

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／その他資産（商品）／インデックス型	
信託期間	無期限（2015年6月18日設定）	
運用方針	コモディティインデックスマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として商品（コモディティ）を実質的な投資対象資産とする上場投資信託証券に投資を行い、ブルームバーグ商品指数トータルリターン（円換算ベース）に概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーフンド	コモディティインデックスマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	商品（コモディティ）を実質的な投資対象資産とする上場投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	
	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> 分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。） </div>	

運用報告書（全体版）

eMAXISプラス コモディティインデックス

第11期（決算日：2026年1月26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。
ここに謹んで運用経過等をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく
お願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
（受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・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。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ブルームバーグ商品指数 トータルリターン		投資信託 組入比率	純資産額
	(分配落)	税金 分	配 当	み 金	期 騰		
	円		円		円		円
7期(2022年1月26日)	9,304		0		25,681.30	44.9	6,778
8期(2023年1月26日)	11,348		0		31,588.84	23.0	11,784
9期(2024年1月26日)	11,803		0		33,602.36	6.4	11,654
10期(2025年1月27日)	13,491		0		38,993.41	16.0	11,768
11期(2026年1月26日)	16,006		0		46,741.55	19.9	14,173

(注) ブルームバーグ商品指数トータルリターンとは、ブルームバーグ社が公表する、世界の商品（コモディティ）市況の総合的な動きを表すインデックスで、先物取引の委託証拠金等から得られる利子収入を加味したものです。「ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）」および「ブルームバーグ（Bloomberg®）」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）のサービスマークであり、委託会社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーグ、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社（以下「UBS」と総称します。）のいずれも、委託会社の関係会社ではなく、ブルームバーグおよびUBSは、eMAXISプラス コモディティインデックスを承認し、是認し、レビューまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。ブルームバーグ商品指数トータルリターン（円換算ベース）は、ブルームバーグ商品指数トータルリターンをもとに、委託会社が計算したものです。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ブルームバーグ商品指数 トータルリターン (円換算ベース)	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期 首) 2025年1月27日	円 13,491	% —	38,993.41	% 99.0
1月末	13,359	△ 1.0	38,467.20	△ 1.3 99.5
2月末	13,188	△ 2.2	37,966.55	△ 2.6 99.2
3月末	13,382	△ 0.8	38,610.94	△ 1.0 99.5
4月末	12,348	△ 8.5	35,762.06	△ 8.3 99.4
5月末	12,312	△ 8.7	35,674.71	△ 8.5 99.3
6月末	12,666	△ 6.1	36,761.21	△ 5.7 100.3
7月末	13,120	△ 2.7	38,204.86	△ 2.0 99.6
8月末	12,793	△ 5.2	37,232.04	△ 4.5 99.2
9月末	13,414	△ 0.6	38,997.92	0.0 99.7
10月末	14,171	5.0	41,191.47	5.6 99.2
11月末	14,678	8.8	42,683.04	9.5 99.2
12月末	14,955	10.9	43,492.02	11.5 99.1
(期 末) 2026年1月26日	16,006	18.6	46,741.55	19.9 99.1

