co.	USD	103,103	30,599,939	1.88
Amgen, Inc.	USD	75,985	19,804,730	1.22
Applied Materials, Inc.	USD	73,569	11,964,526	0.74
Arthur J Gallagher & Co.	USD	33,341	9,463,843	0.58
AutoNation, Inc.	USD	93,776	15,926,916	0.98
AutoZone, Inc.	USD	7,173	22,967,946	1.41
Blue Owl Capital, Inc. 'A'	USD	929,963	21,630,939	1.33
Booking Holdings, Inc.	USD	2,346	11,655,913	0.72
Builders FirstSource, Inc.	USD	75,450	10,784,069	0.66
Cencora, Inc.	USD	133,396	29,971,413	1.85
CenterPoint Energy, Inc.	USD	549,623	17,439,538	1.07
Cigna Group (The)	USD	11,907	3,287,999	0.20
ConocoPhillips	USD	332,132	32,937,530	2.03
Corpay, Inc.	USD	73,306	24,808,217	1.53
Deere & Co.	USD	35,033	14,843,482	0.91
Dell Technologies, Inc. 'C'	USD	151,578	17,467,849	1.08
Delta Air Lines, Inc.	USD	265,976	16,091,548	0.99
Diamondback Energy, Inc.	USD	282,133	46,221,849	2.85
Discover Financial Services	USD	167,905	29,086,183	1.79
Emerson Electric Co.	USD	188,014	23,300,575	1.44
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	365,829	29,548,008	1.82
FirstEnergy Corp.	USD	469,288	18,668,277	1.15
Fortive Corp.	USD	285,546	21,415,950	1.32

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	25,016	14,324,662	0.88
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	543,728	11,608,593	0.71
Hologic, Inc.	USD	181,458	13,081,307	0.81
Home Depot, Inc. (The)	USD	47,341	18,415,176	1.13
Humana, Inc.	USD	13,316	3,378,402	0.21
Huntington Bancshares, Inc.	USD	1,533,677	24,952,925	1.54
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	76,114	11,341,747	0.70
Johnson & Johnson	USD	22,689	3,281,283	0.20
JPMorgan Chase & Co.	USD	333,326	79,901,575	4.92
KBR, Inc.	USD	153,571	8,896,368	0.55
Kenvue, Inc.	USD	1,053,293	22,487,806	1.39
Keysight Technologies, Inc.	USD	102,350	16,440,481	1.01
Lennar Corp. 'A'	USD	99,248	13,534,450	0.83
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	96,734	31,584,618	1.95
Marathon Petroleum Corp.	USD	68,783	9,595,229	0.59
Masco Corp.	USD	142,876	10,368,511	0.64
McKesson Corp.	USD	50,006	28,498,919	1.76
MGM Resorts International	USD	183,319	6,352,003	0.39
Microchip Technology, Inc.	USD	226,953	13,015,755	0.80
Micron Technology, Inc.	USD	246,057	20,708,157	1.28
Morgan Stanley	USD	244,470	30,734,768	1.89
NextEra Energy, Inc.	USD	171,317	12,281,716	0.76
Norfolk Southern Corp.	USD	112,390	26,377,933	1.62
Omnicom Group, Inc.	USD	195,334	16,806,537	1.04
Oracle Corp.	USD	261,429	43,564,529	2.68
Procter & Gamble Co. (The)	USD	218,737	36,671,258	2.26
Robert Half, Inc.	USD	175,658	12,376,863	0.76
Sysco Corp.	USD	409,971	31,346,383	1.93
Target Corp.	USD	84,963	11,485,298	0.71
T-Mobile US, Inc.	USD	94,046	20,758,774	1.28
Trimble, Inc.	USD	171,431	12,113,314	0.75
Uber Technologies, Inc.	USD	268,659	16,205,511	1.00
United Airlines Holdings, Inc.	USD	157,324	15,276,160	0.94
United Rentals, Inc.	USD	22,434	15,803,407	0.97
UnitedHealth Group, Inc.	USD	71,085	35,959,058	2.22
US Foods Holding Corp.	USD	381,988	25,768,911	1.59
Walt Disney Co. (The)	USD	157,433	17,530,165	1.08
Wells Fargo & Co.	USD	383,596	26,943,783	1.66
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	107,496	20,380,167	1.26
株式合計			1,386,324,014	85.40
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			1,588,846,466	97.88
投資有価証券合計			1,588,846,466	97.88
現金			41,280,952	2.54
その他資産／（負債）			(6,826,096)	(0.42)
純資産総額			1,623,301,322	100.00

先物為替取引

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （米ドル）	純資産 比率 （%）
USD	224, 019	EUR	214, 872	02/01/2025	Barclays	1, 519	—
USD	3, 378, 970	EUR	3, 217, 347	16/01/2025	Barclays	45, 634	—
USD	941, 331	EUR	896, 646	16/01/2025	BNP Paribas	12, 360	—
USD	3, 510, 272	EUR	3, 346, 883	16/01/2025	HSBC	42, 730	—
USD	9, 469, 953	EUR	9, 072, 569	16/01/2025	HSBC	70, 308	0. 01
USD	6, 350, 770	EUR	6, 070, 605	16/01/2025	J. P. Morgan	61, 312	0. 01
先物為替取引未実現利益合計—資産						<u>233, 863</u>	<u>0. 02</u>
EUR	23, 571	USD	24, 472	03/01/2025	Barclays	(64)	—
EUR	271, 686, 757	USD	285, 492, 777	16/01/2025	Barclays	(4, 011, 417)	(0. 25)
EUR	929, 877	USD	967, 648	16/01/2025	BNP Paribas	(4, 247)	—
EUR	446, 243	USD	467, 864	16/01/2025	HSBC	(5, 534)	—
EUR	3, 798, 149	USD	3, 954, 762	16/01/2025	J. P. Morgan	(19, 685)	—
先物為替取引未実現損失合計—負債						<u>(4, 040, 947)</u>	<u>(0. 25)</u>
先物為替取引未実現純損失—負債						<u>(3, 807, 084)</u>	<u>(0. 23)</u>

アイルランド籍外国投資信託証券 ブランドスUSバリュー・ファンド - SI USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・米国株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資明細表は、2024年12月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	計算期間終了日 2024年12月31日 米ドル
収益	
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る収入	30,523,497
その他収益	79
受取利息	1,062,596
	31,586,172
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益	172,056,013
収益合計	203,642,185
費用	
運用管理報酬	(7,711,316)
販売会社報酬	(1,265,280)
運用費用	(1,068,601)
取引費用	(331,797)
管理報酬	(550,061)
預託および受託手数料	(364,954)
役員報酬および保険料	(80,106)
費用合計	(11,372,115)
課税	
配当金に係る源泉徴収税	(7,903,344)
金融費用控除前の純利益	184,366,726
金融費用	(5,350,271)
当期の償還可能証券保有者に帰属する純資産純増額	179,016,455

投資明細表（未監査）

投資対象	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
株式			
カナダ (0.54%)			
Open Text Corp.	304,574	8,625,536	0.54
ガーンジー (2.55%)			
Amdocs Ltd.	475,433	40,478,366	2.55
アイルランド (3.40%)			
Johnson Controls International PLC	138,758	10,952,169	0.69
Willis Towers Watson PLC	137,039	42,926,096	2.71
		53,878,265	3.40
シンガポール (1.86%)			
Flex Ltd.	768,286	29,494,499	1.86
イギリス (0.96%)			
Gates Industrial Corp. PLC	739,040	15,202,053	0.96
アメリカ (87.29%)			
Alphabet, Inc.	193,858	36,918,317	2.33
American International Group, Inc.	352,273	25,645,474	1.62
Arch Capital Group Ltd.	308,063	28,449,618	1.80
AutoZone, Inc.	9,681	30,998,562	1.96
Bank of America Corp.	982,263	43,170,459	2.72
Bank of New York Mellon Corp.	438,882	33,719,304	2.13
Berkshire Hathaway, Inc.	34,020	15,420,586	0.97
Cardinal Health, Inc.	214,996	25,427,577	1.60
Chevron Corp.	332,334	48,135,257	3.04
Cigna Group	129,660	35,804,312	2.26
Cisco Systems, Inc.	299,950	17,757,040	1.12
Citigroup, Inc.	604,422	42,545,265	2.68
Cognizant Technology Solutions Corp.	470,818	36,205,904	2.28
Comcast Corp.	1,066,359	40,020,453	2.53
Corteva, Inc.	649,106	36,973,078	2.33
CVS Health Corp.	344,376	15,459,039	0.98
Emerson Electric Co.	239,602	29,693,876	1.87
Entergy Corp.	220,192	16,694,957	1.05
FedEx Corp.	125,461	35,295,943	2.23
Fiserv, Inc.	217,942	44,769,646	2.82
Halliburton Co.	1,344,696	36,562,284	2.31
HCA Healthcare, Inc.	90,463	27,152,469	1.71
Hexcel Corp.	272,799	17,104,497	1.08
Ingredion, Inc.	140,363	19,308,334	1.22
Johnson & Johnson	193,601	27,998,577	1.77
JPMorgan Chase & Co.	118,272	28,350,981	1.79
Kenvue, Inc.	1,358,648	29,007,135	1.83
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	356,503	18,908,919	1.19
Labcorp Holdings, Inc.	104,452	23,952,933	1.51
LKQ Corp.	546,403	20,080,310	1.27
McKesson Corp.	70,069	39,933,024	2.52
Merck & Co., Inc.	418,082	41,590,797	2.62
Micron Technology, Inc.	269,605	22,689,957	1.43
Mohawk Industries, Inc.	95,821	11,415,156	0.72
Omnicom Group, Inc.	334,601	28,789,070	1.82
OneMain Holdings, Inc.	291,999	15,221,908	0.96
Pfizer, Inc.	1,425,039	37,806,285	2.39
PNC Financial Services Group, Inc.	176,128	33,966,285	2.14
Qorvo, Inc.	130,193	9,104,396	0.58
Schlumberger NV	500,024	19,170,920	1.21
SS&C Technologies Holdings, Inc.	475,422	36,027,479	2.27
State Street Corp.	275,634	27,053,477	1.71
Sysco Corp.	328,299	25,101,741	1.58
Textron, Inc.	516,322	39,493,470	2.49
Truist Financial Corp.	347,833	15,088,996	0.95
W.R. Berkley Corp.	532,051	31,135,624	1.96
Wells Fargo & Co.	646,265	45,393,654	2.86
World Kinect Corp.	623,319	17,147,506	1.08
		1,383,660,851	87.29
株式合計		1,531,339,570	96.60

投資対象

預託証券
フランス (1.70%)
Sanofi SA Sponsored ADR
預託証券合計
投資有価証券合計
その他資産 (負債控除後)
投資総額

株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
557,821	26,903,707	1.70
	26,903,707	1.70
	1,558,243,277	98.30
	26,882,705	1.70
	1,585,125,982	100.00

総資産の分析

	総資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性証券	98.05
現金および現金同等物	1.42
その他資産	0.53
資産合計	100.00

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	主として、欧州の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポートジャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジャー、債券等エクスポートジャーおよびデリバティブ等エクスポートジャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ 欧州株式ファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・欧州株式ファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000	円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	11,761	0	17.6	99.4	1,127

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	10,372	3.7	97.5
10月末	10,779	7.8	103.5
11月末	10,050	0.5	98.8
12月末	10,349	3.5	96.8
2025年 1月末	10,731	7.3	99.3
2月末	10,786	7.9	101.3
3月末	10,938	9.4	100.3
4月末	10,791	7.9	99.3
5月末	11,497	15.0	99.4
(期 末) 2025年 6月10日	11,761	17.6	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。

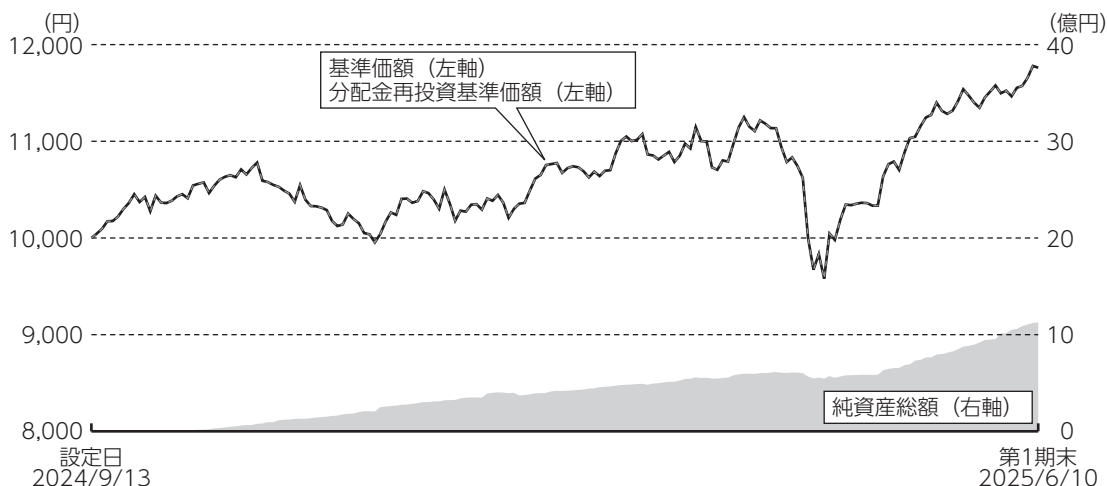
(注2) 騰落率は設定時比です。

(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：11,761円 (既払分配金 0円)

騰落率： 17.6% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、欧州の株式を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期間中騰落率
JPモルガン・ファンズーヨーロッパ・エクイティ・ファンドーI EURO	99.4%	+99.4%	10.5%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

欧州株式市場は上昇しました。欧州中央銀行による継続的な利下げやドイツの財政拡大路線への転換などが、株価の上昇を後押ししました。期の終盤、米国の関税政策に対する懸念から株価は一時急落したものの、過度な懸念が後退するにつれて反発しました。為替市場では、ドイツの財政拡大による景気浮揚期待に加え、米ドルが対円で上昇した影響もあり、ユーロ高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、欧州の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－ %)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,760円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、欧州の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	21円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は10,699円です。
（投信会社）	(18)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	8	0.076	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(5)	(0.046)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.013)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.003)	海外の税務手続きに関する費用等
合計	29	0.272	

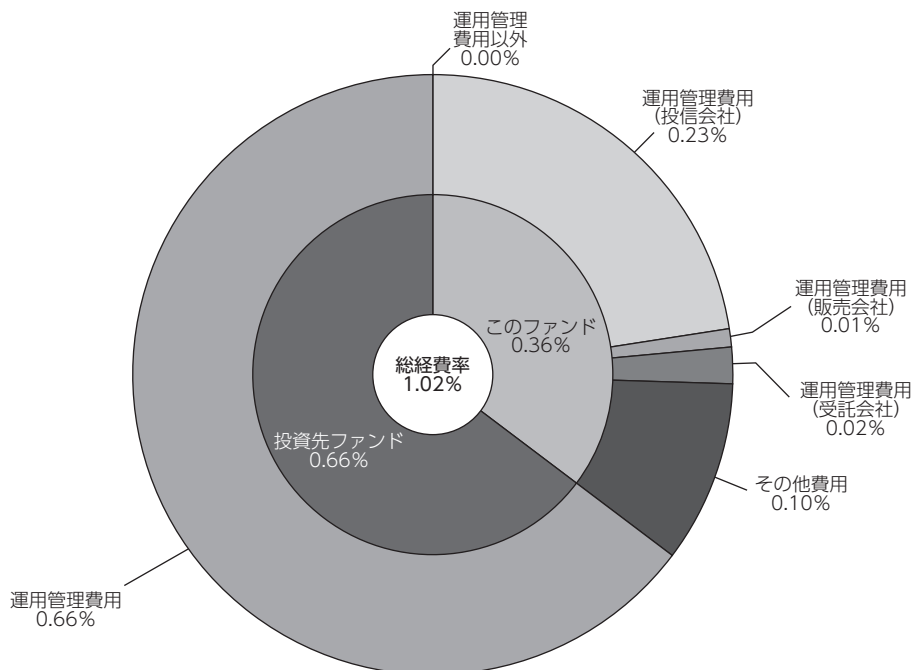
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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（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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.02%
①このファンドの費用の比率	0.36%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.66%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
- (注3) 各費用は、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含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- (注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
- (注9) 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。

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1.02%です。

期中の売買及び取引の状況（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）

投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS 短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	□ －	千円 －
外国					
	(ルクセンブルク) JPMorgan・ファンズ－ヨーロッパ・エクイティ・ファンド－I EURO	□ 32,646	千ユーロ 6,574	□ 1,142	千ユーロ 218

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期			末
	□ 数	評 価 額	比	率
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10		% 0.0
合 計	10,094	10		0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名		当 期			末
		□ 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルク)		□	千ユーロ	千円	%
JPモルガン・ファンズ - ヨーロッパ・エクイ ティ・ファンド - I EURO		31,504	6,778	1,120,522	99.4
合 計	□ 数 ・ 金 額	31,504	6,778	1,120,522	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	-	<99.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 1,120,532	% 97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	28,378	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,148,910	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,121,661千円) の投資信託財産総額 (1,148,910千円) に対する比率は97.6%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1ユーロ=165.30円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,148,910,376円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	28,377,787
投資信託受益証券(評価額)	1,120,532,531
未 収 利 息	58
(B) 負 債	21,779,420
未 払 金	21,158,400
未 払 解 約 金	98,879
未 払 信 託 報 酬	465,479
そ の 他 未 払 費 用	56,662
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,127,130,956
元 本	958,366,594
次 期 繰 越 損 益 金	168,764,362
(D) 受 益 権 総 口 数	958,366,594口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,761円

〈注記事項〉

期首元本額 10,000,000円

期中追加設定元本額 1,001,692,854円

期中一部解約元本額 53,326,260円

1口当たり純資産額 11,761円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	11,591円
受 取 利 息	11,591
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	91,086,640
売 買 益	92,303,412
売 買 損	△ 1,216,772
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,117,289
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	89,980,942
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	78,783,420
(配 当 等 相 当 額)	(23,860)
(売 買 損 益 相 当 額)	(78,759,560)
(F) 計 (D+E)	168,764,362
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	168,764,362
追 加 信 託 差 損 益 金	78,783,420
(配 当 等 相 当 額)	(23,860)
(売 買 損 益 相 当 額)	(78,759,560)
分 配 準 備 積 立 金	89,980,942

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (11,479円)、費用控除後の有価証券等損益額 (89,969,463円)、および信託約款に規定する収益調整金 (78,783,420円) より分配対象収益は168,764,362円 (10,000口当たり1,760円) ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

- ・約款付表に記載する「別に定める投資信託証券」につき、投資対象の追加を行いました。（約款変更実施日：2025年4月29日）

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 JPモルガン・ファンズ - ヨーロッパ・エクイティ・ファンド - I EUR0の運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・欧州株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。

ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資明細表は、2024年6月30日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書

計算期間終了日 2024年6月30日

期首純資産額	ユーロ 913,553,222
収益	
受取配当金、源泉課税控除後	29,344,296
証券貸付取引収益	9,495
受取銀行利息	15,180
その他収益	2,391
収益合計	29,371,362
費用	
運用管理報酬	7,290,135
ファンド・サービス報酬	929,681
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	412,716
販売報酬	510,152
登録および名義書換代行報酬	129,615
年次税	264,231
銀行およびその他支払利息	785
その他費用	164,482
控除：報酬免除額	(123,987)
費用合計	9,577,810
投資純利益（損失）	19,793,552
実現純利益（損失）：	
投資	30,385,464
金融先物取引	(268,268)
先物為替取引	91,460
為替取引	(205,930)
当期実現純利益（損失）	30,002,726
未実現評価（損）益の純変動額：	
投資	66,682,621
金融先物取引	(120,780)
先物為替取引	344,371
為替取引	(116,878)
当期末実現評価（損）益の純変動額	66,789,334
純資産の増（減）額	116,585,612
設定	496,949,256
解約	(529,966,404)
資本の増減による純資産の増（減）額	(33,017,148)
支払配当金	(2,726,119)
期末純資産額	994,395,567

2024年6月30日現在の投資明細表

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品				
株式				
オーストリア				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	53,879	3,178,861	0.33
Erste Group Bank AG	EUR	99,779	4,399,755	0.46
Strabag SE	EUR	22,191	867,668	0.09
Wienerberger AG	EUR	72,686	2,264,896	0.23
			10,711,180	1.11
ベルギー				
Bekaert SA	EUR	70,367	2,740,795	0.28
D' ieteren Group	EUR	15,156	2,994,825	0.31
			5,735,620	0.59
デンマーク				
Carlsberg A/S 'B'	DKK	50,909	5,736,994	0.60
Danske Bank A/S	DKK	375,434	10,461,233	1.08
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	408,357	55,332,470	5.73
			71,530,697	7.41
フィンランド				
Konecranes OYJ	EUR	74,192	3,947,014	0.41
Nordea Bank Abp	SEK	655,069	7,289,118	0.75
			11,236,132	1.16
フランス				
Accor SA	EUR	68,963	2,627,490	0.27
Air Liquide SA	EUR	13,137	2,116,765	0.22
AXA SA	EUR	287,554	8,758,895	0.91
BNP Paribas SA	EUR	158,442	9,409,870	0.98
Capgemini SE	EUR	29,073	5,390,861	0.56
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	106,693	7,774,719	0.81
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	236,830	8,510,486	0.88
Engie SA	EUR	276,834	3,682,584	0.38
EssilorLuxottica SA	EUR	16,961	3,404,073	0.35
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	19,703	2,430,365	0.25
L' Oreal SA	EUR	27,891	11,432,521	1.19
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	28,283	20,181,335	2.09
Publicis Groupe SA	EUR	89,328	8,877,417	0.92
Safran SA	EUR	58,767	11,624,113	1.20
Sanofi SA	EUR	49,795	4,474,081	0.46
Schneider Electric SE	EUR	81,383	18,213,515	1.89
Sodexo SA	EUR	28,077	2,348,641	0.24
Sopra Steria Group	EUR	14,399	2,620,618	0.27
SPIE SA	EUR	163,687	5,544,079	0.57
Thales SA	EUR	22,156	3,337,801	0.35
TotalEnergies SE	EUR	334,161	20,778,131	2.15
Vinci SA	EUR	81,873	8,061,215	0.84
			171,599,575	17.78
ドイツ				
adidas AG	EUR	30,060	6,661,296	0.69
Allianz SE	EUR	57,465	14,917,914	1.55
Bilfinger SE	EUR	63,861	3,135,575	0.32
CTS Eventim AG & Co. KGaA	EUR	22,451	1,752,301	0.18
Deutsche Boerse AG	EUR	36,019	6,911,146	0.72
Deutsche Telekom AG	EUR	708,667	16,628,871	1.72
E. ON SE	EUR	544,685	6,713,243	0.70
Heidelberg Materials AG	EUR	114,909	11,132,384	1.15
Infineon Technologies AG	EUR	195,486	6,744,756	0.70
Ionos SE	EUR	124,023	3,171,888	0.33
Jungheinrich AG Preference	EUR	62,196	1,925,588	0.20
LEG Immobilien SE	EUR	34,343	2,636,512	0.27
Mercedes-Benz Group AG	EUR	59,760	3,834,202	0.40
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	29,687	13,878,672	1.44
RWE AG	EUR	54,709	1,755,885	0.18
SAF-Holland SE	EUR	132,309	2,418,609	0.25
SAP SE	EUR	138,685	26,339,055	2.73
Scout24 SE, Reg. S	EUR	22,855	1,632,418	0.17

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
Siemens AG	EUR	96,587	16,819,660	1.74
Vonovia SE	EUR	158,946	4,232,732	0.44
			153,242,707	15.88
アイルランド				
CRH plc	GBP	98,948	6,948,636	0.72
Glanbia plc	EUR	103,107	1,887,889	0.20
Ryanair Holdings plc	EUR	162,848	2,693,913	0.28
Smurfit Kappa Group plc	EUR	64,249	2,699,743	0.28
			14,230,181	1.48
イタリア				
Azimut Holding SpA	EUR	173,390	3,842,322	0.40
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	30,274	1,086,837	0.11
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	151,142	4,009,042	0.42
De' Longhi SpA	EUR	57,597	1,689,896	0.18
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	2,946,183	10,229,147	1.06
Maire SpA	EUR	128,168	993,302	0.10
Prysmian SpA	EUR	174,427	10,078,392	1.04
UniCredit SpA	EUR	611,298	21,071,442	2.18
Unipol Gruppo SpA	EUR	207,627	1,923,664	0.20
			54,924,044	5.69
オランダ				
Adyen NV, Reg. S	EUR	2,565	2,866,131	0.30
ASM International NV	EUR	15,208	10,771,826	1.12
ASML Holding NV	EUR	43,757	42,571,185	4.41
ASR Nederland NV	EUR	62,419	2,767,346	0.29
Heineken NV	EUR	20,299	1,834,827	0.19
ING Groep NV	EUR	713,401	11,356,631	1.18
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	151,773	4,191,211	0.43
Koninklijke KPN NV	EUR	1,234,024	4,397,445	0.45
Stellantis NV	EUR	293,909	5,399,696	0.56
Wolters Kluwer NV	EUR	78,050	12,097,750	1.25
			98,254,048	10.18
スペイン				
Banco Santander SA	EUR	1,628,841	7,022,748	0.73
Industria de Diseno Textil SA	EUR	222,318	10,303,328	1.06
Merlin Properties Socimi SA, REIT	EUR	275,575	2,874,247	0.30
			20,200,323	2.09
スウェーデン				
Clas Ohlson AB 'B'	SEK	131,441	2,034,186	0.21
Volvo AB 'B'	SEK	413,039	9,828,289	1.02
			11,862,475	1.23
スイス				
ABB Ltd.	CHF	311,880	16,144,724	1.67
Cie Financiere Richemont SA	CHF	68,431	9,974,747	1.03
Logitech International SA	CHF	54,819	4,972,190	0.52
Nestle SA	CHF	283,482	27,074,030	2.81
Novartis AG	CHF	271,379	27,131,367	2.81
Roche Holding AG	CHF	58,987	15,322,747	1.59
Sandoz Group AG	CHF	49,093	1,658,583	0.17
UBS Group AG	CHF	180,183	4,965,267	0.51
Zurich Insurance Group AG	CHF	22,096	11,020,070	1.14
			118,263,725	12.25
イギリス				
3i Group plc	GBP	538,407	19,747,255	2.05
Anglo American plc	GBP	201,631	5,960,730	0.62
Associated British Foods plc	GBP	255,374	7,486,184	0.77
AstraZeneca plc	GBP	158,522	23,237,846	2.41
Berkeley Group Holdings plc	GBP	99,554	5,413,560	0.56
BP plc	GBP	3,018,878	16,948,144	1.76
Centrica plc	GBP	2,624,413	4,205,393	0.43
Coca-Cola Europacific Partners plc	USD	85,635	5,861,469	0.61
GSK plc	GBP	459,441	8,307,501	0.86
HSBC Holdings plc	GBP	433,136	3,514,044	0.36
JET2 plc	GBP	283,707	4,371,950	0.45
Lloyds Banking Group plc	GBP	4,784,098	3,099,206	0.32
Marks & Spencer Group plc	GBP	1,245,699	4,221,722	0.44
Mitie Group plc	GBP	1,050,353	1,452,402	0.15

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
Morgan Sindall Group plc	GBP	41,861	1,255,561	0.13
NatWest Group plc	GBP	775,809	2,856,443	0.30
OSB Group plc	GBP	733,933	3,751,790	0.39
RELX plc	GBP	312,489	13,446,451	1.39
Rio Tinto plc	GBP	232,482	14,305,564	1.48
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	1,168,947	6,353,754	0.66
Segro plc, REIT	GBP	689,484	7,308,052	0.76
Shell plc	GBP	422,587	14,137,001	1.46
SSE plc	GBP	330,418	6,966,556	0.72
Taylor Wimpey plc	GBP	5,379,516	9,045,816	0.94
Tesco plc	GBP	1,609,847	5,826,526	0.60
Unilever plc	GBP	69,084	3,537,622	0.37
株式合計			202,618,542	20.99
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			944,409,249	97.84
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業			944,409,249	97.84
集団投資スキーム－UCITS				
ルクセンブルク				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) [†]	EUR	1,419	14,732,388	1.53
集団投資スキーム－UCITS合計			14,732,388	1.53
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			14,732,388	1.53
投資有価証券合計			959,141,637	99.37
現金			1,118,154	0.12
その他資産／（負債）			4,963,589	0.51
純資産合計			965,223,380	100.00
[†] 利害関係人のファンド				

2024年6月30日現在の投資有価証券の地域別内訳

	純資産 比率 (%)
イギリス	20.99
フランス	17.78
ドイツ	15.88
スイス	12.25
オランダ	10.18
デンマーク	7.41
イタリア	5.69
スペイン	2.09
ルクセンブルク	1.53
アイルランド	1.48
スウェーデン	1.23
フィンランド	1.16
オーストリア	1.11
ベルギー	0.59
投資有価証券合計	99.37
現金およびその他資産／（負債）	0.63
合計	100.00

先物為替取引

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （ユーロ）	純資産 比率 （%）
AUD	9,733	DKK	44,477	03/07/2024	State Street	103	—
AUD	10,984	EUR	6,711	03/07/2024	Barclays	135	—
AUD	97,188	EUR	59,607	03/07/2024	HSBC	974	—
AUD	1,812,988	EUR	1,110,859	03/07/2024	Merrill Lynch	19,235	—
AUD	11,051	EUR	6,854	06/08/2024	HSBC	29	—
AUD	1,837,754	EUR	1,138,951	06/08/2024	Morgan Stanley	5,748	—
AUD	22,446	GBP	11,714	03/07/2024	Citibank	160	—
CHF	1,443,666	EUR	1,500,395	03/07/2024	Morgan Stanley	670	—
DKK	6,560,673	EUR	879,689	03/07/2024	State Street	55	—
EUR	795,470	DKK	5,931,207	03/07/2024	BNP Paribas	132	—
EUR	85,334	GBP	72,258	03/07/2024	Morgan Stanley	11	—
EUR	2,510,365	GBP	2,126,655	05/08/2024	Morgan Stanley	2,727	—
EUR	10,778,164	USD	11,527,770	03/07/2024	HSBC	4,535	—
EUR	147,565	USD	157,831	03/07/2024	Morgan Stanley	60	—
EUR	6,611	USD	7,082	05/08/2024	HSBC	3	—
GBP	74,067	EUR	86,901	03/07/2024	Barclays	557	—
SEK	2,278,056	EUR	199,937	03/07/2024	State Street	606	—
USD	85,509	CHF	75,962	05/08/2024	HSBC	606	—
USD	139,929	EUR	130,360	03/07/2024	Barclays	415	—
USD	424,991	EUR	390,577	03/07/2024	Citibank	6,611	—
USD	11,506,453	EUR	10,594,927	03/07/2024	HSBC	158,779	0.02
USD	107,489	EUR	100,005	05/08/2024	Morgan Stanley	290	—
USD	127,613	GBP	100,867	05/08/2024	Barclays	135	—
先物為替取引未実現利益合計—資産						202,576	0.02
AUD	12,475	CHF	7,549	03/07/2024	Citibank	(73)	—
CHF	5,518	AUD	9,355	03/07/2024	Barclays	(94)	—
CHF	5,572	AUD	9,356	06/08/2024	Morgan Stanley	(19)	—
EUR	17,089	AUD	27,692	03/07/2024	Barclays	(172)	—
EUR	13,713	AUD	22,305	03/07/2024	Citibank	(190)	—
EUR	8,227	AUD	13,370	03/07/2024	Merrill Lynch	(106)	—
EUR	1,152,598	AUD	1,858,681	03/07/2024	Morgan Stanley	(5,977)	—
EUR	7,232	AUD	11,837	03/07/2024	RBC	(146)	—
EUR	1,473,428	CHF	1,441,636	03/07/2024	Citibank	(25,527)	(0.01)
EUR	1,503,997	CHF	1,443,666	05/08/2024	Morgan Stanley	(837)	—
EUR	78,433	DKK	584,989	03/07/2024	Citibank	(11)	—
EUR	879,988	DKK	6,560,673	05/08/2024	State Street	(65)	—
EUR	2,491,045	GBP	2,125,355	03/07/2024	Standard Chartered	(18,580)	—
EUR	198,998	SEK	2,278,056	03/07/2024	Citibank	(1,544)	—
EUR	199,953	SEK	2,278,056	05/08/2024	State Street	(606)	—
EUR	180,078	USD	193,789	03/07/2024	HSBC	(1,033)	—
EUR	100,663	USD	108,102	03/07/2024	Merrill Lynch	(368)	—
GBP	6,145	AUD	11,811	03/07/2024	HSBC	(106)	—
GBP	5,617	AUD	10,763	03/07/2024	Merrill Lynch	(76)	—
GBP	2,052,197	EUR	2,425,612	03/07/2024	Morgan Stanley	(2,372)	—
GBP	71,300	USD	90,962	03/07/2024	Morgan Stanley	(820)	—
USD	63,694	DKK	443,724	05/08/2024	Morgan Stanley	(91)	—
USD	7,082	EUR	6,621	03/07/2024	HSBC	(3)	—
USD	283,193	EUR	264,537	05/08/2024	BNP Paribas	(297)	—
USD	11,527,770	EUR	10,761,421	05/08/2024	HSBC	(5,174)	—
USD	412,789	EUR	385,665	05/08/2024	State Street	(503)	—
USD	187,983	GBP	148,858	05/08/2024	Goldman Sachs	(124)	—
先物為替取引未実現損失合計—負債						(64,914)	(0.01)
先物為替取引未実現純利益—資産						137,662	0.01

金融先物取引

銘柄	契約数	通貨	グローバル エクスポージャー (ユーロ)	未実現利益（損失） (ユーロ)	純資産 比率 (%)
FTSE 100 Index, 20/09/2024	35	GBP	3,397,408	103	—
金融先物取引未実現利益合計				103	—
EURO STOXX 50 Index, 20/09/2024	123	EUR	6,068,205	(5,535)	—
金融先物取引未実現損失合計				(5,535)	—
金融先物取引未実現純損失				(5,432)	—

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	主として、わが国の円建ての公社債を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、安定した利子等収益の確保と着実な信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資は行いません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ 日本債券ファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・日本債券ファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000	円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	9,642	0	△3.6	99.4	2,877

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	9,990	△0.1	98.2
10月末	9,925	△0.8	98.0
11月末	9,878	△1.2	99.0
12月末	9,881	△1.2	96.0
2025年 1月末	9,854	△1.5	98.2
2月末	9,783	△2.2	97.6
3月末	9,684	△3.2	99.4
4月末	9,734	△2.7	99.4
5月末	9,607	△3.9	99.4
(期 末) 2025年 6月10日	9,642	△3.6	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。

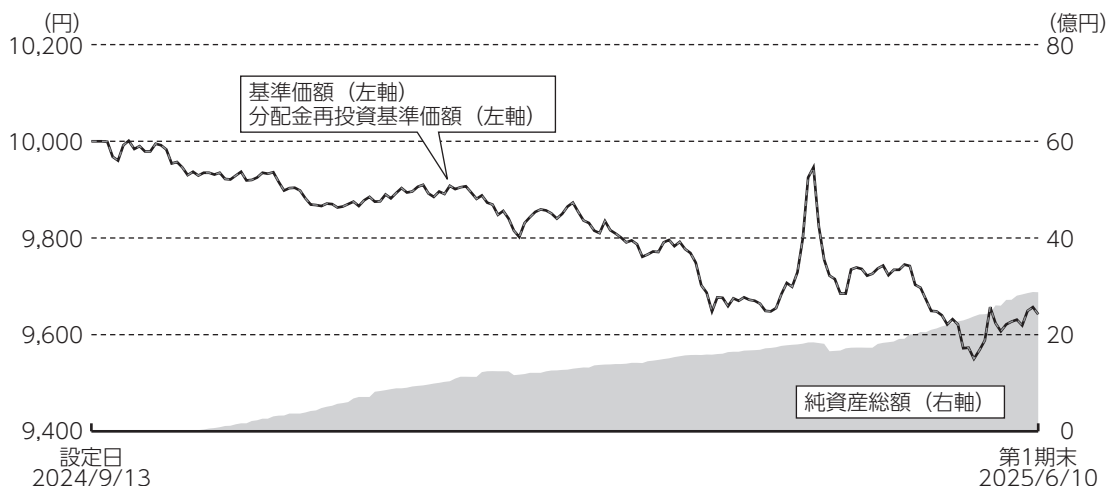
(注2) 騰落率は設定時比です。

(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：9,642円 (既払分配金 0円)

騰落率：-3.6% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、わが国の円建ての公社債を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期間中騰落率
One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）	50.8%	+50.8%	-3.5%
明治安田FOFs用アクティブ日本債券ファンド（適格機関投資家専用）	48.6%	+48.6%	-3.4%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

日本債券市場では、長期金利が上昇（債券価格は下落）しました。日銀による国債買入の減額や利上げのほか、生命保険会社からの需要減などによる超長期債の需給悪化が、金利上昇の主な要因となりました。一方でクレジット市場は、一時的に軟化する局面もありましたが、全体としては、利回りを求める投資家の旺盛な需要に下支えされて堅調に推移しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、わが国の円建ての公社債を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、安定した利子等収益の確保と着実な信託財産の成長を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかると評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	-円
(対基準価額比率)	(-%)
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	-円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、わが国の円建ての公社債を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、安定した利子等収益の確保と着実な信託財産の成長を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	19円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は9,815円です。
（投信会社）	(17)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	2	0.022	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）	(1)	(0.015)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.007)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.001)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	21	0.218	

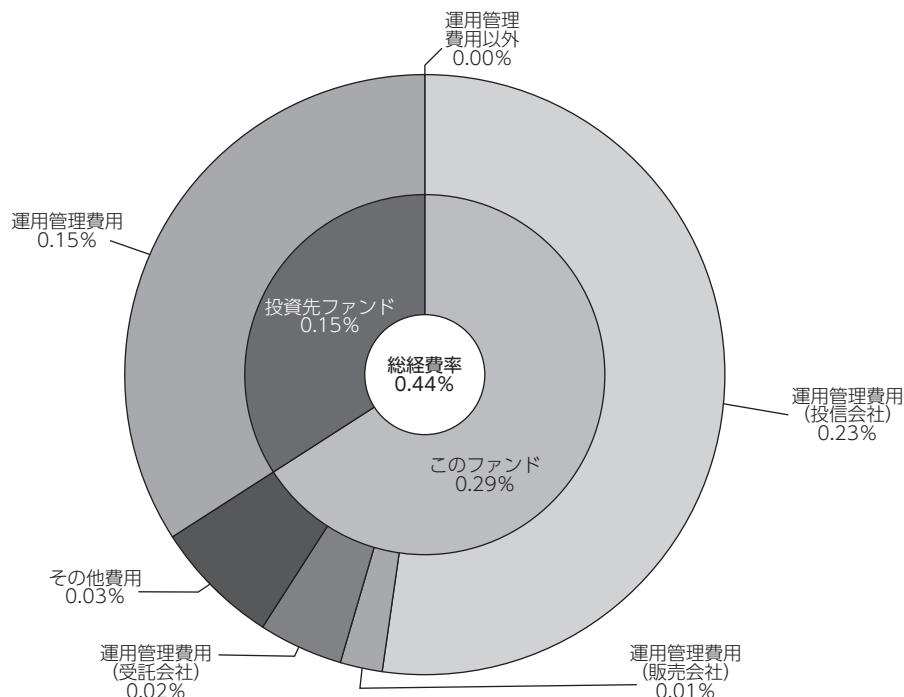
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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（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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	0.44%
①この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	0.15%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
- (注3) 各費用は、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含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- (注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注8) 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。

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0.44%です。

期中の売買及び取引の状況（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）**投資信託証券**

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内				
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	□ -	千円 -
One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）	1,594,218,335	1,565,150	87,032,211	85,253
明治安田FOFs用アクティブ日本債券ファンド（適格機関投資家専用）	1,529,114,998	1,501,450	86,997,296	85,253

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表（2025年6月10日現在）**ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細**

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	% 0.0
One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）	1,507,186,124	1,461,518	50.8
明治安田FOFs用アクティブ日本債券ファンド（適格機関投資家専用）	1,442,117,702	1,397,988	48.6
合 計	2,949,313,920	2,859,517	99.4

(注) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 2,859,517	% 99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	19,193	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,878,710	100.0

(注) 評価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6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,878,710,238円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,192,757
投資信託受益証券(評価額)	2,859,517,297
未 収 利 息	184
(B) 負 債	1,443,309
未 払 信 託 報 酬	1,300,965
そ の 他 未 払 費 用	142,344
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	2,877,266,929
元 本	2,983,945,474
次 期 繰 越 損 益 金	△ 106,678,545
(D) 受 益 権 総 口 数	2,983,945,474口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,642円

〈注記事項〉

期首元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	3,255,765,478円
期中一部解約元本額	281,820,004円
1口当たり純資産額	0.9642円
純資産総額が元本を下回っており、その差額は106,678,545円です。	

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	45,541円
受 取 利 息	45,541
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 34,178,818
売 買 益	2,154,725
売 買 損	△ 36,333,543
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,590,187
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 36,723,464
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 69,955,081
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 69,955,081)
(F) 計 (D + E)	△ 106,678,545
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	△ 106,678,545
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 69,955,081
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 69,955,081)
繰 越 損 益 金	△ 36,723,464

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (0円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円) より分配対象収益は0円 (10,000口当たり0円) ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。(約款変更実施日：2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

運用報告書 (全体版)

第1期<決算日2025年4月25日>

One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ (FOFs用) (適格機関投資家限定)

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／国内／債券	
信託期間	2024年9月11日から無期限です。	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的として、運用を行います。	
主要投資対象	One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ (FOFs用) (適格機関投資家限定)	金利・クレジット型戦略マザーファンド (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。
	金利・クレジット型戦略マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。債券先物取引等を活用する場合があります。
運用方法	主として、マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の公社債および債券先物取引等に実質的に投資し、NOMURA-BPI総合を上回る投資成果をめざします。マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。	
組入制限	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%未満とします。外貨建資産への投資は行いません。	
分配方針	決算日 (原則として4月25日。休業日の場合は翌営業日。) に、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益 (マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち、信託財産に属するとみなした額 (以下「みなし配当等収益」といいます。) を含みます。) および売買益 (評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額) 等の全額を分配対象額とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ (FOFs用) (適格機関投資家限定)」は、2025年4月25日に第1期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

One 金利・クレジット型戦略ファンドⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			NOMURA-BPI総合		債券組入率	債券先物率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 分	期 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 率			
(設 定 日) 2024年9月11日	円 10,000	円 —	% —	ポイント (9月10日) 361.47	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2025年4月25日)	9,776	0	△2.2	350.71	△3.0	98.8	—	889

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。

(注3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。
なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

(注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債券組入率	債券先物率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(設定日) 2024 年 9 月 11 日	円 10,000	% —	ポイント (9月10日) 361.47	% —	% —	% —
9 月 末	10,019	0.2	362.34	0.2	97.0	—
10 月 末	9,984	△0.2	360.51	△0.3	99.2	—
11 月 末	9,929	△0.7	357.99	△1.0	98.7	—
12 月 末	9,926	△0.7	357.61	△1.1	98.6	—
2025 年 1 月 末	9,876	△1.2	354.97	△1.8	98.5	—
2 月 末	9,830	△1.7	352.61	△2.5	98.5	—
3 月 末	9,751	△2.5	349.16	△3.4	98.8	—
(期 末) 2025 年 4 月 25 日	9,776	△2.2	350.71	△3.0	98.8	—

(注1) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

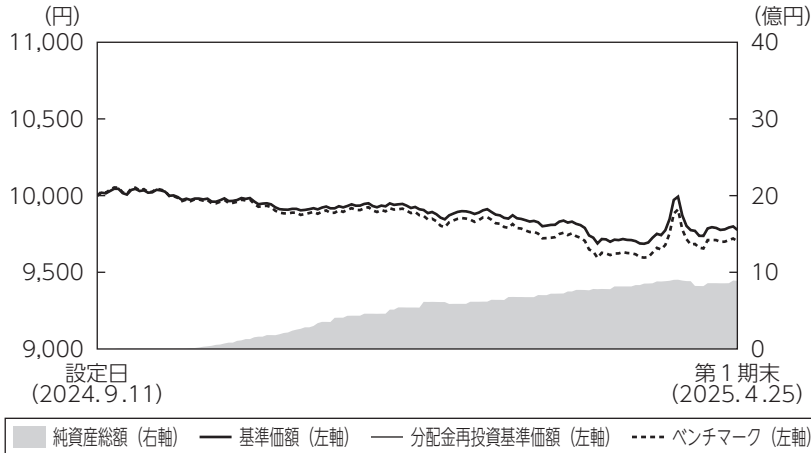
(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年9月11日から2025年4月25日まで）

基準価額等の推移



設 定 日： 10,000円

第 1 期 末： 9,776円

(既払分配金 0円)

騰 落 率： △2.2%

(分配金再投資ベース)

(注) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

(注 1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注 2) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。

(注 3) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、設定日前日を10,000として指数化しています。

基準価額の主な変動要因

日銀が2025年1月に政策金利を0.5%に引き上げるなど、金融政策の正常化を進める中、設定日前日（2024年9月10日）に0.890%だった長期金利（10年国債利回り）は、期末には1.335%まで上昇（債券価格は下落）したことから、基準価額は下落しました。

投資環境

設定日前日に0.890%だった長期金利は、2024年11月の米大統領選挙でトランプ氏が勝利し、米国債利回りが年末にかけて大幅に上昇した影響や、2025年1月に日銀が0.50%への利上げを実施したこと等から、期末には1.335%まで上昇しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

金利・クレジット型戦略マザーファンドを高位に組入れて運用を行いました。

●金利・クレジット型戦略マザーファンド

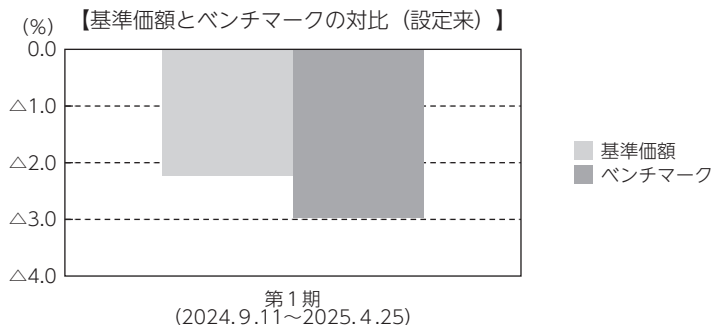
日本の物価上昇が定着し、日銀により段階的な金融政策の正常化が進められる中、長期金利の上昇基調が継続するとの予想のもと、デュレーション*戦略は短期化戦略を主体に取り組みました。クレジット戦略は、リスク資産への積極的な資金流入が見込まれる中、短中期の事業債等を中心にオーバーウェイトとする戦略を維持しました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは設定来で2.98%下落しました。

当ファンドはベンチマークを設定来で0.74%上回りました。通期で長期金利の上昇局面が継続する中、デュレーション短期化戦略や、利回り収益が魅力的な事業債をオーバーウェイトとしたクレジット戦略、物価連動国債を保有する戦略等が奏功し、ベンチマークを上回りました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2024年9月11日 ～2025年4月25日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	48円

（注1）「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

（注3）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、金利・クレジット型戦略マザーファンドを原則として高位に組み入れて運用を行います。

●金利・クレジット型戦略マザーファンド

目先、米国の相互関税発動への懸念から世界的に長期金利は低下を試すことも想定されますが、中長期的には日銀は今後も政策金利を引き上げることが見込まれる中、金利上昇基調の継続を予想しており、デュレーション戦略は短期化を主体に機動的にコントロールしていく方針です。クレジット戦略は、関税の悪影響等を精査しつつ、引き続き割安感のある銘柄を選別し、クレジット債のオーバーウェイトを継続する方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第 1 期		項目の概要
	(2024年 9月11日 ～2025年 4月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	13円	0.126%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,887円です。
（投信会社）	(10)	(0.106)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(1)	(0.007)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(1)	(0.014)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.000)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	13	0.127	

(注 1) 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・解約によって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、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注 2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注 3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年9月11日から2025年4月25日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
金利・クレジット型戦略マザーファンド	千口 1,023,634	千円 982,825	千口 89,533	千円 85,250

■利害関係人との取引状況等（2024年9月11日から2025年4月25日まで）

【One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定）における利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引等はありません。

【金利・クレジット型戦略マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 219,380	百万円 43,985	% 20.0	百万円 197,967	百万円 29,219	% 14.8

平均保有割合 0.3%

（注）平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 2,211	百万円 －	百万円 2,192

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 17,551

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ銀行、みずほフィナンシャルグループです。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況

期首残高 (元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 －	百万円 1	百万円 －	当初設定時又は当初運用時における取得とその処分

■ 組入資産の明細

親投資信託残高

	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
金利・クレジット型戦略マザーファンド	千□ 934,101	千円 887,769

■投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
金利・クレジット型戦略マザーファンド	千円 887,769	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,972	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	889,742	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	889,742,745円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,972,836
金利・クレジット型戦略マザーファンド(評価額)	887,769,909
(B) 負 債	217,657
未 払 信 託 報 酬	216,794
そ の 他 未 払 費 用	863
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	889,525,088
元 本	909,941,052
次 期 繰 越 損 益 金	△20,415,964
(D) 受 益 権 総 口 数	909,941,052口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,776円

(注) 設定当初の投資元本額は1,000,000円、当期中における追加設定元本額は996,973,263円、同解約元本額は88,032,211円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月11日 至2025年4月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,832円
受 取 利 息	2,832
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△8,876,133
売 買 益	872,000
売 買 損	△9,748,133
(C) 信 託 報 酬 等	△575,548
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△9,448,849
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△10,967,115
(売 買 損 益 相 当 額)	(△10,967,115)
(F) 合 計(D＋E)	△20,415,964
次 期 繰 越 損 益 金(F)	△20,415,964
追 加 信 託 差 損 益 金	△10,967,115
(配 当 等 相 当 額)	(923,600)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△11,890,715)
分 配 準 備 積 立 金	3,454,371
繰 越 損 益 金	△12,903,220

(注1) (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) (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) (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。
(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,454,371円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	923,600
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	4,377,971
(f) 1万口当たり当期分配対象額	48.11
(g) 分配金	0
(h) 1万口当たり分配金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきました。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

- 当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「金利・クレジット型戦略マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

金利・クレジット型戦略マザーファンド
運用報告書

第2期（決算日 2025年4月25日）

（計算期間 2024年4月26日～2025年4月25日）

金利・クレジット型戦略マザーファンドの第2期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2023年4月25日から無期限です。
運用方針	安定的な収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的として、運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。債券先物取引等を活用する場合があります。
主な組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%未満とします。 外貨建資産への投資は行いません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
		期中騰落率		期中騰落率			
(設定日) 2023年4月25日	円	%	ポイント (4月24日) 372.27	%	%	%	百万円 0
1期(2024年4月25日)	9,716	△2.8	361.83	△2.8	99.4	—	149,619
2期(2025年4月25日)	9,504	△2.2	350.71	△3.1	99.0	—	169,470

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) ベンチマークはNOMURA-BPI総合です（以下同じ）。

(注4) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。
なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

(注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

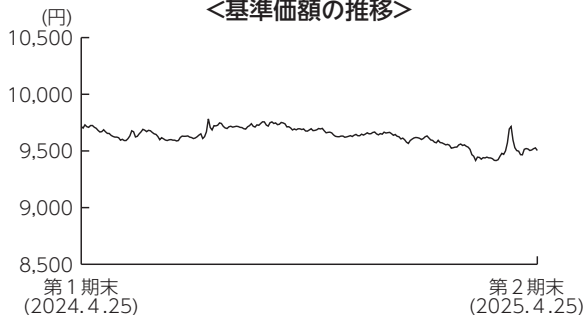
年 月 日	基 準	価 額	NOMURA－BPI総合		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2024 年 4 月 25 日	円	%	ポイント	%	%	%
	9,716	－	361.83	－	99.4	－
4 月 末	9,730	0.1	362.35	0.1	99.1	－
5 月 末	9,592	△1.3	356.53	△1.5	99.1	－
6 月 末	9,617	△1.0	357.51	△1.2	99.3	－
7 月 末	9,610	△1.1	357.15	△1.3	99.3	－
8 月 末	9,706	△0.1	361.33	△0.1	99.2	－
9 月 末	9,732	0.2	362.34	0.1	99.1	－
10 月 末	9,698	△0.2	360.51	△0.4	99.3	－
11 月 末	9,646	△0.7	357.99	△1.1	99.0	－
12 月 末	9,645	△0.7	357.61	△1.2	99.0	－
2025 年 1 月 末	9,597	△1.2	354.97	△1.9	98.8	－
2 月 末	9,554	△1.7	352.61	△2.5	98.8	－
3 月 末	9,479	△2.4	349.16	△3.5	99.0	－
(期 末) 2025 年 4 月 25 日	9,504	△2.2	350.71	△3.1	99.0	－

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年4月26日から2025年4月25日まで）

＜基準価額の推移＞



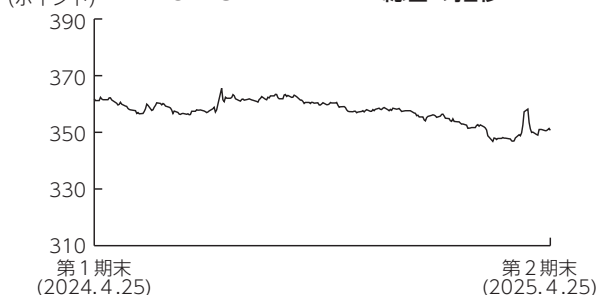
基準価額の推移

当期末の基準価額は9,504円となり、前期末比で2.18%下落しました。

基準価額の主な変動要因

日銀が2024年7月と2025年1月に政策金利の引き上げを実施するなど、金融政策の正常化を進める中、期初に0.890%だった長期金利（10年国債利回り）は、期末には1.335%まで上昇したことから、基準価額は下落しました。

（ポイント）＜NOMURA-BPI 総合の推移＞



投資環境

期初に0.890%だった長期金利は、日銀が2024年7月に政策金利を0.25%へ引き上げたことを受けて1.1%台まで上昇しました。その後、8月にかけての株安局面では一時0.7%台まで低下する場面もありましたが、11月以降は再度上昇に転じ、2025年1月には日銀が0.50%への利上げを実施したこともあり、期末には1.335%まで上昇しました。

ポートフォリオについて

日本の物価上昇が定着し、日銀により段階的な金融政策の正常化が進められる中、長期金利の上昇基調が継続するとの予想のもと、デュレーション*戦略は短期化戦略を主体に取り組みました。クレジット戦略は、リスク資産への積極的な資金流入が見込まれる中、短中期の事業債等を中心にオーバーウェイトとする戦略を維持しました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で3.07%下落しました。

当ファンドはベンチマークを0.89%上回りました。通期で長期金利の上昇局面が継続する中、デュレーション短期化戦略や、利回り収益が魅力的な事業債をオーバーウェイトとしたクレジット戦略、物価連動国債を保有する戦略等が奏功し、ベンチマークを上回りました。

今後の運用方針

目先、米国の相互関税発動への懸念から世界的に長期金利は低下を試すことも想定されますが、中長期的には日銀は今後も政策金利を引き上げることが見込まれる中、金利上昇基調の継続を予想しており、デュレーション戦略は短期化を主体に機動的にコントロールしていく方針です。クレジット戦略は、関税の悪影響等を精査しつつ、引き続き割安感のある銘柄を選別し、クレジット債のオーバーウェイトを継続する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	0円 (0)	0.000% (0.000)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は9,629円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況（2024年4月26日から2025年4月25日まで）

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国 債 証 券	287,548,224	261,018,445 (2,834,400)
	地 方 債 証 券	10,950,000	11,901,740 (-)
	特 殊 債 券	1,000,000	2,071,236 (6,730)
	社 債 券	82,928,882	79,458,824 (600,000)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()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。

(注3) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2024年4月26日から2025年4月25日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 382,427	百万円 60,490	% 15.8	百万円 354,450	百万円 69,872	% 19.7

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 2,211	百万円 -	百万円 2,192

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当	期
	買 付 額	額
公 社 債		百万円 42,351

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ銀行、みずほフィナンシャルグループです。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 98,196,000	千円 87,981,728	% 51.9	% －	% 40.8	% 6.2	% 4.9
地 方 債 証 券	900,000	913,239	0.5	0.4	0.5	－	－
特 殊 債 証 券	598,590	594,723	0.4	－	0.4	－	－
普 通 社 債 証 券	79,230,000	78,338,780	46.2	2.0	31.2	14.7	0.4
合 計	178,924,590	167,828,470	99.0	2.4	72.9	20.9	5.2

(注 1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(注 2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 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	
1 2 8 7 回 国庫短期証券	－	2,700,000	2,699,406	2025/05/19
1 2 3 1 回 国庫短期証券	－	3,700,000	3,699,149	2025/05/20
1 2 9 2 回 国庫短期証券	－	800,000	799,656	2025/06/09
1 2 7 9 回 国庫短期証券	－	800,000	799,384	2025/07/10
4 6 5 回 利付国庫債券（2 年）	0.4000	300,000	299,064	2026/10/01
1 5 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.0050	1,200,000	1,182,864	2027/06/20
6 回 メキシコ合衆国円貨債	1.4300	1,600,000	1,586,000	2027/08/27
1 5 4 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	2,100,000	2,070,537	2027/09/20
1 5 5 回 利付国庫債券（5 年）	0.3000	1,150,000	1,137,741	2027/12/20
1 5 6 回 利付国庫債券（5 年）	0.2000	500,000	493,375	2027/12/20
1 5 7 回 利付国庫債券（5 年）	0.2000	700,000	689,486	2028/03/20
1 5 8 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	300,000	294,645	2028/03/20
1 6 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.4000	300,000	296,325	2028/09/20
3 2 回 インドネシア共和国円貨債	1.3300	1,400,000	1,391,026	2029/05/25
1 7 0 回 利付国庫債券（5 年）	0.6000	15,000	14,858	2029/06/20
1 7 2 回 利付国庫債券（5 年）	0.5000	300,000	295,971	2029/06/20
1 7 4 回 利付国庫債券（5 年）	0.7000	400,000	397,288	2029/09/20
1 7 6 回 利付国庫債券（5 年）	1.0000	700,000	704,060	2029/12/20
3 6 0 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	250,000	239,395	2030/09/20

銘	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	
3 6 1 回	利付国庫債券 (1 0 年)	0.1000	300,000	286,563	2030/12/20
2 6 回	物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	700,000	810,866	2031/03/10
3 6 2 回	利付国庫債券 (1 0 年)	0.1000	10,000	9,525	2031/03/20
3 6 4 回	利付国庫債券 (1 0 年)	0.1000	56,000	53,033	2031/09/20
3 6 5 回	利付国庫債券 (1 0 年)	0.1000	170,000	160,514	2031/12/20
2 7 回	物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	1,700,000	1,931,984	2032/03/10
3 6 6 回	利付国庫債券 (1 0 年)	0.2000	7,691,000	7,287,145	2032/03/20
3 6 7 回	利付国庫債券 (1 0 年)	0.2000	5,024,000	4,743,309	2032/06/20
3 6 8 回	利付国庫債券 (1 0 年)	0.2000	350,000	329,126	2032/09/20
3 6 9 回	利付国庫債券 (1 0 年)	0.5000	244,000	233,920	2032/12/20
2 8 回	物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	1,798,000	1,953,392	2033/03/10
2 9 回	物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	500,000	525,796	2034/03/10
3 7 5 回	利付国庫債券 (10 年)	1.1000	893,000	882,364	2034/06/20
3 7 6 回	利付国庫債券 (10 年)	0.9000	1,232,000	1,191,725	2034/09/20
3 7 7 回	利付国庫債券 (10 年)	1.2000	989,000	979,673	2034/12/20
3 7 8 回	利付国庫債券 (10 年)	1.4000	300,000	301,833	2035/03/20
1 5 4 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.2000	640,000	627,808	2035/09/20
1 5 5 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.0000	1,830,000	1,752,426	2035/12/20
1 5 7 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.2000	1,750,000	1,518,982	2036/06/20
1 5 8 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	1,590,000	1,421,396	2036/09/20
1 6 1 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.6000	1,900,000	1,690,449	2037/06/20
1 6 3 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.6000	1,506,000	1,324,602	2037/12/20
1 6 5 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	800,000	685,440	2038/06/20
1 6 7 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	600,000	507,318	2038/12/20
1 6 8 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	988,000	817,905	2039/03/20
1 6 9 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	230,000	186,272	2039/06/20
1 7 0 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	352,000	283,205	2039/09/20
1 7 3 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	600,000	480,582	2040/06/20
1 7 6 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	1,150,000	917,619	2041/03/20
1 7 8 回	利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	1,970,000	1,549,621	2041/09/20
1 8 3 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.4000	278,000	248,620	2042/12/20
1 8 4 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	367,000	310,779	2043/03/20
1 8 5 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	2,410,000	2,031,943	2043/06/20
1 8 6 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.5000	1,559,000	1,402,289	2043/09/20
1 8 7 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.3000	1,183,000	1,023,933	2043/12/20
1 8 8 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.6000	3,000	2,725	2044/03/20
1 8 9 回	利付国庫債券 (2 0 年)	1.9000	1,932,000	1,839,051	2044/06/20
4 4 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	560,000	514,236	2044/09/20

銘	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	
4 5 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.5000		1,050,000		928,158	2044/12/20
1 9 1 回	利付国庫債券 (2 0 年)	2.0000		4,443,000		4,279,986	2044/12/20
4 9 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000		1,020,000		873,150	2045/12/20
5 1 回	利付国庫債券 (3 0 年)	0.3000		650,000		433,309	2046/06/20
5 2 回	利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000		1,100,000		765,050	2046/09/20
5 5 回	利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000		1,450,000		1,064,488	2047/06/20
6 1 回	利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000		2,800,000		1,939,980	2048/12/20
6 5 回	利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000		920,000		571,743	2049/12/20
7 4 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.0000		1,680,000		1,169,431	2052/03/20
7 7 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000		700,000		563,388	2052/12/20
7 8 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000		1,300,000		991,653	2053/03/20
8 0 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000		2,908,000		2,434,490	2053/09/20
8 1 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000		356,000		282,916	2053/12/20
7 回	利付国庫債券 (4 0 年)	1.7000		300,000		243,786	2054/03/20
8 2 回	利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000		971,000		808,804	2054/03/20
8 3 回	利付国庫債券 (3 0 年)	2.2000		1,615,000		1,473,671	2054/06/20
8 4 回	利付国庫債券 (3 0 年)	2.1000		1,113,000		991,360	2054/09/20
8 5 回	利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000		543,000		505,152	2054/12/20
1 1 回	利付国庫債券 (4 0 年)	0.8000		440,000		257,562	2058/03/20
1 5 回	利付国庫債券 (4 0 年)	1.0000		950,000		554,629	2062/03/20
1 6 回	利付国庫債券 (4 0 年)	1.3000		2,650,000		1,698,941	2063/03/20
1 7 回	利付国庫債券 (4 0 年)	2.2000		3,867,000		3,241,860	2064/03/20
小	計	—		98,196,000		87,981,728	—
(地方債証券)		%		千円		千円	
令和 6 年度第 2 0 回	愛知県公募公債 1 0 年	1.6010		300,000		303,927	2035/03/27
5 3 1 回	名古屋市公募公債 1 0 年	1.6290		600,000		609,312	2035/03/27
小	計	—		900,000		913,239	—
(特殊債券)		%		千円		千円	
2 1 4 回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.7100		598,590		594,723	2060/03/10
小	計	—		598,590		594,723	—
(普通社債券)		%		千円		千円	
6 6 回	アイフル社債	0.8700		400,000		398,368	2026/06/12
3 回	GMOフィナンシャルホールディングス社債	1.7000		200,000		198,226	2027/03/12
Barclays PLC 5 / 2 3 / 2 0 2 7		1.2330		1,500,000		1,491,489	2027/05/23
1 2 回	ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	1.3770		500,000		501,210	2027/12/01
4 1 回	SBIホールディングス社債	1.4500		300,000		299,475	2028/01/21
AIG 0 1 / 2 2 / 2 0 2 8		1.5800		1,200,000		1,199,767	2028/01/22
1 0 6 回	近鉄グループホールディングス社債	0.5050		300,000		294,156	2028/01/25

銘	柄	当	期		末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)		%	千円	千円	
29回 東京建物社債		0.4800	100,000	97,890	2028/02/22
1回 SBI証券劣後特約付社債		2.0810	200,000	200,848	2028/03/24
7回 三越伊勢丹HD社債		0.4300	200,000	195,114	2028/05/25
35回 阪和興業社債		0.5400	200,000	195,450	2028/06/01
12回 ソフトバンク社債		0.4200	100,000	97,003	2028/06/02
35回 SBIホールディングス社債		1.1500	400,000	394,388	2028/06/06
42回 光通信社債		1.1100	500,000	492,960	2028/06/09
8回 GMOインターネット社債		1.4800	300,000	294,231	2028/06/15
17回 イオンモール社債		0.5000	300,000	291,726	2028/07/03
17回 クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債		1.1770	500,000	498,860	2028/07/07
21回 ソフトバンク社債		0.8200	200,000	196,262	2028/07/12
124回 近鉄グループホールディングス社債		0.6690	500,000	490,145	2028/07/21
33回 東京建物社債		0.2900	100,000	96,879	2028/07/28
8回 ビー・エヌ・ピー・パriba円貨社債（2023）		1.0100	700,000	691,943	2028/09/07
19回 光通信社債		0.8000	1,300,000	1,264,198	2028/09/21
42回 フランス相互信用連合銀行（BFCM）円貨社債（2023）		1.2030	700,000	697,417	2028/10/16
40回 SBIホールディングス社債		1.3460	300,000	297,000	2028/10/23
24回 ポケットカード社債		0.8980	600,000	591,990	2028/11/22
20回 UBE社債		0.8330	300,000	295,422	2028/11/24
21回 ダイビル社債		0.7290	600,000	588,096	2028/12/06
10回 戸田建設社債		0.8930	900,000	885,348	2028/12/11
37回 イオンモール社債		1.1070	300,000	296,100	2028/12/14
24回 BPCE SA期限前償還条項付非上位円貨社債		1.6130	200,000	199,900	2028/12/19
18回 クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債		1.5620	300,000	300,150	2029/01/17
1回 文化シャッター社債		0.6740	300,000	291,366	2029/01/24
22回 東京電力パワーグリッド社債		0.9500	100,000	98,504	2029/01/26
3回 マルハニチロ社債		0.9510	200,000	197,204	2029/04/25
61回 ソフトバンクグループ社債		2.4410	400,000	389,576	2029/04/25
8回 J. フロント リテイリング社債		0.3700	100,000	96,366	2029/05/22
11回 ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債		1.3520	500,000	499,755	2029/05/25
26回 ソフトバンク社債		1.1890	900,000	889,092	2029/05/25
KKR GROUP FINANCE 05/30/2029		1.5590	1,500,000	1,483,217	2029/05/30
3回 稲畑産業社債		1.1410	200,000	198,224	2029/06/05
3回 シークス社債		1.2620	400,000	396,168	2029/06/06
22回 イオンモール社債		0.4000	500,000	477,190	2029/07/03
1回 すかいらーくホールディングス社債		1.2680	200,000	197,824	2029/07/04
112回 近鉄グループホールディングス社債		0.4700	1,100,000	1,057,012	2029/07/11
20回 住友大阪セメント社債		1.0130	400,000	395,564	2029/07/18

銘	柄	当	期	末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)		%	千円	千円	
9回 中央日本土地建物グループ社債		1.2360	900,000	884,115	2029/08/16
50回 光通信社債		1.5800	300,000	295,098	2029/09/11
25回 LINEヤフー社債		1.3500	400,000	393,724	2029/09/12
15回 西松建設社債		1.1400	300,000	295,107	2029/09/20
23回 UBE社債		1.2790	500,000	495,975	2029/12/03
4回 レゾナックHD社債		1.4090	500,000	496,300	2029/12/10
6回 ゼンショーホールディングス社債		1.3490	200,000	198,472	2029/12/12
127回 近鉄グループホールディングス社債		1.2190	200,000	197,818	2029/12/12
58回 ソフトバンクグループ社債		2.8400	300,000	294,186	2029/12/14
51回 IHI社債		1.4320	200,000	200,650	2030/03/06
11回 戸田建設社債		1.6350	400,000	404,000	2030/03/11
4回 鴻池運輸社債		0.3600	600,000	570,012	2030/03/12
36回 三菱ケミカルホールディングス社債		0.4000	100,000	95,066	2030/06/11
4回 稲畑産業社債		1.3540	300,000	296,598	2030/06/19
425回 中国電力社債		0.3700	500,000	476,325	2030/06/25
6回 鴻池運輸社債		0.5200	400,000	381,856	2030/06/28
39回 東京電力パワーグリッド社債		1.0800	100,000	97,480	2030/07/16
15回 東京電力パワーグリッド社債		0.8900	700,000	675,682	2030/07/24
3回 インフロニアHD社債		1.2730	2,200,000	2,157,584	2030/09/12
38回 イオンモール社債		1.4260	200,000	196,584	2030/12/13
24回 ソフトバンク社債		1.2400	200,000	193,942	2031/01/31
47回 光通信社債		1.9340	200,000	195,134	2031/03/14
45回 東京電力パワーグリッド社債		0.8000	800,000	759,760	2031/04/22
33回 光通信社債		0.8500	200,000	182,442	2031/06/16
5回 日鉄興和不動産 社債		0.6500	800,000	751,528	2031/07/18
459回 中国電力社債		1.2380	300,000	297,210	2031/07/25
47回 東京電力パワーグリッド社債		0.6800	200,000	187,268	2031/08/29
36回 光通信社債		0.8000	100,000	90,002	2031/11/04
6回 東京電力リニューアブルパワー社債		1.5720	1,300,000	1,283,399	2031/12/12
7回 スタンレー電気社債		1.2620	400,000	394,316	2031/12/17
36回 清水建設社債		1.4370	500,000	502,500	2032/02/20
52回 IHI社債		1.7320	100,000	100,521	2032/03/05
61回 東京電力パワーグリッド社債		1.6000	300,000	293,445	2033/01/19
569回 東北電力社債		1.4420	400,000	391,520	2033/11/25
530回 九州電力社債		1.5170	330,000	319,862	2034/11/24
8回 コンコルディアFG期限前償還条項付劣後社債		1.7860	200,000	199,450	2035/04/25
81回 東京電力パワーグリッド社債		2.8380	150,000	144,033	2045/01/23
466回 中国電力社債		2.5640	100,000	98,607	2045/03/24

銘	柄	当	期	末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)		%	千円	千円	
2回	かんぽ生命保険劣後社債	1.0500	1,300,000	1,230,450	2051/01/28
明治	安田生命第1回 劣後ローン流動化社債 1	0.8800	100,000	92,720	2051/08/02
日本	生命第8回 劣後ローン流動化社債	1.1000	100,000	99,207	2052/09/28
1回	日本生命9回劣後ローン流動化社債	1.8240	1,500,000	1,497,150	2054/08/02
4回	ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	3.0000	1,900,000	1,911,780	2056/02/04
5回	ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	2.7500	1,350,000	1,353,780	2056/06/21
5回	ヒューリック期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付)	1.4350	500,000	494,550	2057/10/19
6回	ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	4.7500	1,300,000	1,326,910	2058/04/26
2回	西日本鉄道期限前償還条項付劣後社債	0.6700	100,000	96,409	2058/06/21
1回	日本航空劣後社債	1.6000	900,000	884,439	2058/10/11
4回	日本製鉄期限前償還条項付劣後社債	1.5340	1,400,000	1,389,220	2059/06/13
2回	積水ハウス期限前償還条項付無担保劣後社債	1.7130	1,400,000	1,397,200	2059/07/08
3回	住友化学 期限前償還条項付劣後債	3.3000	1,600,000	1,668,000	2059/09/12
3回	大和ハウス工業期限前償還条項付劣後社債	0.8000	500,000	478,350	2059/09/25
4回	大和ハウス工業期限前償還条項付劣後社債	1.2700	700,000	685,020	2059/09/25
4回	東京センチュリー 期限前償還条項付劣後社債	1.9290	1,000,000	993,980	2059/12/10
7回	ヒューリック期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付)	2.1020	600,000	600,180	2060/03/06
3回	東急不動産ホールディングス 劣後社債	2.2080	300,000	302,250	2060/03/12
5回	オリックス劣後社債	2.0110	900,000	900,630	2060/03/18
6回	オリックス劣後社債	1.7280	300,000	296,220	2060/03/31
5回	日本製鉄期限前償還条項付劣後社債	1.8820	1,000,000	980,600	2061/06/13
4回	三井住友海上火災保険 劣後社債	1.1700	100,000	99,170	2077/12/10
3回	日本製鉄期限前償還条項付劣後社債	1.2400	300,000	287,358	2079/09/12
4回	損害保険ジャパン 劣後社債	2.5000	500,000	500,330	2083/02/13
2回	武田薬品工業期限前償還条項付劣後債	1.9340	4,100,000	4,067,241	2084/06/25
1回	住友生命4回劣後ローン流動化社債	1.8840	600,000	599,340	9999-99-99
7回	三菱UFJFG永久劣後社債	1.3400	1,000,000	984,800	9999-99-99
17回	三菱UFJFG永久劣後社債	1.8040	300,000	300,351	9999-99-99
19回	三菱UFJFG永久劣後社債	1.9630	200,000	200,480	9999-99-99
21回	三菱UFJFG永久劣後社債	1.9120	1,000,000	997,700	9999-99-99
23回	三菱UFJFG永久劣後社債	2.0060	600,000	600,420	9999-99-99
25回	三菱UFJFG永久劣後社債	2.0800	900,000	903,690	9999-99-99
7回	三井住友トラストグループ償還条項付永久社債 (劣後特約付)	2.0560	1,300,000	1,298,310	9999-99-99
5回	三井住友FG永久劣後社債	1.2900	100,000	98,840	9999-99-99
13回	三井住友FG永久劣後社債	1.8890	600,000	598,920	9999-99-99
15回	三井住友FG永久劣後社債	1.8440	2,800,000	2,786,840	9999-99-99
17回	三井住友FG永久劣後社債	2.0450	300,000	300,390	9999-99-99
15回	みずほフィナンシャルG 劣後社債	1.7850	2,900,000	2,879,120	9999-99-99

銘柄		当		期		末									
		利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日
(普通社債券)			%				千円			千円					
1 7 回	みずほフィナンシャルG 劣後社債	1.9660		1,900,000				1,892,780					9999-99-99		
1 9 回	みずほフィナンシャルG 劣後社債	2.0360		300,000				299,370					9999-99-99		
3 回	大和証券G本社永久劣後社債	2.1990		2,000,000				2,005,600					9999-99-99		
2 回	第一生命ホールディングス劣後債	1.0000		800,000				764,240					9999-99-99		
1 回	日本航空劣後永久社債	3.2180		1,000,000				1,007,800					9999-99-99		
小	計	—		79,230,000				78,338,780					—		
合	計	—		178,924,590				167,828,470					—		

(注) 償還年月日が9999-99-99とあるのは、永久債（繰上償還条項付）です。

■投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	167,828,470千円	99.0%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,641,653	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	169,470,123	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	169,470,123,712円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,083,783,764
公 社 債(評価額)	167,828,470,542
未 収 利 息	510,436,435
前 払 費 用	47,432,971
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	169,470,123,712
元 本	178,322,324,164
次 期 繰 越 損 益 金	△8,852,200,452
(D) 受 益 権 総 口 数	178,322,324,164口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,504円

(注1) 期首元本額 153,987,452,863円
追加設定元本額 26,108,965,697円
一部解約元本額 1,774,094,396円
(注2) 期末における元本の内訳
One金利・クレジット型戦略ファンド(FOFs用) (適格機関投資家限定) 177,388,222,828円
One金利・クレジット型戦略ファンドⅡ(FOFs用) (適格機関投資家限定) 934,101,336円
期末元本合計 178,322,324,164円

■損益の状況

当期 自2024年4月26日 至2025年4月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,750,466,175円
受 取 利 息	1,750,466,175
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△5,497,241,222
売 買 益	827,398,520
売 買 損	△6,324,639,742
(C) そ の 他 費 用	△316,328
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△3,747,091,375
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△4,367,812,776
(F) 解 約 差 損 益 金	64,844,396
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△802,140,697
(H) 合 計(D+E+F+G)	△8,852,200,452
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△8,852,200,452

(注1) (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) (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。
(注3) (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。

《お知らせ》 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

明治安田FOFs用アクティブ日本債券ファンド（適格機関投資家専用）の運用状況

ファンドの概要

運 用 会 社	明治安田アセットマネジメント株式会社
運 用 方 針	主として、明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド受益証券への投資を通じて、邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指します。
主要運用対象	明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド受益証券
組 入 制 限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。

損益の状況

(自2024年9月12日 至2025年5月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	864円
受 取 利 息	864
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△20,725,706
売 買 益	948,527
売 買 損	△21,674,233
(C) 信 託 報 酬 等	△ 611,311
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△21,336,153
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△15,152,008
(売 買 損 益 相 当 額)	(△15,152,008)
(F) 計 (D + E)	△36,488,161
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	△36,488,161
追 加 信 託 差 損 益 金	△15,152,008
(配 当 等 相 当 額)	(1,292,095)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△16,444,103)
分 配 準 備 積 立 金	5,084,570
繰 越 損 益 金	△26,420,723

- (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(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。
- (注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（5,084,570円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、および信託約款に規定する収益調整金（1,292,095円）より分配対象収益は6,376,665円（10,000口当たり57円）ですが、当期に分配した金額はありません。

組入資産明細表

親投資信託残高

(2025年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	口 数	評 価 額
明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド	千口 1,171,477	千円 1,080,219

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

<参考情報>

下記は、明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド全体（98,134,151千口）の内容です。

国内（邦貨建）公社債

①種類別開示

(2025年5月15日現在)

	期 末						
区 分	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 れ 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	47,945,950 (47,945,950)	42,904,247 (42,904,247)	47.4 (47.4)	－ (－)	36.7 (36.7)	3.8 (3.8)	7.0 (7.0)
地 方 債 証 券	100,000 (100,000)	57,290 (57,290)	0.1 (0.1)	－ (－)	0.1 (0.1)	－ (－)	－ (－)
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	2,645,571 (2,645,571)	2,395,422 (2,395,422)	2.6 (2.6)	－ (－)	1.1 (1.1)	－ (－)	1.5 (1.5)
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	45,629,000 (45,629,000)	43,726,149 (43,726,149)	48.3 (48.3)	－ (－)	37.2 (37.2)	8.7 (8.7)	2.4 (2.4)
合 計	96,320,521 (96,320,521)	89,083,110 (89,083,110)	98.4 (98.4)	－ (－)	75.0 (75.0)	12.5 (12.5)	10.9 (10.9)

(注1) () 内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

(注5) 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。

②個別銘柄開示

(2025年5月15日現在)

銘	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		
第458回利付国債2年		0.2	1,117,000	1,114,531	2026/3/1	
第460回利付国債2年		0.3	2,476,000	2,470,206	2026/5/1	
第471回利付国債2年		0.9	1,757,000	1,763,342	2027/4/1	
第472回利付国債2年		0.7	942,000	941,726	2027/5/1	
第156回利付国債5年		0.2	400,000	394,244	2027/12/20	
第157回利付国債5年		0.2	300,000	295,116	2028/3/20	
第172回利付国債5年		0.5	100,000	98,303	2029/6/20	
第177回利付国債5年		1.1	916,000	921,239	2029/12/20	
第178回利付国債5年		1.0	1,700,000	1,700,000	2030/3/20	
第7回利付国債40年		1.7	301,000	233,979	2054/3/20	
第8回利付国債40年		1.4	220,000	156,560	2055/3/20	
第9回利付国債40年		0.4	124,000	61,933	2056/3/20	
第10回利付国債40年		0.9	452,000	266,783	2057/3/20	
第11回利付国債40年		0.8	167,000	93,191	2058/3/20	

銘柄	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	
第12回利付国債40年	0.5	385,000	185,901	2059/3/20
第17回利付国債40年	2.2	1,920,000	1,525,401	2064/3/20
第368回利付国債10年	0.2	3,440,000	3,205,529	2032/9/20
第370回利付国債10年	0.5	293,000	277,201	2033/3/20
第372回利付国債10年	0.8	500,000	480,990	2033/9/20
第373回利付国債10年	0.6	100,000	94,222	2033/12/20
第374回利付国債10年	0.8	200,000	190,932	2034/3/20
第375回利付国債10年	1.1	517,000	504,685	2034/6/20
第376回利付国債10年	0.9	958,000	915,369	2034/9/20
第377回利付国債10年	1.2	162,000	158,520	2034/12/20
第378回利付国債10年	1.4	4,371,000	4,342,807	2035/3/20
第45回利付国債30年	1.5	432,000	372,725	2044/12/20
第48回利付国債30年	1.4	180,000	150,652	2045/9/20
第50回利付国債30年	0.8	414,000	303,221	2046/3/20
第51回利付国債30年	0.3	27,000	17,446	2046/6/20
第55回利付国債30年	0.8	100,000	71,050	2047/6/20
第56回利付国債30年	0.8	58,000	40,956	2047/9/20
第57回利付国債30年	0.8	100,000	70,182	2047/12/20
第60回利付国債30年	0.9	971,000	685,836	2048/9/20
第63回利付国債30年	0.4	100,000	60,586	2049/6/20
第82回利付国債30年	1.8	789,000	628,975	2054/3/20
第83回利付国債30年	2.2	2,627,000	2,295,157	2054/6/20
第85回利付国債30年	2.3	586,000	522,917	2054/12/20
第86回利付国債30年	2.4	603,000	549,923	2055/3/20
第158回利付国債20年	0.5	100,000	88,040	2036/9/20
第164回利付国債20年	0.5	311,000	263,867	2038/3/20
第165回利付国債20年	0.5	189,000	159,247	2038/6/20
第166回利付国債20年	0.7	634,000	545,442	2038/9/20
第167回利付国債20年	0.5	3,451,000	2,868,471	2038/12/20
第168回利付国債20年	0.4	386,000	313,933	2039/3/20
第169回利付国債20年	0.3	126,000	100,187	2039/6/20
第170回利付国債20年	0.3	950,000	749,474	2039/9/20
第172回利付国債20年	0.4	312,000	246,536	2040/3/20
第173回利付国債20年	0.4	738,000	578,931	2040/6/20

		当 期 末			
銘	柄	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第174回利付国債20年		0.4	976,000	760,030	2040/9/20
第175回利付国債20年		0.5	1,187,000	933,160	2040/12/20
第176回利付国債20年		0.5	185,000	144,401	2041/3/20
第177回利付国債20年		0.4	685,000	521,689	2041/6/20
第181回利付国債20年		0.9	640,000	518,592	2042/6/20
第185回利付国債20年		1.1	764,000	628,772	2043/6/20
第191回利付国債20年		2.0	3,145,000	2,957,589	2044/12/20
第192回利付国債20年		2.4	2,361,950	2,363,532	2045/3/20
小	計	—	47,945,950	42,904,247	—
(地方債証券)					
30年第9回地方公共団体金融機構債券		0.446	100,000	57,290	2049/10/28
(特殊債券(除く金融債))					
第149回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.15	223,173	191,428	2054/10/10
第277回住宅金融支援機構債券		0.547	200,000	118,022	2049/9/17
第290回住宅金融支援機構債券		0.547	200,000	116,222	2050/3/18
第190回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.09	622,398	571,933	2058/3/10
第1回アフリカ輸出入銀行円貨債券		2.37	1,400,000	1,397,816	2026/11/20
小	計	—	2,645,571	2,395,422	—
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第328回北陸電力(一般担保付)		0.703	600,000	519,030	2035/12/25
第332回北陸電力(一般担保付)		0.52	600,000	501,408	2036/6/25
第569回東北電力(一般担保付)		1.442	100,000	96,818	2033/11/25
第530回九州電力(一般担保付)		1.517	200,000	191,572	2034/11/24
第66回東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.24	100,000	93,492	2033/7/13
第69回東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.724	200,000	193,526	2033/10/13
第76回東京電力パワーグリッド(一般担保付)		2.477	300,000	285,696	2039/7/11
第3回積水ハウス無担保社債(劣後特約付)		2.517	300,000	294,563	2064/7/8
第2回アフラック生命保険(劣後特約付)		1.958	300,000	298,453	2053/12/5
第2回不二製油グループ本社無担保社債(劣後特約付)		1.571	300,000	295,691	2054/4/25
第7回ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		2.102	600,000	600,753	2060/3/6
第1回すかいらくホールディングス無担保社債		1.268	200,000	197,362	2029/7/4
第3回東急不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)		2.208	300,000	301,902	2060/3/12
第1回住友化学無担保社債(劣後特約付)		1.3	600,000	569,286	2079/12/13
第3回住友化学無担保社債(劣後特約付)		3.3	2,100,000	2,176,998	2059/9/12

銘柄	利 率	当 期		末
		額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第2回武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.934	2,700,000	2,677,579	2084/6/25
第18回楽天グループ無担保社債	1.05	1,200,000	1,027,836	2031/12/2
第19回楽天グループ無担保社債	1.3	300,000	244,038	2033/12/2
第2回ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	100,000	92,015	2081/6/15
第5回ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	2.195	1,300,000	1,250,685	2083/9/20
第3回東海カーボン無担保社債 (劣後特約付)	2.118	100,000	99,538	2059/7/3
第5回日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	200,000	194,712	2061/6/13
第6回日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	1,200,000	1,150,843	2064/6/13
第3回DMG森精機無担保永久社債 (劣後特約付)	2.4	100,000	98,418	—
第4回DMG森精機無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9	700,000	685,650	—
第13回荏原製作所無担保社債	1.468	200,000	191,148	2034/9/19
第1回日本ピラー工業無担保社債	1.062	100,000	98,272	2028/12/14
第1回パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	0.74	300,000	296,946	2081/10/14
第2回パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	0.885	1,300,000	1,257,909	2081/10/14
第3回パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	1.0	700,000	644,142	2081/10/14
第2回かんば生命無担保社債 (劣後特約付)	1.05	200,000	188,836	2051/1/28
第3回かんば生命無担保社債 (劣後特約付)	1.91	400,000	383,424	2053/9/7
第1回K Y B無担保社債	0.53	200,000	197,820	2026/9/24
第32回マツダ無担保社債	1.147	100,000	98,804	2029/7/31
第33回マツダ無担保社債	1.845	600,000	583,644	2034/7/31
第34回マツダ無担保社債	1.546	300,000	294,423	2031/12/3
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化劣後債	1.05	400,000	378,941	2050/9/23
第10回長瀬産業無担保社債	1.69	100,000	96,922	2034/11/28
第31回阪和興業無担保社債	0.59	400,000	388,892	2028/9/25
第15回三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	1.168	100,000	99,188	2033/3/16
第11回三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.879	800,000	799,219	—
第13回三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.889	300,000	299,104	—
第15回三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.844	400,000	396,960	—
第15回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.785	800,000	793,218	—
第21回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.164	100,000	99,542	—
第1回芙蓉総合リース無担保社債 (劣後特約付)	1.849	100,000	99,403	2057/12/14
第2回芙蓉総合リース無担保社債 (劣後特約付)	1.92	300,000	295,431	2059/9/18
第4回東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.929	1,000,000	991,718	2059/12/10
第35回SBIホールディングス無担保社債	1.15	300,000	295,458	2028/6/6

	当 期 末			
銘	柄	利 率	額 面 金 額	評 価 額
(普通社債券(含む投資法人債券))		%	千円	千円
第37回SBIホールディングス無担保社債		1.0	200,000	198,106
第39回SBIホールディングス無担保社債		1.346	600,000	592,944
第40回SBIホールディングス無担保社債		1.346	600,000	593,076
第41回SBIホールディングス無担保社債		1.45	400,000	398,932
第42回SBIホールディングス無担保社債		1.791	100,000	99,529
第2回オリックス無担保社債 (劣後特約付)		0.91	200,000	189,112
第4回オリックス無担保社債 (劣後特約付)		1.13	100,000	93,357
第5回オリックス無担保社債 (劣後特約付)		2.011	200,000	198,992
第6回オリックス無担保社債 (劣後特約付)		1.728	300,000	294,624
第1回三菱HCキャピタル無担保社債 (劣後特約付)		0.63	1,300,000	1,282,639
第3回大和証券グループ本社無担保永久社債 (劣後特約付)		2.199	1,000,000	992,423
第3回野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)		1.3	1,000,000	997,896
第1回SBI証券無担保社債 (劣後特約付)		2.081	200,000	200,606
第1回第一生命ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)		1.22	300,000	292,407
第112回東武鉄道無担保社債		0.792	700,000	600,607
第144回東日本旅客鉄道無担保社債		0.606	200,000	115,006
第156回東日本旅客鉄道無担保社債		0.902	100,000	48,387
第171回東日本旅客鉄道無担保社債		0.808	100,000	58,022
第62回西日本旅客鉄道無担保社債		0.729	100,000	58,824
第67回西日本旅客鉄道無担保社債		0.824	200,000	119,900
第68回西日本旅客鉄道無担保社債		0.951	100,000	49,257
第70回西日本旅客鉄道無担保社債		0.798	200,000	121,568
第71回西日本旅客鉄道無担保社債		0.956	300,000	150,525
第77回西日本旅客鉄道無担保社債		0.961	200,000	97,256
第36回東京地下鉄 (一般担保付)		0.604	100,000	59,024
第46回東京地下鉄 (一般担保付)		0.795	100,000	59,879
第112回近鉄グループホールディングス無担保社債		0.47	300,000	287,703
第127回近鉄グループホールディングス無担保社債		1.219	200,000	197,298
第52回南海電気鉄道無担保社債		1.381	400,000	382,492
第1回商船三井無担保社債 (劣後特約付)		1.6	400,000	400,310
第1回日本航空無担保社債 (劣後特約付)		1.6	500,000	490,446
第1回日本航空無担保永久社債 (劣後特約付)		3.218	400,000	400,023
第2回KPPグループホールディングス無担保社債		1.167	200,000	196,156
第6回日本トランスシティ無担保社債		0.505	200,000	195,662
				償還年月日

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))		%	千円	千円	
第19回ソフトバンク無担保社債		0.98	300,000	296,229	2028/3/10
第21回ソフトバンク無担保社債		0.82	200,000	196,014	2028/7/12
第18回光通信無担保社債		1.79	1,100,000	1,012,528	2033/3/23
第19回光通信無担保社債		0.8	200,000	194,252	2028/9/21
第46回光通信無担保社債		1.272	100,000	98,065	2029/3/14
第2回GMOインターネット無担保社債		0.79	100,000	99,012	2026/6/24
第8回GMOインターネット無担保社債		1.48	300,000	293,928	2028/6/15
第11回GMOインターネット無担保社債		1.944	300,000	295,818	2029/7/25
第2回九州電力無担保社債 (劣後特約付)		1.09	100,000	98,757	2080/10/15
第1回J E R A無担保社債 (劣後特約付)		2.144	100,000	101,106	2057/12/25
第4回東京電力リニューアブルパワー無担保社債		1.2	400,000	389,640	2030/9/6
第60回東京瓦斯無担保社債		0.682	100,000	58,476	2050/5/27
第50回ソフトバンクグループ無担保社債		2.48	100,000	100,634	2026/4/20
第58回ソフトバンクグループ無担保社債		2.84	100,000	98,657	2029/12/14
第60回ソフトバンクグループ無担保社債		1.799	100,000	99,208	2027/4/23
第61回ソフトバンクグループ無担保社債		2.441	900,000	881,541	2029/4/25
第4回ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)		3.0	400,000	401,065	2056/2/4
第5回ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)		2.75	700,000	698,908	2056/6/21
第5回ビー・ピー・シー・イー・エス・イー円貨社債		0.53	1,000,000	995,850	2026/12/10
第9回ビー・ピー・シー・イー・エス・イー円貨社債 (劣後特約付)		1.1	600,000	590,656	2031/12/16
第1回フォルヴィア・エス・イー円貨社債		2.48	500,000	497,775	2026/3/13
A I Gユーロ円債28／02／22		1.58	300,000	299,531	2028/2/22
楽天グループユーロ円債29／04／24		6.0	1,329,000	1,410,706	2029/4/24
アフラック変動利付ユーロ円債47／10／23		2.108	600,000	597,554	2047/10/23
小	計	—	45,629,000	43,726,149	—
合	計	—	96,320,521	89,083,110	—

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／内外／債券
信託期間	無期限
運用方針	主として、世界各国の公社債を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、安定した利子等収益の確保および着実な信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポートジャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジャー、債券等エクスポートジャーおよびデリバティブ等エクスポートジャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ 世界債券ファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・世界債券ファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	10,332	0	3.3	99.4	1,427

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		率	
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% —	% —
9月末	10,198	2.0	97.5
10月末	10,677	6.8	104.0
11月末	10,417	4.2	98.9
12月末	10,775	7.8	96.4
2025年 1月末	10,597	6.0	99.3
2月末	10,389	3.9	99.4
3月末	10,425	4.3	100.7
4月末	10,233	2.3	99.2
5月末	10,247	2.5	99.4
(期 末) 2025年 6月10日	10,332	3.3	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。

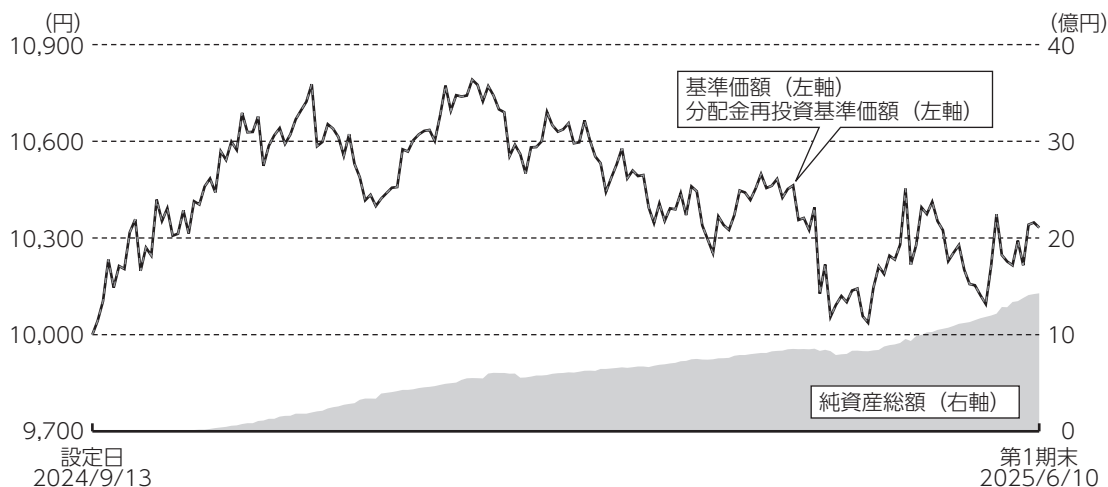
(注2) 騰落率は設定時比です。

(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：10,332円 (既払分配金 0円)

騰落率： 3.3% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国の公社債を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期間中騰落率
JPモルガン・ファンズ・グローバル・アグリゲート・ボンド・ファンドーI USD	99.4%	+99.4%	-1.1%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

世界債券市場では、欧米長期金利が上昇（債券価格は下落）しました。米国では、関税引き上げによるインフレ警戒感などから金利が上昇しました。欧州では、複数回の利下げが実施されたものの、ドイツの財政拡大路線への転換に加え、米国金利の上昇による影響もあり、金利が上昇しました。為替市場では、米国の利下げペース鈍化観測などを背景に、米ドル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、世界各国の公社債を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、安定した利子等収益の確保および着実な信託財産の成長を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－ %)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	332円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、世界各国の公社債を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、安定した利子等収益の確保および着実な信託財産の成長を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	20円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は10,439円です。
（投信会社）	(18)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	6	0.059	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.031)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.011)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.002)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	26	0.255	

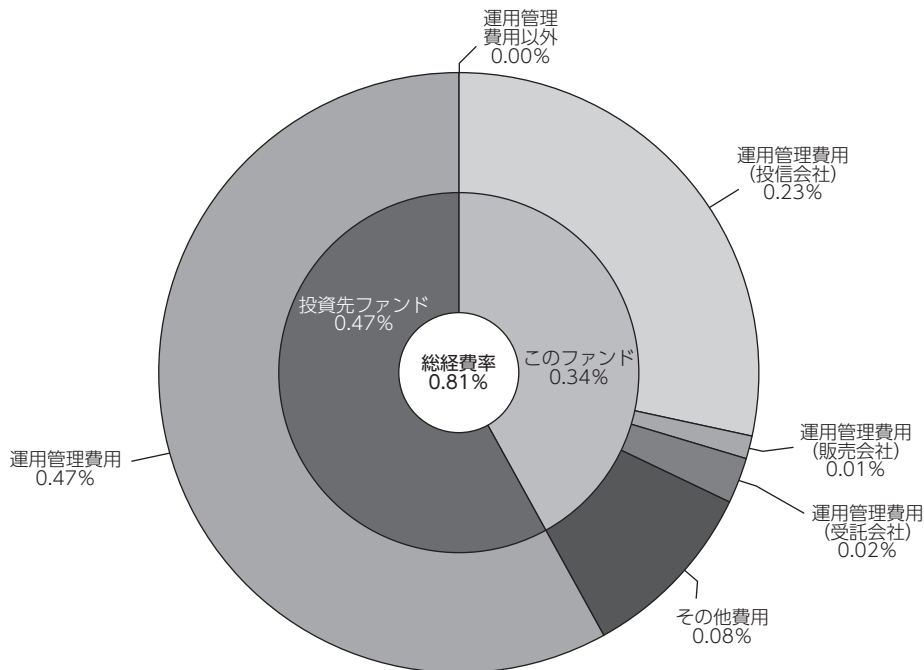
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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（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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	0.81%
①このファンドの費用の比率	0.34%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.47%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
- (注3) 各費用は、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含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- (注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
- (注9) 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。

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0.81%です。

期中の売買及び取引の状況 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)**投資信託証券**

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	□ －	千円 －
外国					
	(アメリカ) JPモルガン・ファンズ・グローバル・アグリゲート・ボンド・ファンド-I USD	□ 109,620	千米ドル 10,055	□ 4,798	千米ドル 430

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)**(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細**

フ ァ ン ド 名	当 期		末	
	□ 数	評 価 額	比 率	
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10		% 0.0
合 計	10,094	10		0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期		末	
	□ 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) JPモルガン・ファンズ・グローバル・アグリゲート・ボンド・ファンド-I USD	□ 104,821	千米ドル 9,806	千円 1,419,034	% 99.4
合 計	□ 数 ・ 金 額	104,821	9,806	1,419,034
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	－	<99.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 1,419,044	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	42,014	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,461,058	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,420,474千円) の投資信託財産総額 (1,461,058千円) に対する比率は97.2%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=144.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,461,058,274円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	42,013,363
投資信託受益証券(評価額)	1,419,044,836
未 収 利 息	75
(B) 負 債	33,405,694
未 払 金	32,704,460
未 払 信 託 報 酬	627,490
そ の 他 未 払 費 用	73,744
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,427,652,580
元 本	1,381,743,221
次 期 繰 越 損 益 金	45,909,359
(D) 受 益 権 総 口 数	1,381,743,221口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,332円

〈注記事項〉

期首元本額 10,000,000円

期中追加設定元本額 1,473,250,550円

期中一部解約元本額 101,507,329円

1口当たり純資産額 1.0332円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,141円
受 取 利 息	18,141
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△10,483,427
売 買 益	28,089,656
売 買 損	△38,573,083
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,451,191
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△11,916,477
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	57,825,836
(配 当 等 相 当 額)	(28,598)
(売 買 損 益 相 当 額)	(57,797,238)
(F) 計 (D + E)	45,909,359
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	45,909,359
追 加 信 託 差 損 益 金	57,825,836
(配 当 等 相 当 額)	(28,598)
(売 買 損 益 相 当 額)	(57,797,238)
繰 越 損 益 金	△11,916,477

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (0円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、および信託約款に規定する収益調整金 (45,909,359円) より分配対象収益は45,909,359円 (10,000口当たり332円) ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 JPモルガン・ファンズ－グローバル・アグリゲート・ボンド・ファンド－Ⅰ USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・世界債券ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資明細表は、2024年6月30日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書

計算期間終了日 2024年6月30日
米ドル

期首純資産額	376,947,193
収益	
受取配当金、源泉課税控除後	218,794
投資有価証券からの受取利息、源泉徴収税控除後	11,683,415
スワップ契約にかかる受取利息	593
受取銀行利息	176,992
その他収益	297
収益合計	12,080,091
費用	
運用管理報酬	593,574
ファンド・サービス報酬	316,190
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	186,171
販売報酬	47,240
登録および名義書換代行報酬	37,462
年次税	42,391
銀行およびその他支払利息	9,788
スワップ契約にかかる支払利息	147,129
その他費用	95,770
控除：報酬免除額	(321,203)
費用合計	1,154,512
投資純利益（損失）	10,925,579
実現純利益（損失）：	
投資	(8,653,773)
TBA証券	20,285
金融先物取引	1,853,624
先物為替取引	(4,889,794)
スワップ契約	630,454
為替取引	40,208
当期実現純利益（損失）	(10,998,996)
未実現評価（損）益の純変動額：	
投資	5,678,644
TBA証券	3,549
金融先物取引	(105,748)
先物為替取引	1,034,881
スワップ契約	(458,765)
為替取引	(1,072,249)
当期末実現評価（損）益の純変動額	5,080,312
純資産の増（減）額	5,006,895
設定	98,473,281
解約	(169,353,228)
資本の増減による純資産の増（減）額	(70,879,947)
支払配当金	(219,530)
期末純資産額	310,854,611

2024年6月30日現在の投資明細表

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品債券				
オーストラリア				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 0.875% 19/02/2029	EUR	2,000,000	1,923,642	0.62
New South Wales Treasury Corp., Reg. S 1.75% 20/03/2034	AUD	1,550,000	776,345	0.25
Westpac Banking Corp., Reg. S 0.375% 02/04/2026	EUR	287,000	291,747	0.09
Westpac Banking Corp., Reg. S 3.106% 23/11/2027	EUR	1,000,000	1,064,529	0.34
			4,056,263	1.30
バーレーン				
Bahrain Government Bond, Reg. S 6.75% 20/09/2029	USD	390,000	396,489	0.13
Bahrain Government Bond, Reg. S 7.5% 12/02/2036	USD	369,000	378,018	0.12
			774,507	0.25
ベルギー				
KBC Group NV, Reg. S, FRN 5.5% 20/09/2028	GBP	600,000	763,528	0.25
KBC Group NV, Reg. S, FRN 8% Perpetual	EUR	200,000	227,229	0.07
			990,757	0.32
バミューダ				
Bermuda Government Bond, 144A 4.75% 15/02/2029	USD	390,000	379,451	0.12
			379,451	0.12
ブラジル				
Brazil Government Bond 3.875% 12/06/2030	USD	1,000,000	887,971	0.29
			887,971	0.29
カナダ				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 0.01% 15/12/2027	EUR	2,000,000	1,917,830	0.62
Enbridge, Inc. 5.3% 05/04/2029	USD	360,000	362,051	0.11
Nutrien Ltd. 5.95% 07/11/2025	USD	345,000	347,204	0.11
Province of British Columbia Canada 2.8% 18/06/2048	CAD	150,000	83,890	0.03
Province of Quebec Canada 5% 01/12/2041	CAD	1,220,000	956,161	0.31
Royal Bank of Canada, Reg. S 3.5% 25/07/2028	EUR	1,400,000	1,515,226	0.49
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 6.003% 18/01/2028	GBP	687,000	872,794	0.28
			6,055,156	1.95
ケイマン				
Gaci First Investment Co., Reg. S 5% 29/01/2029	USD	1,200,000	1,186,232	0.38
Gaci First Investment Co., Reg. S 4.75% 14/02/2030	USD	1,049,000	1,022,781	0.33
Sharjah Sukuk Program Ltd., Reg. S 2.942% 10/06/2027	USD	668,000	618,182	0.20
Vale Overseas Ltd. 6.4% 28/06/2054	USD	72,000	71,532	0.02
			2,898,727	0.93
コロンビア				
Colombia Government Bond 3.25% 22/04/2032	USD	1,450,000	1,119,024	0.36
			1,119,024	0.36
コスタリカ				
Costa Rica Government Bond, Reg. S 6.125% 19/02/2031	USD	1,500,000	1,511,250	0.49
			1,511,250	0.49
クロアチア				
Croatia Government Bond, Reg. S 3.375% 12/03/2034	EUR	962,000	1,013,281	0.33
			1,013,281	0.33
ドミニカ共和国				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 4.875% 23/09/2032	USD	990,000	891,083	0.29
			891,083	0.29
フランス				
BNP Paribas SA, FRN, 144A 7.75% Perpetual	USD	585,000	591,288	0.19
BPCE SA, Reg. S 4.375% 13/07/2028	EUR	900,000	982,196	0.32
BPCE SFH SA, Reg. S 3.375% 13/03/2029	EUR	700,000	754,622	0.24
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 6.5% Perpetual	EUR	500,000	535,820	0.17
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetual	EUR	230,000	212,798	0.07
			3,076,724	0.99
ドイツ				
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4% 05/12/2030	EUR	400,000	424,533	0.14
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4.875% 16/10/2034	EUR	100,000	106,907	0.03
Vonovia SE, Reg. S 0.625% 14/12/2029	EUR	800,000	718,666	0.23
Vonovia SE, Reg. S 5% 23/11/2030	EUR	100,000	112,102	0.04
			1,362,208	0.44