(注) 騰落率は期首比。

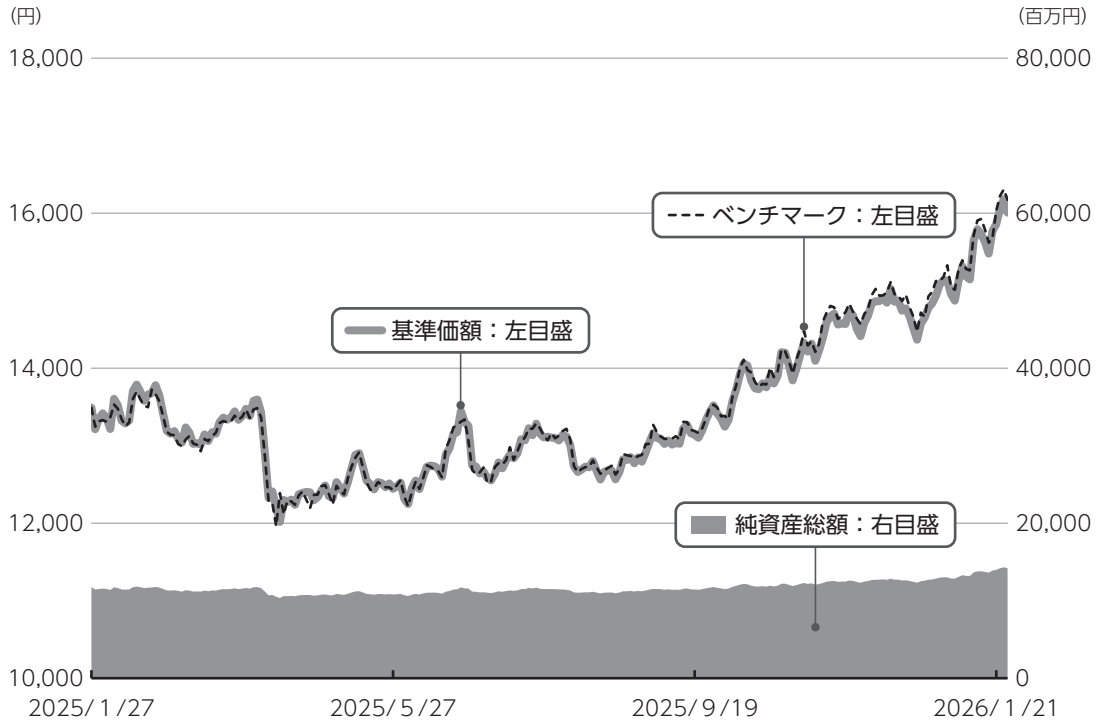
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

第11期：2025年1月28日～2026年1月26日

当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第11期首	13,491円
第11期末	16,006円
既払分配金	0円
騰落率	18.6%

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ18.6%の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（19.9%）を1.3%下回りました。

基準価額の主な変動要因**上昇要因**

ベンチマークに概ね連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

第11期：2025年1月28日～2026年1月26日

投資環境について

▶ 商品市況

商品市況は上昇しました。

エネルギーセクターは、産油国の増産姿勢や国際貿易摩擦に対する警戒感などを背景に下落しました。

貴金属セクターは、米国の利下げ観測や地政学リスクの高まりを受けて上昇しました。

農業セクターは、良好な天候により生産が増加したことなどをを受けて下落しました。

▶ 為替市況

米ドルは円に対して下落しました。ユーロは円に対して上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ eMAXISプラス コモディティインデックス

資産のほぼ全額をマザーファンドに投資したことにより、基準価額はマザーファンドとほぼ同様の推移となりました。

▶ コモディティインデックスマザーファンド

主として商品（コモディティ）を実質的な投資対象資産とする上場投資信託証券（ETF）に投資を行い、ベンチマーク（ブルームバーグ商品指数トータルリターン（円換算ベース））に概ね連動する投資成果をめざして運用を行いました。2025年10月24日までは、ユーロ建てのiShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF（DE）を主要投資対象とし、

10月25日以降は、運用管理費用がより低廉な米ドル建てのiShares Diversified Commodity Swap UCITS ETFを主要投資対象とし、組入ETFの入替を実施しました。

なお、ETFの組入比率は概ね高位を維持しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

▶ eMAXISプラス コモディティインデックス
ベンチマークとの乖離は△1.3%程度となりました。

マザーファンド保有以外の要因

ファンドの管理コスト等による影響は△0.6%程度でした。

マザーファンド保有による要因

マザーファンド保有による影響は△0.7%程度でした。

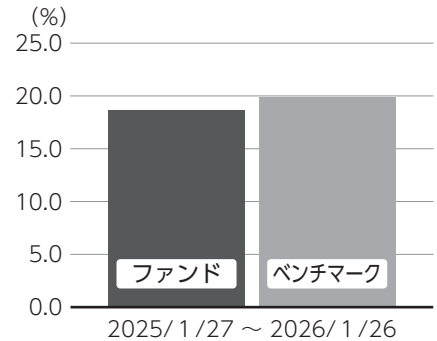
ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

主なプラス要因：ありません。

主なマイナス要因：その他の要因^{*}によるものです。

^{*}投資先ETFの信託報酬費用などを含みます。

基準価額（ベビーファンド）と ベンチマークの対比（騰落率）



分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第11期 2025年1月28日～2026年1月26日
当期分配金（対基準価額比率）	－（－％）
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	6,006