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
ハンガリー				
Hungary Government Bond 7% 24/10/2035	HUF	404,720,000	1,111,055	0.35
Hungary Government Bond, Reg. S 6.125% 22/05/2028	USD	422,000	430,450	0.14
Hungary Government Bond, Reg. S 4% 25/07/2029	EUR	115,000	122,187	0.04
Hungary Government Bond, Reg. S 5.5% 26/03/2036	USD	383,000	369,356	0.12
			2,033,048	0.65
インドネシア				
Indonesia Government Bond 1.45% 18/09/2026	EUR	186,000	188,717	0.06
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S 5.4% 15/11/2028	USD	1,794,000	1,808,544	0.58
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Reg. S 5.45% 21/05/2028	USD	200,000	200,596	0.07
			2,197,857	0.71
アイルランド				
AerCap Ireland Capital DAC 1.65% 29/10/2024	USD	330,000	325,483	0.10
AerCap Ireland Capital DAC 6.5% 15/07/2025	USD	150,000	151,171	0.05
AerCap Ireland Capital DAC 5.75% 06/06/2028	USD	297,000	301,045	0.10
AerCap Ireland Capital DAC 3.3% 30/01/2032	USD	270,000	233,390	0.07
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 5% 04/07/2031	EUR	350,000	397,315	0.13
Glencore Capital Finance DAC, Reg. S 0.75% 01/03/2029	EUR	100,000	93,405	0.03
			1,501,809	0.48
イスラエル				
Israel Government Bond 5.375% 12/03/2029	USD	683,000	671,773	0.22
Israel Government Bond 5.5% 12/03/2034	USD	1,329,000	1,276,784	0.41
			1,948,557	0.63
イタリア				
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5.125% 14/06/2033	EUR	900,000	1,004,040	0.32
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, Reg. S 0.875% 08/10/2027	EUR	212,000	213,489	0.07
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, Reg. S 3.5% 23/04/2029	EUR	518,000	555,772	0.18
Credito Emiliano SpA, Reg. S 3.25% 18/04/2029	EUR	419,000	445,892	0.14
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 5.25% 13/01/2030	EUR	550,000	631,884	0.20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 3.5% 15/02/2031	EUR	4,550,000	4,810,753	1.55
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4.8% 17/01/2029	EUR	800,000	886,000	0.28
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 7.5% Perpetual	EUR	300,000	328,809	0.11
			8,876,639	2.85
日本				
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/12/2030	JPY	363,100,000	2,178,916	0.70
Japan Government Ten Year Bond 0.5% 20/03/2033	JPY	157,500,000	947,749	0.30
Japan Government Thirty Year Bond 1% 20/03/2052	JPY	182,800,000	873,722	0.28
Japan Government Twenty Year Bond 1.4% 20/12/2042	JPY	130,400,000	767,032	0.25
Japan Government Twenty Year Bond 1.5% 20/09/2043	JPY	637,600,000	3,778,853	1.22
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 5.3% 05/07/2034	USD	720,000	720,674	0.23
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 5.65% 05/07/2054	USD	260,000	258,932	0.08
			9,525,878	3.06
ジャージー				
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 6.125% 02/03/2028	GBP	200,000	256,190	0.08
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1.125% 08/10/2032	EUR	600,000	545,294	0.18
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 6.45% 10/12/2033	GBP	400,000	537,140	0.17
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 4.5% 11/07/2035	EUR	434,000	478,816	0.15
			1,817,440	0.58
ルクセンブルク				
Holcim Finance Luxembourg SA, Reg. S 0.5% 23/04/2031	EUR	200,000	172,202	0.06
Holcim Finance Luxembourg SA, Reg. S 0.625% 19/01/2033	EUR	500,000	412,740	0.13
Segro Capital Sarl, REIT, Reg. S 1.25% 23/03/2026	EUR	300,000	308,266	0.10
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1.5% 20/11/2025	EUR	210,000	217,466	0.07
			1,110,674	0.36
メキシコ				
Mexico Government Bond 4.49% 25/05/2032	EUR	780,000	826,446	0.27
			826,446	0.27
オランダ				
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 4.375% Perpetual	EUR	200,000	203,692	0.06
ING Groep NV, FRN 5.75% Perpetual	USD	440,000	423,231	0.14
ING Groep NV, Reg. S, FRN 8% Perpetual	USD	331,000	338,040	0.11
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 1.25% 23/09/2032	EUR	200,000	176,116	0.06
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7.5% Perpetual	EUR	200,000	231,672	0.07
WPC Eurobond BV, REIT 1.35% 15/04/2028	EUR	300,000	291,668	0.09
			1,664,419	0.53

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
ニュージーランド				
ASB Bank Ltd., Reg. S 0.75% 09/10/2025	EUR	412,000	425,601	0.14
			425,601	0.14
フィリピン				
Philippines Government Bond 0.25% 28/04/2025	EUR	406,000	420,564	0.14
Philippines Government Bond 4.625% 17/07/2028	USD	200,000	197,023	0.06
			617,587	0.20
ポーランド				
Poland Government Bond, Reg. S 3.625% 11/01/2034	EUR	683,000	724,279	0.23
			724,279	0.23
ポルトガル				
Banco Santander Totta SA, Reg. S 3.75% 11/09/2026	EUR	1,400,000	1,505,647	0.49
Banco Santander Totta SA, Reg. S 3.25% 15/02/2031	EUR	500,000	533,576	0.17
			2,039,223	0.66
ルーマニア				
Romania Government Bond, Reg. S 1.75% 13/07/2030	EUR	1,250,000	1,093,043	0.35
			1,093,043	0.35
シンガポール				
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5.3% 19/05/2053	USD	200,000	195,699	0.06
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5.34% 19/05/2063	USD	190,000	182,407	0.06
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 3.5% 15/02/2033	EUR	590,000	640,811	0.21
			1,018,917	0.33
スペイン				
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 7% Perpetual	EUR	200,000	215,060	0.07
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3.15% 30/04/2033	EUR	2,200,000	2,333,235	0.75
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3.55% 31/10/2033	EUR	7,650,000	8,341,330	2.68
			10,889,625	3.50
国際機関				
Africa Finance Corp., Reg. S 2.875% 28/04/2028	USD	574,000	508,488	0.16
Arab Petroleum Investments Corp., Reg. S 1.26% 10/02/2026	USD	378,000	353,959	0.12
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 4.7% 22/10/2031	USD	650,000	569,876	0.18
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 2.75% 22/01/2033	EUR	516,000	445,292	0.14
European Union, Reg. S 0.45% 04/07/2041	EUR	500,452	335,615	0.11
European Union, Reg. S 2.5% 04/10/2052	EUR	360,616	318,255	0.10
European Union, Reg. S 3% 04/03/2053	EUR	7,260,000	7,085,191	2.28
			9,616,676	3.09
スイス				
Credit Suisse Schweiz AG, Reg. S 3.39% 05/12/2025	EUR	2,066,000	2,210,209	0.71
			2,210,209	0.71
アラブ首長国連邦				
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 0.375% 10/03/2027	EUR	902,000	885,407	0.29
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 3% 28/03/2027	USD	300,000	283,445	0.09
			1,168,852	0.38
イギリス				
ENW Finance plc, Reg. S 1.415% 30/07/2030	GBP	249,000	255,170	0.08
Great Rolling Stock Co. plc (The), Reg. S 6.5% 05/04/2031	GBP	71,000	92,870	0.03
HSBC Holdings plc, FRN 5.546% 04/03/2030	USD	615,000	618,131	0.20
Lloyds Banking Group plc, FRN 5.985% 07/08/2027	USD	440,000	443,154	0.14
Motability Operations Group plc, Reg. S 3.875% 24/01/2034	EUR	207,000	219,504	0.07
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc, Reg. S 3.53% 20/09/2028	EUR	219,000	233,307	0.08
National Grid plc, Reg. S 4.275% 16/01/2035	EUR	271,000	295,412	0.09
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4.375% 16/04/2034	EUR	462,000	494,439	0.16
NatWest Group plc, FRN 7.472% 10/11/2026	USD	1,765,000	1,805,191	0.58
Santander UK plc, Reg. S 3% 12/03/2029	EUR	900,000	955,704	0.31
South Eastern Power Networks plc, Reg. S 5.625% 30/09/2030	GBP	100,000	131,202	0.04
Standard Chartered plc, FRN, 144A 2.608% 12/01/2028	USD	364,000	337,730	0.11
Standard Chartered plc, FRN, 144A 7.018% 08/02/2030	USD	635,000	672,185	0.22
Standard Chartered plc, FRN, 144A 7.75% Perpetual	USD	200,000	202,719	0.07
Thames Water Utilities Finance plc, Reg. S 4.375% 18/01/2031	EUR	350,000	322,859	0.10
UK Treasury, Reg. S 1.25% 31/07/2051	GBP	815,000	504,401	0.16
UK Treasury, Reg. S 3.75% 22/10/2053	GBP	2,800,000	3,056,320	0.98
			10,640,298	3.42
アメリカ				
AbbVie, Inc. 5.05% 15/03/2034	USD	210,000	210,993	0.07
AbbVie, Inc. 4.05% 21/11/2039	USD	274,000	240,474	0.08
AbbVie, Inc. 5.4% 15/03/2054	USD	420,000	421,970	0.14

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
AbbVie, Inc. 5.5% 15/03/2064	USD	230,000	230,767	0.07
Ameren Illinois Co. 5.9% 01/12/2052	USD	50,000	52,401	0.02
American Tower Corp., REIT 3.1% 15/06/2050	USD	95,000	62,419	0.02
Bristol-Myers Squibb Co. 5.2% 22/02/2034	USD	109,000	109,508	0.04
Bristol-Myers Squibb Co. 5.55% 22/02/2054	USD	240,000	240,241	0.08
Cencora, Inc. 2.8% 15/05/2030	USD	117,000	103,700	0.03
Cencora, Inc. 2.7% 15/03/2031	USD	389,000	334,147	0.11
Cencora, Inc. 5.125% 15/02/2034	USD	334,000	330,539	0.11
CF Industries, Inc. 4.95% 01/06/2043	USD	292,000	258,421	0.08
Coca-Cola Co. (The) 5.3% 13/05/2054	USD	170,000	171,601	0.06
ConocoPhillips Co. 5.55% 15/03/2054	USD	120,000	119,899	0.04
CVS Health Corp. 5.7% 01/06/2034	USD	195,000	195,643	0.06
DTE Energy Co. 5.85% 01/06/2034	USD	330,000	337,412	0.11
Duke Energy Corp. 5.8% 15/06/2054	USD	155,000	152,863	0.05
Edison International 5.45% 15/06/2029	USD	510,000	511,873	0.16
Energy Transfer LP 5.55% 15/02/2028	USD	486,000	490,897	0.16
Energy Transfer LP 4.95% 15/06/2028	USD	220,000	217,771	0.07
Entergy Arkansas LLC 5.75% 01/06/2054	USD	70,000	70,608	0.02
Ford Motor Credit Co. LLC 5.8% 08/03/2029	USD	380,000	379,880	0.12
General Motors Financial Co., Inc. 5.55% 15/07/2029	USD	625,000	627,405	0.20
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5.727% 25/04/2030	USD	485,000	495,335	0.16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5.851% 25/04/2035	USD	215,000	221,907	0.07
HCA, Inc. 3.5% 01/09/2030	USD	463,000	419,942	0.14
HCA, Inc. 5.25% 15/06/2049	USD	30,000	27,152	0.01
HCA, Inc. 3.5% 15/07/2051	USD	235,000	159,677	0.05
Morgan Stanley, FRN 1.794% 13/02/2032	USD	600,000	484,527	0.16
Occidental Petroleum Corp. 4.625% 15/06/2045	USD	160,000	128,149	0.04
Pacific Gas and Electric Co. 6.15% 15/01/2033	USD	320,000	327,643	0.11
Pacific Gas and Electric Co. 6.95% 15/03/2034	USD	440,000	477,365	0.15
Pacific Gas and Electric Co. 5.8% 15/05/2034	USD	395,000	395,578	0.13
Pacific Gas and Electric Co. 4.6% 15/06/2043	USD	300,000	247,305	0.08
Realty Income Corp., REIT 5.125% 06/07/2034	EUR	200,000	231,639	0.07
San Diego Gas & Electric Co. 3.32% 15/04/2050	USD	60,000	41,633	0.01
San Diego Gas & Electric Co. 5.35% 01/04/2053	USD	270,000	259,537	0.08
Southern Co. Gas Capital Corp. 5.75% 15/09/2033	USD	180,000	185,778	0.06
US Treasury 4.5% 30/11/2024	USD	7,770,000	7,744,157	2.49
US Treasury 2.75% 31/08/2025	USD	4,210,000	4,103,434	1.32
US Treasury 4.875% 31/05/2026	USD	2,530,000	2,537,610	0.82
US Treasury 4.5% 15/05/2027	USD	2,340,000	2,341,462	0.75
US Treasury 4.5% 31/05/2029	USD	2,160,000	2,183,119	0.70
US Treasury 4.625% 30/04/2031	USD	2,160,000	2,206,744	0.71
US Treasury 4.375% 15/05/2034	USD	20,010,000	20,185,087	6.49
US Treasury 4.75% 15/11/2043	USD	450,000	462,586	0.15
US Treasury 4.5% 15/02/2044	USD	1,510,000	1,503,394	0.48
Virginia Electric and Power Co. 5% 15/01/2034	USD	290,000	284,302	0.09
債券合計			53,526,494	17.22
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			150,489,973	48.41
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			150,489,973	48.41
債券				
オーストラリア				
Santos Finance Ltd., 144A 6.875% 19/09/2033	USD	570,000	607,200	0.19
			607,200	0.19
ベルギー				
KBC Group NV, Reg. S, FRN 6.151% 19/03/2034	GBP	300,000	379,907	0.12
			379,907	0.12
カナダ				
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0.04% 09/07/2027	EUR	227,000	220,120	0.07
Enbridge, Inc., FRN 7.375% 15/01/2083	USD	730,000	731,597	0.23
Hydro-Quebec 6.5% 15/02/2035	CAD	280,000	243,389	0.08
Province of Ontario Canada 3.65% 02/06/2033	CAD	7,250,000	5,109,853	1.64
Province of Quebec Canada 3.6% 01/09/2033	CAD	4,650,000	3,257,003	1.05
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 0.1% 19/07/2027	EUR	695,000	676,278	0.22
			10,238,240	3.29
ケイマン				
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 2.875% 15/02/2025	USD	595,000	582,954	0.19
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4.25% 15/04/2026	USD	580,000	564,102	0.18

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 6.375% 04/05/2028	USD	985,000	1,003,736	0.32
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5.75% 01/03/2029	USD	1,265,000	1,262,463	0.41
Avolon Holdings Funding Ltd., Reg. S 5.75% 01/03/2029	USD	710,000	708,576	0.23
			4,121,831	1.33
中国				
China Government Bond 2.8% 15/11/2032	CNH	19,930,000	2,849,057	0.92
			2,849,057	0.92
デンマーク				
Danske Bank A/S, FRN, 144A 1.621% 11/09/2026	USD	1,110,000	1,055,862	0.34
Danske Bank A/S, FRN, 144A 5.705% 01/03/2030	USD	1,630,000	1,640,577	0.53
			2,696,439	0.87
フランス				
BNP Paribas SA, FRN, 144A 5.738% 20/02/2035	USD	280,000	280,968	0.09
BPCE SA, FRN, 144A 5.975% 18/01/2027	USD	888,000	889,459	0.29
BPCE SA, FRN, 144A 6.714% 19/10/2029	USD	1,115,000	1,159,882	0.37
BPCE SA, FRN, 144A 7.003% 19/10/2034	USD	250,000	269,313	0.09
Credit Agricole SA, FRN, 144A 6.316% 03/10/2029	USD	1,035,000	1,066,338	0.34
Electricite de France SA, 144A 6.9% 23/05/2053	USD	320,000	344,542	0.11
Engie SA, 144A 5.625% 10/04/2034	USD	200,000	200,121	0.06
			4,210,623	1.35
ドイツ				
Deutsche Bank AG, FRN 6.819% 20/11/2029	USD	320,000	333,879	0.11
			333,879	0.11
インド				
Muthoot Finance Ltd., Reg. S 7.125% 14/02/2028	USD	513,000	518,936	0.17
			518,936	0.17
アイルランド				
Bank of Ireland Group plc, FRN, 144A 6.253% 16/09/2026	USD	390,000	391,989	0.13
Jubilee CLO DAC, Reg. S, FRN 'A' 5.168% 21/07/2037	EUR	700,000	749,002	0.24
RRE 18 Loan Management DAC, Reg. S, FRN 'A1' 5.384% 15/04/2039	EUR	477,000	514,672	0.16
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5.3% 03/04/2029	USD	305,000	303,482	0.10
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5.55% 03/04/2034	USD	350,000	345,400	0.11
			2,304,545	0.74
イタリア				
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4.625% 28/02/2036	EUR	341,000	359,433	0.12
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7% 21/11/2025	USD	200,000	203,466	0.06
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 6.625% 20/06/2033	USD	804,000	835,715	0.27
			1,398,614	0.45
ルクセンブルク				
JBS USA Holding Lux Sarl, 144A 7.25% 15/11/2053	USD	220,000	241,958	0.08
			241,958	0.08
メキシコ				
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	MXN	1,150,000	5,602,886	1.80
Mexico Government Bond 6% 07/05/2036	USD	716,000	703,095	0.23
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031	USD	1,370,000	1,111,003	0.36
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	USD	780,000	568,301	0.18
			7,985,285	2.57
オランダ				
American Medical Systems Europe BV 3.5% 08/03/2032	EUR	572,000	605,131	0.19
Enel Finance International NV, 144A 5.5% 15/06/2052	USD	435,000	399,551	0.13
ING Bank NV, Reg. S 2.75% 21/11/2025	EUR	700,000	742,961	0.24
Volkswagen Financial Services NV, Reg. S 3.25% 13/04/2027	GBP	100,000	119,265	0.04
			1,866,908	0.60
ニュージーランド				
Bank of New Zealand, Reg. S 3.708% 20/12/2028	EUR	1,050,000	1,137,757	0.37
			1,137,757	0.37
ノルウェー				
Aker BP ASA, 144A 5.6% 13/06/2028	USD	340,000	344,182	0.11
Aker BP ASA, 144A 6% 13/06/2033	USD	355,000	361,684	0.12
			705,866	0.23
シンガポール				
Singapore Airlines Ltd., Reg. S 3% 20/07/2026	USD	700,000	669,718	0.22
			669,718	0.22
スロバキア				
Vseobecna Uverova Banka A/S, Reg. S 3.875% 05/09/2028	EUR	700,000	758,947	0.24
			758,947	0.24

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
韓国				
Export-Import Bank of Korea, Reg. S 0.829% 27/04/2025	EUR	702,000	733,842	0.24
Korea East-West Power Co. Ltd., Reg. S 1.75% 06/05/2025	USD	615,000	596,419	0.19
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 4.082% 25/09/2027	EUR	1,176,000	1,286,987	0.41
			2,617,248	0.84
スペイン				
Banco de Sabadell SA, Reg. S 3.5% 28/08/2026	EUR	700,000	750,603	0.24
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 4.25% 13/09/2030	EUR	100,000	108,262	0.04
CaixaBank SA, FRN, 144A 5.673% 15/03/2030	USD	785,000	784,950	0.25
CaixaBank SA, FRN, 144A 6.84% 13/09/2034	USD	420,000	446,843	0.14
			2,090,658	0.67
国際機関				
European Union, Reg. S 0.4% 04/02/2037	EUR	318,000	242,394	0.08
NXP BV 4.3% 18/06/2029	USD	191,000	183,930	0.06
NXP BV 3.4% 01/05/2030	USD	320,000	291,217	0.09
			717,541	0.23
スイス				
UBS Group AG, FRN, 144A 9.25% Perpetual	USD	580,000	625,302	0.20
			625,302	0.20
イギリス				
Brass No. 10 plc, Reg. S, FRN, Series 10X 'A2' 5.584% 16/04/2069	GBP	205,927	260,456	0.09
HSBC Holdings plc, FRN 6.5% Perpetual	USD	385,000	379,830	0.12
Silverstone Master Issuer plc, Reg. S, FRN '2A' 5.539% 21/01/2070	GBP	868,000	1,094,654	0.35
ST Engineering RHQ Ltd., Reg. S 1.5% 29/04/2025	USD	750,000	726,430	0.23
			2,461,370	0.79
アメリカ				
Bank of America Corp., FRN 5.819% 15/09/2029	USD	855,000	875,306	0.28
Bank of America Corp., FRN 2.572% 20/10/2032	USD	1,436,000	1,197,954	0.39
Baxter International, Inc. 2.539% 01/02/2032	USD	630,000	520,361	0.17
Berry Global, Inc., 144A 5.65% 15/01/2034	USD	180,000	177,347	0.06
Braemar Hotels & Resorts Trust, FRN, Series 2018-PRME 'B', 144A 6.551% 15/06/2035	USD	195,000	193,782	0.06
Broadcom, Inc., 144A 3.419% 15/04/2033	USD	295,000	256,294	0.08
Broadcom, Inc., 144A 3.469% 15/04/2034	USD	81,000	69,576	0.02
Broadcom, Inc., FRN, 144A 3.137% 15/11/2035	USD	647,000	523,370	0.17
BXP Trust, Series 2017-GM 'A', 144A 3.379% 13/06/2039	USD	210,000	195,442	0.06
BXP Trust, FRN, Series 2017-GM 'B', 144A 3.539% 13/06/2039	USD	465,000	429,347	0.14
CCUBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C1 'C' 4.578% 15/11/2050	USD	360,000	319,802	0.10
Charter Communications Operating LLC 2.25% 15/01/2029	USD	350,000	299,827	0.10
Charter Communications Operating LLC 6.55% 01/06/2034	USD	310,000	312,767	0.10
Charter Communications Operating LLC 3.5% 01/06/2041	USD	590,000	402,030	0.13
Charter Communications Operating LLC 3.7% 01/04/2051	USD	605,000	374,468	0.12
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2005-21 'A2' 5.5% 25/10/2035	USD	6,602	3,677	0.00
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-GC33 'B' 4.727% 10/09/2058	USD	550,000	508,796	0.16
Citigroup, Inc., FRN 5.174% 13/02/2030	USD	700,000	698,282	0.22
Citigroup, Inc., FRN 3.98% 20/03/2030	USD	690,000	653,652	0.21
Citigroup, Inc., FRN 2.561% 01/05/2032	USD	330,000	276,727	0.09
Citigroup, Inc., FRN 5.449% 11/06/2035	USD	250,000	249,958	0.08
Columbia Pipelines Operating Co. LLC, 144A 5.927% 15/08/2030	USD	115,000	117,986	0.04
Columbia Pipelines Operating Co. LLC, 144A 6.036% 15/11/2033	USD	425,000	437,631	0.14
Comcast Corp. 5.5% 15/11/2032	USD	260,000	267,857	0.09
Comcast Corp. 4.8% 15/05/2033	USD	500,000	490,461	0.16
Comcast Corp. 2.937% 01/11/2056	USD	520,000	319,895	0.10
COMM Mortgage Trust, Series 2012-CR4 'AM' 3.251% 15/10/2045	USD	40,000	34,913	0.01
Constellation Energy Generation LLC 6.25% 01/10/2039	USD	260,000	271,463	0.09
Constellation Energy Generation LLC 6.5% 01/10/2053	USD	130,000	139,974	0.04
Constellation Energy Generation LLC 5.75% 15/03/2054	USD	178,000	175,058	0.06
CSAIL Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2016-C6 'C' 5.082% 15/01/2049	USD	380,000	339,563	0.11
Diamondback Energy, Inc. 6.25% 15/03/2033	USD	310,000	326,805	0.11
Energy Transfer LP 5.55% 15/05/2034	USD	230,000	228,619	0.07
EnLink Midstream LLC, 144A 6.5% 01/09/2030	USD	340,000	348,851	0.11
Enterprise Products Operating LLC, FRN 5.375% 15/02/2078	USD	102,000	95,334	0.03
FHLMC, IO, Series 4097 'JP' 3% 15/08/2027	USD	38,511	1,161	0.00
FHLMC, IO, Series 4167 2.5% 15/02/2028	USD	54,813	1,517	0.00
FHLMC, IO, FRN, Series 4954 'SY' 0.6% 25/02/2050	USD	278,410	29,495	0.01
FHLMC, IO, FRN, Series 4839 'WS' 0.652% 15/08/2056	USD	839,884	104,829	0.03
FirstEnergy Transmission LLC, 144A 2.866% 15/09/2028	USD	205,000	187,806	0.06
FNMA 3% 01/11/2051	USD	3,524,555	3,042,481	0.98

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
FNMA 3% 01/01/2052	USD	2,694,679	2,346,714	0.75
FNMA 3% 01/03/2052	USD	727,866	628,321	0.20
FNMA 3% 01/04/2052	USD	1,793,746	1,559,318	0.50
FNMA 6.5% 01/10/2053	USD	1,263,767	1,289,365	0.41
FNMA, IO, Series 421 'C3' 4% 25/07/2030	USD	30,552	1,750	0.00
FNMA, IO, FRN, Series 2012-17 'SL' 1.15% 25/03/2032	USD	188,293	12,010	0.00
FNMA 'T' 2.5% 25/09/2048	USD	2,883,000	2,508,869	0.81
FNMA BF0125 4% 01/07/2056	USD	1,039,124	959,804	0.31
FNMA BF0144 3.5% 01/10/2056	USD	130,257	115,841	0.04
FNMA BF0219 3.5% 01/09/2057	USD	345,856	307,563	0.10
Glencore Funding LLC, 144A 5.371% 04/04/2029	USD	780,000	778,979	0.25
Glencore Funding LLC, 144A 6.375% 06/10/2030	USD	96,000	100,552	0.03
Glencore Funding LLC, 144A 5.634% 04/04/2034	USD	615,000	610,423	0.20
GNMA 5.5% 20/11/2052	USD	1,408,029	1,403,057	0.45
GNMA, IO, FRN, Series 2017-176 'SC' 0.747% 20/11/2047	USD	293,183	34,750	0.01
GNMA, IO, FRN, Series 2019-115 'SW' 0.647% 20/09/2049	USD	449,368	45,512	0.01
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1.948% 21/10/2027	USD	210,000	194,184	0.06
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4.223% 01/05/2029	USD	645,000	622,788	0.20
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 6.561% 24/10/2024	USD	360,000	389,902	0.13
GS Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2017-GS6 'C' 4.322% 10/05/2050	USD	420,000	328,962	0.11
HCA, Inc. 4.625% 15/03/2052	USD	460,000	377,120	0.12
Independence Plaza Trust, Series 2018-INDP 'C', 144A 4.158% 10/07/2035	USD	900,000	851,465	0.27
ITC Holdings Corp., 144A 2.95% 14/05/2030	USD	84,000	74,352	0.02
ITC Holdings Corp., 144A 5.4% 01/06/2033	USD	501,000	497,950	0.16
ITC Holdings Corp., 144A 5.65% 09/05/2034	USD	655,000	660,785	0.21
Jersey Central Power & Light Co., 144A 2.75% 01/03/2032	USD	620,000	516,739	0.17
KeyCorp, FRN 6.401% 06/03/2035	USD	197,000	201,220	0.06
Kimco Realty OP LLC, REIT 6.4% 01/03/2034	USD	390,000	415,824	0.13
LB-UBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2006-C6 'AJ' 5.452% 15/09/2039	USD	21,559	8,560	0.00
Marvell Technology, Inc. 5.75% 15/02/2029	USD	123,000	126,039	0.04
Marvell Technology, Inc. 2.95% 15/04/2031	USD	84,000	72,898	0.02
Marvell Technology, Inc. 5.95% 15/09/2033	USD	610,000	634,947	0.20
Memorial Health Services 3.447% 01/11/2049	USD	200,000	151,086	0.05
Meta Platforms, Inc. 4.45% 15/08/2052	USD	62,000	54,322	0.02
Morgan Stanley, FRN 5.652% 13/04/2028	USD	510,000	516,060	0.17
Morgan Stanley, FRN 5.656% 18/04/2030	USD	570,000	581,920	0.19
Morgan Stanley, FRN 5.424% 21/07/2034	USD	460,000	461,553	0.15
Morgan Stanley, FRN 5.831% 19/04/2035	USD	360,000	371,798	0.12
Morgan Stanley Bank NA, FRN 5.504% 26/05/2028	USD	250,000	252,206	0.08
Morgan Stanley Capital I Trust, FRN, Series 2018-L1 'C' 4.941% 15/10/2051	USD	500,000	457,230	0.15
Occidental Petroleum Corp. 6.2% 15/03/2040	USD	43,000	43,458	0.01
Olympic Tower Mortgage Trust, Series 2017-OT 'A', 144A 3.566% 10/05/2039	USD	350,000	304,445	0.10
Prudential Financial, Inc., FRN 6.5% 15/03/2054	USD	67,000	67,732	0.02
Puget Sound Energy, Inc. 5.685% 15/06/2054	USD	150,000	150,747	0.05
Rutgers The State University of New Jersey 3.915% 01/05/2119	USD	210,000	152,809	0.05
RWE Finance US LLC, 144A 5.875% 16/04/2034	USD	155,000	156,314	0.05
State of Hawaii Airports System 3.14% 01/07/2047	USD	310,000	215,284	0.07
Take-Two Interactive Software, Inc. 5.6% 12/06/2034	USD	80,000	80,474	0.03
T-Mobile USA, Inc. 3.375% 15/04/2029	USD	1,030,000	954,965	0.31
Trans-Allegheny Interstate Line Co., 144A 3.85% 01/06/2025	USD	545,000	535,183	0.17
Truist Financial Corp., FRN 5.711% 24/01/2035	USD	120,000	120,392	0.04
UBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2018-C11 'B' 4.713% 15/06/2051	USD	520,000	455,551	0.15
UMBS 2.5% 01/07/2051	USD	10,800,763	8,983,341	2.89
UMBS 3% 01/08/2051	USD	1,681,894	1,459,600	0.47
UMBS 2.5% 01/11/2051	USD	4,836,114	4,059,790	1.31
UMBS 2.5% 01/12/2051	USD	707,968	592,641	0.19
UMBS 3% 01/08/2052	USD	1,829,708	1,594,762	0.51
UMBS 5% 01/01/2053	USD	1,429,272	1,389,552	0.45
UMBS 5.5% 01/05/2053	USD	5,371,423	5,320,164	1.71
UMBS 6% 01/06/2053	USD	1,441,021	1,451,884	0.47
UMBS 6% 01/08/2053	USD	2,148,318	2,160,586	0.70
UMBS 6% 01/09/2053	USD	7,371,657	7,414,540	2.39
UMBS AP4392 3.5% 01/08/2042	USD	5,563	5,113	0.00
UMBS BM4493 5% 01/07/2047	USD	266,137	264,419	0.09
University of Southern California 3.226% 01/10/2120	USD	150,000	91,820	0.03
US Bancorp, FRN 5.678% 23/01/2035	USD	100,000	101,198	0.03
Vistra Operations Co. LLC, 144A 3.7% 30/01/2027	USD	251,000	240,427	0.08
Vistra Operations Co. LLC, 144A 6% 15/04/2034	USD	235,000	236,811	0.08

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Warnermedia Holdings, Inc. 4.279% 15/03/2032	USD	480,000	421,723	0.14
Warnermedia Holdings, Inc. 5.05% 15/03/2042	USD	310,000	255,397	0.08
Wells Fargo & Co., FRN 5.707% 22/04/2028	USD	630,000	636,764	0.20
Wells Fargo & Co., FRN 5.557% 25/07/2034	USD	390,000	392,744	0.13
Wells Fargo & Co., FRN 5.499% 23/01/2035	USD	200,000	200,887	0.06
債券合計			77,534,719	24.94
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および金融商品合計			129,072,548	41.52
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業			129,072,548	41.52
集団投資スキーム - UCITS ルクセンブルク				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.) [†]	USD	17,083,769	17,083,769	5.50
			17,083,769	5.50
集団投資スキーム - UCITS合計			17,083,769	5.50
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			17,083,769	5.50
投資有価証券合計			296,646,290	95.43
現金			12,174,674	3.92
その他資産／（負債）			2,033,647	0.65
純資産合計			310,854,611	100.00

[†]利害関係人のファンド

TBA証券

国	銘柄	通貨	額面	評価額 (米ドル)	未実現利益（損失） (米ドル)	純資産 比率 (%)
United States of America	GNMA, 12.00%, 15/07/2054	USD	1,190,000	1,196,992	(2,467)	0.39
TBA契約買建合計				1,196,992	(2,467)	0.39
TBA契約純額				1,196,992	(2,467)	0.39

先物為替取引

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） (米ドル)	純資産 比率 (%)
AUD	9,458,500	USD	6,304,279	23/07/2024	Citibank	7,619	—
CAD	546,903	AUD	597,741	23/07/2024	Citibank	568	—
COP	1,104,839,229	USD	263,097	23/07/2024	Merrill Lynch	2,238	—
DKK	3,531,720	USD	506,636	23/07/2024	HSBC	693	—
IDR	29,319,045,150	USD	1,776,357	23/07/2024	Citibank	16,121	0.01
INR	264,979,412	USD	3,168,064	23/07/2024	BNP Paribas	9,003	—
KRW	8,186,893,390	USD	5,924,632	23/07/2024	Goldman Sachs	21,124	0.01
MXN	5,661,648	USD	300,474	23/07/2024	Morgan Stanley	7,706	—
NOK	3,390,964	USD	317,429	23/07/2024	State Street	952	—
PHP	13,011,798	USD	221,294	23/07/2024	HSBC	1,315	—
PLN	4,738,714	EUR	1,096,897	23/07/2024	BNP Paribas	834	—
PLN	6,912,621	USD	1,693,727	23/07/2024	Toronto-Dominion Bank	21,252	0.01
RON	1,005,209	USD	215,702	23/07/2024	BNP Paribas	314	—
SGD	1,578,511	USD	1,164,422	23/07/2024	Barclays	1,306	—
THB	35,433,674	USD	966,045	23/07/2024	Citibank	1,186	—
TRY	22,051,226	USD	514,554	22/01/2025	Barclays	28,682	0.01
USD	1,160,124	BRL	6,248,938	23/07/2024	Citibank	42,518	0.02
USD	1,448,361	EUR	1,347,729	23/07/2024	Barclays	4,900	—
USD	256,362	EUR	238,532	23/07/2024	Citibank	887	—
USD	698,765	EUR	652,334	23/07/2024	HSBC	94	—
USD	2,847,090	EUR	2,657,634	23/07/2024	Morgan Stanley	676	—
USD	276,539	EUR	257,866	23/07/2024	State Street	356	—
USD	21,432	GBP	16,833	23/07/2024	Barclays	161	—
USD	397,734	GBP	313,365	23/07/2024	Goldman Sachs	1,764	—
USD	291,605	GBP	230,583	23/07/2024	Morgan Stanley	239	—
USD	789,402	JPY	123,378,684	23/07/2024	Citibank	17,910	0.01
USD	632,477	JPY	101,138,238	23/07/2024	Morgan Stanley	56	—
USD	262,673	MXN	4,739,746	23/07/2024	Barclays	4,675	—
USD	399,248	NZD	651,081	23/07/2024	BNP Paribas	2,511	—
USD	790,930	NZD	1,293,478	23/07/2024	Citibank	2,749	—

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （米ドル）	純資産 比率 （%）
USD	395,934	SEK	4,152,032	23/07/2024	BNP Paribas	4,439	—
USD	396,392	SEK	4,112,239	23/07/2024	Citibank	8,648	—
USD	557,182	SGD	753,145	23/07/2024	BNP Paribas	985	—
USD	101,987	TRY	4,131,490	22/01/2025	Morgan Stanley	207	—
先物為替取引未実現利益合計—資産						214,688	0.07
BRL	21,845,901	USD	4,046,419	23/07/2024	Goldman Sachs	(139,338)	(0.05)
CAD	541,286	AUD	593,080	23/07/2024	Citibank	(424)	—
CHF	350,921	AUD	593,087	23/07/2024	BNP Paribas	(4,400)	—
CHF	227,058	EUR	238,683	23/07/2024	Morgan Stanley	(2,399)	—
CHF	352,644	GBP	311,413	23/07/2024	Citibank	(200)	—
CHF	583,588	USD	655,729	23/07/2024	BNP Paribas	(4,852)	—
CHF	352,094	USD	397,752	23/07/2024	Citibank	(5,061)	—
CLP	157,898,283	USD	170,201	23/07/2024	BNP Paribas	(3,069)	—
CNH	164,611,023	USD	22,691,961	23/07/2024	Morgan Stanley	(92,719)	(0.03)
CZK	37,835,482	USD	1,634,237	23/07/2024	Citibank	(18,256)	(0.01)
EUR	1,036,651	USD	1,125,356	23/07/2024	Citibank	(15,068)	(0.01)
EUR	5,188,068	USD	5,563,051	23/07/2024	Morgan Stanley	(6,459)	—
EUR	1,495,795	USD	1,607,106	23/07/2024	Standard Chartered	(5,061)	—
GBP	308,817	CAD	540,915	23/07/2024	Citibank	(4,858)	—
GBP	64,591	USD	82,276	23/07/2024	BNP Paribas	(658)	—
GBP	3,089,195	USD	3,922,831	23/07/2024	Citibank	(19,296)	(0.01)
ILS	1,652,242	USD	445,311	23/07/2024	HSBC	(6,121)	—
JPY	123,838,016	USD	795,506	23/07/2024	Citibank	(21,142)	(0.01)
JPY	3,417,132,382	USD	21,841,989	23/07/2024	Morgan Stanley	(474,537)	(0.15)
MXN	223,204	USD	12,366	23/07/2024	HSBC	(216)	—
NZD	2,106,020	USD	1,290,881	23/07/2024	Citibank	(7,577)	—
PEN	829,538	USD	219,885	24/07/2024	Goldman Sachs	(3,056)	—
SEK	21,586,309	USD	2,051,435	23/07/2024	Citibank	(16,060)	(0.01)
THB	43,046,290	USD	1,179,027	23/07/2024	Citibank	(3,995)	—
USD	3,285,849	AUD	4,964,470	23/07/2024	BNP Paribas	(27,068)	(0.01)
USD	394,887	AUD	593,090	23/07/2024	Citibank	(897)	—
USD	1,041,528	CAD	1,431,514	23/07/2024	BNP Paribas	(4,044)	—
USD	393,009	CAD	539,181	23/07/2024	Citibank	(807)	—
USD	396,392	CAD	544,609	23/07/2024	Goldman Sachs	(1,388)	—
USD	23,919	CAD	32,885	23/07/2024	State Street	(100)	—
USD	388,939	CNH	2,834,018	23/07/2024	HSBC	(140)	—
USD	966,062	EUR	902,556	23/07/2024	HSBC	(605)	—
USD	931,713	HUF	347,420,417	23/07/2024	Goldman Sachs	(8,344)	—
USD	1,170,759	KRW	1,613,656,526	23/07/2024	Goldman Sachs	(1,164)	—
USD	10,802	MXN	201,950	23/07/2024	Barclays	(190)	—
USD	18,370	MXN	340,620	23/07/2024	Goldman Sachs	(171)	—
USD	3,115,668	MXN	58,167,030	23/07/2024	Morgan Stanley	(50,533)	(0.02)
USD	393,382	NZD	645,979	23/07/2024	Citibank	(246)	—
USD	432,739	TRY	17,919,736	22/01/2025	Goldman Sachs	(8,717)	—
先物為替取引未実現損失合計—負債						(959,236)	(0.31)
先物為替取引未実現純損失—負債						(744,548)	(0.24)

金融先物取引

銘柄	契約数	通貨	グローバル エクスポート (米ドル)	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
Australia 10 Year Bond, 16/09/2024	120	AUD	9,089,379	98,673	0.03
Euro-Bobl, 06/09/2024	5	EUR	624,048	321	—
Euro-Bund, 06/09/2024	(130)	EUR	(18,372,861)	4,868	—
Japan 10 Year Bond, 12/09/2024	5	JPY	4,451,854	5,609	—
Long Gilt, 26/09/2024	70	GBP	8,680,091	12,824	—
Short-Term Euro-BTP, 06/09/2024	98	EUR	11,015,553	2,621	—
US 2 Year Note, 30/09/2024	255	USD	52,124,590	58,316	0.02
US Long Bond, 19/09/2024	51	USD	6,090,516	18,524	0.01
US Ultra Bond, 19/09/2024	(28)	USD	(3,552,938)	18,234	0.01
金融先物取引未実現利益合計				219,990	0.07
Canada 10 Year Bond, 18/09/2024	(24)	CAD	(2,113,184)	(4,913)	—
Euro-BTP, 06/09/2024	86	EUR	10,628,733	(10,122)	—
Euro-Buxl, 06/09/2024	4	EUR	562,280	(856)	—
US 5 Year Note, 30/09/2024	(82)	USD	(8,762,789)	(181,265)	(0.06)
US 10 Year Note, 19/09/2024	(169)	USD	(18,662,617)	(22,385)	(0.01)
US 10 Year Ultra Bond, 19/09/2024	(41)	USD	(4,681,367)	(49,836)	(0.02)
金融先物取引未実現損失合計				(269,377)	(0.09)
金融先物取引未実現純損失				(49,387)	(0.02)

金利スワップ契約

額面金額	通貨	相手方	銘柄	満期日	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
40,000,000	CNY	Citigroup	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.945%	18/09/2029	3,848	—
35,000,000	CNY	Citigroup	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 2.065%	18/09/2029	30,388	0.01
3,000,000	GBP	Citigroup	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.737%	20/09/2028	80,849	0.03
33,250,000	USD	Citigroup	Pay floating SOFR 1 day Receive fixed 3.926%	17/06/2028	158,263	0.05
170,000,000	CNY	Citigroup	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 2.101%	18/09/2029	187,685	0.06
公正価値で測定する金利スワップ契約合計—資産					461,033	0.15
16,750,000	USD	Citigroup	Pay fixed 4.065% Receive floating SOFR 1 day	15/02/2034	(301,952)	(0.10)
7,750,000	USD	Citigroup	Pay fixed 3.977% Receive floating SOFR 1 day	17/06/2036	(163,243)	(0.05)
9,700,000	USD	Citigroup	Pay fixed 3.747% Receive floating SOFR 1 day	16/09/2036	(34,086)	(0.01)
41,150,000	USD	Citigroup	Pay floating SOFR 1 day Receive fixed 3.614%	16/09/2028	(9,112)	(0.01)
23,250,000	MXN	Citigroup	Pay floating TIIE 4 week Receive fixed 9.399%	12/09/2029	(4,213)	—
公正価値で測定する金利スワップ契約合計—負債					(512,606)	(0.17)
金利スワップ契約評価額—負債					(51,573)	(0.02)

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／内外／債券
信託期間	無期限
運用方針	主として、世界各国のハイ・イールド債券（低格付債）を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、利子等収益の確保および信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ ハイ・イールド債券ファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・ハイ・イールド債券ファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000	円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	10,671	0	6.7	99.4	197

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。
(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

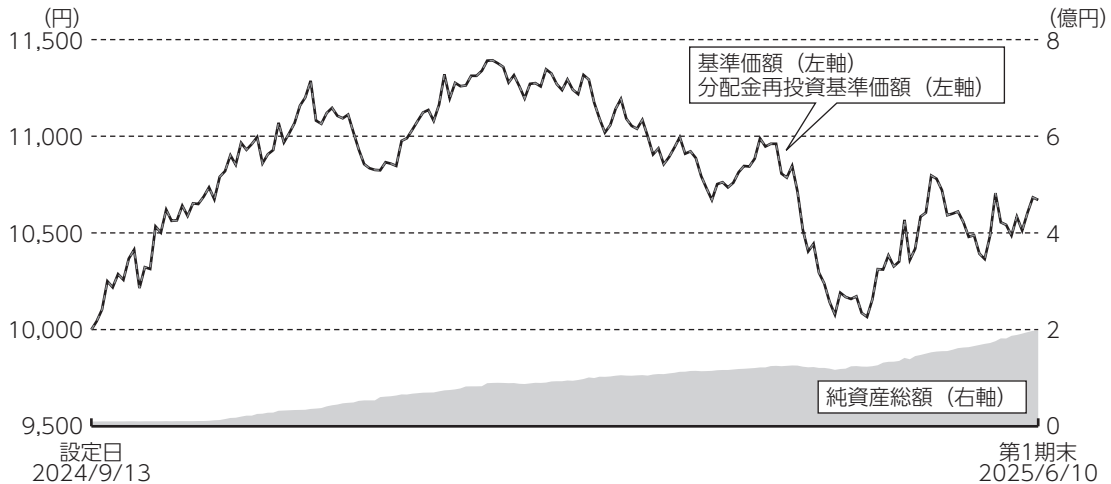
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		率	
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	10,215	2.2	97.8
10月末	10,996	10.0	101.5
11月末	10,856	8.6	99.0
12月末	11,313	13.1	94.5
2025年 1月末	11,218	12.2	98.8
2月末	10,942	9.4	99.4
3月末	10,807	8.1	100.1
4月末	10,327	3.3	100.3
5月末	10,555	5.6	99.4
(期 末) 2025年 6月10日	10,671	6.7	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は設定時比です。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：10,671円 (既払分配金 0円)

騰落率： 6.7% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国のハイ・イールド債券（低格付債）を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期中騰落率
ノムラ・ファンズ・アイルランドーUSハイ・イールド・ボンド・ファンドーI USD	83.7%	+83.7%	3.5%
NYLIM GF USハイ・イールド・コーポレート・ボンドーPI USD	15.7%	+15.7%	3.6%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

世界ハイ・イールド債券市場は上昇しました。米国を中心とした底堅い景気動向と企業業績や、トランプ米政権による規制緩和への期待が追い風となりました。期の終盤、米国の関税に対する懸念からリスク回避の動きが強まったため、一時急落したものの、過度な懸念が後退するにつれて反発しました。為替市場では、米国の利下げペース鈍化観測などを背景に、米ドル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、世界各国のハイ・イールド債券（低格付債）を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、利子等収益の確保および信託財産の成長を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－ %)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	671円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、世界各国のハイ・イールド債券（低格付債）を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、利子等収益の確保および信託財産の成長を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	21円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は10,803円です。
（投信会社）	(19)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	17	0.161	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(13)	(0.123)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.014)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(1)	(0.009)	海外の税務手続きに関する費用等
合計	38	0.357	

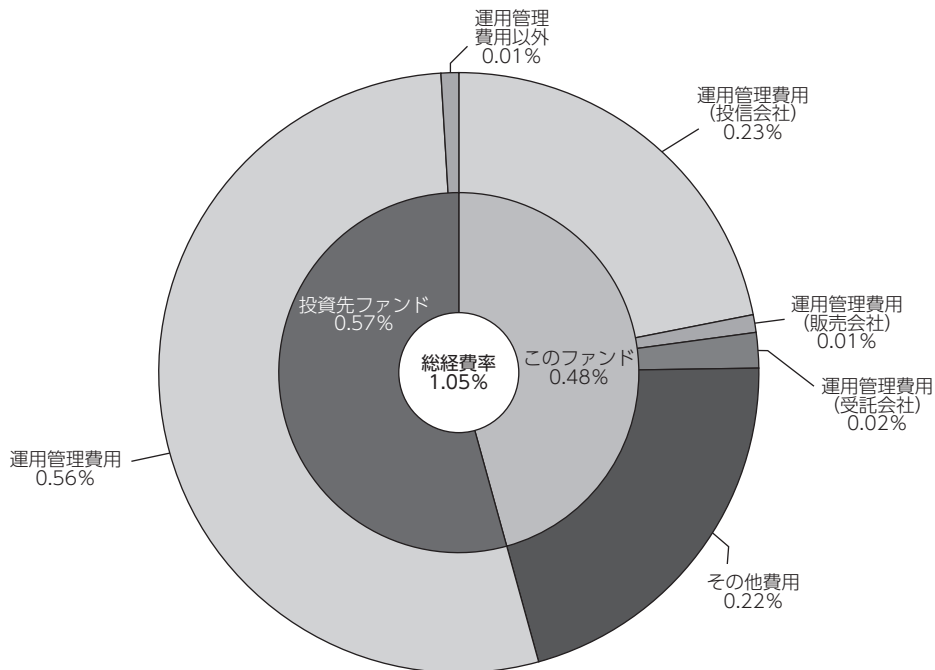
（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

（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（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。

（注4）各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.05%
①このファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.56%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
(注3) 各費用は、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含みません。
(注4) 各比率は、年率換算した値です。
(注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
(注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
(注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
(注9) 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。

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1.05%です。

期中の売買及び取引の状況（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）
投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	U B S 短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	□ －	千円 －
外国					
	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	ノムラ・ファンズ・アイルランド・USハイ・イールド・ボンド・ファンド-I USD	2,805	1,137	37	15
	NYLIM GF USハイ・イールド・コーポレート・ボンド - PI USD	176	211	0.021	0.02472

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）
期中の利害関係人等との取引はありません。
(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
UBS 短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	□ 10,094	千円 10	% 0.0
合 計	10,094	10	0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	千米ドル	千円	%
ノムラ・ファンズ・アイルランド - USハイ・イールド・ボンド・ファンド-I USD	2,768	1,145	165,708	83.7
NYLIM GF USハイ・イールド・コーポレート・ボンド - PI USD	176	214	31,102	15.7
合 計	□ 数 ・ 金 額	2,944	1,360	196,811
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	－	<99.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 196,821	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,421	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	201,242	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（197,016千円）の投資信託財産総額（201,242千円）に対する比率は97.9%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=144.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	201,242,936円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,421,109
投資信託受益証券(評価額)	196,821,818
未 収 利 息	9
(B) 負 債	3,287,075
未 払 金	3,183,620
未 払 信 託 報 酬	91,826
そ の 他 未 払 費 用	11,629
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	197,955,861
元 本	185,507,790
次 期 繰 越 損 益 金	12,448,071
(D) 受 益 権 総 口 数	185,507,790口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,671円

〈注記事項〉

期首元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	180,976,747円
期中一部解約元本額	5,468,957円
1口当たり純資産額	1.0671円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,667円
受 取 利 息	2,667
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,632,940
売 買 益	3,884,811
売 買 損	△ 5,517,751
(C) 信 託 報 酬 等	△ 312,986
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 1,943,259
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,391,330
(配 当 等 相 当 額)	(3,370)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,387,960)
(F) 計 (D + E)	12,448,071
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	12,448,071
追 加 信 託 差 損 益 金	14,391,330
(配 当 等 相 当 額)	(3,370)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,387,960)
繰 越 損 益 金	△ 1,943,259

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（0円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、および信託約款に規定する収益調整金（12,448,071円）より分配対象収益は12,448,071円（10,000口当たり671円）ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

アイルランド籍外国投資信託証券 ノムラ・ファンズ・アイルランド－USハイ・イールド・ボンド・
 ファンド－ⅠUSDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・ハイ・イールド債券ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
 ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資有価証券明細表は、2024年12月31日現在の現地
 Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	計算期間終了日 2024年12月31日 米ドル
運用収益	229,950,024
付加価値税還付	(10,447)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に係る純利益／（損失）	(60,134,632)
運用収益	169,804,945
運用費用	(28,152,679)
営業利益	141,652,266
金融費用	
純利益からの支払配当金	(40,410,677)
キャピタル・ゲインからの支払配当金	(24,168,667)
過振利息	(12,804)
当期利益	77,060,118
源泉徴収税を含む税金	(1,882,311)
償還可能証券保有者に属する純資産の増加額	75,177,807

投資有価証券明細表

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
債券 - 96.14%			
オーストラリア - 0.65%			
素材 - 0.65%			
FMG Resources August 2006 Pty Ltd, 4.375%, 01/04/31 144A	10,400,000	9,372,963	0.22%
FMG Resources August 2006 Pty Ltd, 5.875%, 15/04/30 144A	450,000	441,822	0.01%
FMG Resources August 2006 Pty Ltd, 6.125%, 15/04/32 144A	6,800,000	6,716,398	0.16%
Infrabuild Australia Pty Ltd, 14.500%, 15/11/28 144A	1,200,000	1,215,600	0.03%
Mineral Resources Ltd, 8.000%, 01/11/27 144A	2,875,000	2,939,227	0.07%
Mineral Resources Ltd, 8.125%, 01/05/27 144A	3,100,000	3,113,545	0.08%
Mineral Resources Ltd, 8.500%, 01/05/30 144A	3,350,000	3,422,625	0.08%
		27,222,180	0.65%
一般消費財 - 0.00%			
Virgin Australia Holdings Pty Ltd, 8.125%, 15/11/25 144A	1,095,833	5,296	0.00%
		5,296	0.00%
オーストラリア合計			
		27,227,476	0.65%
オーストリア - 0.09%			
各種事業 - 0.06%			
Benteler International AG, 10.500%, 15/05/28 144A	2,400,000	2,516,816	0.06%
		2,516,816	0.06%
テクノロジー - 0.03%			
ams-OSRAM AG, 12.250%, 30/03/29 144A	1,350,000	1,312,623	0.03%
		1,312,623	0.03%
オーストリア合計			
		3,829,439	0.09%
バミューダ - 1.95%			
通信 - 0.00%			
Digicel Group Holdings Ltd ZCP, 31/12/30 144A	3,331,628	126,302	0.00%
		126,302	0.00%
一般消費財 - 1.29%			
NCL Corp Ltd, 5.875%, 15/03/26 144A	15,700,000	15,681,945	0.37%
NCL Corp Ltd, 6.250%, 01/03/30 144A	4,800,000	4,745,904	0.11%
NCL Corp Ltd, 7.750%, 15/02/29 144A	2,225,000	2,336,250	0.06%
NCL Corp Ltd, 8.125%, 15/01/29 144A	1,750,000	1,843,312	0.04%
NCL Corp Ltd, 8.375%, 01/02/28 144A	2,200,000	2,295,411	0.05%
NCL Finance Ltd, 6.125%, 15/03/28 144A	3,000,000	3,000,720	0.07%
Viking Cruises Ltd, 5.875%, 15/09/27 144A	8,800,000	8,734,472	0.21%
Viking Cruises Ltd, 6.250%, 15/05/25 144A	2,841,000	2,840,676	0.07%
Viking Cruises Ltd, 7.000%, 15/02/29 144A	2,250,000	2,260,454	0.05%
Viking Cruises Ltd, 9.125%, 15/07/31 144A	4,550,000	4,885,107	0.12%
Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd, 5.625%, 15/02/29 144A	2,100,000	2,063,903	0.05%
VOC Escrow Ltd, 5.000%, 15/02/28 144A	3,725,000	3,620,700	0.09%
		54,308,854	1.29%
エネルギー - 0.65%			
Nabors Industries Ltd, 7.500%, 15/01/28 144A	3,000,000	2,794,500	0.07%
Seadrill Finance Ltd, 8.375%, 01/08/30 144A	2,900,000	2,958,055	0.07%
Valaris Ltd, 8.375%, 30/04/30 144A	2,260,000	2,284,870	0.05%
Weatherford International Ltd, 8.625%, 30/04/30 144A	18,835,000	19,494,257	0.46%
		27,531,682	0.65%
金融 - 0.01%			
Aircastle Ltd/Aircastle Ireland DAC, 5.750%, 01/10/31 144A	275,000	277,710	0.01%
		277,710	0.01%
バミューダ合計			
		82,244,548	1.95%
ヴァージン諸島 - 0.08%			
一般消費財 - 0.08%			
Studio City Finance Ltd, 5.000%, 15/01/29 144A	2,900,000	2,638,645	0.06%
Studio City Finance Ltd, 6.000%, 15/07/25 144A	555,000	553,908	0.01%
Studio City Finance Ltd, 6.500%, 15/01/28 144A	400,000	389,720	0.01%
		3,582,273	0.08%
ヴァージン諸島合計			
		3,582,273	0.08%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
カナダ - 4.83%			
素材 - 0.77%			
Algoma Steel Inc, 9.125%, 15/04/29 144A	2,875,000	2,949,808	0.07%
Baffinland Iron Mines Corp/Baffinland Iron Mines LP, 8.750%, 15/07/26 144A	3,025,000	2,848,231	0.07%
First Quantum Minerals Ltd, 6.875%, 15/10/27 144A	600,000	597,064	0.01%
First Quantum Minerals Ltd, 8.625%, 01/06/31 144A	2,350,000	2,413,010	0.06%
First Quantum Minerals Ltd, 9.375%, 01/03/29 144A	1,400,000	1,487,372	0.04%
Hudbay Minerals Inc, 4.500%, 01/04/26 144A	1,750,000	1,724,356	0.04%
IAMGOLD Corp, 5.750%, 15/10/28 144A	1,675,000	1,622,054	0.04%
Methanex Corp, 5.125%, 15/10/27	1,650,000	1,612,276	0.04%
Northwest Acquisitions ULC/Dominion Finco Inc, 7.125%, 01/11/25 144A	1,625,000	0	0.00%
NOVA Chemicals Corp, 4.250%, 15/05/29 144A	1,100,000	994,493	0.02%
NOVA Chemicals Corp, 5.250%, 01/06/27 144A	2,600,000	2,527,417	0.06%
NOVA Chemicals Corp, 7.000%, 01/12/31 144A	2,825,000	2,818,251	0.07%
NOVA Chemicals Corp, 8.500%, 15/11/28 144A	4,525,000	4,783,756	0.11%
NOVA Chemicals Corp, 9.000%, 15/02/30 144A	4,400,000	4,645,642	0.11%
Taseko Mines Ltd, 8.250%, 01/05/30 144A	1,431,000	1,460,879	0.03%
		32,484,609	0.77%
通信 - 0.14%			
Telesat Canada/Telesat LLC, 4.875%, 01/06/27 144A	875,000	475,417	0.01%
Telesat Canada/Telesat LLC, 5.625%, 06/12/26 144A	3,550,000	1,997,036	0.05%
Telesat Canada/Telesat LLC, 6.500%, 15/10/27 144A	1,600,000	645,964	0.02%
Videotron Ltd, 3.625%, 15/06/29 144A	2,900,000	2,689,750	0.06%
		5,808,167	0.14%
一般消費財 - 0.71%			
1011778 BC ULC/New Red Finance Inc, 3.875%, 15/01/28 144A	2,300,000	2,174,963	0.05%
1011778 BC ULC/New Red Finance Inc, 4.000%, 15/10/30 144A	14,238,000	12,721,287	0.30%
1011778 BC ULC/New Red Finance Inc, 6.125%, 15/06/29 144A	2,400,000	2,409,000	0.06%
Brookfield Residential Properties Inc/Brookfield Residential US LLC, 4.875%, 15/02/30 144A	1,575,000	1,424,946	0.03%
Brookfield Residential Properties Inc/Brookfield Residential US LLC, 5.000%, 15/06/29 144A	2,200,000	2,044,643	0.05%
Empire Communities Corp, 9.750%, 01/05/29 144A	2,350,000	2,475,235	0.06%
Great Canadian Gaming Corp, 8.750%, 15/11/29 144A	1,850,000	1,901,634	0.04%
Mattamy Group Corp, 4.625%, 01/03/30 144A	2,575,000	2,392,514	0.06%
Superior Plus LP/Superior General Partner Inc, 4.500%, 15/03/29 144A	2,625,000	2,378,972	0.06%
		29,923,194	0.71%
生活必需品 - 1.00%			
Bausch + Lomb Corp, 8.375%, 01/10/28 144A	4,750,000	4,945,641	0.12%
Bausch Health Cos Inc, 4.875%, 01/06/28 144A	625,000	502,500	0.01%
Bausch Health Cos Inc, 5.000%, 30/01/28 144A	1,975,000	1,343,000	0.03%
Bausch Health Cos Inc, 5.000%, 15/02/29 144A	1,175,000	691,683	0.02%
Bausch Health Cos Inc, 5.250%, 30/01/30 144A	3,575,000	1,944,049	0.05%
Bausch Health Cos Inc, 5.250%, 15/02/31 144A	2,725,000	1,430,284	0.03%
Bausch Health Cos Inc, 5.500%, 01/11/25 144A	3,650,000	3,573,715	0.09%
Bausch Health Cos Inc, 5.750%, 15/08/27 144A	425,000	369,750	0.01%
Bausch Health Cos Inc, 6.125%, 01/02/27 144A	4,450,000	4,053,764	0.10%
Bausch Health Cos Inc, 6.250%, 15/02/29 144A	1,625,000	1,003,438	0.02%
Bausch Health Cos Inc, 7.250%, 30/05/29 144A	3,375,000	2,136,059	0.05%
Bausch Health Cos Inc, 9.000%, 15/12/25 144A	2,618,000	2,546,462	0.06%
Bausch Health Cos Inc, 11.000%, 30/09/28 144A	7,525,000	7,148,750	0.17%
Bausch Health Cos Inc, 14.000%, 15/10/30 144A	475,000	439,494	0.01%
Garda World Security Corp, 6.000%, 01/06/29 144A	6,400,000	6,059,333	0.14%
Garda World Security Corp, 7.750%, 15/02/28 144A	2,075,000	2,137,629	0.05%
Garda World Security Corp, 8.250%, 01/08/32 144A	1,500,000	1,529,250	0.04%
		41,854,801	1.00%
エネルギー - 1.07%			
Baytex Energy Corp, 7.375%, 15/03/32 144A	1,775,000	1,727,020	0.04%
Baytex Energy Corp, 8.500%, 30/04/30 144A	4,625,000	4,726,750	0.11%
Enerflex Ltd, 9.000%, 15/10/27 144A	2,633,000	2,739,381	0.07%
MEG Energy Corp, 5.875%, 01/02/29 144A	2,550,000	2,481,354	0.06%
Northriver Midstream Finance LP, 6.750%, 15/07/32 144A	3,400,000	3,429,168	0.08%
Parkland Corp, 4.500%, 01/10/29 144A	11,125,000	10,291,861	0.24%
Parkland Corp, 4.625%, 01/05/30 144A	2,175,000	1,994,932	0.05%
Parkland Corp, 5.875%, 15/07/27 144A	1,543,000	1,529,579	0.04%
Precision Drilling Corp, 6.875%, 15/01/29 144A	2,650,000	2,623,529	0.06%
Precision Drilling Corp, 7.125%, 15/01/26 144A	1,790,000	1,789,757	0.04%
Saturn Oil & Gas Inc, 9.625%, 15/06/29 144A	1,163,000	1,131,017	0.03%
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd, 7.500%, 01/03/55 144A	2,050,000	2,118,941	0.05%
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd, 7.625%, 01/03/55 144A	2,425,000	2,479,562	0.06%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Teine Energy Ltd, 6.875%, 15/04/29 144A	3,100,000	3,008,405	0.07%
Vermilion Energy Inc, 6.875%, 01/05/30 144A	2,900,000	2,871,816	0.07%
金融 - 0.21%		44,943,072	1.07%
goeasy Ltd, 6.875%, 15/05/30 144A	2,650,000	2,668,098	0.06%
goeasy Ltd, 7.625%, 01/07/29 144A	5,075,000	5,181,460	0.12%
goeasy Ltd, 9.250%, 01/12/28 144A	975,000	1,039,350	0.03%
		8,888,908	0.21%
資本財 - 0.69%			
Bombardier Inc, 6.000%, 15/02/28 144A	4,400,000	4,382,376	0.10%
Bombardier Inc, 7.000%, 01/06/32 144A	1,950,000	1,985,750	0.05%
Bombardier Inc, 7.250%, 01/07/31 144A	3,600,000	3,702,219	0.09%
Bombardier Inc, 7.500%, 01/02/29 144A	3,075,000	3,195,950	0.07%
Bombardier Inc, 7.875%, 15/04/27 144A	6,637,000	6,647,998	0.16%
Bombardier Inc, 8.750%, 15/11/30 144A	1,025,000	1,102,514	0.03%
GFL Environmental Inc, 6.750%, 15/01/31 144A	1,975,000	2,031,041	0.05%
Husky Injection Molding Systems Ltd/Titan Co-Borrower LLC, 9.000%, 15/02/29 144A	2,700,000	2,815,448	0.07%
Intelligent Packaging Ltd Finco Inc/Intelligent Packaging Ltd Co-Issuer LLC, 6.000%, 15/09/28 144A	3,025,000	2,977,837	0.07%
		28,841,133	0.69%
テクノロジー - 0.21%			
Dye & Durham Ltd, 8.625%, 15/04/29 144A	625,000	656,205	0.02%
Open Text Corp, 3.875%, 15/02/28 144A	2,900,000	2,720,981	0.06%
Open Text Corp, 3.875%, 01/12/29 144A	4,150,000	3,759,214	0.09%
Open Text Corp, 6.900%, 01/12/27 144A	1,825,000	1,884,334	0.04%
		9,020,734	0.21%
公益事業 - 0.03%			
AltaGas Ltd, 7.200%, 15/10/54 144A	300,000	302,025	0.00%
TransAlta Corp, 7.750%, 15/11/29	1,100,000	1,145,935	0.03%
		1,447,960	0.03%
カナダ合計		203,212,578	4.83%
ケイマン - 1.57%			
通信 - 0.06%			
Sable International Finance Ltd, 7.125%, 15/10/32 144A	2,800,000	2,744,711	0.06%
		2,744,711	0.06%
一般消費財 - 0.40%			
Melco Resorts Finance Ltd, 5.375%, 04/12/29 144A	2,000,000	1,825,020	0.04%
Melco Resorts Finance Ltd, 7.625%, 17/04/32 144A	3,600,000	3,615,156	0.09%
MGM China Holdings Ltd, 4.750%, 01/02/27 144A	2,750,000	2,661,912	0.06%
MGM China Holdings Ltd, 5.875%, 15/05/26 144A	1,200,000	1,194,484	0.03%
Spirit Loyalty Cayman Ltd/Spirit IP Cayman Ltd, 8.000%, 20/09/25 144A	825,000	641,066	0.02%
Wynn Macau Ltd, 5.125%, 15/12/29 144A	4,250,000	3,949,154	0.09%
Wynn Macau Ltd, 5.500%, 01/10/27 144A	250,000	242,431	0.01%
Wynn Macau Ltd, 5.625%, 26/08/28 144A	2,775,000	2,670,629	0.06%
		16,799,852	0.40%
生活必需品 - 0.03%			
Vortex Opco LLC, 8.000%, 30/04/30 144A	1,912,350	703,745	0.02%
Vortex Opco LLC, 10.560%, 30/04/30 144A (FRN)	439,200	430,254	0.01%
		1,133,999	0.03%
エネルギー - 0.65%			
Shelf Drilling Holdings Ltd, 9.625%, 15/04/29 144A	5,236,000	4,430,404	0.11%
Transocean Aquila Ltd, 8.000%, 30/09/28 144A	1,384,231	1,413,250	0.03%
Transocean Inc, 6.800%, 15/03/38	9,020,000	7,273,950	0.17%
Transocean Inc, 7.500%, 15/04/31	3,001,000	2,734,358	0.07%
Transocean Inc, 8.000%, 01/02/27 144A	3,644,000	3,634,890	0.09%
Transocean Inc, 8.250%, 15/05/29 144A	1,925,000	1,884,729	0.04%
Transocean Inc, 8.750%, 15/02/30 144A	977,500	1,008,490	0.02%
Transocean Inc, 9.350%, 15/12/41	1,950,000	1,730,881	0.04%
Transocean Poseidon Ltd, 6.875%, 01/02/27 144A	780,000	778,816	0.02%
Transocean Titan Financing Ltd, 8.375%, 01/02/28 144A	2,400,000	2,448,912	0.06%
Vantage Drilling International Ltd, 9.500%, 15/02/28 144A	52,000	52,312	0.00%
		27,390,992	0.65%
金融 - 0.21%			
Azorra Finance Ltd, 7.750%, 15/04/30 144A	2,075,000	2,061,694	0.05%
GGAM Finance Ltd, 5.875%, 15/03/30 144A	2,675,000	2,626,468	0.06%
GGAM Finance Ltd, 6.875%, 15/04/29 144A	1,000,000	1,016,875	0.02%
GGAM Finance Ltd, 8.000%, 15/02/27 144A	1,000,000	1,030,375	0.03%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Global Aircraft Leasing Co Ltd, 8.750%, 01/09/27 144A	2,017,000	2,054,295	0.05%
		8,789,707	0.21%
テクノロジー - 0.22%			
Seagate HDD Cayman, 4.091%, 01/06/29	200,000	186,058	0.00%
Seagate HDD Cayman, 4.125%, 15/01/31	4,064,000	3,660,938	0.09%
Seagate HDD Cayman, 9.625%, 01/12/32	4,786,225	5,397,426	0.13%
		9,244,422	0.22%
ケイマン合計		66,103,683	1.57%
チリ - 0.07%			
一般消費財 - 0.07%			
Latam Airlines Group SA, 7.875%, 15/04/30 144A	2,850,000	2,850,356	0.07%
		2,850,356	0.07%
チリ合計		2,850,356	0.07%
フランス - 0.74%			
素材 - 0.10%			
Constellium SE, 6.375%, 15/08/32 144A	2,050,000	1,987,546	0.05%
SNF Group SACA, 3.125%, 15/03/27 144A	2,225,000	2,100,366	0.05%
		4,087,912	0.10%
通信 - 0.53%			
Altice France SA, 5.125%, 15/01/29 144A	3,750,000	2,841,925	0.07%
Altice France SA, 5.125%, 15/07/29 144A	6,025,000	4,462,296	0.10%
Altice France SA, 5.500%, 15/01/28 144A	975,000	726,467	0.02%
Altice France SA, 5.500%, 15/10/29 144A	6,150,000	4,672,052	0.11%
Altice France SA, 8.125%, 01/02/27 144A	6,210,000	5,032,755	0.12%
Iliad Holding SASU, 7.000%, 15/10/28 144A	1,200,000	1,218,573	0.03%
Iliad Holding SASU, 7.000%, 15/04/32 144A	2,000,000	2,012,776	0.05%
Iliad Holding SASU, 8.500%, 15/04/31 144A	1,250,000	1,325,750	0.03%
		22,292,594	0.53%
金融 - 0.01%			
Societe Generale SA, 7.132%, 19/01/55 144A	600,000	575,785	0.01%
		575,785	0.01%
資本財 - 0.05%			
Vallourec SACA, 7.500%, 15/04/32 144A	1,900,000	1,974,575	0.05%
		1,974,575	0.05%
公益事業 - 0.05%			
Electricite de France SA, 9.125%, 15/12/73 144A	1,800,000	2,027,945	0.05%
		2,027,945	0.05%
フランス合計		30,958,811	0.74%
ドイツ - 0.28%			
一般消費財 - 0.28%			
IHO Verwaltungs GmbH, 6.375%, 15/05/29 144A	2,125,000	2,038,052	0.05%
IHO Verwaltungs GmbH, 7.750%, 15/11/30 144A	4,800,000	4,802,800	0.11%
IHO Verwaltungs GmbH, 8.000%, 15/11/32 144A	4,800,000	4,809,933	0.12%
		11,650,785	0.28%
ドイツ合計		11,650,785	0.28%
アイルランド - 0.20%			
通信 - 0.07%			
Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC, 5.000%, 15/07/28 144A	3,000,000	2,829,234	0.07%
		2,829,234	0.07%
一般消費財 - 0.08%			
Motion Bondco DAC, 6.625%, 15/11/27 144A	3,525,000	3,316,212	0.08%
		3,316,212	0.08%
生活必需品 - 0.05%			
Cimpress Plc, 7.375%, 15/09/32 144A	1,100,000	1,089,197	0.03%
Perrigo Finance Unlimited Co, 6.125%, 30/09/32	1,050,000	1,028,440	0.02%
		2,117,637	0.05%
アイルランド合計		8,263,083	0.20%
イスラエル - 0.09%			
エネルギー - 0.09%			
Energean Israel Finance Ltd, 5.375%, 30/03/28 144A	1,150,000	1,066,538	0.03%
Energean Israel Finance Ltd, 5.875%, 30/03/31 144A	1,475,000	1,298,019	0.03%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Leviathan Bond Ltd, 6.125%, 30/06/25 144A	1,300,000	1,292,933	0.03%
イスラエル合計		3,657,490	0.09%
イタリア - 0.30%			
通信 - 0.19%			
Optics Bidco SpA, 6.000%, 30/09/34 144A	4,719,000	4,568,232	0.11%
Optics Bidco SpA, 6.375%, 15/11/33 144A	2,739,000	2,740,103	0.06%
Optics Bidco SpA, 7.200%, 18/07/36 144A	674,000	689,427	0.02%
		7,997,762	0.19%
金融 - 0.11%			
UniCredit SpA, 5.459%, 30/06/35 144A	5,050,000	4,840,406	0.11%
		4,840,406	0.11%
イタリア合計		12,838,168	0.30%
日本 - 0.25%			
通信 - 0.25%			
Rakuten Group Inc, 8.125%, 15/06/73 144A	2,000,000	1,991,595	0.05%
Rakuten Group Inc, 9.750%, 15/04/29 144A	5,125,000	5,563,002	0.13%
Rakuten Group Inc, 11.250%, 15/02/27 144A	2,800,000	3,054,386	0.07%
		10,608,983	0.25%
日本合計		10,608,983	0.25%
ジャージー - 0.13%			
一般消費財 - 0.13%			
Adient Global Holdings Ltd, 4.875%, 15/08/26 144A	800,000	788,625	0.02%
Adient Global Holdings Ltd, 8.250%, 15/04/31 144A	3,375,000	3,452,203	0.08%
Aston Martin Capital Holdings Ltd, 10.000%, 31/03/29 144A	1,400,000	1,365,328	0.03%
		5,606,156	0.13%
ジャージー合計		5,606,156	0.13%
リベリア - 0.79%			
一般消費財 - 0.79%			
Royal Caribbean Cruises Ltd, 4.250%, 01/07/26 144A	2,025,000	1,984,727	0.05%
Royal Caribbean Cruises Ltd, 5.375%, 15/07/27 144A	7,025,000	6,986,714	0.17%
Royal Caribbean Cruises Ltd, 5.500%, 31/08/26 144A	2,475,000	2,469,555	0.06%
Royal Caribbean Cruises Ltd, 5.500%, 01/04/28 144A	3,650,000	3,619,366	0.09%
Royal Caribbean Cruises Ltd, 5.625%, 30/09/31 144A	6,575,000	6,460,407	0.15%
Royal Caribbean Cruises Ltd, 6.000%, 01/02/33 144A	6,575,000	6,561,632	0.15%
Royal Caribbean Cruises Ltd, 6.250%, 15/03/32 144A	2,900,000	2,926,173	0.07%
Royal Caribbean Cruises Ltd, 7.500%, 15/10/27	2,150,000	2,254,443	0.05%
		33,263,017	0.79%
リベリア合計		33,263,017	0.79%
ルクセンブルク - 0.76%			
素材 - 0.27%			
ArcelorMittal SA, 7.000%, 15/10/39	1,125,000	1,204,334	0.03%
Consolidated Energy Finance SA, 5.625%, 15/10/28 144A	1,675,000	1,361,943	0.03%
Consolidated Energy Finance SA, 6.500%, 15/05/26 144A	2,405,000	2,356,069	0.06%
Herens Holdco Sarl, 4.750%, 15/05/28 144A	2,400,000	2,196,080	0.05%
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance Inc, 5.125%, 01/04/29 144A	4,918,000	3,074,266	0.07%
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance Inc, 5.375%, 01/09/25 144A	1,090,000	1,083,569	0.03%
		11,276,261	0.27%
通信 - 0.35%			
Altice Financing SA, 5.000%, 15/01/28 144A	4,750,000	3,717,920	0.09%
Altice Financing SA, 9.625%, 15/07/27 144A	3,200,000	2,960,720	0.07%
Altice France Holding SA, 6.000%, 15/02/28 144A	7,705,000	2,021,560	0.05%
Altice France Holding SA, 10.500%, 15/05/27 144A	7,072,000	2,032,489	0.05%
Intelsat Jackson Holdings SA, 6.500%, 15/03/30 144A	2,146,000	1,978,535	0.05%
ION Trading Technologies Sarl, 9.500%, 30/05/29 144A	1,000,000	1,050,607	0.02%
Telecom Italia Capital SA, 6.000%, 30/09/34	256,000	247,173	0.01%
Telecom Italia Capital SA, 6.375%, 15/11/33	461,000	459,820	0.01%
Telecom Italia Capital SA, 7.200%, 18/07/36	226,000	226,613	0.00%
		14,695,437	0.35%
生活必需品 - 0.01%			
Endo Luxembourg Finance Co I Sarl/Endo US Inc, 6.125%, 01/04/29 144A	2,750,000	0	0.00%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB LLC, 14.750%, 14/11/28 144A	450,196	481,039 481,039	0.01% 0.01%
各種事業 - 0.05%			
Stena International SA, 7.250%, 15/01/31 144A	1,050,000	1,076,683	0.03%
Stena International SA, 7.625%, 15/02/31 144A	800,000	831,808 1,908,491	0.02% 0.05%
資本財 - 0.02%			
ARD Finance SA, 6.500%, 30/06/27 144A	7,441,205	1,034,017 1,034,017	0.02% 0.02%
テクノロジー - 0.06%			
Camelot Finance SA, 4.500%, 01/11/26 144A	2,675,000	2,597,258 2,597,258	0.06% 0.06%
ルクセンブルク合計		31,992,503	0.76%
マーシャル諸島 - 0.09%			
資本財 - 0.09%			
Seaspan Corp, 5.500%, 01/08/29 144A	3,850,000	3,586,467 3,586,467	0.09% 0.09%
マーシャル諸島合計		3,586,467	0.09%
メキシコ - 0.08%			
資本財 - 0.08%			
Cemex SAB de CV, 5.450%, 19/11/29 144A	3,600,000	3,543,994 3,543,994	0.08% 0.08%
メキシコ合計		3,543,994	0.08%
多国籍企業 - 1.55%			
素材 - 0.02%			
Axalta Coating Systems LLC/Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 4.750%, 15/06/27 144A	750,000	734,430 734,430	0.02% 0.02%
通信 - 0.14%			
Connect Finco Sarl/Connect US Finco LLC, 9.000%, 15/09/29 144A	6,475,000	5,896,718 5,896,718	0.14% 0.14%
一般消費財 - 0.89%			
American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd, 5.500%, 20/04/26 144A	1,050,000	1,048,157	0.02%
American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd, 5.750%, 20/04/29 144A	13,775,000	13,651,347	0.32%
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co, 6.250%, 15/05/26 144A	225,000	225,026	0.01%
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co, 8.500%, 15/05/27 144A	625,000	627,691	0.01%
Eagle Intermediate Global Holding BV/Eagle US Finance LLC, 7.500%, 01/05/25 144A	2,350,000	1,482,262	0.04%
JetBlue Airways Corp/JetBlue Loyalty LP, 9.875%, 20/09/31 144A	10,367,000	11,027,896	0.26%
VistaJet Malta Finance Plc/Vista Management Holding Inc, 6.375%, 01/02/30 144A	3,025,000	2,631,750	0.06%
VistaJet Malta Finance Plc/Vista Management Holding Inc, 7.875%, 01/05/27 144A	6,325,000	6,146,551	0.15%
VistaJet Malta Finance Plc/Vista Management Holding Inc, 9.500%, 01/06/28 144A	750,000	752,518 37,593,198	0.02% 0.89%
生活必需品 - 0.25%			
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp/Atlas Luxco 4 Sarl, 4.625%, 01/06/28 144A	6,700,000	6,320,289	0.15%
Herbalife Nutrition Ltd/HLF Financing Inc, 7.875%, 01/09/25 144A	1,629,000	1,625,462	0.04%
Paysafe Finance Plc/Paysafe Holdings US Corp, 4.000%, 15/06/29 144A	2,550,000	2,373,051 10,318,802	0.06% 0.25%
エネルギー - 0.05%			
Borr IHC Ltd/Borr Finance LLC, 10.000%, 15/11/28 144A	648,780	647,761	0.01%
Borr IHC Ltd/Borr Finance LLC, 10.375%, 15/11/30 144A	1,546,117	1,543,929 2,191,690	0.04% 0.05%
資本財 - 0.20%			
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance Plc, 4.000%, 01/09/29 144A	1,000,000	858,281	0.02%
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance Plc, 6.000%, 15/06/27 144A	4,175,000	4,137,394	0.10%
Ardagh Packaging Finance Plc/Ardagh Holdings USA Inc, 4.125%, 15/08/26 144A	1,250,000	1,091,250	0.03%
Ardagh Packaging Finance Plc/Ardagh Holdings USA Inc, 5.250%, 15/08/27 144A	4,125,000	2,352,281 8,439,206	0.05% 0.20%
多国籍企業合計		65,174,044	1.55%
オランダ - 1.15%			
素材 - 0.34%			
Alcoa Nederland Holding BV, 5.500%, 15/12/27 144A	2,100,000	2,098,746	0.05%
Alcoa Nederland Holding BV, 6.125%, 15/05/28 144A	6,161,000	6,161,975	0.15%
Alcoa Nederland Holding BV, 7.125%, 15/03/31 144A	5,000,000	5,167,292	0.12%
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 7.250%, 15/02/31 144A	1,000,000	1,035,833 14,463,846	0.02% 0.34%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
通信 - 0.37%			
Sunrise FinCo I BV, 4.875%, 15/07/31 144A	8,100,000	7,345,728	0.17%
Sunrise HoldCo IV BV, 5.500%, 15/01/28 144A	2,800,000	2,739,128	0.07%
VZ Secured Financing BV, 5.000%, 15/01/32 144A	1,625,000	1,434,469	0.03%
Ziggo Bond Co BV, 5.125%, 28/02/30 144A	1,400,000	1,248,940	0.03%
Ziggo Bond Co BV, 6.000%, 15/01/27 144A	2,750,000	2,732,269	0.07%
		15,500,534	0.37%
生活必需品 - 0.05%			
Sigma Holdco BV, 7.875%, 15/05/26 144A	2,042,000	2,026,211	0.05%
		2,026,211	0.05%
資本財 - 0.34%			
OI European Group BV, 4.750%, 15/02/30 144A	5,305,000	4,725,981	0.11%
Sensata Technologies BV, 4.000%, 15/04/29 144A	8,175,000	7,510,951	0.18%
Sensata Technologies BV, 5.875%, 01/09/30 144A	2,000,000	1,949,955	0.05%
		14,186,887	0.34%
テクノロジー - 0.05%			
Elastic NV, 4.125%, 15/07/29 144A	2,175,000	2,016,904	0.05%
		2,016,904	0.05%
オランダ合計		48,194,382	1.15%
パナマ - 1.39%			
一般消費財 - 1.39%			
Carnival Corp, 5.750%, 01/03/27 144A	21,336,000	21,311,464	0.51%
Carnival Corp, 6.000%, 01/05/29 144A	17,546,000	17,511,434	0.41%
Carnival Corp, 6.650%, 15/01/28	2,075,000	2,130,636	0.05%
Carnival Corp, 7.000%, 15/08/29 144A	1,125,000	1,171,069	0.03%
Carnival Corp, 7.625%, 01/03/26 144A	7,075,000	7,091,905	0.17%
Carnival Corp, 7.875%, 01/06/27	2,525,000	2,635,892	0.06%
Carnival Corp, 10.500%, 01/06/30 144A	6,250,000	6,681,687	0.16%
		58,534,087	1.39%
パナマ合計		58,534,087	1.39%
スペイン - 0.05%			
生活必需品 - 0.05%			
Grifols SA, 4.750%, 15/10/28 144A	2,300,000	2,115,617	0.05%
		2,115,617	0.05%
スペイン合計		2,115,617	0.05%
イギリス - 1.58%			
素材 - 0.06%			
INEOS Finance Plc, 6.750%, 15/05/28 144A	1,800,000	1,812,969	0.04%
INEOS Finance Plc, 7.500%, 15/04/29 144A	750,000	767,545	0.02%
		2,580,514	0.06%
通信 - 0.56%			
Virgin Media Finance Plc, 5.000%, 15/07/30 144A	3,700,000	3,143,690	0.07%
Vmed 02 UK Financing I Plc, 4.250%, 31/01/31 144A	5,050,000	4,303,252	0.10%
Vmed 02 UK Financing I Plc, 4.750%, 15/07/31 144A	7,350,000	6,314,279	0.15%
Vmed 02 UK Financing I Plc, 7.750%, 15/04/32 144A	800,000	804,000	0.02%
Vodafone Group Plc, 7.000%, 04/04/79	4,275,000	4,419,185	0.11%
Zegona Finance Plc, 8.625%, 15/07/29 144A	4,400,000	4,671,040	0.11%
		23,655,446	0.56%
一般消費財 - 0.54%			
Global Auto Holdings Ltd/AAG FH UK Ltd, 8.375%, 15/01/29 144A	3,400,000	3,152,925	0.07%
Global Auto Holdings Ltd/AAG FH UK Ltd, 8.750%, 15/01/32 144A	3,200,000	2,873,600	0.07%
Global Auto Holdings Ltd/AAG FH UK Ltd, 11.500%, 15/08/29 144A	2,550,000	2,600,649	0.06%
International Game Technology Plc, 4.125%, 15/04/26 144A	2,430,000	2,386,209	0.06%
International Game Technology Plc, 5.250%, 15/01/29 144A	1,800,000	1,755,579	0.04%
Jaguar Land Rover Automotive Plc, 5.500%, 15/07/29 144A	2,475,000	2,401,072	0.06%
Jaguar Land Rover Automotive Plc, 5.875%, 15/01/28 144A	2,600,000	2,580,500	0.06%
Jaguar Land Rover Automotive Plc, 7.750%, 15/10/25 144A	2,900,000	2,901,776	0.07%
McLaren Finance Plc, 7.500%, 01/08/26 144A	2,200,000	2,188,750	0.05%
		22,841,060	0.54%
生活必需品 - 0.07%			
Belron UK Finance Plc, 5.750%, 15/10/29 144A	2,720,000	2,699,649	0.07%
		2,699,649	0.07%
金融 - 0.26%			
Barclays Plc, 6.125%, 15/12/73	200,000	199,755	0.00%
Barclays Plc, 8.000%, 15/12/73	600,000	621,597	0.02%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Barclays Plc, 9.625%, 15/03/73	2,300,000	2,531,696	0.06%
Howden UK Refinance Plc/Howden UK Refinance 2 Plc/Howden US Refinance LLC, 7.250%, 15/02/31 144A	1,000,000	1,014,172	0.02%
Howden UK Refinance Plc/Howden UK Refinance 2 Plc/Howden US Refinance LLC, 8.125%, 15/02/32 144A	800,000	816,342	0.02%
Macquarie Airfinance Holdings Ltd, 6.400%, 26/03/29 144A	775,000	798,723	0.02%
Macquarie Airfinance Holdings Ltd, 6.500%, 26/03/31 144A	1,075,000	1,111,312	0.03%
Macquarie Airfinance Holdings Ltd, 8.125%, 30/03/29 144A	1,250,000	1,318,576	0.03%
Macquarie Airfinance Holdings Ltd, 8.375%, 01/05/28 144A	1,050,000	1,101,669	0.03%
NatWest Group Plc, 8.000%, 30/09/73(2)	1,200,000	1,210,905	0.03%
公益事業 - 0.09%		10,724,747	0.26%
Atlantica Sustainable Infrastructure Plc, 4.125%, 15/06/28 144A	550,000	519,063	0.01%
California Buyer Ltd/Atlantica Sustainable Infrastructure Plc, 6.375%, 15/02/32 144A	3,300,000	3,274,419	0.08%
イギリス合計		3,793,482	0.09%
アメリカ - 77.47%			
素材 - 2.93%			
Appvion Inc, 9.000%, 01/06/25 144A	6,875,000	0	0.00%
Arsenal AIC Parent LLC, 8.000%, 01/10/30 144A	3,800,000	3,926,934	0.09%
Arsenal AIC Parent LLC, 11.500%, 01/10/31 144A	1,025,000	1,144,720	0.03%
ASP Unifrax Holdings Inc, 7.100%, 30/09/29 144A	343,138	225,613	0.01%
ATI Inc, 4.875%, 01/10/29	1,400,000	1,330,262	0.03%
ATI Inc, 5.125%, 01/10/31	3,795,000	3,568,913	0.08%
ATI Inc, 7.250%, 15/08/30	1,250,000	1,285,687	0.03%
Avient Corp, 6.250%, 01/11/31 144A	1,525,000	1,508,812	0.04%
Avient Corp, 7.125%, 01/08/30 144A	3,275,000	3,348,401	0.08%
Big River Steel LLC/BRS Finance Corp, 6.625%, 31/01/29 144A	2,920,000	2,905,400	0.07%
Carpenter Technology Corp, 6.375%, 15/07/28	4,089,000	4,088,141	0.10%
Celanese US Holdings LLC, 6.379%, 15/07/32	1,025,000	1,046,462	0.02%
Celanese US Holdings LLC, 6.800%, 15/11/30	1,250,000	1,293,122	0.03%
Chemours Co/The, 4.625%, 15/11/29 144A	1,900,000	1,643,880	0.04%
Chemours Co/The, 5.375%, 15/05/27	3,150,000	3,031,875	0.07%
Chemours Co/The, 5.750%, 15/11/28 144A	5,468,000	5,070,154	0.12%
Chemours Co/The, 8.000%, 15/01/33 144A	250,000	244,375	0.01%
Cleveland-Cliffs Inc, 4.875%, 01/03/31 144A	2,725,000	2,434,583	0.06%
Cleveland-Cliffs Inc, 5.875%, 01/06/27	3,925,000	3,900,210	0.09%
Cleveland-Cliffs Inc, 6.750%, 15/04/30 144A	1,700,000	1,664,406	0.04%
Cleveland-Cliffs Inc, 6.875%, 01/11/29 144A	2,675,000	2,644,423	0.06%
Cleveland-Cliffs Inc, 7.000%, 15/03/32 144A	2,825,000	2,764,459	0.07%
Cleveland-Cliffs Inc, 7.375%, 01/05/33 144A	1,775,000	1,739,694	0.04%
Coeur Mining Inc, 5.125%, 15/02/29 144A	1,900,000	1,810,937	0.04%
Commercial Metals Co, 4.125%, 15/01/30	1,300,000	1,194,619	0.03%
Commercial Metals Co, 4.375%, 15/03/32	1,500,000	1,343,268	0.03%
Cornerstone Chemical Co LLC, 10.250%, 01/09/27 144A	1,100,000	541,200	0.01%
CVR Partners LP/CVR Nitrogen Finance Corp, 6.125%, 15/06/28 144A	825,000	800,275	0.02%
Domtar Corp, 6.750%, 01/10/28 144A	2,278,000	2,098,730	0.05%
Freeport-McMoRan Inc, 5.450%, 15/03/43	1,400,000	1,313,481	0.03%
Innophos Holdings Inc, 11.500%, 15/06/29 144A	3,810,625	4,265,957	0.10%
Kaiser Aluminum Corp, 4.500%, 01/06/31 144A	1,365,000	1,197,910	0.03%
Kaiser Aluminum Corp, 4.625%, 01/03/28 144A	2,675,000	2,502,837	0.06%
Mativ Holdings Inc, 8.000%, 01/10/29 144A	1,450,000	1,395,353	0.03%
Mercer International Inc, 5.125%, 01/02/29	1,577,000	1,360,162	0.03%
Mercer International Inc, 12.875%, 01/10/28 144A	750,000	806,376	0.02%
Methanex US Operations Inc, 6.250%, 15/03/32 144A	2,250,000	2,225,453	0.05%
Minerals Technologies Inc, 5.000%, 01/07/28 144A	2,150,000	2,073,406	0.05%
Novelis Corp, 3.250%, 15/11/26 144A	2,075,000	1,976,226	0.05%
Novelis Corp, 4.750%, 30/01/30 144A	2,775,000	2,565,642	0.06%
Olin Corp, 5.625%, 01/08/29	4,025,000	3,904,998	0.09%
Olympus Water US Holding Corp, 4.250%, 01/10/28 144A	2,325,000	2,171,349	0.05%
Olympus Water US Holding Corp, 6.250%, 01/10/29 144A	3,850,000	3,666,607	0.09%
Olympus Water US Holding Corp, 7.125%, 01/10/27 144A	1,450,000	1,470,180	0.04%
Olympus Water US Holding Corp, 7.250%, 15/06/31 144A	1,800,000	1,821,713	0.04%
Olympus Water US Holding Corp, 9.750%, 15/11/28 144A	4,950,000	5,250,707	0.12%
Rain Carbon Inc, 12.250%, 01/09/29 144A	725,000	764,658	0.02%
SCIH Salt Holdings Inc, 4.875%, 01/05/28 144A	2,925,000	2,750,306	0.07%
SCIH Salt Holdings Inc, 6.625%, 01/05/29 144A	4,100,000	3,891,095	0.09%
SCIL IV LLC/SCIL USA Holdings LLC, 5.375%, 01/11/26 144A	3,250,000	3,179,028	0.08%
TMS International Corp/DE, 6.250%, 15/04/29 144A	1,150,000	1,106,595	0.03%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Tronox Inc, 4.625%, 15/03/29 144A	5,450,000	4,887,751	0.12%
WR Grace Holdings LLC, 4.875%, 15/06/27 144A	2,175,000	2,102,133	0.05%
WR Grace Holdings LLC, 5.625%, 15/08/29 144A	4,350,000	3,990,125	0.09%
WR Grace Holdings LLC, 7.375%, 01/03/31 144A	1,900,000	1,942,774	0.05%
		123,182,377	2.93%
通信 - 11.09%			
Acuris Finance US Inc./Acuris Finance Sarl, 5.000%, 01/05/28 144A	1,675,000	1,515,378	0.04%
Advantage Sales & Marketing Inc, 6.500%, 15/11/28 144A	1,990,000	1,878,520	0.04%
AMC Networks Inc, 4.250%, 15/02/29	5,185,000	4,071,132	0.10%
AMC Networks Inc, 10.250%, 15/01/29 144A	1,175,000	1,246,375	0.03%
Cablevision Lightpath LLC, 5.625%, 15/09/28 144A	1,000,000	928,469	0.02%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 4.250%, 01/02/31 144A	5,040,000	4,396,392	0.10%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 4.250%, 15/01/34 144A	14,240,000	11,557,477	0.27%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 4.500%, 15/08/30 144A	491,000	440,731	0.01%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 4.500%, 01/05/32	12,011,000	10,309,612	0.24%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 4.500%, 01/06/33 144A	12,251,000	10,282,655	0.24%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 4.750%, 01/03/30 144A	5,300,000	4,838,995	0.11%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 4.750%, 01/02/32 144A	23,508,000	20,552,903	0.49%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 5.000%, 01/02/28 144A	775,000	747,105	0.02%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 5.125%, 01/05/27 144A	2,975,000	2,917,023	0.07%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 5.375%, 01/06/29 144A	1,325,000	1,265,375	0.03%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 6.375%, 01/09/29 144A	9,825,000	9,727,136	0.23%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp, 7.375%, 01/03/31 144A	1,500,000	1,530,645	0.04%
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital, 4.800%, 01/03/50	675,000	511,205	0.01%
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital, 5.375%, 01/05/47	5,250,000	4,327,477	0.10%
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital, 6.484%, 23/10/45	1,005,000	955,022	0.02%
Ciena Corp, 4.000%, 31/01/30 144A	975,000	895,113	0.02%
Clear Channel Outdoor Holdings Inc, 5.125%, 15/08/27 144A	7,936,000	7,656,256	0.18%
Clear Channel Outdoor Holdings Inc, 7.500%, 01/06/29 144A	3,125,000	2,727,500	0.06%
Clear Channel Outdoor Holdings Inc, 7.750%, 15/04/28 144A	4,425,000	3,994,890	0.09%
Clear Channel Outdoor Holdings Inc, 7.875%, 01/04/30 144A	3,275,000	3,359,346	0.08%
Cogent Communications Group Inc/Cogent Communications Finance Inc, 7.000%, 15/06/27 144A	1,075,000	1,077,419	0.03%
Cogent Communications Group LLC, 3.500%, 01/05/26 144A	725,000	698,492	0.02%
Cogent Communications Group LLC, 7.000%, 15/06/27 144A	4,200,000	4,200,525	0.10%
CommScope LLC, 4.750%, 01/09/29 144A	2,250,000	2,013,000	0.05%
CommScope LLC, 6.000%, 01/03/26 144A	2,300,000	2,288,500	0.05%
CommScope LLC, 7.125%, 01/07/28 144A	2,925,000	2,572,713	0.06%
CommScope LLC, 8.250%, 01/03/27 144A	2,525,000	2,411,656	0.06%
CommScope Technologies LLC, 5.000%, 15/03/27 144A	1,775,000	1,579,528	0.04%
CSC Holdings LLC, 3.375%, 15/02/31 144A	2,600,000	1,831,422	0.04%
CSC Holdings LLC, 4.125%, 01/12/30 144A	2,803,000	2,025,245	0.05%
CSC Holdings LLC, 4.500%, 15/11/31 144A	4,625,000	3,344,164	0.08%
CSC Holdings LLC, 4.625%, 01/12/30 144A	6,550,000	3,403,294	0.08%
CSC Holdings LLC, 5.000%, 15/11/31 144A	5,275,000	2,738,055	0.07%
CSC Holdings LLC, 5.375%, 01/02/28 144A	1,950,000	1,679,702	0.04%
CSC Holdings LLC, 5.500%, 15/04/27 144A	2,000,000	1,790,000	0.04%
CSC Holdings LLC, 5.750%, 15/01/30 144A	4,350,000	2,351,436	0.06%
CSC Holdings LLC, 6.500%, 01/02/29 144A	5,800,000	4,878,364	0.12%
CSC Holdings LLC, 7.500%, 01/04/28 144A	2,500,000	1,711,485	0.04%
CSC Holdings LLC, 11.250%, 15/05/28 144A	5,762,000	5,668,160	0.13%
CSC Holdings LLC, 11.750%, 31/01/29 144A	9,900,000	9,798,234	0.23%
Directv Financing LLC, 8.875%, 01/02/30 144A	75,000	73,733	0.00%
Directv Financing LLC/Directv Financing Co-Obligor Inc, 5.875%, 15/08/27 144A	7,900,000	7,678,785	0.18%
DISH DBS Corp, 5.125%, 01/06/29	3,450,000	2,218,350	0.05%
DISH DBS Corp, 5.250%, 01/12/26 144A	7,675,000	6,984,154	0.17%
DISH DBS Corp, 5.750%, 01/12/28 144A	1,175,000	1,004,625	0.02%
DISH DBS Corp, 7.375%, 01/07/28	3,675,000	2,623,950	0.06%
DISH DBS Corp, 7.750%, 01/07/26	3,813,000	3,199,242	0.08%
DISH Network Corp, 11.750%, 15/11/27 144A	10,546,000	11,166,297	0.27%
EchoStar Corp, 6.750%, 30/11/30	7,623,980	6,916,719	0.16%
EchoStar Corp, 10.750%, 30/11/29	17,415,000	18,739,759	0.45%
Embarq LLC, 7.995%, 01/06/36	3,403,000	1,804,334	0.04%
Frontier Communications Holdings LLC, 5.000%, 01/05/28 144A	5,150,000	5,048,609	0.12%
Frontier Communications Holdings LLC, 5.875%, 15/10/27 144A	4,625,000	4,610,447	0.11%
Frontier Communications Holdings LLC, 5.875%, 01/11/29	3,984,951	3,962,285	0.09%
Frontier Communications Holdings LLC, 6.000%, 15/01/30 144A	4,700,000	4,684,334	0.11%
Frontier Communications Holdings LLC, 6.750%, 01/05/29 144A	5,500,000	5,523,604	0.13%
Frontier Communications Holdings LLC, 8.625%, 15/03/31 144A	2,275,000	2,421,240	0.06%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Frontier Communications Holdings LLC, 8.750%, 15/05/30 144A	2,300,000	2,431,726	0.06%
Frontier North Inc, 6.730%, 15/02/28	2,475,000	2,527,284	0.06%
GCI LLC, 4.750%, 15/10/28 144A	1,175,000	1,089,127	0.03%
Gen Digital Inc, 6.750%, 30/09/27 144A	1,925,000	1,954,029	0.05%
Gen Digital Inc, 7.125%, 30/09/30 144A	3,300,000	3,388,770	0.08%
Go Daddy Operating Co LLC/GD Finance Co Inc, 3.500%, 01/03/29 144A	650,000	594,531	0.01%
Go Daddy Operating Co LLC/GD Finance Co Inc, 5.250%, 01/12/27 144A	5,270,000	5,179,634	0.12%
GoTo Group Inc, 5.500%, 01/05/28 144A	3,022,250	1,775,176	0.04%
Gray Television Inc, 4.750%, 15/10/30 144A	900,000	485,676	0.01%
Gray Television Inc, 5.375%, 15/11/31 144A	6,075,000	3,234,077	0.08%
Gray Television Inc, 7.000%, 15/05/27 144A	1,075,000	1,040,070	0.02%
Gray Television Inc, 10.500%, 15/07/29 144A	350,000	349,607	0.01%
Hughes Satellite Systems Corp, 6.625%, 01/08/26	2,605,000	2,058,655	0.05%
iHeartCommunications Inc, 7.000%, 15/01/31 144A	1,160,000	855,500	0.02%
iHeartCommunications Inc, 7.750%, 15/08/30 144A	3,582,250	2,794,155	0.07%
iHeartCommunications Inc, 9.125%, 01/05/29 144A	709,515	617,278	0.01%
iHeartCommunications Inc, 10.875%, 01/05/30 144A	2,250,400	1,721,556	0.04%
Lamar Media Corp, 3.625%, 15/01/31	1,400,000	1,228,094	0.03%
Lamar Media Corp, 4.000%, 15/02/30	1,288,000	1,172,509	0.03%
Lamar Media Corp, 4.875%, 15/01/29	625,000	599,548	0.01%
Level 3 Financing Inc, 3.750%, 15/07/29 144A	1,900,000	1,476,543	0.04%
Level 3 Financing Inc, 3.875%, 15/10/30 144A	1,325,000	1,053,375	0.03%
Level 3 Financing Inc, 4.000%, 15/04/31 144A	896,000	708,992	0.02%
Level 3 Financing Inc, 4.250%, 01/07/28 144A	3,525,000	3,174,263	0.08%
Level 3 Financing Inc, 4.500%, 01/04/30 144A	3,625,000	3,001,396	0.07%
Level 3 Financing Inc, 4.625%, 15/09/27 144A	3,457,000	3,208,960	0.08%
Level 3 Financing Inc, 4.875%, 15/06/29 144A	6,421,000	5,549,120	0.13%
Level 3 Financing Inc, 10.000%, 15/10/32 144A	1,250,000	1,248,281	0.03%
Level 3 Financing Inc, 10.500%, 15/04/29 144A	363,000	403,395	0.01%
Level 3 Financing Inc, 10.500%, 15/05/30 144A	3,047,000	3,315,012	0.08%
Level 3 Financing Inc, 10.750%, 15/12/30 144A	4,846,000	5,406,052	0.13%
Level 3 Financing Inc, 11.000%, 15/11/29 144A	2,094,000	2,353,258	0.06%
Lumen Technologies Inc, 4.000%, 15/02/27 144A	775,000	716,552	0.02%
Lumen Technologies Inc, 4.125%, 15/04/29 144A	1,738,537	1,571,172	0.04%
Lumen Technologies Inc, 4.500%, 15/01/29 144A	1,100,000	934,131	0.02%
Lumen Technologies Inc, 10.000%, 15/10/32 144A	4,050,000	4,041,267	0.10%
Match Group Holdings II LLC, 5.000%, 15/12/27 144A	1,650,000	1,594,225	0.04%
McGraw-Hill Education Inc, 7.375%, 01/09/31 144A	1,700,000	1,741,167	0.04%
McGraw-Hill Education Inc, 8.000%, 01/08/29 144A	3,100,000	3,098,605	0.07%
Midcontinent Communications, 8.000%, 15/08/32 144A	4,767,000	4,880,514	0.12%
Millennium Escrow Corp, 6.625%, 01/08/26 144A	2,450,000	1,910,195	0.05%
Neptune Bidco US Inc, 9.290%, 15/04/29 144A	10,075,000	9,351,044	0.22%
Newfold Digital Holdings Group Inc, 6.000%, 15/02/29 144A	1,275,000	666,634	0.02%
Newfold Digital Holdings Group Inc, 11.750%, 15/10/28 144A	1,023,000	759,578	0.02%
News Corp, 3.875%, 15/05/29 144A	5,554,000	5,135,784	0.12%
News Corp, 5.125%, 15/02/32 144A	9,395,000	8,881,798	0.21%
Nokia of America Corp, 6.450%, 15/03/29	4,368,000	4,326,504	0.10%
Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp, 4.250%, 15/01/29 144A	6,125,000	5,693,103	0.14%
Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp, 4.625%, 15/03/30 144A	3,155,000	2,916,391	0.07%
Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp, 5.000%, 15/08/27 144A	9,050,000	8,796,003	0.21%
Paramount Global, 6.250%, 28/02/57	1,800,000	1,716,750	0.04%
Paramount Global, 6.375%, 30/03/62	1,775,000	1,717,526	0.04%
Scripps Escrow II Inc, 3.875%, 15/01/29 144A	75,000	54,798	0.00%
Scripps Escrow II Inc, 5.375%, 15/01/31 144A	1,850,000	932,246	0.02%
Scripps Escrow Inc, 5.875%, 15/07/27 144A	1,125,000	910,326	0.02%
Sinclair Television Group Inc, 4.125%, 01/12/30 144A	2,375,000	1,751,563	0.04%
Sinclair Television Group Inc, 5.125%, 15/02/27 144A	2,696,000	2,451,001	0.06%
Sinclair Television Group Inc, 5.500%, 01/03/30 144A	300,000	202,500	0.00%
Sirius XM Radio LLC, 3.125%, 01/09/26 144A	2,275,000	2,179,245	0.05%
Sirius XM Radio LLC, 3.875%, 01/09/31 144A	9,025,000	7,557,592	0.18%
Sirius XM Radio LLC, 4.000%, 15/07/28 144A	3,575,000	3,294,191	0.08%
Sirius XM Radio LLC, 4.125%, 01/07/30 144A	300,000	261,750	0.01%
Sirius XM Radio LLC, 5.000%, 01/08/27 144A	4,454,000	4,333,419	0.10%
Sirius XM Radio LLC, 5.500%, 01/07/29 144A	1,800,000	1,724,479	0.04%
TEGNA Inc, 4.625%, 15/03/28	750,000	710,820	0.02%
TEGNA Inc, 5.000%, 15/09/29	1,000,000	927,750	0.02%
Univision Communications Inc, 4.500%, 01/05/29 144A	7,425,000	6,645,375	0.16%
Univision Communications Inc, 6.625%, 01/06/27 144A	5,400,000	5,376,375	0.13%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Univision Communications Inc, 7.375%, 30/06/30 144A	3,535,000	3,390,860	0.08%
Univision Communications Inc, 8.000%, 15/08/28 144A	1,850,000	1,883,763	0.04%
Univision Communications Inc, 8.500%, 31/07/31 144A	7,800,000	7,653,750	0.18%
Viasat Inc, 6.500%, 15/07/28 144A	1,054,000	852,290	0.02%
Viasat Inc, 7.500%, 30/05/31 144A	1,551,000	1,078,255	0.03%
WayFair LLC, 7.250%, 31/10/29 144A	1,625,000	1,626,555	0.04%
Windstream Services LLC/Windstream Escrow Finance Corp, 8.250%, 01/10/31 144A	7,275,000	7,493,250	0.18%
Zayo Group Holdings Inc, 4.000%, 01/03/27 144A	6,273,000	5,764,103	0.14%
Zayo Group Holdings Inc, 6.125%, 01/03/28 144A	1,702,000	1,450,955	0.03%
Ziff Davis Inc, 4.625%, 15/10/30 144A	515,000	471,924	0.01%
		466,778,320	11.09%
一般消費財 - 13.33%			
Acushnet Co, 7.375%, 15/10/28 144A	850,000	878,289	0.02%
Adams Homes Inc, 9.250%, 15/10/28 144A	13,050,000	13,544,813	0.32%
Affinity Interactive, 6.875%, 15/12/27 144A	3,018,000	2,283,117	0.05%
Allegiant Travel Co, 7.250%, 15/08/27 144A	1,800,000	1,802,913	0.04%
Allen Media LLC/Allen Media Co-Issuer Inc, 10.500%, 15/02/28 144A	1,250,000	584,375	0.01%
Allison Transmission Inc, 3.750%, 30/01/31 144A	2,100,000	1,853,307	0.04%
Allison Transmission Inc, 5.875%, 01/06/29 144A	496,000	492,218	0.01%
AMC Entertainment Holdings Inc, 5.875%, 15/11/26	700,000	637,849	0.02%
AMC Entertainment Holdings Inc, 7.500%, 15/02/29 144A	4,996,000	4,442,583	0.11%
AMC Entertainment Holdings Inc, 10.000%, 15/06/26 144A	1,458,842	1,448,630	0.03%
American Airlines Inc, 7.250%, 15/02/28 144A	3,750,000	3,826,089	0.09%
American Airlines Inc, 8.500%, 15/05/29 144A	5,188,000	5,443,129	0.13%
American Axle & Manufacturing Inc, 5.000%, 01/10/29	250,000	227,924	0.01%
American Axle & Manufacturing Inc, 6.500%, 01/04/27	225,000	222,382	0.01%
Aramark Services Inc, 5.000%, 01/02/28 144A	2,150,000	2,087,300	0.05%
Asbury Automotive Group Inc, 4.500%, 01/03/28	1,542,000	1,474,738	0.04%
Asbury Automotive Group Inc, 4.625%, 15/11/29 144A	1,350,000	1,257,787	0.03%
Asbury Automotive Group Inc, 4.750%, 01/03/30	675,000	629,916	0.02%
Asbury Automotive Group Inc, 5.000%, 15/02/32 144A	575,000	525,766	0.01%
Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co, 4.625%, 01/08/29 144A	1,525,000	1,403,030	0.03%
Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co, 4.625%, 01/04/30 144A	3,700,000	3,355,806	0.08%
Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co, 6.625%, 15/01/28 144A	2,679,000	2,679,478	0.06%
Bath & Body Works Inc, 6.625%, 01/10/30 144A	3,680,000	3,709,287	0.09%
Bath & Body Works Inc, 6.750%, 01/07/36	5,505,000	5,582,576	0.13%
Bath & Body Works Inc, 6.875%, 01/11/35	525,000	537,400	0.01%
Bath & Body Works Inc, 9.375%, 01/07/25 144A	748,000	760,976	0.02%
BCPE Empire Holdings Inc, 7.625%, 01/05/27 144A	5,950,000	5,905,208	0.14%
BCPE Ulysses Intermediate Inc, 7.750%, 01/04/27 144A	1,750,000	1,723,417	0.04%
Beacon Roofing Supply Inc, 4.125%, 15/05/29 144A	3,298,000	3,125,894	0.07%
Beacon Roofing Supply Inc, 4.500%, 15/11/26 144A	4,800,000	4,721,067	0.11%
Beacon Roofing Supply Inc, 6.500%, 01/08/30 144A	4,496,000	4,547,598	0.11%
Beazer Homes USA Inc, 5.875%, 15/10/27	825,000	812,728	0.02%
Beazer Homes USA Inc, 7.250%, 15/10/29	3,675,000	3,724,704	0.09%
Beazer Homes USA Inc, 7.500%, 15/03/31 144A	2,025,000	2,042,567	0.05%
Boyd Gaming Corp, 4.750%, 01/12/27	1,125,000	1,091,044	0.03%
Boyd Gaming Corp, 4.750%, 15/06/31 144A	4,399,000	4,063,953	0.10%
Boyer USA Inc, 4.750%, 15/05/29 144A	1,600,000	1,512,835	0.04%
Caesars Entertainment Inc, 4.625%, 15/10/29 144A	6,455,000	6,031,165	0.14%
Caesars Entertainment Inc, 6.000%, 15/10/32 144A	1,300,000	1,254,470	0.03%
Caesars Entertainment Inc, 6.500%, 15/02/32 144A	725,000	728,538	0.02%
Caesars Entertainment Inc, 7.000%, 15/02/30 144A	366,000	372,965	0.01%
Carvana Co, 9.000%, 01/12/28 144A	1,153,623	1,233,886	0.03%
Carvana Co, 13.000%, 01/06/30 144A	805,875	886,089	0.02%
Carvana Co, 14.000%, 01/06/31 144A	5,361,000	6,418,457	0.15%
Cedar Fair LP/Canada's Wonderland Co/Magnum Management Corp/Millennium Op, 5.250%, 15/07/29	1,250,000	1,200,111	0.03%
Cedar Fair LP/Canada's Wonderland Co/Magnum Management Corp/Millennium Op, 5.375%, 15/04/27	425,000	418,646	0.01%
Cedar Fair LP/Canada's Wonderland Co/Magnum Management Corp/Millennium Op, 6.500%, 01/10/28	4,075,000	4,085,901	0.10%
Century Communities Inc, 3.875%, 15/08/29 144A	2,650,000	2,364,462	0.06%
Century Communities Inc, 6.750%, 01/06/27	1,000,000	999,261	0.02%
Champ Acquisition Corp, 8.375%, 01/12/31 144A	775,000	793,212	0.02%
Churchill Downs Inc, 5.500%, 01/04/27 144A	4,380,000	4,331,024	0.10%
Churchill Downs Inc, 5.750%, 01/04/30 144A	2,750,000	2,687,524	0.06%
Cinemark USA Inc, 5.250%, 15/07/28 144A	1,500,000	1,460,913	0.03%
Cinemark USA Inc, 7.000%, 01/08/32 144A	1,300,000	1,323,595	0.03%
Crocs Inc, 4.125%, 15/08/31 144A	3,800,000	3,312,786	0.08%
Crocs Inc, 4.250%, 15/03/29 144A	1,650,000	1,520,166	0.04%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Dana Inc, 4.500%, 15/02/32	2,500,000	2,293,438	0.05%
Dealer Tire LLC/DT Issuer LLC, 8.000%, 01/02/28 144A	4,642,000	4,542,708	0.11%
Dornoch Debt Merger Sub Inc, 6.625%, 15/10/29 144A	5,500,000	4,446,750	0.11%
Dream Finders Homes Inc, 8.250%, 15/08/28 144A	2,625,000	2,731,276	0.06%
Empire Resorts Inc, 7.750%, 01/11/26 144A	2,650,000	2,528,100	0.06%
Evergreen Acqco 1 LP/TVI Inc, 9.750%, 26/04/28 144A	852,000	895,062	0.02%
Exide Technologies, 11.000%, 30/04/25	17,319	0	0.00%
Ferrellgas LP/Ferrellgas Finance Corp, 5.375%, 01/04/26 144A	6,200,000	6,119,673	0.15%
Ferrellgas LP/Ferrellgas Finance Corp, 5.875%, 01/04/29 144A	9,250,000	8,449,782	0.20%
Fertitta Entertainment LLC/Fertitta Entertainment Finance Co Inc, 4.625%, 15/01/29 144A	1,183,000	1,097,195	0.03%
Fertitta Entertainment LLC/Fertitta Entertainment Finance Co Inc, 6.750%, 15/01/30 144A	5,950,000	5,490,921	0.13%
FirstCash Inc, 4.625%, 01/09/28 144A	3,000,000	2,841,375	0.07%
FirstCash Inc, 5.625%, 01/01/30 144A	1,700,000	1,636,728	0.04%
FirstCash Inc, 6.875%, 01/03/32 144A	3,275,000	3,288,329	0.08%
Ford Motor Credit Co LLC, 5.113%, 03/05/29	1,880,000	1,828,145	0.04%
Ford Motor Credit Co LLC, 6.800%, 12/05/28	2,770,000	2,858,285	0.07%
Forestar Group Inc, 3.850%, 15/05/26 144A	2,675,000	2,602,747	0.06%
Forestar Group Inc, 5.000%, 01/03/28 144A	2,825,000	2,717,120	0.06%
Foundation Building Materials Inc, 6.000%, 01/03/29 144A	2,125,000	1,862,925	0.04%
Full House Resorts Inc, 8.250%, 15/02/28 144A	2,825,000	2,801,889	0.07%
Gap Inc/The, 3.625%, 01/10/29 144A	1,650,000	1,485,055	0.04%
Gap Inc/The, 3.875%, 01/10/31 144A	25,000	21,619	0.00%
Garrett Motion Holdings Inc/Garrett LX I Sarl, 7.750%, 31/05/32 144A	1,300,000	1,317,875	0.03%
Goodyear Tire & Rubber Co/The, 5.000%, 15/07/29	2,035,000	1,864,890	0.04%
Goodyear Tire & Rubber Co/The, 5.250%, 15/07/31	6,200,000	5,549,666	0.13%
Goodyear Tire & Rubber Co/The, 5.625%, 30/04/33	2,250,000	1,971,539	0.05%
Goodyear Tire & Rubber Co/The, 7.000%, 15/03/28	300,000	301,469	0.01%
Goodyear Tire & Rubber Co/The, 9.500%, 31/05/25	2,414,000	2,420,047	0.06%
GPS Hospitality Holding Co LLC/GPS Finco Inc, 7.000%, 15/08/28 144A	5,200,000	3,198,000	0.08%
Group 1 Automotive Inc, 6.375%, 15/01/30 144A	875,000	876,889	0.02%
Hanesbrands Inc, 9.000%, 15/02/31 144A	1,175,000	1,251,938	0.03%
Hilton Domestic Operating Co Inc, 3.625%, 15/02/32 144A	5,632,000	4,887,255	0.12%
Hilton Domestic Operating Co Inc, 3.750%, 01/05/29 144A	2,500,000	2,303,125	0.05%
Hilton Domestic Operating Co Inc, 4.000%, 01/05/31 144A	6,475,000	5,826,575	0.14%
Hilton Domestic Operating Co Inc, 4.875%, 15/01/30	1,800,000	1,727,730	0.04%
Hilton Domestic Operating Co Inc, 5.750%, 01/05/28 144A	2,400,000	2,393,865	0.06%
Hilton Domestic Operating Co Inc, 5.875%, 15/03/33 144A	5,100,000	5,017,288	0.12%
Hilton Domestic Operating Co Inc, 6.125%, 01/04/32 144A	1,500,000	1,498,800	0.04%
Hilton Grand Vacations Borrower LLC/Hilton Grand Vacations Borrower Inc, 4.875%, 01/07/31 144A	5,900,000	5,279,154	0.13%
Hilton Grand Vacations Borrower LLC/Hilton Grand Vacations Borrower Inc, 5.000%, 01/06/29 144A	4,550,000	4,279,332	0.10%
Hilton Worldwide Finance LLC/Hilton Worldwide Finance Corp, 4.875%, 01/04/27	1,125,000	1,109,169	0.03%
Installed Building Products Inc, 5.750%, 01/02/28 144A	3,400,000	3,336,834	0.08%
Jacobs Entertainment Inc, 6.750%, 15/02/29 144A	4,925,000	4,752,625	0.11%
JB Poindexter & Co Inc, 8.750%, 15/12/31 144A	1,750,000	1,841,684	0.04%
K Hovnanian Enterprises Inc, 5.000%, 01/02/40 144A	476,000	292,740	0.01%
K Hovnanian Enterprises Inc, 11.750%, 30/09/29 144A	2,150,000	2,348,920	0.06%
KB Home, 4.000%, 15/06/31	3,075,000	2,716,720	0.06%
KB Home, 6.875%, 15/06/27	1,650,000	1,677,864	0.04%
KB Home, 7.250%, 15/07/30	1,850,000	1,896,134	0.05%
Kontoor Brands Inc, 4.125%, 15/11/29 144A	1,725,000	1,580,855	0.04%
LBM Acquisition LLC, 6.250%, 15/01/29 144A	3,375,000	3,098,093	0.07%
LCM Investments Holdings II LLC, 4.875%, 01/05/29 144A	3,425,000	3,190,559	0.08%
LCM Investments Holdings II LLC, 8.250%, 01/08/31 144A	1,750,000	1,814,662	0.04%
LGI Homes Inc, 4.000%, 15/07/29 144A	1,431,000	1,279,001	0.03%
LGI Homes Inc, 7.000%, 15/11/32 144A	1,350,000	1,336,162	0.03%
LGI Homes Inc, 8.750%, 15/12/28 144A	2,925,000	3,061,305	0.07%
Liberty Interactive LLC, 3.750%, 15/02/30	225,000	65,813	0.00%
Liberty Interactive LLC, 8.250%, 01/02/30	1,142,000	522,465	0.01%
Life Time Inc, 5.750%, 15/01/26 144A	10,067,000	10,064,760	0.24%
Life Time Inc, 6.000%, 15/11/31 144A	11,050,000	10,904,626	0.26%
Life Time Inc, 8.000%, 15/04/26 144A	10,600,000	10,602,650	0.25%
Light & Wonder International Inc, 7.000%, 15/05/28 144A	6,521,000	6,529,151	0.16%
Light & Wonder International Inc, 7.250%, 15/11/29 144A	905,000	924,905	0.02%
Lions Gate Capital Holdings LLC, 5.500%, 15/04/29 144A	450,000	351,914	0.01%
Lithia Motors Inc, 3.875%, 01/06/29 144A	5,750,000	5,238,735	0.12%
Lithia Motors Inc, 4.625%, 15/12/27 144A	2,600,000	2,514,850	0.06%
Live Nation Entertainment Inc, 3.750%, 15/01/28 144A	2,200,000	2,075,377	0.05%
Live Nation Entertainment Inc, 4.750%, 15/10/27 144A	4,500,000	4,346,625	0.10%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Live Nation Entertainment Inc, 5.625%, 15/03/26 144A	5,411,000	5,394,993	0.13%
Live Nation Entertainment Inc, 6.500%, 15/05/27 144A	1,000,000	1,011,700	0.02%
Macy's Retail Holdings LLC, 4.500%, 15/12/34	804,000	669,330	0.02%
Macy's Retail Holdings LLC, 5.125%, 15/01/42	4,850,000	3,632,423	0.09%
Macy's Retail Holdings LLC, 5.875%, 01/04/29 144A	1,245,000	1,215,009	0.03%
Macy's Retail Holdings LLC, 5.875%, 15/03/30 144A	275,000	262,866	0.01%
Macy's Retail Holdings LLC, 6.375%, 15/03/37	1,675,000	1,489,912	0.04%
MajorDrive Holdings IV LLC, 6.375%, 01/06/29 144A	4,675,000	4,116,031	0.10%
Mattel Inc, 5.450%, 01/11/41	2,200,000	1,977,635	0.05%
Meritage Homes Corp, 3.875%, 15/04/29 144A	1,400,000	1,303,425	0.03%
Merlin Entertainments Group US Holdings Inc, 7.375%, 15/02/31 144A	1,250,000	1,209,822	0.03%
MGM Resorts International, 4.750%, 15/10/28	975,000	934,276	0.02%
MGM Resorts International, 6.500%, 15/04/32	4,500,000	4,483,861	0.11%
Midwest Gaming Borrower LLC/Midwest Gaming Finance Corp, 4.875%, 01/05/29 144A	2,700,000	2,543,832	0.06%
Mohegan Tribal Gaming Authority, 8.000%, 01/02/26 144A	4,469,000	4,441,689	0.11%
Murphy Oil USA Inc, 3.750%, 15/02/31 144A	300,000	264,072	0.01%
Murphy Oil USA Inc, 4.750%, 15/09/29	2,375,000	2,256,473	0.05%
New Home Co Inc/The, 9.250%, 01/10/29 144A	1,300,000	1,365,433	0.03%
Newell Brands Inc, 5.700%, 01/04/26	3,544,000	3,544,291	0.08%
Newell Brands Inc, 6.375%, 15/09/27	1,200,000	1,210,704	0.03%
Newell Brands Inc, 6.375%, 15/05/30	2,175,000	2,186,242	0.05%
Newell Brands Inc, 6.625%, 15/09/29	2,075,000	2,102,100	0.05%
Newell Brands Inc, 6.625%, 15/05/32	1,300,000	1,306,626	0.03%
Newell Brands Inc, 6.875%, 01/04/36	5,100,000	5,152,734	0.12%
Newell Brands Inc, 7.000%, 01/04/46	1,125,000	1,066,362	0.03%
OneSky Flight LLC, 8.875%, 15/12/29 144A	2,275,000	2,275,791	0.05%
OPENLANE Inc, 5.125%, 01/06/25 144A	725,000	721,923	0.02%
Park River Holdings Inc, 5.625%, 01/02/29 144A	1,375,000	1,177,859	0.03%
Patrick Industries Inc, 4.750%, 01/05/29 144A	3,575,000	3,367,829	0.08%
Penn Entertainment Inc, 4.125%, 01/07/29 144A	7,566,000	6,758,392	0.16%
PetSmart Inc/PetSmart Finance Corp, 4.750%, 15/02/28 144A	2,850,000	2,686,725	0.06%
PetSmart Inc/PetSmart Finance Corp, 7.750%, 15/02/29 144A	1,800,000	1,734,903	0.04%
Phinia Inc, 6.625%, 15/10/32 144A	6,917,000	6,872,432	0.16%
PM General Purchaser LLC, 9.500%, 01/10/28 144A	2,300,000	2,288,356	0.05%
Premier Entertainment Sub LLC/Premier Entertainment Finance Corp, 5.625%, 01/09/29 144A	3,350,000	2,596,250	0.06%
Premier Entertainment Sub LLC/Premier Entertainment Finance Corp, 5.875%, 01/09/31 144A	3,000,000	2,095,380	0.05%
QVC Inc, 4.450%, 15/02/25	1,850,000	1,839,565	0.04%
QVC Inc, 5.450%, 15/08/34	275,000	168,619	0.00%
QVC Inc, 6.875%, 15/04/29 144A	767,000	623,533	0.01%
Raising Cane's Restaurants LLC, 9.375%, 01/05/29 144A	1,450,000	1,550,715	0.04%
Resideo Funding Inc, 6.500%, 15/07/32 144A	1,600,000	1,602,000	0.04%
Ritchie Bros Holdings Inc, 6.750%, 15/03/28 144A	800,000	817,609	0.02%
Ritchie Bros Holdings Inc, 7.750%, 15/03/31 144A	2,175,000	2,276,885	0.05%
Rite Aid Corp, 8.000%, 18/10/25 144A	298,174	0	0.00%
Rite Aid Corp, 8.000%, 15/11/26 144A(1)	1,640,000	0	0.00%
Rite Aid Corp, 11.466%, 30/08/31 144A	104,708	92,143	0.00%
Rite Aid Corp, 15.000%, 30/08/31	534,380	157,267	0.00%
S&S Holdings LLC, 8.375%, 01/10/31 144A	1,900,000	1,903,318	0.05%
Saks Global Enterprises LLC, 11.000%, 15/12/29 144A	7,300,000	7,041,069	0.17%
Sally Holdings LLC/Sally Capital Inc, 6.750%, 01/03/32	975,000	977,594	0.02%
Scotts Miracle-Gro Co/The, 4.000%, 01/04/31	4,200,000	3,661,917	0.09%
Scotts Miracle-Gro Co/The, 4.375%, 01/02/32	100,000	87,224	0.00%
SeaWorld Parks & Entertainment Inc, 5.250%, 15/08/29 144A	3,575,000	3,410,021	0.08%
Shea Homes LP/Shea Homes Funding Corp, 4.750%, 15/02/28	2,450,000	2,344,145	0.06%
Shea Homes LP/Shea Homes Funding Corp, 4.750%, 01/04/29	3,925,000	3,688,098	0.09%
Sizzling Platter LLC/Sizzling Platter Finance Corp, 8.500%, 28/11/25 144A	4,175,000	4,167,433	0.10%
Sonic Automotive Inc, 4.625%, 15/11/29 144A	2,050,000	1,888,619	0.04%
Sonic Automotive Inc, 4.875%, 15/11/31 144A	2,100,000	1,884,183	0.04%
Specialty Building Products Holdings LLC/SBP Finance Corp, 7.750%, 15/10/29 144A	2,700,000	2,730,537	0.06%
Staples Inc, 10.750%, 01/09/29 144A	6,425,000	6,293,846	0.15%
Staples Inc, 12.750%, 15/01/30 144A	5,032,501	3,952,493	0.09%
Station Casinos LLC, 4.500%, 15/02/28 144A	750,000	712,691	0.02%
Station Casinos LLC, 4.625%, 01/12/31 144A	750,000	670,313	0.02%
STL Holding Co LLC, 8.750%, 15/02/29 144A	1,950,000	2,061,185	0.05%
Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp, 5.000%, 01/06/31 144A	2,200,000	1,962,079	0.05%
SWF Holdings I Corp, 6.500%, 01/10/29 144A	1,825,000	1,132,413	0.03%
Taylor Morrison Communities Inc, 5.750%, 15/01/28 144A	2,450,000	2,435,729	0.06%
Tempur Sealy International Inc, 3.875%, 15/10/31 144A	1,020,000	889,950	0.02%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Tempur Sealy International Inc, 4.000%, 15/04/29 144A	2,425,000	2,235,168	0.05%
Tenneco Inc, 8.000%, 17/11/28 144A	3,950,000	3,687,203	0.09%
Thor Industries Inc, 4.000%, 15/10/29 144A	2,750,000	2,484,125	0.06%
TKC Holdings Inc, 10.500%, 15/05/29 144A	2,525,000	2,543,315	0.06%
Travel + Leisure Co, 4.625%, 01/03/30 144A	1,700,000	1,578,086	0.04%
Travel + Leisure Co, 6.625%, 31/07/26 144A	3,900,000	3,932,682	0.09%
Tri Pointe Homes Inc, 5.700%, 15/06/28	1,650,000	1,636,564	0.04%
United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust, 5.875%, 15/10/27	557,293	565,243	0.01%
United Airlines Inc, 4.625%, 15/04/29 144A	5,175,000	4,916,250	0.12%
Velocity Vehicle Group LLC, 8.000%, 01/06/29 144A	850,000	884,850	0.02%
Victra Holdings LLC/Victa Finance Corp, 7.750%, 15/02/26 144A	4,375,000	4,387,988	0.10%
Victra Holdings LLC/Victa Finance Corp, 8.750%, 15/09/29 144A	600,000	627,184	0.01%
Walgreens Boots Alliance Inc, 4.800%, 18/11/44	675,000	480,371	0.01%
Walgreens Boots Alliance Inc, 8.125%, 15/08/29	1,417,000	1,404,020	0.03%
White Cap Buyer LLC, 6.875%, 15/10/28 144A	2,750,000	2,720,753	0.06%
Windsor Holdings III LLC, 8.500%, 15/06/30 144A	1,925,000	2,024,511	0.05%
Winnebago Industries Inc, 6.250%, 15/07/28 144A	2,500,000	2,481,075	0.06%
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp, 5.250%, 15/05/27 144A	2,465,000	2,438,698	0.06%
Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp, 5.125%, 01/10/29 144A	5,157,000	4,940,204	0.12%
Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp, 6.250%, 15/03/33 144A	3,700,000	3,634,518	0.09%
Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp, 7.125%, 15/02/31 144A	825,000	855,556	0.02%
Yum! Brands Inc, 5.375%, 01/04/32	8,800,000	8,521,040	0.20%
ZF North America Capital Inc, 6.750%, 23/04/30 144A	2,100,000	2,017,575	0.05%
ZF North America Capital Inc, 6.875%, 14/04/28 144A	3,150,000	3,134,880	0.07%
ZF North America Capital Inc, 6.875%, 23/04/32 144A	2,600,000	2,457,052	0.06%
ZF North America Capital Inc, 7.125%, 14/04/30 144A	3,300,000	3,228,156	0.08%
		560,923,732	13.33%
生活必需品 - 12.15%			
Acadia Healthcare Co Inc, 5.000%, 15/04/29 144A	1,775,000	1,659,165	0.04%
Acadia Healthcare Co Inc, 5.500%, 01/07/28 144A	3,525,000	3,369,655	0.08%
ADT Security Corp/The, 4.125%, 01/08/29 144A	5,375,000	4,938,281	0.12%
ADT Security Corp/The, 4.875%, 15/07/32 144A	1,775,000	1,626,660	0.04%
Adtalem Global Education Inc, 5.500%, 01/03/28 144A	2,662,000	2,606,181	0.06%
AHP Health Partners Inc, 5.750%, 15/07/29 144A	1,700,000	1,644,484	0.04%
Albertsons Cos Inc/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertsons LLC, 3.250%, 15/03/26 144A	2,325,000	2,268,107	0.05%
Albertsons Cos Inc/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertsons LLC, 6.500%, 15/02/28 144A	5,100,000	5,162,581	0.12%
Albertsons Cos Inc/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC, 3.500%, 15/03/29 144A	725,000	660,410	0.02%
Albertsons Cos Inc/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC, 4.625%, 15/01/27 144A	2,818,000	2,753,623	0.07%
Albertsons Cos Inc/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC, 4.875%, 15/02/30 144A	3,600,000	3,433,720	0.08%
Albertsons Cos Inc/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC, 5.875%, 15/02/28 144A	925,000	920,934	0.02%
Albertsons Cos Inc/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC, 7.500%, 15/03/26 144A	1,800,000	1,807,092	0.04%
Allied Universal Holdco LLC, 7.875%, 15/02/31 144A	7,136,000	7,248,749	0.17%
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp, 6.000%, 01/06/29 144A	6,610,000	6,004,590	0.14%
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp, 9.750%, 15/07/27 144A	8,629,000	8,688,109	0.21%
Alta Equipment Group Inc, 9.000%, 01/06/29 144A	1,275,000	1,216,975	0.03%
AMN Healthcare Inc, 4.000%, 15/04/29 144A	7,675,000	6,871,619	0.16%
AMN Healthcare Inc, 4.625%, 01/10/27 144A	1,417,000	1,346,925	0.03%
API Group DE Inc, 4.125%, 15/07/29 144A	3,700,000	3,380,721	0.08%
API Group DE Inc, 4.750%, 15/10/29 144A	1,675,000	1,576,474	0.04%
Avantor Funding Inc, 3.875%, 01/11/29 144A	5,225,000	4,770,145	0.11%
Avantor Funding Inc, 4.625%, 15/07/28 144A	6,425,000	6,146,308	0.15%
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc, 4.750%, 01/04/28 144A	3,450,000	3,222,038	0.08%
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc, 5.375%, 01/03/29 144A	475,000	444,325	0.01%
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc, 5.750%, 15/07/27 144A	2,652,000	2,592,908	0.06%
B&G Foods Inc, 8.000%, 15/09/28 144A	2,425,000	2,491,954	0.06%
Bausch Health Americas Inc, 8.500%, 31/01/27 144A	4,825,000	3,970,975	0.09%
BellRing Brands Inc, 7.000%, 15/03/30 144A	6,950,000	7,135,748	0.17%
Block Inc, 6.500%, 15/05/32 144A	3,336,000	3,376,449	0.08%
Boost Newco Borrower LLC, 7.500%, 15/01/31 144A	6,000,000	6,281,413	0.15%
Brink's Co/The, 6.500%, 15/06/29 144A	2,425,000	2,458,584	0.06%
Brink's Co/The, 6.750%, 15/06/32 144A	3,175,000	3,200,636	0.08%
C&S Group Enterprises LLC, 5.000%, 15/12/28 144A	1,475,000	1,248,160	0.03%
Carriage Services Inc, 4.250%, 15/05/29 144A	2,500,000	2,275,388	0.05%
Central Garden & Pet Co, 4.125%, 30/04/31 144A	2,050,000	1,809,997	0.04%
Champions Financing Inc, 8.750%, 15/02/29 144A	900,000	876,220	0.02%
Charles River Laboratories International Inc, 4.000%, 15/03/31 144A	900,000	801,338	0.02%
Charles River Laboratories International Inc, 4.250%, 01/05/28 144A	650,000	615,945	0.01%
Chobani Holdco II LLC, 8.750%, 01/10/29 144A	750,000	794,123	0.02%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Chobani LLC/Chobani Finance Corp Inc, 7.625%, 01/07/29 144A	1,250,000	1,291,059	0.03%
CHS/Community Health Systems Inc, 4.750%, 15/02/31 144A	4,325,000	3,358,798	0.08%
CHS/Community Health Systems Inc, 5.250%, 15/05/30 144A	6,475,000	5,313,963	0.13%
CHS/Community Health Systems Inc, 5.625%, 15/03/27 144A	6,000,000	5,760,231	0.14%
CHS/Community Health Systems Inc, 6.000%, 15/01/29 144A	2,525,000	2,253,865	0.05%
CHS/Community Health Systems Inc, 6.125%, 01/04/30 144A	6,925,000	4,745,633	0.11%
CHS/Community Health Systems Inc, 6.875%, 01/04/28 144A	1,172,000	859,277	0.02%
CHS/Community Health Systems Inc, 6.875%, 15/04/29 144A	5,350,000	4,040,587	0.10%
CHS/Community Health Systems Inc, 8.000%, 15/12/27 144A	8,378,000	8,334,597	0.20%
CHS/Community Health Systems Inc, 10.875%, 15/01/32 144A	9,625,000	9,926,026	0.24%
Concentra Escrow Issuer Corp, 6.875%, 15/07/32 144A	3,742,000	3,811,561	0.09%
Coty Inc, 5.000%, 15/04/26 144A	204,000	203,572	0.00%
Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC, 6.625%, 15/07/30 144A	1,025,000	1,040,068	0.02%
CPI CG Inc, 10.000%, 15/07/29 144A	1,025,000	1,093,012	0.03%
CVS Health Corp, 6.750%, 10/12/54	975,000	957,538	0.02%
CVS Health Corp, 7.000%, 10/03/55	1,650,000	1,655,950	0.04%
Darling Ingredients Inc, 5.250%, 15/04/27 144A	2,850,000	2,806,062	0.07%
Darling Ingredients Inc, 6.000%, 15/06/30 144A	2,275,000	2,243,077	0.05%
DaVita Inc, 4.625%, 01/06/30 144A	5,700,000	5,233,854	0.12%
DaVita Inc, 6.875%, 01/09/32 144A	5,500,000	5,541,250	0.13%
Deluxe Corp, 8.125%, 15/09/29 144A	1,400,000	1,418,004	0.03%
Edgewell Personal Care Co, 4.125%, 01/04/29 144A	3,650,000	3,366,394	0.08%
Edgewell Personal Care Co, 5.500%, 01/06/28 144A	3,300,000	3,217,500	0.08%
Embecka Corp, 5.000%, 15/02/30 144A	975,000	894,319	0.02%
Encompass Health Corp, 4.750%, 01/02/30	3,550,000	3,363,577	0.08%
Endo Finance Holdings Inc, 8.500%, 15/04/31 144A	575,000	609,284	0.01%
EquipmentShare.com Inc, 8.000%, 15/03/33 144A	2,725,000	2,764,434	0.07%
EquipmentShare.com Inc, 8.625%, 15/05/32 144A	5,475,000	5,721,375	0.14%
Fiesta Purchaser Inc, 9.625%, 15/09/32 144A	1,400,000	1,462,958	0.03%
Fortrea Holdings Inc, 7.500%, 01/07/30 144A	700,000	701,628	0.02%
GEO Group Inc/The, 8.625%, 15/04/29	2,488,000	2,624,602	0.06%
GEO Group Inc/The, 10.250%, 15/04/31	6,957,000	7,575,238	0.18%
HAH Group Holding Co LLC, 9.750%, 01/10/31 144A	375,000	375,672	0.01%
HCA Inc, 6.000%, 01/04/54	3,175,000	3,056,321	0.07%
Herc Holdings Inc, 6.625%, 15/06/29 144A	1,700,000	1,723,074	0.04%
Hertz Corp/The, 4.625%, 01/12/26 144A	1,544,000	1,301,335	0.03%
Hertz Corp/The, 6.000%, 15/01/28 144A	800,000	150,000	0.00%
Hertz Corp/The, 12.625%, 15/07/29 144A	1,125,000	1,199,531	0.03%
HLF Financing Sarl LLC/Herbalife International Inc, 4.875%, 01/06/29 144A	700,000	497,875	0.01%
HLF Financing Sarl LLC/Herbalife International Inc, 12.250%, 15/04/29 144A	525,000	548,325	0.01%
Ingles Markets Inc, 4.000%, 15/06/31 144A	4,150,000	3,667,002	0.09%
IQVIA Inc, 5.000%, 15/05/27 144A	300,000	294,174	0.01%
IQVIA Inc, 6.500%, 15/05/30 144A	3,475,000	3,536,722	0.08%
KeHE Distributors LLC/KeHE Finance Corp/NextWave Distribution Inc, 9.000%, 15/02/29 144A	5,650,000	5,847,060	0.14%
Kroger Co/The, 5.000%, 15/09/34	3,950,000	3,844,749	0.09%
Kroger Co/The, 5.650%, 15/09/64	700,000	661,627	0.02%
Lamb Weston Holdings Inc, 4.125%, 31/01/30 144A	3,425,000	3,136,144	0.07%
Lamb Weston Holdings Inc, 4.375%, 31/01/32 144A	3,000,000	2,714,439	0.06%
LifePoint Health Inc, 5.375%, 15/01/29 144A	3,000,000	2,609,910	0.06%
LifePoint Health Inc, 9.875%, 15/08/30 144A	1,500,000	1,618,625	0.04%
LifePoint Health Inc, 10.000%, 01/06/32 144A	4,125,000	4,199,844	0.10%
LifePoint Health Inc, 11.000%, 15/10/30 144A	2,175,000	2,388,679	0.06%
Matthews International Corp, 8.625%, 01/10/27 144A	3,450,000	3,582,351	0.08%
Mavis Tire Express Services Topco Corp, 6.500%, 15/05/29 144A	8,225,000	7,855,286	0.19%
Medline Borrower LP, 3.875%, 01/04/29 144A	2,207,000	2,041,227	0.05%
Medline Borrower LP, 5.250%, 01/10/29 144A	8,400,000	8,091,243	0.19%
Medline Borrower LP/Medline Co-Issuer Inc, 6.250%, 01/04/29 144A	2,075,000	2,092,596	0.05%
ModivCare Inc, 5.000%, 01/10/29 144A	1,875,000	1,103,081	0.03%
Molina Healthcare Inc, 3.875%, 15/11/30 144A	917,000	818,184	0.02%
Molina Healthcare Inc, 3.875%, 15/05/32 144A	4,754,000	4,116,033	0.10%
Molina Healthcare Inc, 4.375%, 15/06/28 144A	3,720,000	3,530,071	0.08%
Molina Healthcare Inc, 6.250%, 15/01/33 144A	1,675,000	1,656,156	0.04%
MPH Acquisition Holdings LLC, 5.500%, 01/09/28 144A	3,800,000	3,249,000	0.08%
MPH Acquisition Holdings LLC, 5.750%, 01/11/28 144A	1,825,000	1,190,813	0.03%
NESCO Holdings II Inc, 5.500%, 15/04/29 144A	3,400,000	3,151,367	0.07%
Organon & Co/Organon Foreign Debt Co-Issuer BV, 4.125%, 30/04/28 144A	3,875,000	3,641,022	0.09%
Organon & Co/Organon Foreign Debt Co-Issuer BV, 5.125%, 30/04/31 144A	6,473,000	5,815,608	0.14%
Organon & Co/Organon Foreign Debt Co-Issuer BV, 6.750%, 15/05/34 144A	800,000	796,295	0.02%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Organon & Co/Organon Foreign Debt Co-Issuer BV, 7.875%, 15/05/34 144A	2,800,000	2,857,372	0.07%
Owens & Minor Inc, 4.500%, 31/03/29 144A	4,725,000	4,221,788	0.10%
Owens & Minor Inc, 6.625%, 01/04/30 144A	600,000	563,346	0.01%
P&L Development LLC/PLD Finance Corp, 12.000%, 15/05/29 144A	2,153,385	2,224,043	0.05%
Par Pharmaceutical Inc, 7.500%, 01/04/27 144A	4,384,000	0	0.00%
Performance Food Group Inc, 4.250%, 01/08/29 144A	4,250,000	3,944,280	0.09%
Performance Food Group Inc, 5.500%, 15/10/27 144A	250,000	247,728	0.01%
Performance Food Group Inc, 6.125%, 15/09/32 144A	4,425,000	4,420,231	0.10%
Pilgrim's Pride Corp, 6.250%, 01/07/33	525,000	538,050	0.01%
Post Holdings Inc, 4.500%, 15/09/31 144A	875,000	785,321	0.02%
Post Holdings Inc, 4.625%, 15/04/30 144A	2,075,000	1,912,330	0.05%
Post Holdings Inc, 5.500%, 15/12/29 144A	6,594,000	6,384,970	0.15%
Post Holdings Inc, 6.250%, 15/02/32 144A	1,800,000	1,783,296	0.04%
Post Holdings Inc, 6.250%, 15/10/34 144A	1,575,000	1,537,562	0.04%
Post Holdings Inc, 6.375%, 01/03/33 144A	2,650,000	2,597,050	0.06%
Prestige Brands Inc, 3.750%, 01/04/31 144A	882,000	775,230	0.02%
Prestige Brands Inc, 5.125%, 15/01/28 144A	2,675,000	2,606,988	0.06%
Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc, 6.250%, 15/01/28 144A	1,450,000	1,442,437	0.03%
Primo Water Holdings Inc, 4.375%, 30/04/29 144A	5,575,000	5,182,543	0.12%
PROG Holdings Inc, 6.000%, 15/11/29 144A	1,350,000	1,292,938	0.03%
Radiology Partners Inc, 7.775%, 31/01/29 144A	1,567,608	1,545,818	0.04%
Raven Acquisition Holdings LLC, 6.875%, 15/11/31 144A	9,200,000	9,117,555	0.22%
RR Donnelley & Sons Co, 9.500%, 01/08/29 144A	4,469,000	4,525,002	0.11%
RR Donnelley & Sons Co, 10.875%, 01/08/29 144A	1,925,000	1,930,019	0.05%
RRD Intermediate Holdings Inc, 11.000%, 01/12/30 144A	3,050,000	2,845,650	0.07%
Select Medical Corp, 6.250%, 01/12/32 144A	1,700,000	1,633,122	0.04%
Service Corp International/US, 4.000%, 15/05/31	7,125,000	6,343,057	0.15%
Service Corp International/US, 5.750%, 15/10/32	3,350,000	3,250,314	0.08%
Simmons Foods Inc/Simmons Prepared Foods Inc/Simmons Pet Food Inc/Simmons Feed, 4.625%, 01/03/29 144A	4,075,000	3,749,937	0.09%
Sotera Health Holdings LLC, 7.375%, 01/06/31 144A	3,250,000	3,293,235	0.08%
Sotheby's, 7.375%, 15/10/27 144A	1,100,000	1,087,488	0.03%
Sotheby's/Bidfair Holdings Inc, 5.875%, 01/06/29 144A	1,200,000	1,074,814	0.03%
Star Parent Inc, 9.000%, 01/10/30 144A	775,000	802,706	0.02%
Surgery Center Holdings Inc, 7.250%, 15/04/32 144A	2,150,000	2,193,301	0.05%
Tenet Healthcare Corp, 4.250%, 01/06/29	6,625,000	6,188,523	0.15%
Tenet Healthcare Corp, 4.375%, 15/01/30	800,000	742,669	0.02%
Tenet Healthcare Corp, 4.625%, 15/06/28 144A	800,000	765,345	0.02%
Tenet Healthcare Corp, 5.125%, 01/11/27	10,700,000	10,498,840	0.25%
Tenet Healthcare Corp, 6.125%, 01/10/28	9,725,000	9,714,108	0.23%
Tenet Healthcare Corp, 6.125%, 15/06/30	10,035,000	9,976,245	0.24%
Tenet Healthcare Corp, 6.750%, 15/05/31	6,650,000	6,726,891	0.16%
Tenet Healthcare Corp, 6.875%, 15/11/31	825,000	853,295	0.02%
Triton Water Holdings Inc, 6.250%, 01/04/29 144A	3,300,000	3,280,233	0.08%
United Rentals North America Inc, 3.750%, 15/01/32	2,150,000	1,883,465	0.04%
United Rentals North America Inc, 3.875%, 15/02/31	925,000	825,563	0.02%
United Rentals North America Inc, 4.000%, 15/07/30	6,200,000	5,651,300	0.13%
United Rentals North America Inc, 4.875%, 15/01/28	75,000	72,895	0.00%
United Rentals North America Inc, 5.250%, 15/01/30	8,137,000	7,912,430	0.19%
United Rentals North America Inc, 5.500%, 15/05/27	700,000	696,060	0.02%
United Rentals North America Inc, 6.000%, 15/12/29 144A	3,621,000	3,653,010	0.09%
United Rentals North America Inc, 6.125%, 15/03/34 144A	3,400,000	3,371,525	0.08%
US Acute Care Solutions LLC, 9.750%, 15/05/29 144A	3,225,000	3,295,016	0.08%
US Foods Inc, 4.750%, 15/02/29 144A	7,192,000	6,875,696	0.16%
US Foods Inc, 5.750%, 15/04/33 144A	1,100,000	1,070,121	0.03%
US Foods Inc, 6.875%, 15/09/28 144A	1,925,000	1,968,750	0.05%
US Foods Inc, 7.250%, 15/01/32 144A	1,625,000	1,681,306	0.04%
Veritiv Operating Co, 10.500%, 30/11/30 144A	600,000	647,406	0.02%
Viking Baked Goods Acquisition Corp, 8.625%, 01/11/31 144A	2,775,000	2,734,319	0.06%
WASH Multifamily Acquisition Inc, 5.750%, 15/04/26 144A	2,875,000	2,848,566	0.07%
Williams Scotsman Inc, 4.625%, 15/08/28 144A	2,325,000	2,218,954	0.05%
Williams Scotsman Inc, 6.125%, 15/06/25 144A	869,000	869,662	0.02%
Williams Scotsman Inc, 6.625%, 15/06/29 144A	1,225,000	1,239,207	0.03%
エネルギー - 10.67%		510,959,364	12.15%
Aethon United BR LP/Aethon United Finance Corp, 7.500%, 01/10/29 144A	5,150,000	5,263,314	0.13%
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp, 5.375%, 15/06/29 144A	1,125,000	1,090,943	0.03%
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp, 5.750%, 01/03/27 144A	2,725,000	2,710,402	0.06%
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp, 6.625%, 01/02/32 144A	3,075,000	3,097,678	0.07%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Antero Resources Corp, 7.625%, 01/02/29 144A	1,220,000	1,248,739	0.03%
Apache Corp, 5.100%, 01/09/40	692,000	603,542	0.01%
Apache Corp, 5.350%, 01/07/49	2,550,000	2,132,076	0.05%
Apache Corp, 7.375%, 15/08/47	1,704,000	1,787,003	0.04%
Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp, 6.250%, 01/04/28 144A	5,232,000	5,205,404	0.12%
Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp, 6.875%, 01/04/27 144A	611,000	610,389	0.01%
Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp, 5.875%, 30/06/29 144A	525,000	511,563	0.01%
Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp, 6.625%, 15/10/32 144A	1,400,000	1,388,454	0.03%
Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp, 8.250%, 31/12/28 144A	600,000	612,186	0.01%
Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp, 9.000%, 01/11/27 144A	4,046,000	4,867,743	0.12%
Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp, 7.000%, 15/07/29 144A	2,277,000	2,323,615	0.06%
Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp, 7.250%, 15/07/32 144A	550,000	565,070	0.01%
Bristow Group Inc, 6.875%, 01/03/28 144A	2,875,000	2,853,232	0.07%
Buckeye Partners LP, 5.850%, 15/11/43	1,428,000	1,226,081	0.03%
Buckeye Partners LP, 6.875%, 01/07/29 144A	3,025,000	3,061,905	0.07%
California Resources Corp, 7.125%, 01/02/26 144A	1,473,000	1,472,202	0.04%
California Resources Corp, 8.250%, 15/06/29 144A	3,650,000	3,694,493	0.09%
Chord Energy Corp, 6.375%, 01/06/26 144A	2,000,000	1,996,917	0.05%
CITGO Petroleum Corp, 6.375%, 15/06/26 144A	4,700,000	4,704,700	0.11%
CITGO Petroleum Corp, 7.000%, 15/06/25 144A	3,825,000	3,832,064	0.09%
CITGO Petroleum Corp, 8.375%, 15/01/29 144A	5,525,000	5,672,202	0.14%
Civitas Resources Inc, 5.000%, 15/10/26 144A	4,525,000	4,453,448	0.11%
Civitas Resources Inc, 8.375%, 01/07/28 144A	2,000,000	2,078,420	0.05%
Civitas Resources Inc, 8.625%, 01/11/30 144A	3,244,000	3,391,111	0.08%
Civitas Resources Inc, 8.750%, 01/07/31 144A	4,536,000	4,719,997	0.11%
Cloud Peak Energy Resources LLC/Cloud Peak Energy Finance Corp, 6.375%, 15/03/25	8,806,000	88,060	0.00%
CNX Midstream Partners LP, 4.750%, 15/04/30 144A	1,425,000	1,301,498	0.03%
CNX Resources Corp, 6.000%, 15/01/29 144A	4,200,000	4,119,050	0.10%
CNX Resources Corp, 7.250%, 01/03/32 144A	700,000	712,581	0.02%
CNX Resources Corp, 7.375%, 15/01/31 144A	550,000	563,257	0.01%
Comstock Resources Inc, 5.875%, 15/01/30 144A	2,950,000	2,755,722	0.07%
Comstock Resources Inc, 6.750%, 01/03/29 144A	3,100,000	3,011,360	0.07%
COP Holdco LP/BIP-V Chinook Holdco LLC, 5.500%, 15/06/31 144A	10,865,000	10,391,984	0.25%
Crescent Energy Finance LLC, 7.375%, 15/01/33 144A	2,925,000	2,850,987	0.07%
Crescent Energy Finance LLC, 7.625%, 01/04/32 144A	1,350,000	1,342,782	0.03%
Crescent Energy Finance LLC, 9.250%, 15/02/28 144A	1,100,000	1,147,987	0.03%
CVR Energy Inc, 5.750%, 15/02/28 144A	585,000	537,582	0.01%
Delek Logistics Partners LP/Delek Logistics Finance Corp, 7.125%, 01/06/28 144A	2,321,000	2,307,461	0.06%
Delek Logistics Partners LP/Delek Logistics Finance Corp, 8.625%, 15/03/29 144A	9,850,000	10,173,178	0.24%
DT Midstream Inc, 4.375%, 15/06/31 144A	1,400,000	1,272,110	0.03%
Encino Acquisition Partners Holdings LLC, 8.750%, 01/05/31 144A	325,000	342,199	0.01%
Energy Transfer LP, 7.125%, 01/10/54	2,000,000	2,026,833	0.05%
Energy Transfer LP, 8.000%, 15/05/54	450,000	474,412	0.01%
EnLink Midstream LLC, 5.375%, 01/06/29	1,050,000	1,050,352	0.03%
EnLink Midstream LLC, 6.500%, 01/09/30 144A	3,825,000	4,007,797	0.10%
EnLink Midstream Partners LP, 5.050%, 01/04/45	2,625,000	2,264,715	0.05%
EnLink Midstream Partners LP, 5.450%, 01/06/47	2,375,000	2,131,440	0.05%
EnLink Midstream Partners LP, 5.600%, 01/04/44	2,725,000	2,524,842	0.06%
EQM Midstream Partners LP, 4.500%, 15/01/29 144A	6,036,000	5,761,614	0.14%
EQM Midstream Partners LP, 4.750%, 15/01/31 144A	3,025,000	2,843,651	0.07%
EQM Midstream Partners LP, 6.500%, 01/07/27 144A	1,250,000	1,266,225	0.03%
EQM Midstream Partners LP, 7.500%, 01/06/27 144A	2,200,000	2,244,660	0.05%
EQM Midstream Partners LP, 7.500%, 01/06/30 144A	4,275,000	4,551,379	0.11%
Escrow Sanchez Energy Corp, 6.125%, 15/01/26	8,005,000	120,075	0.00%
Escrow Sanchez Energy Corp, 7.750%, 15/06/25	8,660,000	129,900	0.00%
Expand Energy Corp, 5.375%, 01/02/29	2,775,000	2,735,994	0.07%
Expand Energy Corp, 5.700%, 23/01/25	724,000	723,631	0.02%
Expand Energy Corp, 5.875%, 01/02/29 144A	3,200,000	3,161,516	0.08%
Expand Energy Corp, 6.750%, 15/04/29 144A	2,450,000	2,475,260	0.06%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp, 7.750%, 01/02/28	325,000	324,422	0.01%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp, 7.875%, 15/05/32	4,161,000	4,074,184	0.10%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp, 8.000%, 15/01/27	706,000	717,914	0.02%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp, 8.000%, 15/05/33	2,375,000	2,335,931	0.06%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp, 8.250%, 15/01/29	1,150,000	1,162,650	0.03%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp, 8.875%, 15/04/30	2,000,000	2,036,477	0.05%
Global Marine Inc, 7.000%, 01/06/28	5,071,000	4,742,019	0.11%
Gulfport Energy Operating Corp, 6.750%, 01/09/29 144A	475,000	478,401	0.01%
Harvest Midstream I LP, 7.500%, 01/09/28 144A	4,150,000	4,184,782	0.10%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Harvest Midstream I LP, 7.500%, 15/05/32 144A	2,350,000	2,390,472	0.06%
Helix Energy Solutions Group Inc, 9.750%, 01/03/29 144A	3,625,000	3,844,275	0.09%
Hess Midstream Operations LP, 4.250%, 15/02/30 144A	1,000,000	920,241	0.02%
Hess Midstream Operations LP, 5.125%, 15/06/28 144A	1,450,000	1,410,809	0.03%
Hess Midstream Operations LP, 5.500%, 15/10/30 144A	2,800,000	2,708,475	0.06%
Hess Midstream Operations LP, 6.500%, 01/06/29 144A	2,075,000	2,095,551	0.05%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co, 6.000%, 15/04/30 144A	2,400,000	2,257,733	0.05%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co, 6.000%, 01/02/31 144A	3,800,000	3,521,010	0.08%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co, 6.250%, 01/11/28 144A	1,910,000	1,851,665	0.04%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co, 6.250%, 15/04/32 144A	1,900,000	1,749,567	0.04%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co, 7.250%, 15/02/35 144A	3,225,000	3,028,300	0.07%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co, 8.375%, 01/11/33 144A	2,125,000	2,162,825	0.05%
Howard Midstream Energy Partners LLC, 7.375%, 15/07/32 144A	4,775,000	4,841,277	0.12%
Howard Midstream Energy Partners LLC, 8.875%, 15/07/28 144A	3,300,000	3,459,052	0.08%
ITT Holdings LLC, 6.500%, 01/08/29 144A	3,775,000	3,461,203	0.08%
Kinetik Holdings LP, 5.875%, 15/06/30 144A	3,025,000	2,972,550	0.07%
Kodiak Gas Services LLC, 7.250%, 15/02/29 144A	2,125,000	2,166,378	0.05%
Kraken Oil & Gas Partners LLC, 7.625%, 15/08/29 144A	2,300,000	2,218,309	0.05%
Magnolia Oil & Gas Operating LLC/Magnolia Oil & Gas Finance Corp, 6.875%, 01/12/32 144A	4,775,000	4,718,751	0.11%
Martin Midstream Partners LP/Martin Midstream Finance Corp, 11.500%, 15/02/28 144A	6,635,000	7,218,880	0.17%
Matador Resources Co, 6.250%, 15/04/33 144A	3,625,000	3,522,257	0.08%
Matador Resources Co, 6.500%, 15/04/32 144A	600,000	593,267	0.01%
Matador Resources Co, 6.875%, 15/04/28 144A	2,000,000	2,027,004	0.05%
Moss Creek Resources Holdings Inc, 8.250%, 01/09/31 144A	1,371,000	1,335,697	0.03%
Murphy Oil Corp, 6.000%, 01/10/32	1,450,000	1,390,188	0.03%
Murray Energy Corp, 12.000%, 15/04/25 144A	20,574,188	0	0.00%
Nabors Industries Inc, 8.875%, 15/08/31 144A	3,400,000	3,141,600	0.07%
Nabors Industries Inc, 9.125%, 31/01/30 144A	200,000	200,641	0.01%
New Fortress Energy Inc, 6.500%, 30/09/26 144A	4,075,000	3,912,000	0.09%
New Fortress Energy Inc, 8.750%, 15/03/29 144A	700,000	593,819	0.01%
NFE Financing LLC, 12.000%, 15/11/29 144A	6,800,000	7,161,318	0.17%
NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp, 8.125%, 15/02/29 144A	8,825,000	8,920,089	0.21%
NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp, 8.375%, 15/02/32 144A	2,819,000	2,839,413	0.07%
Nine Energy Service Inc, 13.000%, 01/02/28	3,575,000	2,306,769	0.06%
Noble Finance II LLC, 8.000%, 15/04/30 144A	4,340,000	4,384,975	0.10%
Northern Oil & Gas Inc, 8.125%, 01/03/28 144A	9,340,000	9,447,940	0.22%
Northern Oil & Gas Inc, 8.750%, 15/06/31 144A	2,300,000	2,373,915	0.06%
NuStar Logistics LP, 5.625%, 28/04/27	3,000,000	2,974,410	0.07%
NuStar Logistics LP, 6.000%, 01/06/26	496,000	494,909	0.01%
NuStar Logistics LP, 6.375%, 01/10/30	3,725,000	3,736,796	0.09%
PBF Holding Co LLC/PBF Finance Corp, 6.000%, 15/02/28	7,180,000	6,887,724	0.16%
PBF Holding Co LLC/PBF Finance Corp, 7.875%, 15/09/30 144A	5,800,000	5,654,011	0.13%
Permian Resources Operating LLC, 5.375%, 15/01/26 144A	5,850,000	5,802,995	0.14%
Permian Resources Operating LLC, 7.000%, 15/01/32 144A	7,650,000	7,772,209	0.19%
Permian Resources Operating LLC, 8.000%, 15/04/27 144A	4,600,000	4,697,764	0.11%
Plains All American Pipeline LP, 8.895%, 15/11/73	4,775,000	4,754,706	0.11%
Prairie Acquiror LP, 9.000%, 01/08/29 144A	2,850,000	2,939,300	0.07%
Range Resources Corp, 8.250%, 15/01/29	2,950,000	3,038,736	0.07%
Rockies Express Pipeline LLC, 3.600%, 15/05/25 144A	300,000	296,250	0.01%
Rockies Express Pipeline LLC, 4.800%, 15/05/30 144A	1,225,000	1,149,002	0.03%
Rockies Express Pipeline LLC, 4.950%, 15/07/29 144A	1,875,000	1,780,201	0.04%
Rockies Express Pipeline LLC, 6.875%, 15/04/40 144A	2,225,000	2,110,498	0.05%
Rockies Express Pipeline LLC, 7.500%, 15/07/38 144A	550,000	551,925	0.01%
SM Energy Co, 6.750%, 15/09/26	1,784,000	1,782,317	0.04%
SM Energy Co, 6.750%, 01/08/29 144A	1,725,000	1,706,375	0.04%
Solaris Midstream Holdings LLC, 7.625%, 01/04/26 144A	2,550,000	2,550,383	0.06%
Star Holding LLC, 8.750%, 01/08/31 144A	1,400,000	1,392,653	0.03%
Summit Midstream Holdings LLC, 8.625%, 31/10/29 144A	1,875,000	1,943,641	0.05%
Sunoco LP, 7.000%, 01/05/29 144A	1,000,000	1,025,364	0.02%
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp, 4.500%, 15/05/29	600,000	563,899	0.01%
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp, 4.500%, 30/04/30	4,075,000	3,779,043	0.09%
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp, 6.000%, 15/04/27	2,850,000	2,843,393	0.07%
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp, 7.000%, 15/09/28 144A	1,725,000	1,761,225	0.04%
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp, 6.000%, 31/12/30 144A	1,375,000	1,300,189	0.03%
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp, 6.000%, 01/09/31 144A	2,950,000	2,781,766	0.07%
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp, 7.375%, 15/02/29 144A	2,300,000	2,302,875	0.06%
Talos Production Inc, 9.000%, 01/02/29 144A	2,200,000	2,267,100	0.05%
Talos Production Inc, 9.375%, 01/02/31 144A	4,540,000	4,619,047	0.11%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Targa Resources Corp, 4.950%, 15/04/52	600,000	508,943	0.01%
Targa Resources Corp, 6.500%, 15/02/53	600,000	631,519	0.02%
TerraForm Power Operating LLC, 4.750%, 15/01/30 144A	3,075,000	2,843,624	0.07%
TerraForm Power Operating LLC, 5.000%, 31/01/28 144A	925,000	890,631	0.02%
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp, 6.875%, 01/09/27	1,775,000	1,776,838	0.04%
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp, 7.125%, 15/03/29 144A	3,550,000	3,612,800	0.09%
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 3.875%, 15/08/29 144A	400,000	367,362	0.01%
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 3.875%, 01/11/33 144A	1,300,000	1,113,970	0.03%
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 4.125%, 15/08/31 144A	3,475,000	3,114,680	0.07%
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 6.250%, 15/01/30 144A	3,150,000	3,173,625	0.08%
Venture Global LNG Inc, 7.000%, 15/01/30 144A	1,600,000	1,624,895	0.04%
Venture Global LNG Inc, 8.125%, 01/06/28 144A	9,025,000	9,391,337	0.22%
Venture Global LNG Inc, 8.375%, 01/06/31 144A	4,250,000	4,434,772	0.11%
Venture Global LNG Inc, 9.000%, 30/03/73 144A	3,875,000	4,056,623	0.10%
Venture Global LNG Inc, 9.500%, 01/02/29 144A	9,200,000	10,168,852	0.24%
Venture Global LNG Inc, 9.875%, 01/02/32 144A	5,575,000	6,123,197	0.15%
Viper Energy Inc, 5.375%, 01/11/27 144A	2,275,000	2,241,809	0.05%
Vital Energy Inc, 7.750%, 31/07/29 144A	2,875,000	2,853,536	0.07%
Vital Energy Inc, 7.875%, 15/04/32 144A	5,075,000	4,873,523	0.12%
Vital Energy Inc, 9.750%, 15/10/30	700,000	737,926	0.02%
Western Midstream Operating LP, 5.450%, 01/04/44	1,415,000	1,264,264	0.03%
Western Midstream Operating LP, 5.500%, 15/08/48	625,000	546,447	0.01%
Western Midstream Operating LP, 6.150%, 01/04/33	300,000	307,138	0.01%
Wildfire Intermediate Holdings LLC, 7.500%, 15/10/29 144A	1,100,000	1,061,729	0.03%
		448,772,728	10.67%
金融 - 12.19%			
Acrisure LLC/Acrisure Finance Inc, 4.250%, 15/02/29 144A	5,795,000	5,430,573	0.13%
Acrisure LLC/Acrisure Finance Inc, 6.000%, 01/08/29 144A	1,000,000	959,000	0.02%
Acrisure LLC/Acrisure Finance Inc, 7.500%, 06/11/30 144A	8,050,000	8,273,387	0.20%
Acrisure LLC/Acrisure Finance Inc, 8.250%, 01/02/29 144A	3,875,000	4,021,281	0.10%
Acrisure LLC/Acrisure Finance Inc, 8.500%, 15/06/29 144A	2,875,000	2,995,795	0.07%
AG Issuer LLC, 6.250%, 01/03/28 144A	3,150,000	3,121,388	0.07%
AG TMT Escrow Issuer LLC, 8.625%, 30/09/27 144A	650,000	674,024	0.02%
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co-Issuer, 4.250%, 15/10/27 144A	475,000	452,632	0.01%
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co-Issuer, 6.500%, 01/10/31 144A	1,375,000	1,362,066	0.03%
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co-Issuer, 6.750%, 15/04/28 144A	6,000,000	6,006,300	0.14%
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co-Issuer, 7.375%, 01/10/32 144A	4,850,000	4,884,816	0.12%
Ally Financial Inc, 4.700%, 15/08/73	2,900,000	2,707,875	0.06%
Ally Financial Inc, 6.700%, 14/02/33	2,225,000	2,252,417	0.05%
Anywhere Real Estate Group LLC/Anywhere Co-Issuer Corp, 7.000%, 15/04/30 144A	6,636,200	5,898,564	0.14%
Anywhere Real Estate Group LLC/Realty Co-Issuer Corp, 5.250%, 15/04/30 144A	796,000	601,776	0.01%
Anywhere Real Estate Group LLC/Realty Co-Issuer Corp, 5.750%, 15/01/29 144A	4,175,000	3,369,573	0.08%
APH Somerset Investor 2 LLC/APH2 Somerset Investor 2 LLC/APH3 Somerset Inves, 7.875%, 01/11/29 144A	7,450,000	7,520,108	0.18%
AssuredPartners Inc, 5.625%, 15/01/29 144A	2,600,000	2,624,334	0.06%
AssuredPartners Inc, 7.500%, 15/02/32 144A	1,050,000	1,131,375	0.03%
Baldwin Insurance Group Holdings LLC/Baldwin Insurance Group Holdings Finance, 7.125%, 15/05/31 144A	3,125,000	3,189,258	0.08%
Blackstone Mortgage Trust Inc, 3.750%, 15/01/27 144A	4,475,000	4,246,775	0.10%
Blackstone Mortgage Trust Inc, 7.750%, 01/12/29 144A	975,000	1,001,190	0.02%
Bread Financial Holdings Inc, 9.750%, 15/03/29 144A	2,625,000	2,813,433	0.07%
Burford Capital Global Finance LLC, 6.250%, 15/04/28 144A	1,600,000	1,591,654	0.04%
Burford Capital Global Finance LLC, 9.250%, 01/07/31 144A	400,000	424,286	0.01%
Citigroup Inc, 4.000%, 10/03/73	1,650,000	1,607,987	0.04%
Citigroup Inc, 4.700%, 30/07/73	3,850,000	3,821,125	0.09%
Coinbase Global Inc, 0.500%, 01/06/26	575,000	605,741	0.01%
Coinbase Global Inc, 3.375%, 01/10/28 144A	16,025,000	14,410,882	0.34%
Coinbase Global Inc, 3.625%, 01/10/31 144A	8,500,000	7,163,375	0.17%
Compass Group Diversified Holdings LLC, 5.000%, 15/01/32 144A	1,975,000	1,805,561	0.04%
Compass Group Diversified Holdings LLC, 5.250%, 15/04/29 144A	2,650,000	2,535,388	0.06%
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 6.750%, 15/05/28 144A	1,900,000	1,901,747	0.05%
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 8.875%, 01/09/31 144A	925,000	995,334	0.02%
Diversified Healthcare Trust ZCP, 15/01/26 144A	225,000	211,850	0.01%
Diversified Healthcare Trust, 9.750%, 15/06/25	1,635,000	1,634,591	0.04%
Encore Capital Group Inc, 8.500%, 15/05/30 144A	2,700,000	2,840,369	0.07%
Encore Capital Group Inc, 9.250%, 01/04/29 144A	1,900,000	2,026,825	0.05%
Enova International Inc, 9.125%, 01/08/29 144A	375,000	389,514	0.01%
Focus Financial Partners LLC, 6.750%, 15/09/31 144A	1,750,000	1,738,967	0.04%
Freedom Mortgage Corp, 6.625%, 15/01/27 144A	4,450,000	4,441,895	0.11%
Freedom Mortgage Corp, 7.625%, 01/05/26 144A	4,500,000	4,508,010	0.11%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Freedom Mortgage Corp, 12.000%, 01/10/28 144A	3,075,000	3,337,090	0.08%
Freedom Mortgage Corp, 12.250%, 01/10/30 144A	2,775,000	3,069,563	0.07%
Freedom Mortgage Holdings LLC, 9.125%, 15/05/31 144A	1,775,000	1,827,408	0.04%
Freedom Mortgage Holdings LLC, 9.250%, 01/02/29 144A	4,725,000	4,868,362	0.12%
Goldman Sachs Group Inc/The, 4.950%, 10/08/73	2,725,000	2,713,543	0.06%
Greystar Real Estate Partners LLC, 7.750%, 01/09/30 144A	1,850,000	1,954,670	0.05%
HAT Holdings I LLC/HAT Holdings II LLC, 8.000%, 15/06/27 144A	2,250,000	2,346,855	0.06%
Hightower Holding LLC, 9.125%, 31/01/30 144A	1,750,000	1,841,948	0.04%
Howard Hughes Corp/The, 4.125%, 01/02/29 144A	3,675,000	3,392,429	0.08%
Howard Hughes Corp/The, 4.375%, 01/02/31 144A	850,000	763,641	0.02%
Howard Hughes Corp/The, 5.375%, 01/08/28 144A	5,645,000	5,482,001	0.13%
HUB International Ltd, 7.250%, 15/06/30 144A	6,920,000	7,073,901	0.17%
HUB International Ltd, 7.375%, 31/01/32 144A	1,950,000	1,978,708	0.05%
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp, 4.375%, 01/02/29	750,000	628,031	0.01%
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp, 5.250%, 15/05/27	6,975,000	6,618,647	0.16%
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp, 6.250%, 15/05/26	3,690,000	3,658,074	0.09%
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp, 9.000%, 15/06/30	1,844,000	1,771,623	0.04%
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp, 9.750%, 15/01/29	3,775,000	3,778,700	0.09%
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp, 10.000%, 15/11/29 144A	1,450,000	1,453,625	0.03%
Iron Mountain Inc, 4.500%, 15/02/31 144A	5,575,000	5,062,825	0.12%
Iron Mountain Inc, 4.875%, 15/09/27 144A	1,325,000	1,293,545	0.03%
Iron Mountain Inc, 5.000%, 15/07/28 144A	1,025,000	989,345	0.02%
Iron Mountain Inc, 5.250%, 15/03/28 144A	3,375,000	3,293,104	0.08%
Iron Mountain Inc, 5.250%, 15/07/30 144A	9,225,000	8,805,447	0.21%
Iron Mountain Inc, 5.625%, 15/07/32 144A	225,000	214,875	0.01%
Iron Mountain Inc, 6.250%, 15/01/33 144A	4,825,000	4,815,143	0.11%
Iron Mountain Information Management Services Inc, 5.000%, 15/07/32 144A	15,350,000	14,144,385	0.34%
Jane Street Group/JSG Finance Inc, 4.500%, 15/11/29 144A	3,850,000	3,597,933	0.09%
Jane Street Group/JSG Finance Inc, 6.125%, 01/11/32 144A	3,200,000	3,165,664	0.08%
Jane Street Group/JSG Finance Inc, 7.125%, 30/04/31 144A	1,500,000	1,541,460	0.04%
Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp, 5.000%, 15/08/28 144A	4,769,000	4,459,015	0.11%
Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp, 6.625%, 15/10/31 144A	1,000,000	998,900	0.02%
Jefferson Capital Holdings LLC, 6.000%, 15/08/26 144A	2,725,000	2,716,525	0.06%
Jefferson Capital Holdings LLC, 9.500%, 15/02/29 144A	4,375,000	4,633,344	0.11%
JPMorgan Chase & Co, 4.600%, 01/08/73	3,125,000	3,113,983	0.07%
Kennedy-Wilson Inc, 4.750%, 01/03/29	434,000	391,983	0.01%
Kennedy-Wilson Inc, 4.750%, 01/02/30	4,059,000	3,581,187	0.09%
Ladder Capital Finance Holdings LLLP/Ladder Capital Finance Corp, 4.250%, 01/02/27 144A	1,825,000	1,760,101	0.04%
Ladder Capital Finance Holdings LLLP/Ladder Capital Finance Corp, 4.750%, 15/06/29 144A	2,030,000	1,944,740	0.05%
Ladder Capital Finance Holdings LLLP/Ladder Capital Finance Corp, 7.000%, 15/07/31 144A	1,000,000	1,027,172	0.02%
LD Holdings Group LLC, 6.125%, 01/04/28 144A	1,925,000	1,652,492	0.04%
LD Holdings Group LLC, 8.750%, 01/11/27 144A	1,883,000	1,814,271	0.04%
MBIA Insurance Corp, 16.178%, 15/01/33 144A	1,500,000	75,000	0.00%
MGIC Investment Corp, 5.250%, 15/08/28	975,000	953,262	0.02%
Midcap Financial Issuer Trust, 5.625%, 15/01/30 144A	1,600,000	1,462,500	0.03%
Midcap Financial Issuer Trust, 6.500%, 01/05/28 144A	3,025,000	2,953,612	0.07%
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp, 3.500%, 15/03/31	700,000	441,000	0.01%
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp, 4.625%, 01/08/29	4,450,000	3,203,110	0.08%
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp, 5.000%, 15/10/27	9,775,000	8,264,867	0.20%
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp, 5.250%, 01/08/26	2,415,000	2,221,800	0.05%
Nationstar Mortgage Holdings Inc, 5.125%, 15/12/30 144A	2,625,000	2,448,889	0.06%
Nationstar Mortgage Holdings Inc, 5.500%, 15/08/28 144A	3,525,000	3,418,808	0.08%
Nationstar Mortgage Holdings Inc, 5.750%, 15/11/31 144A	1,300,000	1,243,161	0.03%
Nationstar Mortgage Holdings Inc, 6.000%, 15/01/27 144A	4,050,000	4,023,215	0.10%
Nationstar Mortgage Holdings Inc, 6.500%, 01/08/29 144A	3,250,000	3,241,875	0.08%
Nationstar Mortgage Holdings Inc, 7.125%, 01/02/32 144A	1,500,000	1,518,818	0.04%
Navient Corp, 5.000%, 15/03/27	825,000	807,649	0.02%
Navient Corp, 5.500%, 15/03/29	7,900,000	7,451,816	0.18%
Navient Corp, 5.625%, 01/08/33	825,000	713,705	0.02%
Navient Corp, 6.750%, 25/06/25	5,975,000	5,980,394	0.14%
Navient Corp, 6.750%, 15/06/26	4,300,000	4,341,569	0.10%
Navient Corp, 9.375%, 25/07/30	4,650,000	4,977,825	0.12%
Navient Corp, 11.500%, 15/03/31	2,900,000	3,223,350	0.08%
Newmark Group Inc, 7.500%, 12/01/29	550,000	576,950	0.01%
OneMain Finance Corp, 3.875%, 15/09/28	1,475,000	1,360,298	0.03%
OneMain Finance Corp, 4.000%, 15/09/30	1,150,000	1,019,863	0.02%
OneMain Finance Corp, 5.375%, 15/11/29	2,175,000	2,091,590	0.05%
OneMain Finance Corp, 6.625%, 15/01/28	3,350,000	3,386,940	0.08%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
OneMain Finance Corp, 6.625%, 15/05/29	1,625,000	1,644,591	0.04%
OneMain Finance Corp, 7.125%, 15/03/26	4,680,000	4,765,562	0.11%
OneMain Finance Corp, 7.125%, 15/11/31	3,700,000	3,771,842	0.09%
OneMain Finance Corp, 7.500%, 15/05/31	5,600,000	5,751,434	0.14%
OneMain Finance Corp, 7.875%, 15/03/30	8,219,000	8,571,576	0.20%
OneMain Finance Corp, 9.000%, 15/01/29	3,825,000	4,052,502	0.10%
Panther Escrow Issuer LLC, 7.125%, 01/06/31 144A	3,950,000	3,983,496	0.09%
Park Intermediate Holdings LLC/PK Domestic Property LLC/PK Finance Co-Issuer, 4.875%, 15/05/29 144A	2,775,000	2,611,752	0.06%
Park Intermediate Holdings LLC/PK Domestic Property LLC/PK Finance Co-Issuer, 5.875%, 01/10/28 144A	2,250,000	2,202,878	0.05%
Park Intermediate Holdings LLC/PK Domestic Property LLC/PK Finance Co-Issuer, 7.000%, 01/02/30 144A	3,000,000	3,040,991	0.07%
Pebblebrook Hotel LP/PEB Finance Corp, 6.375%, 15/10/29 144A	2,100,000	2,071,688	0.05%
PennyMac Financial Services Inc, 4.250%, 15/02/29 144A	4,100,000	3,801,486	0.09%
PennyMac Financial Services Inc, 5.750%, 15/09/31 144A	3,775,000	3,592,951	0.09%
PennyMac Financial Services Inc, 7.125%, 15/11/30 144A	2,725,000	2,757,785	0.07%
PennyMac Financial Services Inc, 7.875%, 15/12/29 144A	3,250,000	3,415,328	0.08%
PHH Escrow Issuer LLC, 9.875%, 01/11/29 144A	1,425,000	1,423,753	0.03%
Planet Financial Group LLC, 10.500%, 15/12/29 144A	1,200,000	1,224,000	0.03%
PRA Group Inc, 8.375%, 01/02/28 144A	3,025,000	3,096,844	0.07%
PRA Group Inc, 8.875%, 31/01/30 144A	1,950,000	2,022,452	0.05%
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp, 4.500%, 15/02/29 144A	1,800,000	1,696,069	0.04%
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp, 6.500%, 01/04/32 144A	4,100,000	4,118,951	0.10%
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp, 7.250%, 15/07/28 144A	1,250,000	1,284,546	0.03%
Rithm Capital Corp, 8.000%, 01/04/29 144A	3,975,000	3,975,588	0.09%
RLJ Lodging Trust LP, 3.750%, 01/07/26 144A	2,925,000	2,834,116	0.07%
RLJ Lodging Trust LP, 4.000%, 15/09/29 144A	5,875,000	5,319,393	0.13%
Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer Inc, 3.625%, 01/03/29 144A	1,450,000	1,311,001	0.03%
Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer Inc, 3.875%, 01/03/31 144A	3,175,000	2,762,536	0.07%
Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer Inc, 4.000%, 15/10/33 144A	9,425,000	7,848,480	0.19%
Ryan Specialty LLC, 5.875%, 01/08/32 144A	10,700,000	10,594,338	0.25%
SBA Communications Corp, 3.875%, 15/02/27	950,000	913,667	0.02%
Service Properties Trust, 4.375%, 15/02/30	2,390,000	1,798,863	0.04%
Service Properties Trust, 4.750%, 01/10/26	3,425,000	3,237,140	0.08%
Service Properties Trust, 4.950%, 15/02/27	865,000	807,493	0.02%
Service Properties Trust, 4.950%, 01/10/29	2,285,000	1,813,909	0.04%
Service Properties Trust, 5.250%, 15/02/26	3,525,000	3,423,367	0.08%
Service Properties Trust, 5.500%, 15/12/27	1,050,000	982,942	0.02%
Service Properties Trust, 8.375%, 15/06/29	375,000	362,681	0.01%
SLM Corp, 3.125%, 02/11/26	6,800,000	6,461,904	0.15%
Starwood Property Trust Inc, 6.000%, 15/04/30 144A	7,300,000	7,147,613	0.17%
Starwood Property Trust Inc, 6.500%, 01/07/30 144A	1,750,000	1,753,133	0.04%
Starwood Property Trust Inc, 7.250%, 01/04/29 144A	2,125,000	2,177,339	0.05%
StoneX Group Inc, 7.875%, 01/03/31 144A	925,000	967,666	0.02%
Synchrony Financial, 7.250%, 02/02/33	2,425,000	2,510,955	0.06%
United Wholesale Mortgage LLC, 5.500%, 15/04/29 144A	4,125,000	3,956,047	0.09%
United Wholesale Mortgage LLC, 5.750%, 15/06/27 144A	1,400,000	1,378,520	0.03%
Uniti Group LP/Uniti Fiber Holdings Inc/CSL Capital LLC, 6.000%, 15/01/30 144A	1,200,000	1,053,857	0.03%
Uniti Group LP/Uniti Group Finance 2019 Inc/CSL Capital LLC, 4.750%, 15/04/28 144A	2,875,000	2,691,748	0.06%
Uniti Group LP/Uniti Group Finance 2019 Inc/CSL Capital LLC, 6.500%, 15/02/29 144A	4,460,000	4,028,428	0.10%
Uniti Group LP/Uniti Group Finance 2019 Inc/CSL Capital LLC, 10.500%, 15/02/28 144A	9,907,000	10,568,453	0.25%
UWM Holdings LLC, 6.625%, 01/02/30 144A	1,275,000	1,265,469	0.03%
VFH Parent LLC/Valor Co-Issuer Inc, 7.500%, 15/06/31 144A	1,375,000	1,415,026	0.03%
VICI Properties LP/VICI Note Co Inc, 3.750%, 15/02/27 144A	2,000,000	1,943,126	0.05%
VICI Properties LP/VICI Note Co Inc, 4.250%, 01/12/26 144A	650,000	639,891	0.02%
VICI Properties LP/VICI Note Co Inc, 4.625%, 15/06/25 144A	500,000	498,678	0.01%
VICI Properties LP/VICI Note Co Inc, 4.625%, 01/12/29 144A	2,025,000	1,935,952	0.05%
Washington Mutual Bank ZCP, 31/12/49	2,279,260	18,600	0.00%
World Acceptance Corp, 7.000%, 01/11/26 144A	2,950,000	2,930,983	0.07%
XHR LP, 4.875%, 01/06/29 144A	2,075,000	1,956,795	0.05%
XHR LP, 6.625%, 15/05/30 144A	1,350,000	1,352,548	0.03%
		512,711,977	12.19%
資本財 - 8.26%			
AAR Escrow Issuer LLC, 6.750%, 15/03/29 144A	1,375,000	1,392,684	0.03%
Advanced Drainage Systems Inc, 6.375%, 15/06/30 144A	2,125,000	2,126,912	0.05%
AmeriTex HoldCo Intermediate LLC, 10.250%, 15/10/28 144A	1,700,000	1,809,990	0.04%
Amsted Industries Inc, 4.625%, 15/05/30 144A	750,000	705,956	0.02%
Arcosa Inc, 6.875%, 15/08/32 144A	1,100,000	1,115,888	0.03%
Artera Services LLC, 8.500%, 15/02/31 144A	450,000	435,262	0.01%
Atkore Inc, 4.250%, 01/06/31 144A	409,000	359,102	0.01%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Ball Corp, 6.000%, 15/06/29	5,500,000	5,535,433	0.13%
Ball Corp, 6.875%, 15/03/28	3,575,000	3,656,267	0.09%
Berry Global Inc, 4.875%, 15/07/26 144A	1,300,000	1,295,840	0.03%
Berry Global Inc, 5.625%, 15/07/27 144A	950,000	946,835	0.02%
Boeing Co/The, 6.528%, 01/05/34	2,175,000	2,279,137	0.05%
Boeing Co/The, 6.858%, 01/05/54	3,225,000	3,446,568	0.08%
Boeing Co/The, 7.008%, 01/05/64	1,350,000	1,441,383	0.03%
Brand Industrial Services Inc, 10.375%, 01/08/30 144A	3,408,000	3,468,848	0.08%
Builders FirstSource Inc, 4.250%, 01/02/32 144A	9,850,000	8,694,080	0.21%
Builders FirstSource Inc, 5.000%, 01/03/30 144A	11,325,000	10,746,910	0.26%
Builders FirstSource Inc, 6.375%, 15/06/32 144A	4,690,000	4,668,309	0.11%
Builders FirstSource Inc, 6.375%, 01/03/34 144A	5,300,000	5,240,375	0.12%
BWX Technologies Inc, 4.125%, 15/04/29 144A	1,500,000	1,393,594	0.03%
Calderys Financing II LLC, 11.750%, 01/06/28 144A	1,000,000	1,016,254	0.02%
Chart Industries Inc, 7.500%, 01/01/30 144A	3,600,000	3,723,100	0.09%
Chart Industries Inc, 9.500%, 01/01/31 144A	3,925,000	4,203,491	0.10%
Clean Harbors Inc, 6.375%, 01/02/31 144A	1,500,000	1,501,877	0.04%
Clydesdale Acquisition Holdings Inc, 6.875%, 15/01/30 144A	700,000	704,233	0.02%
Coherent Corp, 5.000%, 15/12/29 144A	6,772,000	6,473,558	0.15%
Cornerstone Building Brands Inc, 6.125%, 15/01/29 144A	1,425,000	1,137,289	0.03%
Crown Americas LLC, 5.250%, 01/04/30	2,700,000	2,622,353	0.06%
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer Inc, 6.625%, 15/12/30 144A	2,750,000	2,753,934	0.07%
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer Inc, 6.750%, 15/07/31 144A	850,000	855,175	0.02%
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC, 5.500%, 01/05/28 144A	3,621,000	3,548,399	0.08%
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC, 5.875%, 15/04/33 144A	8,971,000	8,661,500	0.21%
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC, 7.000%, 01/05/31 144A	1,875,000	1,910,210	0.05%
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC, 7.000%, 15/06/32 144A	6,438,000	6,559,034	0.16%
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC, 7.875%, 01/12/30 144A	475,000	498,446	0.01%
FXI Holdings Inc, 12.250%, 15/11/26 144A	8,760,000	8,378,634	0.20%
Genesee & Wyoming Inc, 6.250%, 15/04/32 144A	3,650,000	3,675,398	0.09%
Goat Holdco LLC, 6.750%, 01/02/32 144A	1,700,000	1,682,947	0.04%
GrafTech Global Enterprises Inc, 9.875%, 23/12/29 144A	2,400,000	2,376,000	0.06%
Graphic Packaging International LLC, 6.375%, 15/07/32 144A	600,000	601,343	0.01%
GriFFon Corp, 5.750%, 01/03/28	6,575,000	6,444,397	0.15%
Hawker Beechcraft Acquisition Co LLC/Hawker Beechcraft Notes Co, 9.750%, 31/12/49	50,000	0	0.00%
Howmet Aerospace Inc, 5.950%, 01/02/37	2,378,000	2,473,122	0.06%
Imola Merger Corp, 4.750%, 15/05/29 144A	17,832,000	16,940,757	0.40%
JELD-WEN Inc, 7.000%, 01/09/32 144A	1,650,000	1,527,273	0.04%
Knife River Corp, 7.750%, 01/05/31 144A	1,600,000	1,662,656	0.04%
LABL Inc, 5.875%, 01/11/28 144A	975,000	870,090	0.02%
LABL Inc, 8.250%, 01/11/29 144A	2,425,000	2,097,431	0.05%
LABL Inc, 9.500%, 01/11/28 144A	400,000	398,900	0.01%
Madison IAQ LLC, 5.875%, 30/06/29 144A	2,550,000	2,403,681	0.06%
Manitowoc Co Inc/The, 9.250%, 01/10/31 144A	1,800,000	1,850,162	0.04%
Masterbrand Inc, 7.000%, 15/07/32 144A	500,000	500,850	0.01%
Mauser Packaging Solutions Holding Co, 7.875%, 15/04/27 144A	500,000	508,824	0.01%
Miter Brands Acquisition Holdco Inc/MIWD Borrower LLC, 6.750%, 01/04/32 144A	2,475,000	2,487,122	0.06%
MIWD Holdco II LLC/MIWD Finance Corp, 5.500%, 01/02/30 144A	500,000	472,068	0.01%
New Enterprise Stone & Lime Co Inc, 5.250%, 15/07/28 144A	2,625,000	2,539,228	0.06%
New Enterprise Stone & Lime Co Inc, 9.750%, 15/07/28 144A	4,750,000	4,855,489	0.12%
Oscar AcquisitionCo LLC/Oscar Finance Inc, 9.500%, 15/04/30 144A	2,100,000	1,967,175	0.05%
Owens-Brockway Glass Container Inc, 6.625%, 13/05/27 144A	6,824,000	6,790,274	0.16%
Owens-Brockway Glass Container Inc, 7.250%, 15/05/31 144A	2,600,000	2,522,000	0.06%
Owens-Brockway Glass Container Inc, 7.375%, 01/06/32 144A	2,600,000	2,488,200	0.06%
Park-Ohio Industries Inc, 6.625%, 15/04/27	3,175,000	3,119,324	0.07%
Rand Parent LLC, 8.500%, 15/02/30 144A	2,550,000	2,564,815	0.06%
Regal Rexnord Corp, 6.300%, 15/02/30	1,050,000	1,077,297	0.03%
Reworld Holding Corp, 5.000%, 01/09/30	1,950,000	1,797,738	0.04%
Roller Bearing Co of America Inc, 4.375%, 15/10/29 144A	2,125,000	1,980,068	0.05%
Sealed Air Corp, 4.000%, 01/12/27 144A	575,000	548,952	0.01%
Sealed Air Corp, 5.000%, 15/04/29 144A	5,750,000	5,540,412	0.13%
Sealed Air Corp, 6.500%, 15/07/32 144A	1,025,000	1,028,707	0.02%
Sealed Air Corp/Sealed Air Corp US, 6.125%, 01/02/28 144A	675,000	677,502	0.02%
Sealed Air Corp/Sealed Air Corp US, 7.250%, 15/02/31 144A	1,150,000	1,187,421	0.03%
Sensata Technologies Inc, 3.750%, 15/02/31 144A	1,300,000	1,136,205	0.03%
Sensata Technologies Inc, 6.625%, 15/07/32 144A	1,300,000	1,299,593	0.03%
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 6.000%, 01/11/28 144A	7,950,000	7,726,923	0.18%
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 8.875%, 15/11/31 144A	400,000	419,116	0.01%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Spirit AeroSystems Inc, 4.600%, 15/06/28	3,375,000	3,198,551	0.08%
Spirit AeroSystems Inc, 9.375%, 30/11/29 144A	3,271,000	3,501,715	0.08%
Spirit AeroSystems Inc, 9.750%, 15/11/30 144A	2,200,000	2,432,052	0.06%
Standard Building Solutions Inc, 6.500%, 15/08/32 144A	4,675,000	4,688,838	0.11%
Standard Industries Inc/NY, 3.375%, 15/01/31 144A	1,350,000	1,157,647	0.03%
Standard Industries Inc/NY, 4.375%, 15/07/30 144A	5,175,000	4,721,045	0.11%
Standard Industries Inc/NY, 4.750%, 15/01/28 144A	500,000	480,781	0.01%
Standard Industries Inc/NY, 5.000%, 15/02/27 144A	200,000	195,060	0.00%
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp, 5.250%, 15/01/29 144A	3,175,000	3,186,906	0.08%
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp, 6.500%, 15/03/27 144A	1,150,000	1,151,437	0.03%
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp, 7.250%, 15/01/31 144A	1,625,000	1,724,026	0.04%
Terex Corp, 5.000%, 15/05/29 144A	4,625,000	4,402,066	0.10%
Terex Corp, 6.250%, 15/10/32 144A	2,200,000	2,158,035	0.05%
TK Elevator US Newco Inc, 5.250%, 15/07/27 144A	2,500,000	2,443,750	0.06%
TopBuild Corp, 4.125%, 15/02/32 144A	1,800,000	1,594,364	0.04%
TransDigm Inc, 4.625%, 15/01/29	4,525,000	4,236,531	0.10%
TransDigm Inc, 4.875%, 01/05/29	2,000,000	1,877,833	0.04%
TransDigm Inc, 5.500%, 15/11/27	15,110,000	14,841,145	0.35%
TransDigm Inc, 6.000%, 15/01/33 144A	4,575,000	4,472,062	0.11%
TransDigm Inc, 6.375%, 01/03/29 144A	6,425,000	6,447,567	0.15%
TransDigm Inc, 6.625%, 01/03/32 144A	5,550,000	5,598,562	0.13%
TransDigm Inc, 6.750%, 15/08/28 144A	11,475,000	11,578,765	0.27%
TransDigm Inc, 6.875%, 15/12/30 144A	6,883,000	6,967,248	0.17%
Trident TPI Holdings Inc, 12.750%, 31/12/28 144A	775,000	853,396	0.02%
TriMas Corp, 4.125%, 15/04/29 144A	3,225,000	2,957,023	0.07%
Trinity Industries Inc, 7.750%, 15/07/28 144A	4,675,000	4,850,967	0.12%
Triumph Group Inc, 9.000%, 15/03/28 144A	2,157,000	2,245,437	0.05%
TTM Technologies Inc, 4.000%, 01/03/29 144A	4,425,000	4,099,920	0.10%
Vertiv Group Corp, 4.125%, 15/11/28 144A	748,000	705,832	0.02%
Watco Cos LLC/Watco Finance Corp, 7.125%, 01/08/32 144A	3,525,000	3,632,513	0.09%
Weekley Homes LLC/Weekley Finance Corp, 4.875%, 15/09/28 144A	3,650,000	3,470,291	0.08%
Werner FinCo LP/Werner FinCo Inc, 11.500%, 15/06/28 144A	1,900,000	2,098,075	0.05%
Werner FinCo LP/Werner FinCo Inc, 14.500%, 15/10/28 144A	3,636,204	3,673,475	0.09%
WESCO Distribution Inc, 6.625%, 15/03/32 144A	700,000	710,631	0.02%
Wilsonart LLC, 11.000%, 15/08/32 144A	3,090,000	3,020,475	0.07%
XPO Inc, 6.250%, 01/06/28 144A	2,350,000	2,369,136	0.06%
XPO Inc, 7.125%, 01/06/31 144A	800,000	819,717	0.02%
XPO Inc, 7.125%, 01/02/32 144A	3,150,000	3,228,215	0.08%
		347,337,411	8.26%
テクノロジー - 3.69%			
Amentum Holdings Inc, 7.250%, 01/08/32 144A	2,275,000	2,292,062	0.05%
Amkor Technology Inc, 6.625%, 15/09/27 144A	1,734,000	1,728,399	0.04%
ASGN Inc, 4.625%, 15/05/28 144A	4,650,000	4,407,874	0.10%
AthenaHealth Group Inc, 6.500%, 15/02/30 144A	20,650,000	19,649,508	0.47%
Castle US Holding Corp, 9.500%, 15/02/28 144A	5,350,000	2,486,412	0.06%
Central Parent LLC/CDK Global II LLC/CDK Financing Co Inc, 8.000%, 15/06/29 144A	525,000	532,118	0.01%
Cloud Software Group Inc, 6.500%, 31/03/29 144A	13,584,000	13,341,888	0.32%
Cloud Software Group Inc, 8.250%, 30/06/32 144A	2,675,000	2,756,742	0.07%
Cloud Software Group Inc, 9.000%, 30/09/29 144A	19,200,000	19,483,008	0.46%
Diebold Nixdorf Inc, 7.750%, 31/03/30 144A	3,190,000	3,279,671	0.08%
Ellucian Holdings Inc, 6.500%, 01/12/29 144A	1,975,000	1,982,442	0.05%
Entegris Inc, 4.750%, 15/04/29 144A	1,725,000	1,651,687	0.04%
Entegris Inc, 5.950%, 15/06/30 144A	300,000	297,389	0.01%
Exela Intermediate LLC/Exela Finance Inc, 11.500%, 15/04/26 144A	4,996,915	829,963	0.02%
Fair Isaac Corp, 4.000%, 15/06/28 144A	696,000	655,600	0.02%
Helios Software Holdings Inc/ION Corporate Solutions Finance Sarl, 4.625%, 01/05/28 144A	2,200,000	2,018,910	0.05%
Helios Software Holdings Inc/ION Corporate Solutions Finance Sarl, 8.750%, 01/05/29 144A	2,200,000	2,253,154	0.05%
Insight Enterprises Inc, 6.625%, 15/05/32 144A	1,634,000	1,644,171	0.04%
McAfee Corp, 7.375%, 15/02/30 144A	775,000	750,065	0.02%
MSCI Inc, 3.625%, 01/11/31 144A	1,650,000	1,482,448	0.03%
MSCI Inc, 4.000%, 15/11/29 144A	700,000	662,036	0.02%
NCR Atleos Corp, 9.500%, 01/04/29 144A	6,100,000	6,608,969	0.16%
NCR Voyix Corp, 5.000%, 01/10/28 144A	2,325,000	2,237,597	0.05%
NCR Voyix Corp, 5.125%, 15/04/29 144A	1,813,000	1,732,176	0.04%
ON Semiconductor Corp, 3.875%, 01/09/28 144A	3,750,000	3,511,934	0.08%
Open Text Holdings Inc, 4.125%, 15/02/30 144A	3,125,000	2,841,715	0.07%
Open Text Holdings Inc, 4.125%, 01/12/31 144A	7,075,000	6,234,844	0.15%
Playtika Holding Corp, 4.250%, 15/03/29 144A	3,600,000	3,261,600	0.08%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Rocket Software Inc, 6.500%, 15/02/29 144A	1,100,000	1,033,295	0.02%
Rocket Software Inc, 9.000%, 28/11/28 144A	4,900,000	5,068,233	0.12%
Science Applications International Corp, 4.875%, 01/04/28 144A	1,975,000	1,898,489	0.04%
SS&C Technologies Inc, 5.500%, 30/09/27 144A	11,600,000	11,507,702	0.27%
SS&C Technologies Inc, 6.500%, 01/06/32 144A	5,984,000	6,028,066	0.14%
Synaptics Inc, 4.000%, 15/06/29 144A	2,825,000	2,576,625	0.06%
Twilio Inc, 3.875%, 15/03/31	2,250,000	2,017,544	0.05%
UKG Inc, 6.875%, 01/02/31 144A	7,450,000	7,544,134	0.18%
Virtusa Corp, 7.125%, 15/12/28 144A	1,600,000	1,524,104	0.04%
Western Digital Corp, 4.750%, 15/02/26	875,000	864,561	0.02%
Xerox Holdings Corp, 5.000%, 15/08/25 144A	844,000	840,571	0.02%
Xerox Holdings Corp, 5.500%, 15/08/28 144A	1,550,000	1,328,738	0.03%
Xerox Holdings Corp, 8.875%, 30/11/29 144A	250,000	224,688	0.01%
Zebra Technologies Corp, 6.500%, 01/06/32 144A	2,200,000	2,231,281	0.05%
公益事業 - 3.16%		155,302,413	3.69%
AES Corp/The, 6.950%, 15/07/55	925,000	905,114	0.02%
AES Corp/The, 7.600%, 15/01/55	3,150,000	3,228,337	0.08%
Alpha Generation LLC, 6.750%, 15/10/32 144A	5,825,000	5,765,061	0.14%
American Electric Power Co Inc, 6.950%, 15/12/54	1,125,000	1,164,636	0.03%
American Electric Power Co Inc, 7.050%, 15/12/54	1,800,000	1,855,428	0.04%
AmeriGas Partners LP/AmeriGas Finance Corp, 5.500%, 20/05/25	839,000	834,071	0.02%
AmeriGas Partners LP/AmeriGas Finance Corp, 5.750%, 20/05/27	4,400,000	4,059,000	0.10%
AmeriGas Partners LP/AmeriGas Finance Corp, 5.875%, 20/08/26	675,000	650,396	0.02%
AmeriGas Partners LP/AmeriGas Finance Corp, 9.375%, 01/06/28 144A	823,000	791,570	0.02%
Calpine Corp, 4.500%, 15/02/28 144A	3,027,000	2,903,498	0.07%
Calpine Corp, 4.625%, 01/02/29 144A	1,100,000	1,036,303	0.02%
Calpine Corp, 5.000%, 01/02/31 144A	4,688,000	4,392,100	0.10%
Calpine Corp, 5.125%, 15/03/28 144A	5,985,000	5,793,300	0.14%
Calpine Corp, 5.250%, 01/06/26 144A	428,000	428,110	0.01%
Clearway Energy Operating LLC, 3.750%, 15/01/32 144A	1,375,000	1,172,703	0.03%
Clearway Energy Operating LLC, 4.750%, 15/03/28 144A	2,375,000	2,278,219	0.05%
GenOn Energy Inc, 9.500%, 15/10/25	4,700,000	0	0.00%
Lightning Power LLC, 7.250%, 15/08/32 144A	10,399,000	10,742,167	0.26%
NRG Energy Inc, 3.375%, 15/02/29 144A	250,000	226,729	0.01%
NRG Energy Inc, 3.625%, 15/02/31 144A	1,100,000	959,420	0.02%
NRG Energy Inc, 3.875%, 15/02/32 144A	1,800,000	1,569,450	0.04%
NRG Energy Inc, 5.250%, 15/06/29 144A	3,650,000	3,548,712	0.08%
NRG Energy Inc, 5.750%, 15/01/28	650,000	647,478	0.02%
NRG Energy Inc, 5.750%, 15/07/29 144A	4,350,000	4,259,983	0.10%
NRG Energy Inc, 6.000%, 01/02/33 144A	3,615,000	3,506,550	0.08%
NRG Energy Inc, 6.250%, 01/11/34 144A	3,650,000	3,577,445	0.09%
NRG Energy Inc, 7.000%, 15/03/33 144A	750,000	809,964	0.02%
NRG Energy Inc, 10.250%, 15/09/73 144A	3,950,000	4,363,695	0.10%
PG&E Corp, 5.000%, 01/07/28	5,225,000	5,102,609	0.12%
PG&E Corp, 7.375%, 15/03/55	2,650,000	2,719,066	0.06%
Pike Corp, 8.625%, 31/01/31 144A	1,025,000	1,078,577	0.03%
Talen Energy Supply LLC, 8.625%, 01/06/30 144A	4,375,000	4,654,562	0.11%
Vistra Corp, 7.000%, 15/06/73 144A	7,113,000	7,125,305	0.17%
Vistra Corp, 8.000%, 15/04/73 144A	4,417,000	4,508,448	0.11%
Vistra Operations Co LLC, 4.375%, 01/05/29 144A	3,463,000	3,254,839	0.08%
Vistra Operations Co LLC, 5.000%, 31/07/27 144A	6,225,000	6,096,710	0.14%
Vistra Operations Co LLC, 5.500%, 01/09/26 144A	2,900,000	2,889,306	0.07%
Vistra Operations Co LLC, 5.625%, 15/02/27 144A	11,613,000	11,562,977	0.27%
Vistra Operations Co LLC, 6.875%, 15/04/32 144A	5,875,000	6,015,412	0.14%
Vistra Operations Co LLC, 7.750%, 15/10/31 144A	6,019,000	6,308,815	0.15%
		132,786,065	3.16%
アメリカ合計		3,258,754,387	77.47%
債券合計		4,044,087,225	96.14%
株式 - 0.39%			
パミューダ - 0.00%			
通信 - 0.00%			
Digicel Group Holdings Ltd PFD	7,696	76,960	0.00%
パミューダ合計		76,960	0.00%
		76,960	0.00%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
ジャマイカ - 0.01%			
通信 - 0.01%			
Digicel Holdings Bermuda Ltd/Digicel International Finance Ltd	88,120	440,600	0.01%
		440,600	0.01%
ジャマイカ合計		440,600	0.01%
ルクセンブルク - 0.07%			
通信 - 0.05%			
Intelsat SA/Luxembourg	71,588	2,174,485	0.05%
		2,174,485	0.05%
生活必需品 - 0.02%			
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB LLC	12,036	934,295	0.02%
		934,295	0.02%
ルクセンブルク合計		3,108,780	0.07%
南アフリカ - 0.01%			
素材 - 0.01%			
Petra Diamonds Ltd	888,273	344,991	0.01%
		344,991	0.01%
南アフリカ合計		344,991	0.01%
アメリカ - 0.30%			
素材 - 0.01%			
Cornerstone Chemical Co	25,598	89,593	0.00%
TPC Group Inc	14,352	500,526	0.01%
		590,119	0.01%
通信 - 0.00%			
iHeartMedia Inc Class A	18,213	37,154	0.00%
		37,154	0.00%
一般消費財 - 0.00%			
DirectBuy Holdings Inc	693	0	0.00%
Rite Aid Corp	1,490	111,750	0.00%
		111,750	0.00%
生活必需品 - 0.05%			
Endo Guc Trust Class A 144A	803,570	0	0.00%
Endo Inc	88,290	1,850,558	0.05%
Inclusive Language Services LLC Class B	169	8,434	0.00%
R21 Holdings Inc Class A	321	281	0.00%
		1,859,273	0.05%
エネルギー - 0.06%			
Cloud Peak Energy Inc	5,850	0	0.00%
Nine Energy Service Inc	17,875	18,054	0.00%
SESI LLC	37,093	2,271,946	0.06%
		2,290,000	0.06%
金融 - 0.15%			
Carnelian Point Holdings LP	474,097	6,348,159	0.15%
Curo Group Holdings Corp	20,059	100,295	0.00%
		6,448,454	0.15%
資本財 - 0.02%			
Trinity Industries Inc	101,540	115,756	0.00%
UC Holdings Inc	222,963	780,370	0.02%
		896,126	0.02%
テクノロジー - 0.01%			
Diebold Nixdorf Inc	9,444	408,925	0.01%
		408,925	0.01%
アメリカ合計		12,641,801	0.30%
株式合計		16,613,132	0.39%
タームローン - 0.00%			
アメリカ - 0.00%			
通信 - 0.00%			
Sorenson Holdings LLC, 01/04/30	234,201	175,651	0.00%
		175,651	0.00%

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
一般消費財 - 0.00%			
Global Aviation Holdings Inc, 31/12/26	1,980	0	0.00%
		0	0.00%
アメリカ合計		175,651	0.00%
タームローン合計		175,651	0.00%
ワラント - 0.00%			
ルクセンブルク - 0.00%			
通信 - 0.00%			
Intelsat SA/Luxembourg, 17/02/27	26	39	0.00%
		39	0.00%
ルクセンブルク合計		39	0.00%
アメリカ - 0.00%			
一般消費財 - 0.00%			
Global Aviation Holdings Inc, 13/02/43	3,187	0	0.00%
		0	0.00%
エネルギー - 0.00%			
Canvas Energy Inc, 01/10/25	93	1	0.00%
		1	0.00%
金融 - 0.00%			
Curo Oldco LLC, 19/07/31	35,048	0	0.00%
		0	0.00%
資本財 - 0.00%			
CHPPR Holdings Inc, 28/06/29	1,940	55,775	0.00%
CHPPR Holdings Inc, 31/12/49	15,883	0	0.00%
		55,775	0.00%
アメリカ合計		55,776	0.00%
ワラント合計		55,815	0.00%
損益による評価額の金融資産		4,061,238,301	96.54%
損益による評価額の金融負債		(15,192,301)	(0.36%)
その他の資産および負債		161,278,225	3.82%
償還可能投資証券保有者に属する純資産		4,207,324,225	100.00%

有価証券分析

	総資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品	8.21
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および金融商品	87.31
店頭デリバティブ商品	(0.35)
	95.17

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 NYLIM GF USハイ・イールド・コーポレート・ボンド - PI
USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・ハイ・イールド債券ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの純資産の変動計算書、投資資産明細表は、2024年12月31日現在の
現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

純資産の変動計算書		計算期間終了日 2024年12月31日 米ドル
期首純資産額		123,740,494
収益		
受取配当金（純額）		0
債券および短期金融商品に係る受取利息（純額）		6,287,849
受取銀行利息		121,099
その他収益		221
収益合計		6,409,169
費用		
運用管理報酬		218,951
運用および管理費用		162,263
サブスクリプション税		13,396
取引費用		0
支払銀行利息		61
その他費用		0
費用合計		394,671
投資純（損）益		6,014,498
投資に係る実現純利益（損失）		(3,006,402)
為替予約取引に係る実現純利益（損失）		(51,802)
為替取引に係る実現純利益（損失）		(90,904)
実現純利益（損失）		2,865,390
投資に係る未実現純評価（損）益の変動額		3,948,167
為替予約取引に係る未実現純評価（損）益の変動額		(35,208)
純資産の純増（減）額		6,778,349
元本の変動		
株式の設定		40,936,443
株式の解約		(83,977,183)
支払配当金		(1,793,331)
期末純資産額		85,684,772

投資資産明細表

銘柄	株数	通貨	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
MINERAL RESOURC 9.2500 23-28 01/10S	270,000	USD	283,276	0.33
MINERAL RESOURCES 8.5 22-30 01/05S	250,000	USD	255,014	0.30
MINERAL RESOURCES LTD 8.125 19-27 01/05S	450,000	USD	451,790	0.53
			990,080	1.16
オーストリア				
BENTELER INTL 10.5 23-28 15/05S	400,000	USD	420,514	0.49
			420,514	0.49
バミューダ				
CARNIVAL HOLDINGS BER 10.375 01-05-28S	595,000	USD	633,905	0.74
			633,905	0.74
カナダ				
1011778 BC UNLIMITED 3.875 19-28 15/01S	850,000	USD	803,819	0.94
1011778 BC UNLIMITED 4.0000 20-30 15/10S	575,000	USD	514,244	0.60
1375209 BC 9.0 22-28 30/01S	170,000	USD	169,812	0.20
BAUSCH & LOMB E 8.3750 23-28 01/10S	275,000	USD	284,625	0.33
BAUSCH HEALTH COMP 11.0 22-28 30/09S	430,000	USD	408,500	0.48
ELDORADO GOLD C 6.2500 21-29 01/09S	265,000	USD	261,223	0.30
FIRST QUANTUM M 6.8750 20-27 15/10S	325,000	USD	323,457	0.38
IAMGOLD CORP 5.75 20-28 15/10S	460,000	USD	445,832	0.52
MERCER INTERNATIONAL 12.875 23-28 01/10S	150,000	USD	161,468	0.19
NOVA CHEMICALS 7.0% 01-12-31	80,000	USD	79,618	0.09
NOVA CHEMICALS CORP 9.0 24-30 15/02S	225,000	USD	237,340	0.28
OPEN TEXT CORP 3.8750 20-28 15/02S	300,000	USD	281,362	0.33
PARKLAND CORPORATION 4.5 -21-29 01/10S	250,000	USD	231,872	0.27
PARKLAND FUEL CORP 5.875 19-27 15/07S	300,000	USD	297,141	0.35
			4,500,313	5.25
ケイマン				
DIAMOND FRGN/DI 8.5000 23-30 01/10S	310,000	USD	321,695	0.38
TRANSOCEAN 8.75 23-30 15/02S	467,500	USD	482,144	0.56
TRANSOCEAN TITAN FING 8.375 23-28 01/02S	250,000	USD	255,094	0.30
			1,058,933	1.24
フランス				
ILIAD HOLDING 8.5000 24-31 15/04S	100,000	USD	106,316	0.12
VALLOUREC SACA 7.5000 24-32 15/04S	200,000	USD	207,266	0.24
			313,582	0.37
ドイツ				
IHO VERWALTUNGS 6.375 19-29 15/05S	200,000	USD	192,347	0.22
VERTICAL HOLDCO 7.625 20-28 15/07S	200,000	USD	199,854	0.23
			392,201	0.46
アイルランド				
JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S/01S	250,000	USD	242,809	0.28
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	950,000	USD	895,729	1.05
LCPR SR SECURED 5.1250 21-29 15/07S	300,000	USD	240,735	0.28
LCPR SR SECURED 6.75 19-27 15/10S	350,000	USD	316,680	0.37
MOTION BONDCO DAC 6.625 19-27 15/11S	200,000	USD	188,050	0.22
PERRIGO FINANCE 6.125% 30-09-32	125,000	USD	122,229	0.14
			2,006,232	2.34
イタリア				
F-BRASILE S P A/F 7.375 19-26 15/08S	200,000	USD	200,160	0.23
			200,160	0.23
ルクセンブルク				
CAMELOT FINANCE SA 4.5 19-26 01/11S/11S	400,000	USD	388,700	0.45
GO DADDY OPERATING COM 5.25 19-27 01/12S	200,000	USD	196,455	0.23
NEON HOLDINGS INC 10.125 19-26 01/04S	222,000	USD	218,795	0.26
NEXTRA ENERGY 144A 4.50 17-27 15/09S	150,000	USD	143,076	0.17
PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	569,000	USD	569,830	0.67
STENA INTERNATI 7.6250 24-31 15/02S	325,000	USD	338,091	0.39
STENA INTERNATIONAL 7.2500 24-31 15/01S	200,000	USD	204,071	0.24
			2,059,018	2.40

銘柄	株数	通貨	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
マーシャル諸島				
SEASpan 5.5 21-29 01/08S	275,000	USD	256,789	0.30
			256,789	0.30
オランダ				
ALCOA NEDERLAND 7.1250 24-31 15/03S	200,000	USD	206,677	0.24
			206,677	0.24
ノルウェー				
NES FIRCOFT BOND CO AS 8.0% 30-09-29	125,000	USD	124,046	0.14
			124,046	0.14
イギリス				
BELRON FINANCE 5.75% 15-10-29	225,000	USD	222,685	0.26
INTL GAME TECHNOLOGY 6.25 18-27 26/09S	200,000	USD	201,264	0.23
MERLIN ENTERTAINMENTS 5.75 18-26 15/06S	600,000	USD	595,051	0.69
VIRGIN MEDIA 5.0 20-30 15/07S	200,000	USD	169,270	0.20
			1,188,270	1.39
アメリカ				
180 MEDICAL INC 3.875 21-29 15/10S	200,000	USD	182,647	0.21
ACADIA HEALTHCARE CO 5.00 20-29 15/04S	150,000	USD	140,302	0.16
ACADIA HEALTHCARE CO 5.50 20-28 01/07S	150,000	USD	143,246	0.17
ACI WORLDWIDE 5.75 18-26 21/08S	52,000	USD	51,906	0.06
ADVANCED DRAINAGE 6.3750 22-30 15/06S	290,000	USD	290,026	0.34
ADVANCED DRAINAGE 5 19-27 30/09S	224,000	USD	219,820	0.26
AG TMT ESCROW ISSUER 8.625 22-27 30/09S	440,000	USD	456,265	0.53
ALLEGHENY TECHNOLOGIE 6.95 95-25 15/12S	280,000	USD	282,420	0.33
ALTA EQUIPMENT 9.0000 24-29 01/06S	150,000	USD	143,077	0.17
AMENTUM ESCROW 7.25% 01-08-32	205,000	USD	206,551	0.24
AMSTED INDUSTRI 4.6250 19-30 15/05S	100,000	USD	94,062	0.11
AMSTED INDUSTRI 5.625 19-27 01/07S	450,000	USD	445,666	0.52
ANTERO MIDSTREAM 5.750 19-27 01/03S	250,000	USD	248,835	0.29
AR 6.875% 15-08-32	185,000	USD	187,978	0.22
ARETEC ESCROW I 7.5000 21-29 01/04S	210,000	USD	208,939	0.24
ARETEC ESCROW ISSUER 10.0 23-30 15/08S	100,000	USD	109,214	0.13
ASBURY AUTOMOTIVE 4.5 20-28 01/03S	497,000	USD	476,374	0.56
ASBURY AUTOMOTIVE 4.75 20-30 01/03S	401,000	USD	375,034	0.44
ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS LLC 6.625% 15-10-3	100,000	USD	99,399	0.12
ASP UNIFRAX 7.1% 30-09-29	267,181	USD	176,017	0.21
ASP UNIFRAX ZCP 30-09-29	277,253	USD	280,965	0.33
AVIENT CORP 7.125 22-30 01/08S	100,000	USD	102,135	0.12
B&G FOODS INC 8.0 23-28 15/09S	100,000	USD	102,797	0.12
Bausch Health Companies Inc 5.5% 01-11-25	115,000	USD	112,661	0.13
Bausch Health Companies Inc 9.0% 15-12-25	60,000	USD	58,272	0.07
BELLRING BRANDS 7.0000 22-30 15/03S	225,000	USD	230,439	0.27
BIG RIVER STEEL 6.6250 20-29 31/01S	576,000	USD	575,409	0.67
BLOCK COMMUNICATIONS 4.875 20-28 01/03S	210,000	USD	194,790	0.23
BOYD GAMING COR 4.75 20-27 01/12S	435,000	USD	420,555	0.49
BOYD GAMING COR 4.75 21-31 15/06S	500,000	USD	462,589	0.54
BOYNE USA INC 4.7500 21-29 15/05S	250,000	USD	236,990	0.28
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	100,000	USD	99,478	0.12
BUCKEYE PARTNERS LP 6.875 24-29 01/07S	115,000	USD	116,393	0.14
CABLE ONE INC 4.00 20-30 15/11S	100,000	USD	83,558	0.10
CAESARS ENTERTAINMEN 7.0 23-30 15/02S	160,000	USD	162,968	0.19
CAESARS ENTERTAINMENT 6.0% 15-10-32	240,000	USD	231,400	0.27
CALDERYS FINANCING 11.25 23-28 01/06S	125,000	USD	133,799	0.16
CALDERYS FINANCING LLC FIX 01-06-28	175,000	USD	177,945	0.21
CANTOR FITZGERA 7.2000 23-28 12/12S	100,000	USD	104,550	0.12
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	160,000	USD	151,965	0.18
CARS.COM 6.375 20-28 01/11S	300,000	USD	298,155	0.35
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.25 20-31 01/02S	325,000	USD	283,246	0.33
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.5 21-32 01/05S	875,000	USD	752,642	0.88
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.75 19-30 01/03S	275,000	USD	251,121	0.29
CCO HOLDINGS 5 17-28 01/02S 17-28 01/02S	350,000	USD	337,363	0.39
CDI ESCROW ISSU 5.7500 22-30 01/04S	350,000	USD	343,508	0.40
CDR SMOKEY BUYER 9.5% 15-10-29	125,000	USD	122,864	0.14
CEC ENTERTAINMENT 6.75 21-26 01/05S	100,000	USD	99,203	0.12
CENTRAL GARDEN & PET 4.125 20-30 15/10S	100,000	USD	89,813	0.10
CENTRAL GARDEN & PET 5.125 17-28 01/02S	300,000	USD	291,441	0.34
CENTRAL PARENT INC 7.25 22-29 15/06S	250,000	USD	247,047	0.29

銘柄		株数	通貨	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
CENTURY ALUMINU 7.5000 21-28 01/04S		475,000	USD	479,642	0.56
CENTURY COMMUNI 6.7500 20-27 01/06S		300,000	USD	300,172	0.35
CHOBANI HOLDCO II LLC 8.75% 01-10-29		200,000	USD	211,504	0.25
CHOBANI LLC/FIN 7.6250 24-29 01/07S		255,000	USD	263,692	0.31
CHURCHILL DOWNS 6.7500 23-31 01/05S		125,000	USD	126,352	0.15
CHURCHILL DOWNS INC 4.75 17-28 15/01S		390,000	USD	376,207	0.44
CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S		150,000	USD	148,308	0.17
CLARIVATE SCIENCE HLD 4.875 21-29 01/07S		385,000	USD	358,901	0.42
CLARIVATE SCIENCE HOL 3.875 21-28 30/06S		425,000	USD	395,910	0.46
CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S		195,000	USD	186,485	0.22
CLOUD CRANE LLC 11.500 23-28 01/09S		205,000	USD	216,789	0.25
CLOUD SOFTWARE 8.25 24-32 30/06S		40,000	USD	41,222	0.05
COMSTOCK RESOUR 6.7500 24-29 01/03S		240,000	USD	233,305	0.27
CREDIT ACCEPTANC 6.625 19-26 15/03S		200,000	USD	199,991	0.23
CSC HOLDINGS LL 11.7500 24-29 31/01		200,000	USD	197,515	0.23
CSC HOLDINGS LLC 11.25 23-28 15/05S		200,000	USD	197,383	0.23
CSC HOLDINGS LLC 5.5 16-27 15/04S		200,000	USD	179,000	0.21
CSC HOLDINGS LLC 5.75% 15-01-30		110,000	USD	62,575	0.07
DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S		105,000	USD	103,580	0.12
DAVITA INC 4.6250 20-30 01/06S		250,000	USD	229,831	0.27
DCLI BIDCO LLC 7.75% 15-11-29		170,000	USD	173,806	0.20
DIEBOLD 7.75% 31-03-30		80,000	USD	82,178	0.10
DIRECTV FINANCING LLC 5.875 21-27 15/08S		300,000	USD	292,290	0.34
DUN BRADSTREET CORPORATION NEW 5.0% 15-12-29		100,000	USD	95,229	0.11
EDGEWELL PERSONAL CAR 5.5 20-28 01/06S		450,000	USD	440,473	0.51
EMERALD DEBT ME 6.6250 23-30 15/12S		300,000	USD	300,400	0.35
EMRLD BORROWER 6.75 24-31 15/07S		75,000	USD	75,512	0.09
ENCINO ACQ PARTN HLDGS 8.5 21-28 01/05S		390,000	USD	397,937	0.46
ENCOMPASS HEALT 4.5000 19-28 01/02S		150,000	USD	144,738	0.17
ENCOMPASS HEALTH 4.75 19-30 01/02S		330,000	USD	312,847	0.37
ENCOMPASS HLTH 5.75 15-25 15/09S		43,000	USD	42,939	0.05
ENDO FINANCE 8.5 24-31 15/04S		530,000	USD	561,552	0.66
ENPRO INDUSTRIES INC 5.75 19-26 15/10S		500,000	USD	497,500	0.58
ENTEGRIS ESCROW 5.95% 15-06-30		100,000	USD	99,184	0.12
ENTENNIAL RESOURCE 5.375 17-26 15/01S		270,000	USD	267,630	0.31
PORTREA HOLDINGS INC 7.5 23-30 01/07S		100,000	USD	100,166	0.12
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S		200,000	USD	199,366	0.23
FRONTIER COMMUNICATION 5.00 20-28 01/05S		150,000	USD	146,642	0.17
FTAI INF ESC HOLD 10.5 22-27 01/06S		385,000	USD	410,877	0.48
GARRETT MOTION HOLDINGS INCORPORATION 7.75% 31-05-		150,000	USD	152,180	0.18
GENESIS ENERGY 7.75 20-28 01/02S		300,000	USD	300,359	0.35
GENESIS ENERGY 8.00 20-27 15/01S		123,000	USD	125,140	0.15
GN BONDCO LLC 9.5 23-31 15/10S		300,000	USD	315,897	0.37
GRAHAM HOLDINGS CO 5.75 18-26 01/06S		540,000	USD	537,661	0.63
GRAY TELEVISION 10.5000 24-29 15/07		175,000	USD	174,988	0.20
GULFPORT ENERGY 6.75% 01-09-29		210,000	USD	211,464	0.25
H&E EQUIPMENT S 3.8750 20-28 15/12S		80,000	USD	73,115	0.09
HESS MIDSTREAM PART 5.625 19-26 15/02S		300,000	USD	299,017	0.35
HILTON DOMESTIC 4.0 20-31 01/05S		300,000	USD	269,802	0.31
HILTON DOMESTIC 4.875 19-30 15/01S		600,000	USD	575,525	0.67
HILTON WORLDWIDE 4.875 17-27 01/04S		515,000	USD	507,979	0.59
HOLOGIC INC 3.2500 20-29 15/02S		550,000	USD	497,387	0.58
HUB INTL 7.25 23-30 15/06S		175,000	USD	179,331	0.21
ICAHN ENTERPRISES LPICAHN ENTERPRISES F 10.0% 15-1		105,000	USD	105,248	0.12
IMS HEALTH INC 5.00 16-26 15/10S		300,000	USD	295,959	0.35
INDEPENDENCE ENERGY FINANCE LLC 7.625% 01-04-32		85,000	USD	84,563	0.10
INNPHOS 11.5% 15-06-29		709,950	USD	736,607	0.86
INSIGHT ENTREPRISES 6.625% 15-05-32		100,000	USD	100,564	0.12
INSTALLED BUILDING 5.75 19-28 01/02S		290,000	USD	285,212	0.33
INTERFACE INC 5.5000 20-28 01/12S		165,000	USD	161,288	0.19
IQVIA INC 5.0000 19-27 15/05S		150,000	USD	147,183	0.17
IRON MOUNTAIN 5.25% 15-03-28		100,000	USD	97,821	0.11
ITT HOLDINGS LLC 6.5 21-29 01/08S		310,000	USD	283,786	0.33
JACOBS ENTERTAI 6.7500 22-29 15/02S		200,000	USD	193,010	0.23
JANE STREET GROUP JS 7.125 24-31 30/04S		750,000	USD	770,750	0.90
JANE STREET GROUP JSG FINANCE 6.125% 01-11-32		175,000	USD	173,371	0.20
JP POINDEXT 8.7500 23-31 15/12S		540,000	USD	568,419	0.66
KEN GARFF AUTOM 4.8750 20-28 15/09S		465,000	USD	446,531	0.52

銘柄	株数	通貨	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
KFC/PIZZA HUT/TACO 4.75 17-27 01/06S06S	700,000	USD	687,434	0.80
KNIFE RIVER HOL 7.7500 23-31 01/05S	300,000	USD	312,515	0.36
KORN/FERRY INTE 4.6250 19-27 15/12S	250,000	USD	240,240	0.28
LAMAR MEDIA CORPORAT 4.00 20-30 15/02S	425,000	USD	386,909	0.45
LAMAR MEDIA CORPORAT 4.875 20-29 15/01S	650,000	USD	624,450	0.73
LAMAR MEDIA CORPORATI 3.625 21-31 15/01S	225,000	USD	198,024	0.23
LAND O LAKES CAP 144A 7.45 98-28 15/03S	330,000	USD	326,283	0.38
LCM INVESTM HLDS II 4.875 21-29 01/05S	275,000	USD	256,782	0.30
LCM INVESTMENTS 8.2500 23-31 01/08S	250,000	USD	259,341	0.30
LEVEL 3 FINANCING 11.0% 15-11-29	110,000	USD	123,741	0.14
LGI HOMES 7.0% 15-11-32	70,000	USD	69,310	0.08
LIFEPOINT HEALTH INC II 23-30 15/10S	400,000	USD	439,065	0.51
LIFEPOINT HEALTH INC 5.375 20-29 15/01S	165,000	USD	144,649	0.17
LIGHT & WONDER 7.5000 23-31 01/09S	200,000	USD	205,924	0.24
LIGHTNING POWER LLC 7.25% 15-08-32	330,000	USD	339,284	0.40
LIVE NATION 4.75% 15-10-27	300,000	USD	290,036	0.34
LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S	250,000	USD	252,747	0.29
LIVE NATION INC 3.75 21-28 15/01S	150,000	USD	141,456	0.17
LSB INDUSTRIES 6.2500 21-28 15/10S	240,000	USD	232,684	0.27
MAJORDRIVE HOLDING IV 6.375 21-29 01/06S	165,000	USD	143,823	0.17
MATADOR RESOURC 6.5000 24-32 15/04S	200,000	USD	197,735	0.23
MATADOR RESOURCES 6.25% 15-04-33	125,000	USD	121,140	0.14
MATTHEWS INTL 8.625% 01-10-27	100,000	USD	103,864	0.12
MERCER INTERNATIONAL 5.125 21-29 01/02S	860,000	USD	743,374	0.87
MGIC INVESTMENT CORP 5.25 20-28 15/08S8S	250,000	USD	244,729	0.29
MPT OPER PARTNER 5.00 17-27 15/10S	280,000	USD	236,063	0.28
MPT OPER PARTNERSP 5.25 16-26 01/08S	325,000	USD	299,209	0.35
NESCO HOLDINGS II INC 5.5 21-29 15/04S	365,000	USD	338,683	0.40
NEW FORTRESS EN 6.5000 21-26 30/09S	240,000	USD	230,946	0.27
NEWELL BRANDS 6.375% 15-05-30	100,000	USD	100,165	0.12
NEWELL BRANDS 6.625% 15-05-32	45,000	USD	45,251	0.05
NEWS 5.125 22-32 15/02S	400,000	USD	377,509	0.44
NEWS CORP 3.875 21-29 15/05S	300,000	USD	278,291	0.32
NEXTERA ENERGY OPERA 3.875 19-26 15/10S	190,000	USD	181,672	0.21
NINE ENERGY SERVICE 13.0 23-28 01/02S	290,000	USD	187,775	0.22
NOBLE FINANCE I 8.0000 23-30 15/04S	285,000	USD	287,840	0.34
NUSTAR LOGISTICS LP 6.00 19-26 01/06S	100,000	USD	100,134	0.12
OCEANEERING INTERNATIONAL 6.0 24-28 01/02S	145,000	USD	142,554	0.17
OLYMPUS WTR US 9.7500 23-28 15/11S	285,000	USD	302,390	0.35
OPEN TEXT HOLDINGS IN 4.125 20-30 15/02S	300,000	USD	272,063	0.32
OPEN TEXT/OPEN 4.1250 21-31 01/12S	100,000	USD	88,670	0.10
ORGANON COMPANY 5.125 21-31 30/04S	325,000	USD	292,113	0.34
ORGANON FINANCE 4.1250 21-28 30/04S	550,000	USD	516,717	0.60
OUTFRONT MEDIA 4.2500 21-29 15/01S	175,000	USD	162,730	0.19
PANTHER COISSUER 7.125 24-31 01/06S	125,000	USD	126,249	0.15
PAPA JOHNS INTL 3.875 21-29 15/09S	150,000	USD	134,380	0.16
PENNYMAC FINANCIAL S 7.125 24-30 15/11S	225,000	USD	227,859	0.27
PETSMART IN 7.75 21-29 15/02S	125,000	USD	120,833	0.14
PETSMART INC/PE 4.7500 21-28 15/02S	250,000	USD	235,874	0.28
PG AND E CORP 5.00 20-28 01/07S	300,000	USD	293,083	0.34
PG AND E CORP 5.25 20-30 01/07S	410,000	USD	401,319	0.47
PGE WILDFIRE RECOVERY FUNDING LLC 7.5% 15-10-29	155,000	USD	149,145	0.17
PHINIA 6.625% 15-10-32	105,000	USD	104,432	0.12
PLANET FINL GROUP LLC 10.5% 15-12-29	65,000	USD	66,227	0.08
PM GENERAL PURCHASER 9.5 20-28 01/10S	100,000	USD	99,312	0.12
POST HOLDINGS INC 5.50 19-29 15/12S	100,000	USD	96,761	0.11
POWERTEAM SERVICES L 8.5 24-31 15/02S	150,000	USD	144,581	0.17
PPL ENERGY SUPPLY LL 8.625 23-30 01/06S	825,000	USD	879,203	1.03
PRAIRIE ACQUIROR 9.00 24-29 01/08S	195,000	USD	200,895	0.23
PRESTIGE BRANDS 3.7500 21-31 01/04S	400,000	USD	351,201	0.41
PRESTIGE BRANDS 5.1250 19-28 15/01S	678,000	USD	661,014	0.77
PTC INC 4.00 20-28 15/02S	1,150,000	USD	1,089,001	1.27
RAVEN ACQUISITION HOLDINGS LLC 6.875% 15-11-31	150,000	USD	148,495	0.17
REAL HERO MERGER SUB 6.25 21-29 01/02S	250,000	USD	214,950	0.25
REGAL REXNORD CORP 6.05 24-26 15/02S	100,000	USD	100,986	0.12
REGAL REXNORD CORP 6.05 24-28 15/04S	250,000	USD	254,540	0.30
RHP HOTEL PROPERTIES 4.75 20-27 15/10S	425,000	USD	411,135	0.48
RHP HOTEL PROPERTIES 7.25 23-28 15/07S	105,000	USD	107,812	0.13

銘柄	株数	通貨	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
RITCHIE BROS HOL 7.75 23-31 15/03S	635,000	USD	664,046	0.77
ROCKCLIFF ENERG 5.5000 21-29 15/10S	300,000	USD	280,130	0.33
ROCKIES EXPRESS PIPELINE 4.95% 15-07-29	150,000	USD	142,414	0.17
RYAN SPECIALTY 4.3750 22-30 01/02S	150,000	USD	140,820	0.16
RYAN SPECIALTY GROUP LLC 5.875% 01-08-32	95,000	USD	93,997	0.11
SBA COMMUNICATIONS 3.875 20-27 15/02S	125,000	USD	119,666	0.14
SCIENTIFIC GAMES INTL 7.25% 15-11-29	100,000	USD	102,014	0.12
SCRIPPS ESCROW II INC 3.875 20-29 15/01S	100,000	USD	73,503	0.09
SERVICE CORP INTL 7.50 07-27 01/04S	200,000	USD	206,179	0.24
SERVICE CORPORATION 4 21-31 15/05S	300,000	USD	267,331	0.31
SFA ISSUER LLC 11.0% 15-12-29	510,000	USD	492,024	0.57
SHEA HOMES 4.7500 20-28 15/02U	175,000	USD	167,655	0.20
SHEA HOMES 4.7500 20-29 01/04U	100,000	USD	94,196	0.11
SIMMONS FOODS INC 4.625 21-29 01/03S	435,000	USD	401,980	0.47
SIRIUS SATELLITE 4.00 21-28 15/07S	150,000	USD	138,204	0.16
SONIC AUTOMOTIVE 4.875 21-31 15/11S	175,000	USD	157,009	0.18
SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S	550,000	USD	544,726	0.64
SSC TECHNOLOGIES 6.5% 01-06-32	100,000	USD	100,873	0.12
STANDARD INDUSTRIES 6.5% 30-07-32	85,000	USD	85,136	0.10
STL HOLDING CO 8.7500 24-29 15/02S	160,000	USD	169,159	0.20
STONEX GROUP 7.875 24-31 01/03S	350,000	USD	366,031	0.43
STTS MIRACLEGRO 4.50 20-29 15/10S	400,000	USD	368,529	0.43
SUMMIT MATERIALS LLC 5.2500 20-29 15/01S	205,000	USD	206,437	0.24
SUMMIT MATERIALS LLC 6.50 19-27 15/03S	420,000	USD	419,633	0.49
SUNOCO LP SUNOCO 6 19-19 16/07S	150,000	USD	149,703	0.17
TALLGRASS ENERGY 6.00 20-27 01/03S	125,000	USD	123,850	0.14
TALLGRASS ENERGY PART7.375 24-29 15/02S	325,000	USD	326,029	0.38
TALLGRASS NGR PRTR 5.50 17-28 15/01S	200,000	USD	192,346	0.22
TALOS PRODUCTION 9.375 24-31 01/02S	675,000	USD	688,085	0.80
TELEFLEX INC 4.25 20-28 01/06S	500,000	USD	474,325	0.55
TELEFLEX INC 4.625 17-27 15/11S	150,000	USD	145,358	0.17
TENET HEALTHCARE 6.125% 15-06-30	175,000	USD	173,621	0.20
TENNECO INC 8.000 23-28 17/11S	355,000	USD	330,863	0.39
TEREX 6.25% 15-10-32	150,000	USD	146,999	0.17
TEREX CORP 5.0000 21-29 15/05S	250,000	USD	238,067	0.28
THE SCOTTS MIRACLE-GRO 4.00 22-31 01/04S	290,000	USD	252,858	0.30
TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	355,000	USD	348,448	0.41
TRANSMONTAIGNE 6.125 18-26 15/02S	270,000	USD	268,396	0.31
TRANSOCEAN POSEIDON 6.875 19-27 01/02S	330,000	USD	329,423	0.38
TRINET GROUP 7.125 23-31 15/08S	125,000	USD	127,285	0.15
TRINITY INDUSTR 7.7500 23-28 15/07S	150,000	USD	155,660	0.18
UKG IN 6.8750 24-31 01/02S	325,000	USD	329,723	0.38
UNITED NATURAL FOODS 6.75 20-28 15/10S	250,000	USD	246,290	0.29
UNITI GR LPUNITI GR FIN INCCSL CAP LLC 10.5% 15-02	180,000	USD	191,930	0.22
UNITI GR LPUNITI GR FIN INCCSL CAP LLC 4.75% 15-04	60,000	USD	56,234	0.07
VAREX IMAGING CORP 7.875 20-27 15/10S	280,000	USD	286,449	0.33
VELOCITY VEHICL 8.0000 24-29 01/06S	130,000	USD	135,187	0.16
VERTICAL US NEWCO 5.25 20-27 15/07S5/07S	550,000	USD	538,403	0.63
VERTIV GROUP CO 4.1250 21-28 15/11S	350,000	USD	330,338	0.39
VIRGIN MEDIA 5.50 19-29 15/05S	225,000	USD	211,038	0.25
VITAL ENERGY INC 7.75 21-29 31/07S	190,000	USD	188,181	0.22
VITAL ENERGY INC U 7.875 24-32 15/04S	145,000	USD	139,518	0.16
WATCO COS LLC WATCO FINANCE 7.125% 01-08-32	350,000	USD	360,762	0.42
WEEKLEY HOMES LLC 4.875 20-28 15/09S	150,000	USD	143,123	0.17
WESCO DISTRIBUTION 6.375 24-29 15/03S	190,000	USD	192,539	0.22
WESCO DISTRIBUTION 6.625 24-32 15/03S	205,000	USD	208,357	0.24
WILLIAMS SCOTSMAN 4.6250 20-28 15/08S	440,000	USD	420,125	0.49
WILLIAMS SCOTSMAN INT 6.625 24-29 15/06S	100,000	USD	101,190	0.12
WINDSTREAM ESCROW LLC 8.25% 01-10-31	325,000	USD	335,667	0.39
WINNEBAGO INDUS 6.2500 20-28 15/07S	325,000	USD	322,773	0.38
WW INTERNATIONA 4.5000 21-29 15/04S	150,000	USD	29,939	0.03
YUM BRANDS 5.375 22-32 01/04S	345,000	USD	334,120	0.39
YUM BRANDS INC 3.625 20-31 15/03S 15/03S	525,000	USD	464,130	0.54
YUM BRANDS INC 4.625 21-32 31/01S	475,000	USD	438,915	0.51
ZIGGO BV 4.8750 19-30 15/01S	500,000	USD	459,422	0.54
			64,396,588	75.16

銘柄	株数	通貨	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
ヴァージン諸島				
EVERARC ESCROW 5.00 21-29 30/10S	350,000	USD	326,078	0.38
			326,078	0.38
債券合計			79,073,386	92.28
転換社債				
アメリカ				
CABLE ONE INC CV 0 22-26 15/03A25 15/03U	100,000	USD	92,824	0.11
CABLE ONE INC CV 21-28 15/03S	175,000	USD	144,776	0.17
NEXTERA ENERGY CV 0.00 20-25 15/11U	190,000	USD	179,098	0.21
NEXTERA ENERGY CV 2.5 22-26 15/06S	100,000	USD	94,218	0.11
			510,916	0.60
転換社債合計			510,916	0.60
変動利付債				
カナダ				
SOUTH BOW CANADIAN INFRASTRUCTURE 7.625% 01-03-55	100,000	USD	102,527	0.12
			102,527	0.12
ドイツ				
IHO VERWALTUNGS AUTRE R 15-11-30	320,000	USD	319,511	0.37
IHO VERWALTUNGS AUTRE R 15-11-32	200,000	USD	201,300	0.23
			520,811	0.61
アメリカ				
PLAINS ALL AMERN FL.R 17-XX 15/11S	250,000	USD	249,957	0.29
WERNER FINCO LP WERNE FL.R 23-28 15/10S	183,017	USD	184,397	0.22
			434,354	0.51
			1,057,692	1.23
変動利付債合計			80,641,994	94.11
公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計			80,641,994	94.11
投資資産合計			80,641,994	94.11
取得原価			81,248,656	

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	無期限
運用方針	主として、オルタナティブ戦略・資産で運用を行う投資信託証券への投資を通じて、絶対収益 ^(注) の獲得を目指して運用を行います。なお、組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。 (注)「絶対収益」とは、必ず収益を得るという意味ではなく、市場等の動きに左右されない（相対的でない）収益、という意味です。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがリスクスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ オルタナティブファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・オルタナティブファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	10,319	0	3.2	100.0	2,047

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% —	% —
9月末	9,957	△0.4	97.4
10月末	9,939	△0.6	92.8
11月末	9,972	△0.3	94.6
12月末	9,971	△0.3	97.2
2025年 1月末	10,032	0.3	97.7
2月末	10,109	1.1	95.5
3月末	10,147	1.5	98.1
4月末	10,178	1.8	93.6
5月末	10,295	3.0	95.8
(期 末) 2025年 6月10日	10,319	3.2	100.0

(注1) 基準価額は1万口当たり。

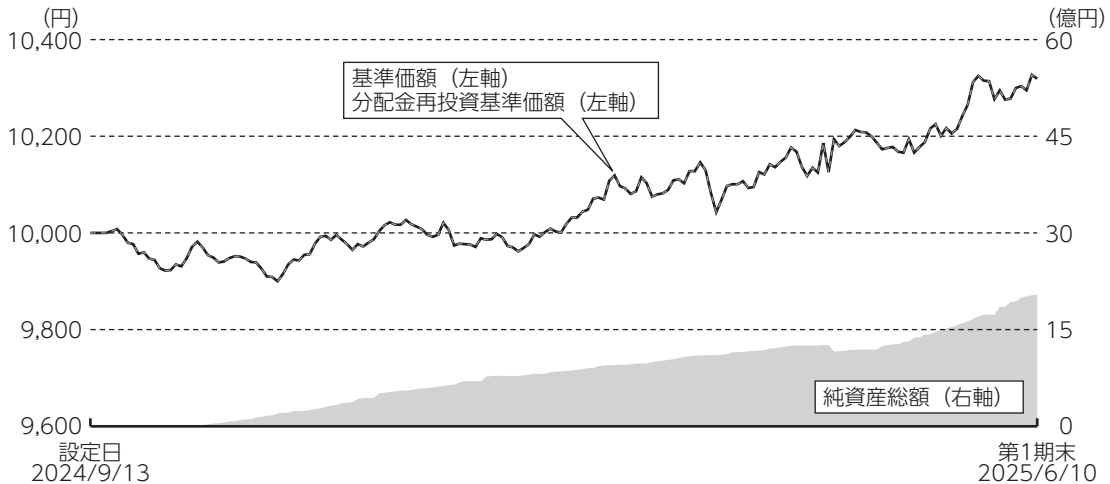
(注2) 騰落率は設定時比です。

(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：10,319円 (既払分配金 0円)

騰落率： 3.2% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、オルタナティブ戦略・資産で運用を行う投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期中騰落率
ジュピター・メリアン・グローバル・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド-I USD	35.7%	+35.7%	10.8%
UBS (Irl) 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-USD I A3 PF	30.2%	+30.2%	4.8%
アピパ・インベスターズ・マルチストラテジー・ターゲット・リターン・ファンド-MH USD	28.8%	+28.8%	0.1%
ラザード・ラスモア・オルタナティブ・ファンド-Z Acc USD	5.4%	+5.4%	5.6%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

世界金融市場では、株式が上昇、債券は下落（金利は上昇）しました。株式は、米国を中心とした底堅い景気動向と企業業績などを背景に、堅調な値動きとなりました。期の終盤、米国の関税政策に対する懸念から一時急落したものの、過度な懸念が後退するにつれて反発しました。債券は、米国の関税引き上げがインフレ高進を招くとの警戒感などから、振るわない動きとなりました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、オルタナティブ戦略・資産で運用を行う投資信託証券への投資を通じて、絶対収益の獲得を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。なお、組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－%)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	319円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、オルタナティブ戦略・資産で運用を行う投資信託証券への投資を通じて、絶対収益の獲得を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	20円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は10,066円です。
（投信会社）	（17）	（0.172）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 1）	（0.008）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（ 2）	（0.016）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	7	0.070	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	（ 4）	（0.044）	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	（ 1）	（0.015）	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	（ 1）	（0.008）	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	（ 0）	（0.002）	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	27	0.266	

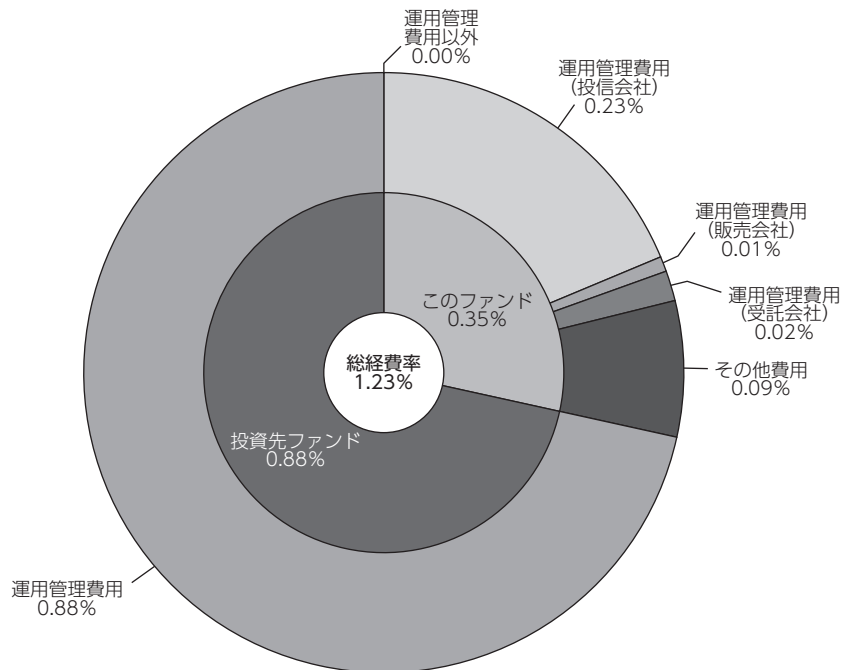
（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

（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（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。

（注4）各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.23%
①このファンドの費用の比率	0.35%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.88%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
(注3) 各費用は、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含みません。
(注4) 各比率は、年率換算した値です。
(注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
(注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
(注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
(注9) 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。

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1.23%です。

期中の売買及び取引の状況 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS 短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	□ 10,094	千円 10	□ -	千円 -
外国					
	(アメリカ) UBS (Irl) インベスター・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 - USD I A3 PF	□ 40,040	千米ドル 4,283	□ 1,297	千米ドル 140
	アビバ・インベスターズ - マルチ-ストラテジー・ ターゲット・リターン・ファンド - IH USD	24,728	3,731	24,728	3,839
	ジュピター・メリアン・グローバル・エクイティ・ アブソリュート・リターン・ファンド - I USD	2,089,542	5,025	82,577	200
	ラザード・ラスモア・オルタナティブ・ファンド - Z Acc USD	6,461	744	0.224	0.025
	アビバ・インベスターズ - マルチ-ストラテジー・ ターゲット・リターン・ファンド - MH USD	39,233	4,066	-	-

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)**(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細**

フ ァ ン ド 名	当 期			末
	□ 数	評 価 額	比	率
UBS 短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	□ 10,094	千円 10		% 0.0
合 計	10,094	10		0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期				末
	□ 数	評 価 額		比	率
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	□	千米ドル	千円		%
UBS (Irl) インベスター・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 - USD I A3 PF	38,742	4,271	618,159		30.2
ジュピター・メリアン・グローバル・エクイティ・ アブソリュート・リターン・ファンド - I USD	2,006,965	5,044	729,932		35.7
ラザード・ラスモア・オルタナティブ・ファンド - Z Acc USD	6,461	757	109,545		5.4
アビバ・インベスターズ - マルチ-ストラテジー・ ターゲット・リターン・ファンド - MH USD	39,233	4,070	589,111		28.8
合 計	□ 数 ・ 金 額	2,091,402	14,143	2,046,749	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—	<100.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,457,648	69.1
投 資 証 券	589,111	27.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	61,928	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,108,687	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注2) 当期末における外貨建純資産 (2,048,881千円) の投資信託財産総額 (2,108,687千円) に対する比率は97.2%です。
(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=144.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,134,929,918円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	61,927,575
投資信託受益証券(評価額)	1,457,648,185
投資証券(評価額)	589,111,553
未 収 入 金	2,026,242,500
未 収 利 息	105
(B) 負 債	2,087,619,113
未 払 金	2,086,616,060
未 払 信 託 報 酬	901,955
そ の 他 未 払 費 用	101,098
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	2,047,310,805
元 本	1,983,964,154
次 期 繰 越 損 益 金	63,346,651
(D) 受 益 権 総 口 数	1,983,964,154口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,319円

〈注記事項〉
期首元本額 10,000,000円
期中追加設定元本額 2,110,606,292円
期中一部解約元本額 136,642,138円
1口当たり純資産額 1.0319円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	32,764円
受 取 利 息	32,764
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	43,205,806
売 買 益	164,966,176
売 買 損	△121,760,370
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,125,912
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	41,112,658
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	22,233,993
(売 買 損 益 相 当 額)	(22,233,993)
(F) 計 (D＋E)	63,346,651
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	63,346,651
追 加 信 託 差 損 益 金	22,233,993
(売 買 損 益 相 当 額)	(22,233,993)
分 配 準 備 積 立 金	41,112,658

(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(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。
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (31,063円)、費用控除後の有価証券等損益額 (41,081,595円)、および信託約款に規定する収益調整金 (22,233,993円) より分配対象収益は63,346,651円 (10,000口当たり319円) ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

- ・約款付表に記載する「別に定める投資信託証券」につき、投資対象の追加及びシェアクラスの変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月29日）

アイルランド籍外国投資信託証券 UBS (Irl) インベスター・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 - USD I A3 PFの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・オルタナティブファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資明細表は、2024年9月30日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	計算期間終了日 2024年9月30日 ユーロ
収益	
受取利息	248,450
受取配当金	8,812,389
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に係る純利益	429,756
為替予約取引に係る純損失	(202,376)
スワップ収入	12,801,585
その他収益	39,857
投資純利益	22,129,661
費用	
配当費用	(8,270,818)
運用管理報酬	(642,427)
運用報酬	(179,239)
管理費	(2,068,344)
金融費用控除前の運用費用	(11,160,828)
金融費用および税金控除前の純事業利益	10,968,833
支払利息	(215,705)
金融費用およびその他費用合計	(215,705)
源泉徴収税	(862,729)
金融費用および税金控除後の純事業利益	9,890,399
償還可能投資証券保有者に属する純資産の変動額	9,890,399

2024年9月30日現在の投資明細表

損益による評価額の金融資産

公認の証券取引所に上場されている、また他の規制ある市場でも取引されている譲渡性証券

銘柄	株数／ 契約数	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
債券			
アメリカ			
Treasury Bill 0.000% 12/05/24	43,703,000	38,839,627	9.12
債券合計		38,839,627	9.12
株式投資			
オーストラリア			
Coronado Global Resource-Cdi	1,873,900	1,403,631	0.33
オーストリア			
Bawag Group Ag	83,132	5,781,831	1.36
ブラジル			
Gerdau Sa -Spon Adr	739,083	2,317,809	0.54
Sao Martinho Sa	146,700	632,633	0.15
カナダ			
Advantage Energy Ltd	217,291	1,361,917	0.32
Canadian Pacific Kansas City	37,052	2,842,559	0.67
Crew Energy Inc	741,571	3,531,460	0.83
First Quantum Minerals Ltd	150,314	1,838,389	0.43
Kelt Exploration Ltd	210,567	874,262	0.21
Paramount Resources Ltd -A	167,127	2,920,817	0.69
Shopify Inc - Class A	57,083	4,102,162	0.96
Tourmaline Oil Corp	85,605	3,566,194	0.84
Vermilion Energy Inc	170,878	1,496,019	0.35
Whitecap Resources Inc	685,937	4,594,970	1.08
フランス			
Rubis	51,831	1,270,896	0.30
Ubisoft Entertainment	295,039	2,979,894	0.70
ドイツ			
Hannover Rueck Se	16,789	4,299,663	1.01
Infineon Technologies Ag	163,143	5,132,479	1.21
香港			
China Mengniu Dairy Co	1,539,000	3,319,826	0.78
China Resources Beer Holding	508,000	1,992,405	0.47
インド			
Hdfc Bank Ltd-Adr	31,151	1,746,164	0.41
アイルランド			
Aib Group Plc	1,695,174	8,721,670	2.05
イタリア			
Infrastrutture Wireless Ital	341,575	3,774,404	0.89
マレーシア			
Cimb Group Holdings Bhd	1,231,300	2,153,823	0.51
オランダ			
Aalberts Nv	124,809	4,548,040	1.07
Asml Holding Nv	3,928	2,928,717	0.69
Koninklijke Philips Nv	291,721	8,582,432	2.02
ポルトガル			
Galp Energia Sgps Sa	245,839	4,130,095	0.97
シンガポール			
Singapore Telecommunications	1,397,000	3,163,514	0.74
スペイン			
Banco De Sabadell Sa	3,952,828	7,545,949	1.77
スウェーデン			
Africa Oil Corp	2,051,297	2,364,450	0.56
International Petroleum Corp	424,835	4,513,867	1.06
台湾			
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	13,100	2,038,508	0.48
イギリス			
Ashtead Group Plc	88,360	6,144,586	1.44
Astrazeneca Plc	46,709	6,505,303	1.53
British American Tobacco Plc	110,688	3,623,816	0.85
Bt Group Plc	2,078,271	3,694,272	0.87
Burford Capital Ltd	282,000	3,353,694	0.79
Drax Group Plc	368,609	2,855,271	0.67

銘柄	株数／ 契約数	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
Haleon Plc	851,888	4,022,750	0.94
Harbour Energy Plc	1,639,671	5,245,939	1.23
Hsbc Holdings Plc	682,283	5,487,556	1.29
Lancashire Holdings Ltd	561,674	4,637,667	1.09
Legal & General Group Plc	1,777,412	4,834,272	1.14
London Stock Exchange Group	38,042	4,672,752	1.10
Serica Energy Plc	1,448,269	2,323,748	0.55
Spectris Plc	154,385	5,061,834	1.19
Unilever Plc	84,878	4,936,387	1.16
アメリカ			
Advanced Micro Devices	23,238	3,416,416	0.80
Alcoa Corp	61,907	2,140,022	0.50
Alnylam Pharmaceuticals Inc	12,252	3,019,280	0.71
Apa Corp	45,312	993,084	0.23
Apollo Global Management Inc	61,969	6,935,664	1.63
Avantor Inc	232,861	5,397,710	1.27
Bristol-Myers Squibb Co	73,018	3,385,109	0.80
California Resources Corp	143,843	6,762,638	1.59
Centene Corp	49,204	3,318,917	0.78
Comcast Corp-Class A	208,292	7,795,669	1.83
Dexcom Inc	81,849	4,916,587	1.15
Eli Lilly & Co	4,071	3,231,631	0.76
Fidelity National Info Serv	80,304	6,026,128	1.42
Fortinet Inc	46,608	3,238,610	0.76
Geopark Ltd	360,115	2,539,407	0.60
Guardant Health Inc	112,247	2,307,196	0.54
Iac Inc	143,539	6,921,974	1.63
Intel Corp	303,208	6,373,603	1.50
Intuitive Surgical Inc	8,683	3,822,138	0.90
Kosmos Energy Ltd	665,864	2,404,401	0.56
Lyft Inc-A	570,154	6,513,564	1.53
Micron Technology Inc	60,524	5,624,250	1.32
Moderna Inc	59,345	3,553,628	0.83
Mongodb Inc	4,678	1,133,191	0.27
Neurocrine Biosciences Inc	26,800	2,766,808	0.65
Northrop Grumman Corp	7,536	3,565,732	0.84
Osisko Gold Royalties Ltd	160,400	2,660,279	0.62
Option Care Health Inc	120,343	3,375,060	0.79
Snap Inc - A	88,379	847,323	0.20
Southwestern Energy Co	467,978	2,981,339	0.70
Star Bulk Carriers Corp	68,500	1,454,025	0.34
Take-Two Interactive Softwre	48,097	6,624,246	1.56
Talos Energy Inc	323,505	3,000,114	0.70
Unitedhealth Group Inc	17,252	9,038,035	2.12
Vaalco Energy Inc	128,538	661,089	0.16
Visa Inc-Class A Shares	11,350	2,796,185	0.66
Walt Disney Co/The	37,447	3,227,478	0.76
Wayfair Inc- Class A	67,723	3,409,057	0.80
Western Digital Corp	98,764	6,043,272	1.42
Zscaler Inc	14,175	2,171,115	0.51
株式投資合計		336,263,270	79.03
集団投資スキーム			
アイルランド			
UBS (Irl) Select Money Market Fund - EUR	1	106	—
UBS (Irl) Select Money Market Fund - USD	404,165	40,451,265	9.50
集団投資スキーム合計		40,451,371	9.50
公認の証券取引所に上場されている、また他の規制ある市場でも取引されている譲渡性証券合計		415,554,268	97.65

デリバティブ金融商品

銘柄	相手方			株数／契約数	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
株式スワップ						
カナダ						
Enbridge Inc	Bank of America Merrill Lynch		(163, 988)	9, 789	—	
Reconnaissance Energy Africa Ltd	Bank of America Merrill Lynch		(391, 432)	2, 596	—	
Toronto-Dominion Bank/The	Bank of America Merrill Lynch		(54, 755)	5, 811	—	
スイス						
Swiss Re Ag	Bank of America Merrill Lynch		(2, 621)	—	—	
株式スワップ合計				18, 196	—	
売却通貨	購入通貨	取引レートおよび満期日		相手方	未実現利益 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
為替先物取引						
EUR (90, 330, 083) GBP	76, 291, 900	0. 8446	10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	1, 292, 590	0. 30
EUR (343, 061) GBP	289, 200	0. 8430	10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	4, 254	—
EUR (2, 549, 416) GBP	2, 131, 700	0. 8362	10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	10, 647	—
EUR (277, 631) USD	310, 393	1. 1180	10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	276	—
EUR (5, 056, 645) USD	5, 665, 000	1. 1203	10/17/2024	Morgan Stanley	15, 453	—
USD (287, 480, 000) EUR	257, 863, 130	0. 8970	10/17/2024	Bank of America	470, 913	0. 12
為替先物取引合計					1, 794, 133	0. 42
デリバティブ金融商品合計					1, 812, 329	0. 42
損益による評価額の金融資産合計					417, 366, 597	98. 07

損益による評価額の金融負債

デリバティブ金融商品

銘柄	相手方	株数／契約数	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
株式スワップ				
カナダ				
Blackberry Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(1,360,362)	(171,429)	(0.04)
Open Text Corp	Bank of America Merrill Lynch	(108,733)	(20,914)	—
Parkland Corp/Canada	Bank of America Merrill Lynch	(337,685)	(2,240)	—
Tc Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(92,791)	(68,315)	(0.02)
株式スワップ合計			(262,898)	(0.06)
銘柄	相手方	株数／契約数	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
先物				
日本				
Topix Indx Futr Dec24	JP Morgan Chase Bank, NA	(116)	(337,748)	(0.08)
アメリカ				
Msci Emgmt Dec24	JP Morgan Chase Bank, NA	(298)	(1,053,233)	(0.25)
先物合計			(1,390,981)	(0.33)

売却通貨	購入通貨	取引レートおよび満期日		相手方	未実現損失 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
為替先物取引						
CAD	(47,215,000) EUR	31,192,379	0.6607 : 10/17/2024	Morgan Stanley	(112,052)	(0.03)
CLP	(2,944,000,000) USD	3,095,786	0.0011 : 10/17/2024	Citibank NA	(163,392)	(0.04)
CNY	(39,070,000) USD	5,517,582	0.1412 : 10/17/2024	Bank of America	(61,083)	(0.02)
EUR	(4,398,675) JPY	691,505,760	157.2078 : 10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	(59,230)	(0.02)
EUR	(7,847,066) USD	8,740,142	1.1138 : 10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	(21,672)	(0.01)
EUR	(22,803) USD	25,380	1.1130 : 10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	(79)	—
GBP	(1,250,000) EUR	1,499,758	1.1998 : 10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	(1,428)	—
GBP	(3,850,000) USD	5,081,705	1.3199 : 10/17/2024	Citibank NA	(73,801)	(0.02)
GBP	(53,830,000) EUR	63,802,889	1.1853 : 10/17/2024	HSBC Bank Plc	(844,189)	(0.20)
INR	(154,070,000) USD	1,833,032	0.0119 : 10/17/2024	HSBC Bank Plc	(3,678)	—
JPY	(88,000,000) EUR	544,899	0.0062 : 10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	(7,333)	—
JPY	(55,000,000) EUR	344,840	0.0063 : 10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	(305)	—
SEK	(58,580,000) EUR	5,176,632	0.0884 : 10/17/2024	Morgan Stanley	(2,106)	—
TWD	(77,200,000) USD	2,416,049	0.0313 : 10/17/2024	Bank of America	(25,666)	(0.01)
USD	(2,146,117) EUR	1,915,000	0.8923 : 10/17/2024	JP Morgan Chase Bank, NA	(6,503)	—
AUD	(2,440,000) EUR	1,479,818	0.6065 : 10/17/2024	State Street	(36,195)	(0.01)
SGD	(4,675,000) EUR	3,246,861	0.6945 : 10/17/2024	HSBC Bank Plc	(21,142)	—
為替先物取引合計					(1,439,854)	(0.36)
デリバティブ金融商品合計					(3,093,733)	(0.75)
損益による評価額の金融負債合計					(3,093,733)	(0.75)
					評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
純投資合計					414,272,864	97.32
その他資産のその他負債超過額					11,420,770	2.68
純資産総額					425,693,634	100.00
総資産の分析					評価額 (ユーロ)	総資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている、また他の規制ある市場でも取引されている譲渡性証券					415,554,268	95.74
デリバティブ金融商品					1,812,329	0.42
預金					15,706,076	3.62
その他資産					976,900	0.22
資産合計					434,049,573	100.00

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 アビバ・インベスターズ - マルチストラテジー・ターゲット・リターン・ファンド - MH USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・オルタナティブファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資有価証券およびその他の純資産明細表は、2023年12月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書		計算期間終了日 2023年12月31日
期首純資産額		ユーロ 864,441,121
収益		
受取配当金、源泉課税控除後		2,663,726
投資有価証券からの受取利息、源泉徴収税控除後		10,430,824
スワップ契約にかかる受取利息		625,565
受取銀行利息		41,672
収益合計		13,761,787
費用		
運用管理報酬		2,171,193
預託手数料		49,447
管理報酬		128,902
販売報酬		49,327
監査報酬		14,907
専門家報酬		54,541
年次税		37,684
定率報酬		440,616
銀行およびその他支払利息		216,462
スワップ契約にかかる支払利息		440,184
その他運用費用		169,563
控除：報酬免除額		(389,334)
費用合計		3,383,492
投資純利益（損失）		10,378,295
実現純利益（損失）：		
投資		(1,233,568)
オプション取引		(2,059,920)
金融先物取引		20,638,592
先物為替取引		3,076,232
スワップ取引		18,594,889
為替取引		(747,936)
当期実現純利益（損失）		38,268,289
未実現評価（損）益の純変動額：		
投資		12,446,231
オプション取引		(5,768,927)
金融先物取引		(8,939,262)
先物為替取引		3,646,128
スワップ取引		(7,611,577)
為替取引		(315,879)
当期末実現評価（損）益の純変動額		(6,543,286)
純資産の増（減）額		42,103,298
設定		30,850,222
解約		(184,797,893)
資本の増減による純資産の増（減）額		(153,947,671)
支払配当金		(12,727,684)
期末純資産額		739,869,064

2023年12月31日現在の投資有価証券およびその他の純資産明細表

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品				
債券				
ドイツ				
Landesbank Baden- Wuerttemberg 3.92% 02/01/2024	EUR	120,000,000	120,000,000	16.22
			120,000,000	16.22
イギリス				
SMBC Bank International plc. 3.88% 02/01/2024	EUR	41,000,000	41,000,000	5.54
			41,000,000	5.54
債券合計			161,000,000	21.76
株式				
オーストリア				
Verbund AG	EUR	11,565	972,038	0.13
			972,038	0.13
ベルギー				
Solvay SA	EUR	2,216	61,450	0.01
Syngoo SA	EUR	2,216	208,880	0.03
			270,330	0.04
バミューダ				
Arch Capital Group Ltd.	USD	1,930	129,761	0.02
Everest Group Ltd.	USD	399	127,713	0.02
RenaissanceRe Holdings Ltd.	USD	759	134,671	0.02
Teekay Corp.	USD	17,260	111,718	0.01
			503,863	0.07
カナダ				
Teekay Tankers Ltd. 'A'	USD	2,410	109,019	0.01
			109,019	0.01
ケイマン				
Consolidated Water Co. Ltd.	USD	3,426	110,411	0.01
Patria Investments Ltd. 'A'	USD	8,252	115,863	0.02
			226,274	0.03
デンマーク				
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	1,891	501,252	0.07
			501,252	0.07
フランス				
STMicroelectronics NV	EUR	10,904	492,970	0.07
Thales SA	EUR	33,962	4,549,210	0.61
			5,042,180	0.68
ドイツ				
Continental AG	EUR	13,422	1,032,420	0.14
Daimler Truck Holding AG	EUR	7,230	245,965	0.03
Deutsche Post AG	EUR	5,254	235,668	0.03
Hannover Rueck SE	EUR	2,197	475,211	0.07
Heidelberg Materials AG	EUR	9,284	751,447	0.10
Talanx AG	EUR	7,273	470,199	0.06
thyssenkrupp AG	EUR	35,022	221,059	0.03
			3,431,969	0.46
アイルランド				
Ardmore Shipping Corp.	USD	8,747	111,570	0.02
Smurfit Kappa Group plc	EUR	6,791	243,661	0.03
			355,231	0.05
イスラエル				
Inmode Ltd.	USD	5,237	105,437	0.01
			105,437	0.01
イタリア				
Azimut Holding SpA	EUR	43,467	1,027,560	0.14
Enel SpA	EUR	149,799	1,008,147	0.14
Eni SpA	EUR	65,394	1,003,667	0.13
			3,039,374	0.41
ルクセンブルク				
Tenaris SA	EUR	62,778	988,440	0.13
			988,440	0.13

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
モナコ				
Scorpio Tankers, Inc.	USD	2,119	116,630	0.02
			116,630	0.02
オランダ				
Stellantis NV	EUR	47,810	1,011,182	0.14
			1,011,182	0.14
ノルウェー				
Aker BP ASA	NOK	38,258	1,007,732	0.14
Equinor ASA	NOK	34,243	983,321	0.13
			1,991,053	0.27
ポルトガル				
Galp Energia SGPS SA	EUR	72,636	968,964	0.13
			968,964	0.13
カタール				
Qatar National Bank QPSC	EUR	92,500,000	92,500,000	12.50
			92,500,000	12.50
スペイン				
Endesa SA	EUR	37,702	695,979	0.10
Repsol SA	EUR	17,488	235,214	0.03
			931,193	0.13
スウェーデン				
SKF AB 'B'	SEK	55,200	998,137	0.14
SSAB AB 'B'	SEK	142,025	983,363	0.13
			1,981,500	0.27
スイス				
Chubb Ltd.	USD	708	144,849	0.02
Garmin Ltd.	USD	982	114,268	0.01
UBS Group AG	CHF	18,289	513,422	0.07
			772,539	0.10
タイ				
Fabrinet	USD	688	118,542	0.02
			118,542	0.02
イギリス				
BAE Systems plc	GBP	380,510	4,876,430	0.66
Ferguson plc	USD	432	75,505	0.01
Janus Henderson Group plc	USD	2,748	75,003	0.01
			5,026,938	0.68
アメリカ				
A O Smith Corp.	USD	1,565	116,796	0.02
A10 Networks, Inc.	USD	9,554	113,906	0.01
Acuity Brands, Inc.	USD	1,478	274,059	0.04
Aehr Test Systems	USD	4,639	111,413	0.01
Allegro MicroSystems, Inc.	USD	4,202	115,145	0.02
Ally Financial, Inc.	USD	5,031	159,039	0.02
American Express Co.	USD	445	75,469	0.01
Ameriprise Financial, Inc.	USD	891	306,367	0.04
Apollo Global Management, Inc.	USD	3,514	296,447	0.04
Applied Industrial Technologies, Inc.	USD	722	112,870	0.01
Arcturus Therapeutics Holdings, Inc.	USD	4,750	135,579	0.02
Argan, Inc.	USD	2,632	111,484	0.01
Artisan Partners Asset Management, Inc. 'A'	USD	3,051	122,023	0.02
Assurant, Inc.	USD	471	71,841	0.01
Atkore, Inc.	USD	871	126,158	0.02
Axcelis Technologies, Inc.	USD	930	109,185	0.01
Badger Meter, Inc.	USD	809	113,054	0.01
Bel Fuse, Inc. 'B'	USD	2,109	127,477	0.02
Berry Global Group, Inc.	USD	1,188	72,475	0.01
Boise Cascade Co.	USD	1,052	123,194	0.02
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	USD	40,743	4,717,727	0.64
Brunswick Corp.	USD	854	74,797	0.01
Buckle, Inc. (The)	USD	2,976	128,022	0.02
Build-A-Bear Workshop, Inc.	USD	4,908	102,145	0.01
Builders FirstSource, Inc.	USD	3,068	463,651	0.06
Bunge Global SA	USD	743	67,900	0.01
Cactus, Inc. 'A'	USD	2,811	115,529	0.02
California Resources Corp.	USD	1,562	77,319	0.01
Cal-Maine Foods, Inc.	USD	2,379	123,596	0.02

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
Capital One Financial Corp.	USD	1,989	236,091	0.03
Cargurus, Inc.	USD	5,467	119,570	0.02
Catalyst Pharmaceuticals, Inc.	USD	8,501	129,364	0.02
Cavco Industries, Inc.	USD	399	125,199	0.02
Centene Corp.	USD	1,081	72,621	0.01
CF Industries Holdings, Inc.	USD	1,595	114,790	0.01
Chemed Corp.	USD	209	110,635	0.01
Cheniere Energy, Inc.	USD	1,840	284,349	0.04
Chesapeake Energy Corp.	USD	1,540	107,263	0.01
Chord Energy Corp.	USD	743	111,808	0.01
Cintas Corp.	USD	219	119,479	0.02
Citigroup, Inc.	USD	1,637	76,230	0.01
Clearfield, Inc.	USD	4,421	116,383	0.02
CNA Financial Corp.	USD	1,904	72,926	0.01
Coca-Cola Consolidated, Inc.	USD	158	132,791	0.02
Cognex Corp.	USD	3,116	117,740	0.02
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	1,680	114,869	0.01
Cohen & Steers, Inc.	USD	1,920	131,627	0.02
Comfort Systems USA, Inc.	USD	621	115,621	0.02
Copart, Inc.	USD	2,447	108,544	0.01
Corcept Therapeutics, Inc.	USD	4,419	129,932	0.02
Core & Main, Inc. 'A'	USD	8,686	317,749	0.04
Corebridge Financial, Inc.	USD	7,767	152,295	0.02
CorVel Corp.	USD	546	122,190	0.02
Coterra Energy, Inc.	USD	4,666	107,796	0.01
Cricut, Inc. 'A'	USD	16,812	100,295	0.01
Cross Country Healthcare, Inc.	USD	5,657	115,941	0.02
CVR Energy, Inc.	USD	3,806	104,397	0.01
Daktronics, Inc.	USD	4,850	37,232	—
Deckers Outdoor Corp.	USD	181	109,524	0.01
Devon Energy Corp.	USD	1,784	73,159	0.01
Diamondback Energy, Inc.	USD	1,578	221,533	0.03
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	1,142	151,919	0.02
Dillard's, Inc. 'A'	USD	332	121,316	0.02
Diodes, Inc.	USD	1,673	121,948	0.02
Dolby Laboratories, Inc. 'A'	USD	1,414	110,314	0.01
Donaldson Co., Inc.	USD	1,943	114,946	0.02
Doximity, Inc. 'A'	USD	4,805	121,968	0.02
DR Horton, Inc.	USD	3,270	449,893	0.06
Dream Finders Homes, Inc. 'A'	USD	4,472	143,838	0.02
Dynatrace, Inc.	USD	2,247	111,246	0.01
Eagle Materials, Inc.	USD	832	152,775	0.02
elf Beauty, Inc.	USD	956	124,917	0.02
EMCOR Group, Inc.	USD	937	182,735	0.02
Enphase Energy, Inc.	USD	1,107	132,421	0.02
EPAM Systems, Inc.	USD	444	119,512	0.02
ePlus, Inc.	USD	1,786	129,085	0.02
EQT Corp.	USD	2,017	70,590	0.01
Essent Group Ltd.	USD	2,437	116,351	0.02
Evercore, Inc. 'A'	USD	524	81,139	0.01
Evolution Petroleum Corp.	USD	20,291	106,722	0.01
ExlService Holdings, Inc.	USD	4,172	116,513	0.02
Expedia Group, Inc.	USD	1,120	153,899	0.02
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	995	114,574	0.01
Exponent, Inc.	USD	1,491	118,832	0.02
F5, Inc.	USD	704	114,065	0.01
Fastenal Co.	USD	1,952	114,453	0.01
Fidelity National Financial, Inc.	USD	3,498	161,561	0.02
Fox Factory Holding Corp.	USD	1,907	116,493	0.02
Franklin Electric Co., Inc.	USD	1,323	115,754	0.02
FutureFuel Corp.	USD	19,793	108,941	0.01
Genie Energy Ltd. 'B'	USD	1,424	36,262	—
Gentex Corp.	USD	3,878	114,657	0.01
Gibraltar Industries, Inc.	USD	1,680	120,116	0.02
Globe Life, Inc.	USD	1,313	144,678	0.02
Graco, Inc.	USD	1,465	115,062	0.02
Grand Canyon Education, Inc.	USD	883	105,546	0.01
Granite Ridge Resources, Inc.	USD	19,932	108,623	0.01

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
Green Brick Partners, Inc.	USD	2,451	115,245	0.02
H&R Block, Inc.	USD	9,520	416,858	0.06
Hallador Energy Co.	USD	10,879	87,060	0.01
Harmony Biosciences Holdings, Inc.	USD	3,992	116,726	0.02
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USD	2,042	148,586	0.02
Hawkins, Inc.	USD	1,863	118,764	0.02
HF Sinclair Corp.	USD	5,168	259,979	0.03
Hudson Technologies, Inc.	USD	9,507	116,100	0.02
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	238	119,587	0.02
IDT Corp. 'B'	USD	3,957	122,115	0.02
IES Holdings, Inc.	USD	1,048	75,157	0.01
Immersion Corp.	USD	6,237	39,862	—
Incyte Corp.	USD	2,140	121,641	0.02
Innospec, Inc.	USD	1,084	120,936	0.02
Insteel Industries, Inc.	USD	3,409	118,165	0.02
InterDigital, Inc.	USD	1,172	115,158	0.02
International Paper Co.	USD	2,207	72,225	0.01
ITT, Inc.	USD	1,089	117,630	0.02
Jabil, Inc.	USD	2,592	298,937	0.04
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	755	111,687	0.01
JAKKS Pacific, Inc.	USD	1,150	37,009	—
John B Sanfilippo & Son, Inc.	USD	1,254	116,971	0.02
Kadant, Inc.	USD	304	77,141	0.01
Keysight Technologies, Inc.	USD	846	121,840	0.02
Kforce, Inc.	USD	1,769	108,191	0.01
Kinsale Capital Group, Inc.	USD	349	105,811	0.01
Lancaster Colony Corp.	USD	722	108,753	0.01
Landstar System, Inc.	USD	670	117,454	0.02
Lattice Semiconductor Corp.	USD	1,921	119,974	0.02
LeMaitre Vascular, Inc.	USD	2,224	114,275	0.01
Lennar Corp. 'A'	USD	3,264	440,381	0.06
Lennar Corp. 'B'	USD	3,574	433,707	0.06
Liberty Energy, Inc.	USD	6,274	103,028	0.01
Lincoln Electric Holdings, Inc.	USD	591	116,343	0.02
Loews Corp.	USD	2,311	145,587	0.02
LSI Industries, Inc.	USD	9,126	116,321	0.02
M/I Homes, Inc.	USD	1,082	134,916	0.02
Macy's, Inc.	USD	7,873	143,398	0.02
Magnolia Oil & Gas Corp. 'A'	USD	5,617	108,257	0.01
Manhattan Associates, Inc.	USD	545	106,232	0.01
Marathon Petroleum Corp.	USD	2,155	289,427	0.04
MarketAxess Holdings, Inc.	USD	490	129,902	0.02
Masco Corp.	USD	1,281	77,673	0.01
MasterCraft Boat Holdings, Inc.	USD	5,718	117,191	0.02
Medifast, Inc.	USD	1,792	109,047	0.01
Medpace Holdings, Inc.	USD	425	117,933	0.02
Meritage Homes Corp.	USD	792	124,896	0.02
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	109	119,687	0.02
MGIC Investment Corp.	USD	15,650	273,289	0.04
Microchip Technology, Inc.	USD	1,398	114,128	0.01
Molina Healthcare, Inc.	USD	880	287,831	0.04
Monarch Casino & Resort, Inc.	USD	1,848	115,683	0.02
Monolithic Power Systems, Inc.	USD	209	119,344	0.02
MSC Industrial Direct Co., Inc. 'A'	USD	2,857	261,893	0.03
Mueller Industries, Inc.	USD	2,801	119,556	0.02
Murphy USA, Inc.	USD	443	142,992	0.02
Napco Security Technologies, Inc.	USD	3,858	119,618	0.02
National Beverage Corp.	USD	2,488	111,984	0.01
New York Times Co. (The) 'A'	USD	2,623	116,327	0.02
NewMarket Corp.	USD	820	405,179	0.05
NMI Holdings, Inc. 'A'	USD	4,322	116,125	0.02
Nordson Corp.	USD	340	81,306	0.01
NOW, Inc.	USD	11,426	117,089	0.02
Nucor Corp.	USD	1,199	188,905	0.02
NVE Corp.	USD	1,628	115,588	0.02
NVR, Inc.	USD	68	430,933	0.06
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	304	111,547	0.01
Old Republic International Corp.	USD	5,504	146,488	0.02

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
Onto Innovation, Inc.	USD	851	117,791	0.02
OraSure Technologies, Inc.	USD	16,405	121,777	0.02
Ovintiv, Inc.	USD	1,833	72,879	0.01
Owens Corning	USD	2,286	306,752	0.04
PACCAR, Inc.	USD	3,398	300,380	0.04
Packaging Corp. of America	USD	970	143,052	0.02
Paychex, Inc.	USD	983	105,993	0.01
Paycom Software, Inc.	USD	638	119,393	0.02
PBF Energy, Inc. 'A'	USD	2,721	108,283	0.01
PC Connection, Inc.	USD	1,921	116,879	0.02
Perdoceo Education Corp.	USD	7,061	112,245	0.01
Phillips 66	USD	2,556	308,067	0.04
Photronics, Inc.	USD	5,171	146,847	0.02
Pioneer Natural Resources Co.	USD	690	140,467	0.02
PJT Partners, Inc. 'A'	USD	1,306	120,438	0.02
Pool Corp.	USD	333	120,192	0.02
Powell Industries, Inc.	USD	1,363	109,075	0.01
Power Integrations, Inc.	USD	1,507	112,017	0.01
Preformed Line Products Co.	USD	922	111,727	0.01
Progyny, Inc.	USD	3,522	118,542	0.02
PulteGroup, Inc.	USD	4,723	441,324	0.06
PVH Corp.	USD	1,452	160,520	0.02
Qualys, Inc.	USD	640	113,719	0.01
Quanex Building Products Corp.	USD	1,319	36,502	—
Ralph Lauren Corp.	USD	619	80,804	0.01
Rambus, Inc.	USD	1,792	110,717	0.01
Range Resources Corp.	USD	8,781	241,971	0.03
Reinsurance Group of America, Inc.	USD	974	142,646	0.02
Reliance Steel & Aluminum Co.	USD	1,324	335,216	0.04
ResMed, Inc.	USD	755	117,571	0.02
Resources Connection, Inc.	USD	2,864	36,738	—
REX American Resources Corp.	USD	1,795	76,860	0.01
Robert Half, Inc.	USD	3,306	263,127	0.04
Rollins, Inc.	USD	2,947	116,503	0.02
RPC, Inc.	USD	16,521	108,879	0.01
RTX Corp.	USD	60,007	4,570,668	0.62
Ryder System, Inc.	USD	2,959	308,209	0.04
Saia, Inc.	USD	288	114,251	0.01
SEI Investments Co.	USD	2,007	115,462	0.02
Shoals Technologies Group, Inc. 'A'	USD	8,062	113,415	0.01
Shutterstock, Inc.	USD	2,593	113,330	0.01
Simpson Manufacturing Co., Inc.	USD	699	125,278	0.02
Skechers USA, Inc. 'A'	USD	5,373	303,221	0.04
Skyline Champion Corp.	USD	1,867	125,509	0.02
Skyworks Solutions, Inc.	USD	1,199	122,022	0.02
Snap-on, Inc.	USD	1,159	303,051	0.04
Southwestern Energy Co.	USD	37,380	221,644	0.03
Spok Holdings, Inc.	USD	7,676	107,568	0.01
SPS Commerce, Inc.	USD	669	117,394	0.02
Standex International Corp.	USD	862	123,590	0.02
Steel Dynamics, Inc.	USD	3,768	402,843	0.05
Steven Madden Ltd.	USD	3,066	116,573	0.02
Super Micro Computer, Inc.	USD	409	105,248	0.01
Synchrony Financial	USD	2,165	74,848	0.01
T Rowe Price Group, Inc.	USD	1,184	115,426	0.02
Targa Resources Corp.	USD	1,842	144,855	0.02
Teradyne, Inc.	USD	1,252	122,996	0.02
Texas Pacific Land Corp.	USD	75	106,761	0.01
Thor Industries, Inc.	USD	2,989	319,965	0.04
Toll Brothers, Inc.	USD	4,453	414,361	0.06
TopBuild Corp.	USD	530	179,566	0.02
Trex Co., Inc.	USD	1,664	124,711	0.02
UFP Industries, Inc.	USD	1,056	120,021	0.02
Ultra Beauty, Inc.	USD	265	117,546	0.02
United Rentals, Inc.	USD	638	331,184	0.04
United States Steel Corp.	USD	3,353	147,670	0.02
United Therapeutics Corp.	USD	509	101,321	0.01
Universal Display Corp.	USD	684	118,428	0.02

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
USANA Health Sciences, Inc.	USD	2,501	121,354	0.02
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	674	117,466	0.02
VeriSign, Inc.	USD	573	106,835	0.01
Verizon Communications, Inc.	USD	6,367	217,296	0.03
Vicor Corp.	USD	2,999	122,007	0.02
Voyager Therapeutics, Inc.	USD	16,326	124,738	0.02
W R Berkley Corp.	USD	2,222	142,253	0.02
Warrior Met Coal, Inc.	USD	2,166	119,550	0.02
Watsco, Inc.	USD	301	116,751	0.02
Watts Water Technologies, Inc. 'A'	USD	610	115,048	0.02
WD-40 Co.	USD	516	111,673	0.01
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	344	109,654	0.01
Westlake Corp.	USD	2,426	307,376	0.04
Williams-Sonoma, Inc.	USD	2,287	417,753	0.06
Winmark Corp.	USD	280	105,838	0.01
WW Grainger, Inc.	USD	149	111,777	0.01
XPEL, Inc.	USD	2,442	119,044	0.02
Yelp, Inc.	USD	2,652	113,652	0.01
Zyneworks, Inc.	USD	13,679	128,660	0.02
Zynex, Inc.	USD	13,258	130,702	0.02
株式合計			45,992,097	6.22
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			166,956,045	22.57
			327,956,045	44.33
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品				
譲渡性預金				
日本				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 01/03/2024	EUR	25,000,000	24,746,037	3.34
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 3.99% 01/02/2024	EUR	20,000,000	19,863,505	2.69
Norinchukin Bank 4.035% 02/02/2024	EUR	15,000,000	14,846,904	2.01
Sumitomo Mitsui Banking Corporation 0% 10/01/2024	EUR	30,000,000	29,669,514	4.01
			89,125,960	12.05
シンガポール				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 4% 26/02/2024	EUR	25,000,000	24,741,588	3.34
			24,741,588	3.34
韓国				
Keb Hana Bank 0% 05/01/2024	EUR	10,000,000	9,992,063	1.35
			9,992,063	1.35
アメリカ				
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 0% 08/03/2024	EUR	20,000,000	19,845,517	2.68
			19,845,517	2.68
譲渡性預金合計			143,705,128	19.42
コマーシャルペーパー				
フランス				
EuroTitrisation SA 0% 02/01/2024	EUR	10,000,000	9,897,561	1.34
IMA SA 0% 15/01/2024	EUR	25,000,000	24,737,752	3.34
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/01/2024	EUR	10,000,000	9,897,560	1.34
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/04/2024	EUR	10,000,000	9,896,934	1.33
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 02/04/2024	EUR	10,000,000	9,897,800	1.34
			64,327,607	8.69
アイルランド				
Anglesea Funding Plc 0% 04/01/2024	EUR	35,000,000	34,977,935	4.73
Matchpoint Finance plc 0% 02/02/2024	EUR	10,000,000	9,961,406	1.34
			44,939,341	6.07
アラブ首長国連邦				
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0% 01/02/2024	EUR	10,000,000	9,961,543	1.35
			9,961,543	1.35
アメリカ				
Collateralized Commercial Paper III 0% 04/01/2024	EUR	20,000,000	19,986,210	2.70
Honeywell International, Inc. 0% 24/01/2024	EUR	15,000,000	14,842,790	2.01
			34,829,000	4.71
コマーシャルペーパー合計			154,057,491	20.82

投資対象	通貨	株数／額面	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
株式				
アメリカ				
ABIOMED, Inc [§]	USD	403	—	—
			—	—
株式合計			—	—
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			297,762,619	40.24
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業				
集団投資スキーム				
アイルランド				
Aviva Investors Liquidity Funds plc - Euro Liquidity Fund [†]	EUR	379,982	37,961,510	5.13
			37,961,510	5.13
集団投資スキーム合計			37,961,510	5.13
上場投資信託				
アイルランド				
VanEck Gold Miners UCITS ETF	USD	483,099	15,173,240	2.05
			15,173,240	2.05
ジャージー				
WisdomTree Brent Crude Oil	USD	174,169	7,404,134	1.00
WisdomTree Copper	USD	472,364	14,846,764	2.01
WisdomTree WTI Crude Oil	USD	897,028	7,336,847	0.99
			29,587,745	4.00
			44,760,985	6.05
上場投資信託合計			82,722,495	11.18
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			708,441,159	95.75
投資有価証券合計			21,392,223	2.89
現金および当座借越			10,035,682	1.36
その他資産／（負債）			739,869,064	100.00
純資産総額				

[§] 有価証券は取締役会の指示に基づき公正価値で評価されます。

[†] 利害関係人のファンド

先物為替取引

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （ユーロ）	純資産 比率 （%）
AUD	159,600,357	EUR	96,607,532	10/01/2024	BNY Mellon	1,971,068	0.26
AUD	2,183,000	USD	1,392,204	05/01/2024	Citigroup	88,425	0.01
AUD	2,161,000	USD	1,391,211	12/01/2024	Morgan Stanley	76,040	0.01
AUD	2,165,000	USD	1,383,759	19/01/2024	Barclays	85,556	0.01
AUD	2,165,000	USD	1,422,859	29/01/2024	BNP Paribas	50,640	0.01
BRL	6,979,000	USD	1,357,579	05/01/2024	Barclays	70,660	0.01
BRL	7,125,000	USD	1,376,304	16/01/2024	Citigroup	80,250	0.01
BRL	6,923,000	USD	1,354,617	19/01/2024	Citigroup	62,127	0.01
BRL	6,908,000	USD	1,359,393	26/01/2024	Barclays	54,629	0.01
BRL	6,898,000	USD	1,401,124	09/02/2024	Goldman Sachs	12,909	—
CAD	1,229	EUR	836	10/01/2024	BNY Mellon	7	—
CAD	1,874,000	USD	1,375,555	18/01/2024	Goldman Sachs	41,667	0.01
CAD	1,953,000	USD	1,441,055	15/02/2024	HSBC	37,094	0.01
CHF	8,209,775	EUR	8,562,229	10/01/2024	BNY Mellon	275,033	0.04
CHF	529,900	EUR	554,635	18/01/2024	Deutsche Bank	16,064	—
CHF	22,900	EUR	24,218	18/01/2024	Morgan Stanley	445	—
CHF	20,000	EUR	21,214	18/01/2024	UBS	326	—
CHF	1,268,000	USD	1,415,267	05/01/2024	Goldman Sachs	83,621	0.01
CHF	1,255,000	USD	1,405,605	12/01/2024	Morgan Stanley	79,375	0.01
CHF	2,479,000	USD	2,770,142	19/01/2024	Citigroup	164,500	0.02
CHF	2,456,000	USD	2,797,672	26/01/2024	Citigroup	116,794	0.02
CHF	1,269,000	USD	1,463,473	09/02/2024	Morgan Stanley	45,939	0.01
CHF	1,274,000	USD	1,461,583	16/02/2024	Morgan Stanley	53,913	0.01
CHF	1,282,000	USD	1,490,427	26/02/2024	Citigroup	37,746	0.01
CLP	2,504,612,000	USD	2,726,731	05/01/2024	Barclays	127,496	0.02
CLP	1,274,229,000	USD	1,369,285	12/01/2024	Barclays	80,396	0.01
CLP	1,299,561,000	USD	1,356,218	19/01/2024	BNP Paribas	117,710	0.02
CLP	1,287,339,000	USD	1,372,971	26/01/2024	Barclays	89,194	0.01
CLP	1,251,173,000	USD	1,376,855	05/02/2024	BNP Paribas	47,706	0.01
CLP	2,490,061,000	USD	2,791,179	09/02/2024	BNP Paribas	48,525	—
CLP	1,305,050,000	USD	1,410,621	16/02/2024	BNP Paribas	72,332	0.01
CLP	1,269,285,000	USD	1,438,463	26/02/2024	Citigroup	9,848	—
CLP	1,263,790,000	USD	1,441,994	29/02/2024	Goldman Sachs	867	—
CLP	2,484,488,000	USD	2,832,798	07/03/2024	HSBC	2,330	—
CLP	2,495,957,000	USD	2,818,062	14/03/2024	Barclays	26,238	—
CNH	10,055,000	USD	1,383,615	19/01/2024	J. P. Morgan	27,647	—
COP	5,731,593,000	USD	1,340,394	05/01/2024	Goldman Sachs	124,072	0.02
COP	5,988,213,000	USD	1,379,878	12/01/2024	BNP Paribas	145,988	0.02
COP	5,702,829,000	USD	1,407,012	16/02/2024	Goldman Sachs	45,798	0.01
CZK	32,181,000	USD	1,397,576	12/01/2024	Goldman Sachs	37,688	0.01
CZK	32,169,000	USD	1,401,520	19/01/2024	BNP Paribas	33,299	0.01
CZK	31,823,000	USD	1,417,863	26/01/2024	Goldman Sachs	4,201	—
CZK	64,781,000	USD	2,871,722	09/02/2024	BNP Paribas	20,812	—
CZK	64,820,000	USD	2,858,805	16/02/2024	Goldman Sachs	33,654	—
CZK	32,442,000	USD	1,445,397	26/02/2024	Morgan Stanley	3,382	—
DKK	148,600	EUR	19,926	18/01/2024	Morgan Stanley	12	—
DKK	2,328,900	EUR	312,456	18/01/2024	NatWest	30	—
DKK	3,462,100	EUR	464,289	18/01/2024	UBS	247	—
EUR	119,141	AUD	192,871	10/01/2024	BNY Mellon	13	—
EUR	976,120	DKK	7,272,400	18/01/2024	Goldman Sachs	327	—
EUR	1,887,433	GBP	1,630,314	10/01/2024	BNY Mellon	6,779	—
EUR	4,568,300	GBP	3,960,300	18/01/2024	Standard Chartered Bank	1,217	—
EUR	83,390	SGD	121,328	10/01/2024	BNY Mellon	117	—
EUR	2,630,000	USD	2,811,358	05/01/2024	HSBC	85,660	0.02
EUR	326,243	USD	351,575	10/01/2024	BNY Mellon	8,129	—
EUR	1,309,000	USD	1,404,405	12/01/2024	Societe Generale	38,362	0.01
EUR	1,235,595	USD	1,328,000	18/01/2024	Deutsche Bank	34,392	—
EUR	1,008,694	USD	1,102,600	18/01/2024	HSBC	11,369	—
EUR	1,788,974	USD	1,959,800	18/01/2024	Morgan Stanley	16,293	—
EUR	300,274	USD	324,600	18/01/2024	NatWest	6,666	—
EUR	881,472	USD	960,642	18/01/2024	Royal Bank of Canada	12,551	—
EUR	126,403	USD	136,505	18/01/2024	Societe Generale	2,932	—
EUR	81,950,599	USD	86,844,009	18/01/2024	Standard Chartered Bank	3,398,330	0.46
EUR	344,940	USD	366,400	18/01/2024	UBS	13,523	—
EUR	2,608,000	USD	2,803,434	19/01/2024	HSBC	72,340	0.02
EUR	1,293,000	USD	1,419,060	26/01/2024	BNP Paribas	9,866	—

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （ユーロ）	純資産 比率 （%）
EUR	2,600,000	USD	2,855,208	02/02/2024	Morgan Stanley	18,982	—
EUR	2,637,000	USD	2,865,957	09/02/2024	HSBC	46,922	—
EUR	2,638,000	USD	2,855,224	16/02/2024	Societe Generale	58,274	—
EUR	2,648,000	USD	2,905,350	26/02/2024	BNP Paribas	23,932	—
GBP	193,085,326	EUR	222,233,405	10/01/2024	BNY Mellon	500,940	0.07
GBP	1,141,000	USD	1,390,421	05/01/2024	Societe Generale	58,085	0.01
GBP	1,131,000	USD	1,393,575	12/01/2024	Morgan Stanley	43,734	0.01
GBP	192,734	USD	244,000	18/01/2024	Goldman Sachs	1,560	—
GBP	4,326,096	USD	5,272,500	18/01/2024	Royal Bank of Canada	219,836	0.03
GBP	1,124,000	USD	1,409,082	26/01/2024	Morgan Stanley	21,725	—
GBP	1,137,000	USD	1,436,193	02/02/2024	BNP Paribas	12,241	—
GBP	1,145,000	USD	1,446,117	09/02/2024	Barclays	12,528	—
GBP	1,150,000	USD	1,445,586	16/02/2024	Morgan Stanley	18,805	—
GBP	1,157,000	USD	1,470,592	26/02/2024	Barclays	4,333	—
HUF	509,893,000	USD	1,364,516	05/01/2024	Morgan Stanley	97,427	0.01
HUF	506,923,000	USD	1,368,701	12/01/2024	Goldman Sachs	84,499	0.01
HUF	502,776,000	USD	1,356,070	19/01/2024	Goldman Sachs	83,741	0.01
HUF	492,814,000	USD	1,359,385	26/01/2024	BNP Paribas	53,455	0.01
HUF	496,772,000	USD	1,367,062	05/02/2024	Merrill Lynch	55,426	0.01
HUF	499,339,000	USD	1,392,744	09/02/2024	Morgan Stanley	38,419	0.01
HUF	497,750,000	USD	1,398,254	16/02/2024	Morgan Stanley	28,503	—
HUF	503,169,000	USD	1,432,431	26/02/2024	J.P. Morgan	10,530	—
HUF	502,937,000	USD	1,433,082	29/02/2024	HSBC	8,995	—
HUF	500,610,000	USD	1,414,016	07/03/2024	J.P. Morgan	19,414	—
HUF	501,637,000	USD	1,403,164	14/03/2024	Goldman Sachs	31,096	0.01
HUF	507,985,000	USD	1,438,624	21/03/2024	J.P. Morgan	14,735	—
IDR	21,472,368,000	USD	1,375,728	05/01/2024	Goldman Sachs	15,486	—
IDR	21,585,404,000	USD	1,371,074	19/01/2024	BNP Paribas	26,271	—
IDR	21,846,171,000	USD	1,375,097	26/01/2024	Goldman Sachs	37,895	0.01
IDR	21,974,213,000	USD	1,383,941	02/02/2024	Goldman Sachs	37,358	0.01
IDR	22,182,378,000	USD	1,411,515	16/02/2024	Merrill Lynch	24,520	—
IDR	22,383,050,000	USD	1,440,907	26/02/2024	Goldman Sachs	9,644	—
IDR	22,366,110,000	USD	1,447,364	29/02/2024	Goldman Sachs	2,797	—
IDR	22,140,349,000	USD	1,428,897	07/03/2024	HSBC	6,210	—
IDR	22,096,941,000	USD	1,413,571	14/03/2024	HSBC	17,459	—
IDR	22,474,346,000	USD	1,447,853	21/03/2024	HSBC	8,562	—
INR	114,357,000	USD	1,368,300	19/01/2024	Goldman Sachs	4,172	—
INR	114,649,000	USD	1,375,265	29/01/2024	Morgan Stanley	507	—
INR	235,089,000	USD	2,815,302	09/02/2024	Barclays	4,354	—
INR	117,775,000	USD	1,412,147	16/02/2024	BNP Paribas	317	—
INR	241,620,000	USD	2,890,496	26/02/2024	BNP Paribas	5,727	—
INR	241,507,000	USD	2,889,963	29/02/2024	Merrill Lynch	4,724	—
INR	238,155,000	USD	2,848,005	07/03/2024	BNP Paribas	5,102	—
INR	235,939,000	USD	2,821,019	14/03/2024	BNP Paribas	4,280	—
JPY	214,319,000	USD	1,489,157	16/02/2024	Barclays	38,370	0.01
JPY	214,134,000	USD	1,494,335	26/02/2024	HSBC	34,501	0.01
KRW	1,888,160,000	USD	1,412,450	04/01/2024	Goldman Sachs	40,766	0.01
KRW	1,871,871,000	USD	1,396,844	12/01/2024	Goldman Sachs	42,904	0.01
KRW	1,858,978,000	USD	1,380,364	19/01/2024	Goldman Sachs	49,477	0.01
KRW	1,868,180,000	USD	1,393,325	02/02/2024	BNP Paribas	45,491	0.01
KRW	1,872,327,000	USD	1,433,002	07/03/2024	Morgan Stanley	15,339	—
MXN	24,281,000	USD	1,349,703	05/01/2024	Goldman Sachs	74,718	0.01
MXN	25,236,000	USD	1,363,670	12/01/2024	Goldman Sachs	111,312	0.02
MXN	24,667,000	USD	1,351,797	19/01/2024	Goldman Sachs	90,030	0.01
MXN	25,000,000	USD	1,353,891	26/01/2024	HSBC	104,139	0.01
MXN	24,907,000	USD	1,365,396	06/02/2024	BNP Paribas	86,519	0.01
MXN	24,740,000	USD	1,387,725	09/02/2024	BNP Paribas	56,912	0.01
MXN	24,818,000	USD	1,390,823	16/02/2024	Goldman Sachs	56,911	0.01
MXN	24,809,000	USD	1,430,203	26/02/2024	Goldman Sachs	18,967	—
MXN	24,891,000	USD	1,428,725	29/02/2024	Goldman Sachs	24,068	—
MYR	6,767,000	USD	1,458,405	29/02/2024	Morgan Stanley	21,580	—
MYR	6,660,000	USD	1,430,105	07/03/2024	Morgan Stanley	26,555	—
MYR	6,628,000	USD	1,420,793	14/03/2024	Morgan Stanley	29,212	—
MYR	6,782,000	USD	1,458,557	21/03/2024	Barclays	26,197	—
NOK	881,400	EUR	74,762	18/01/2024	Barclays	3,783	—
NOK	632,600	EUR	53,985	18/01/2024	J.P. Morgan	2,388	—
NOK	12,506,300	EUR	1,054,429	18/01/2024	Morgan Stanley	60,038	—
NOK	15,452,000	USD	1,451,897	26/02/2024	Societe Generale	64,754	0.01

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （ユーロ）	純資産 比率 （%）
NOK	15,475,000	USD	1,431,564	07/03/2024	Morgan Stanley	85,392	0.01
NOK	15,452,000	USD	1,420,892	14/03/2024	BNP Paribas	93,131	0.01
NOK	15,017,000	USD	1,452,081	21/03/2024	BNP Paribas	26,426	—
NZD	2,335,000	USD	1,374,252	19/01/2024	Barclays	94,318	0.01
NZD	2,352,000	USD	1,378,931	26/01/2024	Morgan Stanley	99,831	0.01
PEN	10,466,000	USD	2,721,977	05/01/2024	Goldman Sachs	94,120	0.02
PEN	10,644,000	USD	2,815,065	12/01/2024	Barclays	52,824	—
PEN	5,302,000	USD	1,404,511	19/01/2024	Goldman Sachs	23,988	—
PEN	5,326,000	USD	1,436,264	26/01/2024	Barclays	861	—
PEN	10,583,000	USD	2,834,583	05/02/2024	Goldman Sachs	18,404	—
PEN	5,309,000	USD	1,410,299	09/02/2024	BNP Paribas	19,626	—
PEN	5,384,000	USD	1,420,931	16/02/2024	HSBC	28,010	—
PEN	5,409,000	USD	1,453,910	26/02/2024	Goldman Sachs	3,897	—
PHP	79,240,000	USD	1,415,657	15/02/2024	Goldman Sachs	13,361	—
PLN	6,067,000	USD	1,373,222	05/01/2024	HSBC	153,443	0.02
PLN	5,968,000	USD	1,386,041	12/01/2024	Goldman Sachs	118,871	0.02
PLN	5,790,000	USD	1,372,439	19/01/2024	Merrill Lynch	90,055	0.01
PLN	5,835,000	USD	1,412,637	16/02/2024	HSBC	63,512	0.01
PLN	5,767,000	USD	1,443,877	26/02/2024	Barclays	19,528	—
PLN	5,757,000	USD	1,446,847	29/02/2024	HSBC	14,507	—
PLN	5,703,000	USD	1,426,903	07/03/2024	Barclays	19,964	—
PLN	5,696,000	USD	1,415,096	14/03/2024	HSBC	28,854	—
PLN	5,738,000	USD	1,447,644	21/03/2024	BNP Paribas	8,950	—
SEK	3,134,400	EUR	265,668	18/01/2024	Goldman Sachs	15,892	—
SEK	15,900	EUR	1,349	18/01/2024	HSBC	79	—
SEK	317,600	EUR	28,529	18/01/2024	J.P. Morgan	—	—
SEK	831,000	EUR	73,681	18/01/2024	Morgan Stanley	967	—
SEK	3,870,500	EUR	339,721	18/01/2024	Societe Generale	7,961	—
SEK	1,192,100	EUR	106,300	18/01/2024	UBS	785	—
SEK	15,137,000	USD	1,388,113	12/01/2024	Morgan Stanley	103,833	0.01
SEK	30,242,000	USD	2,762,926	26/01/2024	BNP Paribas	218,339	0.04
SEK	15,396,000	USD	1,392,718	02/02/2024	BNP Paribas	124,035	0.02
SEK	30,640,000	USD	2,836,194	16/02/2024	J.P. Morgan	189,790	0.02
SGD	45,709	EUR	31,250	10/01/2024	BNY Mellon	122	—
SGD	3,786,000	USD	2,779,222	05/01/2024	Citigroup	83,132	0.02
SGD	1,893,000	USD	1,401,789	12/01/2024	BNP Paribas	30,976	—
SGD	1,882,000	USD	1,387,797	19/01/2024	BNP Paribas	36,512	0.01
SGD	1,882,000	USD	1,411,525	26/01/2024	BNP Paribas	15,484	—
SGD	1,893,000	USD	1,420,582	02/02/2024	Citigroup	15,247	—
SGD	1,911,000	USD	1,432,267	09/02/2024	Goldman Sachs	17,422	—
SGD	1,923,000	USD	1,436,743	16/02/2024	Morgan Stanley	21,995	—
SGD	1,937,000	USD	1,458,009	26/02/2024	Morgan Stanley	12,945	—
THB	102,063,000	USD	2,856,933	05/01/2024	BNP Paribas	122,117	0.02
THB	102,131,000	USD	2,889,857	12/01/2024	Morgan Stanley	95,945	0.02
THB	100,049,000	USD	2,787,983	19/01/2024	HSBC	134,633	0.02
THB	99,674,000	USD	2,848,268	26/01/2024	HSBC	71,936	0.02
THB	99,722,000	USD	2,875,524	02/02/2024	HSBC	50,144	—
THB	50,168,000	USD	1,430,258	09/02/2024	HSBC	40,722	0.01
THB	50,989,000	USD	1,436,415	16/02/2024	Citigroup	57,694	0.01
THB	51,029,000	USD	1,465,268	27/02/2024	HSBC	34,032	0.01
USD	1,462,858	CLP	1,269,285,000	26/02/2024	Goldman Sachs	12,186	—
USD	2,891,537	CZK	64,399,000	29/02/2024	Goldman Sachs	13,642	—
USD	37,499	EUR	33,757	10/01/2024	BNY Mellon	173	—
USD	2,898,616	INR	241,620,000	26/02/2024	Goldman Sachs	1,608	—
USD	1,446,987	KRW	1,868,180,000	02/02/2024	Goldman Sachs	3,017	—
USD	1,451,730	PHP	80,301,000	29/02/2024	Merrill Lynch	1,952	—
ZAR	26,537,000	USD	1,365,962	05/01/2024	BNP Paribas	76,301	0.01
ZAR	26,591,000	USD	1,374,860	12/01/2024	Goldman Sachs	70,057	0.01
ZAR	25,817,000	USD	1,362,098	19/01/2024	Morgan Stanley	42,530	0.01
ZAR	26,158,000	USD	1,366,247	26/01/2024	Citigroup	54,772	0.01
ZAR	25,993,000	USD	1,376,427	02/02/2024	BNP Paribas	36,653	0.01
ZAR	25,882,000	USD	1,400,380	09/02/2024	Morgan Stanley	8,805	—
ZAR	26,453,000	USD	1,403,660	16/02/2024	Morgan Stanley	33,208	0.01
ZAR	26,648,000	USD	1,437,741	26/02/2024	Goldman Sachs	10,945	—
ZAR	27,111,000	USD	1,436,047	29/02/2024	Goldman Sachs	34,900	0.01
ZAR	26,859,000	USD	1,420,779	07/03/2024	Goldman Sachs	35,441	0.01
ZAR	26,905,000	USD	1,408,538	14/03/2024	Goldman Sachs	47,880	0.01

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （ユーロ）	純資産 比率 （%）
ZAR	26,822,000	USD	1,437,691	22/03/2024	Goldman Sachs	16,519	—
先物為替取引未実現利益合計—資産						14,406,820	1.95
AUD	20,080	EUR	12,407	10/01/2024	BNY Mellon	(5)	—
CLP	2,528,083,000	USD	2,910,905	21/03/2024	Goldman Sachs	(25,691)	—
CZK	63,799,000	USD	2,866,755	02/02/2024	Goldman Sachs	(13,967)	—
DKK	1,658,000	EUR	222,497	18/01/2024	BNP Paribas	(31)	—
EUR	2,467,417	AUD	4,077,285	10/01/2024	BNY Mellon	(50,952)	—
EUR	15,078	CHF	14,400	18/01/2024	BNP Paribas	(431)	—
EUR	79,976	CHF	76,200	18/01/2024	Deutsche Bank	(2,093)	—
EUR	995,178	CHF	944,709	18/01/2024	Goldman Sachs	(22,269)	—
EUR	16,431	CHF	15,700	18/01/2024	Morgan Stanley	(478)	—
EUR	6,009	CHF	5,700	18/01/2024	Societe Generale	(130)	—
EUR	262,260	DKK	1,955,100	18/01/2024	Deutsche Bank	(70)	—
EUR	11,881	DKK	88,600	18/01/2024	Morgan Stanley	(7)	—
EUR	274,278	DKK	2,044,400	18/01/2024	UBS	(35)	—
EUR	5,073,174	GBP	4,444,964	10/01/2024	BNY Mellon	(54,333)	(0.01)
EUR	93,604	NOK	1,096,200	18/01/2024	J.P. Morgan	(4,081)	—
EUR	121,996	NOK	1,427,900	18/01/2024	Morgan Stanley	(5,247)	—
EUR	2,960,912	NOK	34,168,100	18/01/2024	Societe Generale	(83,888)	—
EUR	316,902	SEK	3,630,800	18/01/2024	BNP Paribas	(9,248)	—
EUR	990,675	SEK	11,643,200	18/01/2024	HSBC	(55,220)	(0.01)
EUR	36,758	SEK	409,200	18/01/2024	J.P. Morgan	—	—
EUR	544,565	SEK	6,281,425	18/01/2024	Morgan Stanley	(19,686)	—
EUR	582,210	SEK	6,667,800	18/01/2024	Societe Generale	(16,751)	—
EUR	289,282	SEK	3,365,000	18/01/2024	UBS	(12,993)	—
EUR	451,037	SGD	660,751	10/01/2024	BNY Mellon	(2,461)	—
GBP	5,972,985	EUR	6,963,121	10/01/2024	BNY Mellon	(72,961)	(0.01)
INR	241,159,000	USD	2,890,798	21/03/2024	Goldman Sachs	(3,506)	—
KRW	1,874,372,000	USD	1,454,051	29/02/2024	Goldman Sachs	(2,604)	—
SGD	2,898,550	EUR	1,998,355	10/01/2024	BNY Mellon	(8,978)	—
USD	1,382,578	AUD	2,183,000	05/01/2024	Morgan Stanley	(97,136)	(0.01)
USD	1,391,008	AUD	2,161,000	12/01/2024	Morgan Stanley	(76,224)	(0.01)
USD	1,378,536	AUD	2,165,000	19/01/2024	Societe Generale	(90,281)	(0.01)
USD	1,383,126	AUD	2,165,000	29/01/2024	Morgan Stanley	(86,562)	(0.01)
USD	1,453,308	AUD	2,153,000	21/03/2024	BNP Paribas	(17,531)	—
USD	1,370,904	BRL	6,979,000	05/01/2024	Morgan Stanley	(58,600)	(0.01)
USD	1,452,274	BRL	7,125,000	16/01/2024	Goldman Sachs	(11,528)	—
USD	1,403,832	BRL	6,923,000	19/01/2024	Goldman Sachs	(17,613)	—
USD	1,409,264	BRL	6,908,000	26/01/2024	Goldman Sachs	(9,535)	—
USD	1,380,097	BRL	6,898,000	09/02/2024	HSBC	(31,912)	—
USD	1,357,881	CAD	1,874,000	18/01/2024	Goldman Sachs	(57,653)	(0.01)
USD	1,415,688	CAD	1,953,000	15/02/2024	Goldman Sachs	(60,014)	(0.01)
USD	1,450,498	CAD	1,971,000	29/02/2024	BNP Paribas	(41,134)	(0.01)
USD	1,430,521	CAD	1,936,000	06/03/2024	BNP Paribas	(35,277)	—
USD	1,416,532	CAD	1,919,000	13/03/2024	HSBC	(36,363)	—
USD	1,451,385	CAD	1,940,000	20/03/2024	BNP Paribas	(19,409)	—
USD	1,391,687	CHF	1,268,000	05/01/2024	Morgan Stanley	(104,962)	(0.01)
USD	1,402,099	CHF	1,255,000	12/01/2024	Morgan Stanley	(82,546)	(0.01)
USD	2,775,846	CHF	2,479,000	19/01/2024	Goldman Sachs	(159,342)	(0.02)
USD	2,782,838	CHF	2,456,000	26/01/2024	Goldman Sachs	(130,206)	(0.02)
USD	1,425,553	CHF	1,269,000	09/02/2024	Morgan Stanley	(80,209)	(0.01)
USD	1,427,917	CHF	1,274,000	16/02/2024	Citigroup	(84,331)	(0.01)
USD	1,465,165	CHF	1,282,000	26/02/2024	Citigroup	(60,563)	(0.01)
USD	1,464,688	CHF	1,277,000	29/02/2024	Societe Generale	(55,972)	(0.01)
USD	2,883,333	CHF	2,493,000	07/03/2024	Morgan Stanley	(89,712)	(0.02)
USD	2,855,610	CHF	2,482,000	14/03/2024	Morgan Stanley	(104,892)	(0.02)
USD	2,927,674	CHF	2,512,000	21/03/2024	Citigroup	(74,342)	(0.02)
USD	2,760,244	CLP	2,504,612,000	05/01/2024	BNP Paribas	(97,167)	(0.02)
USD	1,430,444	CLP	1,274,229,000	12/01/2024	BNP Paribas	(25,062)	—
USD	1,406,822	CLP	1,299,561,000	19/01/2024	BNP Paribas	(71,939)	(0.01)
USD	1,461,540	CLP	1,287,339,000	26/01/2024	Citigroup	(9,109)	—
USD	1,429,447	CLP	1,251,173,000	05/02/2024	Goldman Sachs	(170)	—
USD	2,842,805	CLP	2,490,061,000	09/02/2024	HSBC	(1,868)	—
USD	1,475,133	CLP	1,305,050,000	16/02/2024	Barclays	(14,045)	—
USD	1,379,997	CNH	10,055,000	19/01/2024	HSBC	(30,919)	—
USD	1,376,113	COP	5,731,593,000	05/01/2024	BNP Paribas	(91,746)	(0.01)
USD	1,475,784	COP	5,988,213,000	12/01/2024	BNP Paribas	(59,216)	(0.01)

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （ユーロ）	純資産 比率 （%）
USD	1,412,179	COP	5,702,829,000	16/02/2024	Merrill Lynch	(41,130)	(0.01)
USD	1,387,346	CZK	32,181,000	12/01/2024	J.P. Morgan	(46,944)	(0.01)
USD	1,372,587	CZK	32,169,000	19/01/2024	BNP Paribas	(59,468)	(0.01)
USD	1,373,388	CZK	31,823,000	26/01/2024	J.P. Morgan	(44,416)	(0.01)
USD	2,762,634	CZK	63,799,000	02/02/2024	Goldman Sachs	(80,155)	(0.02)
USD	2,811,040	CZK	64,781,000	09/02/2024	Goldman Sachs	(75,654)	(0.02)
USD	2,821,364	CZK	64,820,000	16/02/2024	BNP Paribas	(67,482)	—
USD	1,444,177	CZK	32,442,000	26/02/2024	Goldman Sachs	(4,484)	—
USD	2,849,716	CZK	64,333,000	07/03/2024	BNP Paribas	(21,107)	—
USD	2,829,579	CZK	64,201,000	14/03/2024	Goldman Sachs	(33,606)	—
USD	1,445,883	CZK	32,476,000	21/03/2024	Morgan Stanley	(3,697)	—
USD	2,771,006	EUR	2,630,000	05/01/2024	BNP Paribas	(122,180)	(0.02)
USD	17,193,671	EUR	15,943,065	10/01/2024	BNY Mellon	(385,729)	(0.05)
USD	1,393,503	EUR	1,309,000	12/01/2024	BNP Paribas	(48,225)	(0.01)
USD	14,000	EUR	12,963	18/01/2024	Deutsche Bank	(300)	—
USD	6,000	EUR	5,489	18/01/2024	HSBC	(62)	—
USD	199,100	EUR	185,582	18/01/2024	Morgan Stanley	(5,493)	—
USD	859,277	EUR	803,607	18/01/2024	NatWest	(26,373)	—
USD	15,300	EUR	13,991	18/01/2024	Royal Bank of Canada	(153)	—
USD	112,479	EUR	104,155	18/01/2024	Societe Generale	(2,416)	—
USD	132,041	EUR	119,931	18/01/2024	Standard Chartered Bank	(498)	—
USD	1,388,000	EUR	1,306,114	18/01/2024	UBS	(50,637)	—
USD	2,761,560	EUR	2,608,000	19/01/2024	HSBC	(110,216)	(0.02)
USD	1,382,760	EUR	1,293,000	26/01/2024	Morgan Stanley	(42,689)	(0.01)
USD	2,782,674	EUR	2,600,000	02/02/2024	HSBC	(84,552)	(0.02)
USD	2,832,524	EUR	2,637,000	09/02/2024	Societe Generale	(77,136)	(0.02)
USD	2,839,080	EUR	2,638,000	16/02/2024	HSBC	(72,860)	(0.01)
USD	2,909,922	EUR	2,648,000	26/02/2024	BNP Paribas	(19,802)	—
USD	2,911,260	EUR	2,648,000	29/02/2024	Morgan Stanley	(18,878)	—
USD	2,868,164	EUR	2,636,000	07/03/2024	HSBC	(46,602)	—
USD	2,843,352	EUR	2,624,000	14/03/2024	Societe Generale	(57,796)	—
USD	1,455,239	EUR	1,325,000	21/03/2024	BNP Paribas	(12,013)	—
USD	1,380,184	GBP	1,141,000	05/01/2024	BNP Paribas	(67,349)	(0.01)
USD	1,387,989	GBP	1,131,000	12/01/2024	Barclays	(48,788)	(0.01)
USD	1,379,208	GBP	1,124,000	26/01/2024	Morgan Stanley	(48,737)	(0.01)
USD	1,385,806	GBP	1,137,000	02/02/2024	Societe Generale	(57,789)	(0.01)
USD	1,411,069	GBP	1,145,000	09/02/2024	Morgan Stanley	(44,202)	(0.01)
USD	1,415,747	GBP	1,150,000	16/02/2024	BNP Paribas	(45,765)	(0.01)
USD	1,450,738	GBP	1,157,000	26/02/2024	Morgan Stanley	(22,265)	—
USD	1,409,207	HUF	509,893,000	05/01/2024	Merrill Lynch	(56,981)	(0.01)
USD	1,419,209	HUF	506,923,000	12/01/2024	Morgan Stanley	(38,801)	(0.01)
USD	1,417,261	HUF	502,776,000	19/01/2024	Morgan Stanley	(28,394)	—
USD	1,407,795	HUF	492,814,000	26/01/2024	J.P. Morgan	(9,682)	—
USD	1,419,308	HUF	496,772,000	05/02/2024	HSBC	(8,203)	—
USD	1,414,297	HUF	499,339,000	09/02/2024	J.P. Morgan	(18,941)	—
USD	1,395,740	HUF	497,750,000	16/02/2024	Goldman Sachs	(30,775)	—
USD	1,428,124	HUF	503,169,000	26/02/2024	J.P. Morgan	(14,420)	—
USD	1,353,016	IDR	21,472,368,000	05/01/2024	Goldman Sachs	(36,041)	—
USD	1,373,921	IDR	21,585,404,000	19/01/2024	Merrill Lynch	(23,695)	—
USD	1,406,617	IDR	21,846,171,000	26/01/2024	Goldman Sachs	(9,394)	—
USD	1,422,187	IDR	21,974,213,000	02/02/2024	Goldman Sachs	(2,785)	—
USD	1,419,218	IDR	22,182,378,000	16/02/2024	HSBC	(17,560)	—
USD	1,442,113	IDR	22,383,050,000	26/02/2024	HSBC	(8,555)	—
USD	1,372,596	INR	114,357,000	19/01/2024	BNP Paribas	(286)	—
USD	1,373,029	INR	114,649,000	29/01/2024	BNP Paribas	(2,529)	—
USD	2,814,177	INR	235,089,000	09/02/2024	BNP Paribas	(5,371)	—
USD	1,409,583	INR	117,775,000	16/02/2024	BNP Paribas	(2,634)	—
USD	1,434,235	JPY	214,319,000	16/02/2024	Barclays	(87,993)	(0.01)
USD	1,471,030	JPY	214,134,000	26/02/2024	Barclays	(55,550)	(0.01)
USD	1,406,229	KRW	1,888,160,000	04/01/2024	Goldman Sachs	(46,396)	(0.01)
USD	1,434,439	KRW	1,871,871,000	12/01/2024	Barclays	(8,889)	—
USD	1,405,590	KRW	1,858,978,000	19/01/2024	Morgan Stanley	(26,660)	—
USD	1,338,446	MXN	24,281,000	05/01/2024	BNP Paribas	(84,906)	(0.01)
USD	1,422,285	MXN	25,236,000	12/01/2024	BNP Paribas	(58,280)	(0.01)
USD	1,388,912	MXN	24,667,000	19/01/2024	Goldman Sachs	(56,459)	(0.01)
USD	1,448,677	MXN	25,000,000	26/01/2024	Goldman Sachs	(18,433)	—
USD	1,435,017	MXN	24,907,000	06/02/2024	Goldman Sachs	(23,594)	—
USD	1,397,528	MXN	24,740,000	09/02/2024	BNP Paribas	(48,052)	(0.01)

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	相手方	未実現利益（損失） （ユーロ）	純資産 比率 （%）
USD	1,416,429	MXN	24,818,000	16/02/2024	Goldman Sachs	(33,775)	—
USD	1,434,190	MXN	24,809,000	26/02/2024	Goldman Sachs	(15,367)	—
USD	1,493,389	NOK	15,452,000	26/02/2024	BNP Paribas	(27,279)	—
USD	1,372,717	NZD	2,335,000	19/01/2024	Barclays	(95,707)	(0.01)
USD	1,425,694	NZD	2,352,000	26/01/2024	Barclays	(57,546)	(0.01)
USD	1,449,615	NZD	2,324,000	21/03/2024	Barclays	(19,939)	—
USD	2,736,209	PEN	10,466,000	05/01/2024	Merrill Lynch	(81,240)	(0.02)
USD	2,774,042	PEN	10,644,000	12/01/2024	Merrill Lynch	(89,938)	(0.02)
USD	1,365,890	PEN	5,302,000	19/01/2024	Goldman Sachs	(58,921)	(0.01)
USD	1,372,970	PEN	5,326,000	26/01/2024	Goldman Sachs	(58,092)	(0.01)
USD	2,749,851	PEN	10,583,000	05/02/2024	Goldman Sachs	(94,991)	(0.02)
USD	1,402,849	PEN	5,309,000	09/02/2024	Barclays	(26,360)	—
USD	1,425,278	PEN	5,384,000	16/02/2024	Goldman Sachs	(24,082)	—
USD	1,457,124	PEN	5,409,000	26/02/2024	Barclays	(994)	—
USD	1,443,391	PEN	5,393,000	29/02/2024	Goldman Sachs	(9,379)	—
USD	2,843,986	PEN	10,716,000	07/03/2024	BNP Paribas	(39,766)	—
USD	1,408,145	PEN	5,340,000	14/03/2024	HSBC	(27,705)	—
USD	1,455,274	PEN	5,418,000	21/03/2024	Goldman Sachs	(3,841)	—
USD	1,424,598	PHP	79,240,000	15/02/2024	HSBC	(5,282)	—
USD	1,451,341	PLN	6,067,000	05/01/2024	Morgan Stanley	(82,744)	(0.01)
USD	1,430,180	PLN	5,968,000	12/01/2024	Merrill Lynch	(78,936)	(0.01)
USD	1,402,294	PLN	5,790,000	19/01/2024	HSBC	(63,052)	(0.01)
USD	1,450,094	PLN	5,835,000	16/02/2024	HSBC	(29,670)	—
USD	1,455,178	PLN	5,767,000	26/02/2024	BNP Paribas	(9,321)	—
USD	1,393,636	SEK	15,137,000	12/01/2024	Citigroup	(98,836)	(0.01)
USD	2,911,198	SEK	30,242,000	26/01/2024	Goldman Sachs	(84,269)	(0.02)
USD	1,480,853	SEK	15,396,000	02/02/2024	Morgan Stanley	(44,364)	(0.01)
USD	2,937,930	SEK	30,640,000	16/02/2024	J.P. Morgan	(97,872)	(0.02)
USD	1,455,939	SEK	15,121,000	29/02/2024	Morgan Stanley	(43,428)	(0.01)
USD	1,434,335	SEK	14,886,000	07/03/2024	Morgan Stanley	(42,188)	(0.01)
USD	1,423,145	SEK	14,826,000	14/03/2024	J.P. Morgan	(47,256)	(0.01)
USD	1,454,921	SEK	14,783,000	21/03/2024	Citigroup	(15,079)	—
USD	2,768,404	SGD	3,786,000	05/01/2024	Goldman Sachs	(92,920)	(0.02)
USD	1,392,582	SGD	1,893,000	12/01/2024	Morgan Stanley	(39,305)	(0.01)
USD	1,378,778	SGD	1,882,000	19/01/2024	BNP Paribas	(44,669)	(0.01)
USD	1,382,980	SGD	1,882,000	26/01/2024	BNP Paribas	(41,295)	(0.01)
USD	1,391,436	SGD	1,893,000	02/02/2024	Citigroup	(41,595)	(0.01)
USD	1,416,973	SGD	1,911,000	09/02/2024	BNP Paribas	(31,243)	—
USD	1,419,963	SGD	1,923,000	16/02/2024	BNP Paribas	(37,157)	(0.01)
USD	1,454,928	SGD	1,937,000	26/02/2024	BNP Paribas	(15,728)	—
USD	2,774,507	THB	102,063,000	05/01/2024	Barclays	(196,714)	(0.02)
USD	2,793,700	THB	102,131,000	12/01/2024	HSBC	(182,943)	(0.02)
USD	2,766,536	THB	100,049,000	19/01/2024	Goldman Sachs	(154,032)	(0.02)
USD	2,779,539	THB	99,674,000	26/01/2024	HSBC	(134,082)	(0.02)
USD	2,797,505	THB	99,722,000	02/02/2024	BNP Paribas	(120,671)	(0.02)
USD	1,422,810	THB	50,168,000	09/02/2024	Morgan Stanley	(47,452)	(0.01)
USD	1,424,055	THB	50,989,000	16/02/2024	HSBC	(68,861)	(0.01)
USD	1,462,296	THB	51,029,000	27/02/2024	HSBC	(36,717)	(0.01)
USD	1,462,182	THB	50,589,000	29/02/2024	HSBC	(25,116)	—
USD	1,425,633	THB	49,897,000	07/03/2024	HSBC	(40,508)	(0.01)
USD	1,423,741	THB	50,447,000	14/03/2024	Citigroup	(57,643)	(0.01)
USD	1,458,383	THB	50,716,000	21/03/2024	HSBC	(34,344)	—
USD	1,408,631	ZAR	26,537,000	05/01/2024	BNP Paribas	(37,684)	(0.01)
USD	1,442,290	ZAR	26,591,000	12/01/2024	Morgan Stanley	(9,049)	—
USD	1,373,031	ZAR	25,817,000	19/01/2024	Morgan Stanley	(32,642)	—
USD	1,414,886	ZAR	26,158,000	26/01/2024	Goldman Sachs	(10,793)	—
USD	1,380,022	ZAR	25,993,000	02/02/2024	Goldman Sachs	(33,404)	—
USD	1,372,201	ZAR	25,882,000	09/02/2024	Goldman Sachs	(34,271)	—
USD	1,388,054	ZAR	26,453,000	16/02/2024	Goldman Sachs	(47,309)	(0.01)
USD	1,431,503	ZAR	26,648,000	26/02/2024	Goldman Sachs	(16,579)	—
先物為替取引未実現損失合計－負債						(8,643,058)	(1.17)
先物為替取引未実現純利益－資産						5,763,762	0.78

金融先物取引

銘柄	契約数	通貨	未実現利益（損失） （ユーロ）	純資産 比率 （%）
EURO STOXX 50 Index, 15/03/2024	666	EUR	4,397	－
FTSE 100 Index, 15/03/2024	85	GBP	175,727	0.03
Korea 10 Year Bond, 19/03/2024	1,155	KRW	1,357,351	0.18
Nikkei 225 Index, 07/03/2024	35	JPY	175,444	0.02
S&P 500 Emini Index, 15/03/2024	335	USD	2,360,102	0.32
STOXX 600 Basic Resources Index, 15/03/2024	763	EUR	793,465	0.11
金融先物取引未実現利益合計－資産			4,866,486	0.66
EURO STOXX 600 Index, 15/03/2024	(1,232)	EUR	(258,423)	(0.03)
MSCI World Index, 15/03/2024	(212)	USD	(666,912)	(0.09)
Russell 2000 Emini Index, 15/03/2024	(242)	USD	(1,591,736)	(0.22)
金融先物取引未実現損失合計－負債			(2,517,071)	(0.34)
金融先物取引未実現純利益－資産			2,349,415	0.32

買建オプション

株数	銘柄	通貨	相手方	評価額 （ユーロ）	純資産 比率 （%）
(1,277,000,000)	1-Year JPY TONAR OIS Compound, Put, 1.150, 28/02/2024	JPY	Morgan Stanley	30,006	0.01
2,433	EURO STOXX 50 Index, Call, 130.000, 20/12/2024	EUR	BNY Mellon	5,985,180	0.81
918	EURO STOXX 50 Index, Call, 4,200.000, 18/12/2026	EUR	BNP Paribas	5,626,422	0.76
230	EURO STOXX 50 Index, Put, 3,100.000, 21/06/2024	EUR	BNY Mellon	21,620	－
992	EURO STOXX 50 Index, Put, 3,200.000, 21/06/2024	EUR	BNY Mellon	112,096	0.02
2,826	EURO STOXX 50 Index, Put, 3,800.000, 18/12/2026	EUR	BNP Paribas	7,449,336	1.01
495	EURO STOXX 50 Index, Put, 4,200.000, 20/12/2024	EUR	BNP Paribas	820,710	0.11
222	S&P 500 Index, Put, 4,500.000, 05/01/2024	USD	J.P. Morgan	7,034	－
買建オプション評価額合計－資産				20,052,404	2.72

売建オプション

株数	銘柄	通貨	相手方	評価額 （ユーロ）	純資産 比率 （%）
(1,277,000,000)	1-Year JPY TONAR OIS Compound, Call, 0.900, 28/02/2024	JPY	Morgan Stanley	(42,543)	(0.01)
(2,433)	EURO STOXX 50 Index, Call, 140.000, 20/12/2024	EUR	BNY Mellon	(3,729,789)	(0.50)
(495)	EURO STOXX 50 Index, Call, 4,200.000, 20/12/2024	EUR	BNP Paribas	(2,380,455)	(0.32)
(3,305)	EURO STOXX 50 Index, Put, 100.000, 20/12/2024	EUR	BNY Mellon	(49,575)	(0.01)
(2,433)	EURO STOXX 50 Index, Put, 110.000, 20/12/2024	EUR	BNY Mellon	(55,959)	(0.01)
(1,634)	EURO STOXX 50 Index, Put, 3,800.000, 20/12/2024	EUR	BNP Paribas	(1,500,012)	(0.20)
(918)	EURO STOXX 50 Index, Put, 4,200.000, 18/12/2026	EUR	BNP Paribas	(3,528,792)	(0.48)
(716)	EURO STOXX 50 Index, Put, 95.000, 20/12/2024	EUR	BNY Mellon	(8,592)	－
(124)	U.S. 10 Year Bond, Call, 111.000, 23/02/2024	USD	J.P. Morgan	(273,616)	(0.04)
(124)	U.S. 10 Year Bond, Put, 104.500, 23/02/2024	USD	J.P. Morgan	(3,508)	－
売建オプション評価額合計－負債				(11,572,841)	(1.57)

クレジット・デフォルト・スワップ

額面金額	通貨	相手方	参照組織	買／売	(支払)／ 受取金利率	満期日	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
38,799,734	USD	J. P. Morgan	CDX. NA. HY. 41-V2	Sell	5.000%	20/12/2028	2,048,884	0.28
35,038,700	EUR	J. P. Morgan	ITRAXX. EUROPE. CROSSOVER. 40-V1	Sell	5.000%	20/12/2028	2,791,183	0.38
クレジット・デフォルト・スワップ評価額合計－資産							4,840,067	0.66

金利スワップ

額面金額	通貨	相手方	銘柄	満期日	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
(203,154,000)	JPY	J. P. Morgan	Pay fixed 0.608% Receive floating TONAR 1 day	20/09/2033	28,469	－
(12,762,048,000)	JPY	J. P. Morgan	Pay fixed 0.618% Receive floating TONAR 1 day	21/06/2033	1,540,975	0.21
24,446,799	GBP	J. P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.686%	20/12/2028	1,648,105	0.22
162,499,486	GBP	J. P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.818%	25/09/2025	2,215,194	0.30
174,686,948	GBP	J. P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.791%	25/09/2025	2,330,027	0.32
172,655,704	GBP	J. P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.831%	25/09/2025	2,378,054	0.32
181,767,862	GBP	J. P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.814%	25/09/2025	2,470,011	0.33
39,567,926	GBP	J. P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.682%	20/12/2028	2,660,050	0.36
71,868,275	GBP	J. P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.638%	20/12/2028	4,667,620	0.63
金利スワップの評価額合計－資産					19,938,505	2.69
(215,321,047)	USD	J. P. Morgan	Pay fixed 4.614% Receive floating SOFR 1 day	25/09/2025	(1,811,747)	(0.25)
(215,321,048)	USD	J. P. Morgan	Pay fixed 4.607% Receive floating SOFR 1 day	25/09/2025	(1,798,335)	(0.24)
(215,524,181)	USD	J. P. Morgan	Pay fixed 4.599% Receive floating SOFR 1 day	25/09/2025	(1,786,239)	(0.24)
(215,818,724)	USD	J. P. Morgan	Pay fixed 4.588% Receive floating SOFR 1 day	25/09/2025	(1,768,055)	(0.24)
(23,278,375,000)	JPY	J. P. Morgan	Pay fixed 0.656% Receive floating TONAR 1 day	20/12/2028	(1,391,925)	(0.19)
(12,513,741,000)	JPY	J. P. Morgan	Pay fixed 1.018% Receive floating TONAR 1 day	20/12/2033	(1,255,953)	(0.17)
(23,581,737,000)	JPY	J. P. Morgan	Pay fixed 0.58% Receive floating TONAR 1 day	20/12/2028	(843,088)	(0.12)
(9,786,620,000)	JPY	J. P. Morgan	Pay fixed 0.985% Receive floating TONAR 1 day	20/12/2033	(784,083)	(0.11)
(1,426,963,000)	JPY	J. P. Morgan	Pay fixed 1.026% Receive floating TONAR 1 day	20/12/2033	(150,789)	(0.02)
金利スワップの評価額合計－負債					(11,590,214)	(1.58)
金利スワップの純評価額－資産					8,348,291	1.11

株式バリエンス・スワップ

額面金額	通貨	相手方	銘柄	満期日	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
3,414	USD	Barclays	S&P 500 Index USD 14.4 16/2/2024	16/02/2024	(4,379)	－
3,192	USD	Barclays	S&P 500 Index USD 14.4 15/3/2024	15/03/2024	(3,457)	－
3,511	USD	Barclays	S&P 500 Index USD 14 16/2/2024	16/02/2024	(2,405)	－
3,277	USD	Barclays	S&P 500 Index USD 15 15/3/2024	15/03/2024	(1,671)	－
株式バリエンス・スワップの評価額合計－負債					(11,912)	－
株式バリエンス・スワップの純評価額合計－負債					(11,912)	－

トータル・リターン・スワップ

額面金額	通貨	相手方	銘柄	満期日	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
15,924,018	USD	Goldman Sachs	Receive CIND_ABGSCRV9 Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	25,883	—
3,912,571	USD	Goldman Sachs	Receive CIND_ABGSCRV9 Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	6,359	—
16,486,852	USD	Barclays	Receive CIND_BXCS1753 Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	2,338	—
3,605,603	USD	Barclays	Receive CIND_BXCS1753 Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	511	—
12,760,334	USD	Citigroup	Receive CIND_CICXDJBE Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	44,956	0.01
3,082,793	USD	Citigroup	Receive CIND_CICXDJBE Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	10,861	—
13,052,508	USD	Citigroup	Receive CIND_CICXRAVG Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	50,484	0.01
3,198,523	USD	Citigroup	Receive CIND_CICXRAVG Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	12,371	—
19,856,883	USD	UBS	Receive CIND_UBCSCCA2 Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	9,846	—
4,079,048	USD	UBS	Receive CIND_UBCSCCA2 Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	2,022	—
2,320,992	USD	Morgan Stanley	Receive USMSESLRLS Index Pay Spread of 0.000% on Notional	16/10/2024	7,605	—
2,334,530	USD	UBS	Receive USUBCSBSI1 Index Pay Spread of 0.000% on Notional	16/10/2024	202	—
トータル・リターン・スワップの評価額合計—資産					<u>173,438</u>	<u>0.02</u>
6,555,876	USD	BNP Paribas	Receive CIND_BNPXSD1C Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	(88,473)	(0.01)
1,897,407	USD	BNP Paribas	Receive CIND_BNPXSD1C Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	(25,606)	—
13,001,329	USD	Merrill Lynch	Receive CIND_MLBXSXBF Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	(2,678)	—
2,933,652	USD	Merrill Lynch	Receive CIND_MLBXSXBF Pay Spread of 0.000% on Notional	09/01/2024	(604)	—
2,269,069	USD	Goldman Sachs	Receive USGSFXI003 Index Pay Spread of 0.000% on Notional	16/10/2024	(19,639)	—
トータル・リターン・スワップの評価額合計—負債					<u>(137,000)</u>	<u>(0.01)</u>
トータル・リターン・スワップの純評価額—資産					<u><u>36,438</u></u>	<u><u>0.01</u></u>

トータル・リターン・スワップの差金決済取引

取引内容	通貨	満期日	相手方	評価額 (ユーロ)	純資産 比率 (%)
Receive performance of the underlying global basket of 1 British convertible arbitrage position. Long the underlying equity in the Materials sector. Pay weighted average financing (Overnight GBP SONIA) on that same basket	GBP	02/01/2050	J.P. Morgan	42,210	0.01
Receive performance of the underlying global basket of 9 French convertible arbitrage positions. Long the underlying equities, mainly in the Materials sector. Pay weighted average financing (Overnight EUR ESTRON) on that same basket	EUR	02/01/2060	J.P. Morgan	22,441	0.01
Receive performance of the underlying global basket of 9 British convertible arbitrage positions. Long the underlying equities, mainly in the Materials sector. Pay weighted average financing (Overnight GBP SONIA) on that same basket	GBP	02/01/2060	J.P. Morgan	237,443	0.02
トータル・リターン・スワップの差金決済取引の評価額合計—資産				<u>302,094</u>	<u>0.04</u>
トータル・リターン・スワップの差金決済取引の純評価額—資産				<u><u>302,094</u></u>	<u><u>0.04</u></u>

アイルランド籍外国投資信託証券 ジュピター・メリアン・グローバル・エクイティ・アブソ
リュート・リターン・ファンド - I USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・オルタナティブファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資有価証券明細表は、2024年12月31日現在の現地
Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	計算期間終了日 2024年12月31日 米ドル
収益	
その他収益	6,021,046
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に係る純利益（損失）	205,316,842
投資純利益（損失）	211,337,888
費用	
運用費用	58,863,310
純利益／（損失）	152,474,578
課税	
外国源泉徴収税	3,975,767
	3,975,767
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の変動額	148,498,811

投資有価証券明細表

額面	銘柄	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
普通株式			
素材 -1.96%			
5,694,000	Aluminium Corp of China Ltd	3,292,116	0.12%
109,765	Axalta Coating Systems Ltd	3,733,108	0.13%
2,072,938	Bellevue Gold Ltd	1,448,556	0.05%
651,053	BlueScope Steel Ltd	7,558,265	0.27%
975,642	Capricorn Metals Ltd	3,805,806	0.15%
25,659	Clariant AG	285,951	0.01%
54,300	Daqo New Energy Corp (DR)	1,052,877	0.04%
1,303,375	Deterra Royalties Ltd	3,011,680	0.11%
66,290	Evonik Industries AG	1,156,455	0.04%
24,150	Fortuna Mining Corp	101,416	0.00%
3,436,690	Gold Road Resources Ltd	4,376,135	0.16%
607,050	Iluka Resources Ltd	1,904,199	0.07%
194,000	Kansai Paint Co Ltd	2,799,973	0.10%
42,691	Lundin Mining Corp	362,412	0.01%
241,164	NRW Holdings Ltd	575,228	0.02%
3,947,472	Perseus Mining Ltd	6,301,569	0.23%
6,365,689	Resolute Mining Ltd	1,561,849	0.06%
111,302	Torex Gold Resources Inc	2,142,774	0.08%
11,430,475	Vault Minerals Ltd	2,343,013	0.08%
19,384	Wesdome Gold Mines Ltd	170,349	0.01%
3,313,766	West African Resources Ltd	2,953,726	0.11%
1,807,797	Westgold Resources Ltd	3,177,844	0.11%
		54,115,301	1.96%
通信 -12.04%			
2,198,400	Alibaba Group Holding Ltd	23,326,267	0.84%
5,057	Anterix Inc	154,289	0.01%
1,003,240	Bilibili Inc	18,344,442	0.66%
78,598	Comcast Corp	2,938,779	0.11%
119,329	eBay Inc	7,405,558	0.27%
53,103	EchoStar Corp	1,221,900	0.04%
40,673	F5 Inc	10,269,119	0.37%
291,633	Fox Corp	14,243,356	0.51%
2,076,100	Grab Holdings Ltd	9,882,236	0.36%
102,280	Hims& Hers Health Inc	2,574,388	0.09%
1,508,500	JD.com Inc	26,417,733	0.95%
128,900	JOW Inc (DR)	5,293,923	0.19%
892,137	Just Eat Takeaway.com NV	12,343,210	0.45%
195,800	Kakaku.com Inc	3,022,008	0.11%
223,600	Kanzhun Ltd (DR)	3,063,320	0.11%
4,749,400	Kuaishou Technology	25,288,646	0.91%
274,453	Lumen Technologies Inc	1,482,046	0.05%
98,281	Lyft Inc	1,282,567	0.05%
108,204	Maplebear Inc	4,552,142	0.16%
569,382	Match Group Inc	18,675,730	0.67%
1,352,500	Meituan	26,420,083	0.95%
37,811	Millicom International Cellular SA (DR)	933,325	0.03%
9,704	Netflix Inc	8,737,773	0.32%
67,300	Nippon Television Holdings Inc	1,179,289	0.04%
658,618	Nokia OYJ	2,923,630	0.11%
373,775	Pinterest Inc	10,895,541	0.39%
663,429	Prosus NV	26,542,170	0.96%
220,584	Roku Inc	16,519,536	0.60%
41,500	Sea Ltd (DR)	4,460,420	0.16%
281,351	SEEK Ltd	3,944,360	0.14%
446,033	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	3,635,080	0.13%
1,132,392	Telia co AB	3,148,324	0.11%
11,700	Trip.com Group Ltd	813,563	0.03%
330,037	Uber Technologies Inc	20,056,348	0.72%
2,312,011	WEB Travel Group Ltd	6,591,725	0.24%
1,032,800	Xiaomi Corp	4,588,246	0.17%
11,891	Yelp Inc	458,874	0.02%
7,100	ZOZO Inc	221,746	0.01%
		333,851,692	12.04%

額面 銘柄	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
一般消費財 - 11.23%		
200,351 Abercrombie & Fitch Co	30,984,282	1.12%
118,459 AddTech AB	3,238,520	0.12%
429,620 Air Canada	6,646,069	0.24%
427,870 American Eagle Outfitters Inc	7,017,068	0.25%
558,456 Aristocrat Leisure Ltd	23,713,055	0.86%
16,332 Aritzia Inc	604,884	0.02%
528,200 Atour Lifestyle Holdings Ltd (DR)	14,028,992	0.51%
390,626 Bath & Body Works Inc	15,187,539	0.55%
20,099 Best Buy Co Inc	1,725,499	0.06%
272,051 Betsson AB	3,548,101	0.13%
3,675 Burlington Stores Inc	1,046,640	0.04%
254,000 BYD co Ltd	8,719,773	0.31%
18,604 Caleres Inc	426,776	0.02%
477,900 Citizen Watch Co Ltd	2,846,764	0.10%
9,569 Continental AG	645,426	0.02%
13,903 Crocs Inc	1,511,395	0.05%
69,920 Dometic Group AB	331,195	0.01%
1,060,000 Dongfeng Motor Group Co Ltd	507,762	0.02%
30,691 Evolution AB	2,379,597	0.09%
542,778 Gap Inc	12,782,422	0.46%
3,046,500 Great Wall Motor Co Ltd	5,358,746	0.19%
304,800 H2O Retailing Corp	4,496,329	0.16%
179,825 Harvey Norman Holdings Ltd	521,631	0.02%
35,119 HNI corp	1,762,623	0.07%
50,281 IMAX corp	1,245,460	0.04%
191,992 Interface Inc	4,705,724	0.17%
1,976,230 International Consolidated Airlines Group SA	7,503,171	0.27%
255,850 JD Health International Inc	925,770	0.03%
11,612,500 JS Global Lifestyle Co Ltd	2,078,509	0.08%
470,000 K's Holdings Corp	4,220,540	0.15%
4,203 MillerKnoll Inc	93,727	0.00%
25,976 Monarch Casino & Resort Inc	2,035,479	0.07%
18,544 Munters Group AB	314,180	0.01%
4,661,000 Nexteer Automotive Group Ltd	1,992,638	0.07%
542,691 Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	13,974,293	0.50%
39,727 Pandora A/S	7,315,995	0.26%
1,361,200 Pop Mart International Group Ltd	15,713,885	0.57%
3,349,907 Qantas Airways Ltd	18,664,729	0.67%
481,702 Rush Street Interactive Inc	6,555,964	0.24%
657,354 Sally Beauty Holdings Inc	6,573,540	0.24%
912,500 Sankyo Co Ltd	12,384,315	0.45%
373,254 Steelcase Inc	4,367,072	0.16%
131,200 Sugi Holdings Co Ltd	2,064,707	0.07%
92,632 Taylor Morrison Home Corp	5,659,815	0.21%
47,993 Walmart Inc	4,346,726	0.16%
57,790 Williams-Sonoma Inc	10,778,413	0.39%
576,100 Yum China Holdings Inc	27,647,039	1.00%
	311,192,779	11.23%
生活必需品 - 9.55%		
7,799,000 3SBio Inc	6,105,958	0.22%
17,667 AAK AB	505,641	0.02%
11,593 Alcon AG	985,011	0.04%
134,789 Alektor Inc	231,837	0.01%
254,400 Alfresa Holdings Corp	3,511,089	0.13%
225,512 Arcturus Therapeutics Holdings Inc	3,738,989	0.13%
239,733 Arjo AB	788,354	0.03%
1,502,768 Aryzta AG	2,629,573	0.09%
71,775 Foods Inc	498,836	0.02%
1,036,271 BioCryst Pharmaceuticals Inc	7,803,121	0.28%
1,948,101 Brambles Ltd	23,281,611	0.84%
13,572 Bright Horizons Family Solutions Inc	1,501,470	0.05%
9,010 Cal-Maine Foods Inc	919,290	0.03%
17,419 CareDx Inc	368,934	0.01%
635,000 China Medical System Holdings Ltd	617,351	0.02%
70,820 Cochlear Ltd	12,751,776	0.46%
150,100 Daiichi Sankyo Co Ltd	4,166,171	0.15%

額面	銘柄	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
67,450	Deluxe Corp	1,535,837	0.06%
596,985	Elanco Animal Health Inc	7,056,363	0.25%
83,561	Essity AB	2,243,048	0.08%
732,200	First Resources Ltd	800,541	0.03%
11,648,700	Golden Agri-Resources Ltd	2,265,119	0.08%
1,052,000	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	2,340,835	0.08%
829,004	Herbalife Ltd	5,570,907	0.20%
1,038,000	HUTCHMED China Ltd	3,014,083	0.11%
39,187	IDEXX Laboratories Inc	16,174,434	0.58%
396,387	Ironwood Pharmaceuticals Inc	1,736,175	0.06%
137,600	Kewpie Corp	2,943,398	0.11%
35,341	Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2,297,645	0.08%
4,364	Ligand Pharmaceuticals Inc	—	0.00%
151,586	LiveRamp Holdings Inc	4,626,405	0.17%
75,400	Medipal Holdings Corp	1,144,740	0.04%
211,200	Morinaga Milk Industry Co Ltd	3,943,286	0.14%
75,194	Neuren Pharmaceuticals Ltd	583,834	0.02%
1,819,200	Olympus Corp	27,503,496	0.99%
303,308	Oscar Health Inc	4,118,923	0.15%
52,118	Pharma Mar SA	4,263,279	0.15%
67,323	PROG Holdings Inc	2,826,893	0.10%
443,500	Recruit Holdings Co Ltd	31,523,991	1.14%
147,800	Santen Pharmaceutical Co Ltd	1,525,649	0.06%
328,724	SIGA Technologies Inc	1,946,046	0.07%
4,761	Sonova Holding AG	1,558,064	0.06%
6,344	Sprouts Farmers Market Inc	807,591	0.03%
366,696	STAAR Surgical co	8,830,040	0.32%
174,000	Suzuken Co Ltd	5,256,784	0.19%
586,000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	763,641	0.03%
54,067	Toast Inc	1,993,991	0.07%
94,900	Toho Holdings Co Ltd	2,584,411	0.09%
2,330,000	United Laboratories International Holdings Ltd	3,708,393	0.13%
62,204	Vital Farms Inc	2,311,501	0.08%
7,634	WD-40 co	1,847,886	0.08%
2,371,000	WH Group Ltd	1,834,921	0.08%
194,258	WK Kellogg Co	3,448,080	0.12%
99,698	Wolters Kluwer NV	16,585,738	0.60%
3,134,565	Zip Co Ltd	5,763,224	0.21%
336,931	Zymeworks Inc	4,888,869	0.18%
		264,573,073	9.55%
エネルギー - 1.62%			
419,762	Crescent Energy Co	6,069,759	0.22%
20,289	Expro Group Holdings NV	244,685	0.01%
3,641	Imperial Oil Ltd	222,262	0.01%
14,958	Parex Resources Inc	142,165	0.01%
1,224,041	Santos Ltd	5,078,891	0.18%
182,901	SM Energy Co	7,036,201	0.24%
743,305	Suncor Energy Inc	26,206,621	0.95%
		45,000,584	1.62%
金融 -15.98%			
123,000	Aeon Mall Co Ltd	1,596,383	0.06%
505,200	AIA Group Ltd	3,662,546	0.13%
346,298	Ally Financial Inc	12,362,839	0.45%
2,246,768	AMP Ltd	2,211,994	0.08%
436,771	ARMOUR Residential REIT Inc	8,119,573	0.29%
167,886	ASX Ltd	6,786,698	0.24%
238,183	Banco Santander SA	1,100,758	0.04%
40,599	Bancorp Inc	2,162,303	0.07%
21,093	Bank of New York Mellon Corp	1,626,481	0.06%
1,616,567	Bank of Queensland Ltd	6,727,675	0.24%
2,034	BAWAG Group AG	170,405	0.01%
133,241	Bread Financial Holdings Inc	8,180,997	0.30%
2,933,100	Capitaland Investment Ltd/Singapore	5,638,918	0.20%
1,971,000	China Galaxy Securities Co Ltd	1,799,468	0.06%
1,316,000	China Life Insurance Co Ltd	2,487,673	0.09%
9,070,200	China Pacific Insurance Group Co Ltd	29,432,607	1.06%

額面	銘柄	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
1,237,200	China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	1,851,217	0.07%
1,058,000	Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	633,505	0.02%
453,691	Comerica Inc	27,874,775	1.01%
1,752,110	Commerzbank AG	28,582,615	1.03%
644,704	Compass Inc	3,732,836	0.13%
12,306	Cousins Properties Inc	370,288	0.01%
287,300	DBS Group Holdings Ltd	9,216,869	0.33%
28,023	Deutsche Bank AG	486,057	0.02%
46,975	Douglas Emmett Inc	869,977	0.03%
93,761	East West Bancorp Inc	9,027,309	0.33%
1,543,853	Emerald Resources NL	3,116,634	0.11%
198,305	Fifth Third Bancorp	8,471,590	0.31%
147,388	First BanCorp/Puerto Rico	2,734,047	0.10%
104,616	First Financial Bankshares Inc	3,806,976	0.14%
109,127	HA Sustainable Infrastructure Capital Inc	2,914,782	0.11%
4,452	Hartford Financial Services Group Inc	486,470	0.02%
281,781	Helia Group Ltd	782,376	0.03%
44,518	HMC Capital Ltd	272,652	0.01%
771,700	Hongkong Land Holdings Ltd	3,434,065	0.12%
363,553	Hope Bancorp Inc	4,442,618	0.16%
1,324,200	Hopson Development Holdings Ltd	530,304	0.02%
665,000	Hysan Development Co Ltd	1,013,876	0.04%
120,935	Innovative Industrial Properties Inc	8,140,135	0.29%
115,674	Jackson Financial Inc	100,131,249	0.36%
915,222	Judo Capital Holdings Ltd	1,034,652	0.04%
2,628,100	Keppel DC REIT	4,204,032	0.15%
641,500	Kerry Properties Ltd	1,285,339	0.05%
645,584	KinnevikAB	4,323,735	0.16%
104,335	LendingTree Inc	4,044,025	0.15%
1,736,500	Leopalace21 Corp	6,556,378	0.24%
279,191	Lincoln National Corp	8,797,308	0.32%
938,575	Magellan Financial Group Ltd	6,482,914	0.23%
3,335	Mirai Corp	867,808	0.03%
814,700	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	17,920,842	0.65%
143,592	Netwealth Group Ltd	2,564,275	0.09%
3,579,300	New China Life Insurance Co Ltd	10,877,308	0.39%
7,999,000	New World Development Co Ltd	5,314,920	0.19%
138,157	NN Group NV	6,057,331	0.22%
1,159,900	NIJ Holdings Ltd/Cayman Islands	12,352,935	0.45%
37,138	OFG Bancorp	1,590,992	0.06%
555,403	Paramount Group Inc	2,677,042	0.10%
89,436	Perpetual Ltd	1,104,953	0.04%
3,634,000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	21,548,938	0.77%
148,711	Pinnacle Investment Management Group Ltd	2,110,696	0.08%
138,109	PNC Financial Services Group Inc	26,590,126	0.96%
1,590,000	Poly Property Group Co Ltd	315,304	0.01%
192,500	Qifu Technology Inc (DR)	7,261,100	0.26%
17,423	Safehold Inc	319,538	0.01%
795,059	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	326,292	0.01%
6,958,000	Seazen Group Ltd	1,630,674	0.06%
215,317	Simmons First National Corp	4,801,569	0.17%
61,100	Sompo Holdings Inc	1,605,094	0.06%
2,750,000	Sunac Services Holdings Ltd	587,830	0.02%
94,680	Texas Capital Bancshares Inc	7,358,056	0.27%
699,400	Tokyu Fudosan Holdings Corp	4,316,075	0.16%
786,174	UBS Group AG	24,086,044	0.87%
1,772,700	UOL Group Ltd	6,712,010	0.24%
107,433	Westamerica BanCorp	5,645,604	0.20%
6,240,200	Yangzijiang Financial Holding Ltd	1,900,265	0.07%
1,172,300	Yanlord Land Group Ltd	567,741	0.02%
		442,630,285	15.98%
資本財 - 5.85%			
143,093	3M co	18,477,599	0.66%
1,568,000	AAC Technologies Holdings Inc	7,571,617	0.27%
3,601	Acuity Brands Inc	1,059,306	0.04%
34,995	Aecon Group Inc	656,688	0.02%
31,691	Allegion plc	4,150,570	0.15%

額面	銘柄	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
284,569	Alleima AB	1,939,765	0.07%
63,745	Bilfinger SE	3,060,935	0.11%
67,800	Brother Industries Ltd	1,166,430	0.04%
21,033	BW LPG Ltd	232,957	0.01%
8,554,500	China Conch Venture Holdings Ltd	7,358,383	0.27%
2,434,000	China Lesso Group Holdings Ltd	1,087,580	0.04%
2,076,000	China Resources Building Materials Technology Holdings Ltd	425,046	0.02%
79,536,000	China Tower Corp Ltd	11,470,784	0.41%
66,982	D/S Norden A/S	1,988,777	0.07%
1,105,890	Downer EDI Ltd	3,606,349	0.13%
372,011	Fletcher Building Ltd	595,850	0.02%
185	Forbo Holding AG	154,243	0.01%
21,711	GEA Group AG	1,083,325	0.04%
13,100	Hanwa Co Ltd	416,072	0.02%
136,016	Heidelberg Materials AG	16,878,655	0.61%
1,500	Hirose Electric Co Ltd	179,279	0.01%
73,509	Hoegh Autoliners ASA	735,579	0.02%
144,943	Howmet Aerospace Inc	15,984,314	0.58%
68,800	IinoKaikumKaishaLtd	515,139	0.02%
14,222	ImpleniaAG	482,474	0.02%
138,059	JamesHardieIndustriesPLC(DR)	4,293,770	0.15%
4,389,100	JDLogisticsInc	7,234,304	0.26%
5,107	KongsbergGruppenASA	577,825	0.02%
409,566	KoninklijkeBAMGroepNV	1,781,837	0.06%
13,500	MakinoMillingMachineCoLtd	925,571	0.03%
361,594	MPCContainerShipsASA	662,645	0.02%
54,997	MycronicAB	1,985,064	0.07%
258,933	NCCAB	3,827,834	0.14%
150,548	NEXTrackerInc	5,565,760	0.20%
981,900	NTNCorp	1,595,011	0.06%
187,911	ProtolabsInc	7,377,386	0.27%
139,500	RENGroupAG	2,638,765	0.10%
3,935	RheinmetallAG	2,524,283	0.09%
2,858,100	SATSLtd	7,633,900	0.28%
18,184	Stolt-NielsenLtd	465,145	0.02%
120,436	TerexCorp	5,444,912	0.20%
123,441	WalleniusWilhelmsenASA	1,019,271	0.04%
34,923	WartsilaOYJ Abp	622,879	0.02%
106,955	WorleyLtd	910,161	0.03%
972,000	YangzijiangShipbuildingHoldingsLtd	2,132,579	0.08%
60,100	YokogawaElectricCorp	1,302,463	0.05%
		161,799,081	5.85%
テクノロジー-6.63%			
37,817	ASMIInternationalNV	22,027,173	0.80%
71,364	BoxInc	2,271,516	0.08%
158,818	DocuSignInc	14,563,611	0.53%
184,970	ElectronicArtsInc	27,105,504	0.98%
345,210	FidelityNationalInformationServicesInc	27,820,474	1.00%
709,500	GREEHoldingsInc	2,063,406	0.07%
125,607	IndraSistemasSA	2,226,243	0.08%
225,595	InfineonTechnologiesAG	7,427,898	0.27%
801,000	KingsoftCorpLtd	3,470,795	0.13%
595,800	KonicaMinoltaInc	2,517,410	0.09%
229,245	LogitechInternationalSA	19,011,913	0.69%
1,830	NXPSemiconductorsNV	379,670	0.01%
236,301	OneSpanInc	4,433,007	0.16%
4,709	PegasystemsInc	439,303	0.02%
20,348	QualysInc	2,841,191	0.10%
862,700	RicohCoLtd	9,967,027	0.36%
503,318	RingCentralInc	17,847,656	0.64%
104,195	ROBLOXCorp	6,093,324	0.21%
297,415	TeamViewerSE	2,931,209	0.11%
17,412	u-bloxHoldingAG	1,403,619	0.05%
262,100	UTGroupCOLtd	3,644,106	0.13%
15,203	VeevaSystemInc	3,214,978	0.12%
		183,701,033	6.63%

額面	銘柄		評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)	
公益事業-3.22%					
17,824	AvistaCorp		653,606	0.02%	
177,687	BoralexInc		3,534,467	0.13%	
370,183	ClearwayEnergyInc		9,680,285	0.35%	
282,297	DominionEnergyInc		15,207,339	0.55%	
1,975,266	IberdrolaSA		27,406,014	0.99%	
125,030	MDUResourcesGroupInc		2,250,540	0.08%	
530,889	NorthlandPowerInc		6,607,043	0.24%	
38,390	OtterTailCorp		2,863,510	0.10%	
40,500	TohoGasCoLtd		1,098,029	0.04%	
710,329	UGICorp		20,002,865	0.72%	
			89,303,698	3.22%	
普通株式合計			1,886,167,526	68.08%	
国債 - 27.65%					
		クーポンレート	満期日		
100,000,000	United States Treasury Bill	0.00	09/01/2025	99,907,180	3.61%
100,000,000	United States Treasury Bill	0.00	14/01/2025	99,848,690	3.60%
100,000,000	United States Treasury Bill	0.00	23/01/2025	99,742,520	3.59%
100,000,000	United States Treasury Bill	0.00	30/01/2025	99,659,650	3.60%
85,000,000	United States Treasury Bill	0.00	27/02/2025	84,430,041	3.05%
85,000,000	United States Treasury Bill	0.00	04/03/2025	84,388,170	3.05%
100,000,000	United States Treasury Bill	0.00	13/03/2025	99,176,600	3.58%
100,000,000	United States Treasury Bill	0.00	25/03/2025	99,038,330	3.57%
			766,191,181	27.65%	
優先株式					
生活必需品-0.21%					
66,027	Henkel AG & Co KGaA		5,797,313	0.21%	
			5,797,313	0.21%	
譲渡性証券合計			2,658,156,020	95.94%	

アイルランド籍外国投資信託証券 ラザード・ラスモア・オルタナティブ・ファンド－Z Acc USD の運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・オルタナティブファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資明細表は、2024年3月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書

計算期間終了日 2024年3月31日
米ドル

投資収益	
損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの受取利息	88,572,309
受取配当金	687,918
受取銀行利息	2,860,363
投資と為替取引による実現純利益（損失）	82,137,254
投資と為替取引による未実現利益（損失）の純変動額	32,112,896
投資収益（損失）合計	206,370,740
費用	
運用管理報酬	(18,168,822)
運用報酬	(5,057,759)
管理、名義書換代行および保管報酬	(829,517)
弁護士報酬	(490,850)
役員報酬	(31,112)
通貨管理報酬	(358,896)
税務申告手数料	(25,073)
配当費用	(13,117,425)
その他費用	(375,424)
費用合計	(38,454,878)
投資純利益（損失）	167,915,862
金融費用	
支払利息	(69,415,089)
金融費用合計	(69,415,089)
当期税引前利益（損失）	98,500,773
源泉徴収税	(143,616)
当期税引後利益（損失）	98,357,157
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の純変動額	98,357,157

2024年3月31日現在の投資明細表

額面	クーポンレート (%)	満期日	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
譲渡性証券 - 101.92%				
貸出参加および譲渡 - 0.13%				
アメリカ - 0.13%				
2,304,516 Avya Piktermexit	6.949	01/08/2028	2,055,133	0.13
貸出参加および譲渡合計 - (Cost USD 8,286,759)			2,055,133	0.13
額面	クーポンレート (%)	満期日	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
固定利付証券 - 99.96%				
オーストラリア - 0.60%				
転換社債				
15,400,000 Flight Centre Travel Group Ltd	1.625	01/11/2028	9,866,410	0.60
オーストラリア - 0.41%				
転換社債				
8,600,000 ams-OSRAM AG	2.125	03/11/2027	6,752,375	0.41
ベルギー - 0.00%				
転換社債				
1,200,000 Mithra Pharmaceuticals SA	4.250	17/12/2025	45,360	0.00
バミューダ - 1.12%				
転換社債				
15,769,000 Jazz Investments I Ltd	1.500	15/08/2024	15,567,942	0.95
2,143,000 NCL Corp Ltd	5.375	01/08/2025	2,811,616	0.17
			18,379,558	1.12
カナダ - 1.71%				
転換社債				
367,000 Ivanhoe Mines Ltd	2.500	15/04/2026	591,677	0.04
27,437,000 Shopify Inc	0.125	01/11/2025	26,120,023	1.59
53,000 SSR Mining Inc	2.500	01/04/2039	47,501	0.00
1,869,000 StorageVault Canada Inc	5.000	31/03/2028	1,279,110	0.08
			28,038,311	1.71
ケイマン - 4.42%				
転換社債				
274,000,000 Cathay Pacific Finance III Ltd	2.750	05/02/2026	38,422,911	2.35
574,000 Sea Ltd	0.250	15/09/2026	493,353	0.03
3,339,000 Sea Ltd	2.375	01/12/2025	3,355,695	0.20
279,000 Seagate HDD Cayman	3.500	01/06/2028	356,144	0.02
社債				
32,072,685 ABRA Global Finance	1.500	02/03/2028	29,770,848	1.82
			72,398,951	4.42
ドイツ - 0.04%				
転換社債				
600,000 Delivery Hero SE	3.250	21/02/2030	595,980	0.04
日本 - 0.44%				
転換社債				
1,060,000,000 INFRONEER Holdings Inc	Zero coupon	30/03/2029	7,199,693	0.44
ルクセンブルク - 0.95%				
社債				
14,287,889 Gol Finance SA	5.827	29/01/2025	15,522,647	0.95
マーシャル諸島 - 1.14%				
転換社債				
9,400,000 Eagle Bulk Shipping Inc	5.000	01/08/2024	18,607,299	1.14
オランダ - 1.70%				
転換社債				
11,900,000 Just Eat Takeaway. com NV	Zero coupon	09/08/2025	11,958,008	0.73
5,900,000 Just Eat Takeaway. com NV	1.250	30/04/2026	5,790,092	0.35
9,500,000 Pharming Group NV	3.000	21/01/2025	10,094,885	0.62
			27,842,985	1.70
シンガポール - 0.67%				
転換社債				
20,000,000 Maxeon Solar Technologies Ltd	6.500	15/07/2025	10,900,447	0.67

額面		クーポンレート (%)	満期日	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
アメリカ - 86.89%					
転換社債					
3,400,000	Airbnb Inc	Zero coupon	15/03/2026	3,170,239	0.19
288,000	American Airlines Group Inc	6.500	01/07/2025	334,512	0.02
45,709,000	Amyris Inc	1.500	15/11/2026	1,805,506	0.11
3,107,000	Apellis Pharmaceuticals Inc	3.500	15/09/2026	5,069,190	0.31
17,106,000	BILL Holdings Inc	Zero coupon	01/12/2025	16,011,216	0.98
22,729,000	BioMarin Pharmaceutical Inc	0.599	01/08/2024	22,374,428	1.37
16,042,000	Blackline Inc	Zero coupon	15/03/2026	14,595,258	0.89
11,448,000	Blackline Inc	0.125	01/08/2024	11,730,803	0.72
4,257,000	Block Inc	Zero coupon	01/05/2026	3,823,212	0.23
28,589,000	Block Inc	0.125	01/03/2025	29,339,461	1.79
2,662,000	Bloom Energy Corp	2.500	15/08/2025	2,820,389	0.17
8,042,000	Burlington Stores Inc	2.250	15/04/2025	9,484,735	0.58
4,562,000	Cardlytics Inc	4.250	01/04/2029	5,001,093	0.31
7,103,000	Century Aluminum Co	2.750	01/05/2028	7,248,612	0.44
2,920,000	Cerence Inc	3.000	01/06/2025	2,860,140	0.17
9,338,000	Chart Industries Inc	1.000	15/11/2024	26,257,522	1.60
12,204,000	Chegg Inc	0.125	15/03/2025	11,429,046	0.70
15,145,000	Coherus Biosciences Inc	1.500	15/04/2026	9,734,509	0.59
3,145,000	Coinbase Global Inc	0.250	01/04/2030	3,328,729	0.20
990,000	CONMED Corp	2.250	15/06/2027	907,137	0.06
596,000	CSG Systems International Inc	3.875	15/09/2028	589,502	0.04
4,386,000	Danimer Scientific Inc	3.250	15/12/2026	575,882	0.04
1,639,000	Datadog Inc	0.125	15/06/2025	2,317,546	0.14
1,601,000	Desktop Metal Inc	6.000	15/05/2027	1,159,160	0.07
2,645,000	DigitalOcean Holdings Inc	Zero coupon	01/12/2026	2,230,000	0.14
5,702,000	DraftKings Holdings Inc	Zero coupon	15/03/2028	4,946,485	0.30
1,183,000	Encore Capital Group Inc	3.250	01/10/2025	1,487,031	0.09
14,581,000	Envestnet Inc	0.750	15/08/2025	14,209,185	0.87
2,960,000	Expedia Group Inc	Zero coupon	15/02/2026	2,740,960	0.17
9,253,000	EZCORP Inc	2.875	01/07/2024	10,321,424	0.63
22,098,000	Fisker Inc	2.500	15/09/2026	220,980	0.01
283,000	Five9 Inc	1.000	15/03/2029	293,613	0.02
21,255,000	Glaukos Corp	2.750	15/06/2027	37,833,900	2.31
30,009,000	Guidewire Software Inc	1.250	15/03/2025	34,765,427	2.12
11,500,000	Harmonic Inc	2.000	01/09/2024	18,172,716	1.11
19,921,000	Health Catalyst Inc	2.500	15/04/2025	18,835,173	1.15
13,763,000	Inotiv Inc	3.250	15/10/2027	8,376,362	0.51
6,534,000	Integra LifeSciences Holdings Corp	0.500	15/08/2025	6,250,421	0.38
14,163,000	Ironwood Pharmaceuticals Inc	0.750	15/06/2024	14,118,741	0.86
9,310,000	Jamf Holding Corp	0.125	01/09/2026	8,350,139	0.51
1,982,000	Karyopharm Therapeutics Inc	3.000	15/10/2025	1,075,272	0.07
7,965,000	Liberty Interactive LLC	3.750	15/02/2030	3,245,738	0.20
26,329,000	Liberty Interactive LLC	4.000	15/11/2029	10,860,713	0.66
22,136,000	Marriott Vacations Worldwide Corp	Zero coupon	15/01/2026	21,084,540	1.29
31,046,000	Match Group Financeco 2 Inc	0.875	15/06/2026	28,426,221	1.74
15,113,000	Mesa Laboratories Inc	1.375	15/08/2025	14,281,737	0.87
566,000	MicroStrategy Inc	0.875	15/03/2031	577,037	0.04
1,131,000	Middleby Corp	1.000	01/09/2025	1,488,396	0.09
608,000	Miram Pharmaceuticals Inc	4.000	01/05/2029	688,195	0.04
335,000	Mitek Systems Inc	0.750	01/02/2026	337,129	0.02
3,509,000	Model N Inc	2.625	01/06/2025	3,840,250	0.23
395,000	NanoString Technologies Inc	2.625	01/03/2025	59,250	0.00
5,981,000	National Vision Holdings Inc	2.500	15/05/2025	6,267,483	0.38
18,255,000	NeoGenomics Inc	1.250	01/05/2025	17,695,941	1.08
5,661,000	Okta Inc	0.125	01/09/2025	5,448,713	0.33
15,109,000	Okta Inc	0.375	15/06/2026	13,915,389	0.85
1,505,000	Omniceil Inc	0.250	15/09/2025	1,418,445	0.09
26,289,000	Pacira BioSciences Inc	0.750	01/08/2025	25,040,273	1.53
700,000	PAR Technology Corp	2.875	15/04/2026	872,900	0.05
39,676,000	Pegasystems Inc	0.750	01/03/2025	38,108,798	2.33
10,606,000	PennyMac Corp	5.500	15/03/2026	10,116,003	0.62
3,813,000	Perficient Inc	0.125	15/11/2026	3,305,192	0.20
3,000,000	PetIQ Inc	4.000	01/06/2026	2,983,200	0.18
583,000	Plug Power Inc	7.000	01/06/2026	590,066	0.04
18,250,000	Porch Group Inc	0.750	15/09/2026	10,402,500	0.64
739,000	PROS Holdings Inc	2.250	15/09/2027	809,575	0.05

額面		クーポンレート (%)	満期日	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
1,700,000	PureCycle Technologies Inc	7.250	15/08/2030	952,883	0.06
12,987,000	Q2 Holdings Inc	0.125	15/11/2025	12,102,585	0.74
24,320,000	Q2 Holdings Inc	0.750	01/06/2026	23,164,800	1.41
5,466,000	Redfin Corp	0.500	01/04/2027	3,060,960	0.19
18,846,000	Repay Holdings Corp	Zero coupon	01/02/2026	17,537,805	1.07
8,181,000	RingCentral Inc	Zero coupon	15/03/2026	7,411,986	0.45
13,682,000	Shift Technologies Inc	4.750	15/05/2026	167,605	0.01
390,000	Shift4 Payments Inc	Zero coupon	15/12/2025	419,250	0.03
13,716,000	SmileDirectClub Inc	Zero coupon	01/02/2026	15,088	0.00
5,547,000	Snap Inc	0.250	01/05/2025	5,397,231	0.33
7,073,000	Snap Inc	0.750	01/08/2026	6,802,458	0.42
690,000	Spotify USA Inc	Zero coupon	15/03/2026	635,145	0.04
1,031,000	Summit Hotel Properties Inc	1.500	15/02/2026	923,261	0.06
1,952,000	Super Micro Computer Inc	Zero coupon	01/03/2029	2,170,589	0.13
10,728,000	Unity Software Inc	Zero coupon	15/11/2026	9,145,620	0.56
16,222,000	Varex Imaging Corp	4.000	01/06/2025	18,016,153	1.10
2,194,000	Veeco Instruments Inc	3.500	15/01/2025	3,312,501	0.20
2,263,000	Veeco Instruments Inc	3.750	01/06/2027	5,785,703	0.35
590,000	Vishay Intertechnology Inc	2.250	15/09/2030	566,400	0.03
8,553,000	Wayfair Inc	0.625	01/10/2025	7,944,026	0.49
4,684,000	Xeris Biopharma Holdings Inc	5.000	15/07/2025	4,833,420	0.30
国債					
770,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	04/04/2024	769,667	0.05
79,990,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	06/06/2024	79,225,596	4.84
25,175,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	07/05/2024	25,042,992	1.53
81,900,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	09/05/2024	81,444,928	4.97
100,550,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	16/07/2024	99,009,728	6.05
51,665,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	18/04/2024	51,536,700	3.15
30,520,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	18/06/2024	30,177,398	1.84
50,340,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	21/05/2024	49,972,238	3.05
81,045,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	23/04/2024	80,784,238	4.93
101,755,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	23/05/2024	100,985,121	6.16
93,620,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	25/04/2024	93,292,213	5.70
固定利付証券合計 - (Cost USD 1,604,070,628)				1,420,665,628	86.76
				1,636,815,644	99.96

株数		評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
普通株式 - 1.83%			
カナダ - 0.01%			
51,126	SSR Mining Inc	228,022	0.01
日本 - 0.00%			
6,500	INFRENEER Holdings Inc	62,189	0.00
ジャージー - 0.38%			
1,455,461	Arcadium Lithium Plc	6,273,037	0.38
シンガポール - 0.06%			
279,435	Maxeon Solar Technologies Ltd	930,519	0.06
アメリカ - 1.38%			
33,553	Anywhere Real Estate Inc	207,358	0.01
142,824	Arbor Realty Trust Inc (REIT)	1,892,418	0.12
24,722	ATI Inc	1,265,025	0.08
223,513	Avaya Holdings Corp	1,359,741	0.08
130,626	Bloom Energy Corp	1,468,236	0.09
1,551	Burlington Stores Inc	360,127	0.02
2,160	Cloudflare Inc	209,153	0.01
356,938	Coherus Biosciences Inc	853,082	0.05
1,004	Confluent Inc	30,642	0.00
803,548	Desktop Metal Inc	707,122	0.04
45,878	EchoStar Corp	653,762	0.04
3,255	Enphase Energy Inc	393,790	0.02
285	Halozyyme Therapeutics Inc	11,594	0.00
2,869	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc (REIT)	81,480	0.00
17,070	Harmonic Inc	229,421	0.01
508	HubSpot Inc	318,292	0.02

株数		評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
19,775	Inotiv Inc	216,339	0.01
510	Integra LifeSciences Holdings Corp	18,080	0.00
3,289	JetBlue Airways Corp	24,404	0.00
4,447	Live Nation Entertainment Inc	470,359	0.03
19,667	Marcus Corp	280,451	0.02
302	Marriott Vacations Worldwide Corp	32,534	0.00
185,266	Penn Entertainment Inc	3,373,694	0.22
117,028	Porch Group Inc	504,391	0.03
40,700	PureCycle Technologies Inc	253,154	0.02
57	Q2 Holdings Inc	2,996	0.00
97,996	Rivian Automotive Inc	1,073,056	0.07
78,077	Shift4 Payments Inc	5,158,546	0.33
17	Super Micro Computer Inc	17,171	0.00
428	Winnebago Industries Inc	31,672	0.00
420,251	Xeris Biopharma Holdings Inc	928,755	0.06
普通株式合計 - (Cost USD 42,004,827)		22,426,845	1.38
ワラント - 0.00%		29,920,612	1.83
アメリカ - 0.00%			
122,300	Benson Hill Inc	—	0.00
ワラント合計 - (Cost USD 0)		—	0.00
譲渡性証券合計 - (Cost USD 1,654,362,214)		1,668,791,389	101.92

額面	実効利回り	満期日	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
レボ取引 - 3.64%				
59,680,000 Fixed Income Clearing Corp	5.280	01/04/2024	59,680,000	3.64
レボ取引合計 - (Cost USD 59,680,000)			59,680,000	3.64
金融派生商品を除く投資総額 - (Cost USD 1,714,042,214)			1,728,471,389	105.56
想定元本 (米ドル)	平均原価		未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
金融派生商品 - (7.87)%				
未決済先物取引 - (0.04)% (28,268,333)	(5,187)	109 of E-mini S&P Index June Futures Contracts Expiring 21/06/2024	(662,993)	(0.04)
未決済先物取引未実現純損失			(662,993)	(0.04)

満期日	購入金額	売却金額	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
未決済為替予約取引 - 1.13%				
08/04/2024	JPY 473,225,000	USD 3,136,387	(6,249)	(0.00)
08/04/2024	JPY 430,500,000	USD 2,853,219	(5,684)	(0.00)
08/04/2024	JPY 185,625,000	USD 1,228,768	(955)	(0.00)
15/04/2024	CHF 16,050,888	USD 18,362,864	(518,787)	(0.03)
15/04/2024	CHF 1,464,089	USD 1,674,976	(47,321)	(0.00)
15/04/2024	CHF 18,631	USD 21,288	(575)	(0.00)
15/04/2024	CHF 13,140	USD 15,033	(425)	(0.00)
15/04/2024	CHF 11,170	USD 12,778	(361)	(0.00)
15/04/2024	CHF 129	USD 148	(4)	(0.00)
15/04/2024	CHF 37	USD 43	(1)	(0.00)
15/04/2024	EUR 191,306,509	USD 209,546,628	(2,837,713)	(0.18)
15/04/2024	EUR 99,171,713	USD 108,627,240	(1,471,047)	(0.09)
15/04/2024	EUR 84,751,469	USD 92,832,098	(1,257,147)	(0.08)
15/04/2024	EUR 77,601,334	USD 85,000,234	(1,151,086)	(0.07)
15/04/2024	EUR 43,394,324	USD 47,531,756	(643,682)	(0.04)
15/04/2024	EUR 22,051,087	USD 24,153,548	(327,091)	(0.02)
15/04/2024	EUR 12,773,514	USD 13,991,405	(189,474)	(0.01)
15/04/2024	EUR 7,690,665	USD 8,423,932	(114,078)	(0.01)
15/04/2024	EUR 3,523,977	USD 3,859,971	(52,272)	(0.00)

満期日	購入金額	売却金額	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
15/04/2024	EUR 2,735,435	USD 3,002,209	(46,539)	(0.00)
15/04/2024	EUR 1,829,078	USD 2,001,377	(25,037)	(0.00)
15/04/2024	EUR 1,397,265	USD 1,533,533	(23,772)	(0.00)
15/04/2024	EUR 1,200,685	USD 1,317,782	(20,428)	(0.00)
15/04/2024	EUR 1,120,978	USD 1,230,301	(19,072)	(0.00)
15/04/2024	EUR 1,164,867	USD 1,274,268	(15,615)	(0.00)
15/04/2024	EUR 1,079,489	USD 1,180,871	(14,471)	(0.00)
15/04/2024	EUR 869,978	USD 952,926	(12,905)	(0.00)
15/04/2024	EUR 849,288	USD 929,051	(11,385)	(0.00)
15/04/2024	EUR 617,217	USD 677,411	(10,501)	(0.00)
15/04/2024	EUR 646,480	USD 708,284	(9,754)	(0.00)
15/04/2024	EUR 1,284,912	USD 1,396,649	(8,287)	(0.00)
15/04/2024	EUR 313,106	USD 343,642	(5,327)	(0.00)
15/04/2024	EUR 535,752	USD 582,341	(3,455)	(0.00)
15/04/2024	EUR 181,348	USD 199,034	(3,085)	(0.00)
15/04/2024	EUR 185,576	USD 203,057	(2,540)	(0.00)
15/04/2024	EUR 108,482	USD 119,062	(1,846)	(0.00)
15/04/2024	EUR 126,170	USD 137,926	(1,597)	(0.00)
15/04/2024	EUR 159,372	USD 173,714	(1,511)	(0.00)
15/04/2024	EUR 91,916	USD 100,548	(1,232)	(0.00)
15/04/2024	EUR 50,497	USD 55,419	(856)	(0.00)
15/04/2024	EUR 48,703	USD 53,453	(829)	(0.00)
15/04/2024	EUR 73,052	USD 79,626	(692)	(0.00)
15/04/2024	EUR 40,195	USD 44,112	(681)	(0.00)
15/04/2024	EUR 75,347	USD 81,850	(437)	(0.00)
15/04/2024	EUR 22,323	USD 24,403	(283)	(0.00)
15/04/2024	EUR 12,580	USD 13,806	(214)	(0.00)
15/04/2024	EUR 15,000	USD 16,398	(190)	(0.00)
15/04/2024	EUR 27,972	USD 30,404	(180)	(0.00)
15/04/2024	EUR 9,568	USD 10,428	(90)	(0.00)
15/04/2024	EUR 34,000	USD 36,802	(65)	(0.00)
15/04/2024	EUR 8,874	USD 9,614	(26)	(0.00)
15/04/2024	EUR 1,043	USD 1,141	(14)	(0.00)
15/04/2024	EUR 3,562	USD 3,863	(14)	(0.00)
15/04/2024	EUR 952	USD 1,040	(12)	(0.00)
15/04/2024	EUR 475	USD 519	(7)	(0.00)
15/04/2024	EUR 2,400	USD 2,598	(5)	(0.00)
15/04/2024	EUR 448	USD 489	(4)	(0.00)
15/04/2024	EUR 453	USD 492	(3)	(0.00)
15/04/2024	EUR 106	USD 115	(1)	(0.00)
15/04/2024	EUR 203	USD 220	(1)	(0.00)
15/04/2024	GBP 216,254,230	USD 277,792,615	(4,591,483)	(0.29)
15/04/2024	GBP 83,489,428	USD 107,247,596	(1,772,637)	(0.12)
15/04/2024	GBP 41,690,339	USD 53,553,951	(885,164)	(0.05)
15/04/2024	GBP 20,700,350	USD 26,590,945	(439,507)	(0.03)
15/04/2024	GBP 7,520,165	USD 9,660,141	(159,667)	(0.01)
15/04/2024	GBP 5,468,925	USD 7,025,190	(116,116)	(0.01)
15/04/2024	GBP 3,823,257	USD 4,926,037	(95,990)	(0.01)
15/04/2024	GBP 2,040,000	USD 2,620,513	(43,313)	(0.00)
15/04/2024	GBP 2,343,747	USD 3,002,609	(41,676)	(0.00)
15/04/2024	GBP 1,475,998	USD 1,901,735	(37,058)	(0.00)
15/04/2024	GBP 735,057	USD 947,077	(18,455)	(0.00)
15/04/2024	GBP 1,018,970	USD 1,305,418	(18,119)	(0.00)
15/04/2024	GBP 366,858	USD 472,674	(9,211)	(0.00)
15/04/2024	GBP 452,592	USD 578,778	(7,004)	(0.00)
15/04/2024	GBP 565,408	USD 720,014	(5,715)	(0.00)
15/04/2024	GBP 478,791	USD 610,066	(5,193)	(0.00)
15/04/2024	GBP 538,852	USD 684,987	(4,237)	(0.00)
15/04/2024	GBP 128,249	USD 165,242	(3,220)	(0.00)
15/04/2024	GBP 96,546	USD 124,394	(2,424)	(0.00)
15/04/2024	GBP 125,716	USD 161,032	(2,211)	(0.00)
15/04/2024	GBP 101,662	USD 130,592	(2,158)	(0.00)
15/04/2024	GBP 123,634	USD 158,249	(2,058)	(0.00)
15/04/2024	GBP 97,599	USD 124,924	(1,625)	(0.00)
15/04/2024	GBP 36,665	USD 47,241	(921)	(0.00)
15/04/2024	GBP 28,343	USD 36,517	(711)	(0.00)
15/04/2024	GBP 28,341	USD 36,514	(711)	(0.00)
15/04/2024	GBP 33,296	USD 42,650	(586)	(0.00)

満期日	購入金額	売却金額	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
15/04/2024	GBP 44,629	USD 56,866	(484)	(0.00)
15/04/2024	GBP 25,109	USD 32,167	(446)	(0.00)
15/04/2024	GBP 25,090	USD 32,083	(385)	(0.00)
15/04/2024	GBP 20,135	USD 25,791	(354)	(0.00)
15/04/2024	GBP 40,022	USD 50,880	(319)	(0.00)
15/04/2024	GBP 20,535	USD 26,258	(315)	(0.00)
15/04/2024	GBP 30,021	USD 38,163	(236)	(0.00)
15/04/2024	GBP 27,694	USD 35,208	(221)	(0.00)
15/04/2024	GBP 173,457	USD 219,345	(211)	(0.00)
15/04/2024	GBP 11,599	USD 14,858	(204)	(0.00)
15/04/2024	GBP 20,502	USD 26,062	(161)	(0.00)
15/04/2024	GBP 13,349	USD 17,021	(156)	(0.00)
15/04/2024	GBP 11,352	USD 14,456	(115)	(0.00)
15/04/2024	GBP 30,583	USD 38,745	(108)	(0.00)
15/04/2024	GBP 12,104	USD 15,388	(97)	(0.00)
15/04/2024	GBP 6,007	USD 7,681	(92)	(0.00)
15/04/2024	GBP 25,697	USD 32,555	(91)	(0.00)
15/04/2024	GBP 9,525	USD 12,109	(76)	(0.00)
15/04/2024	GBP 6,456	USD 8,226	(70)	(0.00)
15/04/2024	GBP 19,394	USD 24,570	(69)	(0.00)
15/04/2024	GBP 8,744	USD 11,116	(69)	(0.00)
15/04/2024	GBP 38,699	USD 48,936	(47)	(0.00)
15/04/2024	GBP 1,801	USD 2,320	(45)	(0.00)
15/04/2024	GBP 3,998	USD 5,095	(43)	(0.00)
15/04/2024	GBP 2,188	USD 2,801	(36)	(0.00)
15/04/2024	GBP 2,876	USD 3,663	(29)	(0.00)
15/04/2024	GBP 7,358	USD 9,322	(26)	(0.00)
15/04/2024	GBP 19,304	USD 24,411	(23)	(0.00)
15/04/2024	GBP 1,485	USD 1,899	(23)	(0.00)
15/04/2024	GBP 1,282	USD 1,643	(23)	(0.00)
15/04/2024	GBP 2,388	USD 3,020	(3)	(0.00)
15/04/2024	GBP 546	USD 692	(2)	(0.00)
15/04/2024	GBP 572	USD 723	(1)	(0.00)
15/04/2024	GBP 1,706	USD 2,154	1	0.00
15/04/2024	GBP 5,352	USD 6,760	2	0.00
15/04/2024	GBP 8,214	USD 10,375	2	0.00
15/04/2024	GBP 1,148	USD 1,447	3	0.00
15/04/2024	GBP 13,751	USD 17,368	4	0.00
15/04/2024	GBP 17,755	USD 22,426	5	0.00
15/04/2024	GBP 24,488	USD 30,929	7	0.00
15/04/2024	GBP 4,982	USD 6,279	15	0.00
15/04/2024	GBP 51,416	USD 64,934	21	0.00
15/04/2024	GBP 105,717	USD 133,524	32	0.00
15/04/2024	GBP 44,661	USD 56,290	132	0.00
15/04/2024	GBP 85,398	USD 107,633	253	0.00
15/04/2024	JPY 7,015,942,030	USD 47,972,089	(1,515,835)	(0.09)
15/04/2024	JPY 593,682,458	USD 4,059,353	(128,269)	(0.01)
15/04/2024	JPY 73,450,856	USD 502,165	(15,808)	(0.00)
15/04/2024	JPY 6,806,587	USD 46,535	(1,465)	(0.00)
15/04/2024	JPY 72,980,070	USD 483,186	54	0.00
15/04/2024	USD 76	CHF 66	2	0.00
15/04/2024	USD 9,928	CHF 8,659	301	0.00
15/04/2024	USD 112,827	CHF 98,413	3,420	0.00
15/04/2024	USD 507	EUR 468	1	0.00
15/04/2024	USD 620	EUR 572	1	0.00
15/04/2024	USD 2,114	EUR 1,953	4	0.00
15/04/2024	USD 505	EUR 463	4	0.00
15/04/2024	USD 1,019	EUR 937	6	0.00
15/04/2024	USD 1,030	EUR 948	6	0.00
15/04/2024	USD 1,544	EUR 1,421	8	0.00
15/04/2024	USD 522	EUR 475	8	0.00
15/04/2024	USD 4,994	EUR 4,614	9	0.00
15/04/2024	USD 1,034	EUR 949	9	0.00
15/04/2024	USD 1,089	EUR 999	9	0.00
15/04/2024	USD 803	EUR 732	11	0.00
15/04/2024	USD 2,191	EUR 2,015	13	0.00
15/04/2024	USD 1,542	EUR 1,415	13	0.00
15/04/2024	USD 1,132	EUR 1,033	16	0.00

満期日	購入金額	売却金額	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
15/04/2024	USD 1,178	EUR 1,073	18	0.00
15/04/2024	USD 1,638	EUR 1,499	19	0.00
15/04/2024	USD 12,649	EUR 11,684	24	0.00
15/04/2024	USD 10,399	EUR 9,599	28	0.00
15/04/2024	USD 3,577	EUR 3,282	31	0.00
15/04/2024	USD 24,825	EUR 22,932	47	0.00
15/04/2024	USD 5,048	EUR 4,613	63	0.00
15/04/2024	USD 33,516	EUR 30,960	64	0.00
15/04/2024	USD 51,869	EUR 47,913	99	0.00
15/04/2024	USD 23,016	EUR 21,187	123	0.00
15/04/2024	USD 16,532	EUR 15,167	144	0.00
15/04/2024	USD 31,272	EUR 28,787	167	0.00
15/04/2024	USD 16,983	EUR 15,501	234	0.00
15/04/2024	USD 125,744	EUR 116,152	240	0.00
15/04/2024	USD 20,633	EUR 18,857	258	0.00
15/04/2024	USD 46,661	EUR 42,928	277	0.00
15/04/2024	USD 31,365	EUR 28,665	392	0.00
15/04/2024	USD 223,856	EUR 206,812	394	0.00
15/04/2024	USD 225,169	EUR 208,024	396	0.00
15/04/2024	USD 49,010	EUR 44,966	423	0.00
15/04/2024	USD 52,256	EUR 47,945	451	0.00
15/04/2024	USD 86,959	EUR 80,050	464	0.00
15/04/2024	USD 135,161	EUR 124,628	498	0.00
15/04/2024	USD 200,926	EUR 185,460	534	0.00
15/04/2024	USD 65,677	EUR 60,274	551	0.00
15/04/2024	USD 51,584	EUR 47,187	597	0.00
15/04/2024	USD 47,205	EUR 43,086	650	0.00
15/04/2024	USD 79,861	EUR 73,267	695	0.00
15/04/2024	USD 81,713	EUR 74,971	706	0.00
15/04/2024	USD 415,614	EUR 383,969	731	0.00
15/04/2024	USD 139,044	EUR 127,920	824	0.00
15/04/2024	USD 355,917	EUR 328,522	946	0.00
15/04/2024	USD 196,403	EUR 180,798	1,049	0.00
15/04/2024	USD 88,805	EUR 81,160	1,111	0.00
15/04/2024	USD 217,392	EUR 200,000	1,290	0.00
15/04/2024	USD 83,761	EUR 76,322	1,294	0.00
15/04/2024	USD 222,529	EUR 204,727	1,319	0.00
15/04/2024	USD 157,827	EUR 144,796	1,373	0.00
15/04/2024	USD 124,876	EUR 114,232	1,446	0.00
15/04/2024	USD 233,152	EUR 213,902	2,028	0.00
15/04/2024	USD 355,599	EUR 327,152	2,108	0.00
15/04/2024	USD 187,837	EUR 171,828	2,176	0.00
15/04/2024	USD 220,224	EUR 201,265	2,755	0.00
15/04/2024	USD 335,081	EUR 307,416	2,914	0.00
15/04/2024	USD 614,634	EUR 565,461	3,647	0.00
15/04/2024	USD 388,757	EUR 354,234	6,004	0.00
15/04/2024	USD 544,688	EUR 496,317	8,412	0.00
15/04/2024	USD 198,086	GBP 157,165	(466)	(0.00)
15/04/2024	USD 106,078	GBP 84,164	(249)	(0.00)
15/04/2024	USD 74,747	GBP 59,306	(176)	(0.00)
15/04/2024	USD 179,300	GBP 141,971	(57)	(0.00)
15/04/2024	USD 17,601	GBP 13,965	(41)	(0.00)
15/04/2024	USD 125,994	GBP 99,755	(30)	(0.00)
15/04/2024	USD 6,862	GBP 5,444	(16)	(0.00)
15/04/2024	USD 6,575	GBP 5,216	(15)	(0.00)
15/04/2024	USD 48,443	GBP 38,358	(15)	(0.00)
15/04/2024	USD 55,484	GBP 43,929	(13)	(0.00)
15/04/2024	USD 25,682	GBP 20,335	(8)	(0.00)
15/04/2024	USD 15,738	GBP 12,460	(4)	(0.00)
15/04/2024	USD 5,513	GBP 4,365	(2)	(0.00)
15/04/2024	USD 2,719	GBP 2,153	(1)	(0.00)
15/04/2024	USD 885	GBP 700	1	0.00
15/04/2024	USD 107	GBP 84	1	0.00
15/04/2024	USD 2,747	GBP 2,173	3	0.00
15/04/2024	USD 230	GBP 179	3	0.00
15/04/2024	USD 224	GBP 174	4	0.00
15/04/2024	USD 3,723	GBP 2,938	10	0.00
15/04/2024	USD 4,621	GBP 3,647	13	0.00

満期日	購入金額	売却金額	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
15/04/2024	USD 2,110	GBP 1,657	17	0.00
15/04/2024	USD 2,388	GBP 1,875	19	0.00
15/04/2024	USD 7,239	GBP 5,714	20	0.00
15/04/2024	USD 2,608	GBP 2,037	34	0.00
15/04/2024	USD 4,460	GBP 3,500	38	0.00
15/04/2024	USD 6,894	GBP 5,424	43	0.00
15/04/2024	USD 6,657	GBP 5,221	61	0.00
15/04/2024	USD 67,727	GBP 53,558	65	0.00
15/04/2024	USD 5,641	GBP 4,412	68	0.00
15/04/2024	USD 29,465	GBP 23,258	82	0.00
15/04/2024	USD 14,208	GBP 11,175	89	0.00
15/04/2024	USD 15,655	GBP 12,314	98	0.00
15/04/2024	USD 16,181	GBP 12,728	102	0.00
15/04/2024	USD 8,759	GBP 6,838	120	0.00
15/04/2024	USD 9,639	GBP 7,531	125	0.00
15/04/2024	USD 14,387	GBP 11,284	132	0.00
15/04/2024	USD 9,154	GBP 7,105	178	0.00
15/04/2024	USD 34,799	GBP 27,375	215	0.00
15/04/2024	USD 37,100	GBP 29,134	294	0.00
15/04/2024	USD 46,994	GBP 36,903	373	0.00
15/04/2024	USD 44,165	GBP 34,662	376	0.00
15/04/2024	USD 49,698	GBP 39,004	423	0.00
15/04/2024	USD 68,401	GBP 53,808	423	0.00
15/04/2024	USD 35,315	GBP 27,618	424	0.00
15/04/2024	USD 72,425	GBP 56,974	448	0.00
15/04/2024	USD 35,057	GBP 27,389	456	0.00
15/04/2024	USD 512,557	GBP 405,327	493	0.00
15/04/2024	USD 41,772	GBP 32,668	502	0.00
15/04/2024	USD 63,424	GBP 49,776	540	0.00
15/04/2024	USD 43,621	GBP 34,080	567	0.00
15/04/2024	USD 34,715	GBP 26,944	676	0.00
15/04/2024	USD 302,285	GBP 238,607	846	0.00
15/04/2024	USD 105,719	GBP 82,970	900	0.00
15/04/2024	USD 68,521	GBP 53,493	941	0.00
15/04/2024	USD 88,533	GBP 69,237	1,063	0.00
15/04/2024	USD 104,553	GBP 81,683	1,360	0.00
15/04/2024	USD 171,515	GBP 134,687	1,361	0.00
15/04/2024	USD 156,116	GBP 122,440	1,434	0.00
15/04/2024	USD 175,652	GBP 137,762	1,613	0.01
15/04/2024	USD 332,899	GBP 261,855	2,089	0.00
15/04/2024	USD 114,206	GBP 88,641	2,223	0.00
15/04/2024	USD 163,461	GBP 127,612	2,244	0.00
15/04/2024	USD 119,452	GBP 92,712	2,325	0.00
15/04/2024	USD 2,766,060	GBP 2,169,387	25,401	0.00
15/04/2024	USD 2,033,425	JPY 306,871,038	1,470	0.00
15/04/2024	USD 192,045	JPY 28,529,436	3,136	0.00
15/04/2024	USD 385,653	JPY 56,683,771	10,320	0.00
15/04/2024	USD 1,386,673	JPY 204,624,862	31,744	0.00
26/06/2024	CAD 22,920,000	USD 16,898,418	59,393	0.00
26/06/2024	USD 11,454,414	AUD 17,505,000	7,228	0.00
26/06/2024	USD 18,266,932	CAD 24,759,000	(51,504)	(0.00)
26/06/2024	USD 42,507,239	EUR 39,125,000	106,980	0.01
26/06/2024	USD 47,060,496	HKD 367,217,000	28,463	0.00
未決済為替予約取引未実現利益			354,456	0.02
未決済為替予約取引未実現損失			(18,852,639)	(1.15)
未決済為替予約取引未実現純損失			(18,498,183)	(1.13)

想定元本		評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
買建オプション - 0.04%			
1,200	Put at 50.000 Enphase Energy Inc May 2024	60	0.00
17,600	Call at 12.500 USD Revance Therapeutics Inc April 2024	1,760	0.00
19,800	Put at 20.000 USD ATI Inc April 2024	1,980	0.00
900	Call at 130.000 USD Enphase Energy Inc May 2024	8,145	0.00

想定元本		評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
57,000	Call at 13.000 Snap Inc April 2024	9,690	0.00
57,000	Put at 10.000 Bloom Energy Apr 2024	12,540	0.00
144,300	Call at 1.500 Danimer Scientific May 2024	14,430	0.00
57,000	Call at 12.500 Snap Inc April 2024	14,820	0.00
55,800	Put at 12.500 Neogenomics Inc May 2024	20,088	0.00
13,800	Put at 1,900.0000 on E-mini Russel April 2024	23,460	0.00
97,600	Put at 5.000 Inotiv Inc July 2024	26,352	0.00
28,500	Call at 90.000 Shift4 Payments Inc May 2024	30,780	0.00
113,300	Call at 5.000 Beauty Health Co May 2024	50,985	0.00
103,300	Put at 7.500 Health Catalyst Inc May 2024	72,310	0.01
149,900	Put at 3.000 Maxeon Solar Technologies Ltd June 2024	112,425	0.01
502,700	Call at 1.000 USD OPKO Health Inc June 2024	125,675	0.01
558,600	Call at 1.000 USD OPKO Health Inc May 2024	139,650	0.01
買建オプション評価額		665,150	0.04
売建オプション - (0.00)%			
(17,600)	Call at 15.000 Inotiv Inc Jul 2024	(22,880)	(0.00)
(17,800)	Call at 52.500 USD ATI Inc April 2024	(16,910)	(0.00)
(17,800)	Put at 42.500 USD ATI Inc April 2024	(2,670)	(0.00)
(300)	Put at 100.000 Enphase Energy Inc May 2024	(1,185)	(0.00)
売建オプション評価額		(43,645)	(0.00)

通貨	想定元本	銘柄名	支払	受取	償還日	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ - (0.16)%							
USD	34,348,050	Markit CDX EM	1.00%	—	21/06/2028	(2,594,365)	(0.16)
クレジット・デフォルト・スワップのマイナス評価額						(2,594,365)	(0.16)

想定元本		未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
トータル・リターン・スワップ - (6.58)%			
(84,097)	ABX Air Inc	96,074	0.01
564,000	Advanced Energy Industries Inc	(18,073)	(0.00)
(2,481)	Advanced Energy Industries Inc	9,806	0.00
5,691,000	Air Transport Services Group Inc	(199,673)	(0.01)
2,302,000	Airbnb Inc	(3,932)	(0.00)
(4,462)	Airbnb Inc	2,715	0.00
(1,774,676)	Allegheny Technologies Inc	(23,941,937)	(1.47)
27,310,000	Allegheny Technologies Inc	23,662,824	1.46
(10,303)	American Airlines Group Inc	(9,375)	(0.00)
(37,968)	Apellis Pharmaceuticals Inc	(29,187)	(0.00)
881,000	Apellis Pharmaceuticals Inc	29,779	0.00
(45,761)	Apellis Pharmaceuticals Inc	152,766	0.01
20,365,000	Arbor Realty Trust Inc	173,887	0.01
(523,314)	Arbor Realty Trust Inc	998,518	0.06
(6,409,183)	Arcadium Lithium Plc	20,052,490	1.23
(385,185)	Avid Bioservices Inc	(75,185)	(0.00)
4,987,000	Avid Bioservices Inc	85,312	0.01
283,000	Beauty Health Co	49,069	0.00
(10,300)	Bentley Systems Inc	(9,678)	(0.00)
2,281,000	Bentley Systems Inc	30,700	0.00
8,400,000	Bigben Interactive	(455,998)	(0.03)
(17,444)	Bill.com Holdings Inc	(51,417)	(0.00)
3,696,000	Blackline Inc	62,501	0.00
(54,991)	Blackline Inc	70,959	0.00
(73,906)	Block Inc	(179,507)	(0.01)
603,000	Block Inc	5,881	0.00
(683,918)	Bloom Energy Corp	(561,334)	(0.03)
567,000	Bloom Energy Corp	(20,266)	(0.00)
(318,919)	Bloom Energy Corp	206,465	0.01
28,746,000	Bloom Energy Corp	843,071	0.05

想定元本

	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
(218,994) Bread Financial Holdings Inc	(966,677)	(0.06)
10,474,000 Bread Financial Holdings Inc	874,379	0.05
(25,627) Burlington Stores Inc	(260,562)	(0.02)
15,110,000 Callaway Golf Co	(3,709,878)	(0.23)
(560,973) Callaway Golf Co	(1,486,466)	(0.09)
(176,558) Cardlytics Inc	(93,864)	(0.01)
(1,476,305) Carnival Corp	(814,190)	(0.05)
15,108,000 Carnival Corp	107,860	0.01
(21,852,000) Cathay Pacific Airways Ltd	(1,562,483)	(0.10)
(343,433) Century Aluminum Co	(2,488,109)	(0.15)
(8,866) Cerence Inc	5,391	0.00
4,952,000 Ceridian HCM Holding Inc	15,873	0.00
(5,301) Ceridian HCM Holding Inc	19,954	0.00
(293,878) Chart Industries Inc	(7,694,361)	(0.48)
8,023,000 Chart Industries Inc	5,855,941	0.37
(24,153) Cheesecake Factory Inc	(24,857)	(0.00)
9,733,000 Cheesecake Factory Inc	362,658	0.02
(169,399) Chefs' Warehouse Inc	(2,158,749)	(0.13)
10,292,000 Chefs' Warehouse Inc	752,264	0.05
(50,094) Cloudflare Inc	150,918	0.01
25,659,000 Cloudflare Inc	859,256	0.05
(799,029) Coherus Biosciences Inc	(95,883)	(0.01)
(4,700) Coherus Biosciences Inc	59,549	0.00
3,717,000 Coinbase Global Inc	46,131	0.00
(12,569) Coinbase Global Inc	58,634	0.00
(184,505) Collegium Pharmaceutical Inc	(2,470,351)	(0.15)
8,005,000 Collegium Pharmaceutical Inc	325,380	0.02
5,702,000 Confluent Inc	(6,697)	(0.00)
(13,933) Confluent Inc	14,146	0.00
10,392,000 CONMED Corp	(120,680)	(0.01)
(28,029) CONMED Corp	76,385	0.00
(79,361) CSG Systems International Inc	(81,467)	(0.00)
10,503,000 CSG Systems International Inc	(58,507)	(0.00)
(5,781) Cytokinetics Inc	(165,618)	(0.01)
364,000 Cytokinetics Inc	241,198	0.01
(408,336) Danimer Scientific Inc	103,073	0.01
(252,443) Datadog Inc	(5,080,408)	(0.31)
26,641,000 Datadog Inc	348,276	0.02
(6,848) Delivery Hero SE	(12,245)	(0.00)
7,968,000 Desktop Metal Inc	(5,130,080)	(0.31)
855,439 Desktop Metal Inc	261,166	0.02
(5,112,192) Desktop Metal Inc	6,137,722	0.38
(16,735) DigitalOcean Holdings Inc	(20,284)	(0.00)
28,040,000 DigitalOcean Holdings Inc	1,497,439	0.09
(24,401) DraftKings Inc	39,401	0.00
(39,696) Dropbox Inc	(7,132)	(0.00)
2,281,000 Dropbox Inc	22,292	0.00
5,417,000 Dropbox Inc	29,659	0.00
22,500,000 Dynavax Technologies Corp	(1,389,033)	(0.08)
(1,701,425) Dynavax Technologies Corp	791,010	0.05
(359,816) Eagle Bulk Shipping Inc	(1,716,795)	(0.10)
2,000,000 Eagle Bulk Shipping Inc	463,722	0.03
(41,209) EchoStar Corp	(83,384)	(0.01)
(4,669) EchoStar Corp	37,520	0.00
8,817,000 Encore Capital Group Inc	(1,393,685)	(0.09)
18,128,000 Encore Capital Group Inc	(1,058,623)	(0.06)
(385,808) Encore Capital Group Inc	1,283,641	0.08
(7,043) Enphase Energy Inc	(10,000)	(0.00)
(4,673) Enphase Energy Inc	13,802	0.00
1,140,000 Enphase Energy Inc	24,672	0.00
8,553,000 Enphase Energy Inc	94,203	0.01
(19,371) Envestnet Inc	(82,143)	(0.01)
284,000 Envestnet Inc	15,254	0.00
(13,313) Envista Holdings Corp	(9,585)	(0.00)
1,761,000 Envista Holdings Corp	11,697	0.00
9,136,000 Etsy Inc	(2,218,660)	(0.14)
(61,500) Etsy Inc	355,161	0.02
(383,144) Evolent Health Inc	(1,358,017)	(0.08)

想定元本

		未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
16,994,000	Evolent Health Inc	619,635	0.04
2,551,000	Evolent Health Inc	5,477	0.00
(14,187)	Expedia Group, Inc	65,876	0.00
15,862,000	Expedia Group, Inc	67,081	0.00
(1,623,296)	EZCORP Inc	(3,258,394)	(0.20)
11,134,000	EZCORP Inc	2,508,578	0.16
(11,647)	Five9 Inc	(16,273)	(0.00)
21,766,000	Five9 Inc	52,502	0.00
22,280,000	Fiverr International Ltd	724,100	0.04
(286,358)	Flight Centre Travel Group Ltd	(439,335)	(0.03)
(8,984)	Freshpet Inc	(61,271)	(0.00)
713,000	Freshpet Inc	61,980	0.00
(340,288)	Glaukos Corp	(1,174,577)	(0.07)
(39)	Glaukos Corp	65	0.00
(10,395)	Granite Construction Inc	(100,472)	(0.01)
576,000	Granite Construction Inc	120,671	0.01
8,837,000	Green Plains Inc	(2,696,752)	(0.16)
(180,924)	Green Plains Inc	438,951	0.03
(251,534)	Greenbrier Cos Inc	(2,946,839)	(0.18)
19,441,000	Greenbrier Cos Inc	3,639,456	0.23
1,423,000	Guess Inc	(966)	(0.00)
(1)	Guess Inc	(1)	(0.00)
(45,056)	Guess Inc	17,099	0.00
(171,262)	Guidewire Software Inc	(383,441)	(0.02)
(952)	Haemonetics Corp	(4,843)	(0.00)
1,676,000	Haemonetics Corp	28,751	0.00
(22,197)	Halozyne Therapeutics Inc	4,402	0.00
5,132,000	Halozyne Therapeutics Inc	26,277	0.00
(26,720)	Hannon Armstrong Sustainable Infra	(104,014)	(0.01)
(717,218)	Harmonic Inc	(1,411,201)	(0.09)
703,000	HAT Holdings LLC	37,131	0.00
(4,020)	Health Catalyst Inc	(47)	(0.00)
(48,429)	Health Catalyst Inc	115,261	0.01
(104,690)	HubSpot Inc	(16,638,147)	(1.03)
29,888,000	HubSpot Inc	2,962,598	0.19
(197,400)	INFRONEER Holdings Inc	74,745	0.00
(436,996)	Innoviva Inc	(370,838)	(0.02)
24,484,000	Innoviva Inc	(15,329)	(0.00)
(280,416)	Inotiv Inc	(2,153,274)	(0.13)
(123,227)	Insmad Inc	(261,976)	(0.02)
5,146,000	Insmad Inc	646,366	0.04
15,395,000	Insulet Corp	(1,468,910)	(0.09)
(33,674)	Insulet Corp	(187,662)	(0.01)
(3,485)	Insulet Corp	71,341	0.00
(17,203)	Integra LifeSciences Holdings Corp	14,749	0.00
14,087,000	Integra LifeSciences Holdings Corp	94,534	0.01
(2,772)	iRhythm Technologies Inc	(14,915)	(0.00)
567,000	iRhythm Technologies Inc	11,530	0.00
2,281,000	Ironwood Pharmaceuticals Inc	(1,232)	(0.00)
(86,346)	Ironwood Pharmaceuticals Inc	31,938	0.00
(1,247,071)	Ivanhoe Mines Ltd	(3,866,783)	(0.24)
9,788,000	Ivanhoe Mines Ltd	1,247,263	0.08
(11,524)	Jamf Holding Corp	(4,214)	(0.00)
(2,092)	Jamf Holding Corp	1,740	0.00
740,000	Jamf Holding Corp	26,274	0.00
(569,000)	JetBlue Airways Corp	(34,119)	(0.00)
(100,018)	Karyopharm Therapeutics Inc	(74,236)	(0.00)
(391,810)	Kosmos Energy Ltd	(3,578)	(0.00)
(7,540)	Kosmos Energy Ltd	123	0.00
3,706,000	Kosmos Energy Ltd	28,315	0.00
(42,419)	Lantheus Holdings Inc	35,849	0.00
5,146,000	Lantheus Holdings Inc	(47,906)	(0.00)
(63,214)	LCI Industries	(295,394)	(0.02)
22,808,000	LCI Industries	934,589	0.06
1,958,000	Li Auto Inc	(402,352)	(0.02)
(52,548)	Li Auto Inc	393,347	0.02
37,475,000	Liberty Media Corp	(180,817)	(0.01)
18,303,000	Liberty Media Corp	1,967,470	0.13

想定元本

	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
(143,041) Live Nation Entertainment Inc	(2,568,702)	(0.16)
(3,216) Live Nation Entertainment Inc	(39,751)	(0.00)
559,000 Live Nation Entertainment Inc	44,831	0.00
753,000 Live Nation Entertainment Inc	58,961	0.00
24,476,000 Livent Corp	(38,076,699)	(2.34)
(121,831) Lyft Inc	(76,659)	(0.00)
566,000 Lyft Inc	48,625	0.00
18,532,000 Lyft Inc	226,228	0.01
13,801,000 MannKind Corp	(9,228)	(0.00)
(1,529,442) MannKind Corp	231,655	0.01
11,953,000 Marcus Corp	(1,620,279)	(0.10)
(1,055,638) Marcus Corp	(242,797)	(0.01)
(16,116) Marcus Corp	110,117	0.01
(61,065) Marriott Vacations Worldwide Corp	(834,248)	(0.05)
5,132,000 Marriott Vacations Worldwide Corp	43,299	0.00
1,224,000 Marriott Vacations Worldwide Corp	45,024	0.00
100,000 Match Group Financeco 2 Inc	400	0.00
837,000 Match Group Financeco 3 Inc	15,632	0.00
(65,821) Match Group Inc	31,099	0.00
(1,099,222) Maxeon Solar Technologies Ltd	2,412,558	0.16
5,702,000 MicroStrategy Inc	(712,561)	(0.04)
(206) MicroStrategy Inc	(57,247)	(0.00)
559,000 MicroStrategy Inc	20,624	0.00
(3,634) MicroStrategy Inc	684,776	0.04
(183,607) Middleby Corp	(1,338,582)	(0.08)
27,194,000 Middleby Corp	1,328,038	0.08
(14,787) Mirum Pharmaceuticals Inc	48,557	0.00
(262,440) Mitek Systems Inc	(519,498)	(0.03)
10,837,000 Mitek Systems Inc	1,671,856	0.10
(51,100) Model N Inc	(111,444)	(0.01)
51,628,000 MongoDB Inc	(32,489,977)	(1.99)
(220,458) MongoDB Inc	1,831,971	0.12
(656,252) Nacon SA	333,055	0.02
10,079,000 Natera Inc	(135,440)	(0.01)
(246,824) Natera Inc	282,533	0.02
(30,406) National Vision Holdings Inc	(175,561)	(0.01)
1,966,000 National Vision Holdings Inc	(11,128)	(0.00)
(64,152) National Vision Holdings Inc	35,044	0.00
8,178,000 NCL Corp Ltd	670,862	0.04
18,300,000 NCL Corp Ltd	822,504	0.05
10,971,000 NCL Corp Ltd	977,193	0.06
18,889,000 NCL Corp Ltd	1,388,474	0.08
(64,752) NeoGenomics Inc	118,832	0.01
(2,281,926) Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	(4,033,533)	(0.25)
11,019,000 Okta Inc	(54,733)	(0.00)
5,084,000 Okta Inc	(26,087)	(0.00)
(30,340) Okta Inc	117,768	0.01
(5,564,337) OPKO Health Inc	(834,956)	(0.05)
9,496,000 OPKO Health Inc	1,269,087	0.08
(26,234) Pacira BioSciences Inc	43,276	0.00
9,868,000 PAR Technology Corp	(2,491,297)	(0.15)
(176,328) PAR Technology Corp	(1,035,399)	(0.06)
(528,208) Pebblebrook Hotel Trust	(390,951)	(0.02)
31,357,000 Pebblebrook Hotel Trust	(341,703)	(0.02)
(18,517) Pegasystems Inc	23,164	0.00
34,158,000 Penn National Gaming Inc	(5,811,475)	(0.36)
(843,015) Penn National Gaming Inc	(573,250)	(0.04)
(150,181) Penn National Gaming Inc	682,881	0.04
2,000 PennyMac Corp	41	0.00
(88,817) PennyMac Mortgage Investment Trust	244	0.00
(173,160) PetIQ Inc	(119,460)	(0.01)
8,864,000 PetIQ Inc	474,622	0.03
(154,936) Pharming Group NV	16,897	0.00
(103,680) Plug Power Inc	612,108	0.04
(588,276) Porch Group Inc	(673,389)	(0.04)
567,000 Progress Software Corp	(1,358)	(0.00)
(4,969) Progress Software Corp	2,601	0.00
1,000 PROS Holdings Inc	(15)	(0.00)

想定元本

	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
(12,671) PROS Holdings Inc	5,308	0.00
(21,862) PureCycle Technologies Inc	(31,405)	(0.00)
(133,544) PureCycle Technologies Inc	137,883	0.01
(130,491) Q2 Holdings Inc	(1,386,946)	(0.08)
538,000 Q2 Holdings Inc	787	0.00
278,000 Rapid7 Inc	(21,076)	(0.00)
(2,716) Rapid7 Inc	22,226	0.00
1,633,000 Realogy Group LLC	51,484	0.00
(4,420) Realogy Holdings Corp	(4,472)	(0.00)
(42,940) Realogy Holdings Corp	43,685	0.00
(16,466) Redfin Corp	31,111	0.00
(84,963) Repay Holdings Corp	(368,094)	(0.02)
4,847,000 Repligen Corp	(188,505)	(0.01)
(14,291) Repligen Corp	(1,143)	(0.00)
(3,747) Repligen Corp	50,562	0.00
(2,829,000) Rivian Automotive Inc	(105,443)	(0.01)
566,000 Rocket Lab USA Inc	(7,226)	(0.00)
(88,343) Rocket Lab USA Inc	16,406	0.00
(86,861) Sea Ltd	(454,334)	(0.03)
1,040,000 Sea Ltd	(20,254)	(0.00)
(32,446) Sea Ltd	100,954	0.01
22,716,000 Sea Ltd	300,850	0.02
(2,575) Seagate Technology Holdings Plc	(14,685)	(0.00)
(261,032) Shift4 Payments Inc	(469,279)	(0.03)
28,405,000 Shift4 Payments Inc	(189,259)	(0.01)
5,620,000 Shift4 Payments Inc	(41,794)	(0.00)
5,200,000 Shopify Inc	7,595	0.00
(54,884) Shopify Inc	132,814	0.01
(220,955) SMART Global Holdings Inc	(2,059,089)	(0.13)
5,407,000 SMART Global Holdings Inc	753,749	0.05
5,186,000 Snap Inc	(18,015)	(0.00)
566,000 Snap Inc	1,309	0.00
4,002,000 Snap Inc	12,879	0.00
(313,430) Snap Inc	176,738	0.01
16,297,000 Snap Inc	1,127,272	0.07
566,000 SoFi Technologies Inc	(8,245)	(0.00)
(120,435) SoFi Technologies Inc	18,868	0.00
5,691,000 SoFi Technologies Inc	361,069	0.02
1,134,000 Sphere Entertainment Co	(45,646)	(0.00)
(28,747) Sphere Entertainment Co	52,032	0.00
(7,486) Spotify Technology SA	(27,772)	(0.00)
20,935,000 Spotify USA Inc	362,709	0.02
1,370,000 SSR Mining Inc	14,728	0.00
(61,058) SSR Mining Inc	287,007	0.02
(181,693) StorageVault Canada Inc	24,168	0.00
1,599,000 StorageVault Canada Inc	38,349	0.00
(250,241) Summit Hotel Properties Inc	5,438	0.00
7,977,000 Summit Hotel Properties Inc	182,003	0.01
3,750,000 Super Micro Computer Inc	(16,037)	(0.00)
(3,238) Super Micro Computer Inc	89,313	0.01
(1,700) Tandem Diabetes Care Inc	(9,799)	(0.00)
71,000 Tandem Diabetes Care Inc	7,837	0.00
(1,757,797) Transocean Ltd	(2,018,132)	(0.12)
17,395,000 Transocean Ltd	(284,349)	(0.02)
(2,832,967) Transocean Ltd	1,060,737	0.06
17,229,000 Travelex Therapeutics Inc	(5,470,031)	(0.34)
(378,218) Travelex Therapeutics Inc	1,054,799	0.06
746,000 Varex Imaging Corp	20,579	0.00
(406,975) Varex Imaging Corp	79,720	0.00
(247,627) Veeco Instruments Inc	(2,382,684)	(0.15)
289,000 Veeco Instruments Inc	82,541	0.01
(28,188) Vishay Intertechnology Inc	(4,889)	(0.00)
828,000 Vishay Intertechnology Inc	2,436	0.00
(9,142) Western Digital Corp	(71,606)	(0.00)
568,000 Western Digital Corp	84,091	0.01
(29,839) Winnebago Industries Inc	(96,756)	(0.01)
3,699,000 Winnebago Industries Inc	129,778	0.01
(268,580) WisdomTree Inc	(559,417)	(0.03)

想定元本	未実現利益 (損失) (米ドル)	純資産 比率 (%)
3,487,000 WisdomTree Inc	600,143	0.04
(1,070,801) Xeris Biopharma Holdings Inc	271,923	0.02
2,851,000 Zillow Group Inc	8,798	0.00
(39,271) Zillow Group Inc	10,135	0.00
(80,155) Zscaler Inc	(4,691,414)	(0.29)
(85,155) Zscaler Inc	1,167,787	0.07
31,347,000 Zscaler Inc	6,065,780	0.38
トータル・リターン・スワップのプラス評価額	116,746,325	7.13
トータル・リターン・スワップのマイナス評価額	(224,480,346)	(13.71)
トータル・リターン・スワップの評価額	(107,734,021)	(6.58)
金融派生商品合計	(128,868,057)	(7.87)
投資有価証券合計	1,599,603,332	97.69
その他純資産	37,767,748	2.31
純資産	1,637,371,080	100.00

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／内外／資産複合
信託期間	無期限
運用方針	主として、世界各国のリートおよび不動産関連株を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、配当等収益の確保と信託財産の成長を目指して分散投資を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ 世界リートファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・世界リートファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金			期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		分	配	金			
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000			円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	10,007			0	0.1	97.0	1,040

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。
(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

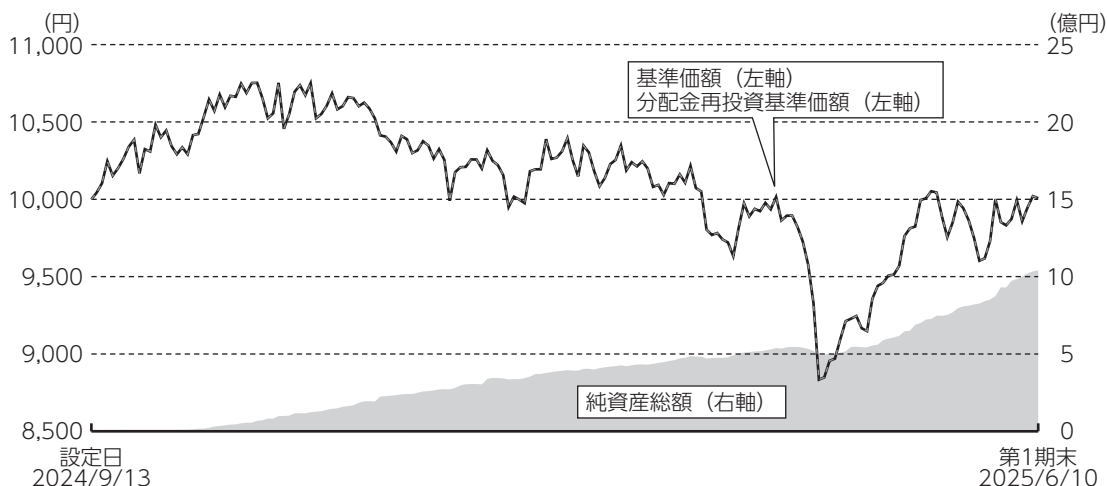
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	10,168	1.7	97.5
10月末	10,753	7.5	98.1
11月末	10,625	6.3	98.9
12月末	10,257	2.6	97.2
2025年 1月末	10,148	1.5	99.3
2月末	10,100	1.0	99.4
3月末	9,863	△1.4	98.5
4月末	9,513	△4.9	99.2
5月末	9,853	△1.5	91.9
(期 末) 2025年 6月10日	10,007	0.1	97.0

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は設定時比です。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：10,007円（既払分配金 0円）

騰落率： 0.1%（分配金再投資ベース）

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国のリートおよび不動産関連株を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期中騰落率
コヘン&スティアーズ SICAV-グローバル・リアル・エーステート・セキュリティーズ・ファンド-F USD	97.0%	+97.0%	-4.6%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

世界リート市場は下落しました。関税政策の影響を見極めるため、米金融当局が利下げを急がない姿勢を維持したことが、金利動向に敏感なリート市場の逆風となりました。また、欧州では、ドイツの財政拡大路線への転換と、これに反応した同国金利の上昇もマイナスに作用しました。為替市場では、米国の利下げペース鈍化観測などを背景に、米ドル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、世界各国のリートおよび不動産関連株を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、配当等収益の確保と信託財産の成長を目指して分散投資を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	6円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、世界各国のリートおよび不動産関連株を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、配当等収益の確保と信託財産の成長を目指して分散投資を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	20円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は10,142円です。
（投信会社）	(17)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	8	0.077	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(5)	(0.048)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(1)	(0.014)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.012)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.003)	海外の税務手続きに関する費用等
合計	28	0.273	

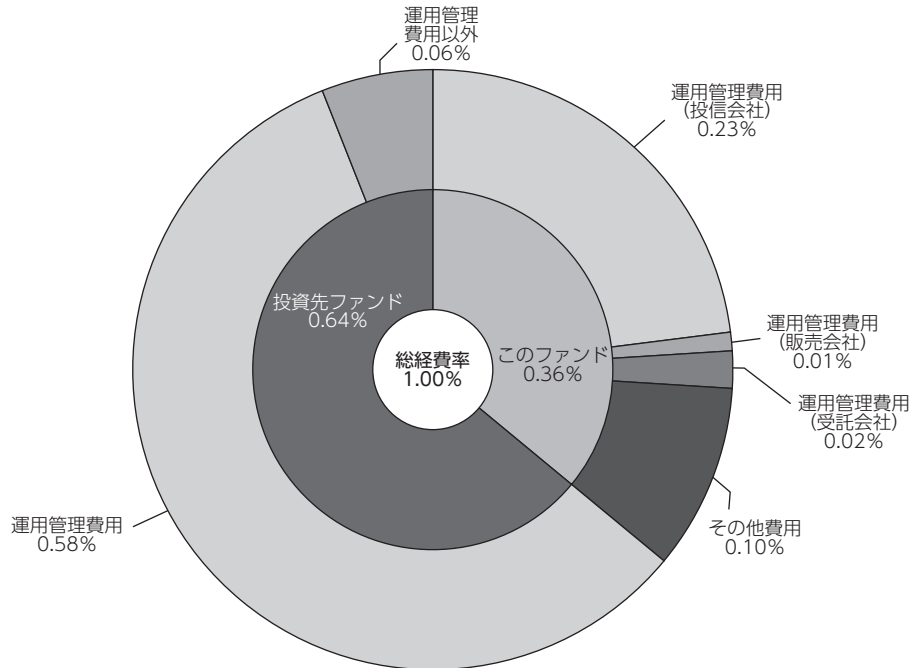
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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（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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.00%
①このファンドの費用の比率	0.36%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.58%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06%

(注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。

(注3) 各費用は、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含みません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注8) 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。

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1.00%です。

期中の売買及び取引の状況 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	□ －	千円 －
外国					
	(アメリカ) コヘン&スティアーズ SICAV - グローバル・リアル・ エステート・セキュリティーズ・ファンド - F USD	□ 784,478	千米ドル 6,851	□ 2,602	千米ドル 21

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	% 0.0
合 計	10,094	10	0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) コヘン&スティアーズ SICAV - グローバル・リアル・ エステート・セキュリティーズ・ファンド - F USD	□ 781,875	千米ドル 6,971	千円 1,008,893	% 97.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	781,875	6,971	1,008,893
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	－	<97.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 10	% 0.0
投 資 証 券	1,008,893	96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	32,155	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,041,058	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（1,035,120千円）の投資信託財産総額（1,041,058千円）に対する比率は99.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝144.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,041,058,065円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	32,154,382
投資信託受益証券(評価額)	10,013
投 資 証 券(評価額)	1,008,893,614
未 収 利 息	56
(B) 負 債	477,884
未 払 信 託 報 酬	424,987
そ の 他 未 払 費 用	52,897
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,040,580,181
元 本	1,039,889,532
次 期 繰 越 損 益 金	690,649
(D) 受 益 権 総 口 数	1,039,889,532口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,007円

〈注記事項〉

期首元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	1,046,859,855円
期中一部解約元本額	16,970,323円
1口当たり純資産額	1.0007円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	10,711円
受 取 利 息	10,711
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,920,121
売 買 益	21,955,831
売 買 損	△25,875,952
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,019,060
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△ 4,928,470
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,619,119
(配 当 等 相 当 額)	(21,041)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,598,078)
(F) 計 (D＋E)	690,649
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	690,649
追 加 信 託 差 損 益 金	5,619,119
(配 当 等 相 当 額)	(21,041)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,598,078)
繰 越 損 益 金	△ 4,928,470

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（0円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、および信託約款に規定する収益調整金（690,649円）より分配対象収益は690,649円（10,000口当たり6円）ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 コヘン&スティアーズ SICAV - グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド - F USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・世界リートファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資明細表は、2024年12月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書	計算期間終了日 2024年12月31日 米ドル
収益	
配当金（源泉徴収税控除後）	3,419,024
その他収益	97
受取利息	68,493
収益合計	3,487,614
費用	
運用管理報酬	1,012,312
所在地、管理および名義書換代行報酬	139,630
専門家報酬	91,105
諸雑費	59,785
役員報酬	4,129
年次税	25,091
取引手数料	161,431
預託手数料	63,666
	1,557,149
費用払い戻し	(120,239)
費用合計	1,436,910
投資純利益	2,050,704
投資に係る実現純利益（損失）	1,735,504
為替取引に係る実現純利益（損失）	(515,009)
投資純利益および当期実現純利益（損失）	3,271,199
投資に係る未実現評価（損）益の純変動額	(2,865,986)
為替予約取引に係る未実現評価（損）益の純変動額	(164)
為替取引に係る未実現評価（損）益の純変動額	(8,379)
純資産の増（減）額	396,670
証券取引による純設定／解約額	55,554,222
株主への支払配当金	(158,975)
純資産の変動合計	55,791,917
期首純資産額	96,712,303
期末純資産額	152,504,220

投資明細表

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている、また他の規制ある市場でも取引されている譲渡性証券			
普通株式			
ベルギー			
VGP NV	5,219	385,865	0.25
		385,865	0.25
ドイツ			
LEG Immobilien SE	15,707	1,330,444	0.87
Vonovia SE	78,996	2,398,387	1.57
		3,728,831	2.44
香港			
Sun Hung Kai Properties Ltd.	158,500	1,523,185	1.00
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	411,000	1,050,787	0.69
		2,573,972	1.69
日本			
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	150,700	2,110,049	1.39
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	455,200	3,678,443	2.41
		5,788,492	3.80
スペイン			
Cellnex Telecom SA	31,674	1,000,680	0.66
		1,000,680	0.66
スウェーデン			
Catena AB	7,439	318,451	0.21
Fastighets AB Balder Class B	231,014	1,605,709	1.05
Nyfosa AB	32,199	314,435	0.21
		2,238,595	1.47
イギリス			
Grainger PLC	172,667	486,558	0.32
		486,558	0.32
アメリカ			
Caesars Entertainment, Inc.	73,250	2,448,015	1.60
PACS Group, Inc.	17,038	223,368	0.15
		2,671,383	1.75
普通株式合計		18,874,376	12.38
不動産投信			
オーストラリア			
Charter Hall Group	134,482	1,194,846	0.78
Goodman Group	219,032	4,833,273	3.17
Ingenia Communities Group	383,707	1,088,081	0.71
Stockland	710,268	2,110,860	1.39
		9,227,060	6.05
ベルギー			
Aedifica SA	11,407	663,832	0.44
		663,832	0.44
カナダ			
RioCan Real Estate Investment Trust	203,384	2,585,078	1.69
		2,585,078	1.69
フランス			
ARGAN SA	6,437	403,264	0.26
Gecina SA	5,089	476,641	0.31
Klepierre SA	77,675	2,236,022	1.47
Unibail-Rodamco-Westfield	11,303	851,134	0.56
		3,967,061	2.60
香港			
Link REIT	176,280	745,473	0.49
		745,473	0.49
日本			
Invincible Investment Corp.	1,308	550,965	0.36
Japan Metropolitan Fund Invest	1,068	612,965	0.40
KDX Realty Investment Corp.	1,417	1,347,935	0.88
Mitsui Fudosan Logistics Park, Inc.	1,907	1,231,614	0.81
Nippon Accommodations Fund, Inc.	224	836,650	0.55
Nippon Prologis REIT, Inc.	350	496,405	0.33

銘柄	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	700	613,324	0.40
Orix J-REIT, Inc.	955	997,172	0.65
		6,687,030	4.38
シンガポール			
CapitalLand Integrated Commercial Trust	901,018	1,274,714	0.84
Digital Core REIT Management Pte. Ltd.	2,157,000	1,251,060	0.82
Frasers Centrepoint Trust	465,300	719,677	0.47
Parkway Life Real Estate Investment Trust	498,190	1,369,456	0.90
		4,614,907	3.03
スペイン			
Merlin Properties Socimi SA	66,248	696,974	0.46
		696,974	0.46
イギリス			
Big Yellow Group PLC	39,007	468,983	0.31
Land Securities Group PLC	147,716	1,080,397	0.71
LondonMetric Property PLC	299,987	676,642	0.44
Safestore Holdings PLC	118,379	954,781	0.62
Segro PLC	44,472	390,545	0.26
Tritax Big Box REIT PLC	730,984	1,214,848	0.80
		4,786,196	3.14
アメリカ			
Agree Realty Corp.	9,539	672,022	0.44
Americold Realty Trust, Inc.	17,825	381,455	0.25
AvalonBay Communities, Inc.	7,382	1,623,818	1.07
Crown Castle, Inc.	43,158	3,917,020	2.57
Digital Realty Trust, Inc.	54,132	9,599,228	6.29
Equinix, Inc.	7,281	6,865,182	4.50
Equity LifeStyle Properties, Inc.	18,338	1,221,311	0.80
Essex Property Trust, Inc.	6,089	1,738,044	1.14
Extra Space Storage, Inc.	19,893	2,975,993	1.95
Healthcare Realty Trust, Inc.	136,219	2,308,912	1.51
Host Hotels & Resorts, Inc.	147,755	2,588,668	1.70
Invitation Homes, Inc.	153,461	4,906,148	3.22
Iron Mountain, Inc.	40,491	4,256,009	2.79
Kimco Realty Corp.	104,255	2,442,695	1.60
Lamar Advertising Co.	3,671	446,907	0.29
Omega Healthcare Investors, Inc.	56,402	2,134,816	1.40
Prologis, Inc.	81,401	8,604,086	5.64
Public Storage	17,420	5,216,245	3.42
Realty Income Corp.	41,553	2,219,346	1.46
Simon Property Group, Inc.	35,452	6,105,189	4.00
Sun Communities, Inc.	36,917	4,539,683	2.98
UDR, Inc.	108,688	4,718,146	3.09
VICI Properties, Inc.	114,875	3,355,499	2.20
Welltower, Inc.	106,137	13,376,446	8.77
Weyerhaeuser Co.	64,221	1,807,821	1.19
		98,020,689	64.27
不動産投信合計		131,994,300	86.55
オープン・エンド型ファンド			
アイルランド			
State Street USD Liquidity LVNAV Fund	1,404,843	1,404,843	0.92
		1,404,843	0.92
オープン・エンド型ファンド合計			
公認の証券取引所に上場されている、また他の規制ある市場でも取引されている譲渡性証券合計 (Cost \$ 151,120,245)		152,273,519	99.85
その他資産 (負債控除後)		230,701	0.15
純資産総額		152,504,220	100.00

セクターサマリー

	純資産 比率 (%)
総合	18.34
住宅	15.60
ヘルスケア	13.17
小売	11.70
データセンター	11.61
資本財	8.81
セルフストレージ	6.31
専門分野	4.99
ホテル	3.67
インフラ	3.23
材木	1.19
その他セクター	1.23
合計	99.85

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	主として、新興国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポートジャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジャー、債券等エクスポートジャーおよびデリバティブ等エクスポートジャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ エマージング株式ファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・エマージング株式ファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 分	込 配	み 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000			円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	11,507			0	15.1	99.4	791

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。
(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

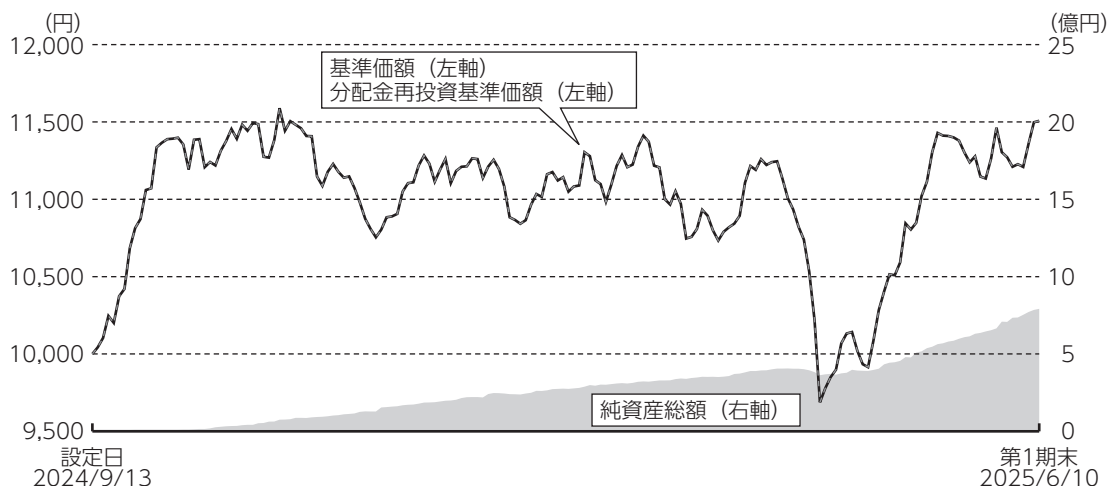
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	10,873	8.7	97.1
10月末	11,486	14.9	91.3
11月末	10,874	8.7	95.2
12月末	11,260	12.6	96.7
2025年 1月末	11,089	10.9	95.7
2月末	11,052	10.5	97.4
3月末	11,133	11.3	98.4
4月末	10,509	5.1	99.2
5月末	11,304	13.0	98.4
(期 末) 2025年 6月10日	11,507	15.1	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は設定時比です。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：11,507円 (既払分配金 0円)

騰落率： 15.1% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、新興国の株式を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期間中騰落率
サンズ・キャピタル・エマージング・マーケット・グロース・ファンドーA USD	39.8%	+39.8%	6.8%
アカディアン・エマージング・マーケット・エクイティ USITS II-C	30.5%	+30.5%	11.3%
ARGAエマージング・マーケット・エクイティ・ファンドーCK USD	29.1%	+29.1%	0.1%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

エマージング株式市場は上昇しました。期中は、中東情勢や中国経済の動向、米国の関税政策をめぐる動きなどに反応して、方向感なく上下に振れる展開が続きました。期の終盤、米国の関税政策に対する懸念から株価は一時急落したものの、過度な懸念が後退するにつれて反発しました。為替市場では、米国の利下げペース鈍化観測などを背景に米ドル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、新興国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－ %)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,506円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、新興国の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	22円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は11,064円です。
（投信会社）	(19)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	14	0.128	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(11)	(0.098)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.013)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.004)	海外の税務手続きに関する費用等
合計	36	0.324	

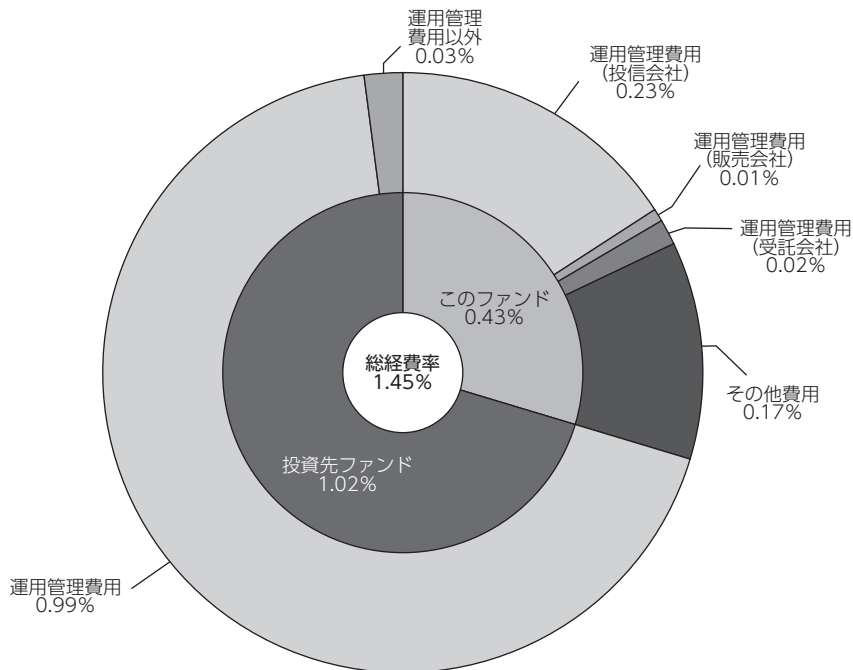
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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（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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.45%
①このファンドの費用の比率	0.43%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.99%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
- (注3) 各費用は、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含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- (注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
- (注9) 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。

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1.45%です。

期中の売買及び取引の状況 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS 短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	□ 10,094	千円 10	□ -	千円 -
外国					
	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	アカディアン・エマーシング・マーケット・エクイティ USITS II - C	65,713	1,594	1,083	24
	サンズ・キャピタル・エマーシング・マーケット・グロース・ファンド - A USD	127,593	2,062	546	8
	ARGAエマーシング・マーケット・エクイティ・ファンド - A USD	651,003	1,243	651,003	1,352
	ARGAエマーシング・マーケット・エクイティ・ファンド - CK USD	1,583,772	1,587	-	-

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 (自 2024年9月13日 至 2025年6月10日)

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ン ド 名	当 期			末
	□ 数	評 価 額	比	率
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10		% 0.0
合 計	10,094	10		0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ン ド 名		当 期			末
		□ 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□		千米ドル	千円	%
アカディアン・エマージング・マーケット・エクイティ USITS II - C	64,630		1,668	241,392	30.5
サンズ・キャピタル・エマージング・マーケット・グロース・ファンド - A USD	127,046		2,180	315,485	39.8
ARGAエマージング・マーケット・エクイティ・ファンド - CK USD	1,583,772		1,591	230,287	29.1
合 計	□ 数 ・ 金 額	1,775,449	5,439	787,165	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	－	<99.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 787,175	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,064	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	810,239	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（787,952千円）の投資信託財産総額（810,239千円）に対する比率は97.2%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝144.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	810,239,963円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	23,064,390
投資信託受益証券(評価額)	787,175,533
未 収 利 息	40
(B) 負 債	18,483,146
未 払 金	18,088,750
未 払 解 約 金	36,435
未 払 信 託 報 酬	318,304
そ の 他 未 払 費 用	39,657
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	791,756,817
元 本	688,080,754
次 期 繰 越 損 益 金	103,676,063
(D) 受 益 権 総 口 数	688,080,754口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,507円

〈注記事項〉

期首元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	692,596,987円
期中一部解約元本額	14,516,233円
1口当たり純資産額	11,507円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 41,248円
受 取 配 当 金	△ 439
受 取 利 息	△ 40,809
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	31,217,709
売 買 損 益	50,217,878
売 買 損 益	△ 19,000,169
(C) 信 託 報 酬 等	△ 891,371
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	30,285,090
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	73,390,973
(配 当 等 相 当 額)	(221,508)
(売 買 損 益 相 当 額)	(73,169,465)
(F) 計 (D + E)	103,676,063
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	103,676,063
追 加 信 託 差 損 益 金	73,390,973
(配 当 等 相 当 額)	(221,508)
(売 買 損 益 相 当 額)	(73,169,465)
分 配 準 備 積 立 金	30,326,338
繰 越 損 益 金	△ 41,248

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（0円）、費用控除後の有価証券等損益額（30,326,338円）、および信託約款に規定する収益調整金（73,349,725円）より分配対象収益は103,676,063円（10,000口当たり1,506円）ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

- ・約款付表に記載する「別に定める投資信託証券」につき、シェアクラスの追加を行いました。（約款変更実施日：2025年4月29日）

アイルランド籍外国投資信託証券 アカディアン・エマージング・マーケット・エクイティ USITS II - Cの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・エマージング株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書及び投資有価証券その他の純資産明細表は、2024年3月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	計算期間終了日 2024年3月31日 千米ドル
収益	
配当金	51,843
受取利息	180
	52,023
投資活動による純利益（損失）	201,503
投資収益（費用）合計	253,526
費用	
運用管理報酬	(11,150)
預託手数料	(119)
保管費用	(757)
管理および名義書換代行報酬	(387)
監査報酬	(14)
専門家報酬	(30)
その他費用	(204)
営業費用合計	(12,661)
純収益／（費用）	240,865
金融費用	
分配金	(37,536)
当期税引前利益（損失）	203,329
課税	
キャピタル・ゲイン税	(13,397)
源泉徴収税	(6,439)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の運用による純増（減）額	183,493

2024年3月31日現在の投資明細表

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	譲渡性証券 (96.59%)		
	普通株式 (93.65%)		
	パミュータ (0.55%)		
	自動車部品		
18	China Yuchai International Ltd.	154	0.01
	自動車		
3,006	Brilliance China Automotive Holdings Ltd.	2,074	0.14
	銀行		
18	Credicorp Ltd.	3,092	0.22
	飲料		
224	China Foods Ltd.	83	0.01
	商業サービス・用品		
544	COSCO SHIPPING Ports Ltd.	299	0.02
	コンピュータ・周辺機器		
143	PAX Global Technology Ltd.	113	0.01
	住宅用家具		
1,661	Skyworth Group Ltd.	629	0.04
	石油・ガス		
1,576	Kunlun Energy Co. Ltd.	1,315	0.09
	パイプライン		
360	Sinopec Kantons Holdings Ltd.	166	0.01
		7,925	0.55
	ブラジル (2.40%)		
	自動車部品		
22	Fras-Le SA	81	0.01
64	Mahle Metal Leve SA	433	0.03
	銀行		
79	Banco do Brasil SA	887	0.06
	商業サービス・用品		
26	Oceanpact Servicos Maritimos SA	31	0.00
	各種金融サービス		
4	Banco BTG Pactual SA	32	0.00
23	Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao SA	85	0.01
	持株会社ー各種事業		
10	Dexxos Participacoes SA	23	0.00
	保険		
304	Caixa Seguridade Participacoes SA	976	0.07
	インターネットソフトウェア・サービス		
119	C&A Modas SA	248	0.02
	鉄鋼		
1,985	CSN Mineracao SA	2,094	0.14
608	Gerdau SA ADR	2,669	0.19
	石油・ガス		
121	Petroleo Brasileiro SA ADR	1,824	0.13
2,610	Ultrapar Participacoes SA	14,829	1.03
644	Vibra Energia SA	3,251	0.23
	不動産		
13	Moura Dubeux Engenharia SA	34	0.00
98	Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliario SA	273	0.02
	通信		
3	Telefonica Brasil SA	28	0.00
1,173	TIM SA	4,176	0.29
	輸送		
35	Tegma Gestao Logistica SA	192	0.01
	水道		
50	Cia de Saneamento de Minas Gerais Copasa MG	218	0.02
385	Cia De Sanena Do Parana	2,021	0.14
		34,405	2.40
	ケイマン (14.52%)		
	銀行		
78	NU Holdings Ltd.	938	0.07
	飲料		
139	Uni-President China Holdings Ltd.	99	0.01
	建築製品		
13	Global Lighting Technologies, Inc.	20	0.00

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	化学		
10	Daqo New Energy Corp. ADR	269	0.02
1,162	Kingboard Holdings Ltd.	2,371	0.16
	商業サービス・用品		
146	China Kepei Education Group Ltd.	28	0.00
74	Edvantage Group Holdings Ltd.	23	0.00
154	JH Educational Technology, Inc.	14	0.00
671	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	5,842	0.41
521	TAL Education Group ADR	5,929	0.42
402	Tianjin Port Development Holdings Ltd.	29	0.00
	コンピュータ・周辺機器		
244	Chinasoft International Ltd.	147	0.01
	各種金融サービス		
257	FinVolution Group ADR	1,296	0.09
11	LexinFintech Holdings Ltd. ADR	20	0.00
566	Lufax Holding Ltd. ADR	2,419	0.17
121	Pagseguro Digital Ltd.	1,744	0.12
9	Qifu Technology, Inc. ADR	163	0.01
96	Qudian, Inc. ADR	242	0.02
13	XP, Inc.	327	0.02
	電気機器		
204	AAC Technologies Holdings, Inc.	686	0.05
110	General Interface Solution Holding Ltd.	206	0.01
44	Ventec International Group Co. Ltd.	123	0.01
491	Veson Holdings Ltd.	15	0.00
248	Wasion Holdings Ltd.	179	0.01
	住宅用家具		
2,191	TCL Electronics Holdings Ltd.	792	0.06
	インターネットソフトウェア・サービス		
1,798	Alibaba Group Holding Ltd.	16,142	1.13
281	Autohome, Inc. ADR	7,519	0.52
474	Baidu, Inc.	6,221	0.43
13	Baozun, Inc.	10	0.00
126	Hello Group, Inc. ADR	792	0.06
230	JD.com, Inc.	3,166	0.22
80	JOYY, Inc. ADR	2,491	0.17
881	Kuaishou Technology	5,521	0.38
211	PDD Holdings, Inc. ADR	24,894	1.73
13	Sohu.com Ltd. ADR	134	0.01
1,263	Tencent Holdings Ltd.	49,022	3.42
687	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	1,812	0.13
105	Trip.com Group Ltd. ADR	4,611	0.32
575	Vipshop Holdings Ltd. ADR	9,633	0.67
269	Weibo Corp. ADR	2,527	0.18
	機械		
105	Haitian International Holdings Ltd.	305	0.02
10	KHGEARS International Ltd.	30	0.00
129	Lida Holdings Ltd.	123	0.01
1,337	Lonking Holdings Ltd.	244	0.02
	金属・鉱業		
10	Lemtech Holdings Co. Ltd.	40	0.00
	医薬品		
18	HUTCHMED China Ltd. ADR	304	0.02
	不動産		
1,230	Kaisa Group Holdings Ltd.	16	0.00
434	Shui On Land Ltd.	37	0.00
	小売		
1,862	361 Degrees International Ltd.	1,095	0.08
704	Bosideng International Holdings Ltd.	352	0.03
7,161	China Dongxiang Group Co. Ltd.	320	0.02
2,738	China Harmony Auto Holding Ltd.	206	0.02
882	China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd.	246	0.02
29	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	42	0.00
16	Gourmet Master Co. Ltd.	46	0.00
2,519	Grand Baoxin Auto Group Ltd.	59	0.00
134	MINISO Group Holding Ltd. ADR	2,781	0.19
	半導体装置・製品		
155	Himax Technologies, Inc. ADR	844	0.06

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
80	Parade Technologies Ltd.	2,300	0.16
57	Silicon Motion Technology Corp. ADR	4,348	0.30
	ソフトウェア		
28	Cheetah Mobile, Inc. ADR	73	0.00
73	DouYu International Holdings Ltd. ADR	51	0.00
96	FriendTimes, Inc.	12	0.00
210	IGG, Inc.	89	0.01
1,020	Inkeverse Group Ltd.	115	0.01
1,029	Kingsoft Corp. Ltd.	3,168	0.22
422	NetDragon Websoft Holdings Ltd.	591	0.04
860	NetEase, Inc.	17,902	1.25
276	Newborn Town, Inc.	87	0.01
21	Tuya, Inc. ADR	37	0.00
19	VTEX	158	0.01
52	Yalla Group Ltd. ADR	251	0.02
	通信		
787	FIH Mobile Ltd.	51	0.01
7,004	Xiaomi Corp.	13,373	0.93
	繊維・アパレル		
193	Cabbeen Fashion Ltd.	22	0.00
146	EEKA Fashion Holdings Ltd.	248	0.02
13	TST Group Holding Ltd.	43	0.00
		<hr/>	<hr/>
		208,425	14.52
	チリ (0.05%)		
	銀行		
123	Grupo Security SA	34	0.01
	電力		
7,469	Enel Chile SA	448	0.03
	食品		
169	SMU SA	29	0.00
	輸送		
2,175	Cia Sud Americana de Vapores SA	163	0.01
		<hr/>	<hr/>
		674	0.05
	中国 (8.41%)		
	広告		
12	Mega-info Media Co. Ltd.	25	0.00
	自動車部品		
39	Streamax Technology Co. Ltd.	143	0.01
214	Weichai Power Co. Ltd. (Class H)	408	0.03
56	Yapp Automotive Parts Co. Ltd.	129	0.01
	自動車		
294	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	123	0.01
	銀行		
35,507	Agricultural Bank of China Ltd. (Class H)	14,974	1.04
33,695	Bank of China Ltd. (Class H)	13,908	0.97
991	Bank of Communications Co. Ltd. (Class H)	651	0.04
1,782	China CITIC Bank Corp. Ltd.	950	0.07
36,781	China Construction Bank Corp. (Class H)	22,185	1.55
15	China Merchants Bank Co. Ltd. (Hong-Kong listed)	59	0.00
988	China Minsheng Banking Corp. Ltd. (Class H)	342	0.02
1,743	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd.	722	0.05
16,688	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (Class H)	8,402	0.59
840	Shanghai AJ Group Co. Ltd.	512	0.04
	飲料		
27	Hebei Yangyuan Zhihui Beverage Co. Ltd.	93	0.01
81	HUANLEJIA Food Group Co. Ltd.	174	0.01
108	Xiangpiaopiao Food Co. Ltd.	236	0.01
	バイオテクノロジー		
23	Sunshine Guojian Pharmaceutical Shanghai Co. Ltd.	73	0.00
	建築製品		
164	Hengdian Group Tospo Lighting Co. Ltd.	286	0.02
115	Jiangshan Oupai Door Industry Co. Ltd.	442	0.03
151	Leedarson IoT Technology, Inc.	362	0.03
275	Opplé Lighting Co. Ltd.	610	0.04
1,211	Suzhou Gold Mantis Construction Decoration Co. Ltd.	560	0.04
	化学		
2,064	China BlueChemical Ltd.	596	0.04

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	商業サービス・用品		
857	Guangdong Provincial Expressway Development Co. Ltd.	1,165	0.08
	コンピュータ・周辺機器		
102	Beijing Forever Technology Co. Ltd.	80	0.01
36	Goldcard Smart Group Co. Ltd.	64	0.00
587	Shandong New Beiyang Information Technology Co. Ltd.	532	0.04
	建設・エンジニアリング		
1,633	Metallurgical Corp. of China Ltd.	348	0.02
	容器・包装		
46	Xiamen Jihong Technology Co. Ltd.	107	0.01
	電気機器		
231	Harbin Electric Co. Ltd.	77	0.00
174	Shenzhen Laibao Hi-tech Co. Ltd.	222	0.02
67	Wuxi Xinje Electric Co. Ltd.	274	0.02
	食品		
84	Sanquan Food Co. Ltd.	138	0.01
	医療機器・用品		
1,740	Edan Instruments, Inc.	2,680	0.19
37	Hangzhou Alltest Biotech Co. Ltd.	303	0.02
240	Shanghai Kindly Enterprise Development Group Co. Ltd.	249	0.02
126	Xiangyu Medical Co. Ltd.	750	0.05
	住宅用家具		
172	Changhong Meiling Co. Ltd.	217	0.02
2,162	Guangdong Vanward New Electric Co. Ltd.	2,872	0.20
59	Hitevision Co. Ltd.	209	0.01
17	Joyoung Co. Ltd.	26	0.00
31	MotoMotion China Corp.	258	0.02
402	Universal Scientific Industrial Shanghai Co. Ltd.	763	0.05
1,355	Xiamen Comfort Science & Technology Group Co. Ltd.	1,320	0.09
266	Zhejiang Supor Co. Ltd.	2,106	0.15
118	Zhiou Home Furnishing Technology Co. Ltd.	413	0.03
	ホテル・レストラン・レジャー		
4,007	Loncin Motor Co. Ltd.	3,416	0.24
	家庭用品		
531	Shenzhen Fuanna Bedding & Furnishing Co. Ltd.	796	0.05
	保険		
4,244	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	7,430	0.52
	インターネットソフトウェア・サービス		
154	Focus Technology Co. Ltd.	741	0.05
	機械		
631	Canny Elevator Co. Ltd.	622	0.04
47	Shanghai Holystar Electrical Technology Co. Ltd.	157	0.01
	メディア		
724	Central China Land Media Co. Ltd.	1,306	0.09
653	Changjiang Publishing & Media Co. Ltd.	731	0.05
702	China South Publishing & Media Group Co. Ltd.	1,227	0.09
570	Chinese Universe Publishing & Media Group Co. Ltd.	1,214	0.09
1,841	Shandong Publishing & Media Co. Ltd.	2,792	0.19
15	Time Publishing & Media Co. Ltd.	27	0.00
1,219	Zhejiang Publishing & Media Co. Ltd.	1,499	0.10
	金属・鉱業		
245	Henan Jinma Energy Co. Ltd.	32	0.00
	その他製造		
1,089	China International Marine Containers Group Co. Ltd. (Class H)	930	0.06
	石油・ガスサービス		
1,179	Sinopec Engineering Group Co. Ltd.	679	0.05
	家庭用品		
317	C&S Paper Co. Ltd.	363	0.03
128	Chongqing Baiya Sanitary Products Co. Ltd.	296	0.02
117	Hangzhou Haoyue Personal Care Co. Ltd.	625	0.04
	医薬品		
677	Chengdu Kanghong Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1,600	0.11
66	Cisen Pharmaceutical Co. Ltd.	131	0.01
43	Shandong Bailong Chuangyuan Bio-Tech Co. Ltd.	145	0.01
23	Tibet Weixinkang Medicine Co. Ltd.	26	0.00
	不動産		
55	China World Trade Center Co. Ltd.	167	0.01
1,250	Rongan Property Co. Ltd.	395	0.03

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
99	Shenzhen Heungkong Holding Co. Ltd.	21	0.00
752	Suning Universal Co. Ltd.	217	0.02
	小売		
661	Beijing Caishikou Department Store Co. Ltd.	1,249	0.09
1,056	Chengdu Hongqi Chain Co. Ltd.	694	0.05
467	Guangdong Chj Industry Co. Ltd.	411	0.03
331	Xinhua Winshare Publishing & Media Co. Ltd.	347	0.02
839	Zhejiang Semir Garment Co. Ltd.	620	0.04
	ソフトウェア		
1,289	37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	3,146	0.22
18	Weaver Network Technology Co. Ltd.	97	0.01
	通信		
71	Shenzhen Aisidi Co. Ltd.	113	0.01
	繊維・アパレル		
770	Baoxiniao Holding Co. Ltd.	617	0.05
345	Joeone Co. Ltd.	452	0.03
329	Zhejiang Xinao Textiles, Inc.	317	0.02
	輸送		
141	Hichain Logistics Co. Ltd.	352	0.03
24	Milkyway Intelligent Supply Chain Service Group Co. Ltd.	154	0.01
1,170	Sinotrans Ltd. (Class H)	571	0.04
2,074	Xiamen Xiangyu Co. Ltd.	1,874	0.13
		120,737	8.41
	キプロス (0.00%)		
	インターネットソフトウェア・サービス		
81	HeadHunter Group PLC ADR	—	0.00
	チェコ (0.12%)		
	銀行		
47	Komerčni Banka AS	1,702	0.12
	エジプト (0.00%)		
	化学		
30	Abou Kir Fertilizers & Chemical Industries	38	0.00
	不動産		
61	Emaar Misr for Development SAE	7	0.00
		45	0.00
	香港 (1.88%)		
	自動車		
4,704	Sinotruk Hong Kong Ltd.	11,554	0.81
	コンピュータ・周辺機器		
9,906	Lenovo Group Ltd.	11,482	0.80
	各種金融サービス		
487	Far East Horizon Ltd.	361	0.03
	電気機器		
464	BYD Electronic International Co. Ltd.	1,709	0.12
	保険		
1,841	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	1,612	0.11
	鉄鋼		
3,273	Xiwang Special Steel Co. Ltd.	4	0.00
	金属・鉱業		
255	China Zhongwang Holdings Ltd.	—	0.00
493	Shougang Fushan Resources Group Ltd.	169	0.01
	その他金融		
53	China Merchants China Direct Investments Ltd.	62	0.00
		26,953	1.88
	ハンガリー (0.78%)		
	銀行		
140	OTP Bank Nyrt	6,424	0.45
	石油・ガス		
469	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	3,823	0.26
	医薬品		
32	Richter Gedeon Nyrt	833	0.06
	通信		
47	Magyar Telekom Telecommunications PLC	115	0.01
		11,195	0.78

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	インド (15.85%)		
	自動車部品		
2	Ceat Ltd.	51	0.00
—	FIEM Industries Ltd.	3	0.00
28	Gulf Oil Lubricants India Ltd.	315	0.02
93	Jamna Auto Industries Ltd.	147	0.01
70	JK Tyre & Industries Ltd.	364	0.03
311	KPIT Technologies Ltd.	5,536	0.39
18	NRB Bearings Ltd.	58	0.00
	自動車		
11	Force Motors Ltd.	940	0.07
1	VST Tillers Tractors Ltd.	43	0.00
	銀行		
298	Canara Bank	2,078	0.14
58	DCB Bank Ltd.	83	0.01
187	Indian Bank	1,170	0.08
1,498	Karur Vysya Bank Ltd.	3,287	0.23
	飲料		
10	Bombay Burmah Trading Co.	193	0.01
3	GM Breweries Ltd.	22	0.00
	バイオテクノロジー		
14	Kaveri Seed Co. Ltd.	107	0.01
	建築製品		
6	IFGL Refractories Ltd.	42	0.00
12	NCL Industries Ltd.	26	0.00
30	Shree Digvijay Cement Co. Ltd.	35	0.00
4	Stylam Industries Ltd.	73	0.01
	化学		
26	Advanced Enzyme Technologies Ltd.	109	0.01
5	Akzo Nobel India Ltd.	143	0.01
13	Castrol India Ltd.	28	0.00
94	Chambal Fertilisers & Chemicals Ltd.	387	0.03
83	EID Parry India Ltd.	541	0.04
1	Foseco India Ltd.	27	0.00
67	GHCL Ltd.	355	0.03
68	Grauer & Weil India Ltd.	144	0.01
40	Gujarat Narmada Valley Fertilizers & Chemicals Ltd.	298	0.02
15	Gujarat State Fertilizers & Chemicals Ltd.	35	0.00
12	I G Petrochemicals Ltd.	64	0.01
16	Panama Petrochem Ltd.	62	0.00
6	Plastiblends India Ltd.	18	0.00
32	Savita Oil Technologies Ltd.	180	0.01
13	Sree Rayalaseema Hi-Strength Hypo Ltd.	77	0.01
55	Tamilnadu Petroproducts Ltd.	51	0.00
	商業サービス・用品		
298	BLS International Services Ltd.	1,115	0.08
74	CMS Info Systems Ltd.	347	0.02
509	Gujarat Pipavav Port Ltd.	1,296	0.09
13	NIIT Learning Systems Ltd.	79	0.01
	コンピュータ・周辺機器		
90	Birlasoft Ltd.	800	0.05
18	Cigniti Technologies Ltd.	271	0.02
1	Infosys Ltd.	25	0.00
78	Nucleus Software Exports Ltd.	1,109	0.08
69	Tata Consultancy Services Ltd.	3,194	0.22
4	Tata Elxsi Ltd.	380	0.03
189	Wipro Ltd.	1,088	0.08
	建設・エンジニアリング		
5	Ahluwalia Contracts India Ltd.	56	0.00
37	Cyient Ltd.	892	0.06
269	ITD Cementation India Ltd.	1,055	0.07
41	J Kumar Infraprojects Ltd.	310	0.02
25	LG Balakrishnan & Bros Ltd.	375	0.03
975	NCC Ltd.	2,720	0.19
4	Power Mech Projects Ltd.	245	0.02
4	Ramky Infrastructure Ltd.	25	0.00
25	VA Tech Wabag Ltd.	230	0.02
42	Welspun Enterprises Ltd.	153	0.01

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	容器・包装		
18	Cosmo First Ltd.	108	0.01
36	EPL Ltd.	77	0.00
29	Huhtamaki India Ltd.	106	0.01
528	Time Technoplast Ltd.	1,587	0.11
	各種金融サービス		
10	Anand Rathi Wealth Ltd.	433	0.03
55	Angel One Ltd.	2,006	0.14
10	BSE Ltd.	309	0.02
15	Central Depository Services India Ltd.	311	0.02
11	Computer Age Management Services Ltd.	393	0.03
70	Geojit Financial Services Ltd.	54	0.00
211	IIIFL Securities Ltd.	312	0.02
14	Indiabulls Housing Finance Ltd.	27	0.00
305	Indiabulls Housing Finance Ltd. (Partly Paid)	306	0.02
6	Kfin Technologies Ltd.	44	0.00
670	Manappuram Finance Ltd.	1,394	0.10
42	Motilal Oswal Financial Services Ltd.	847	0.06
1	Nahar Capital & Financial Services Ltd.	4	0.00
6	Paisalo Digital Ltd.	4	0.00
1,700	Power Finance Corp. Ltd. (Voting rights)	7,981	0.56
3	Prudent Corporate Advisory Services Ltd.	42	0.00
1,297	REC Ltd.	7,025	0.49
115	Repco Home Finance Ltd.	549	0.04
36	SMC Global Securities Ltd.	54	0.01
140	Ujjivan Financial Services Ltd.	796	0.06
7	VLS Finance Ltd.	20	0.00
	電力		
102	Gujarat Industries Power Co. Ltd.	199	0.01
168	Mahanagar Gas Ltd.	2,752	0.19
21	Nava Ltd.	124	0.01
505	PTC India Ltd.	1,126	0.08
	電気機器		
19	Apar Industries Ltd.	1,599	0.11
7	Voltamp Transformers Ltd.	725	0.05
	エネルギー機器・サービス		
4	Techno Electric & Engineering Co. Ltd.	33	0.00
	娯楽		
9	MPS Ltd.	172	0.01
81	Wonderla Holidays Ltd.	957	0.07
	食品		
87	Andhra Sugars Ltd.	96	0.01
4	Avadh Sugar & Energy Ltd.	28	0.00
119	Avanti Feeds Ltd.	685	0.05
91	Chaman Lal Setia Exports Ltd.	225	0.01
47	Dalmia Bharat Sugar & Industries Ltd.	191	0.01
171	Dhampur Sugar Mills Ltd.	425	0.03
1	Magadh Sugar & Energy Ltd.	6	0.00
83	Mrs Bectors Food Specialities Ltd.	1,111	0.08
5	SKM EGG Products Export Ltd.	14	0.00
26	Ugar Sugar Works Ltd.	20	0.00
2	Vadilal Industries Ltd.	110	0.01
	ガス		
1,690	GAIL India Ltd.	3,685	0.26
99	Gujarat Gas Ltd.	648	0.04
461	Gujarat State Petronet Ltd.	1,949	0.14
414	Indraprastha Gas Ltd.	2,139	0.15
	工作機械		
13	Shanthi Gears Ltd.	85	0.01
	医療機関・サービス		
12	Global Health Ltd.	194	0.01
24	Indraprastha Medical Corp. Ltd.	49	0.00
3	Jupiter Life Line Hospitals Ltd.	37	0.00
6	Rainbow Children's Medicare Ltd.	93	0.01
28	Shalby Ltd.	82	0.01
	持株会社・各種事業		
1	3M India Ltd.	312	0.02
18	DCM Shriram Industries Ltd.	40	0.00

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	住宅建設		
6	Kolte-Patil Developers Ltd.	35	0.00
—	ホテル・レストラン・レジャー		
—	Maharashtra Scooters Ltd.	26	0.00
	家庭用品		
219	Jyothy Labs Ltd.	1,154	0.08
31	Kokuyo Camlin Ltd.	42	0.00
	インターネットソフトウェア・サービス		
72	Saksoft Ltd.	222	0.02
1	TeamLease Services Ltd.	24	0.00
	鉄鋼		
22	Godawari Power & Ispat Ltd.	199	0.01
29	Indian Metals & Ferro Alloys Ltd.	219	0.01
8	Kalyani Steels Ltd.	85	0.01
3	Kirloskar Industries Ltd.	138	0.01
157	Pennar Industries Ltd.	251	0.02
107	Sarda Energy & Minerals Ltd.	260	0.02
	宿泊施設		
5	EIH Associated Hotels	49	0.00
19	EIH Ltd.	104	0.01
33	Indian Hotels Co. Ltd.	237	0.02
39	TAJGVK Hotels & Resorts Ltd.	177	0.01
	機械		
3	Action Construction Equipment Ltd.	58	0.00
68	Elecon Engineering Co. Ltd.	768	0.05
2	Honda India Power Products Ltd.	64	0.01
1	Ingersoll Rand India Ltd.	24	0.00
17	Kirloskar Brothers Ltd.	224	0.02
96	Triveni Turbine Ltd.	620	0.04
	メディア		
56	DB Corp. Ltd.	179	0.01
17	S Chand & Co. Ltd.	48	0.00
46	Tips Industries Ltd.	251	0.02
38	TV Today Network Ltd.	97	0.01
	金属・鉱業		
35	Cholamandalam Financial Holdings Ltd.	466	0.03
347	Jindal Saw Ltd.	1,809	0.13
93	Maharashtra Seamless Ltd.	941	0.07
32	Maithan Alloys Ltd.	376	0.03
25	Man Industries India Ltd.	109	0.01
8	Manaksia Ltd.	9	0.00
611	NMDC Ltd.	1,481	0.10
39	Ramkrishna Forgings Ltd.	320	0.02
107	Surya Roshni Ltd.	646	0.04
	その他製造		
3	Linc Ltd.	18	0.00
29	Styrenix Performance Materials Ltd.	491	0.04
	石油・ガス		
1,149	Bharat Petroleum Corp. Ltd.	8,319	0.58
811	Chennai Petroleum Corp. Ltd.	8,809	0.61
218	Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	1,251	0.09
8,670	Indian Oil Corp. Ltd.	17,464	1.22
1,579	Mangalore Refinery & Petrochemicals Ltd.	4,141	0.29
6,017	Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	19,370	1.35
985	Oil India Ltd.	7,089	0.49
	その他金融		
3	Authum Investment & Infrastructure Ltd.	27	0.00
727	PTC India Financial Services Ltd.	353	0.03
	紙・林産品		
42	Andhra Paper Ltd.	243	0.02
67	Seshasayee Paper & Boards Ltd.	236	0.01
32	Tamil Nadu Newsprint & Papers Ltd.	95	0.01
97	West Coast Paper Mills Ltd.	686	0.05
	家庭用品		
25	Bajaj Consumer Care Ltd.	64	0.00
128	Colgate-Palmolive India Ltd.	4,178	0.29
3	Gillette India Ltd.	262	0.02

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	医薬品		
23	Alembic Pharmaceuticals Ltd.	276	0.02
59	Alkem Laboratories Ltd.	3,504	0.24
227	Aurobindo Pharma Ltd.	2,962	0.21
102	Cipla Ltd.	1,827	0.13
23	Dr Reddy's Laboratories Ltd.	1,703	0.12
211	Emami Ltd.	1,088	0.08
15	GlaxoSmithKline Pharmaceuticals Ltd.	339	0.02
143	Glenmark Pharmaceuticals Ltd.	1,641	0.12
7	Lincoln Pharmaceuticals Ltd.	53	0.00
165	Lupin Ltd.	3,215	0.22
7	Mankind Pharma Ltd.	204	0.02
204	Natco Pharma Ltd.	2,333	0.16
32	Nectar Lifesciences Ltd.	11	0.00
19	Neuland Laboratories Ltd.	1,479	0.10
—	Sanofi India Ltd.	18	0.00
38	Supriya Lifescience Ltd.	149	0.01
11	Torrent Pharmaceuticals Ltd.	330	0.02
2	Unichem Laboratories Ltd.	11	0.00
94	Zydus Lifesciences Ltd.	1,140	0.08
	パイプライン		
1,273	Petronet LNG Ltd.	4,030	0.28
	不動産		
13	Chalet Hotels Ltd.	138	0.01
4	Marathon Nextgen Realty Ltd.	27	0.00
10	NESCO Ltd.	101	0.01
	小売		
10	KDDL Ltd.	283	0.02
	造船		
81	Mazagon Dock Shipbuilders Ltd.	1,819	0.13
	ソフトウェア		
21	AurionPro Solutions Ltd.	575	0.04
59	Datamatics Global Services Ltd.	380	0.03
39	Firstsource Solutions Ltd.	91	0.01
1,200	HCL Technologies Ltd.	22,258	1.55
47	Intellect Design Arena Ltd.	622	0.04
3	Ksolves India Ltd.	42	0.00
52	Newgen Software Technologies Ltd.	492	0.03
40	NIIT Ltd.	51	0.00
14	Oracle Financial Services Software Ltd.	1,416	0.10
75	Rategain Travel Technologies Ltd.	654	0.05
102	Zensar Technologies Ltd.	737	0.05
	通信		
1,477	Indus Towers Ltd.	5,158	0.36
	繊維・アパレル		
224	Arvind Ltd.	725	0.05
310	Filatex India Ltd.	218	0.02
29	Himatsingka Seide Ltd.	43	0.00
28	Indo Count Industries Ltd.	121	0.01
33	Kewal Kiran Clothing Ltd.	264	0.02
2	Pearl Global Industries Ltd.	13	0.00
80	Raymond Ltd.	1,731	0.12
26	Rupa & Co. Ltd.	76	0.01
19	Siyaram Silk Mills Ltd.	101	0.01
5	SP Apparels Ltd.	38	0.00
75	Sutlej Textiles & Industries Ltd.	45	0.00
34	Vardhman Textiles Ltd.	184	0.01
87	Welspun Living Ltd.	143	0.01
	輸送		
158	Allcargo Logistics Ltd.	137	0.01
13	Great Eastern Shipping Co. Ltd.	151	0.01
1	Transport Corp. of India Ltd.	8	0.00
	インドネシア (0.93%)		
	自動車部品		
3,626	Astra Otoparts Tbk PT	510	0.04
66	Dharma Polimetal Tbk PT	5	0.00
		<hr/> 227,520	<hr/> 15.85

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
4,362	Gajah Tunggal Tbk PT	345	0.02
554	Selamat Sempurna Tbk PT	69	0.00
	自動車		
4,341	Mitra Pinasthika Mustika Tbk PT	283	0.02
	銀行		
3,122	Bank CIMB Niaga Tbk PT	429	0.03
1,294	Bank Danamon Indonesia Tbk PT	243	0.02
1,547	Bank Mandiri Persero Tbk PT	707	0.05
1,962	Bank OCBC Nisp Tbk PT	170	0.01
1,707	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat Dan Banten Tbk PT	130	0.01
3,900	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk PT	148	0.01
	建築製品		
3,346	Dharma Satya Nusantara Tbk PT	137	0.01
	商業サービス・用品		
5,388	Samudera Indonesia Tbk PT	104	0.01
2,875	Trans Power Marine Tbk PT	125	0.01
	販売代理店		
22,202	AKR Corporindo Tbk PT	2,408	0.17
	各種金融サービス		
2,165	Clipan Finance Indonesia Tbk PT	70	0.00
	食品		
2,400	Mayora Indah Tbk PT	384	0.03
	ガス		
28,752	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	2,466	0.17
	家庭用品		
5,934	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk PT	115	0.01
	保険		
2,420	Asuransi Tugu Pratama Indonesia Tbk PT	181	0.01
31,056	Panin Financial Tbk PT	556	0.04
1,050	Paninvest Tbk PT	63	0.01
	機械		
150	Hexindo Adiperkasa Tbk PT	59	0.00
	メディア		
4,207	Media Nusantara Citra Tbk PT	90	0.01
	石油・ガス		
6,469	Energi Mega Persada Tbk PT	88	0.01
11,480	Medco Energi Internasional Tbk PT	1,036	0.07
	石油・ガスサービス		
2,737	Elnusa Tbk PT	67	0.00
	医薬品		
445	Tempo Scan Pacific Tbk PT	54	0.00
	不動産		
6,123	Agung Podomoro Land Tbk PT	45	0.00
6,843	Alam Sutera Realty Tbk PT	68	0.01
12,146	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	98	0.01
2,346	Ciputra Development Tbk PT	193	0.01
4,707	Puradelta Lestari Tbk PT	49	0.00
3,401	Surya Semesta Internusa Tbk PT	194	0.01
	小売		
17,584	Ace Hardware Indonesia Tbk PT	976	0.07
368	Champ Resto Indonesia Tbk PT	26	0.00
407	Map Aktif Adiperkasa PT	27	0.00
4,952	Mitra Adiperkasa Tbk PT	568	0.04
	輸送		
615	Blue Bird Tbk PT	68	0.01
1,453	Pelayaran Nasional Ekalya Purnamasari Tbk PT	28	0.00
879	Rmk Energy Tbk PT	27	0.00
	ジャージー、チャンネル諸島 (0.39%)		
	コンピュータ・周辺機器		
108	WNS Holdings Ltd. ADR	5,517	0.39
	大韓民国 (11.01%)		
	広告		
31	Cheil Worldwide, Inc.	428	0.03
3	Echo Marketing, Inc.	35	0.00
6	Innocean Worldwide, Inc.	100	0.01
	航空		
17	Jin Air Co. Ltd.	165	0.01

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	自動車部品		
39	Ajin Industrial Co. Ltd.	115	0.01
1	Daewon San Up Co. Ltd.	6	0.00
29	Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	1,179	0.08
8	Hyundai Mobis Co. Ltd.	1,545	0.11
9	Kumho Tire Co., Inc.	40	0.00
6	Nexen Corp.	18	0.00
9	PHA Co. Ltd.	73	0.01
38	Sejong Industrial Co. Ltd.	168	0.01
18	SNT Motiv Co. Ltd.	611	0.04
	自動車		
119	Kia Corp.	9,896	0.69
	銀行		
445	Hana Financial Group, Inc.	19,471	1.36
513	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	17,973	1.25
711	Woori Financial Group, Inc.	7,710	0.54
	建築製品		
3	Kyung Dong Navien Co. Ltd.	125	0.01
6	Sammok S-Form Co. Ltd.	95	0.01
	化学		
2	AK Holdings, Inc.	18	0.00
8	Baiksang Co. Ltd.	72	0.01
18	BGF Co. Ltd.	52	0.00
6	LX Hausys Ltd.	183	0.01
—	Mi Chang Oil Industrial Co. Ltd.	10	0.00
14	NOROO Paint & Coatings Co. Ltd.	104	0.01
5	SAMHWA Paints Industrial Co. Ltd.	30	0.00
1	Samyang Corp.	32	0.00
1	Taekwang Industrial Co. Ltd.	363	0.03
3	Unid Co. Ltd.	163	0.01
	商業サービス・用品		
7	AJ Networks Co. Ltd.	26	0.00
2	MegaStudy Co. Ltd.	18	0.00
1	Multicampus Co. Ltd.	26	0.01
39	NICE Information Service Co. Ltd.	297	0.02
	コンピュータ・周辺機器		
4	Bixelon Co. Ltd.	18	0.00
15	Genians, Inc.	139	0.01
—	Samsung SDS Co. Ltd.	43	0.00
8	Sangsangin Co. Ltd.	21	0.00
13	Wins Co. Ltd.	124	0.01
	建設・エンジニアリング		
9	HDC Holdings Co. Ltd.	54	0.01
7	KC Co. Ltd.	135	0.01
34	KUMHO&C Co. Ltd.	113	0.01
5	Kyeryong Construction Industrial Co. Ltd.	51	0.00
6	Shinsegae Engineering & Construction Co. Ltd.	48	0.00
	容器・包装		
21	Korea Export Packaging Industrial Co. Ltd.	46	0.00
	販売代理店		
13	GS Global Corp.	26	0.00
3	HL Holdings Corp.	89	0.01
21	HYUNDAI Corp.	278	0.02
5	Hyundai Corp. Holdings, Inc.	39	0.00
2	Kolon Corp.	33	0.00
28	Shinsung Tongsang Co. Ltd.	38	0.00
26	Yoonsung Enterprise Co. Ltd.	54	0.01
	各種金融サービス		
1	Bookook Securities Co. Ltd.	20	0.00
13	Daishin Securities Co. Ltd. (Voting rights)	149	0.01
25	Daou Technology, Inc.	393	0.03
3	DB Financial Investment Co. Ltd.	8	0.00
88	DGB Financial Group, Inc.	571	0.04
7	EBEST Investment & Securities Co. Ltd.	22	0.00
2	Hanyang Securities Co. Ltd.	21	0.00
6	Hyundai Motor Securities Co. Ltd.	38	0.00
53	JB Financial Group Co. Ltd.	511	0.04
315	KB Financial Group, Inc.	16,435	1.15

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
8	LEADCORP, Inc.	34	0.00
3	Nice Information & Telecommunication, Inc.	52	0.00
22	Samsung Securities Co. Ltd.	661	0.05
	電気機器		
10	Daeduck Co. Ltd.	47	0.01
14	Dongyang E&P, Inc.	236	0.02
6	Hansol Technics Co. Ltd.	30	0.00
1	Korea Electric Terminal Co. Ltd.	29	0.00
20	Sam Young Electronics Co. Ltd.	139	0.01
4	WiSoL Co. Ltd.	25	0.00
	食品		
11	Binggrae Co. Ltd.	442	0.03
—	Daehan Flour Mill Co. Ltd.	51	0.01
1	Dongwon F&B Co. Ltd.	25	0.00
1	Nong Shim Holdings Co. Ltd.	33	0.00
5	Orion Holdings Corp.	48	0.00
2	Sajodaerim Corp.	53	0.01
	ガス		
11	Daesung Holdings Co. Ltd.	76	0.00
2	Seoul City Gas Co. Ltd.	104	0.01
1	Yesco Holdings Co. Ltd.	25	0.00
	工作機械		
12	Keyang Electric Machinery Co. Ltd.	15	0.00
	医療機器・用品		
4	InBody Co. Ltd.	76	0.01
5	Rayence Co. Ltd.	33	0.00
	住宅建設		
5	Daewon Co. Ltd.	18	0.00
	住宅用家具		
—	Ace Bed Co. Ltd.	12	0.00
6	Hyundai Livart Furniture Co. Ltd.	33	0.00
152	LG Electronics, Inc.	10,933	0.76
5	LOTTE Himart Co. Ltd.	34	0.01
	家庭用品		
4	Lock&Lock Co. Ltd.	21	0.00
	保険		
446	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	961	0.07
60	Korean Reinsurance Co.	369	0.02
	インターネットソフトウェア・サービス		
12	AfreecaTV Co. Ltd.	1,088	0.07
11	Ahnlab, Inc.	536	0.04
6	Gabia, Inc.	95	0.01
8	Korea Economic Broadcasting Co. Ltd.	32	0.00
5	NAVER Corp.	667	0.05
64	NHN Corp.	1,209	0.08
18	Saramin Co. Ltd.	243	0.02
5	Webzen, Inc.	60	0.00
	鉄鋼		
8	Dongil Industries Co. Ltd.	260	0.02
3	Dongkuk Holdings Co. Ltd.	19	0.00
20	KISCO Corp	136	0.01
2	KISCO Holdings Co. Ltd.	28	0.00
1	KISWIRE Ltd.	26	0.00
	機械		
8	DMS Co. Ltd.	41	0.00
1	HD Hyundai Construction Equipment Co. Ltd.	26	0.00
	メディア		
32	KT Skylife Co. Ltd.	132	0.01
50	Woongjin Thinkbig Co. Ltd.	88	0.01
	金属・鉱業		
4	Hy-Lok Corp.	72	0.00
36	Kishin Corp.	81	0.01
12	Korea Cast Iron Pipe Industries Co. Ltd.	57	0.00
—	SeAH Steel Holdings Corp.	88	0.01
	石油・ガス		
5	EI Corp.	244	0.02
—	Hankook Shell Oil Co. Ltd.	54	0.00

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	その他金融		
15	Seoyon Co. Ltd.	116	0.01
	紙・林産品		
5	Asia Paper Manufacturing Co. Ltd.	164	0.01
13	Hansol Holdings Co. Ltd.	30	0.00
6	Sambo Corrugated Board Co. Ltd.	49	0.01
	医薬品		
1	Chong Kun Dang Pharmaceutical Corp.	109	0.01
2	Dong-A ST Co. Ltd.	93	0.01
2	Huons Global Co. Ltd.	33	0.00
15	JW Holdings Corp.	36	0.00
9	Korea United Pharm, Inc.	158	0.01
1	Maeil Dairies Co. Ltd.	29	0.00
2	NeoPharm Co. Ltd.	43	0.01
	不動産		
3	Haesung Industrial Co. Ltd.	16	0.00
	小売		
12	Gwangju Shinsegae Co. Ltd.	276	0.02
8	Hyundai Home Shopping Network Corp.	310	0.02
3	iFamilySC Co. Ltd.	45	0.00
	半導体装置・製品		
1	DB HiTek Co. Ltd.	34	0.00
3	Eugene Technology Co. Ltd.	79	0.01
10	KC Tech Co. Ltd.	305	0.02
9	LOT Vacuum Co. Ltd.	147	0.01
8	LX Semicon Co. Ltd.	504	0.03
4	PSK, Inc.	96	0.01
575	Samsung Electronics Co. Ltd.	34,536	2.41
2	TES Co. Ltd.	29	0.00
	ソフトウェア		
4	Fasoo Co. Ltd.	18	0.00
5	Gravity Co. Ltd. ADR	417	0.03
6	Hecto Innovation Co. Ltd.	56	0.00
3	Neowiz	56	0.01
	通信		
210	KT Corp.	5,930	0.41
1,137	LG Uplus Corp.	8,485	0.59
7	Pioint, Inc.	61	0.00
20	SK Telecom Co. Ltd.	802	0.06
2	Spigen Korea Co. Ltd.	50	0.00
7	Ubiquoss, Inc.	93	0.01
	繊維・アパレル		
21	Handsome Co. Ltd.	303	0.02
23	Youngone Corp.	700	0.05
2	Youngone Holdings Co. Ltd.	143	0.01
	輸送		
10	CJ Corp. (Voting rights)	924	0.06
13	Hyundai Glovis Co. Ltd.	1,765	0.12
3	Korea Airport Service Co. Ltd.	105	0.01
26	Sebang Co. Ltd.	231	0.02
		157,937	11.01
	ルクセンブルク (0.30%)		
	鉄鋼		
103	Ternium SA ADR	4,345	0.30
	マレーシア (0.89%)		
	農業		
44	FGV Holdings Bhd	13	0.00
855	Jaya Tiasa Holdings Bhd	255	0.02
58	Kim Loong Resources Bhd	26	0.00
232	Leong Hup International Bhd	28	0.00
52	Sarawak Oil Palms Bhd	34	0.00
367	TSH Resources Bhd	88	0.01
	自動車部品		
334	Pecca Group Bhd	95	0.01
	自動車		
1,356	Bermaz Auto Bhd	685	0.05
	銀行		
164	Alliance Bank Malaysia Bhd	128	0.01

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
427	AMMB Holdings Bhd	376	0.03
564	Bank Islam Malaysia Bhd	306	0.02
176	CIMB Group Holdings Bhd	243	0.02
434	Malayan Banking Bhd	884	0.06
	建築製品		
376	Evergreen Fibreboard Bhd	25	0.00
	化学		
53	Scientex Bhd	47	0.00
	建設・エンジニアリング		
575	Kelington Group Bhd	327	0.03
209	Muhibbah Engineering M Bhd	36	0.00
	販売代理店		
526	Sime Darby Bhd	289	0.02
	各種金融サービス		
183	Bursa Malaysia Bhd	289	0.02
149	Hong Leong Financial Group Bhd	516	0.03
374	Kenanga Investment Bank Bhd	90	0.01
90	PappaJack Bhd	19	0.00
	電気機器		
81	Kerjaya Prospek Group Bhd	31	0.00
52	Uchi Technologies Bhd	42	0.01
	娯楽		
140	Magnum Bhd	34	0.00
	食品		
96	Ta Ann Holdings Bhd	81	0.01
128	Teo Seng Capital Bhd	52	0.00
38	United Plantations Bhd	196	0.01
	持株会社・各種事業		
662	Insas Bhd	145	0.01
68	Mega First Corp. Bhd	63	0.00
6,643	YTL Corp. Bhd	3,663	0.26
	宿泊施設		
82	Genting Bhd	81	0.01
	メディア		
239	Media Prima Bhd	22	0.00
	金属・鉱業		
61	Hume Cement Industries Bhd	33	0.00
	その他製造		
64	Kossan Rubber Industries Bhd	26	0.00
	石油・ガスサービス		
1,094	Dayang Enterprise Holdings Bhd	566	0.04
	不動産		
1,679	Eco World International Bhd	135	0.01
56	IOI Properties Group Bhd	27	0.00
217	KSL Holdings Bhd	67	0.01
544	Mah Sing Group Bhd	143	0.01
524	Matrix Concepts Holdings Bhd	199	0.01
294	OSK Holdings Bhd	91	0.01
3,316	SP Setia Bhd Group	995	0.07
84	UOA Development Bhd	33	0.00
	小売		
67	Bonia Corp. Bhd	26	0.00
53	MBM Resources Bhd	52	0.00
84	Padini Holdings Bhd	60	0.01
	通信		
840	Telekom Malaysia Bhd	1,067	0.07
	輸送		
304	Bumi Armada Bhd	37	0.00
	マーシャル諸島 (0.12%)	12,766	0.89
	輸送		
20	Danaos Corp.	1,465	0.10
15	Safe Bulkers, Inc.	75	0.00
37	StealthGas, Inc.	219	0.02
	メキシコ (0.70%)	1,759	0.12
	銀行		
40	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	431	0.03

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	飲料		
33	Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	4,351	0.30
	建築製品		
436	Cemex SAB de CV ADR	3,890	0.27
	小売		
21	Alsea SAB de CV	102	0.01
138	El Puerto de Liverpool SAB de CV	1,205	0.09
18	La Comer SAB de CV	42	0.00
		10,021	0.70
	オランダ (0.00%)		
	食品		
1	X5 Retail Group NV GDR	—	0.00
	パナマ (0.00%)		
	各種金融サービス		
1	Intercorp Financial Services, Inc.	31	0.00
	ペルー (0.00%)		
	機械		
30	Ferreycorp SAA	23	0.00
	フィリピン (0.01%)		
	ホテル・レストラン・レジャー		
43	DigiPlus Interactive Corp.	9	0.00
	不動産		
1,179	Megaworld Corp.	40	0.00
	小売		
827	SSI Group, Inc.	56	0.01
		105	0.01
	ポーランド (1.70%)		
	銀行		
2	Bank Handlowy Warszawa SA	54	0.00
38	Bank Millennium SA	101	0.01
109	Bank Polska Kasa Opieki SA	4,977	0.35
375	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	5,583	0.39
5	Santander Bank Polska SA	709	0.05
	商業サービス・用品		
—	Benefit Systems SA	95	0.01
1	Grupa Pracuj SA	9	0.00
	コンピュータ・周辺機器		
49	Asseco Poland SA	945	0.06
	各種金融サービス		
3	KRUK SA	278	0.02
	電力		
145	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	261	0.02
	食品		
24	Eurocash SA	86	0.01
	保険		
866	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	10,663	0.74
	ソフトウェア		
5	TEN Square Games SA	122	0.01
24	Text SA	533	0.03
		24,416	1.70
	カタール (0.24%)		
	銀行		
192	Doha Bank QPSC	79	0.01
62	Qatar International Islamic Bank QSC	185	0.01
57	Qatar Islamic Bank SAQ	297	0.02
7	Qatar National Bank QPSC	27	0.00
	石油・ガス		
1,543	Gulf International Services QSC	1,139	0.08
	通信		
258	Ooredoo QPSC	751	0.05
	輸送		
348	Qatar Navigation QSC	1,007	0.07
		3,485	0.24
	ロシア (0.00%)		
	銀行		
419	Sberbank of Russia PJSC ADR (UK listed)	—	0.00
32	Sberbank of Russia PJSC ADR (US listed)	—	0.00

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	鉄鋼		
58	Novolipetsk Steel PJSC GDR	—	0.00
	金属・鉱業		
17	Polyus PJSC GDR	—	0.00
	通信		
538	Mobile TeleSystems PJSC ADR	—	0.00
		—	0.00
	サウジアラビア (4.22%)		
	銀行		
821	Arab National Bank	6,474	0.45
231	Banque Saudi Fransi	2,397	0.17
43	Saudi Investment Bank	189	0.01
	建築製品		
47	Bawan Co.	598	0.04
	商業サービス・用品		
27	Al Khaleej Training & Education Co.	219	0.02
	コンピュータ・周辺機器		
48	Arabian Internet & Communications Services Co.	4,888	0.34
62	Elm Co.	15,773	1.10
	建設・エンジニアリング		
234	Al Babbtain Power & Telecommunication Co.	2,450	0.17
	販売代理店		
18	Abdullah Saad Mohammed Abo Moati Stationaries Co.	148	0.01
	電気機器		
371	Electrical Industries Co.	440	0.03
83	Middle East Specialized Cables Co.	606	0.04
27	Riyadh Cables Group Co.	720	0.05
	食品		
32	Almunajem Foods Co.	937	0.07
414	BinDawood Holding Co.	973	0.07
18	Herfy Food Services Co.	166	0.01
46	Saudi Marketing Co.	334	0.02
24	Savola Group	362	0.02
	持株会社・各種事業		
71	Astra Industrial Group	3,610	0.25
	ホテル・レストラン・レジャー		
68	Leejam Sports Co. JSC	3,944	0.28
	保険		
50	Al-EtiHAD Cooperative Insurance Co.	331	0.02
19	Allied Cooperative Insurance Group	92	0.01
19	Saudi Arabian Cooperative Insurance Co.	98	0.01
	鉄鋼		
127	Zamil Industrial Investment Co.	984	0.07
	医薬品		
638	Saudi Chemical Co. Holding	1,190	0.08
	不動産		
513	Arabian Centres Co. Ltd.	3,474	0.24
1,342	Dar Al Arkan Real Estate Development Co.	4,944	0.35
	小売		
100	Al-Dawaa Medical Services Co.	2,508	0.17
	通信		
100	EtiHAD Etisalat Co.	1,406	0.10
34	Saudi Telecom Co.	353	0.02
		60,608	4.22
	南アフリカ (1.75%)		
	銀行		
731	FirstRand Ltd.	2,389	0.17
653	Standard Bank Group Ltd.	6,357	0.44
	化学		
196	Omnia Holdings Ltd.	608	0.04
	商業サービス・用品		
14	Zeda Ltd.	8	0.00
	コンピュータ・周辺機器		
38	DataTec Ltd.	75	0.01
	各種金融サービス		
184	Investec Ltd.	1,214	0.09
90	Ninety One Ltd.	191	0.01
1,668	Old Mutual Ltd.	1,037	0.07

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
733	Sanlam Ltd.	2,682	0.19
	食品		
37	Bid Corp. Ltd.	908	0.06
	保険		
193	Momentum Metropolitan Holdings	207	0.01
380	OUTsurance Group Ltd.	836	0.06
	インターネットソフトウェア・サービス		
9	Naspers Ltd.	1,606	0.11
	鉄鋼		
217	Kumba Iron Ore Ltd.	5,289	0.37
	宿泊施設		
59	Sun International Ltd.	112	0.01
	金属・鉱業		
103	Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	835	0.06
	その他製造		
55	AECI Ltd.	274	0.02
	紙・林産品		
178	Sappi Ltd.	469	0.03
	小売		
3	Clicks Group Ltd.	42	0.00
		25,139	1.75
	台湾 (21.33%)		
	航空		
3,547	Eva Airways Corp.	3,502	0.24
	自動車部品		
77	Macauto Industrial Co. Ltd.	175	0.01
	銀行		
75	King' s Town Bank Co. Ltd.	121	0.01
	飲料		
8	Grape King Bio Ltd.	40	0.00
	建築製品		
67	Globe Union Industrial Corp.	35	0.00
	化学		
578	Ho Tung Chemical Corp.	158	0.01
26	Nan Pao Resins Chemical Co. Ltd.	255	0.02
59	San Fang Chemical Industry Co. Ltd.	54	0.01
22	Sinon Corp.	27	0.00
	商業サービス・用品		
14	Rich Honour International Designs Co. Ltd.	26	0.00
	コンピュータ・周辺機器		
2,503	Acer, Inc.	3,648	0.25
28	Adlink Technology, Inc.	60	0.01
349	AmTRAN Technology Co. Ltd.	155	0.01
698	Asustek Computer, Inc.	9,237	0.64
158	Avalue Technology, Inc.	607	0.04
4,018	Compal Electronics, Inc.	4,809	0.34
80	Ennoconn Corp.	872	0.06
70	Getac Holdings Corp.	291	0.02
426	Innolux Corp.	202	0.01
28	Interactive Digital Technologies, Inc.	74	0.01
21	Mildef Crete, Inc.	59	0.00
452	Primax Electronics Ltd.	1,212	0.09
19	Sunrex Technology Corp.	38	0.00
103	Thermaltake Technology Co. Ltd.	157	0.01
23	Wiwynn Corp.	1,574	0.11
	建設・エンジニアリング		
56	Acter Group Corp. Ltd.	353	0.03
65	L&K Engineering Co. Ltd.	456	0.03
	販売代理店		
12	Lumax International Corp. Ltd.	38	0.00
22	Weblink International, Inc.	45	0.01
	各種金融サービス		
50	Capital Futures Corp.	85	0.01
28	CTBC Financial Holding Co. Ltd.	29	0.00
11	Yuanta Futures Co. Ltd.	28	0.00
	電気機器		
76	Apacer Technology, Inc.	166	0.01
40	APCB, Inc.	27	0.00

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
77	Azurewave Technologies, Inc.	123	0.01
425	Cheng Uei Precision Industry Co. Ltd.	611	0.04
356	Chicony Electronics Co. Ltd.	2,464	0.17
54	Compeq Manufacturing Co. Ltd.	132	0.01
198	Coretronic Corp.	484	0.03
215	Cvilux Corp.	313	0.02
257	Darfon Electronics Corp.	500	0.04
103	Elitegroup Computer Systems Co. Ltd.	100	0.01
59	Emerging Display Technologies Corp.	61	0.00
37	FSP Technology, Inc.	66	0.00
169	Global Brands Manufacture Ltd.	389	0.03
131	Good Will Instrument Co. Ltd.	168	0.01
90	Hannstar Board Corp.	178	0.01
5,780	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	28,082	1.96
49	Jetway Information Co. Ltd.	74	0.01
273	Merry Electronics Co. Ltd.	1,011	0.07
971	Micro-Star International Co. Ltd.	5,069	0.35
7	Nidec Chaun-Choung Technology Corp.	41	0.00
1,483	Pegatron Corp.	4,620	0.32
125	Pixart Imaging, Inc.	602	0.04
172	Radiant Opto-Electronics Corp.	927	0.06
243	Simplo Technology Co. Ltd.	3,428	0.24
26	Solteam, Inc.	39	0.00
121	Speed Tech Corp.	229	0.02
174	Synnex Technology International Corp.	426	0.03
52	Taiflex Scientific Co. Ltd.	76	0.01
22	TaiSol Electronics Co. Ltd.	45	0.00
190	Taiwan PCB Techvest Co. Ltd.	260	0.02
37	Taiwan Surface Mounting Technology Corp.	122	0.01
13	Tatung System Technologies, Inc.	32	0.00
28	Test Research, Inc.	75	0.01
29	TXC Corp.	104	0.01
101	Ubright Optronics Corp.	182	0.01
33	VIA Labs, Inc.	223	0.02
21	Well Shin Technology Co. Ltd.	37	0.00
171	WPG Holdings Ltd.	513	0.04
	食品		
68	Wowprime Corp.	515	0.04
	住宅用家具		
75	Hanpin Electron Co. Ltd.	109	0.01
68	Star Comgistic Capital Co. Ltd.	70	0.00
193	Tsann Kuen Enterprise Co. Ltd.	223	0.02
	インターネットソフトウェア・サービス		
151	Gamania Digital Entertainment Co. Ltd.	342	0.03
10	X-Legend Entertainment Co. Ltd.	39	0.00
	機械		
48	Rechi Precision Co. Ltd.	38	0.00
257	Syncmold Enterprise Corp.	716	0.05
11	TSC Auto ID Technology Co. Ltd.	83	0.01
	メディア		
20	AVer Information, Inc.	33	0.00
	金属・鉱業		
8	King Slide Works Co. Ltd.	307	0.02
54	Thye Ming Industrial Co. Ltd.	126	0.01
	その他製造		
115	Asia Optical Co., Inc.	234	0.02
50	Genius Electronic Optical Co. Ltd.	795	0.05
24	Shih Her Technologies, Inc.	91	0.01
11	TURVO International Co. Ltd.	44	0.00
	事務機器		
742	Kinpo Electronics	352	0.02
63	Taiwan FU Hsing Industrial Co. Ltd.	107	0.01
	紙・林産品		
32	Yuen Foong Yu Consumer Products Co. Ltd.	50	0.00
	不動産		
61	Founding Construction & Development Co. Ltd.	45	0.01
143	Kindom Development Co. Ltd.	184	0.01
10	Sweeten Real Estate Development Co. Ltd.	10	0.00

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	小売		
24	Chicony Power Technology Co. Ltd.	133	0.01
20	Senao International Co. Ltd.	24	0.00
	半導体装置・製品		
13	Advanced Analog Technology, Inc.	35	0.00
48	AMPOC Far-East Co. Ltd.	134	0.01
98	Anpec Electronics Corp.	617	0.04
932	ASE Technology Holding Co. Ltd.	4,514	0.31
14	Asia Tech Image, Inc.	30	0.00
15	ASMedia Technology, Inc.	1,083	0.08
1,868	ChipMOS Technologies, Inc.	2,977	0.21
197	Control Technology Co. Ltd.	176	0.01
355	Elan Microelectronics Corp.	1,780	0.12
1	eMemory Technology, Inc.	75	0.01
789	Everlight Electronics Co. Ltd.	1,319	0.09
165	FocalTech Systems Co. Ltd.	488	0.03
72	Genesys Logic, Inc.	243	0.02
60	Greatek Electronics, Inc.	117	0.01
26	Keystone Microtech Corp.	228	0.02
10	King Yuan Electronics Co. Ltd.	33	0.00
152	Leadtrend Technology Corp.	492	0.03
7	M31 Technology Corp.	281	0.02
43	Macroblock, Inc.	129	0.01
859	MediaTek, Inc.	31,135	2.17
36	MPI Corp.	343	0.02
80	Niko Semiconductor Co. Ltd.	131	0.01
35	Nova Technology Corp.	206	0.01
1,003	Novatek Microelectronics Corp.	18,460	1.29
131	Nuvoton Technology Corp.	508	0.04
601	Orient Semiconductor Electronics Ltd.	1,228	0.09
263	Phison Electronics Corp.	5,670	0.40
682	Powertech Technology, Inc.	4,283	0.30
108	Raydium Semiconductor Corp.	1,596	0.11
977	Realtek Semiconductor Corp.	17,004	1.19
218	Sigurd Microelectronics Corp.	490	0.03
131	Sitronix Technology Corp.	1,228	0.09
282	Sonix Technology Co. Ltd.	473	0.03
82	Sunplus Innovation Technology, Inc.	369	0.03
550	Sunplus Technology Co. Ltd.	480	0.03
3,802	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	91,357	6.37
16	Wholtech System Hitech Ltd.	45	0.00
5	Win Semiconductors Corp.	23	0.00
1,777	Winbond Electronics Corp.	1,499	0.10
	ソフトウェア		
38	Insyde Software Corp.	295	0.02
87	International Games System Co. Ltd.	3,058	0.21
400	Soft-World International Corp.	1,781	0.12
32	Userjoy Technology Co. Ltd.	84	0.01
	通信		
70	Alpha Networks, Inc.	79	0.01
98	Arcadyan Technology Corp.	586	0.04
384	D-Link Corp.	223	0.02
23	Gemtek Technology Corp.	25	0.00
17	Jess-Link Products Co. Ltd.	67	0.01
139	Sercomm Corp.	625	0.04
147	UDE Corp.	342	0.02
152	Wistron NeWeb Corp.	732	0.05
325	Zyxxel Group Corp.	487	0.03
	繊維・アパレル		
651	Pou Chen Corp.	737	0.05
	輸送		
3,744	Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	20,592	1.44
		306,083	21.33
	タイ (2.76%)		
	銀行		
1,518	Bangkok Bank PCL NVDR	5,782	0.40
10,776	Krung Thai Bank PCL NVDR	4,962	0.35
158	SCB X PCL NVDR	492	0.03

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	飲料		
207	Ichitan Group PCL NVDR	95	0.01
273	TAC Consumer PCL NVDR	36	0.00
	化学		
140	Global Green Chemicals PCL NVDR	30	0.00
1,068	IRPC PCL NVDR	56	0.01
	商業サービス・用品		
78	Don Muang Tollway PCL NVDR	26	0.00
238	Namyong Terminal PCL NVDR	32	0.00
57	SISB PCL NVDR	63	0.01
	容器・包装		
2,061	Srithai Superware PCL NVDR	68	0.01
	販売代理店		
348	Asia Green Energy PCL NVDR	19	0.00
	エネルギー機器・サービス		
93	SPCG PCL NVDR	29	0.00
	娯楽		
245	One Enterprise Public Co. Ltd. NVDR	32	0.00
	食品		
67	NSL Foods PCL NVDR	41	0.00
	医療機関・サービス		
200	Ekachai Medical Care PCL NVDR	42	0.00
	住宅建設		
150	Lalin Property PCL NVDR	31	0.00
	金属・鉱業		
1,679	Banpu PCL NVDR	253	0.02
	石油・ガス		
3,276	Bangchak Corp. PCL NVDR	3,996	0.28
286	PTG Energy PCL NVDR	67	0.00
1,775	PTT Exploration & Production PCL NVDR	7,248	0.51
9,894	PTT PCL NVDR	9,084	0.63
4,274	Thai Oil PCL NVDR	6,881	0.48
	不動産		
42	Pruksa Holding PCL	13	0.00
65	Supalai PCL NVDR	38	0.01
	小売		
48	MK Restaurants Group PCL NVDR	47	0.00
	輸送		
188	Regional Container Lines PCL NVDR	94	0.01
266	Thoresen Thai Agencies PCL NVDR	48	0.00
		39,605	2.76
	トルコ (0.60%)		
	銀行		
1,180	Türkiye Garanti Bankasi AS	2,623	0.18
	食品		
137	AG Anadolu Grubu Holding AS	1,145	0.08
219	Kerevitas Gıda Sanayi ve Ticaret AS	86	0.01
50	Migros Ticaret AS	637	0.04
12	Sok Marketler Ticaret AS	22	0.00
	保険		
122	Agesa Hayat ve Emeklilik AS	270	0.02
	石油・ガス		
675	Türkiye Petrol Rafinerileri AS	3,652	0.26
	小売		
30	CarrefourSA Carrefour Sabanci Ticaret Merkezi AS	143	0.01
		8,578	0.60
	アラブ首長国連邦 (1.95%)		
	航空		
264	Air Arabia PJSC	199	0.01
	銀行		
392	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	895	0.06
719	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	2,139	0.15
2,030	Dubai Islamic Bank PJSC	3,229	0.22
1,584	Emirates NBD Bank PJSC	7,464	0.52
103	First Abu Dhabi Bank PJSC	375	0.03
186	Sharjah Islamic Bank	113	0.01
	建築製品		
75	Ras Al Khaimah Ceramics	56	0.00

株数 (千株)	銘柄	評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
	商業サービス・用品		
15	Emirates Driving Co.	13	0.00
183	Salik Co. PJSC	184	0.01
111	Taaleem Holdings PJSC	112	0.01
	建設・エンジニアリング		
8	Orascom Construction PLC	45	0.00
	電力		
785	Dubai Electricity & Water Authority PJSC	524	0.04
	その他金融		
12	TECOM Group PJSC	9	0.00
	不動産		
569	Aldar Properties PJSC	855	0.06
1,631	Deyaar Development PJSC	359	0.03
218	Emaar Development PJSC	488	0.03
4,173	Emaar Properties PJSC	9,263	0.65
1,806	RAK Properties PJSC	644	0.04
	小売		
928	Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution PJSC	920	0.07
	通信		
52	Emirates Integrated Telecommunications Co. PJSC	85	0.01
	輸送		
96	Globaltrans Investment PLC GDR	—	0.00
		27,971	1.95
	アメリカ (0.19%)		
	小売		
66	Yum China Holdings, Inc.	2,603	0.18
	通信		
14	Powerfleet, Inc. NJ	71	0.01
		2,674	0.19
	普通株式合計	1,344,053	93.65
	優先株式 (2.94%)		
	ブラジル (2.93%)		
	自動車部品		
143	Marcopolo SA	217	0.01
439	Randon SA Implementos e Participacoes	1,124	0.08
	銀行		
28	Banco ABC Brasil SA	137	0.01
178	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	482	0.03
	電力		
2,962	Cia Energetica de Minas Gerais	7,568	0.53
	鉄鋼		
346	Cia de Ferro Ligas da Bahia FERBASA	601	0.04
1,192	Gerdau SA	5,255	0.37
1,819	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA Usiminas	3,667	0.25
	石油・ガス		
2,630	Petroleo Brasileiro SA (Non-voting rights)	19,426	1.35
	その他金融		
434	Bradespar SA	1,777	0.13
892	Itausa SA	1,873	0.13
		42,127	2.93
	大韓民国 (0.01%)		
	化学		
1	Noroo Holdings Co. Ltd.	20	0.00
	輸送		
1	CJ Corp. (Non-voting rights)	75	0.01
		95	0.01
	優先株式合計	42,222	2.94
	譲渡性証券合計	1,386,275	96.59
	投資信託証券 (3.01%)		
	アイルランド (3.01%)		
1	MGI Funds PLC - Acadian Sustainable China A Equity	43,242	3.01
	投資信託証券合計	43,242	3.01

損益による評価額の金融資産合計（99.60%）
その他純資産（0.40%）
純資産

評価額 (千米ドル)	純資産 比率 (%)
1,429,517	99.60
5,692	0.40
1,435,209	100.00

総資産の分析ー（未監査）

公認の証券取引所に上場されている譲渡性証券
他の規制ある市場で取引されている譲渡性証券
投資信託証券（UCITS）
その他資産

総資産 比率 (%)
95.48
0.06
2.98
1.48
100.00

評価額ヒエラルキー

以下の表は、2024年3月31日時点の評価額で測定されたファンドの金融資産と負債（投資タイプ別）を評価額階層内で分析したものです。

	レベル1 (千米ドル)	レベル2 (千米ドル)	レベル3 (千米ドル)	合計 (千米ドル)
資産				
損益による評価額の金融資産：				
評価額の投資証券：				
譲渡性証券	1,386,271	—	4	1,386,275
投資信託証券	—	43,242	—	43,242
資産合計	1,386,271	43,242	4	1,429,517

アイルランド籍外国投資信託証券 サンズ・キャピタル・エマージング・マーケッツ・グロース・ファンド - A USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・エマージング株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書及び投資有価証券その他の純資産明細表は、2024年10月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書

計算期間終了日 2024年10月31日
米ドル

収益	
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益	297,854,518
受取配当金	23,159,156
受取銀行利息	2,587,791
収益合計	323,601,465
費用	
投資管理費用	14,476,293
管理および名義書換代行報酬	341,181
預託および受託手数料	656,145
弁護士報酬	237,631
監査報酬	21,312
運用管理報酬	59,031
役員報酬	10,303
その他費用	327,416
費用合計	16,129,312
投資管理費用	66,946
純費用合計	16,196,258
税引前利益	307,405,207
支払銀行利息	(552)
源泉徴収税	(2,416,883)
償還可能投資証券保有者に属する純資産の増加額	304,987,772

2024年10月31日現在の投資明細表

株主	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
アルゼンチン			
Globant	231,027	48,490,257	2.73
MercadoLibre	54,660	111,352,259	6.25
アルゼンチン合計		159,842,516	8.98
ブラジル			
Localiza Rent A Car	4,508,415	32,770,606	1.84
Nu Holdings	6,271,929	94,643,409	5.31
Raia Drogasil	7,193,618	30,288,132	1.70
WEG	2,966,600	27,767,774	1.56
Xp	1,976,971	34,517,914	1.94
ブラジル合計		219,987,835	12.35
中国			
Alibaba Group	2,338,008	28,435,273	1.60
Anta Sports	5,520,768	58,906,845	3.31
BYD	354,500	12,831,878	0.72
Contemporary Amperex Technology	177,200	6,125,604	0.34
Contemporary Amperex Technology Class A	801,653	27,689,476	1.55
Foshan Haitian Flavouring & Food	269,800	1,659,602	0.09
Foshan Haitian Flavouring & Food Company	4,567,386	28,071,963	1.58
Haidilao International	12,108,000	24,421,276	1.37
Hangzhou Tigermed Consulting Company	2,879,680	13,020,253	0.73
Kanzhun ADR	999,536	14,543,249	0.82
Tencent Holdings	1,531,861	79,725,108	4.48
中国合計		295,430,527	16.59
香港			
AIA Group	7,303,562	57,730,655	3.24
香港合計		57,730,655	3.24
インド			
Apollo Hospitals	664,231	55,475,123	3.11
Asian Paints	569,299	19,875,576	1.12
Avenue Supermarts	430,015	20,101,503	1.13
Bajaj Finance	959,487	78,617,200	4.41
Britannia Industries	975,506	66,439,225	3.73
HDFC Bank	3,766,673	77,751,289	4.37
HDFC Life Insurance	3,813,471	32,660,169	1.83
Reliance Industries	2,942,168	46,608,273	2.62
Tata Consultancy Services	420,596	19,850,025	1.11
Titan Company	1,200,081	46,627,417	2.62
インド合計		464,005,800	26.05
インドネシア			
Bank Central Asia	68,269,170	44,584,836	2.51
Bank Rakyat Indonesia Persero	63,590,000	19,447,722	1.09
インドネシア合計		64,032,558	3.60
カザフスタン			
Kaspi.kz	335,305	36,930,493	2.07
カザフスタン合計		36,930,493	2.07
オランダ			
ASML Holding	56,515	38,009,163	2.13
オランダ合計		38,009,163	2.13
ポーランド			
Dino Polska	300,595	24,909,715	1.40
ポーランド合計		24,909,715	1.40
シンガポール			
Grab Holdings	4,987,372	20,348,478	1.14
Sea ADR	679,732	63,928,794	3.59
シンガポール合計		84,277,272	4.73

株式	株数	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
韓国			
Coupang	1,784,213	46,014,853	2.58
Samsung SDI	34,858	8,259,831	0.47
韓国合計		54,274,684	3.05
台湾			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company ADR	882,863	168,220,716	9.45
台湾合計		168,220,716	9.45
アラブ首長国連邦			
Americana Restaurants International	17,342,922	10,528,493	0.59
アラブ首長国連邦合計		10,528,493	0.59
アメリカ			
Lam Research Corp	231,472	17,209,943	0.97
アメリカ合計		17,209,943	0.97
株式合計		1,695,390,370	95.20
損益による評価額の金融資産		1,695,390,370	95.20
現金および現金同等物		86,557,554	4.86
その他純負債		(1,049,829)	(0.06)
償還可能投資証券保有者に属する純資産		1,780,898,095	100.00

有価証券分析

	総資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性証券	95.09
その他資産	4.91
資産合計	100.00

アイルランド籍外国投資信託証券 ARGAEマージング・マーケット・エクイティ・ファンド - CK
USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・エマージング株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資明細表は、2024年4月30日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	計算期間終了日 2024年4月30日 米ドル
投資収益	
運用収益	18,650,912
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に係る純利益	43,148,059
投資収益合計	61,798,971
運用費用	(7,041,019)
純利益	54,757,952
税引前当期利益	54,757,952
源泉徴収税	(2,837,146)
税引後当期利益	51,920,806
償還可能投資証券保有者に属する純資産の純増額	51,920,806

2024年4月30日現在の投資明細表

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
株式			
	バミューダ：1.36%		
	銀行：1.36%		
43,961	Credicorp USD5.00	7,280,381	1.36
	バミューダ合計	7,280,381	1.36
	ブラジル：12.83%		
	銀行：1.06%		
1,074,400	Banco do Brasil SA Com NPV	5,683,866	1.06
	素材：1.31%		
624,500	Suzano SA Com NPV	7,043,713	1.31
	流通・卸売：1.42%		
3,008,700	Sendas Distribuidora SA Com NPV	7,615,933	1.42
	各種金融サービス：3.19%		
7,158,190	Banco Bradesco SA NPV	17,069,944	3.19
	食品：1.50%		
1,775,700	JBS SA Com NPV	8,030,408	1.50
	石油・ガス：2.05%		
646,386	Petróleo Brasileiro SA ADR NPV	10,969,171	2.05
	小売：2.30%		
2,348,700	Atacadao SA NPV	5,061,639	0.94
2,464,300	Lojas Renner SA NPV	7,288,634	1.36
	ブラジル合計	68,763,308	12.83
	ケイマン：18.50%		
	一般消費財：1.92%		
213,140	Trip.com Group Ltd USD0.01	10,286,136	1.92
	各種金融サービス：1.63%		
1,649,000	Chailease Holding Co Ltd TWD10.00	8,735,720	1.63
	電子機器：0.86%		
1,296,000	Zhen Ding Technology Holding Ltd TWD10.00	4,616,915	0.86
	食品：1.07%		
7,833,585	WH Group Ltd HKD0.0001	5,729,058	1.07
	インターネット：9.30%		
183,094	Alibaba Group Holding Ltd ADR NPV	13,704,586	2.56
1,496,900	Alibaba Group Holding Ltd Com USD0.000003	14,229,852	2.65
422,900	Tencent Holdings Limited HKD0.00002	18,773,446	3.50
369,256	Weibo Corp ADR USD0.00025	3,182,987	0.59
	宿泊施設：3.72%		
1,490,122	Melco Resorts & Entertainment Ltd ADR NPV	9,745,398	1.82
4,266,000	Sands China Ltd Com USD0.01	10,188,830	1.90
	ケイマン合計	99,192,928	18.50
	香港：8.02%		
	商業サービス：1.14%		
4,596,546	China Merchants Port Holdings Co Ltd Com NPV	6,088,607	1.14
	一般消費財：1.50%		
1,774,000	Galaxy Entertainment Group Ltd HKD1.00	8,040,748	1.50
	電力：1.73%		
3,724,000	China Resources Power Holdings Co Ltd Com NPV	9,284,765	1.73
	不動産：3.65%		
10,505,500	China Overseas Land & Investment Ltd NPV	19,583,976	3.65
	香港合計	42,998,096	8.02
	ハンガリー：2.06%		
	銀行：2.06%		
221,363	OTP Bank Nyrt HUF100.00	11,020,918	2.06
	ハンガリー合計	11,020,918	2.06
	インド：4.85%		
	素材：1.08%		
750,864	Hindalco Industries Ltd INR1.00	5,799,119	1.08
	各種金融サービス：1.52%		
3,389,962	Manappuram Finance Ltd INR2.00	8,131,968	1.52
	各種金融サービス：2.25%		
662,533	HDFC Bank Ltd INR1.00	12,070,490	2.25
	インド合計	26,001,577	4.85

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	中華人民共和国：16.75%		
	素材：2.56%		
6,428,932	Hengli Petrochemical Co Ltd CNH1.00	13,739,023	2.56
	飲料：1.80%		
734,700	Jiangsu Yanghe Brewery JS Co Ltd CNH1.00	9,630,279	1.80
	一般消費財：1.55%		
3,508,000	Suofeiya Home Collection Co Ltd CNH1.00	8,285,186	1.55
	各種金融サービス：2.79%		
7,528,800	Bank of China Ltd CNH1.00	4,764,570	0.89
13,598,200	Industrial & Commercial Bank of China Ltd CNH1.00	10,180,440	1.90
	住宅用家具：4.58%		
4,228,937	Gree Electric Appliances Inc Com CNY1.00	24,558,673	4.58
	保険：3.47%		
4,658,000	PICC Property & Casualty Co Ltd Com CNY1.00	5,818,629	1.08
2,246,500	Ping An Insurance Group CNH1.00	12,810,683	2.39
	中華人民共和国合計	89,787,483	16.75
	大韓民国：12.86%		
	自動車部品・装置：1.11%		
35,930	Hyundai Mobis Co Ltd KRW5000.00	5,940,239	1.11
	各種金融サービス：2.81%		
164,981	Hana Financial Group Inc Com KRW5000.00	7,007,007	1.31
147,301	KB Financial Group Inc Com KRW5000.00	8,057,272	1.50
	保険：0.90%		
68,169	DB Insurance Co Ltd KRW500.00	4,799,106	0.90
	半導体：8.04%		
354,511	Samsung Electronics Co Ltd Com KRW100.00	19,878,882	3.71
144,698	SK Hynix Inc Com KRW5000.00	18,237,748	3.40
184,867	WONIK IPS KRW500.00	5,009,239	0.93
	大韓民国合計	68,929,493	12.86
	ロシア連邦：0.00%		
	鉱業：0.00%		
615,590	Alrosa NPV	—	—
	南アフリカ：6.73%		
	銀行：1.53%		
1,062,778	Absa Group Ltd Com ZAR2.00	8,207,399	1.53
	インターネット：2.49%		
69,690	Naspers NPV	13,346,904	2.49
	通信：2.71%		
3,022,595	MTN Group Ltd ZAR0.0001	14,535,556	2.71
	南アフリカ合計	36,089,859	6.73
	台湾：7.66%		
	電子機器：2.96%		
827,846	Yageo Corp TWD10.00	15,889,803	2.96
	テクノロジー：4.70%		
786,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd TWD10.00	19,069,467	3.56
44,391	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR NPV	6,096,660	1.14
	台湾合計	41,055,930	7.66
	タイ：4.55%		
	各種金融サービス：3.23%		
2,902,600	Kasikornbank PCL THB10.00	10,220,974	1.91
2,465,800	SCB X PCL THB10.00	7,086,015	1.32
	小売：1.32%		
4,554,800	CP All Public Co Ltd THB1.00	7,066,945	1.32
	タイ合計	24,373,934	4.55
	アメリカ：1.27%		
	一般消費財：1.27%		
153,586	Las Vegas Sands Corp Com USD0.001	6,813,075	1.27
	アメリカ合計	6,813,075	1.27
	株式合計	522,306,982	97.44
	投資総額	522,306,982	97.44
	現金および現金同等物	8,700,437	1.62
	その他純資産	5,047,962	0.94
	償還可能投資証券保有者に属する純資産	536,055,381	100.00

資産分類

	総資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている、また他の規制ある市場でも取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品	96.98
現金	1.62
その他資産	1.40
	<u>100.00</u>

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／内外／資産複合
信託期間	無期限
運用方針	主として、コモディティ（商品）およびコモディティに関連する証券（資源株）等を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、世界のコモディティ価格の上昇による収益の獲得を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS・ コモディティファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBS・コモディティファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 金			期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		分	込	金			
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000			円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	11,356			0	13.6	96.9	696

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。
(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

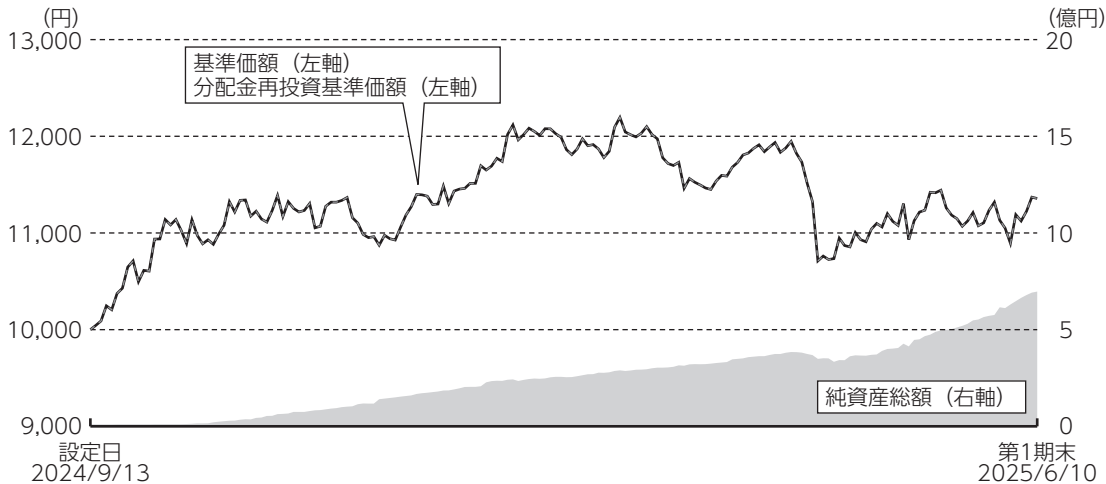
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	10,495	5.0	97.1
10月末	11,225	12.3	98.0
11月末	10,985	9.9	98.9
12月末	11,513	15.1	96.1
2025年 1月末	11,868	18.7	99.3
2月末	11,698	17.0	97.1
3月末	11,835	18.4	98.5
4月末	11,120	11.2	99.3
5月末	11,132	11.3	91.9
(期 末) 2025年 6月10日	11,356	13.6	96.9

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は設定時比です。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：11,356円 (既払分配金 0円)

騰落率： 13.6% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、コモディティ（商品）およびコモディティに関連する証券（資源株）等を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期間中騰落率
UBS (Lux) コモディティ・インデックス・プラス USD ファンドーEB USD	67.6%	+67.6%	8.8%
ニューバーガー・バーマン・コモディティーズ・ファンドーI3 USD	29.2%	+29.2%	0.9%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	0.0%	+0.0%	0.1%

（注）組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

コモディティ市場では、米国の関税引き上げが世界経済の悪化と原油需要の減退を招くとの見方などから、原油が下落しました。一方で金は、不安定な中東情勢や米国の関税政策など先行きの見通し難い市場環境下で「安全資産」への需要が高まったため、大幅に上昇しました。為替市場では、米国の利下げペース鈍化観測などを背景に、米ドル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、コモディティ（商品）およびコモディティに関連する証券（資源株）等を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、世界のコモディティ価格の上昇による収益の獲得を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－%)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,355円

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 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3) 「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

今後の運用方針

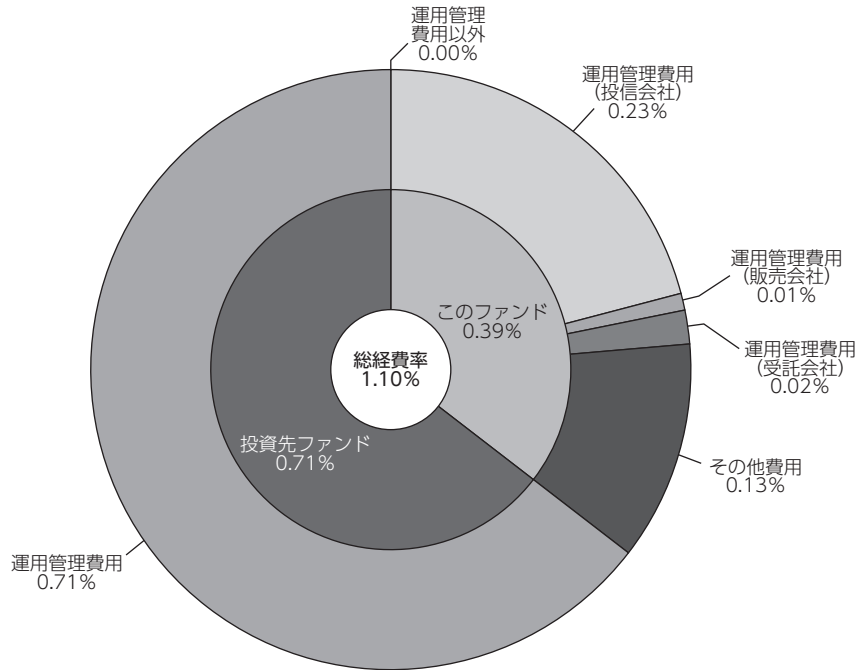
今後も引き続き、主として、コモディティ（商品）およびコモディティに関連する証券（資源株）等を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、世界のコモディティ価格の上昇による収益の獲得を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	22円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は11,319円です。
（投信会社）	(19)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	11	0.098	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(7)	(0.066)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.013)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.004)	海外の税務手続きに関する費用等
合計	33	0.294	

- (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、解約によって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（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。
- (注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.10%
①このファンドの費用の比率	0.39%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.71%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
- (注3) 各費用は、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含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- (注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
- (注9) 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。

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1.10%です。

期中の売買及び取引の状況（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）**投資信託証券**

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS 短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	□ －	千円 －
外国					
	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	UBS (Lux) コモディティ・インデックス・プラス USD ファンド・EB USD	2,449	3,305	100	135
	ニューバーガー・バーマン・コモディティーズ・ファンド・I USD	101,634	1,163	101,634	1,191
	ニューバーガー・バーマン・コモディティーズ・ファンド・I3 USD	130,909	1,391	－	－

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期			末
	□ 数	評 価 額	比	率
UBS 短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	□ 10,094	千円 10		% 0.0
合 計	10,094	10		0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名		当 期			末
		□ 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		□	千米ドル	千円	%
UBS (Lux) コモディティ・インデックス・プラス USD ファンド - EB USD		2,348	3,257	471,436	67.6
ニューバーガー・バーマン・コモディティーズ・ファンド - I3 USD		130,909	1,408	203,835	29.2
合 計	□ 数 ・ 金 額	133,257	4,666	675,272	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	－	<96.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(2025年6月10日現在)

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 675,282	% 96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,930	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	697,212	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注2) 当期末における外貨建純資産（692,903千円）の投資信託財産総額（697,212千円）に対する比率は99.4%です。
(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝144.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	697,212,129円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	21,929,272
投資信託受益証券(評価額)	675,282,816
未 収 利 息	41
(B) 負 債	321,131
未 払 信 託 報 酬	285,444
そ の 他 未 払 費 用	35,687
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	696,890,998
元 本	613,677,609
次 期 繰 越 損 益 金	83,213,389
(D) 受 益 権 総 口 数	613,677,609口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,356円

〈注記事項〉
期首元本額 10,000,000円
期中追加設定元本額 630,900,248円
期中一部解約元本額 27,222,639円
1口当たり純資産額 1.1356円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	7,755円
受 取 利 息	7,755
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,133,607
売 買 益	19,082,138
売 買 損	△14,948,531
(C) 信 託 報 酬 等	△ 728,450
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	3,412,912
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	79,800,477
(配 当 等 相 当 額)	(12,335)
(売 買 損 益 相 当 額)	(79,788,142)
(F) 計 (D＋E)	83,213,389
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	83,213,389
追 加 信 託 差 損 益 金	79,800,477
(配 当 等 相 当 額)	(12,335)
(売 買 損 益 相 当 額)	(79,788,142)
分 配 準 備 積 立 金	3,412,912

(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(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。
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（6,371円）、費用控除後の有価証券等損益額（3,406,541円）、および信託約款に規定する収益調整金（79,800,477円）より分配対象収益は83,213,389円（10,000口当たり1,355円）ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

- ・約款付表に記載する「別に定める投資信託証券」につき、シェアクラスの追加及びシェアクラスの変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月29日）

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 UBS (Lux) コモディティ・インデックス・プラス USD ファ
ンド - EB USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBS・コモディティファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資有価証券明細表は、2024年3月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書	自 2023年4月1日 至 2024年3月31日
	米ドル
期首純資産額	210,586,071.28
収益	
投資有価証券に係る受取利息（純額）	7,912,535.97
受取銀行利息	248,078.94
	8,160,614.91
費用	
運用管理報酬	605,384.76
預託手数料	92,032.19
管理費用	51,746.89
印刷および出版費用	12,732.13
支払利息および銀行手数料	55,827.52
監査、管理、弁護士、代表銀行およびその他費用	163,807.46
年次税	29,473.49
	1,011,004.44
純利益／（損失）	7,149,610.47
実現利益（損失）	
投資に係る実現純利益（損失）	268,977.63
スワップ取引に係る実現純利益（損失）	－3,513,502.90
為替予約取引に係る実現純利益（損失）	2,649,956.15
為替取引に係る実現純利益（損失）	－2,890,936.59
	－3,485,505.71
実現純利益（損失）	3,664,104.76
未実現純評価（損）益の変動額	
投資に係る未実現純評価（損）益の変動額	－55,698.14
スワップ取引に係る未実現純評価（損）益の変動額	－5,720,610.61
為替予約取引に係る未実現純評価（損）益の変動額	－1,057,621.41
	－6,833,930.16
純資産の純増（減）額	－3,169,825.40
設定／解約	
設定	15,029,091.11
解約	－91,382,364.83
	－76,353,273.72
期末純資産額	131,062,972.16

投資有価証券明細表

通貨	銘柄	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
証券取引所またはその他の市場に上場されている有価証券				
債券				
USD	FANNIE MAE 5.06%/23-070225	2,200,000	2,192,388.00	1.67
USD	FEDERAL FARM CREDIT BANK FRN/23-271025	2,700,000	2,700,810.00	2.06
USD	FEDERAL FARM CREDIT BANK FRN/23-280125	1,400,000	1,400,070.00	1.07
USD	FEDERAL HOME LOAN BANK FRN/23-100725	1,900,000	1,900,703.00	1.45
USD	FEDERAL HOME LOAN BANK FRN/23-210425	2,200,000	2,201,892.00	1.68
USD	FREDDIE MAC 5.125%/23-270125	10,000,000	9,967,300.00	7.60
USD	US FRN REOPENING BB-2025 FRN/23-300425	14,100,000	14,104,765.80	10.76
USD	US TREASURY FRN S BF-2024 FRN/22-310724	4,000,000	3,999,412.00	3.05
USD	US TREASURY N/B 4.5%/22-151125	600,000	597,328.13	0.46
USD	US TREASURY N/B BE-2025 4.75%/23-310725	1,700,000	1,697,011.72	1.29
USD	US TREASURY N/B S BG-2025 5%/23-310825	1,500,000	1,502,988.29	1.15
USD	US TREASURY S AR-2026 4.375%/23-150826	1,700,000	1,693,625.00	1.29
USD	WI TREASURY FRN FRN/23-310725	14,200,000	14,191,863.40	10.83
USD	WI TREASURY FRN S AX-2025 FRN/23-310125	13,000,000	13,009,880.00	9.93
USD	WI TREASURY FRN S BB-2024 FRN/22-300424	3,200,000	3,199,516.80	2.44
USD	WI TREASURY FRN S BK-2024 FRN/22-311024	9,600,000	9,602,937.60	7.33
USD	WI TREASURY N/B 3.75%/23-150226	3,600,000	3,555,843.77	2.71
USD	WI TREASURY N/B 4%/23-310125	3,600,000	3,570,468.77	2.72
USD	WI TREASURY N/B 4.625%/23-280225	3,200,000	3,186,500.00	2.43
債券合計			94,275,304.28	71.93
証券取引所またはその他の市場に上場されている有価証券合計			94,275,304.28	71.93
証券取引所に上場されていない有価証券				
債券				
USD	WI TREASURY FRN S AX-2026 FRN/24-310126	15,000,000	15,012,900.00	11.45
USD	WI TREASURY FRN S BK-2025 FRN/23-311025	16,500,000	16,500,594.00	12.59
債券合計			31,513,494.00	24.04
証券取引所に上場されていない有価証券合計			31,513,494.00	24.04
短期金融市場証券				
USD	TREASURY BILL 0%/23-291124	1,500,000	1,453,326.70	1.11
短期金融市場証券合計			1,453,326.70	1.11
有価証券合計			127,242,124.98	97.08
現金預金およびブローカー預託金			3,565,948.17	2.72
その他純資産			254,899.01	0.20
純資産総額			131,062,972.16	100.00

アイルランド籍外国投資信託証券 ニューバーガー・バーマン・コモディティーズ・ファンド -
I3 USDの運用状況

参考情報

当ファンドは、「FW・UBS・コモディティファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資明細表は、2024年12月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書

計算期間終了日 2024年12月31日
米ドル

収益	
受取利息	5,338,426
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に係る純利益／（損失）	3,946,979
	9,285,405
費用	
運用管理報酬	679,394
販売報酬	4,020
管理報酬	124,630
契約手数料	22,980
保管費用	10,000
預託手数料	5,937
専門家報酬	35,845
役員報酬	2,982
取引費用	26,006
監査報酬	10,101
付加価値税還付	(1,869)
その他費用	10,343
費用合計	930,369
源泉徴収税	4,692
償還可能証券保有者に帰属すべき利益／（損失）	8,350,344

投資明細表

損益による評価額の金融資産

額面	銘柄	クーポン	満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
割引短期国債 30.70%					
米ドル					
15,000,000	United States Treasury Bill	0.00%	27/02/2025	14,901,825	9.61
33,000,000	United States Treasury Bill	0.00%	18/03/2025	32,714,168	21.09
割引短期国債合計				47,615,993	30.70
社債 54.97%					
米ドル					
2,980,000	American Express Co**	5.19%	04/11/2026	2,982,358	1.92
2,166,000	Amgen Inc**	5.25%	02/03/2025	2,167,343	1.40
1,555,000	AT&T Inc*	1.70%	25/03/2026	1,499,887	0.97
945,000	Bank of America Corp**	1.20%	24/10/2026	918,397	0.59
1,872,000	Bank of America Corp*	4.00%	22/01/2025	1,871,122	1.21
1,115,000	Bank of New York Mellon Corp*	3.00%	24/02/2025	1,112,337	0.72
1,505,000	Bristol-Myers Squibb Co**	4.96%	20/02/2026	1,508,956	0.97
1,545,000	Broadcom Inc**	3.15%	15/11/2025	1,525,457	0.98
996,000	Capital One Financial Corp*	3.20%	05/02/2025	995,806	0.64
1,080,000	Capital One Financial Corp**	4.99%	24/07/2026	1,079,464	0.70
3,070,000	Caterpillar Financial Services Corp**	5.01%	14/05/2027	3,073,195	1.98
2,820,000	Citibank NA**	5.19%	19/11/2027	2,825,858	1.82
1,590,000	Comcast Corp**	3.38%	15/08/2025	1,576,803	1.02
590,000	Comcast Corp*	3.95%	15/10/2025	587,166	0.38
710,000	Consolidated Edison Co of New York Inc**	5.00%	18/11/2027	714,379	0.46
1,260,000	Corebridge Global Funding**	5.70%	25/09/2026	1,272,936	0.82
1,200,000	CVS Health Corp*	3.88%	20/07/2025	1,192,657	0.77
335,000	Enbridge Energy Partners LP*	5.88%	15/10/2025	336,838	0.22
1,620,000	General Electric Co**	5.20%	05/05/2026	1,623,185	1.05
1,875,000	Georgia Power Co**	5.26%	08/05/2025	1,879,131	1.21
2,095,000	Goldman Sachs Bank USA**	5.22%	21/05/2027	2,100,450	1.35
2,645,000	Home Depot Inc**	4.73%	24/12/2025	2,650,659	1.71
1,735,000	Intel Corp**	3.40%	25/03/2025	1,729,190	1.11
2,820,000	John Deere Capital Corp**	4.89%	06/03/2026	2,823,748	1.82
2,055,000	JPMorgan Chase & Co**	5.16%	22/09/2027	2,065,946	1.33
2,065,000	Lowe's Cos Inc*	4.00%	15/04/2025	2,061,018	1.33
1,175,000	Marsh & McLennan Cos Inc**	5.21%	08/11/2027	1,184,477	0.76
2,815,000	Morgan Stanley**	5.43%	18/02/2026	2,818,176	1.82
1,315,000	New York Life Global Funding**	5.03%	28/08/2026	1,320,342	0.85
1,220,000	Nordea Bank Abp**	5.14%	19/03/2027	1,226,504	0.79
1,780,000	Oracle Corp*	2.50%	01/04/2025	1,769,956	1.14
750,000	PepsiCo Inc**	4.89%	13/02/2026	751,773	0.48
1,900,000	Pepsico Singapore Financing I Pte Ltd**	5.04%	16/02/2027	1,907,604	1.23
2,165,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd*	4.65%	19/05/2025	2,166,236	1.40
1,779,000	PNC Bank NA*	2.95%	23/02/2025	1,774,358	1.14
605,000	PNC Bank NA**	4.87%	15/01/2027	605,344	0.39
2,000,000	Protective Life Global Funding**	5.38%	28/03/2025	2,003,886	1.29
1,729,000	Royal Bank of Canada**	5.05%	21/01/2025	1,729,202	1.12
1,289,000	RTX Corp*	3.95%	16/08/2025	1,283,363	0.83
2,895,000	Simon Property Group LP*	3.50%	01/09/2025	2,875,394	1.85
2,005,000	Spectra Energy Partners LP*	3.50%	15/03/2025	1,998,599	1.29
1,490,000	State Street Corp**	5.17%	22/10/2027	1,493,996	0.96
380,000	State Street Corp**	5.38%	03/08/2026	382,846	0.25
1,460,000	T-Mobile USA Inc*	3.50%	15/04/2025	1,453,617	0.94
530,000	Toyota Motor Credit Corp**	5.10%	10/04/2026	530,366	0.34
1,550,000	Toyota Motor Credit Corp**	5.28%	07/08/2026	1,560,365	1.01
1,360,000	Truist Financial Corp*	1.20%	05/08/2025	1,332,985	0.86
690,000	UBS Group AG**	1.31%	02/02/2027	663,345	0.43
1,505,000	UBS Group AG**	2.19%	05/06/2026	1,487,339	0.96
1,897,000	UnitedHealth Group Inc**	5.14%	15/07/2026	1,903,609	1.23
2,070,000	US Bank NA**	5.30%	22/10/2027	2,069,970	1.33
2,765,000	Wells Fargo Bank NA**	5.49%	11/12/2026	2,796,398	1.80
社債合計				85,264,336	54.97
投資有価証券合計				132,880,329	85.67

	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
損益による評価額の金融資産合計	133,209,594	85.88
損益による評価額の金融負債合計	(1,617,307)	(1.04)
損益による評価額の純金融資産	131,592,287	84.84
その他純資産	23,516,303	15.16
償還可能投資証券保有者に属する純資産	155,108,590	100.00

有価証券分析

	米ドル	総資産比率 (%)
* 公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券または短期金融商品	23,724,173	15.02
** 規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券または短期金融商品	109,156,156	69.12
∞ 店頭取引される金融派生商品	(1,288,042)	(0.82)
投資有価証券合計	131,592,287	83.32

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型／内外／株式
信託期間	無期限
運用方針	主として、株式選定に関わるUBSの運用知見を活用し、世界各国の企業の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の投資証券または受益権を主要投資対象とします。 ※円建ての短期金融商品および短期債券を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑥一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年6月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

FW・UBS プレミアム・エクイティファンド

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2025年6月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「FW・UBSプレミアム・エクイティファンド」は、去る6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号
Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部
03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2025. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 分	込 配	み 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2024年9月13日	円 10,000			円 －	% －	% －	百万円 10
1期 (2025年6月10日)	11,135			0	11.4	97.0	720

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(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存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。
(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります（以下同じ）。

当期中の基準価額等の推移

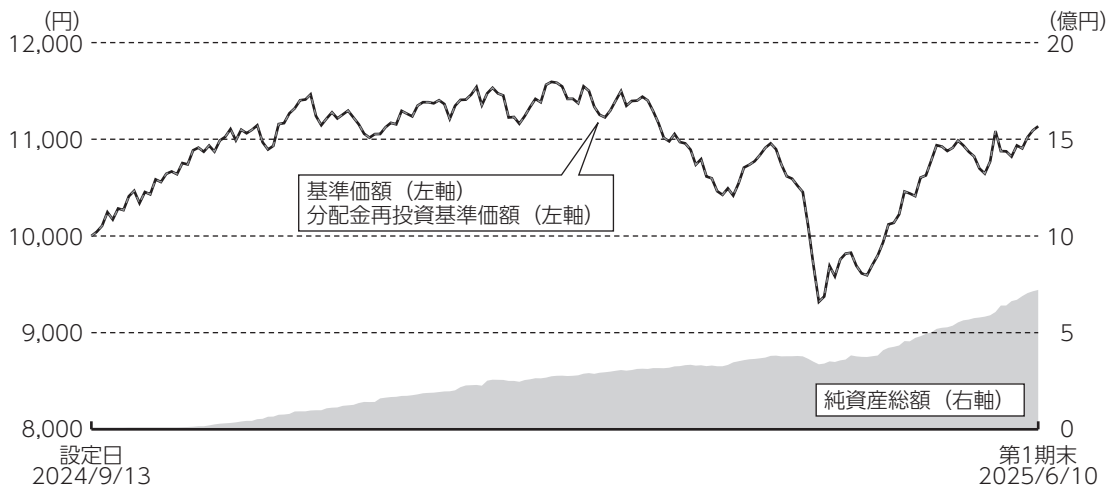
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(設 定 日) 2024年 9月13日	円 10,000	% －	% －
9月末	10,340	3.4	96.4
10月末	11,144	11.4	87.7
11月末	11,058	10.6	91.1
12月末	11,542	15.4	95.5
2025年 1月末	11,373	13.7	99.2
2月末	11,055	10.6	94.9
3月末	10,739	7.4	98.8
4月末	10,136	1.4	99.2
5月末	10,878	8.8	92.4
(期 末) 2025年 6月10日	11,135	11.4	97.0

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は設定時比です。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年9月13日～2025年6月10日)



第1期首：10,000円

第1期末：11,135円 (既払分配金 0円)

騰落率： 11.4% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、設定時の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、株式選定に関わるUBSの運用知見を活用し、世界各国の企業の株式を投資対象とする投資信託証券に投資しております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

組入投資信託の状況

投資対象資産	当期末組入比率	期首と期末の差	当期中騰落率
UBSコモン・コントラクチュアル・ファンドーグローバル・クライメート・アウェア UCITS-I-N A USD	61.1%	+61.1%	6.8%
UBS (Lux) キー・セレクトシヨンスICAVーデジタル・トランスフォーメーション・テーマズ (USD) -I-A3	14.8%	+14.8%	12.5%
UBS (Lux) インフラストラクチャー・エクイティ・ファンドーI-A1	14.4%	+14.4%	7.1%
UBS (Lux) インスティテュショナル SICAVーエマージング・マーケット・エクイティ・パッシブ (USD) -I-A1	6.7%	+6.7%	10.8%
UBS短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	0.0%	+0.0%	0.1%

(注) 組入比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

投資環境について

世界株式市場は全般に上昇しました。米国を中心とした底堅い景気動向と企業業績のほか、世界的な金融緩和の動きが、株価の主な上昇要因となりました。期の終盤、米国の関税政策に対する懸念から一時急落したものの、過度な懸念が後退するにつれて反発しました。為替市場では、米国の利下げペース鈍化観測などを背景に、米ドル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として、株式選定に関わるUBSの運用知見を活用し、世界各国の企業の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行いました。指定投資信託証券の選定については、運用体制や運用哲学などの評価（定性評価）に加えて運用実績にかかる評価（定量評価）などを勘案して決定しました。

当期は、期を通じて指定投資信託証券の組入れを高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項 目	第1期
	2024年9月13日~2025年6月10日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－ %)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,134円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「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

今後の運用方針

今後も引き続き、主として、株式選定に関わるUBSの運用知見を活用し、世界各国の企業の株式を投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行う方針です。指定投資信託証券については、適宜見直しを行い、必要に応じて追加または入替え等を行います。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/9/13～2025/6/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	21円	0.196%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は10,918円です。
（投信会社）	(19)	(0.172)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	15	0.136	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(11)	(0.105)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.013)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.004)	海外の税務手続きに関する費用等
合計	36	0.332	

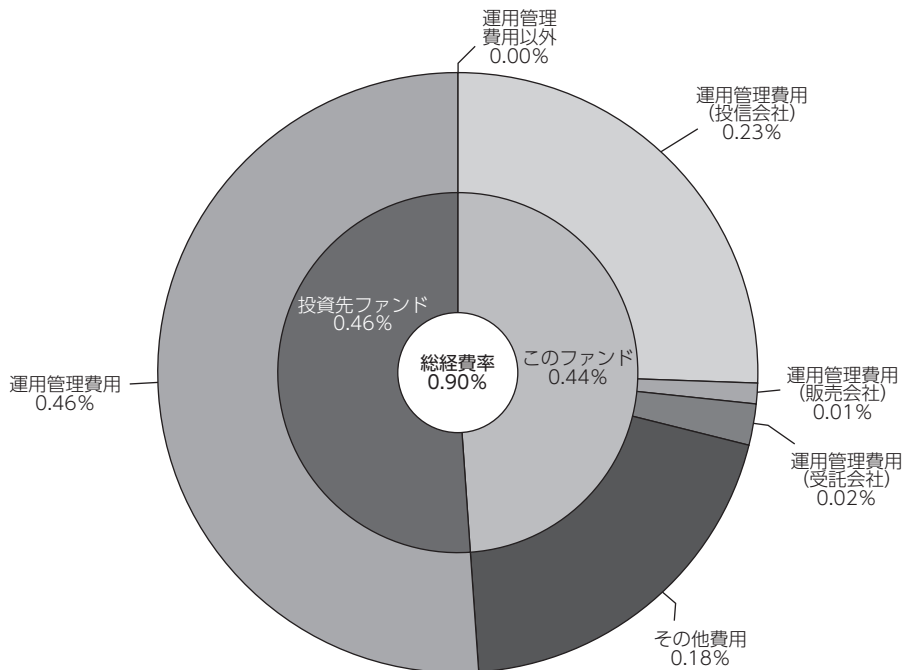
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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（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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	0.90%
①このファンドの費用の比率	0.44%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注1) ①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2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。
- (注3) 各費用は、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含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注6) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- (注7) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注8) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。
- (注9) 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。

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0.90%です。

期中の売買及び取引の状況（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）

投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内					
	UBS 短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	□ 10,094	千円 10	□ －	千円 －
外国					
	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	UBS (Lux) インフラストラクチャー・エクイティ・ファンド - I-A1	353	678	0.013	0.02453
	UBS (Lux) キー・セレクトシヨナル SICAV - デジタル・トランスフォーメーション・テーマズ (USD) - I-A3	5,881	689	0.217	0.025
	UBS コモン・コントラクト・ファンド - グローバル・クライメイト・アウェア UCITS - I-N A USD	23,216 (107)	2,911 (13)	0.2001	0.02501
	UBS (Lux) インスティテューショナル SICAV - エマージング・マーケット・エクイティ・パッシブ (USD) - I-A1	2,306	311	0.179	0.025

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等（自 2024年9月13日 至 2025年6月10日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

組入資産明細表 (2025年6月10日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期			末
	□ 数	評 価 額	比	率
UBS 短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	□ 10,094	千円 10		% 0.0
合 計	10,094	10		0.0

(注) 単位未満は切り捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期				末
	□ 数	評 価 額		比	率
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	□	千米ドル	千円		%
UBS (Lux) インフラストラクチャー・エクイティ・ファンド - I-A1	353	715	103,609		14.4
UBS (Lux) キー・セレクションSICAV - デジタル・トランスフォーメーション・テーマズ (USD) - I-A3	5,881	738	106,798		14.8
UBSコモン・コントラクチュアル・ファンド - グローバル・クライメート・アウェア UCITS - I-N A USD	23,324	3,044	440,557		61.1
UBS (Lux) インスティテューショナル SICAV - エマージング・マーケット・エクイティ・パッシブ (USD) - I-A1	2,306	333	48,240		6.7
合 計	□ 数 ・ 金 額	31,865	4,831	699,205	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—	<97.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 544,176	% 75.5
投 資 証 券	155,039	21.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,955	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	721,170	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（717,580千円）の投資信託財産総額（721,170千円）に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝144.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	721,170,242円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	21,954,253
投資信託受益証券(評価額)	544,176,855
投 資 証 券(評価額)	155,039,100
未 収 利 息	34
(B) 負 債	332,657
未 払 信 託 報 酬	295,611
そ の 他 未 払 費 用	37,046
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	720,837,585
元 本	647,383,983
次 期 繰 越 損 益 金	73,453,602
(D) 受 益 権 総 口 数	647,383,983口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,135円

〈注記事項〉

期首元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	646,923,574円
期中一部解約元本額	9,539,591円
1口当たり純資産額	11,135円

損益の状況

(自2024年9月13日 至2025年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,970,582円
受 取 配 当 金	1,977,919
受 取 利 息	△ 7,337
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,213,415
売 買 益	33,036,898
売 買 損	△17,823,483
(C) 信 託 報 酬 等	△ 876,213
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	16,307,784
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	57,145,818
(配 当 等 相 当 額)	(2,041,244)
(売 買 損 益 相 当 額)	(55,104,574)
(F) 計 (D＋E)	73,453,602
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	73,453,602
追 加 信 託 差 損 益 金	57,145,818
(配 当 等 相 当 額)	(2,041,244)
(売 買 損 益 相 当 額)	(55,104,574)
分 配 準 備 積 立 金	16,307,784

(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(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,870,080円）、費用控除後の有価証券等損益額（14,437,704円）、および信託約款に規定する収益調整金（57,145,818円）より分配対象収益は73,453,602円（10,000口当たり1,134円）ですが、分配を行っておりません。

＜約款変更のお知らせ＞

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

- ・約款付表に記載する「別に定める投資信託証券」につき、シェアクラスの変更を行いました。（約款変更実施日：2025年4月29日）

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 UBS（Lux）インフラストラクチャー・エクイティ・ファン ド - I-A1の運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBSプレミアム・エクイティファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益および純資産変動計算書、投資有価証券明細表は、2024年5月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益および純資産変動計算書	自 2023年6月1日 至 2024年5月31日 米ドル
期首純資産額	526,690,002.70
収益	
配当金（純額）	13,388,369.39
受取銀行利息	115,047.08
証券貸付取引収益	144,603.49
	13,648,019.96
費用	
運用管理報酬	4,354,410.46
預託手数料	317,130.18
管理費用	364,477.35
印刷および出版費用	15,072.52
支払利息および銀行手数料	6,547.87
監査、管理、弁護士、代表銀行およびその他費用	196,509.96
年次税	165,203.42
	5,419,351.76
純利益／（損失）	8,228,668.20
実現利益（損失）	
投資に係る実現純利益（損失）	2,216,951.34
為替予約取引に係る実現純利益（損失）	−3,590,595.69
為替取引に係る実現純利益（損失）	53,980.01
	−1,319,664.34
実現純利益（損失）	6,909,003.86
未実現純評価（損）益の変動額	
投資に係る未実現純評価（損）益の変動額	29,401,492.35
為替予約取引に係る未実現純評価（損）益の変動額	2,930,092.14
	32,331,584.49
純資産の純増（減）額	39,240,588.35
設定／解約	
設定	28,540,962.75
解約	−249,486,793.29
	−220,945,830.54
期末純資産額	344,984,760.51

投資有価証券明細表

通貨	銘柄	株数／額面	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
証券取引所またはその他の市場に上場されている有価証券				
株式				
EUR	AENA	72,600	14,155,094.98	4.10
USD	AMERICAN TOWER	21,000	4,110,540.00	1.19
EUR	ATHENS INTERN AIRPORT S	115,000	1,031,211.44	0.30
CAD	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	64,000	8,146,034.87	2.36
CAD	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	80,000	6,367,170.92	1.85
EUR	CELLNEX TELECOM	105,300	3,832,937.69	1.11
USD	CHENIERE ENERGY	28,300	4,465,457.00	1.29
USD	CSX	321,800	10,860,750.00	3.15
USD	DIGITAL REALTY	93,000	13,516,620.00	3.92
EUR	E.ON (REG. SHARES)	1,045,400	13,936,403.03	4.04
EUR	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL	1,100,000	4,455,410.96	1.29
EUR	EIFFAGE	74,600	8,207,906.78	2.38
CAD	ENBRIDGE	200,000	7,311,183.67	2.12
EUR	ENEL	1,014,000	7,326,914.15	2.12
EUR	ENGIE	500,000	8,432,398.00	2.44
HKD	ENN ENERGY HOLDINGS	148,000	1,356,397.64	0.39
USD	EQUINIX	12,800	9,766,144.00	2.83
EUR	FERROVIAL INTERNATIONAL SE	227,863	8,969,566.32	2.60
CHF	FLUGHAFEN ZUERICH	48,355	10,286,041.43	2.98
USD	GRUPO AEROP DEL SURESTE B ADR	26,100	8,758,899.00	2.54
USD	GRUPO AEROPUERTO DEL PACIFICO ADR S B	26,600	5,018,356.00	1.45
EUR	IBERDROLA	481,070	6,319,220.06	1.83
EUR	INWIT	271,000	2,956,685.88	0.86
CAD	KEYERA	548,700	14,527,425.40	4.21
USD	KINDER MORGAN	702,000	13,681,980.00	3.97
GBP	NATIONAL GRID PLC	880,000	9,886,605.61	2.87
EUR	NEOEN SA	132,000	5,425,307.71	1.57
USD	NEXTERA ENERGY	46,700	3,736,934.00	1.08
USD	NORFOLK SOUTHERN	16,100	3,619,280.00	1.05
USD	ONEOK NEW	169,400	13,721,400.00	3.98
EUR	RED ELECTRICA CORPORACION	383,000	6,877,080.59	1.99
USD	REPUBLIC SERVICES	60,000	11,111,400.00	3.22
EUR	RWE A	58,000	2,193,693.63	0.64
NOK	SCATEC SOLAR ASA	90,000	746,888.61	0.22
USD	SEMPRA ENERGY	33,300	2,565,099.00	0.74
GBP	SSE	124,600	2,784,160.08	0.81
USD	TARGA RESOURCES	81,900	9,683,037.00	2.81
EUR	TERNA	500,000	4,191,501.60	1.21
USD	UNION PACIFIC	51,700	12,036,794.00	3.49
EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT	383,300	12,774,591.74	3.70
EUR	VINCI	97,950	12,169,985.81	3.53
USD	WASTE CONNECTIONS	29,800	4,896,736.00	1.42
USD	WASTE MANAGEMENT	50,000	10,536,500.00	3.05
CAD	WESTSHORE TERMINALS INVESTMENT	205,800	3,484,560.32	1.01
USD	WILLIAMS COMPANIES	320,400	13,299,804.00	3.86
株式合計			<u>343,538,108.92</u>	<u>99.58</u>
証券取引所またはその他の市場に上場されている有価証券合計			<u>343,538,108.92</u>	<u>99.58</u>
有価証券合計			<u>343,538,108.92</u>	<u>99.58</u>
現金預金およびブローカー預託金			1,045,873.65	0.30
銀行およびブローカーに対する債務			−43,234.29	−0.01
その他純資産			444,012.23	0.13
純資産総額			<u>344,984,760.51</u>	<u>100.00</u>

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 UBS（Lux）キー・セレクションSICAV - デジタル・トランスフォーメーション・テーマズ（USD） - I-A3の運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBSプレミアム・エクイティファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資有価証券その他の純資産明細表は、2024年9月30日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書

自 2023年10月1日 至 2024年9月30日
米ドル

収益	
流動資産等に係る受取利息	275,969.63
配当金	1,528,712.87
有価証券の貸付に係る純利益	18,211.19
その他収益	93,074.07
収益合計	1,915,967.76
費用	
均一費用	−3,070,930.55
年次税	−123,065.09
その他の手数料	−114,557.70
当座借越等に係る支払利息	−250.10
費用合計	−3,308,803.44
投資純（損）益	−1,392,835.68
実現（損）益	
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	26,022,426.12
為替予約取引に係る実現（損）益	2,395,507.10
為替差（損）益	−518,260.64
実現（損）益合計	27,899,672.58
当期実現純（損）益	26,506,836.90
未実現評価（損）益の変動	
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	95,743,288.23
為替予約取引に係る未実現評価（損）益	1,641,466.53
未実現評価（損）益の変動合計	97,384,754.76
純資産の純増（減）額	123,891,591.66

2024年9月30日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
株式				
カナダ				
USD	SHOPIFY INC COM NPV CL A	87,999.00	7,052,239.86	1.24
カナダ合計			7,052,239.86	1.24
中国				
USD	PDD HOLDINGS INC	52,253.00	7,044,226.93	1.24
HKD	TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	115,000.00	6,582,426.78	1.16
中国合計			13,626,653.71	2.40
日本				
JPY	SONY GROUP CORPORA NPV	397,500.00	7,718,514.10	1.36
日本合計			7,718,514.10	1.36
オランダ				
EUR	ASML HOLDING NV EURO.09	13,098.00	10,899,197.87	1.92
EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	254,415.00	8,353,510.70	1.47
オランダ合計			19,252,708.57	3.39
韓国				
KRW	SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	165,054.00	7,762,347.03	1.37
韓国合計			7,762,347.03	1.37
台湾				
USD	TAIWAN SEMICON MAN ADS REP 5 ORD TWD10	98,804.00	17,159,290.68	3.03
台湾合計			17,159,290.68	3.03
アメリカ				
USD	ADOBE INC COM USD0.0001	19,602.00	10,149,523.56	1.79
USD	ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	87,885.00	14,420,170.80	2.54
USD	AIRBNB INC USD0.0001 A	803.00	101,828.43	0.02
USD	ALPHABET INC CAP STR USD0.001 CL A	114,498.00	18,989,493.30	3.35
USD	AMAZON COM INC COM USD0.01	129,689.00	24,164,951.37	4.26
USD	AMER EXPRESS CO COM USD0.20	17,440.00	4,729,728.00	0.83
USD	ANALOG DEVICES INC COM	23,988.00	5,521,317.96	0.97
USD	APPLE INC COM NPV	146,162.00	34,055,746.00	6.00
USD	APPLIED MATLS INC COM	30,654.00	6,193,640.70	1.09
USD	ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	32,158.00	12,342,883.56	2.18
USD	ASTERA LABS INC COM USD0.0001	3,800.00	199,082.00	0.04
USD	AUTODESK INC COM USD0.01	16,207.00	4,464,704.36	0.79
USD	BROADCOM CORP COM USD1.00	89,904.00	15,508,440.00	2.73
USD	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	213,596.00	12,307,401.52	2.17
USD	COGNIZANT TECHNOLO COM CL' A' USD0.01	91,517.00	7,063,282.06	1.25
USD	CROWDSTRIKE HOLDIN COM USD0.0005 CL A	24,990.00	7,008,945.30	1.24
USD	DATADOG INC COM USD0.00001 CL A	54,701.00	6,293,897.06	1.11
USD	DYNATRACE INC COM USD0.001	154,805.00	8,277,423.35	1.46
USD	HUBSPOT INC COM USD0.001	23,102.00	12,281,023.20	2.17
USD	INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	18,761.00	9,216,716.47	1.63
USD	JP MORGAN CHASE & COM USD1	56,199.00	11,850,121.14	2.09
USD	MARVELL TECHNOLOGY COM USD0.002	161,326.00	11,634,831.12	2.05
USD	MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	28,564.00	14,104,903.20	2.49
USD	META PLATFORMS INC	34,087.00	19,512,762.28	3.44
USD	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	48,085.00	4,986,895.35	0.88
USD	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	63,714.00	27,416,134.20	4.83
USD	MONGODB INC COM USD0.001 CL A	19,893.00	5,378,072.55	0.95
USD	NUTANIX INC COM USD0.000025 CL A	86,362.00	5,116,948.50	0.90
USD	NVIDIA CORP COM USD0.001	257,648.00	31,288,773.12	5.52
USD	ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	132,964.00	9,654,516.04	1.70
USD	ORACLE CORP COM USD0.01	99,858.00	17,015,803.20	3.00
USD	PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	21,893.00	7,483,027.40	1.32
USD	PINTEREST INC COM USD0.00001 CL A	207,068.00	6,702,791.16	1.18
USD	PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	28,168.00	7,147,911.68	1.26

通貨		銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
USD		S&P GLOBAL INC COM USD1	19,511.00	10,079,772.82	1.78
USD		SALESFORCE, INC.	36,274.00	9,928,556.54	1.75
USD		SERVICENOW INC COM USD0.001	11,330.00	10,133,438.70	1.79
USD		SYNOPSYS INC COM USD0.01	15,691.00	7,945,765.49	1.40
USD		TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	55,705.00	8,562,415.55	1.51
USD		THE TRADE DESK INC COM USD0.000001 CL A	59,403.00	6,513,538.95	1.15
USD		THERMO FISHER SCIE COM USD1	12,185.00	7,537,275.45	1.33
USD		UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	145,052.00	10,902,108.32	1.92
USD		UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	42,346.00	8,888,425.40	1.57
USD		ZSCALER INC COM USD0.001	47,936.00	8,194,179.84	1.44
アメリカ合計				481,269,167.00	84.87
ウルグアイ					
USD		MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	3,405.00	6,986,923.80	1.23
ウルグアイ合計				6,986,923.80	1.23
株式合計				560,827,844.75	98.89
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計				560,827,844.75	98.89
投資有価証券合計				560,827,844.75	98.89
為替予約取引					
購入通貨		購入金額	売却通貨	売却金額	満期日
GBP		9,839,100.00	USD	13,000,387.09	17.10.2024
EUR		13,091,100.00	USD	14,594,678.29	17.10.2024
CHF		47,732,100.00	USD	56,691,102.67	17.10.2024
USD		137,823.19	EUR	123,800.00	17.10.2024
USD		52,913.11	EUR	47,400.00	17.10.2024
CHF		1,244,400.00	USD	1,472,213.74	17.10.2024
EUR		42,300.00	USD	47,259.22	1.10.2024
GBP		265,400.00	USD	355,920.77	17.10.2024
EUR		302,700.00	USD	338,399.02	17.10.2024
CHF		129,400.00	USD	153,867.34	17.10.2024
USD		153,606.48	CHF	129,400.00	2.10.2024
為替予約取引合計				224,686.47	0.04
銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産				5,411,553.13	0.95
その他の資産および負債				670,415.66	0.12
純資産総額				567,134,500.01	100.00

アイルランド籍外国投資信託証券 UBSコモン・コントラクト・ファンド－グローバル・クライメート・アウェア UCITS－I-N A USDの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBSプレミアム・エクイティファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資明細表は、2024年12月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	計算期間終了日 2024年12月31日 米ドル
収益	
受取配当金	9,700,482
受取銀行利息	45,566
投資に係る実現純利益	30,736,357
先物取引に係る実現純利益	438,005
為替取引に係る実現純利益	(10,963)
投資に係る未実現純利益	48,506,839
先物取引に係る未実現純利益（損失）	(136,382)
為替取引に係る未実現純利益（損失）	(115,721)
投資純利益	89,164,183
費用	
均一費用	(320,083)
その他費用	(1,040)
運用費用合計	(321,123)
金融費用および課税計上前の営業利益	88,843,060
金融費用	
支払銀行利息および手数料	(523)
投資者への分配金	(8,405,379)
金融費用合計	(8,405,902)
税引前純資産の増加額	80,437,158
課税	
投資に対する源泉徴収税およびその他課税	(1,087,680)
解約可能受益者に属する純資産の増加額	79,349,478

投資明細表

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	譲渡性証券: 99.23%		
	株式: 99.23%		
	オーストラリア: 1.36%		
	銀行		
35,557	Australia & New Zealand Banking Com NPV	628,311	0.12
13,437	Commonwealth Bank of Australia Com NPV	1,274,966	0.25
36,127	National Australia Bank Com NPV	829,854	0.16
2,559	Suncorp Com NPV	30,120	—
13,591	Westpac Banking Com NPV	271,969	0.05
	飲料		
596	Endeavour Com NPV	1,550	—
	バイオテクノロジー		
3,067	CSL Com NPV	534,702	0.10
	商業サービス		
4,414	Transurban NPV	36,594	0.01
	流通・卸売		
1,185	SGH Com Ltd NPV	33,831	0.01
	各種金融サービス		
782	ASX Com Ltd NPV	31,510	0.01
1,882	Macquarie Com NPV	258,275	0.05
	娯楽		
1,171	Aristocrat Leisure Com NPV	49,563	0.01
5,875	Lottery Corporation Com NPV	17,969	—
	食品		
21,625	Woolworths Com NPV	408,234	0.08
	ヘルスケアサービス		
302	Sonic Healthcare Com NPV	5,050	—
	保険		
8,587	Insurance Australia Com NPV	44,979	0.01
9,561	Medibank Pvt Com NPV	22,436	—
7,115	QBE Insurance Com NPV	84,581	0.02
	鉄鋼		
590	Fortescue Metals Com NPV	6,667	—
	鉱業		
15,943	BHP Com NPV	390,402	0.08
108	Mineral Resources Ltd	2,290	—
	石油・ガス		
49,427	Woodside Energy Com NPV	752,827	0.15
	不動産		
217	REA Com NPV	31,346	0.01
	不動産投資信託		
4,607	Goodman Reits NPV	101,660	0.02
55,579	GPT Reits NPV	150,379	0.03
27,501	Scentre Reits NPV	58,403	0.01
16,855	Stockland Reits NPV	50,092	0.01
8,651	Vicinity Centres Reits NPV	11,248	—
	小売		
3,497	Coles Com NPV	40,900	0.01
30,309	Reece Com Ltd	419,979	0.08
114	Wesfarmers Com Ltd NPV	5,049	—
	ソフトウェア		
1,251	WiseTech Global Com Ltd NPV	93,768	0.02
370	Xero Com Ltd NPV	38,615	0.01
	通信		
96,836	Telstra Com NPV	240,424	0.05
	オーストラリア合計	6,958,543	1.36
	オーストラリア: 0.19%		
	銀行		
1,145	Erste Bank Class A Com NPV	70,736	0.01
	電力		
11,930	Verbund Class A Com NPV	864,746	0.17
	石油・ガス		
802	OMV AG Com NPV	31,010	0.01
	オーストリア合計	966,492	0.19

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	ベルギー: 0.13%		
	銀行		
4,577	KBC Group NV Com NPV	353,281	0.07
	飲料		
2,539	Anheuser-Busch InBev SA	126,856	0.03
	流通・卸売		
131	D'ieteren Group	21,799	—
	保険		
311	Ageas Com NPV	15,104	—
	医薬品		
828	UCB Com NPV	164,791	0.03
	ベルギー合計	681,831	0.13
	バミューダ: 0.12%		
	保険		
1,805	Aegon	10,691	—
3,381	Arch Capital Com	312,235	0.06
758	Everest Re Com	274,745	0.06
	不動産		
2,300	Hongkong Land Com	10,235	—
	バミューダ合計	607,906	0.12
	カナダ: 3.11%		
	アパレル		
8,778	Gildan Activewear Com NPV	412,899	0.08
	自動車部品・装置		
812	Magna International Inc Com NPV	33,921	0.01
	銀行		
4,509	Bank of Montreal Com NPV	437,513	0.09
10,080	Bank of Nova Scotia	541,006	0.11
7,708	Canadian Imperial Bank of Commerce Com NPV	487,337	0.10
698	National Bank of Canada Com NPV	63,598	0.01
11,773	Royal Bank of Canada Com NPV	1,418,785	0.28
13,930	Toronto-Dominion Bank Com NPV	741,248	0.14
	化学		
6,149	Nutrien Com NPV	274,999	0.05
	各種金融サービス		
9,327	Brookfield Asset Management Com	505,585	0.10
472	IGM Financial Com NPV	15,067	—
	電力		
9,500	Brookfield Renewable Corporation Class A Com NPV	262,766	0.05
394	Fortis Inc Com NPV	16,363	—
34,810	Hydro One Com NPV	1,071,505	0.21
	土木・建設		
399	Stantec	31,289	0.01
375	WSP Global Com NPV	65,958	0.01
	環境制御		
600	GFL Environmental Com	26,733	0.01
	食品		
1,500	Empire Class A Com NPV	45,776	0.01
161	George Weston Com NPV	25,024	—
367	Loblaw Cos Com NPV	48,272	0.01
491	Metro Inc	30,777	0.01
	ガス		
25,048	Keyera Com NPV	765,617	0.15
	持株会社ー各種事業		
1,373	Restaurant Brands International	89,443	0.02
	保険		
199	Fairfax Financial Com NPV	276,735	0.05
3,609	Great-West Lifeco Com NPV	119,623	0.02
2,325	Intact Financial Com NPV	423,114	0.08
20,831	Manulife Financial Com NPV	639,617	0.13
4,932	Powerof Canada Com NPV	153,769	0.03
6,145	Sun Life Financial Com NPV	364,675	0.07
	インターネット		
5,644	Shopify Class A Com NPV	600,386	0.12
	メディア		
900	Quebecor Class B Com NPV	19,712	—
1,802	Thomson Reuters Corp	289,207	0.06

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	鉱業		
7,893	Cameco Com NPV	405,626	0.08
4,199	Franco-Nevada Com NPV	493,183	0.10
17,118	Wheaton Precious Metals Com NPV	963,021	0.19
	石油・ガス		
35,879	ARC Resources Com NPV	650,372	0.13
32,100	Parkland Corporation Com NPV	725,609	0.14
	パイプライン		
12,846	AltaGas Com NPV	299,043	0.06
	未公開株式		
16,592	Brookfield Com	953,158	0.19
379	Onex Com NPV	29,589	0.01
	不動産		
200	FirstService Com NPV	36,211	0.01
	小売		
3,628	Alimentation Com	201,102	0.04
151	Canadian Tire Class A Com NPV	15,877	—
242	Dollarama Com NPV	23,604	—
	ソフトウェア		
154	Constellation Software Inc/Canada Com NPV	475,953	0.09
1,700	Open Text Com NPV	48,085	0.01
	通信		
2,429	BCE Com NPV	56,275	0.01
444	Rogers Communications Class B Com NPV	13,642	—
443	Telus Corporation NPV	6,003	—
	輸送		
2,416	Canadian Pacific Kansas City Ltd	174,842	0.03
	カナダ合計	15,869,514	3.11
	ケイマン：0.07%		
	各種金融サービス		
600	Futu ADR	47,994	0.01
	インターネット		
1,600	Sea Ltd ADR NPV	169,760	0.03
	投資会社		
1,500	CK Hutchison Com	8,014	—
	宿泊施設		
18,400	Sands China Com	49,506	0.01
	未公開株式		
17,000	Wharf Real Estate Investment Com	43,463	0.01
	不動産		
11,000	CK Asset Com	45,173	0.01
	ケイマン合計	363,910	0.07
	キュラソー：0.01%		
	石油・ガスサービス		
1,193	Schlumberger Com	45,740	0.01
	キュラソー合計	45,740	0.01
	デンマーク：0.57%		
	銀行		
1,433	Danske Bank Com	40,533	0.01
	化学		
5,737	Novozymes Class B Com	324,785	0.06
	電力		
9,061	Orsted Com	407,906	0.08
	エネルギー代替		
15,045	Vestas Wind Systems Com	204,901	0.04
	医薬品		
21,251	Novo Nordisk Class B	1,841,934	0.36
	小売		
117	Pandora Com	21,397	—
	輸送		
344	DSV Com	73,036	0.02
	デンマーク合計	2,914,492	0.57
	フィンランド：0.39%		
	銀行		
25	Nordea Bank Abp - Helsinki Com	272	—
1,525	Nordea Bank Abp Com	16,604	—

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	電力		
2,279	Fortum Oyj Com	31,894	0.01
	食品		
8,974	Kesko Class B Com NPV	168,939	0.03
	林産品・紙		
10,928	Stora Enso Oyj	109,968	0.02
2,324	UPM-Kymmene Com NPV	63,917	0.01
	保険		
1,578	Sampo Class A	64,348	0.01
	その他製造		
16,046	Wartsila Com NPV	284,293	0.06
	石油・ガス		
34,195	Neste Com NPV	429,333	0.09
	通信		
180,081	Nokia Com NPV	797,083	0.16
	フィンランド合計	1,966,651	0.39
	フランス: 1.71%		
	広告		
234	Publicis Groupe Com	24,958	—
	航空／防衛産業		
1,321	Safran Com	290,131	0.06
2,428	Thales SA Com	348,593	0.07
	アパレル		
82	Hermes International Com NPV	197,163	0.04
1,790	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton Com	1,177,928	0.23
	自動車製造		
2,015	Renault Com	98,171	0.02
	自動車部品・装置		
843	Cie Generale des Etablissements Michelin Com	27,759	0.01
	銀行		
7,965	BNP Paribas Com	488,432	0.10
2,597	Credit Agricole Com	35,739	0.01
3,637	Societe Generale Com	102,288	0.02
	飲料		
208	Pernod Ricard Com	23,477	—
	建築資材		
189	Cie de Saint-Gobain Com	16,772	—
	コンピューター		
2,397	Capgemini Com	392,543	0.08
	化粧品・パーソナルケア		
1,907	L'Oreal Com	675,051	0.13
	電力		
17,546	Engie Com	278,166	0.05
	電気部品・設備		
214	Legrand Com	20,839	—
5,870	Schneider Electric Com	1,464,283	0.29
	土木・建設		
80	Aeroports de Paris Com	9,253	—
3,005	Bouygues Com	88,807	0.02
626	Eiffage Com	54,917	0.01
5,695	Vinci Com	588,184	0.12
	食品		
655	Carrefour Com	9,312	—
	ヘルスケア製品		
2,157	EssilorLuxottica Com	526,230	0.10
	ヘルスケアサービス		
239	BioMerieux Com NPV	25,615	0.01
	保険		
8,577	AXA Com	304,813	0.06
	その他製造		
1,664	Alstom Com	37,149	0.01
	石油・ガス		
7,755	TotalEnergies Com	428,577	0.08
	医薬品		
110	Ipsen Com	12,609	—
5,529	Sanofi Com	536,688	0.11
	不動産		
1,010	Unibail-Rodamco-Westfield	76,055	0.02

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	不動産投資信託		
156	Covivio Reits	7,877	—
	小売		
91	Kering Com	22,450	—
	通信		
29,306	Orange Com	292,175	0.06
	輸送		
982	Getlink Com	15,665	—
	水道		
718	Veolia Environnement Com	20,156	—
	フランス合計	8,718,825	1.71
	ドイツ: 2.11%		
	航空／防衛産業		
78	MTU Aero Engines Class A Com NPV	26,008	0.01
	自動車製造		
2,490	Bayerische Motoren Werke Class A Com	203,642	0.04
1,322	Bayerische Motoren Werke Pref	99,111	0.02
4,841	Daimler Com NPV	269,692	0.05
3,188	Dr Ing hc F Porsche AG	192,855	0.04
2,144	Porsche Automobil Holding SE Pref NPV	80,701	0.02
242	Volkswagen AG Pref	22,313	0.01
	銀行		
9,871	Commerzbank Class A Com NPV	160,732	0.03
2,289	Deutsche Bank Com NPV	39,441	0.01
	化学		
15,076	BASF Com NPV	662,851	0.13
10,999	Brenntag Class A Com NPV	659,222	0.13
1,493	Evonik Industries AG Com NPV	25,865	0.01
210	Symrise Class A Com NPV	22,322	0.01
	コンピューター		
687	Bechtle Class A Com NPV	22,124	—
	化粧品・パーソナルケア		
1,688	Beiersdorf Class A Com NPV	216,743	0.04
	各種金融サービス		
1,135	Deutsche Boerse Class A Com NPV	261,385	0.05
	電力		
85,220	E.ON Com NPV	992,318	0.19
7,258	Siemens Energy Class A	378,639	0.07
	電子機器		
115	Sartorius Pref NPV	25,626	0.01
	ヘルスケア製品		
681	Siemens Healthineers Class A Com NPV	36,105	0.01
	住宅用家具		
79	Rational Com NPV	67,407	0.01
	家庭用品		
164	Henkel	12,635	—
	保険		
4,073	Allianz Com NPV	1,247,985	0.25
122	Hannover Rueck Com NPV	30,496	0.01
402	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaftin Muenchen Com NPV	202,766	0.04
	インターネット		
474	Delivery Hero Com NPV	13,311	—
	機械ー各種		
6,570	GEA Class A Com NPV	325,331	0.06
	その他製造		
9,266	Siemens Com NPV	1,809,222	0.35
	医薬品		
298	Bayer Com NPV	5,960	—
815	Merck Com NPV	118,066	0.02
	不動産		
11,547	Vonovia Com NPV	350,577	0.07
	半導体		
6,904	Infineon Technologies Class A Com NPV	224,481	0.04
	ソフトウェア		
6,213	SAP Com NPV	1,520,251	0.30
	通信		
13,370	Deutsche Telekom Com NPV	399,971	0.08
12,000	HKT Trust & HKT	14,830	—

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	輸送		
373	Deutsche Post Com NPV	13,124	—
	ドイツ合計	10,754,108	2.11
	香港: 0.29%		
	銀行		
33,000	BOC Hong Kong Com NPV	105,993	0.02
	各種金融サービス		
9,027	Hong Kong Exchanges & Clearing Com NPV	342,582	0.07
	電力		
12,500	Power Assets Holdings Com Ltd NPV	87,217	0.02
	工作機械		
4,500	Techtronic Industries Com NPV	59,379	0.01
	保険		
97,000	AIA Com NPV	703,030	0.14
	不動産		
3,300	Henderson Land Development Com NPV	10,026	—
11,287	Sino Land Class C Com NPV	11,406	—
1,000	Sun Hung Kai Properties Com NPV	9,610	—
	不動産投資信託		
19,411	Link REIT Reits	82,087	0.02
	輸送		
16,220	MTR Com NPV	56,587	0.01
	香港合計	1,467,917	0.29
	アイルランド: 1.67%		
	化学		
1,595	Linde Com	667,779	0.13
	コンピューター		
5,539	Accenture Class A Com	1,948,565	0.38
361	TE Connectivity Com	51,612	0.01
	電子機器		
12,607	Johnson Controls International Com	995,070	0.19
	環境制御		
10,932	Pentair Plc	1,100,196	0.22
	ヘルスケア製品		
13,427	Medtronic Com	1,072,549	0.21
111	STERIS Com	22,817	—
	保険		
1,906	Aon Class A Com NPV	684,559	0.13
926	Willis Towers Watson Com	290,060	0.06
	その他製造		
4,114	Trane Technologies Com	1,519,506	0.30
	石油・ガス		
2,999	DCC Com	193,056	0.04
	アイルランド合計	8,545,769	1.67
	マン島: 0.01%		
	娯楽		
8,056	Entain Com	69,334	0.01
	マン島合計	69,334	0.01
	イスラエル: 0.13%		
	銀行		
11,429	Bank Hapoalim BM Class B Com	138,077	0.03
3,263	Bank Leumi Le-Israel BM Com	38,821	0.01
	コンピューター		
190	Check Point Software Technologies Com	35,473	0.01
100	CyberArk Software Com	33,315	—
	インターネット		
218	Wix.com Com	46,772	0.01
	医薬品		
9,400	Teva Pharmaceutical Industries ADR NPV	207,176	0.04
	不動産		
310	Azrieli Com	25,601	—
	ソフトウェア		
200	Monday.com Ltd	47,088	0.01
	通信		
526	Nice Com	89,677	0.02
	イスラエル合計	662,000	0.13

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	イタリア: 0.54%		
	銀行		
4,767	Banco BPM SpA Com NPV	38,562	0.01
2,535	FinecoBank Banca Fineco SpA	44,074	0.01
98,401	Intesa Sanpaolo Com NPV	393,617	0.08
1,918	Mediobanca Banca di Credito Finanziario Com	27,954	0.01
15,293	UniCredit Com NPV	610,078	0.12
	電力		
80,820	Enel Com	576,283	0.11
32,813	Terna Rete Elettrica Nazionale Com	258,911	0.05
	土木・建設		
24,499	Infrastrutture Wireless Italiane Com NPV	248,994	0.05
	ガス		
25,485	Snam Com NPV	112,869	0.02
	ヘルスケア製品		
132	DiaSorin Com	13,609	—
	保険		
1,004	Assicurazioni Generali Com	28,351	0.01
19,992	Poste Italiane Com	281,957	0.05
	石油・ガス		
1,914	Eni SpA Com	25,944	—
	通信		
314,449	Telecom Italia SpA/Milano Com NPV	80,296	0.02
	イタリア合計	2,741,499	0.54
	日本: 5.40%		
	自動車製造		
110,100	Honda Motor Com NPV	1,075,360	0.21
68,300	Nissan Motor Com NPV	208,603	0.04
900	Subaru Com NPV	16,155	—
52,500	Suzuki Motor Com NPV	597,957	0.12
115,600	Toyota Motor Com NPV	2,314,060	0.45
	自動車部品・装置		
20,000	Aisin Seiki Com NPV	226,203	0.04
13,500	Bridgestone Com NPV	458,704	0.09
	銀行		
2,200	Chiba Bank Com NPV	17,113	—
3,600	Concordia Financial Com NPV	19,954	—
1,000	Japan Post Bank Com NPV	9,509	—
73,700	Mitsubishi UFJ Financial Com NPV	865,680	0.17
7,640	Mizuho Financial Com NPV	188,278	0.04
2,100	Resona Com NPV	15,293	—
1,300	Shizuoka Financial Com NPV	10,625	—
11,700	Sumitomo Mitsui Financial Com NPV	280,216	0.06
600	Sumitomo Mitsui Trust Com NPV	14,095	—
	飲料		
2,700	Asahi Group Holdings Com Ltd NPV	28,467	0.01
10,700	Kirin Com NPV	139,503	0.03
	建築資材		
4,500	Daikin Industries Com NPV	534,296	0.10
	化学		
141,200	Asahi Kasei Com NPV	981,554	0.19
5,600	Mitsubishi Chemical Group Corp NCom NPV	28,495	0.01
29,700	Nitto Denko Com NPV	506,465	0.10
800	Shin-Etsu Chemical Com NPV	26,959	0.01
16,300	Toray Industries Com NPV	103,872	0.02
	商業サービス		
8,700	Recruit Com NPV	616,960	0.12
	コンピューター		
24,700	Fujitsu Com NPV	439,983	0.09
600	NEC Com NPV	52,380	0.01
10,500	NTT Data Com NPV	202,437	0.04
1,400	Otsuka Corp Com NPV	32,149	0.01
6,500	SCSK Com NPV	137,767	0.03
	化粧品・パーソナルケア		
2,400	Kao Com NPV	97,552	0.02
8,900	Shiseido Com NPV	157,800	0.03
	流通・卸売		
4,200	ITOCHU Com NPV	209,305	0.04

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
72,100	Marubeni	1,097,603	0.22
1,000	Mitsui Com NPV	21,068	—
43,500	Sumitomo Corporation NPV	948,829	0.19
50,400	Toyota Tsusho Com NPV	906,918	0.18
	各種金融サービス		
5,200	Daiwa Securities Group Inc Com	34,675	0.01
15,800	Japan Exchange Group Inc Com NPV	177,946	0.04
5,300	Nomura Holdings Inc Com NPV	31,407	0.01
	電力		
3,900	Chubu Electric Power NPV Com	41,082	0.01
	電気部品・設備		
30,400	Mitsubishi Electric Com NPV	519,756	0.10
	電子機器		
900	Hoya Com NPV	113,474	0.02
800	Kyocera Com NPV	8,020	—
25,300	Omron Com NPV	861,739	0.17
2,300	Yokogawa Electric Com NPV	49,729	0.01
	土木・建設		
57,200	Obayashi Com NPV	761,769	0.15
	娯楽		
7,400	Oriental Land Com NPV	161,128	0.03
1,300	Toho Co Com Ltd NPV	50,905	0.01
	食品		
3,000	Kikkoman Corp Com NPV	33,644	0.01
4,100	Kobe Bussan Co Com NPV	89,743	0.02
14,600	Seven & i Com NPV	231,040	0.05
	工作機械		
100	Disco Com NPV	27,189	0.01
600	Fuji Electric Com NPV	32,672	0.01
	ヘルスケア製品		
1,000	Olympus Com NPV	15,083	—
3,300	Shimadzu Com NPV	93,671	0.02
300	Sysmex Com NPV	5,567	—
	住宅建設		
700	Daiwa House Industry Com NPV	21,638	—
4,300	Sekisui Chemical Com NPV	74,284	0.01
19,400	Sekisui House Com NPV	466,854	0.09
	住宅用家具		
47,700	Panasonic Com NPV	498,671	0.10
38,300	Sony Com NPV	821,028	0.16
	保険		
1,100	Dai-ichi Life Com NPV	29,642	0.01
9,700	MS&AD Insurance Com NPV	212,874	0.04
1,300	T&D Com NPV	24,034	—
6,700	Tokio Marine Com NPV	244,194	0.05
	インターネット		
4,300	MonotaRO Com NPV	73,108	0.01
1,400	SBI Holdings Inc Com NPV	35,472	0.01
	レジャー		
4,800	Yamaha Motor Co Com NPV	42,896	0.01
	機械—建設・鉱業		
64,100	Hitachi Com NPV	1,605,763	0.31
44,600	Mitsubishi Heavy Industries Com NPV	630,859	0.12
	機械—各種		
1,200	FANUC Corp Com	31,878	0.01
900	Kubota Com NPV	10,531	—
	鉱業		
1,000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	22,989	—
	事務機器		
18,800	Ricoh Com NPV	216,698	0.04
9,700	Seiko Epson Corp	177,477	0.03
	石油・ガス		
212,100	ENEOS Com NPV	1,115,158	0.22
4,800	Inpex	60,183	0.01
	医薬品		
25,500	Astellas Pharma Com NPV	248,980	0.05
11,100	Daiichi Sankyo Com NPV	307,376	0.06
1,600	Kyowa Hakko Kirin Com NPV	24,184	—

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
9,878	Takeda Pharmaceutical Com NPV	262,789	0.05
	不動産投資信託		
15	Japan Real Estate Investment Reits	10,298	—
	小売		
12,000	Aeon Com NPV	282,133	0.06
600	Fast Retailing Com NPV	205,472	0.04
2,200	MatsukiyoCocokara & Co Com	32,266	0.01
	半導体		
11,700	Advantest Com NPV	684,758	0.13
44,100	Renesas Electronics Com NPV	574,260	0.11
	ソフトウェア		
400	Nexon Com NPV	6,049	—
200	OracleJapan Com NPV	19,286	—
1,300	TIS Inc Com	30,912	0.01
	通信		
12,800	KDDI Com NPV	410,649	0.08
508,000	Nippon Telegraph & Telephone Com NPV	510,715	0.10
3,700	SoftBank Com NPV	216,241	0.04
	玩具・ゲーム・趣味		
800	Nintendo Com NPV	47,157	0.01
	輸送		
1,000	East Japan Railway Class C Com NPV	17,784	—
4,300	Hankyu Hanshin Com NPV	112,644	0.02
1,800	Kawasaki Kisen Kaisha Com Ltd NPV	25,821	0.01
800	Mitsui O.S.K. Lines Com Ltd NPV	28,038	0.01
16,600	SG Com NPV	159,071	0.03
1,600	Tokyu Com NPV	17,185	—
	日本合計	27,578,705	5.40
	ジャージー: 0.18%		
	広告		
9,227	WPP Com	95,614	0.02
	自動車部品・装置		
171	Aptiv PLC Com	10,342	—
	商業サービス		
1,601	Experian Com	69,075	0.01
	鉱業		
171,970	Glencore Com	761,136	0.15
	ジャージー合計	936,167	0.18
	ルクセンブルク: 0.00%		
	ヘルスケアサービス		
370	Eurofins Scientific Com	18,892	—
	ルクセンブルク合計	18,892	—
	オランダ: 1.94%		
	航空／防衛産業		
9,732	Airbus Com	1,559,793	0.31
	自動車製造		
110	Ferrari Com	46,974	0.01
899	Stellantis - Brsaitaliana Com	11,720	—
1,200	Stellantis - Equiduct Com	15,711	—
	銀行		
1,827	ABN AMRO	28,170	0.01
34,916	ING Groep Com	547,033	0.11
	飲料		
36,844	Davide Campari-Milano Com	229,599	0.04
7,270	Heineken Holding	435,500	0.09
	バイオテクノロジー		
287	Argenx Com NPV	178,313	0.03
	化学		
12,139	Akzo Nobel Com	728,553	0.14
	商業サービス		
130	Adyen Com	193,442	0.04
506	Randstad NV	21,331	—
	流通・卸売		
3,333	IMCD Com	495,265	0.10
	各種金融サービス		
684	AerCap Com	65,459	0.01
	電子機器		
1,349	Koninklijke Philips NV	34,084	0.01

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	土木・建設		
13,330	Ferrovial SE	560,411	0.11
	娯楽		
561	Universal Music Group Com	14,360	—
	食品		
11,377	Koninklijke Ahold Delhaize Com	370,980	0.07
	保険		
7,425	ASR Nederland	351,984	0.07
607	NN Com NPV	26,443	0.01
	投資会社		
11,454	Prosus Com	454,855	0.09
	半導体		
2,455	ASML Com	1,725,359	0.34
1,505	BE Semiconductor Industries NV Com	206,180	0.04
6,426	NXP Semiconductors Com NPV	1,335,644	0.26
10,028	STMicroelectronics Com	252,071	0.05
	オランダ合計	9,889,234	1.94
	ニュージーランド: 0.33%		
	電力		
23,614	Infratil Com Ltd NPV	166,695	0.03
199,287	Mercury NZ Com NPV	653,155	0.13
264,004	Meridian Energy Com NPV	874,138	0.17
	ニュージーランド合計	1,693,988	0.33
	ノルウェー: 0.14%		
	銀行		
244	DNB ASA Com	4,875	—
	食品		
10,346	Orkla Com	89,592	0.02
	保険		
352	Gjensidige Forsikring Com	6,230	—
	石油・ガス		
11,372	Aker BP ASA Com	221,986	0.05
13,597	Equinor Com	317,736	0.06
	造船		
454	Kongsberg Gruppen ASA Com	51,167	0.01
	通信		
655	Telenor Com	7,318	—
	ノルウェー合計	698,904	0.14
	ポルトガル: 0.25%		
	電力		
127,172	EDP - Energias de Portugal Com	407,043	0.08
	食品		
2,187	Jeronimo Martins Com	41,783	0.01
	石油・ガス		
50,352	Galp Energia Com	831,625	0.16
	ポルトガル合計	1,280,451	0.25
	シンガポール: 0.35%		
	銀行		
16,964	DBS Com NPV	543,664	0.11
3,355	Oversea-Chinese Banking Com NPV	41,046	0.01
3,100	United Overseas Bank Com NPV	82,556	0.01
	各種金融サービス		
4,000	Singapore Exchange Com NPV	37,355	0.01
	土木・建設		
85,200	Singapore Technologies Engineering Com NPV	291,037	0.06
	娯楽		
48,700	Genting Singapore Com	27,309	—
	持株会社—各種事業		
98,900	Keppel Com NPV	495,877	0.10
	未公開株式		
69,587	CapitaLand Investment Com Ltd NAV	133,645	0.03
	不動産投資信託		
10,826	Ascendas Reits	20,395	—
34,690	CapitaLand Mall Trust Reits	49,078	0.01
	通信		
32,100	Singapore Telecommunications Com NPV	72,473	0.01
	シンガポール合計	1,794,435	0.35

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	スペイン: 0.97%		
	銀行		
33,639	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Com	329,243	0.06
49,097	Banco Santander Com	226,975	0.04
2,738	CaixaBank Com	14,845	—
	電力		
10,234	Endesa SA Com	220,106	0.04
115,094	Iberdrola Com	1,585,092	0.31
	エネルギー代替		
4,468	EDF Renovaveis	46,451	0.01
	土木・建設		
5,752	Acciona SA Com	647,439	0.13
23,986	ACS Actividades de Construcccion y Servicios Com	1,203,129	0.24
	小売		
684	Industria de Diseno Textil Com	35,159	0.01
	ソフトウェア		
5,034	Amadeus IT Group SA Com	355,507	0.07
	通信		
2,396	Cellnex Telecom Com	75,697	0.02
49,581	Telefonica Com	202,130	0.04
	スペイン合計	4,941,773	0.97
	スウェーデン: 0.91%		
	航空／防衛産業		
1,968	Saab Class B Com	41,625	0.01
	銀行		
9,512	Skandinaviska Enskilda Banken Class A Com	130,379	0.03
4,064	Svenska Handelsbanken Class A Com	42,004	0.01
2,684	Swedbank Class A Com	53,028	0.01
	建築資材		
2,913	Nibe Industrier AB Com NPV	11,400	—
	化粧品・パーソナルケア		
1,122	Essity Class B Com	30,027	0.01
	娯楽		
1,837	Evolution Gaming Com	141,783	0.03
	林産品・紙		
23,577	Höjnen AB Com NPV	866,754	0.17
	工作機械		
15,495	Sandvik AB	278,087	0.05
	持株会社—各種事業		
824	Industrivarden Class C Com	26,034	0.01
	インターネット		
290	Spotify Technology SA Com	129,740	0.03
	機械—各種		
134,101	Hexagon Class B Com	1,281,631	0.25
	鉱業		
499	Boliden AB	14,023	—
	その他製造		
18,874	Indutrade AB Com NPV	473,163	0.09
	未公開株式		
1,912	EQT Class A Com	52,969	0.01
	不動産		
28,856	Fastighets AB Balder Com NPV	200,569	0.04
6,001	Sagax AB Com NPV	122,852	0.02
	小売		
1,595	Hennes & Mauritz Class B Com NPV	21,523	—
	通信		
87,497	Telefonaktiebolaget LM Ericsson Class B Com	711,743	0.14
	スウェーデン合計	4,629,334	0.91
	スイス: 2.47%		
	銀行		
30,737	UBS Group AG	940,510	0.18
	飲料		
487	Coca-Cola HBC Class D Com	16,663	—
	建築資材		
12	Geberit Com	6,814	—
	化学		
16,247	Clariant AG Com	180,891	0.04
272	Givaudan Com	1,190,347	0.23

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	商業サービス		
342	Adecco Com	8,438	—
	コンピューター		
408	Logitech International SA	33,784	0.01
	各種金融サービス		
420	Julius Baer Com	27,186	0.01
26	Partners Class A Com	35,288	0.01
	電気部品・設備		
27,135	ABB Com	1,469,257	0.29
	電子機器		
171	Garmin Com	35,270	0.01
	食品		
18,770	Nestle Com	1,550,894	0.30
	ヘルスケア製品		
6,153	Alcon Com	522,114	0.10
405	Sonova Com	132,415	0.03
270	Straumann Holdings Com	34,039	0.01
	ヘルスケアサービス		
1,130	Lonza Com	668,087	0.13
	保険		
4,132	Chubb Com	1,141,672	0.22
30	Swiss Life Com	23,159	—
936	Swiss Re Class A Com	135,507	0.03
772	Zurich Insurance Class A Com	458,983	0.09
	医薬品		
3,837	DSM-Firmenich AG Com	388,262	0.08
17,876	Novartis Com	1,749,629	0.34
4,477	Roche Com NPV	1,262,205	0.25
672	Sandoz Class A	27,562	0.01
	小売		
3,515	Cie Financiere Richemont Com	534,862	0.10
51	Swatch Group Class B Com	9,286	—
	ソフトウェア		
136	Temenos Com	9,619	—
	通信		
27	Swisscom Com	15,031	—
	輸送		
77	Kuehne + Nagel International Com	17,656	—
	スイス合計	12,625,430	2.47
	イギリス: 2.72%		
	航空／防衛産業		
5,622	BAE Systems Com	80,866	0.02
126,714	Rolls-Royce Com	902,349	0.18
	銀行		
111,433	Barclays Com	374,227	0.07
106,151	HSBC Com	1,044,005	0.20
245,047	Lloyds Banking Com	168,118	0.03
10,348	NatWest Com	52,112	0.01
22,431	Standard Chartered Com	277,723	0.05
	飲料		
2,999	Coca-Cola European Partners Com	230,353	0.05
11,158	Diageo Com	354,597	0.07
	商業サービス		
753	Ashtead Com	46,823	0.01
2,399	Bunzl Com	99,029	0.02
15,083	RELX Com	685,516	0.13
19,130	Rentokil Initial Com	96,025	0.02
	化粧品・パーソナルケア		
17,503	Haleon	82,729	0.02
2,690	Unilever Com	152,868	0.03
9,916	Unilever Plc	564,807	0.11
	各種金融サービス		
514	Hargreaves Lansdown Com	7,068	—
2,207	London Stock Exchange Com	311,923	0.06
2,464	Schroders Com	9,986	—
	電力		
1,728	National Grid Com	20,559	—

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	電子機器		
1,141	Halma Com	38,426	0.01
	娯楽		
571	Flutter Entertainment Plc Com	148,173	0.03
	食品		
29,830	Associated British Foods Com	763,246	0.15
32,419	J Sainsbury Com	111,086	0.02
6,174	Tesco Com	28,478	0.01
	食品サービス		
1,376	Compass Group Com	45,874	0.01
	ヘルスケア設備		
368	NMC Health Plc	—	—
	ヘルスケア製品		
628	Smith & Nephew Com	7,797	—
	住宅建設		
2,605	Barratt Developments Com	14,358	—
5,049	Berkeley Group Holdings PLC Com	246,611	0.05
612	Persimmon Com	9,182	—
9,937	Taylor Wimpey Com	15,195	—
	家庭用品		
8,577	Reckitt Benckiser Com	519,153	0.10
	保険		
28,390	Legal & General Com	81,707	0.02
7,968	M&G Com	19,744	—
26,314	Prudential Com	209,928	0.04
	投資会社		
5,298	Melrose Industries PLC Com	36,746	0.01
	宿泊施設		
1,986	InterContinental Hotels Com	247,583	0.05
	メディア		
1,540	Informa Com	15,399	—
1,592	Pearson Com	25,561	—
	鉱業		
34,852	Antofagasta Com	694,014	0.14
735	Rio Tinto Com	43,476	0.01
	石油・ガス		
88,636	BP Com	436,260	0.09
50,929	Shell Plc Com	1,579,279	0.31
	医薬品		
13,068	AstraZeneca Com	1,713,231	0.34
37,579	GSK Com	633,716	0.12
	未公開株式		
1,598	3i	71,328	0.01
1,488	CVC Capital Partners PLC Com NPV	32,758	0.01
	不動産投資信託		
7,501	Land Securities Reits	54,862	0.01
25,703	Segro Reits	225,719	0.04
	小売		
7,315	Marks & Spencer Group PLC Com	34,401	0.01
	通信		
287,073	Vodafone Com	245,559	0.05
	イギリス合計	13,910,533	2.72
	アメリカ： 71.16%		
	広告		
2,175	Omnicom Com	187,137	0.04
3,140	Trade Desk Class A Com	369,044	0.07
	航空／防衛産業		
4,327	Boeing Com	765,879	0.15
835	Howmet Aerospace Com	91,324	0.02
3,361	Lockheed Martin Com	1,633,244	0.32
18,003	Raytheon Technologies Com	2,083,307	0.41
115	Teledyne Technologies Com	53,375	0.01
	アパレル		
3,591	NIKE Class B Com NPV	271,731	0.05
	自動車製造		
2,276	Cummins Com	793,414	0.16
58,202	Ford Motor Class C Com	576,200	0.11
9,302	General Motors Class C Com	495,518	0.10

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
3,343	Rivian Automotive Inc Class A Com	44,462	0.01
22,681	Tesla Com	9,159,495	1.79
	銀行		
59,199	Bank of America Com	2,601,796	0.51
8,437	Bank of New York Mellon Corp Com	648,215	0.13
16,784	Citigroup Com	1,181,426	0.23
2,047	Citizens Financial Com	89,577	0.02
4,060	Fifth Third Bancorp Com NPV	171,657	0.03
15	First Citizens BancShares Inc Class A Com	31,695	0.01
1,707	Goldman Sachs Group Com	977,462	0.19
24,303	Huntington Bancshares Com	395,410	0.08
22,122	JPMorgan Chase Class C Com	5,302,865	1.04
6,040	KeyCorp Com	103,526	0.02
882	M&T Bank Com	165,825	0.03
11,562	Morgan Stanley Com	1,453,575	0.28
1,267	Northern Trust Com	129,868	0.03
3,627	PNC Financial Services Group Com	699,467	0.14
8,235	Regions Financial Com	193,687	0.04
3,007	State Street Com	295,137	0.06
7,873	Truist Financial Com	341,531	0.07
13,779	US Bancorp Com	659,050	0.13
29,421	Wells Fargo Class C Com	2,066,531	0.40
	飲料		
6,327	Brown-Forman Class B Com	240,299	0.05
24,422	Coca-Cola Com	1,520,514	0.30
2,391	Constellation Brands Class A Com	528,411	0.10
903	Keurig Dr Pepper Com	29,004	0.01
2,607	Molson Coors Brewing Class B Com	149,433	0.03
5,516	Monster Beverage Com	289,921	0.06
7,412	PepsiCo Com	1,127,069	0.22
	バイオテクノロジー		
734	Alnylam Pharmaceuticals Com	172,718	0.03
4,530	Amgen Com	1,180,699	0.23
1,330	Biogen Com	203,384	0.04
236	BioMarin Pharmaceutical Com	15,512	—
591	Corteva Com	33,663	0.01
2,299	Exact Sciences Com	129,181	0.03
10,915	Gilead Sciences Com	1,008,219	0.20
1,029	Illumina Com	137,505	0.03
989	Regeneron Pharmaceuticals Com	704,494	0.14
1,943	Vertex Pharmaceuticals Com	782,446	0.15
	建築資材		
6,794	Carrier Global Com	463,758	0.09
	化学		
119	Air Products and Chemicals Inc Com	34,515	0.01
295	Albemarle Com	25,394	—
15,460	DuPont de Nemours Com	1,178,825	0.23
630	International Flavors & Fragrances Com	53,267	0.01
3,878	PPG Industries Com	463,227	0.09
3,789	Sherwin-Williams Com	1,287,995	0.25
	商業サービス		
3,160	Automatic Data Processing Com	925,027	0.18
203	Booz Allen Hamilton	26,126	0.01
834	Cintas	152,372	0.03
515	Corpay Inc Com	174,286	0.03
1,731	CoStar Com	123,922	0.02
5,976	Ecolab Com	1,400,296	0.27
731	Equifax Com	186,295	0.04
1,534	Global Payments Com NPV	171,900	0.03
220	Live Nation Entertainment Class I Com	28,490	0.01
457	MarketAxess Com	103,300	0.02
6,687	Mastercard Class A Com	3,521,174	0.69
1,109	Moody's Com	524,967	0.10
8,164	PayPal Com	696,797	0.14
1,141	Rollins Com	52,885	0.01
2,468	S&P Global Com	1,229,138	0.24
3,499	Square Class A Com	297,380	0.06
1,100	Toast Class Com	40,095	0.01

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
655	TransUnion Com	60,725	0.01
441	U-Haul Com	28,246	0.01
847	Verisk Analytics Com	233,289	0.05
12,402	Visa Class A Com	3,919,528	0.77
	普通株式		
306	Texas Pacific Land	338,424	0.07
	コンピューター		
107,471	Apple Com	26,912,888	5.27
2,289	Cadence Design Systems Com	687,753	0.13
4,017	Cognizant Technology Solutions Class A Com	308,907	0.06
946	CrowdStrike Class A Com	323,683	0.06
5,855	Dell Technologies Class C Com NPV	674,730	0.13
296	Fortinet Com	27,966	0.01
52,246	Hewlett Packard Enterprise Com	1,115,452	0.22
15,719	HP Com	512,911	0.10
11,494	International Business Machines Com	2,526,726	0.49
5,901	NetApp Com	684,988	0.13
399	Nutanix Inc Class A Com	24,411	—
273	Western Digital Com	16,279	—
	化粧品・パーソナルケア		
2,051	Colgate-Palmolive Class C Com	186,456	0.04
3,283	Estee Lauder Cos Class A Com	246,159	0.05
909	Kenvue	19,407	—
16,973	Procter & Gamble Com NPV	2,845,523	0.56
	流通・卸売		
1,208	WW Grainger Com	1,273,292	0.25
	各種金融サービス		
537	Ally Financial Com	19,337	—
5,442	American Express Class C Com	1,615,131	0.32
584	Ameriprise Financial Com	310,939	0.06
3,912	Apollo Global Management Com	646,106	0.13
982	Blackrock Com	1,006,658	0.20
3,069	Capital One Financial Com	547,264	0.11
564	Choe Global Markets Inc Com	110,206	0.02
11,589	Charles Schwab Corp Com	857,702	0.17
3,046	CME Com	707,373	0.14
866	Coinbase Global Inc Class A Com	215,028	0.04
1,996	Discover Financial Services Com	345,767	0.07
1,795	Fidelity National Financial Com	100,771	0.02
1,243	Franklin Resources Com	25,220	—
5,302	Intercontinental Exchange Class I Com	790,051	0.15
1,718	LPL Financial Com	560,944	0.11
3,636	Nasdaq Com	281,099	0.05
211	Raymond James Financial Com	32,775	0.01
914	SEI Investments Com	75,387	0.01
3,434	Synchrony Financial Com	223,210	0.04
977	T Rowe Price Com	110,489	0.02
249	Tradeweb Markets Inc Class A Com	32,599	0.01
	電力		
10,135	Consolidated Edison Com	904,346	0.18
1,043	Edison International Com NPV	83,273	0.02
17,519	Eversource Energy Com	1,006,116	0.20
31,644	Exelon Com NPV	1,191,080	0.23
14,553	FirstEnergy Corp Com	578,918	0.11
2,367	NextEra Energy Com	169,690	0.03
869	NRG Energy Inc	78,401	0.02
13,382	PG & E Com NPV	270,049	0.05
8,284	Public Service Enterprise Group Inc Com	699,915	0.14
	電気部品・設備		
900	AMETEK Com	162,234	0.03
11,922	Emerson Electric Class C	1,477,493	0.29
	電子機器		
2,648	Agilent Technologies Com	355,732	0.07
14,576	Anphenol Class A Com	1,012,303	0.20
8,795	Fortive Com	659,625	0.13
9,106	Honeywell International Com	2,056,954	0.40
3,055	Keysight Technologies Class I Com NPV	490,725	0.10
27	Mettler-Toledo International Com	33,039	0.01

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
559	Trimble Inc Com	39,499	0.01
67	Waters Com	24,856	—
	エネルギー代替		
4,133	Enphase Energy Com	283,854	0.06
1,685	First Solar Com NPV	296,964	0.06
	土木・建設		
10,462	AECOM	1,117,551	0.22
1,499	Jacobs Solutions Com	200,296	0.04
557	SBA Communications Reits	113,517	0.02
	娯楽		
995	DraftKings Class A	37,014	0.01
	環境制御		
2,661	Veralto	271,023	0.05
1,834	Waste Connections Inc Com	314,678	0.06
4,579	Waste Management Com	923,996	0.18
	食品		
5,600	Albertsons Cos Inc Class A Com	109,984	0.02
9,670	Campbell Soup Class C Com	404,980	0.08
12,201	General Mills Com	778,058	0.15
137	Kellogg Class C Com	11,093	—
8,717	Kroger Class C Com	533,045	0.10
8,693	McCormickInc Com NPV	662,754	0.13
18,339	Mondelez International Class A Com NPV	1,095,388	0.21
6,974	Sysco Com	533,232	0.10
	工作機械		
220	Stanley Black & Decker Com	17,664	—
	医療機器・サービス		
83	Abiomed Com NPV	145	—
	ヘルスケア製品		
9,230	Abbott Laboratories Com NPV	1,044,005	0.20
577	Align Technology Com	120,310	0.02
2,815	Avantor Com	59,312	0.01
5,895	Baxter International Com	171,898	0.03
14,762	Boston Scientific Com	1,318,542	0.26
888	Cooper Cos Com	81,634	0.02
3,983	Danaher Com	914,298	0.18
4,519	Edwards Lifesciences Com	334,542	0.07
3,473	GE HealthCare Technologies Inc	271,519	0.05
245	Hologic Com	17,662	—
432	IDEXX Laboratories Com	178,606	0.03
1,244	Insulet Com	324,771	0.06
2,448	Intuitive Surgical Com	1,277,758	0.25
465	QIAGEN Com	20,727	—
648	ResMed Com	148,191	0.03
736	Solventum Corp Com	48,620	0.01
2,464	Stryker Com	887,163	0.17
3,329	Thermo Fisher Scientific Com	1,731,846	0.34
254	Zimmer Biomet Com	26,830	0.01
	ヘルスケアサービス		
2,331	Anthem Com	859,906	0.17
3,903	Centene Com	236,444	0.05
170	DaVita Com	25,424	—
1,458	HCA Healthcare Com	437,619	0.09
1,113	Humana Com	282,379	0.06
472	IQVIA Com	92,753	0.02
305	Labcorp Holdings Inc Com	69,943	0.01
228	Quest Diagnostics Com	34,396	0.01
6,925	UnitedHealth Com	3,503,081	0.69
	住宅建設		
4,368	DR Horton Com	610,734	0.12
173	Lennar Class A Com	23,592	—
6	NVR Com	49,073	0.01
4,344	PulteGroup Com	473,062	0.09
	家庭用品		
3,140	Avery Dennison Com	587,588	0.11
3,356	Church & Dwight Com	351,407	0.07
12	Clorox Corporation Com	1,949	—
4,438	Kimberly-Clark Com	581,556	0.11

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
	保険		
5,461	Aflac Com	564,886	0.11
2,977	Allstate Corp Com	573,936	0.11
367	American Financial Group Com NPV	50,253	0.01
7,983	American International Com	581,162	0.11
934	Arthur J Gallagher Class C Com	265,116	0.05
475	Assurant Com	101,280	0.02
10,241	Berkshire Hathaway Class B Com	4,642,041	0.91
1,621	Cincinnati Financial Com	232,938	0.05
3,270	Equitable Com	154,246	0.03
70	Erie Indemnity Class A Com NPV	28,856	0.01
5,349	Hartford Financial Services Group Com	585,181	0.11
128	Markel Com NPV	220,957	0.04
4,649	Marsh & McLennan Cos Com	987,494	0.19
3,033	MetLife Com	248,342	0.05
448	Principal Financial Com	34,680	0.01
5,681	Progressive Corp Com	1,361,224	0.27
1,471	Prudential Financial Com	174,358	0.03
2,514	Travelers Cos Com NPV	605,597	0.12
1,957	WR Berkley Com	114,524	0.02
	インターネット		
3,873	Airbnb Class A Com	508,951	0.10
45,324	Alphabet Class A Com	8,579,833	1.68
39,386	Alphabet Class C Com	7,500,670	1.47
66,546	Amazon.com Com	14,599,527	2.86
324	Booking Com	1,609,768	0.32
137	Carvana Co Class A Com	27,860	0.01
1,175	Doodash Inc Class A Com	197,106	0.04
3,988	eBay Com	247,057	0.05
704	Expedia Com	131,176	0.03
272	F5 Networks Com NPV	68,400	0.01
15,487	Facebook Class A Com	9,067,793	1.78
1,456	Match Com NPV	47,626	0.01
439	MercadoLibre Com	746,493	0.15
2,994	Netflix Com	2,668,612	0.52
271	Okta Com NPV	21,355	—
4,100	Pinterest Class A Com	118,900	0.02
829	Roku Com	61,628	0.01
7,773	Snap Class A Com	83,715	0.02
16,496	Uber Technologies Inc Com	995,039	0.19
149	VeriSign Com	30,837	0.01
1,434	Zillow Class C Com	106,188	0.02
128	Zscaler Com	23,092	—
	鉄鋼		
3,774	Reliance Steel & Aluminum Co	1,016,187	0.20
	レジャー		
1,836	Carnival Corp Com	45,753	0.01
	宿泊施設		
778	Hilton Worldwide Class I Com	192,290	0.04
2,376	Hyatt Hotels Corp	372,985	0.07
4,230	Las Vegas Sands Com	217,253	0.04
397	Marriott International Inc Class A Com	110,739	0.02
9,612	MGM Resorts International Com	333,056	0.07
3,891	Wynn Resorts Com	335,249	0.07
	機械—建設・鉱業		
3,346	Caterpillar Com	1,213,795	0.24
2,416	GE Vernova Inc Com	794,695	0.16
	機械—各種		
1,642	Deere Class C Com	695,715	0.14
7,538	Otis Worldwide Com	698,094	0.14
2,019	Rockwell Automation Com	577,010	0.11
711	Roper Technologies Com	369,613	0.07
1,063	Xylem Inc/NY Com NPV	123,329	0.02
1,482	Zebra Technologies Class A Com	572,378	0.11
	メディア		
1,301	Charter Communications Class A Com	445,944	0.09
34,266	Comcast Class A Com	1,286,003	0.25
5,006	Fox Class A Com	243,191	0.05

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
3,056	Fox Class B Com	139,781	0.03
1,306	News Class A Com	35,967	0.01
14,258	Walt Disney Com	1,587,628	0.31
19,359	Warner Bros Discovery Com	204,625	0.04
	鉱業		
2,427	Freeport-McMoRan Com	92,420	0.02
15,642	Newmont Goldcorp - New York Com	582,195	0.11
13	Newmont Goldcorp - Toronto Com	484	—
	その他製造		
2,448	3M Class C Com	316,012	0.06
209	AO Smith Com	14,256	—
2,675	Carlisle Cos Com	986,647	0.19
282	Dover Com	52,903	0.01
325	Eaton Corporation Plc Com	107,858	0.02
13,143	General Electric Com	2,192,121	0.43
71	Parker-Hannifin Corp	45,158	0.01
	石油・ガス		
5,798	APA Com	133,876	0.03
12,008	Chesapeake Energy Com	1,195,396	0.23
7,331	Chevron Com	1,061,822	0.21
17,307	ConocoPhillips Com	1,716,335	0.34
1,356	Coterra Energy Inc Com	34,632	0.01
791	Devon Energy Com	25,889	—
172	Diamondback Energy Inc Com	28,179	0.01
5,287	EOG Resources Com	648,080	0.13
8,983	EQT Corporation Com NPV	414,206	0.08
8,928	Hess Com	1,187,513	0.23
10,909	Ovintiv Inc	441,815	0.09
9,395	Phillips 66 Com	1,070,372	0.21
2,783	Valero Energy Corp Com	341,168	0.07
	石油・ガスサービス		
15,534	Baker Hughes a GE Class C Com	637,205	0.12
	包装・容器		
4,079	Packagingof America Com	918,305	0.18
	医薬品		
13,148	AbbVie Com	2,336,400	0.46
302	AmerisourceBergen Com	67,853	0.01
2,226	Becton Dickinson and Class C Com	505,013	0.10
18,700	Bristol-Myers Squibb Class C Com	1,057,672	0.21
2,728	Cardinal Health Com NPV	322,641	0.06
3,072	Cigna Com	848,302	0.17
3,284	DexCom Com	255,397	0.05
6,264	Eli Lilly Class C Com NPV	4,835,808	0.95
19,473	Johnson & Johnson Com	2,816,185	0.55
1,562	McKesson Com	890,199	0.17
20,696	Merck Com	2,058,838	0.40
2,600	Moderna Com	108,108	0.02
40,731	Pfizer Com	1,080,593	0.21
3,001	Zoetis Com	488,953	0.10
	バイブライン		
2,398	Williams Companies Com	129,780	0.03
	未公開株式		
4,439	Blackstone Group Class A Com	765,372	0.15
2,012	KKR & Co	297,595	0.06
	不動産		
852	CBRE Class A Com	111,859	0.02
	不動産投資信託		
115	Alexandria Real Estate Equities Reits	11,218	—
2,688	American Tower Reits	493,006	0.10
754	AvalonBay Communities Reits	165,857	0.03
5,772	Boston Properties Reits	429,206	0.08
2,952	Crown Castle International Reits	267,924	0.05
3,890	Digital Realty Trust Reits	689,814	0.13
381	Equinix Reits	359,241	0.07
616	Equity LifeStyle Properties Reits	41,026	0.01
5,205	Equity Residential Reits	373,511	0.07
501	Essex Property Trust Reits	143,005	0.03
3,768	Extra Space Storage Reits	563,693	0.11

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
219	Host Hotels & Resorts Inc Reits	3,837	—
233	Invitation Homes Reits	7,449	—
335	Iron Mountain Reits	35,212	0.01
146	Mid-America Apartment Communities Reits	22,567	—
4,324	Prologis Reits	457,047	0.09
359	Public Storage Reits	107,499	0.02
1,304	Realty Income Reits	69,647	0.01
5,976	Regency Centers Reits	441,806	0.09
2,649	Simon Property Reits	456,184	0.09
2,052	Sun Communities Reits	252,334	0.05
4,579	Ventas Reits	269,657	0.05
8,995	VICI Properties Reits	262,744	0.05
5,225	Welltower Reits	658,507	0.13
2,353	WP Carey Reits	128,191	0.02
	小売		
196	AutoZone Com	627,592	0.12
1,523	Best Buy Com	130,673	0.03
981	Burlington Stores Com	279,644	0.05
4,560	CarMax Com	372,826	0.07
4,104	Chipotle Mexican Grill Com	247,471	0.05
2,943	Costco Wholesale Com	2,696,583	0.53
8,840	CVS Health Com	396,828	0.08
1,719	Dollar General Com	130,335	0.03
1,647	Dollar Tree Com	123,426	0.02
159	Ferguson Enterprises Inc Com	27,679	0.01
686	Genuine Parts Class C Com	80,097	0.02
8,047	Home Depot Com	3,130,203	0.61
4,660	Lowe's Cos Com	1,150,088	0.23
911	Lululemon Athletica Com	348,376	0.07
5,642	McDonald's Com	1,635,559	0.32
719	O'Reilly Automotive Com	852,590	0.17
2,261	Ross Stores Com	342,021	0.07
8,120	Starbucks Com	740,950	0.14
5,535	Target Com	748,221	0.15
10,358	TJX Cos Com	1,251,350	0.24
3,280	Tractor Supply Com	174,037	0.03
377	Ulta Beauty Com NPV	163,969	0.03
17,644	Walgreens Boots Alliance Com	164,619	0.03
36,240	Walmart Com	3,274,284	0.64
2,345	Yum! Brands Com NPV	314,605	0.06
	半導体		
11,141	Advanced Micro Devices Com	1,345,721	0.26
10,487	Applied Materials Com	1,705,501	0.33
38,275	Broadcom Com NPV	8,873,676	1.74
24,624	Intel Com	493,711	0.10
923	KLA-Tencor Com	581,601	0.11
4,884	Lam Research Com	352,771	0.07
311	Marvell Technology Com	34,350	0.01
278	Microchip Technology Com	15,943	—
432	Micron Technology Com	36,357	0.01
639	Monolithic Power Systems Inc Com	378,096	0.07
181,532	NVIDIA Com	24,377,932	4.77
3,867	ON Semiconductor Corp Com	243,814	0.05
8,354	QUALCOMM Com	1,283,342	0.25
4,100	Skyworks Solutions Com	363,588	0.07
2,628	Teradyne Inc Com	330,918	0.06
5,719	Texas Instruments Com	1,072,370	0.21
	ソフトウェア		
3,904	Adobe Com	1,736,031	0.34
413	ANSYS Com	139,317	0.03
469	AppLovin Corp Class A Com	151,876	0.03
1,160	Aspen Technology Inc Com	289,571	0.06
392	Atlassian Corp	95,405	0.02
2,853	Autodesk Com	843,261	0.17
500	Bentley Systems Class B Com	23,350	—
1,283	Broadridge Financial Solutions Com	290,073	0.06
553	Ceridian HCM Com	40,170	0.01
283	Cloudflare Class A	30,473	0.01

株数	損益による評価額の金融資産	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
1,631	Datadog Class A	233,054	0.05
1,391	DocuSign Com	125,107	0.02
900	Dynatrace Com	48,915	0.01
2,706	Electronic Arts Com	395,888	0.08
181	EPAM Systems Com	42,321	0.01
79	Fair Isaac Com	157,283	0.03
5,185	Fidelity National Information Services Com	418,792	0.08
4,417	Fiserv Com	907,340	0.18
281	HubSpot Com	195,792	0.04
1,941	Intuit Com	1,219,919	0.24
53,555	Microsoft Com	22,573,433	4.42
705	MicroStrategy Class A Com	204,182	0.04
431	MongoDB Com	100,341	0.02
261	MSCI Com	156,603	0.03
13,750	Oracle Com	2,291,300	0.45
10,209	Palantir Technologies Class A Com	772,107	0.15
1,792	Paychex Com	251,274	0.05
176	Paycom Software Inc	36,075	0.01
1,900	Robinhood Markets Inc Com	70,794	0.01
2,793	Roblox Com	161,603	0.03
6,285	salesforce.com Com	2,101,264	0.41
2,125	Samsara Inc Com	92,841	0.02
1,499	ServiceNow Com	1,589,120	0.31
1,451	Snowflake Class A Com	224,049	0.04
538	Synopsys Com	261,124	0.05
1,221	Take-Two Interactive Software Com	224,762	0.04
1,261	Twilio Class A Com	136,289	0.03
636	Veeva Systems Class A Com	133,719	0.03
2,621	Workday Class A Com	676,297	0.13
1,580	Zoom Video Communications Class A Com	128,944	0.03
	通信		
14,660	Arista Networks Com	1,620,370	0.32
57,082	AT&T Com	1,299,757	0.25
10,744	Cisco Systems Com	636,045	0.12
3,879	Juniper Networks Com	145,269	0.03
3,348	Motorola Solutions Com	1,547,546	0.30
3,716	Palo Alto Networks Com	676,163	0.13
1,128	T-Mobile US Com	248,983	0.05
24,144	Verizon Communications Com	965,519	0.19
	輸送		
3,533	CH Robinson Worldwide Com	365,030	0.07
256	CSX Com	8,261	—
437	Expeditors International of Washington Com	48,407	0.01
1,409	FedEx Com	396,394	0.08
1,586	JB Hunt Transport Services Com	270,667	0.05
168	Norfolk Southern Com	39,430	0.01
1,938	Union Pacific Com	441,942	0.09
4,470	United Parcel Service Class B Com	563,667	0.11
	アメリカ合計	363,475,556	71.16
	株式合計	506,807,933	99.23
	ワラント: 0.00%		
142	Constellation Software Inc/Canada Com NPV 31/03/2040	—	—
	ワラント合計	—	—
	譲渡性証券合計	506,807,933	99.23

損益による評価額の金融資産

金融派生商品： 0.00%

ブローカー ／相手方	銘柄	満期日	想定元本	契約数	純資産 比率 (%)	
UBS	先物取引： 0.00%					
	TOPIX Index OSE March 2025	13/03/2025	177,303	1	2,706	—
	先物取引合計				2,706	—
	金融派生商品合計				2,706	—

損益による評価額の金融負債

金融派生商品： (0.02)%

ブローカー ／相手方	銘柄	満期日	想定元本	契約数	純資産 比率 (%)	
UBS	先物取引： (0.02)%					
	E-mini S&P 500 March 2025	21/03/2025	2,671,088	9	(86,738)	(0.02)
	EURX Eurostoxx March 2025	21/03/2025	303,257	6	(6,498)	—
	FTSE 100 Index ICF March 2025	21/03/2025	102,453	1	(2,005)	—
	先物取引合計				(95,241)	(0.02)
	金融派生商品合計				(95,241)	(0.02)

	評価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
投資総額	506,715,398	99.21
現金および現金同等物	2,550,207	0.50
ブローカーが保有する差益現金	367,178	0.07
その他純資産	1,122,123	0.22
投資者に属する純資産	510,754,906	100.00

総資産の分析

	総資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性証券	99.19
規制ある市場で取引されている金融派生商品	(0.02)
その他資産	0.83
	100.00

ルクセンブルク籍外国投資信託証券 UBS (Lux) インスティテューショナル SICAV - エマージング・マーケット・エクイティ・パッシブ (USD) - I-A1の運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「FW・UBSプレミアム・エクイティファンド」が投資対象とする外国投資証券です。
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書、投資有価証券その他の純資産明細表は、2024年12月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書	自 2024年1月1日 至 2024年12月31日 米ドル
収益	
流動資産等に係る受取利息	956,322.19
配当金	9,251,578.59
その他収益	166,237.83
収益合計	10,374,138.61
費用	
均一費用	−190,089.99
その他の手数料	−108,254.84
当座借越等に係る支払利息	−8,071.93
費用合計	−306,416.76
投資純（損）益	10,067,721.85
実現（損）益	
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	−3,723,622.19
金融先物取引に係る実現（損）益	662,877.60
為替予約取引に係る実現（損）益	1,756.29
為替差（損）益	−636,839.21
実現（損）益合計	−3,695,827.51
当期実現純（損）益	6,371,894.34
未実現評価（損）益の変動	
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	19,749,261.15
金融先物取引に係る未実現評価（損）益	−1,114,013.70
未実現評価（損）益の変動合計	18,635,247.45
純資産の純増（減）額	25,007,141.79

2024年12月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
株式				
バミューダ				
USD	CREDICORP COM USD5	3, 134. 00	574, 524. 88	0. 16
バミューダ合計			574, 524. 88	0. 16
ブラジル				
BRL	AMBEV SA COM NPV	205, 748. 00	390, 990. 64	0. 11
BRL	B3 SA COM NPV	249, 024. 00	415, 990. 62	0. 11
BRL	BANCO BTG PACTUAL UNITS (1 COM & 2 PRF CL' A')	55, 100. 00	242, 595. 72	0. 07
BRL	BB SEGURIDADE PART COM NPV	33, 300. 00	195, 018. 33	0. 05
BRL	BCO BRADESCO SA COM NPV	75, 665. 00	130, 316. 47	0. 04
BRL	BCO BRADESCO SA PRF NPV	261, 462. 00	489, 247. 99	0. 13
BRL	BCO DO BRASIL SA COM NPV	82, 400. 00	322, 378. 82	0. 09
BRL	BRF SA	27, 700. 00	113, 708. 17	0. 03
BRL	CAIXA SEGURIDADE P COM NPV	22, 100. 00	50, 976. 47	0. 01
BRL	CCR SA COM NPV	55, 400. 00	91, 199. 69	0. 03
BRL	CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA COM NPV	59, 200. 00	327, 054. 88	0. 09
BRL	CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA PRF' B' NPV	9, 653. 00	59, 125. 67	0. 02
BRL	CIA ENERG MG-CEMIG PRF BRL5. 00	82, 578. 00	148, 504. 99	0. 04
BRL	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA COM NPV	35, 688. 00	51, 182. 16	0. 01
BRL	COPEL PARANA ENERG PRF' B' NPV	52, 500. 00	77, 757. 63	0. 02
BRL	COSAN SA NPV	54, 808. 00	72, 393. 03	0. 02
BRL	CPFL ENERGIA SA COM NPV	15, 700. 00	80, 280. 84	0. 02
BRL	EMBRAER SA COM NPV	35, 000. 00	318, 338. 90	0. 09
BRL	ENGIE BRASIL SA NPV	8, 625. 00	49, 562. 15	0. 01
BRL	EQUATORIAL ENERGIA COM NPV	61, 422. 00	272, 418. 85	0. 07
BRL	ERGISA SA UNITS (1 COM & 4 PRF)	8, 600. 00	50, 782. 72	0. 01
BRL	GERDAU SA SIDERURG PRF NPV	74, 696. 00	219, 329. 61	0. 06
BRL	HAPVIDA PARTICIPAC COM NPV 144A/REG S	261, 268. 00	94, 309. 13	0. 03
BRL	HYPERA SA COM NPV	20, 800. 00	60, 906. 63	0. 02
USD	INTER & CO INC COM USD0. 0000025 CLASS A	9, 900. 00	41, 778. 00	0. 01
BRL	ITAU UNIBANCO HOLDING SA PRF NPV	229, 131. 00	1, 139, 748. 56	0. 31
BRL	ITAUSA SA	271, 642. 00	388, 257. 87	0. 11
BRL	JBS SA COM NPV	40, 872. 00	240, 156. 95	0. 07
BRL	KLABIN SA UNITS (1 COM & 4 PRF)	44, 990. 00	168, 953. 28	0. 05
BRL	LOCALIZA RENT A CA COM NPV	43, 848. 00	228, 543. 20	0. 06
BRL	NATURA &CO HDLS SA COM NPV	35, 219. 00	72, 742. 85	0. 02
USD	NU HOLDINGS LTD USD0. 000006666666 CLASS A	141, 300. 00	1, 463, 868. 00	0. 40
BRL	PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	46, 800. 00	135, 146. 05	0. 04
BRL	PETROL BRASILEIROS COM NPV	179, 505. 00	1, 145, 105. 83	0. 31
BRL	PETROL BRASILEIROS PRF NPV	216, 736. 00	1, 269, 644. 91	0. 35
BRL	PRIOR S.A. COM NPV	35, 700. 00	232, 015. 18	0. 06
BRL	RAIA DROGASIL SA COM NPV	61, 716. 00	219, 777. 43	0. 06
BRL	REDE D OR SAO LUIZ COM NPV	35, 200. 00	144, 837. 44	0. 04
BRL	RUMO SA COM NPV	64, 000. 00	184, 815. 11	0. 05
BRL	SABESP CIA SANEAME COM NPV	21, 692. 00	310, 745. 97	0. 09
USD	STONECO LTD COM USD0. 000079365 CL A	14, 900. 00	118, 753. 00	0. 03
BRL	SUZANO SA COM NPV	38, 944. 00	389, 449. 46	0. 11
BRL	TELEFONICA BRASIL COM NPV	20, 511. 00	155, 280. 47	0. 04
BRL	TIM S.A. COM NPV	48, 791. 00	114, 359. 15	0. 03
BRL	TOTVS SA COM NPV	24, 400. 00	105, 651. 64	0. 03
BRL	ULTRAPAR PARTICIPA COM NPV	38, 700. 00	99, 477. 33	0. 03
BRL	VALE SA COM NPV	162, 616. 00	1, 435, 888. 34	0. 39
BRL	WEG SA COM NPV	81, 448. 00	695, 713. 07	0. 19
USD	XP INC COM USD0. 00001 CLASS A	18, 300. 00	216, 855. 00	0. 06
ブラジル合計			15, 041, 934. 20	4. 12
チリ				
CLP	BCO CREDITO INVERS NPV	1, 831. 00	50, 813. 80	0. 01
CLP	BCO DE CHILE ORD NPV	2, 291, 917. 00	260, 527. 59	0. 07
CLP	BCO SANTANDER-CHIL COM NPV	2, 762, 871. 00	131, 403. 23	0. 04
CLP	CENCOSUD SA COM NPV	63, 337. 00	140, 108. 49	0. 04
CLP	EMPRESAS CMPC NPV	62, 616. 00	98, 275. 37	0. 03
CLP	EMPRESAS COPEC SA NPV	19, 558. 00	119, 547. 60	0. 03

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
CLP	ENEL AMERICAS SA COM NPV	1,038,633.00	91,119.61	0.03
CLP	ENEL CHILE SA COM NPV	1,491,922.00	86,257.77	0.02
CLP	FALABELLA SA COM NPV	44,140.00	156,006.23	0.04
CLP	LATAM AIRLINES GRO NPV	8,317,678.00	114,830.41	0.03
CLP	QUIMICA Y MINERA PRF SER' B'	6,832.00	251,427.76	0.07
チリ合計			1,500,317.86	0.41
中国				
CNY	360 SECURITY TECHN A CNY1	18,700.00	26,515.74	0.01
CNY	37 INTERACTIVE ENT 'A' CNY1	5,900.00	12,641.85	0.00
HKD	AAC TECHNOLOGIES H USD0.01	36,500.00	176,204.79	0.05
CNY	ADVANCED MICRO-FAB A CNY1	2,264.00	58,671.54	0.02
CNY	AGRICULTURAL BK CH 'A' CNY1	310,300.00	227,009.90	0.06
HKD	AGRICULTURAL BK CH 'H' CNY1	1,352,000.00	771,034.83	0.21
CNY	AIER EYE HOSPITAL 'A' CNY1	29,978.00	54,417.71	0.01
CNY	AIR CHINA LTD 'A' CNY1	26,000.00	28,175.50	0.01
TWD	AIRTAC INTERNATIONAL TWD10	6,278.00	161,620.03	0.04
HKD	ALIBABA GROUP HLDG USD1	781,100.00	8,285,666.10	2.27
HKD	ALUMINIUM CORP CHN 'H' CNY1	232,000.00	134,099.73	0.04
CNY	ALUMINUM CORP CHN 'A' CNY1	59,000.00	59,410.21	0.02
CNY	ANHUI CONCH CEMENT 'A' CNY1	15,400.00	50,171.18	0.01
HKD	ANHUI CONCH CEMENT 'H' CNY1	56,500.00	144,596.71	0.04
CNY	ANHUI GUJING DISTL 'A' CNY1	1,500.00	35,613.25	0.01
HKD	ANHUI GUJING DISTL 'B' CNY1	5,200.00	74,981.43	0.02
CNY	ANHUI J/HUAI AUTOM 'A' CNY1	10,700.00	54,971.40	0.01
CNY	ANHUI YINGJIA DIST A CNY1	4,300.00	31,776.14	0.01
CNY	ANJOY FOODS GROUP CO LTD-A	2,100.00	23,441.86	0.01
HKD	ANTA SPORTS PRODUC HKD0.10	59,600.00	597,308.17	0.16
CNY	ASYMCHAM LABORATOR A CNY1	1,260.00	13,134.69	0.00
CNY	AUTOBIO DIAGNOSTIC A CNY1	4,500.00	26,904.13	0.01
USD	AUTOHOME INC ADR EACH REPR 1 ORD	3,600.00	93,420.00	0.03
CNY	AVARY HOLDING (SHE A CNY1)	10,100.00	50,477.51	0.01
HKD	AVICHINA INDUSTRY 'H' CNY1	109,000.00	54,163.58	0.01
HKD	BAIDU INC HKD0.00000625 A CLASS	108,150.00	1,151,398.37	0.32
CNY	BANK OF BEIJING CO 'A' CNY1	46,100.00	38,841.66	0.01
CNY	BANK OF CHENGDU CO A CNY1	24,400.00	57,195.47	0.02
CNY	BANK OF CHINA LTD 'A' CNY1	81,800.00	61,748.54	0.02
HKD	BANK OF CHINA LTD 'H' HKD1	3,524,300.00	1,801,179.33	0.49
CNY	BANK OF COMMUNICAT 'A' CNY1	133,700.00	142,322.70	0.04
HKD	BANK OF COMMUNICAT 'H' CNY1	379,965.00	312,563.33	0.09
CNY	BANK OF HANGZHOU C A CNY1	22,800.00	45,635.92	0.01
CNY	BANK OF JIANGSU CO A CNY1	48,300.00	64,980.10	0.02
CNY	BANK OF NANJING CO 'A' CNY1	29,900.00	43,625.71	0.01
CNY	BANK OF NINGBO CO. 'A' CNY1	17,220.00	57,350.85	0.02
CNY	BANK OF SHANGHAI C A CNY1	36,020.00	45,153.00	0.01
CNY	BAOSHAN IRON & STE 'A' CNY1	80,500.00	77,199.71	0.02
HKD	BEIGENE LTD USD0.0001	33,000.00	463,906.18	0.13
CNY	BEIJING KINGSOFT O A CNY1	1,538.00	60,344.26	0.02
CNY	BEIJING NEW BLDG 'A' CNY1	8,500.00	35,296.09	0.01
CNY	BEIJING TIAN TAN BI 'A' CNY1	15,400.00	43,251.02	0.01
CNY	BEIJING TONGRENTAN 'A' CNY1	5,400.00	30,028.56	0.01
CNY	BEIJING WANTAI BIO A CNY1	3,451.00	33,312.66	0.01
CNY	BEIJING-SHANGHAI H A CNY1	152,000.00	128,276.19	0.03
HKD	BILIBILI INC USD0.0001 Z CLASS	10,100.00	184,630.44	0.05
CNY	BLOOMAGE BIOTECHNO A CNY1	2,233.00	15,614.25	0.00
CNY	BOE TECHNOLOGY GP 'A' CNY1	86,900.00	52,264.41	0.01
CNY	BYD CO 'A' CNY1	5,800.00	224,602.25	0.06
HKD	BYD CO 'H' CNY1	50,500.00	1,733,185.72	0.47
CNY	C/STATE SHIPBUILDI 'A' CNY1	17,700.00	87,199.64	0.02
CNY	CAITONG SECURIT. CO A CNY1	36,400.00	40,742.27	0.01
CNY	CAMBRICON TECHNOLO A CNY1	1,530.00	137,923.76	0.04
HKD	CGN POWER CO LTD CNY1	577,000.00	211,696.78	0.06
CNY	CHANGCHUN HIGH-TEC 'A' CNY1	1,100.00	14,985.65	0.00
CNY	CHANGJIANG SECURIT 'A' CNY1	42,700.00	39,896.43	0.01
CNY	CHAOZHOU THREE-CIR 'A' CNY1	6,700.00	35,348.43	0.01
CNY	CHIFENG JILONG GOL 'A' CNY1	3,900.00	8,340.45	0.00
HKD	CHINA CITIC BK COR 'H' CNY1	468,800.00	324,082.42	0.09

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
HKD	CHINA COAL ENERGY 'H' CNY1	98,000.00	117,202.09	0.03
HKD	CHINA COMM SERVICE 'H' CNY1	146,000.00	85,706.01	0.02
CNY	CHINA CONST BK 'A' CNY1	47,700.00	57,441.93	0.02
HKD	CHINA CONST BK 'H' CNY1	4,582,320.00	3,822,557.25	1.05
CNY	CHINA EAST AIRLINE 'A' CNY1	39,900.00	21,865.26	0.01
CNY	CHINA ENERGY ENGIN A CNY1	100,600.00	31,561.32	0.01
CNY	CHINA EVERBRIGHT B 'A' CNY1	146,900.00	77,885.13	0.02
HKD	CHINA EVERBRIGHT B 'H' CNY1	119,000.00	46,264.46	0.01
HKD	CHINA FEIHE LTD USD0.000000025	190,000.00	133,304.15	0.04
CNY	CHINA GALAXY SECUR A CNY1	25,400.00	52,997.50	0.01
HKD	CHINA GALAXY SECUR CNY1 H	151,500.00	138,277.80	0.04
CNY	CHINA GREATWALL C 'A' CNY1	29,200.00	58,285.99	0.02
HKD	CHINA HONGQIAO GRO USD0.01	147,000.00	222,545.20	0.06
CNY	CHINA INT CAP CORP A CNY1	8,300.00	38,309.00	0.01
CNY	CHINA JUSHI CO LTD 'A' CNY1	20,800.00	32,457.03	0.01
CNY	CHINA LIFE INSURAN 'A' CNY1	11,500.00	66,045.14	0.02
HKD	CHINA LIFE INSURAN 'H' CNY1	362,000.00	684,113.57	0.19
HKD	CHINA LITERATURE L USD0.0001	19,400.00	62,935.52	0.02
HKD	CHINA LONGYUAN POW 'H' CNY1	157,936.00	130,936.46	0.04
CNY	CHINA MERCHANTS BK 'A' CNY1	62,300.00	335,430.35	0.09
HKD	CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	186,070.00	958,142.11	0.26
CNY	CHINA MERCHANTS EN 'A' CNY1	29,000.00	25,467.00	0.01
CNY	CHINA MERCHANTS EX A CNY1	32,900.00	62,877.01	0.02
CNY	CHINA MERCHANTS SECURITIES 'A' CNY1	23,270.00	61,082.06	0.02
CNY	CHINA MERCHANTS SH A CNY1	19,400.00	27,215.95	0.01
CNY	CHINA MINSHENG BAN 'A' CNY1	67,800.00	38,362.02	0.01
HKD	CHINA MINSHENG BAN 'H' CNY1	370,200.00	163,941.32	0.04
HKD	CHINA NATIONAL BUI 'H' CNY1	192,000.00	87,497.99	0.02
CNY	CHINA NATIONAL ENG 'A' CNY1	36,300.00	41,227.11	0.01
CNY	CHINA NATIONAL SOF 'A' CNY1	7,280.00	46,566.87	0.01
CNY	CHINA NATL NUCLE.P CNY1 A	46,400.00	66,301.61	0.02
CNY	CHINA NORTHERN RAR 'A' CNY1	13,900.00	40,409.36	0.01
HKD	CHINA OILFIELD SER 'H' CNY1	104,000.00	94,253.95	0.03
CNY	CHINA PACIFIC INSU 'A' CNY1	14,800.00	69,100.80	0.02
HKD	CHINA PACIFIC INSU 'H' CNY1	122,000.00	395,780.10	0.11
CNY	CHINA PETROLEUM & 'A' CNY1	97,100.00	88,862.28	0.02
HKD	CHINA PETROLEUM & 'H' CNY1	1,214,400.00	695,689.34	0.19
CNY	CHINA RAILWAY GROU 'A' CNY1	58,400.00	51,125.25	0.01
HKD	CHINA RAILWAY GROU 'H' CNY1	187,000.00	95,330.17	0.03
CNY	CHINA RARE EARTH RESOURCES AND TECHNOLOGY CO LTD 'A' CNY1	8,500.00	32,664.31	0.01
CNY	CHINA RESOURCES MI 'A' CNY1	6,363.00	41,137.10	0.01
HKD	CHINA RESOURCES MI HKD0.00001	30,800.00	114,588.79	0.03
HKD	CHINA RESOURCES P. NPV	79,000.00	57,968.96	0.02
CNY	CHINA RESOURCES SA 'A' CNY1	3,900.00	23,690.93	0.01
HKD	CHINA RUYI HOLDING HKD0.02	268,000.00	84,526.81	0.02
HKD	CHINA SHENHUA ENER 'H' CNY1.00	152,000.00	657,470.76	0.18
CNY	CHINA SHENHUA ENERGY CO -A	21,300.00	126,879.34	0.03
CNY	CHINA SHN AIRLINE 'A' CNY1	32,000.00	28,452.24	0.01
CNY	CHINA THREE GORGES RENEWAB-A	81,000.00	48,494.02	0.01
CNY	CHINA TOURISM GROU 'A' CNY1	5,400.00	49,574.13	0.01
HKD	CHINA TOWER CORP L CNY1 H	2,254,000.00	324,986.64	0.09
CNY	CHINA UNITED TELEC 'A' CNY1	64,900.00	47,212.93	0.01
CNY	CHINA VANKE CO 'A' CNY1	37,500.00	37,298.35	0.01
HKD	CHINA VANKE CO 'H' CNY1	95,040.00	64,722.56	0.02
CNY	CHINA YANGTZE POWE 'A' CNY1	74,000.00	299,578.72	0.08
CNY	CHINASTATE CONSTRU 'A' CNY1	163,300.00	134,232.97	0.04
HKD	CHN INTL CAP (HK) CNY1 H	67,200.00	110,904.94	0.03
CNY	CHONG QING BREWERY 'A' CNY1	2,500.00	21,584.41	0.01
CNY	CHONG QING CHANGAN 'A' CNY1	28,574.00	52,299.71	0.01
CNY	CHONGQING ZHIFEI B 'A' CNY1	7,950.00	28,644.72	0.01
CNY	CITIC SECURITIES 'A' CNY1	42,955.00	171,661.11	0.05
HKD	CITIC SECURITIES CNY1 'H'	83,200.00	228,672.94	0.06
HKD	CMOC GROUP LIMITED 'H' CNY0.2	162,000.00	109,488.35	0.03
CNY	CMOC GROUP LIMITED 'A' CNY0.2	70,800.00	64,502.52	0.02
CNY	CONTEMPORARY AMPER A CNY1	12,820.00	467,187.72	0.13
HKD	COSCO SHIPPING ENE 'H' CNY1	50,000.00	40,036.30	0.01
CNY	COSCO SHIPPING ENERGY 'A' CNY1	5,300.00	8,422.78	0.00

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
HKD	COSCO SHIPPING HLD 'H' CNY1	151,350.00	249,393.98	0.07
CNY	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD 'A' CNY1	39,030.00	82,880.43	0.02
HKD	CRRC CORPORATION L 'H' CNY1	249,000.00	160,594.49	0.04
CNY	CSC FINANCIAL CO L CNY1 A	11,100.00	39,158.13	0.01
CNY	CSPC INNOVATION PH A CNY1	10,440.00	38,031.25	0.01
CNY	CSR CORP LTD 'A' CNY1	80,300.00	92,189.47	0.03
CNY	DAQIN RAILWAY CO 'A' CNY1	48,300.00	44,864.06	0.01
CNY	DONGFANG ELECT COR 'A' CNY1	18,600.00	40,491.01	0.01
CNY	DONGXING SECURITIE 'A' CNY1	28,300.00	42,686.99	0.01
CNY	EAST MONEY INFORMA 'A' CNY1	51,224.00	181,197.20	0.05
CNY	EASTROC BEVERAGE (A CNY1)	1,800.00	61,285.20	0.02
CNY	ECOVACS ROBOTICS C A CNY1	2,900.00	18,673.15	0.00
HKD	ENN ENERGY HOLDING HKD0.10	37,700.00	271,055.43	0.07
CNY	ENN NATURAL GAS CO LTD-A	13,000.00	38,612.19	0.01
CNY	EOPTOLINK TECHNOLO A CNY1	2,900.00	45,920.06	0.01
CNY	EVE ENERGY CO LTD 'A' CNY1	5,627.00	36,031.92	0.01
CNY	EVERBRIGHT SECURIT 'A' CNY1	23,400.00	58,057.20	0.02
CNY	FLAT GLASS GROUP C A CNY1	7,300.00	19,692.02	0.01
CNY	FOCUS MEDIA INFORM 'A' CNY1	36,100.00	34,768.37	0.01
CNY	FOSHAN HAITIAN FLA 'A' CNY1	12,463.00	78,371.30	0.02
HKD	FOSUN INTL NPV	143,172.00	83,677.27	0.02
CNY	FOUNDER SECURITIES 'A' CNY1	30,600.00	34,921.12	0.01
CNY	FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET CO-A	40,100.00	118,114.87	0.03
CNY	FUYAO GLASS GROUP 'A' CNY1	6,600.00	56,422.24	0.02
HKD	FUYAO GLASS INDUST 'H' CNY1	26,800.00	193,031.62	0.05
CNY	GANFENG LITHIUM GR 'A' CNY1	3,460.00	16,595.49	0.00
CNY	GD POWER DEVELOPME 'A' CNY1	54,900.00	34,447.65	0.01
HKD	GENSCRIPT BIOTECH USD0.001	58,000.00	73,471.12	0.02
CNY	GF SECURITIES CO 'A' CNY1	17,100.00	37,975.27	0.01
HKD	GIANT BIOGENE HLDG USD0.0001	15,000.00	96,357.47	0.03
CNY	GIGA DEVICE SEMICO A CNY1	2,352.00	34,413.62	0.01
CNY	GINLONG TECHNOLOGI A CNY1	1,400.00	11,713.26	0.00
CNY	GOERTEK INC. 'A' CNY1	5,600.00	19,801.49	0.01
CNY	GOLDWIND SCI & TEC 'A' CNY1	24,000.00	33,965.13	0.01
CNY	GOTION HIGH-TECH 'A' CNY1	6,600.00	19,187.18	0.01
CNY	GREAT WALL MOTOR 'A' CNY1	9,500.00	34,268.59	0.01
HKD	GREAT WALL MOTOR 'H' CNY1	111,500.00	196,073.61	0.05
CNY	GREE ELEC APPLICAN 'A' CNY1	9,900.00	61,644.00	0.02
CNY	GUANGDONG HAID GRP 'A' CNY1	3,600.00	24,191.53	0.01
CNY	GUANGZHOU AUTOMOBIL CNY1 A	19,500.00	24,951.88	0.01
CNY	GUANGZHOU TINCI MA 'A' CNY1	8,000.00	21,613.18	0.01
CNY	GUOSEN SECURITIES 'A' CNY1	23,900.00	36,672.26	0.01
CNY	GUOTAI JUNAN SECUR CNY1 A	24,000.00	61,321.37	0.02
CNY	GUOYUAN SECURITIES 'A' CNY1	45,370.00	51,963.31	0.01
USD	H WORLD GROUP LTD SPON ADS EACH REP 10 ORD	10,100.00	333,603.00	0.09
HKD	HAIDILAO INTL HLDG USD0.000005	79,000.00	161,702.89	0.04
CNY	HAIER SMART HOME C 'A' CNY1	15,200.00	59,286.09	0.02
HKD	HAIER SMART HOME C CNY1 H	106,400.00	376,675.96	0.10
HKD	HAITIAN INTL HLDGS HKD0.10	34,000.00	92,353.84	0.03
CNY	HAITONG SECURITIES 'A' CNY1	34,800.00	53,015.86	0.01
HKD	HAITONG SECURITIES 'H' CNY1	111,200.00	98,059.33	0.03
CNY	HANGZHOU FIRST PV 'A' CNY1	8,780.00	17,802.38	0.00
CNY	HANGZHOU SILAN MIC 'A' CNY1	7,300.00	26,022.67	0.01
CNY	HANGZHOU TIGERMED 'A' CNY1	2,100.00	15,714.22	0.00
HKD	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	48,000.00	106,777.21	0.03
CNY	HENAN SHUANG INVE 'A' CNY1	15,200.00	54,059.25	0.01
CNY	HENGLI PETROCHEMIC 'A' CNY1	22,200.00	46,685.62	0.01
HKD	HISENSE HOME APPL. 'H' CNY1	17,000.00	53,727.17	0.01
CNY	HITHINK ROYALFLUSH 'A' CNY1	1,900.00	74,836.46	0.02
CNY	HOSHINE SILICON IN A CNY1	3,100.00	23,596.40	0.01
HKD	HUA HONG SEMICONDU NPV	24,000.00	66,890.23	0.02
CNY	HUADIAN POWER INTL 'A' CNY1	45,400.00	34,893.17	0.01
CNY	HUADONG MEDICINE 'A' CNY1	6,840.00	32,423.06	0.01
CNY	HUALAN BIOLOGICAL 'A' CNY1	7,410.00	17,105.66	0.00
CNY	HUANENG POWER INTL 'A' CNY1	40,100.00	37,192.45	0.01
HKD	HUANENG POWER INTL 'H' CNY1	178,000.00	98,074.78	0.03
CNY	HUATAI SECURITIES 'A' CNY1	15,700.00	37,834.44	0.01

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
HKD	HUATAI SECURITIES 'H' CNY1	59,600.00	100,663.88	0.03
CNY	HUAXIA BANK CO 'A' CNY1	23,400.00	25,678.53	0.01
CNY	HUIZHOU DESAY SV A CNY1	1,800.00	27,153.20	0.01
CNY	HUNDSUN TECHNOLOGI 'A' CNY1	4,029.00	15,449.77	0.00
CNY	HYGON INFORMATION CNY1 A	5,365.00	110,096.70	0.03
CNY	I/MONGOLIA B STEEL 'A' CNY1	147,000.00	37,458.64	0.01
CNY	I/MONGOLIA YILI IN 'A' CNY1	18,000.00	74,424.08	0.02
USD	I/MONGOLIA YITAI C 'B' CNY1	51,500.00	106,244.50	0.03
CNY	IEIT SYSTEMS CO LT 'A' CNY1	2,328.00	16,546.45	0.00
CNY	IFLYTEK CO LTD CNY1	7,800.00	51,634.89	0.01
CNY	IMEIK TECHNOLOGY D A CNY1	840.00	21,002.16	0.01
CNY	IND & COM BK CHINA 'A' CNY1	175,400.00	166,286.67	0.05
HKD	INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	3,299,030.00	2,212,674.68	0.61
CNY	INDUSTRIAL BANK CO 'A' CNY1	61,600.00	161,695.52	0.04
CNY	INDUSTRIAL SECURIT 'A' CNY1	15,880.00	13,619.04	0.00
CNY	INGENIC SEMICONDUCT 'A' CNY1	2,600.00	24,292.91	0.01
HKD	INNOVENT BIOLOGICS USD0.00001	61,500.00	289,767.57	0.08
CNY	JA SOLAR TECHNOLOG 'A' CNY1	10,976.00	20,676.10	0.01
CNY	JCET GROUP CO LTD 'A' CNY1	10,300.00	57,657.70	0.02
CNY	JCHX MINING MANAGE CNY1 A	6,400.00	31,827.93	0.01
HKD	JD HEALTH INTERNAT USD0.0000005	51,700.00	187,021.03	0.05
HKD	JD LOGISTICS INC USD0.000025	90,500.00	149,125.57	0.04
HKD	JD.COM INC USD0.00002	118,812.00	2,080,141.09	0.57
CNY	JIANGSU EASTERN SH 'A' CNY1	14,500.00	16,309.21	0.00
HKD	JIANGSU EXPRESSWAY 'H' CNY1	54,000.00	59,645.08	0.02
CNY	JIANGSU HENGLI HYD 'A' CNY1	3,800.00	27,472.14	0.01
CNY	JIANGSU HENGRI PH 'A' CNY1	23,472.00	147,599.38	0.04
CNY	JIANGSU KING' S LUC 'A' CNY1	3,100.00	19,209.23	0.01
CNY	JIANGSU YANGHE DIS 'A' CNY1	4,000.00	45,774.57	0.01
CNY	JIANGSU ZHONG TIAN 'A' CNY1	9,500.00	18,637.53	0.00
CNY	JIANGXI COPPER CO 'A' CNY1	16,000.00	45,243.00	0.01
HKD	JIANGXI COPPER CO 'H' CNY1	46,000.00	73,785.23	0.02
CNY	JOINTOWN PHARMACEU 'A' CNY1	41,709.00	29,256.44	0.01
USD	KANZHUN LTD SPON EACH ADR REP 2 ORD SHS	14,000.00	193,200.00	0.05
USD	KE HOLDINGS INC SPON ADS EA REP 3 CL A ORS	31,100.00	572,862.00	0.16
HKD	KINGDEE INTL SOFTW HKD0.025	133,000.00	146,047.54	0.04
HKD	KINGSOFT CORP USD0.0005	47,400.00	205,332.17	0.06
HKD	KUAISSHOU TECHNOLOG USD0.0000053	131,400.00	699,462.53	0.19
CNY	KUANG-CHI TECHNOLO 'A' CNY1	6,500.00	42,566.02	0.01
CNY	KUNLUN TECH CO LTD	5,700.00	30,049.11	0.01
CNY	KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	3,600.00	751,638.87	0.21
CNY	LB GROUP CO LTD 'A' CNY1	10,800.00	26,144.60	0.01
HKD	LENOVO GROUP LTD HKD0.025	386,000.00	500,888.91	0.14
CNY	LENS TECHNOLOGY CO 'A' CNY1	17,500.00	52,505.39	0.01
HKD	LI AUTO INC-CLASS A	61,600.00	745,025.39	0.20
HKD	LI NING CO LTD HKD0.1	111,500.00	236,264.39	0.06
HKD	LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	94,500.00	121,653.72	0.03
CNY	LONGI GREEN ENERGY 'A' CNY1	23,324.00	50,199.68	0.01
CNY	LUXSHARE PRECISION 'A' CNY1	17,522.00	97,845.22	0.03
CNY	LUZHOU LAO JIAO CO 'A' CNY1	4,100.00	70,325.03	0.02
CNY	MANGO EXCELLENT ME 'A' CNY1	8,900.00	32,787.07	0.01
CNY	MAXSCEND MICROELEC A CNY1	2,880.00	35,392.13	0.01
HKD	MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	239,030.00	4,668,007.77	1.28
CNY	MIDEA GROUP CO LTD CNY1	12,400.00	127,784.09	0.03
HKD	MIDEA GROUP CO LTD CNY1 H	15,800.00	153,668.60	0.04
HKD	MINISO GROUP HLDG USD0.00001 A	20,200.00	122,350.17	0.03
CNY	MONTAGE TECHNOLOGY A CNY1	5,022.00	46,716.28	0.01
CNY	MUYUAN FOODSTUFF C 'A' CNY1	18,074.00	95,183.01	0.03
CNY	NARI TECH DEV CO 'A' CNY1	25,733.00	88,911.36	0.02
CNY	NAURA TECHNOLOGY GROUP CO LTD 'A' CNY1	1,400.00	74,994.01	0.02
HKD	NETEASE INC USD0.0001	93,600.00	1,667,652.34	0.46
HKD	NEW CHINA LIFE INS 'H' CNY1	45,800.00	139,146.11	0.04
CNY	NEW CHINA LIFE INS 'A' CNY1	7,600.00	51,747.78	0.01
CNY	NEW HOPE LIUHE CO 'A' CNY1	16,400.00	20,176.32	0.01
HKD	NEW ORIENTAL EDUC A USD0.001	71,900.00	453,080.28	0.12
CNY	NINESTAR CORP 'A' CNY1	4,400.00	16,980.92	0.00
CNY	NINGBO DEYE TECHNO A CNY1	2,016.00	23,421.15	0.01

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
CNY	NINGBO TUOPU GROUP A CNY1	5,365.00	36,015.34	0.01
CNY	NINGXIA BAOFENG EN A CNY1	25,900.00	59,753.54	0.02
HKD	NIO INC USDO.00025 A CLASS	63,097.00	282,671.18	0.08
HKD	NONGFU SPRING CO L CNY1 H	100,800.00	440,548.66	0.12
CNY	OPPEIN HOME GROUP A CNY1	2,900.00	27,389.94	0.01
CNY	ORIENT SECS CO LTD A CNY1	38,400.00	55,554.20	0.02
USD	PDD HOLDINGS INC	33,800.00	3,278,262.00	0.90
HKD	PEOPLE' S INSURANCE 'H' CNY1	416,000.00	207,251.59	0.06
CNY	PETROCHINA CO 'A' CNY1	47,300.00	57,932.25	0.02
HKD	PETROCHINA CO 'H' CNY1	1,016,000.00	799,150.35	0.22
CNY	PHARMARON BEIJING A CNY1	6,975.00	24,558.35	0.01
HKD	PICC PROPERTY & CA 'H' CNY1	323,082.00	509,913.85	0.14
CNY	PING AN BANK CO LT 'A' CNY1	66,200.00	106,112.27	0.03
CNY	PING AN INSURANCE 'A' CNY1	34,000.00	245,244.37	0.07
HKD	PING AN INSURANCE 'H' CNY1	321,500.00	1,905,917.90	0.52
CNY	PIOTECH INC A CNY1	1,999.00	42,084.64	0.01
CNY	POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS GROUP CO LTD 'A' CNY1	44,000.00	53,408.23	0.01
HKD	POP MART INTL GRP USDO.0001	26,600.00	306,990.90	0.08
HKD	POSTAL SAVINGS BAN 'H' CNY1	346,000.00	204,002.34	0.06
CNY	POSTAL SAVINGS BAN A CNY1	78,100.00	60,774.46	0.02
CNY	POWER CONSTR CHINA 'A' CNY1	57,800.00	43,235.67	0.01
USD	QIFU TECHNOLOGY SPON ADS EA REP 2 ORD SHS	6,000.00	230,280.00	0.06
CNY	QINGHAI SALT LAKE 'A' CNY1	11,200.00	25,256.29	0.01
CNY	RONGSHENG PETRO CH 'A' CNY1	31,950.00	39,613.32	0.01
CNY	S.F. HOLDING CO 'A' CNY1	14,800.00	81,712.50	0.02
CNY	S/BAOSIGHT SOF 'A' CNY1	11,980.80	48,026.61	0.01
CNY	S/DONG HUALU-HENG 'A' CNY1	12,300.00	36,415.11	0.01
CNY	S/H RAAS BLOOD PRO 'A' CNY1	26,300.00	26,014.45	0.01
CNY	S/INTL AIRPORT 'A' CNY1	5,400.00	25,264.24	0.01
CNY	S/PHARMACEUTICAL 'A' CNY1	12,600.00	36,250.30	0.01
CNY	S/PUDONG DEV BANK 'A' CNY1	82,200.00	115,880.12	0.03
CNY	SAIC MOTOR CO. LTD 'A' CNY1	25,500.00	72,525.26	0.02
CNY	SANAN OPTOELECTRON 'A' CNY1	16,100.00	26,843.44	0.01
CNY	SANY HEAVY IND CO 'A' CNY1	26,200.00	59,153.47	0.02
CNY	SATELLITE CHEMICAL CO LTD 'A' CNY1	17,042.20	43,870.66	0.01
CNY	SDIC POWER HOLDING 'A' CNY1	26,400.00	60,111.38	0.02
CNY	SERES GROUP CO LTD 'A' CNY1	5,400.00	98,682.19	0.03
CNY	SG MICRO CORP A CNY1	2,145.00	24,032.35	0.01
CNY	SHAANXI COAL INDUS 'A' CNY1	31,300.00	99,741.48	0.03
CNY	SHANDONG GOLD MINE 'A' CNY1	7,560.00	23,438.41	0.01
HKD	SHANDONG GOLD MINI 'H' CNY1	29,500.00	47,698.56	0.01
HKD	SHANDONG WEIGAO GP 'H' CNY0.1	124,000.00	73,429.93	0.02
USD	SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO LTD-B	33,500.00	53,767.50	0.01
CNY	SHANGHAI ELECTRIC 'A' CNY1	57,900.00	64,331.13	0.02
HKD	SHANGHAI PHARMACEU CNY1 H	31,800.00	51,663.05	0.01
CNY	SHANGHAI PUTAILAI A CNY1	8,120.00	17,698.97	0.00
CNY	SHANGHAI RUR COM B A CNY1	45,900.00	53,513.58	0.01
CNY	SHANGHAI UNITED IM 'A' CNY1	1,735.00	30,044.73	0.01
CNY	SHANXI COKING COAL ENERGY GROUP CO LTD 'A' CNY1	23,200.00	26,190.09	0.01
CNY	SHANXI GUOYANG NEW 'A' CNY1	24,450.00	23,749.08	0.01
CNY	SHANXI LU' AN ENVIR 'A' CNY1	2,700.00	5,311.78	0.00
CNY	SHANXI XINGHUACUN 'A' CNY1	3,340.00	84,291.04	0.02
CNY	SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD 'A' CNY1	9,400.00	30,971.68	0.01
CNY	SHENNAN CIRCUITS C A CNY1	2,240.00	38,360.11	0.01
CNY	SHENWAN HONGYUAN G 'A' CNY1	83,700.00	61,348.08	0.02
CNY	SHENZHEN INOVANCE 'A' CNY1	5,150.00	41,331.23	0.01
CNY	SHENZHEN MINDRAY B 'A' CNY1	3,900.00	136,246.87	0.04
CNY	SHENZHEN SALUBRIS 'A' CNY1	8,300.00	35,170.60	0.01
CNY	SHENZHEN TRANSSION A CNY1	3,472.00	45,188.20	0.01
HKD	SHENZHOU INTERNATI HKD0.10	40,600.00	324,049.46	0.09
CNY	SHIJIAZHANG YILIN 'A' CNY1	6,860.00	15,046.56	0.00
CNY	SICHUAN CHUANTOU E 'A' CNY1	8,700.00	20,560.33	0.01
CNY	SICHUAN KELUN PHAR 'A' CNY1	8,500.00	34,853.58	0.01
CNY	SICHUAN ROAD & BRI 'A' CNY1	33,460.00	33,371.76	0.01
CNY	SICHUAN TIANQI LIT 'A' CNY1	2,900.00	13,110.94	0.00
HKD	SINOPHARM GROUP CO CNY1	64,800.00	177,683.94	0.05
HKD	SINOTRUK (HK) LTD HKD0.10	34,000.00	99,794.67	0.03

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
HKD	SMOORE INTL HDGS L USD0.01	95,000.00	162,655.53	0.04
CNY	SPRING AIRLINES CO 'A' CNY1	6,500.00	51,355.28	0.01
CNY	SUNGROW POWER SUPP 'A' CNY1	5,800.00	58,665.48	0.02
HKD	SUNNY OPTICAL TECH HKD0.10	33,000.00	292,490.30	0.08
CNY	SUNWODA ELECTRONIC 'A' CNY1	9,600.00	29,342.19	0.01
CNY	SUPCON TECH CO LTD A CNY1	4,650.00	31,642.36	0.01
CNY	SUZHOU DONGSHAN PR 'A' CNY1	12,600.00	50,405.18	0.01
CNY	SUZHOU MAXWELL TEC A CNY1	1,280.00	18,439.15	0.00
CNY	SUZHOU TFC OPTICAL 'A' CNY1	2,900.00	36,297.43	0.01
USD	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	20,600.00	206,412.00	0.06
CNY	TCL TECHNOLOGY GRO 'A' CNY1	51,260.00	35,323.88	0.01
CNY	TCL ZHONGHUAN RENE 'A' CNY1	14,125.00	17,164.61	0.00
CNY	TEBIAN ELECTRIC AP 'A' CNY1	22,490.00	39,253.70	0.01
HKD	TENCENT HLDGS LIM1 HKD0.00002	312,600.00	16,781,029.73	4.60
USD	TENCENT MUSIC ENTE SPON ADS EA REP 2 ORD SHS	35,900.00	407,465.00	0.11
HKD	TINGYI(CAYMAN ISL) USD 0.005	100,000.00	130,278.90	0.04
HKD	TONGCHENG TRAVEL USD0.0005	66,000.00	154,635.39	0.04
CNY	TONGKUN GROUP CO L 'A' CNY1	17,400.00	28,128.92	0.01
CNY	TONGWEI CO 'A' CNY1	14,300.00	43,315.82	0.01
HKD	TRAVELSKY TECHNOLO 'H' CNY1	51,000.00	68,280.56	0.02
CNY	TRINA SOLAR CO LTD A CNY1	5,442.00	14,389.23	0.00
HKD	TRIP COM GROUP LTD USD0.00125	29,950.00	2,082,016.49	0.57
CNY	TSINGTAO BREWERY 'A' CNY1	1,000.00	11,086.07	0.00
HKD	TSINGTAO BREWERY 'H' CNY1	28,000.00	204,738.70	0.06
CNY	UNIGROUP GUOXIN MICROELECTRONICS CO LTD 'A' CNY1	2,239.00	19,745.10	0.01
CNY	UNISPLENDOR CO. L 'A' CNY1	5,940.00	22,647.56	0.01
USD	VIPSHOP HLDGS LTD SPON ADR EA REPR 2 ORD SHS	18,400.00	247,848.00	0.07
CNY	WANHUA CHEMICAL GR 'A' CNY1	11,300.00	110,457.24	0.03
HKD	WANT WANT CHINA HO USD0.02	259,000.00	152,040.11	0.04
CNY	WEICHAI POWER CO 'A' CNY1	31,800.00	59,685.58	0.02
HKD	WEICHAI POWER CO 'H' CNY1	101,600.00	155,383.08	0.04
CNY	WENS FOODSTUFF GRO 'A' CNY1	21,120.00	47,770.83	0.01
CNY	WESTERN SECURITIES 'A' CNY1	32,100.00	35,841.35	0.01
CNY	WILL SEMICONDUCTOR A CNY1	5,130.00	73,380.59	0.02
CNY	WINGTECH TECHNOLOG 'A' CNY1	3,300.00	17,532.49	0.00
CNY	WUHAN GUIDE INFRAR 'A' CNY1	12,376.00	12,597.69	0.00
CNY	WUS PRINTED CIRCUIT 'A' CNY1	8,470.00	46,009.59	0.01
CNY	WUXI APPTec CO LTD A CNY1	8,736.00	65,873.81	0.02
HKD	WUXI APPTec CO LTD CNY1 H	17,916.00	130,311.60	0.04
HKD	WUXI BIOLOGICS (CA USD0.0000083)	175,500.00	396,730.15	0.11
CNY	X/JIANG GUANGHUI I 'A' CNY1	22,100.00	20,376.48	0.01
CNY	XCMG CONSTRUCTION MACHINERY CO LTD 'A' CNY1	27,600.00	29,985.00	0.01
CNY	XI AN AERO-ENGINE 'A' CNY1	8,000.00	45,429.32	0.01
CNY	XIAMEN C & D 'A' CNY1	13,700.00	19,745.04	0.01
HKD	XIAOMI CORPORATION USD0.0000025	734,200.00	3,260,821.71	0.89
CNY	XINJIANG DAQO NEW A CNY1	7,689.00	25,428.98	0.01
HKD	XINYI SOLAR HLDGS HKD0.10	226,524.00	91,566.68	0.02
HKD	XPENG INC - CLASS A SHARES	61,700.00	370,535.98	0.10
HKD	YADEA GROUP HOLDIN USD0.00001	58,000.00	96,617.51	0.03
CNY	YANKUANG ENERGY GR 'A' CNY1	18,590.00	36,088.68	0.01
HKD	YANKUANG ENERGY GR 'H' CNY1	152,100.00	175,245.08	0.05
CNY	YEALINK NETWORK TE A CNY1	6,720.00	35,536.80	0.01
CNY	YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	11,200.00	214,877.97	0.06
CNY	YIHAI KERRY ARAWAN A CNY1	4,600.00	20,550.88	0.01
CNY	YONYOU SOFTWARE CO 'A' CNY1	14,872.00	21,862.05	0.01
CNY	YTO EXPRESS GROUP 'A' CNY1	14,100.00	27,410.90	0.01
CNY	YUNNAN ALUMINIUM 'A' CNY1	18,200.00	33,735.79	0.01
CNY	YUNNAN BAIYAO GRP 'A' CNY1	4,900.00	40,244.55	0.01
CNY	YUNNAN ENERGY NEW A CNY1	3,100.00	13,586.19	0.00
CNY	ZHANGZHOU PIENITZEH 'A' CNY1	2,200.00	64,650.48	0.02
HKD	ZHAOJIN MINING IND 'H' CNY1	63,000.00	88,888.32	0.02
CNY	ZHEJIANG CHINA COM 'A' CNY1	29,600.00	54,380.38	0.01
CNY	ZHEJIANG CHINT ELE CNY1' A	10,500.00	33,675.38	0.01
CNY	ZHEJIANG DAHUA TEC 'A' CNY1	4,300.00	9,425.63	0.00
HKD	ZHEJIANG EXPRESS 'H' CNY1	66,240.00	47,667.87	0.01
CNY	ZHEJIANG HUAYOU CO 'A' CNY1	5,330.00	21,366.00	0.01
CNY	ZHEJIANG JINGSHENG 'A' CNY1	6,000.00	26,221.87	0.01

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
HKD	ZHEJIANG LEAPMOTOR CNY1 H	21,900.00	91,767.45	0.02
CNY	ZHEJIANG NHU CO 'A' CNY1	13,824.00	41,608.83	0.01
CNY	ZHEJIANG SANHUA CO 'A' CNY1	12,500.00	40,260.99	0.01
CNY	ZHEJIANG ZHENENG E 'A' CNY1	54,800.00	42,493.13	0.01
CNY	ZHESHANG SECURITIE A CNY1	7,600.00	12,744.32	0.00
CNY	ZHONGJI INNOLIGHT 'A' CNY1	3,080.00	52,116.42	0.01
HKD	ZHONGSHENG GROUP H HKD0.0001 REG' S	43,000.00	77,276.50	0.02
HKD	ZHUZHOU CRRC TIMES 'H' CNY1	27,600.00	116,540.40	0.03
HKD	ZIJIN MINING GROUP 'H' CNY0.1	271,000.00	493,301.32	0.14
CNY	ZIJIN MINING GROUP 'A' CNY0.1	62,500.00	129,465.36	0.04
CNY	ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AND TECHNOLOGY 'A' CNY1	42,900.00	42,493.00	0.01
CNY	ZTE CORP 'A' CNY1	15,500.00	85,789.64	0.02
HKD	ZTE CORP 'H' CNY1	43,148.00	135,254.96	0.04
HKD	ZTO EXPRESS' (CAYMA USD0.0001 (A & B CLASS)	19,700.00	383,706.13	0.11
中国合計			96,384,017.65	26.41
コロンビア				
COP	BANCOLOMBIA SA COP500	11,594.00	98,951.40	0.03
COP	BANCOLOMBIA SA-PREF	26,912.00	214,903.06	0.06
COP	INTERCONEXION ELEC COM COP32.8	21,261.00	80,593.67	0.02
コロンビア合計			394,448.13	0.11
キプロス				
USD	OZON HOLDINGS PLC - ADR	3,381.00	0.00	0.00
USD	TCS GROUP HLDG PLC GDR EACH REPR 1 A REGS	2,350.00	0.00	0.00
キプロス合計			0.00	0.00
チェコ				
CZK	CEZ CZK100	7,561.00	297,626.35	0.08
CZK	KOMERCNI BANKA CZK100	4,401.00	153,597.24	0.04
CZK	MONETA MONEY BANK CZK1	11,725.00	59,705.41	0.02
チェコ合計			510,929.00	0.14
エジプト				
USD	COMMERCIAL INTL BK GDR REP 1 ORD EGP10 (REG' S)-GDR	145,384.00	215,459.09	0.06
エジプト合計			215,459.09	0.06
ギリシャ				
EUR	ALPHA SVCS & HLDGS EURO.3(REV SPLIT)	104,999.00	175,810.69	0.05
EUR	EUROBANK ERGASIS EURO.23	130,670.00	301,738.59	0.08
EUR	JUMBO SA EURO.88	5,268.00	139,430.16	0.04
EUR	METLEN ENERGY & METALS SA EURO.97(CR)	4,697.00	163,032.68	0.04
EUR	NATL BK OF GREECE EUR3.00 (POST CONS)	44,181.00	350,440.60	0.10
EUR	OPAP(ORG OF FOOTB) EURO.30 (CR)	11,855.00	192,730.88	0.05
EUR	OTE(HELLENIC TLOM) EUR2.83(CR)	9,343.00	143,959.19	0.04
EUR	PIRAEUS FINANCIAL EUR1.00(POST CONS & WTOF)	48,028.00	191,472.03	0.05
EUR	PUBLIC POWER CORP EUR2.48	8,531.00	109,009.72	0.03
ギリシャ合計			1,767,624.54	0.48
香港				
HKD	AKESO INC USD0.00001	27,000.00	210,982.31	0.06
HKD	ALIBABA HEALTH INF HKD0.01	306,000.00	130,783.54	0.04
HKD	BEIJING ENT WATER HKD0.10	190,000.00	61,393.29	0.02
HKD	BEIJING ENTER. INV HKD0.1	20,000.00	68,744.01	0.02
HKD	BOSIDENG INTL HLDG USD0.00001	214,000.00	106,890.49	0.03
HKD	BYD ELECTRONIC INT NPV	34,000.00	184,051.13	0.05
HKD	C&D INTERNATIONAL HKD0.1	31,672.00	53,249.10	0.02
HKD	CHINA GAS HOLDINGS HKD0.01	135,000.00	117,656.52	0.03
HKD	CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	148,000.00	334,564.46	0.09
HKD	CHINA MERCHANTS PO NPV	58,492.00	104,214.02	0.03
HKD	CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	192,940.00	307,990.65	0.08
HKD	CHINA POWER INTL HKD1	250,000.00	102,021.77	0.03
HKD	CHINA RES ENT NPV	77,104.00	250,629.32	0.07
HKD	CHINA RES GAS GP L HKD0.10	47,500.00	188,032.23	0.05
HKD	CHINA RES LAND HKD0.10	147,222.00	427,378.66	0.12
HKD	CHINA RES PWR HLDG HKD1	93,659.00	227,638.17	0.06

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
HKD	CHINA STATE CONSTR HKD0.025	102,000.00	160,984.56	0.04
HKD	CHINA TAIPING INSURANCE HOLDINGS CO LTD HKD0.05	63,530.00	95,033.90	0.03
HKD	CHOW TAI FOOK JEWELRY HKD1	93,400.00	80,919.93	0.02
HKD	CITIC LIMITED NPV	245,000.00	290,482.04	0.08
HKD	COUNTRY GARDEN HLD HKD0.10	647,002.00	40,396.24	0.01
HKD	CSPC PHARMACEUTICALS HKD0.10	358,000.00	220,294.93	0.06
HKD	FAR EAST HORIZON L HKD0.01	103,000.00	75,182.00	0.02
HKD	GCL TECHNOLOGY HOL HKD0.1	968,000.00	134,583.77	0.04
HKD	GEEELY AUTOMOBILE H HKD0.02	294,000.00	560,904.74	0.15
HKD	GUANGDONG INVEST HKD0.50	150,000.00	129,570.86	0.04
HKD	HENGAN INTL HKD0.10	29,500.00	85,257.37	0.02
HKD	KUNLUN ENERGY COMP HKD0.01	182,000.00	196,808.68	0.05
HKD	MMG LTD HKD0.05	240,800.00	79,357.87	0.02
HKD	ORIENT O/SEAS INTL USD0.10	6,000.00	88,903.76	0.02
HKD	SINO BIOPHARMACEUTICALS HKD0.025	458,000.00	188,672.69	0.05
香港合計			5,303,573.01	1.45
ハンガリー				
HUF	GEDEON RICHTER PLC HUF100	6,636.00	173,725.06	0.05
HUF	MOL HUNGARIAN OIL HUF125 (POST SUB-DIVISION)	18,913.00	129,970.81	0.04
HUF	OTP BANK HUF100	9,619.00	525,184.89	0.14
ハンガリー合計			828,880.76	0.23
インド				
INR	ABB LTD (INDIA) INR2 (POST SUBDIVISION)	2,600.00	209,917.80	0.06
INR	ADANI ENTERPRISES INR1	6,411.00	189,352.47	0.05
INR	ADANI GREEN ENERGY INR10	16,303.00	198,175.32	0.05
INR	ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE LTD INR2	24,928.00	358,457.15	0.10
INR	ADANI POWER LTD INR10	38,495.00	238,059.63	0.07
INR	ALKEM LABORATORIES INR2	1,798.00	118,319.22	0.03
INR	AMBUJA CEMENTS LTD INR2	31,560.00	197,513.23	0.05
INR	APL APOLLO TUBES INR2.00 POST SUB	8,649.00	158,430.09	0.04
INR	APOLLO HOSPITALS INR5	4,737.00	403,706.30	0.11
INR	ASHOK LEYLAND INR1	72,987.00	187,979.54	0.05
INR	ASIAN PAINTS LTD INR1	18,581.00	495,128.00	0.14
INR	ASTRAL LTD INR1	5,676.00	109,540.48	0.03
INR	AU SMALL FINANCE B INR10	18,717.00	122,231.24	0.03
INR	AUROBINDO PHARMA INR1	12,759.00	198,880.27	0.05
INR	AVENUE SUPERMARTS INR10	7,634.00	317,602.76	0.09
INR	AXIS BANK INR2	108,507.00	1,349,402.44	0.37
INR	BAJAJ AUTO LTD INR10	3,255.00	334,519.20	0.09
INR	BAJAJ FINANCE LTD INR2	13,274.00	1,057,873.32	0.29
INR	BAJAJ FINSERV LTD INR1 (POST SUB)	17,902.00	327,892.73	0.09
INR	BAJAJ HOLDINGS AND INVESTMENT LTD INR10	1,284.00	178,272.61	0.05
INR	BALKRISHNA INDS INR2.00	3,833.00	130,287.64	0.04
INR	BHARAT ELECTRONICS INR1	167,982.00	575,187.09	0.16
INR	BHARAT FORGE INR2	12,041.00	182,765.96	0.05
INR	BHARAT HEAVY ELECT INR2	45,141.00	120,954.23	0.03
INR	BHARAT PETROL CORP INR10	76,458.00	261,174.66	0.07
INR	BHARTI AIRTEL LTD INR5	122,580.00	2,273,307.68	0.62
INR	BK OF BARODA INR2	47,773.00	134,228.38	0.04
INR	BOSCH LTD INR10	383.00	152,549.99	0.04
INR	BRITANNIA INDS INR1 (POST SUBDIVISION)	4,926.00	274,036.67	0.08
INR	BSE LIMITED INR2	3,120.00	194,072.19	0.05
INR	CANARA BANK INR2	79,411.00	92,866.27	0.03
INR	CG POWER AND INDUS INR2	32,528.00	276,595.57	0.08
INR	CHOLAMANDALAM INV INR2	18,354.00	254,245.68	0.07
INR	CIPLA INR2	25,806.00	460,876.60	0.13
INR	COAL INDIA LTD INR10	87,787.00	393,901.40	0.11
INR	COLGATE-PALM (IND) INR1.00	7,831.00	245,196.25	0.07
INR	CONTAINER CORP INR5 (POST SUBD)	9,434.00	86,831.75	0.02
INR	CUMMINS INDIA INR2	6,079.00	232,470.21	0.06
INR	DABUR INDIA LTD INR1	22,730.00	134,605.83	0.04
INR	DIVI'S LABORATORIES INR2.00	5,862.00	417,586.73	0.11
INR	DIXON TECHNOLOGIES INR2.00 (POST SUBD)	1,464.00	306,711.75	0.08
INR	DLF LIMITED INR2	37,104.00	357,502.03	0.10
INR	DR REDDYS LABS INR1 (POST SUBD)	30,324.00	491,800.37	0.13

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
INR	EICHER MOTORS INR1	6,431.00	362,203.96	0.10
INR	GAIL INDIA LTD INR10	108,436.00	241,889.97	0.07
INR	GMR AIRPORTS LTD INR1	131,013.00	120,218.79	0.03
INR	GODREJ CONSUMER PR INR1	20,472.00	258,740.30	0.07
INR	GODREJ PROPERTIES INR5	7,449.00	242,445.15	0.07
INR	GRASIM INDUSTRIES INR2	12,090.00	344,947.43	0.09
INR	HAVELLS INDIA INR1	12,166.00	238,037.31	0.07
INR	HCL TECHNOLOGIES INR2	47,674.00	1,067,703.82	0.29
INR	HDFC ASSET MANAGEM INR5	4,878.00	239,248.55	0.07
INR	HDFC BANK INR1	272,278.00	5,638,207.11	1.55
INR	HDFC LIFE INSURANC INR10	49,464.00	356,505.37	0.10
INR	HERO MOTOCORP INR2	6,134.00	298,096.05	0.08
INR	HINDALCO INDS INR1	64,746.00	455,607.05	0.12
INR	HINDUSTAN AERONAUT INR5 (POST SUBD)	9,290.00	453,395.30	0.12
INR	HINDUSTAN PETROL INR10	51,246.00	244,666.34	0.07
INR	HINDUSTAN UNILEVER INR1	39,130.00	1,063,493.20	0.29
INR	ICICI BANK INR2	251,519.00	3,765,275.17	1.03
INR	ICICI LOMBARD GEN INR10	11,829.00	247,008.16	0.07
INR	ICICI PRUDENTIAL L INR10	19,603.00	149,941.16	0.04
INR	IDFC FIRST BANK INR10	151,086.00	111,425.68	0.03
INR	INDIAN HOTELS INR1 (POST SUBDIVISION)	43,889.00	449,866.90	0.12
INR	INDIAN OIL CORP INR10	141,231.00	225,026.01	0.06
INR	INDIAN RAILWAY CAT INR2 (POST SUB/DIV)	10,882.00	100,019.52	0.03
INR	INDUS TOWERS LTD INR10	57,026.00	227,667.72	0.06
INR	INDUSIND BANK INR10	14,520.00	162,840.41	0.04
INR	INFO EDGE INR10	3,337.00	338,216.51	0.09
INR	INFOSYS LTD INR5	159,519.00	3,502,892.01	0.96
INR	INTERGLOBE AVIATIO INR10	9,415.00	500,833.85	0.14
INR	ITC INR1	139,619.00	788,736.97	0.22
INR	JINDAL STEEL & PWR INR1.00	20,349.00	221,212.30	0.06
INR	JIO FINANCIAL SERV INR10	133,030.00	464,131.77	0.13
INR	JSL LTD INR2	14,950.00	122,095.34	0.03
INR	JSW ENERGY LTD INR10	23,743.00	178,224.16	0.05
INR	JSW STEEL LTD INR1	27,823.00	292,972.04	0.08
INR	JUBILANT FOODWORKS INR2 (POST SUB)	18,928.00	158,761.84	0.04
INR	KALYAN JEWELLERS INR10	19,350.00	173,184.07	0.05
INR	KOTAK MAHINDRA BAN INR5	51,697.00	1,078,488.29	0.30
INR	LTIMINDTREE LTD	3,548.00	231,490.54	0.06
INR	LUPIN LTD INR2	10,293.00	283,216.42	0.08
INR	MACROTECH DEV LTD INR10	15,752.00	255,634.51	0.07
INR	MAHINDRA & MAHINDRA INR5	44,384.00	1,558,944.99	0.43
INR	MANKIND PHARMA LIM INR1	4,070.00	136,931.60	0.04
INR	MARICO LTD INR1	22,165.00	165,563.56	0.05
INR	MARUTI UDYOG INR5	5,862.00	743,478.02	0.20
INR	MAX HEALTHCARE INS INR10	35,401.00	466,486.26	0.13
INR	MPHASIS BFL LTD INR10	5,008.00	166,547.75	0.05
INR	MRF INR10	111.00	169,370.85	0.05
INR	MUTHOOT FINANCE LT INR10	4,794.00	119,615.17	0.03
INR	NESTLE INDIA INR1 (POST SUB)	15,323.00	388,391.77	0.11
INR	NHPC LTD INR10	152,097.00	143,349.72	0.04
INR	NMDC LTD INR1	161,880.00	124,642.71	0.03
INR	NTPC LTD INR10	208,213.00	810,708.60	0.22
INR	OBEROI REALTY LTD INR10	5,698.00	153,841.26	0.04
INR	OIL & NATURAL GAS INR5	158,684.00	443,446.84	0.12
INR	OIL INDIA LTD INR10	23,592.00	118,698.85	0.03
INR	ORACLE FIN SERVICE INR5	920.00	137,434.63	0.04
INR	PAGE INDUSTRIES LT INR10	285.00	158,170.90	0.04
INR	PB FINTECH LTD INR2.00	16,529.00	407,144.67	0.11
INR	PERKSISTENT SYSTEMS INR5 (POST SUBD)	5,046.00	380,611.23	0.10
INR	PETRONET LNG INR10	29,702.00	120,107.25	0.03
INR	PHOENIX MILLS INR2	8,902.00	169,901.07	0.05
INR	PI INDUSTRIES INR1	3,802.00	163,675.13	0.04
INR	PIDILITE INDUSTRIES INR1 (POST SUBDIVISION)	7,272.00	246,685.91	0.07
INR	POLYCAB INDIA LTD INR10	2,542.00	215,926.92	0.06
INR	POWER FINANCE CORP INR10	69,658.00	364,913.50	0.10
INR	POWER GRID CORP ORD INR10	223,392.00	805,491.06	0.22
INR	PRESTIGE ESTATES P INR10	9,494.00	187,853.42	0.05

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
INR	PUNJAB NATL BANK INR2	115,554.00	138,723.51	0.04
INR	RAIL VIKAS NIGAM INR10	31,858.00	157,292.22	0.04
INR	REC LTD INR10	63,583.00	371,856.25	0.10
INR	RELIANCE INDS INR10(100%DEMAT)	292,109.00	4,147,042.80	1.14
INR	SAMVARDHANA MOTH. I INR1	159,993.00	291,753.45	0.08
INR	SBI CARDS & PAYMEN NPV	14,071.00	109,106.70	0.03
INR	SBI LIFE INSURANCE INR10	20,944.00	340,138.56	0.09
INR	SHREE CEMENT INR10	371.00	111,343.66	0.03
INR	SHRIRAM FINANCE LIMITED	13,272.00	447,881.31	0.12
INR	SIEMENS INDIA LTD INR2 (POST SUBDIVISION)	4,426.00	337,896.16	0.09
INR	SONA BLW PRECISION INR10	19,591.00	136,108.12	0.04
INR	SRF LIMITED INR10	6,638.00	173,517.83	0.05
INR	STATE BK OF INDIA INR1	85,378.00	792,760.99	0.22
INR	SUN PHARMACEUTICAL INR1	47,586.00	1,048,474.71	0.29
INR	SUNDARAM FINANCE L INR10	3,492.00	169,012.58	0.05
INR	SUPREME INDUSTRIES INR2	2,934.00	161,088.77	0.04
INR	SUZLON ENERGY LIMI INR2	474,317.00	344,711.03	0.09
INR	TATA COMMUNICATION INR10	4,381.00	87,165.85	0.02
INR	TATA CONSULTANCY S INR1	43,534.00	2,082,177.50	0.57
INR	TATA CONSUMER PROD INR1(100%DEMAT)	29,811.00	318,501.66	0.09
INR	TATA ELXSI INR10	1,572.00	124,795.10	0.03
INR	TATA MOTORS LTD. INR 2	99,504.00	860,234.32	0.24
INR	TATA POWER CO LTD INR1	76,809.00	352,044.52	0.10
INR	TATA STEEL LTD INR1.00(POST SUBDIVISION)	346,114.00	558,100.05	0.15
INR	TECH MAHINDRA INR5	25,165.00	501,514.34	0.14
INR	THERMAX INR2(POST SUBD)	2,075.00	97,910.46	0.03
INR	TITAN COMPANY LTD INR1	16,812.00	638,822.13	0.19
INR	TORRENT PHARM INR5	5,002.00	196,311.58	0.05
INR	TORRENT POWER LTD	7,310.00	126,875.58	0.03
INR	TRENT INR1	9,023.00	750,743.74	0.21
INR	TUBE INVESTMENTS O INR1	4,797.00	200,379.86	0.05
INR	TVS MOTOR CO INR1	12,324.00	340,942.83	0.09
INR	ULTRATECH CEMENT LTD INR10	5,461.00	728,846.68	0.20
INR	UNION BNK OF INDIA INR10	76,100.00	106,993.99	0.03
INR	UNITED SPIRITS INR2	14,837.00	281,693.09	0.08
INR	UPL LIMITED INR2	21,439.00	125,458.11	0.03
INR	VARUN BEVERAGES INR2(POST SUBD)	57,936.00	432,081.72	0.12
INR	VEDANTA LTD INR1	68,185.00	353,971.45	0.10
INR	VODAFONE IDEA LTD	1,370,965.00	127,146.19	0.03
INR	VOLTAS LTD INR1	10,315.00	215,658.52	0.06
INR	WIPRO INR2	123,609.00	435,810.57	0.12
INR	YES BANK INR2	742,205.00	169,830.15	0.05
INR	ZOMATO LIMITED INR1.00	315,051.00	1,023,199.32	0.28
INR	ZYDUS LIFESCIENCES INR1	11,271.00	127,923.74	0.04
インド合計			70,167,351.12	19.23

インドネシア

IDR	ALAMTRI RESOURCES INDONESIA TBK IDR100	746,700.00	112,735.70	0.03
IDR	AMMAN MINERAL INTE IDR125	331,100.00	174,344.37	0.05
IDR	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	2,684,400.00	1,613,642.21	0.44
IDR	BARITO PACIFIC TBK IDR100	1,098,364.00	62,783.16	0.02
IDR	BK MANDIRI IDR250	1,737,168.00	615,213.30	0.17
IDR	BK RAKYAT IDR250	3,310,623.00	839,226.01	0.23
IDR	CHAROEN POKPHAND IDR10	320,800.00	94,874.69	0.03
IDR	GOTO GOJEK TOKOPED IDR1	36,643,300.00	159,368.20	0.04
IDR	INDAH KIAT PULP&PA IDR 1000	102,300.00	43,220.88	0.01
IDR	INDOFOOD CBP SUKSE IDR50	126,100.00	89,120.07	0.02
IDR	INDOFOODS SUKSES M IDR100	217,500.00	104,054.06	0.03
IDR	KALBE FARMA IDR10	1,032,300.00	87,227.59	0.02
IDR	MERDEKA COPPER GLD IDR20	664,329.00	66,659.92	0.02
IDR	P. T. ASTRA INTL IDR50	961,900.00	292,843.13	0.08
IDR	PT BANK NEGARA IND LKD SHS(IDR7500 & IDR375)	761,448.00	205,796.77	0.06
IDR	PT CHANDRA ASRI PACIFIC IDR200	372,200.00	173,438.97	0.05
IDR	SUMBER ALFARIA IDR10	766,100.00	135,656.11	0.04
IDR	TELKOM INDONESIA SER' B' IDR50	2,225,000.00	374,635.00	0.10
IDR	UNILEVER INDONESIA IDR10	378,000.00	44,270.27	0.01

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
IDR	UTD TRACTORS IDR250	94,660.00	157,472.61	0.04
インドネシア合計			5,446,583.02	1.49
カザフスタン				
USD	SOLIDCORE RESOURCES PLC ORD NPV	10,083.00	0.00	0.00
カザフスタン合計			0.00	0.00
ルクセンブルク				
ZAR	REINET INVESTMENTS ORD NPV	6,788.00	160,854.38	0.04
ルクセンブルク合計			160,854.38	0.04
マレーシア				
MYR	AMMB HOLDINGS BHD MYR1	98,800.00	121,083.31	0.03
MYR	AXIATA GROUP BHD MYR1	143,123.00	79,699.49	0.02
MYR	CELCOMDIGI BHD	174,400.00	141,189.31	0.04
MYR	CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	332,316.00	609,413.22	0.17
MYR	GAMUDA BERHAD MYR1	167,338.00	177,386.14	0.05
MYR	GENTING BHD MYRO.10	81,000.00	69,922.84	0.02
MYR	GENTING MALAYSIA B MYRO.10	192,700.00	97,395.06	0.03
MYR	HONG LEONG BANK MYR1	26,731.00	122,909.40	0.03
MYR	IHH HEALTHCARE BHD NPV	108,300.00	176,806.44	0.05
MYR	INARI AMERTRON BHD MYRO.1	142,000.00	97,175.44	0.03
MYR	IOI CORP MYRO.50	113,396.00	98,395.72	0.03
MYR	KUALA LUMPUR KEPG MYR1	28,567.00	139,273.31	0.04
MYR	MALAYAN BKG BERHAD MYR1	258,786.00	592,635.28	0.16
MYR	MALAYSIA AIRPORTS MYR1	37,215.00	88,054.28	0.02
MYR	MAXIS BHD MYRO.10	102,800.00	83,913.68	0.02
MYR	MISC BERHAD MYR1	57,700.00	98,070.00	0.03
MYR	MR D. I. Y. GROUP (M NPV)	63,750.00	26,375.38	0.01
MYR	NESTLE (MALAYSIA) MYR1	2,400.00	53,662.53	0.01
MYR	PETRONAS CHEMICALS MYRO.10	143,700.00	166,147.60	0.05
MYR	PETRONAS DAGANGAN MYR1	15,100.00	65,242.54	0.02
MYR	PETRONAS GAS MYR1	38,300.00	151,435.54	0.04
MYR	PPB GROUP BERHAD MYR1	28,880.00	80,087.67	0.02
MYR	PRESS METAL ALUMIN NPV	162,800.00	178,400.98	0.05
MYR	PUBLIC BK BHD MYR1	692,200.00	705,900.03	0.19
MYR	QL RESOURCES BHD MYRO.25	112,500.00	119,758.47	0.03
MYR	RHB BANK BHD NPV	74,555.00	108,043.48	0.03
MYR	SD GUTHRIE BHD MYRO.5	114,867.00	127,159.04	0.03
MYR	SIME DARBY BHD MYRO.50	210,374.00	111,032.68	0.03
MYR	SUNWAY BHD MYR1	106,000.00	113,550.26	0.03
MYR	TELEKOM MALAYSIA MYRO.7	45,155.00	67,154.37	0.02
MYR	TENAGA NASIONL BHD MYR1	135,225.00	451,808.45	0.12
MYR	YTL CORP MYRO.10	179,900.00	107,421.00	0.03
MYR	YTL POWER INTL MYRO.50	100,800.00	99,639.05	0.03
マレーシア合計			5,526,141.99	1.51
メキシコ				
MXN	ALFA SA DE CV SER' A' NPV	187,098.00	135,783.33	0.04
MXN	AMERICA MOVIL SAB DE CV RG	903,150.00	649,365.40	0.18
MXN	ARCA CONTINENTAL COM NPV	22,542.00	187,272.25	0.05
MXN	CEMEX SAB DE CV CPO NPV(REP 2' A' & 1' B')	759,121.00	426,424.27	0.12
MXN	COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	26,735.00	208,284.26	0.06
MXN	FIBRA UNO TRUST UNIT MXNO.010	142,400.00	141,901.77	0.04
MXN	FOMENTO ECONOMICO UNITS (REP 1' B' & 4' D' SHS)	86,800.00	741,814.33	0.20
MXN	GPO AEROPORTUARIO SER' B' NPV	8,240.00	211,889.39	0.06
MXN	GPO BIMBO SA DE CV SER' A' NPV	58,300.00	154,885.33	0.04
MXN	GPO CARSO SA DE CV COM SER' A1' NPV	27,800.00	154,129.88	0.04
MXN	GPO FIN INBURSA SA COM SER 'O' MXNO.827422	89,200.00	186,141.23	0.05
MXN	GPO MEXICO SA SER' B' COM NPV	152,804.00	727,027.44	0.20
MXN	GRUMA SA DE CV COM SER' B' NPV	9,315.00	146,000.82	0.04
MXN	GRUPO AEROPORTUARI SER 'B' NPV	18,472.00	325,629.22	0.09
MXN	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV-B	11,800.00	101,844.54	0.03
MXN	GRUPO COM CHEDRAUI NPV B CL' I'	11,100.00	66,890.14	0.02
MXN	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER' O' NPV	125,600.00	809,254.76	0.22
MXN	INDS PENOLES NPV	9,220.00	118,039.41	0.03

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
MXN	KIMBERLY CLARK MEX COM SER' A' NPV	72,400.00	102,370.30	0.03
MXN	OPERADORA DE SITES MEXICANOS SA DE CV	41,500.00	24,729.05	0.01
MXN	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	58,423.00	162,714.21	0.04
MXN	PROMOTORA Y OPERAD COM NPV	8,495.00	72,163.22	0.02
MXN	WAL-MART DE MEXICO COM NPV	250,576.00	661,486.17	0.18
メキシコ合計			6,516,040.72	1.79
オランダ				
USD	NEBIUS GROUP NV COM USD0.01 CL 'A'	16,351.00	452,922.70	0.13
ZAR	NEPI ROCKCASTLE N. EUR 0.01	31,498.00	230,334.34	0.06
オランダ合計			683,257.04	0.19
ペルー				
USD	COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA SPONSORED ADR	8,828.00	101,698.56	0.03
ペルー合計			101,698.56	0.03
フィリピン				
PHP	AYALA CORP PHP50	14,973.00	155,049.30	0.04
PHP	AYALA LAND INC PHP1	277,500.00	125,689.34	0.03
PHP	BDO UNIBANK INC PHP10	111,330.00	277,146.17	0.08
PHP	BK OF PHILIP ISLAN PHP10	94,244.00	198,768.57	0.06
PHP	INTL CONTAINER TER PHP1	48,130.00	321,171.75	0.09
PHP	JG SUMMIT HLDGS PHP1	164,808.00	58,549.65	0.02
PHP	JOLLIBEE FOODS PHP1	25,320.00	117,747.08	0.03
PHP	MANILA ELECTRIC CO PHP10	17,670.00	149,070.10	0.04
PHP	METRO BANK & TRUST PHP20	76,183.00	94,825.41	0.03
PHP	PLDT INC PHP5	3,850.00	86,191.55	0.02
PHP	SM INVEST CORP PHP10	14,135.00	219,679.58	0.06
PHP	SM PRIME HLDGS PHP1	492,375.00	214,076.09	0.06
PHP	UNIVERSAL ROBINA PHP1	37,350.00	51,009.59	0.01
フィリピン合計			2,068,974.18	0.57
ポーランド				
PLN	ALIOR BANK SA PLN10	4,690.00	97,624.12	0.03
PLN	ALLEGRO.EU PLN0.01	26,791.00	175,640.41	0.05
PLN	BK PEKAO PLN1	9,378.00	313,084.35	0.09
PLN	BUDIMEX PLN5	737.00	83,252.84	0.02
PLN	CD PROJEKT SA PLN1.00	3,773.00	174,875.53	0.05
PLN	DINO POLSKA SA PLN0.10	2,492.00	235,167.19	0.06
PLN	KGHM POLSKA MIEDZ PLN10 BR	6,963.00	193,856.82	0.05
PLN	LPP SA PLN2	47.00	176,935.55	0.05
PLN	MBANK SA PLN4	898.00	118,962.28	0.03
PLN	ORLEN SA BR	30,319.00	346,452.53	0.09
PLN	PGE POLSKA GRUPA PLN10.25	46,436.00	68,238.64	0.02
PLN	POWSZECHNA KASA OS PLN1	42,625.00	616,682.81	0.17
PLN	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA PLN1	28,573.00	317,093.48	0.09
PLN	SANTANDER BANK POL PLN10.00	1,708.00	189,217.26	0.05
ポーランド合計			3,107,083.81	0.85
カタール				
QAR	BARWA REAL ESTATE QAR1	129,429.00	100,599.85	0.03
QAR	COMM BANK OF QATAR QAR1	149,627.00	178,763.38	0.05
QAR	DUKHAN BANK QAR1	80,273.00	81,463.54	0.02
QAR	INDUSTRIES OF QATA QAR1	69,343.00	252,727.71	0.07
QAR	MASRAF AL-RAYAN QAR10	312,876.00	211,648.88	0.06
QAR	MESAIEED PETROCHEM QAR1	240,278.00	98,658.50	0.03
QAR	OOREDOO QAR1	33,001.00	104,685.95	0.03
QAR	QATAR ELECT &WATER QAR1	21,342.00	92,026.75	0.02
QAR	QATAR FUEL CO QAR10	24,225.00	99,800.88	0.03
QAR	QATAR GAS TRANSPOR QAR1	123,287.00	140,488.26	0.04
QAR	QATAR INT ISLAM BK QAR1	39,230.00	117,442.19	0.03
QAR	QATAR ISLAMIC BANK QAR10	89,892.00	527,353.23	0.14
QAR	QATAR NATIONAL BK QAR10	223,432.00	1,061,010.51	0.29
カタール合計			3,066,669.63	0.84

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
ロシア連邦（CIS）				
USD	ALROSA ZAO RUB0.50(RUB)	161,582.00	0.00	0.00
USD	GAZPROM PJSC RUB5(RUB)	641,578.00	0.01	0.00
USD	INTER RAO UES PJSC RUB2.809767(RUB)	2,233,797.00	0.02	0.00
USD	LUKOIL OIL COMPANY RUB0.025	22,761.00	0.00	0.00
USD	MAIL.RU GROUP LTD-GDR REGS	6,928.00	0.00	0.00
USD	MICEX-RTS RUB1(RUB)	91,170.00	0.00	0.00
USD	MMC NORILSK NICKEL RUB1(RUB)	338,500.00	0.00	0.00
USD	NOVATEK OAO GDR EACH REPR 10 SHS' REG S'	5,058.00	0.00	0.00
USD	NOVOLIPETSK STEEL RUB1(RUB)	75,222.00	0.00	0.00
RUB	PHOSAGRO PJSC GDR SPONS GLB DO RECEIPT REPR 1/3 SH REG-S	5,593.00	0.00	0.00
USD	POLYUS GOLD OAO RUB1	1,846.00	0.00	0.00
USD	ROSNEFT OJSC RUB0.01	62,759.00	0.00	0.00
USD	SBERBANK PAO	597,267.00	0.01	0.00
USD	SEVERSTAL PAO RUB0.01(RUB)	11,027.00	0.00	0.00
USD	SURGUTNEFTEGAZ RUB1 PRF(RUB)	399,125.00	0.00	0.00
USD	SURGUTNEFTEGAZ RUB1(RUB)	354,811.00	0.00	0.00
USD	TATNEFT RUB1	81,492.00	0.00	0.00
RUB	TCS GROUP HOLDING GDS	3,948.00	0.00	0.00
USD	UNITED COMPANY RU RUB0.656517	172,886.00	0.00	0.00
USD	VTB BANK PJSC RUB0.01(RUB)	40,974.45	0.00	0.00
USD	X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	7,076.00	0.00	0.00
ロシア連邦（CIS）合計			0.04	0.00
シンガポール				
HKD	BOC AVIATION LTD NPV	10,000.00	77,691.03	0.02
シンガポール合計			77,691.03	0.02
南アフリカ				
ZAR	ABSA GROUP LTD ZAR2	39,531.00	397,509.66	0.11
ZAR	ANGLO PLATINUM LTD ZAR0.10	4,157.00	125,337.85	0.03
ZAR	ASPEN PHARMACARE ZAR0.1390607	17,298.00	151,116.87	0.04
ZAR	BID CORP LTD NPV	15,402.00	351,438.22	0.10
ZAR	BIDVEST GROUP ZAR0.05	16,936.00	236,646.27	0.06
ZAR	CAPITEC BANK HLDGS ZAR0.01	4,152.00	689,654.46	0.19
ZAR	CLICKS GROUP LTD ZAR0.01	10,794.00	213,420.32	0.06
ZAR	DISCOVERY LIMITED ZAR0.001	28,088.00	289,915.20	0.08
ZAR	EXXARO RESOURCES ZAR0.01	11,160.00	93,413.99	0.03
ZAR	FIRSTSTRAND LTD ZAR0.01	237,848.00	957,442.19	0.26
ZAR	GOLD FIELDS ZAR0.50	42,355.00	554,632.78	0.15
ZAR	HARMONY GOLD MNG ZAR0.50	28,448.00	227,161.88	0.06
ZAR	IMPALA PLATINUM ZAR0.025	48,117.00	223,755.52	0.06
ZAR	KUMBA IRON ORE LTD	2,826.00	48,859.70	0.01
ZAR	MIN GROUP LTD ZAR0.0001	82,432.00	401,850.54	0.11
ZAR	NASPERS NPV (POST REV SPLIT)	8,201.00	1,813,703.08	0.50
ZAR	NEDBANK GROUP LTD ZAR1	20,717.00	309,283.84	0.08
ZAR	OLD MUTUAL LTD NPV	222,250.00	147,342.21	0.04
ZAR	OUTSURANCE GRP LTD ZAR0.0001	40,594.00	143,057.82	0.04
ZAR	PEPKOR HOLDINGS NPV	109,963.00	168,703.17	0.05
ZAR	REMGRO ZAR0.01	24,960.00	205,156.12	0.06
ZAR	SANLAM ZAR0.01	79,948.00	368,091.27	0.10
ZAR	SASOL NPV	27,334.00	120,620.15	0.03
ZAR	SHOPRITE HLDGS LTD ZAR0.01134	25,026.00	390,575.36	0.11
ZAR	SIBANYE STILLWATER NPV	130,049.00	103,239.75	0.03
ZAR	STANDARD BANK GROUP 0.1	62,971.00	740,034.39	0.20
ZAR	VODACOM GROUP LIM1 ZAR0.01	28,764.00	154,505.51	0.04
ZAR	WOOLWORTHS HLDGS ZAR0.0015	50,352.00	166,372.40	0.05
南アフリカ合計			9,792,840.52	2.68
韓国				
KRW	ALTEOGEN INC KRW500	1,890.00	397,347.41	0.11
KRW	AMOREPACIFIC (NEW) KRW500	1,425.00	101,443.47	0.03
KRW	CELLTRION INC KRW1000	7,892.85	1,005,270.77	0.28
KRW	CJ CHEILJEDANG KRW5000	413.00	71,678.50	0.02
KRW	COWAY CO LTD KRW500	2,617.00	118,926.26	0.03
KRW	DB INSURANCE CO KRW500	2,119.00	147,969.43	0.04
KRW	DOOSAN BOBCAT INC KRW500	2,516.00	71,609.82	0.02

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
KRW	DOOSAN ENERBILITY KRW5000	20,305.00	242,062.80	0.07
KRW	ECOPRO KRW500	4,760.00	185,918.55	0.05
KRW	ECOPRO MATERIALS KRW 500	613.00	27,398.97	0.01
KRW	ECOPROBM CO.LTD KRW500	2,236.00	166,923.48	0.05
KRW	ENCHEM CO LTD KRW500	517.00	46,672.76	0.01
KRW	GS HOLDINGS CORP KRW5000	2,584.00	68,981.56	0.02
KRW	HANA FINANCIAL GRP KRW5000	14,285.00	551,158.50	0.15
KRW	HANJIN KAL CORP KRW2500	821.00	42,049.65	0.01
KRW	HANKOOK TIRE & TEC KRW500	3,704.00	96,616.24	0.03
KRW	HANMI PHARM CO LTD KRW2500	322.00	61,353.12	0.02
KRW	HANMI SEMICONDUCTO KRW500	2,208.00	123,737.39	0.03
KRW	HANWHA AEROSPACE C KRW5000	1,551.00	343,987.70	0.09
KRW	HANWHA OCEAN C KRW5000	4,789.00	121,501.99	0.03
KRW	HD HYUNDAI CO LTD KRW1000	2,065.00	111,094.66	0.03
KRW	HD HYUNDAI ELECTRIC CO. LTD	1,207.00	313,197.70	0.09
KRW	HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO. LTD	1,010.00	197,245.52	0.05
KRW	HLB CO LTD KRW500	5,859.00	290,930.20	0.08
KRW	HMM CO LTD	15,248.00	182,915.92	0.05
KRW	HYBE CO LTD KRW500.00	1,124.00	147,662.67	0.04
KRW	HYUNDAI GLOVIS KRW500	2,028.00	162,691.84	0.04
KRW	HYUNDAI MOBIS KRW5000	2,890.00	464,276.73	0.13
KRW	HYUNDAI MOTOR CO 2ND PRF KRW5000	1,926.00	204,093.33	0.06
KRW	HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	6,247.00	899,612.12	0.25
KRW	HYUNDAI MOTOR CO PRF KRW5000	1,365.00	141,493.05	0.04
KRW	HYUNDAI ROTEM CO L KRW5000	3,450.00	116,472.51	0.03
KRW	INDL BANK OF KOREA KRW5000	16,251.00	158,188.25	0.04
KRW	KAKAO CORP KRW100	14,710.00	381,701.59	0.10
KRW	KAKAOBANK CORP	8,276.00	118,336.99	0.03
KRW	KB FINANCIAL GROUP KRW5000	18,238.00	1,027,021.83	0.28
KRW	KIA CORPORATION KRW5000	11,417.00	780,961.10	0.21
KRW	KOREA AEROSPACE IN KRW5000	3,800.00	141,711.10	0.04
KRW	KOREA ELEC POWER KRW5000	11,722.00	159,648.20	0.04
KRW	KOREA INVESTMENT H KRW5000	1,927.00	93,329.55	0.03
KRW	KOREA SHIP & O ENG KRW5000	1,897.00	293,798.86	0.08
KRW	KOREA ZINC KRW5000	294.00	200,906.16	0.07
KRW	KOREAN AIR LINES KRW5000	8,605.00	132,101.35	0.04
KRW	KRAFTON INC KRW100	1,427.00	302,915.80	0.08
KRW	KT&G CORPORATION KRW5000	4,800.00	349,203.54	0.10
KRW	KUMHO PETRO CHEM KRW5000	1,002.00	61,665.73	0.02
KRW	L & F CO KRW500	1,175.00	64,650.34	0.02
KRW	LG CHEMICAL KRW5000	2,336.00	396,698.70	0.11
KRW	LG CHEMICAL PRF KRW5000	453.00	48,864.86	0.01
KRW	LG CORP KRW5000	4,641.00	226,982.30	0.06
KRW	LG DISPLAY CO LTD KRW5000	16,252.00	100,791.87	0.03
KRW	LG ELECTRONICS INC KRW5000	5,083.00	288,306.56	0.08
KRW	LG ENERGY SOLUTION KRW500	2,223.00	525,492.64	0.14
KRW	LG H&H CO LTD KRW5000	418.00	86,601.23	0.02
KRW	LG INNOTEK CO KRW5000	719.00	79,121.01	0.02
KRW	LG UPLUS CORP KRW5000	12,494.00	87,669.75	0.02
KRW	LOTTE CHEMICAL CO KRW5000	799.00	32,456.07	0.01
KRW	LS ELECTRIC CO. KRW5000	909.00	99,288.25	0.03
KRW	MERITZ FINANCIAL G KRW500	4,553.00	321,646.57	0.09
KRW	MIRAE ASSET SEC KRW5000	11,955.00	65,209.83	0.02
KRW	NAVER CORP KRW100	6,886.00	930,357.22	0.26
KRW	NCSOFT CORPN KRW500	827.00	102,858.88	0.03
KRW	NETMARBLE CORP KRW100	965.00	33,889.55	0.01
KRW	NH INVESTMENT & SE KRW5000	5,126.00	48,573.65	0.01
KRW	ORION KRW500	1,238.00	86,112.96	0.02
KRW	POSCO DX COMPANY LTD	2,341.00	30,340.85	0.01
KRW	POSCO FUTURE M CO., LTD.	1,495.00	144,305.61	0.04
KRW	POSCO INTERNATIONAL KRW5000	2,116.00	56,991.07	0.02
KRW	POSCO KRW5000	3,278.00	564,462.18	0.15
KRW	S-OIL CORP KRW2500	2,379.00	88,557.01	0.02
KRW	SAMSUNG BIOLOGICS KRW2500	860.00	554,386.44	0.15
KRW	SAMSUNG C&T CORPOR KRW100	4,022.00	313,640.32	0.09
KRW	SAMSUNG E&A CO. LTD KRW5000	7,762.00	87,260.88	0.02
KRW	SAMSUNG ELEC MECH KRW5000	2,929.00	246,313.35	0.07

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
KRW	SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	229,683.00	8,300,197.32	2.27
KRW	SAMSUNG ELECTRONIC PFD KRW100	38,689.00	1,161,602.95	0.32
KRW	SAMSUNG FIRE & MAR KRW500	1,439.00	350,427.26	0.10
KRW	SAMSUNG HEAVY KRW5000	33,627.00	258,115.75	0.07
KRW	SAMSUNG LIFE INSUR KRW500	3,618.00	232,983.32	0.06
KRW	SAMSUNG SDI KRW5000	2,718.00	456,954.11	0.13
KRW	SAMSUNG SDS CO LTD KRW500	2,116.00	183,693.78	0.05
KRW	SHINHAN FIN GROUP KRW5000	21,164.00	685,028.42	0.19
KRW	SK BIOPHARMACEUTICALS CO LTD	1,363.00	102,862.68	0.03
KRW	SK BIOSCIENCE CO L KRW500	1,165.00	39,884.52	0.01
KRW	SK HYNIX INC KRW5000	26,166.00	3,090,899.27	0.85
KRW	SK INC. KRW200	1,786.00	159,534.69	0.04
KRW	SK INNOVATION CO KRW5000	2,966.00	225,650.92	0.06
KRW	SK SQUARE CO LTD KRW100	4,224.00	227,533.33	0.06
KRW	SK TELECOM KRW500	3,320.00	124,487.31	0.03
KRW	SKC CO KRW5000	1,098.00	78,388.61	0.02
KRW	WOORI FINANCIAL GR KRW5000	29,021.00	302,994.10	0.08
KRW	YUHAN CORP KRW1000	2,907.00	235,972.22	0.06
韓国合計			33,354,825.18	9.14
台湾				
TWD	ACCTON TECHNOLOGY TWD10	23,000.00	542,298.95	0.15
TWD	ACER INC TWD10	154,068.00	187,036.75	0.05
TWD	ADVANTECH CO LTD TWD10	23,406.00	247,378.46	0.07
TWD	ALCHIP TECHNOLOGIE TWD10	4,000.00	400,189.11	0.11
TWD	ASE TECHNOLOGY HOL TWD10	159,216.00	786,743.49	0.22
TWD	ASIA CEMENT CORP TWD10	106,992.00	131,845.13	0.04
TWD	ASIA VITAL COMPONE TWD10	16,000.00	304,046.12	0.08
TWD	ASUSTEK COMPUTER TWD10	33,000.00	620,049.11	0.17
TWD	AUO CORPORATION TWD10	283,568.00	126,714.49	0.03
TWD	CATCHER TECHNOLOGY TWD10	32,900.00	194,683.46	0.05
TWD	CATHAY FINL HLDG TWD10	467,689.00	974,337.22	0.27
TWD	CHAILEASE HOLDING TWD10	75,260.00	259,402.46	0.07
TWD	CHANG HWA BANK TWD10	233,491.00	127,127.59	0.04
TWD	CHENG SHIN RUBBER TWD10	77,445.00	115,868.09	0.03
TWD	CHINA AIRLINES TWD10	176,000.00	137,699.22	0.04
TWD	CHINA STEEL CORP TWD10	554,121.00	332,122.73	0.09
TWD	CHUNGHWA TELECOM TWD10	181,932.00	685,342.22	0.19
TWD	COMPAL ELECTRONIC TWD10	227,169.00	260,882.82	0.07
TWD	CTBC FINANCIAL HOL TWD10	824,106.00	982,859.11	0.27
TWD	DELTA ELECTRONIC TWD10	92,680.00	1,217,000.11	0.33
TWD	E INK HOLDINGS TWD10	44,000.00	366,392.65	0.10
TWD	E.SUN FINL HLDGS TWD10	668,022.00	549,137.33	0.15
TWD	ECLAT TEXTILE COMPANY CO TWD10	9,277.00	144,031.26	0.04
TWD	EMEMORY TECHNOLOGY TWD10	3,400.00	347,938.81	0.10
TWD	EVA AIRWAYS TWD10	119,000.00	160,980.04	0.04
TWD	EVERGREEN MARINE C TWD10	47,624.00	326,843.48	0.09
TWD	FAR EASTERN NEW CE TWD10	144,761.00	139,530.80	0.04
TWD	FAR EASTONE TELECO TWD10	99,000.00	269,962.94	0.07
TWD	FENG TAY ENTRPRISE TWD10	25,384.00	102,977.69	0.03
TWD	FIRST FINANCIAL HO TWD10	550,728.00	455,237.35	0.12
TWD	FORMOSA CHEM&FIBRE TWD10	179,370.00	149,363.30	0.04
TWD	FORMOSA PLASTIC TWD10	193,568.00	209,601.00	0.06
TWD	FORTUNE ELECTRIC C TWD10	6,600.00	113,340.15	0.03
TWD	FUBON FINANCIAL HL TWD10	397,981.00	1,096,179.12	0.30
TWD	GIGA-BYTE TECH TWD10	24,000.00	199,484.51	0.05
TWD	GLOBAL UNICHIP COR TWD10	4,000.00	165,932.07	0.05
TWD	GLOBALWAFERS CO LT TWD10	13,000.00	151,275.76	0.04
TWD	HON HAI PRECISION TWD10	600,168.00	3,368,387.86	0.92
TWD	HOTAI MOTOR CO TWD10	14,280.00	269,618.87	0.07
TWD	HUA NAN FINANCIAL TWD10	424,635.00	338,702.90	0.09
TWD	INNOLUX CORP TWD10	337,320.00	147,647.27	0.04
TWD	INTL GAME SYSTEM TWD10	11,000.00	326,800.77	0.09
TWD	INVENTEC CORP TWD10	139,777.00	213,601.78	0.06
TWD	JENTECH PRECI TWD10	4,000.00	186,063.54	0.05
TWD	KGI FINL HLDG TWD10	744,004.00	390,332.89	0.11
TWD	LARGAN PRECISION C TWD10	5,400.00	440,604.55	0.12

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
TWD	LITE-ON TECHNOLOGY TWD10	98,338.00	298,452.96	0.08
TWD	MEDIATEK INC TWD10	72,668.00	3,136,397.38	0.86
TWD	MEGA FINANCIAL HD TWD10	580,841.00	685,645.55	0.19
TWD	MICRO-STAR INTL TWD10	37,000.00	207,094.82	0.06
TWD	NAN YA PLASTIC TWD10	225,098.00	205,293.06	0.06
TWD	NANYA TECHNOLOGY C TWD10	82,000.00	73,159.57	0.02
TWD	NIEN MADE ENTERPRI TWD10	7,000.00	78,253.44	0.02
TWD	NOVATEK MICROELECT TWD10	27,629.00	423,058.40	0.12
TWD	PEGATRON CORP TWD10	105,246.00	295,020.74	0.08
TWD	PHARMAESSENTIA COR TWD10	11,000.00	206,347.51	0.06
TWD	POU CHEN TWD10	117,034.00	131,725.50	0.04
TWD	PRESIDENT CHAIN ST TWD10	28,912.00	231,934.48	0.06
TWD	QUANTA COMPUTER TWD10	128,325.00	1,123,374.61	0.31
TWD	REALTEK SEMICOND TWD10	22,616.00	391,828.09	0.11
TWD	RUENTEX DEVELOPMEN TWD10	69,255.00	90,623.30	0.02
TWD	SHIN KONG FINL HLD TWD10	733,914.00	264,154.87	0.07
TWD	SILERGY CORP TWD10	18,000.00	221,537.62	0.06
TWD	SINOPAC FIN HLDGS TWD10	514,369.00	359,287.17	0.10
TWD	SYNNEX TECH INTL TWD10	57,199.00	123,524.51	0.03
TWD	TAISHIN FINANCIAL TWD10	549,728.00	291,761.87	0.08
TWD	TAIWAN BUSINESS BK TWD10	316,267.00	143,255.65	0.04
TWD	TAIWAN COOPERATIVE TWD10	508,410.00	376,835.49	0.10
TWD	TAIWAN HI SPD RAIL TWD10	154,000.00	130,586.10	0.04
TWD	TAIWAN MOBILE CO TWD10	81,900.00	283,537.95	0.08
TWD	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	1,185,342.00	38,867,228.37	10.65
TWD	TCC GP HLDGS CO LT TWD10	353,964.00	342,254.99	0.09
TWD	THE SHANGHAI COMM TWD10	183,959.00	222,201.85	0.06
TWD	UNI-PRESIDENT ENT TWD10	251,564.00	620,766.75	0.17
TWD	UNIMICRON TECHNOLO TWD10	64,000.00	275,252.02	0.08
TWD	UTD MICRO ELECT TWD10	538,990.00	707,758.83	0.19
TWD	VANGUARD INTL SEMI TWD10	54,576.00	166,302.44	0.05
TWD	VOLTRONIC POWER TE TWD10	3,000.00	170,202.38	0.05
TWD	WALSIN LIHWA CORP TWD10	98,483.00	71,193.62	0.02
TWD	WAN HAI LINES TWD10	30,000.00	74,211.90	0.02
TWD	WISTRON CORP TWD10	126,000.00	399,701.08	0.11
TWD	WIWYNN CORPORATION TWD10	5,000.00	399,579.07	0.11
TWD	WPG HOLDINGS TWD10	82,397.00	171,909.13	0.05
TWD	YAGEO CORP TWD10	21,289.00	351,304.70	0.10
TWD	YANGMING MARINE TWD10	83,000.00	191,648.49	0.05
TWD	YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	506,874.00	525,666.58	0.14
TWD	ZHEN DING TECHNOLO TWD10	30,000.00	109,807.99	0.03
台湾合計			72,703,276.16	19.93

タイ

THB	ADVANCED INFO SERV THB1(ALIEN MKT)	50,385.00	424,123.62	0.12
THB	AIRPORTS OF THAILA THB1.00(NVDR)	170,400.00	297,369.12	0.08
THB	AIRPORTS OF THAILA THB1.00(ALIEN MKT)	29,700.00	51,830.18	0.01
THB	BANGKOK DUSIT MEDI THB0.1(NVDR)	139,500.00	100,241.97	0.03
THB	BANGKOK DUSIT MEDI THB0.1 (ALIEN MKT)	379,400.00	272,629.42	0.07
THB	BANGKOK EXP&METRO THB1(ALIEN MKT)	325,800.00	67,845.14	0.02
THB	BUMRUNGRAD HOPTL THB1(ALIEN MKT)	29,700.00	173,783.55	0.05
THB	CENT PATTANA PUB THB0.5(NVDR)	67,700.00	113,180.82	0.03
THB	CENT PATTANA PUB THB0.5(ALIEN MKT)	29,600.00	49,485.26	0.01
THB	CENTRAL RETAIL COR THB1 (ALIEN)	78,375.00	78,156.62	0.02
THB	CHAROEN POK FOODS THB1(ALIEN MKT)	211,900.00	141,701.72	0.04
THB	CP ALL PLC THB1(ALIEN MKT)	280,910.00	459,326.37	0.13
THB	CP AXTRA PUBLIC CO THB1(ALIEN)	92,841.00	74,202.00	0.02
THB	DELTA ELECTRONICS THB0.1(ALIEN)	144,000.00	644,082.71	0.18
THB	GULF ENERGY DEVELO THB1 (ALIEN)	140,600.00	245,364.42	0.07
THB	HOME PRODUCT CENTE THB1(ALIEN MKT)	301,117.00	83,018.03	0.02
THB	INTOUCH HOLDINGS P THB1 (ALIEN MKT)	50,700.00	144,241.09	0.04
THB	KASIKORN BANK PLC THB10 (NVDR)	25,500.00	116,300.04	0.03
THB	KRUNG THAI BNK LTD THB5.15(ALIEN MKT)	178,300.00	109,819.62	0.03
THB	KRUNGTHAI CARD THB1 (ALIEN)	46,800.00	68,631.76	0.02
THB	MINOR INTL THB1(ALIEN MKT)	184,179.00	140,450.33	0.04
THB	PTT EXPLORTN & PRD THB1(ALIEN MKT)	65,311.00	227,951.58	0.06
THB	PTT GLOBAL PUBLIC CO LTD THB10(ALIEN MKT)	127,104.00	90,961.65	0.02

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
THB	PTT OIL AND RETAIL THB10 (ALIEN)	108,500.00	42,324.39	0.01
THB	PTT PUBLIC COMPANY THB1 (ALIEN)	467,890.00	435,709.27	0.12
THB	SCB X PCL THB10 (ALIEN)	40,900.00	140,951.75	0.04
THB	SIAM CEMENT CO THB1 (NVDR)	37,300.00	183,792.34	0.05
THB	THAI OIL PLC THB10 (ALIEN MKT)	57,186.00	47,382.45	0.01
THB	TMBTHANACHART BANK THB0.95 (ALIEN MKT)	1,009,400.00	55,066.26	0.02
THB	TRUE CORPORATION THB4 (NVDR)	582,582.00	189,665.94	0.05
タイ合計			5,269,589.42	1.44
トルコ				
TRY	AKBANK TRY1	149,446.33	274,079.68	0.08
TRY	ANADOLU EFES TRY1	9,630.00	52,179.92	0.01
TRY	ASELSAN TRY1	76,330.00	156,500.19	0.04
TRY	BIM BIRLESIK MAGAZ TRY1	23,206.00	346,838.17	0.10
TRY	COCA-COLA ICECEK TRY1	37,356.00	63,333.16	0.02
TRY	EREGLI DEMIR CELIK TRY1	132,574.00	91,480.77	0.03
TRY	FORD OTOSAN TRY1	3,891.00	103,105.64	0.03
TRY	HACI OMER SABANCI TRY1	43,312.00	117,587.48	0.03
TRY	KOC HLDG TRY1	35,455.00	179,077.30	0.05
TRY	PEGASUS HAVE TASIM TRY1	9,696.00	58,405.51	0.02
TRY	SASA POLYESTER SANAYI AS TRY1	396,568.00	45,645.05	0.01
TRY	T IS BANKASI SER' C' TRY1	347,460.00	133,047.00	0.04
TRY	T SISE VE CAM FABR TRY1	69,235.00	81,295.15	0.02
TRY	TUPRAS(T PETR RAF) TRY1	49,077.00	196,943.66	0.05
TRY	TURK HAVA YOLLARI TRY1	27,771.00	220,688.37	0.06
TRY	TURKCELL ILETISIM TRY1	61,335.00	160,967.41	0.04
TRY	YAPI KREDI BANKASI TRY1	170,295.03	147,464.94	0.04
トルコ合計			2,428,639.40	0.67
アラブ首長国連邦				
AED	ABU DHABI COMM.BK. AED1	138,326.00	392,414.18	0.11
AED	ABU DHABI ISLAM BK AED1	62,456.00	234,993.24	0.06
AED	ABU DHABI NATL CO AED0.08	150,219.00	143,959.62	0.04
AED	ADNOC DRILLING CO AED0.1	173,826.00	252,240.67	0.07
AED	ALDAR PROPERTIES AED1	172,721.00	361,143.27	0.10
AED	AMERICANA RESTAURA AED0.073	106,942.00	64,344.84	0.02
AED	DUBAI ISLAMIC BANK AED1	135,062.00	260,706.93	0.07
AED	EMAAR PROPERTIES AED1	315,518.00	1,103,825.51	0.30
AED	EMIRATES NBD BANK AED1	92,553.00	540,494.10	0.15
AED	ETISALAT AED1	166,123.00	738,113.38	0.20
AED	FIRST ABU DHABI BK AED1	214,718.00	803,208.59	0.22
AED	MULTIPLY GROUP AED1.00	216,045.00	121,755.26	0.03
アラブ首長国連邦合計			5,017,199.59	1.37
イギリス				
ZAR	ANGLOGOLD ASHANTI. ORD USD1	24,215.00	540,249.87	0.15
イギリス合計			540,249.87	0.15
アメリカ				
USD	LEGEND BIOTECH COR SPON ADS EACH REP 2 ORD SHS	3,200.00	104,128.00	0.03
USD	SOUTHERN COPPER CO COM USD0.01	3,924.00	357,594.12	0.10
USD	YUM CHINA HLDGS IN COM USD0.01	18,500.00	891,145.00	0.24
アメリカ合計			1,352,867.12	0.37
株式合計			349,903,541.90	95.88
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			349,903,541.90	95.88
その他譲渡性証券				
株式				
中国				
CNY	KANGMEI PHARMACEUTICAL CO LTD	2,344.00	0.00	0.00
中国合計			0.00	0.00

通貨	銘柄	株数／額面	米ドル建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現（損）益	純資産 比率 （%）
ロシア連邦（GIS）				
USD	MOBILE TELESYSTEMS OJSC SPONSORED ADR	25,750.00	0.00	0.00
RUB	PHOSAGRO PJSC GDR SPONS 1/3 SH REG-S	36.00	0.00	0.00
ロシア連邦（GIS）合計			0.00	0.00
株式合計			0.00	0.00
その他譲渡性証券合計			0.00	0.00
投資有価証券合計			349,903,541.90	95.88
デリバティブ商品				
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品				
指数に係る金融先物				
USD	MSCI KUWAIT INDEX FUTURE 21.03.25	162.00	18,403.20	0.01
USD	MSCI S.ARBABIA FUTURE 21.03.25	847.00	－204,211.70	－0.06
USD	MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 21.03.25	17.00	－33,320.00	－0.01
指数に係る金融先物合計			－219,128.50	－0.06
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品合計			－219,128.50	－0.06
デリバティブ商品合計			－219,128.50	－0.06
銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産			19,481,395.80	5.34
当座借越およびその他の短期負債			－708,716.14	－0.19
その他の資産および負債			－3,503,202.94	－0.97
純資産総額			364,953,890.12	100.00