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

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

今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

▶ **eMAXISプラス コモディティインデックス**
マザーファンドの組入比率を高位に維持する方針です。

▶ **コモディティインデックスマザーファンド**
ベンチマークの動きに概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。

2025年1月28日～2026年1月26日

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信託報酬	59	0.439	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(26)	(0.192)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(26)	(0.192)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(7)	(0.055)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(投 資 信 託 証 券)	(3)	(0.021)	
(c)その他費用	2	0.015	(c)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)	(2)	(0.012)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	64	0.475	

期中の平均基準価額は、13,461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。

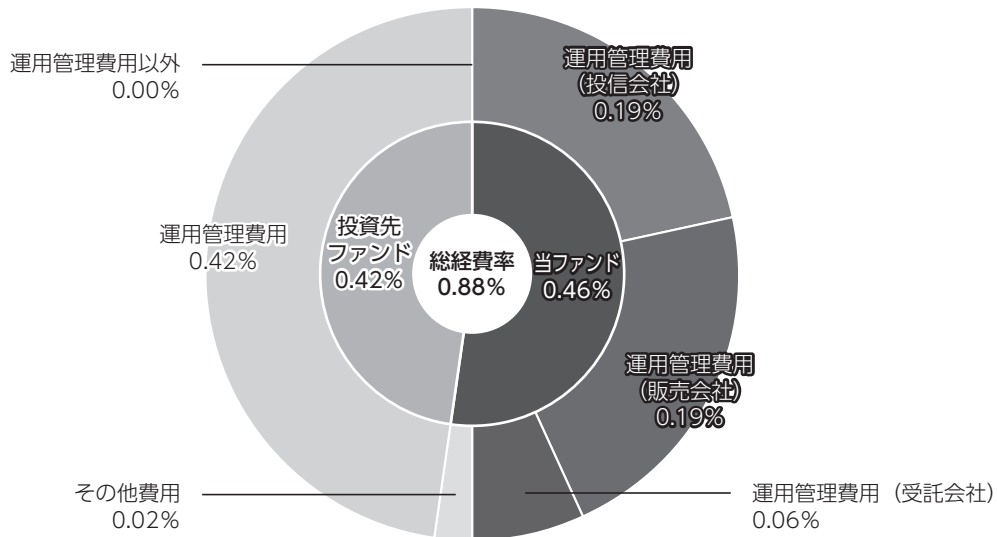
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は0.88%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	0.88
①当ファンドの費用の比率	(%)	0.46
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.42
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.00

(注) 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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 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) 投資先ファンドの費用の内訳が開示されていない場合、運用管理費用を最大と想定し算出してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2025年1月28日～2026年1月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
コモディティインデックスマザーファンド	千口 999,629	千円 1,441,320	千口 911,317	千円 1,269,928

○利害関係人との取引状況等

(2025年1月28日～2026年1月26日)

利害関係人との取引状況

<eMAXISプラス コモディティインデックス>
該当事項はございません。

<コモディティインデックスマザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 17,936	% 87.1	百万円 20,615	百万円 20,573	% 99.8	

平均保有割合 67.4%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2026年1月26日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
コモディティインデックスマザーファンド	千口 8,354,718	千口 8,443,030	千円 14,165,717

○投資信託財産の構成

(2026年1月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コモディティインデックスマザーファンド	千円 14,165,717	% 99.5
コール・ローン等、その他	64,768	0.5
投資信託財産総額	14,230,485	100.0

(注) コモディティインデックスマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(20,328,741千円)の投資信託財産総額(20,347,129千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1アメリカドル=154.85円			
-----------------	--	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,230,485,552
コール・ローン等	64,767,181
コモディティインデックスマザーファンド(評価額)	14,165,717,106
未収利息	1,265
(B) 負債	56,724,186
未払解約金	29,750,472
未払信託報酬	26,766,338
その他未払費用	207,376
(C) 純資産総額(A-B)	14,173,761,366
元本	8,855,142,677
次期繰越損益金	5,318,618,689
(D) 受益権総口数	8,855,142,677口
1万口当たり基準価額(C/D)	16.006円

<注記事項>

- ①期首元本額 8,723,283,631円
 期中追加設定元本額 2,995,887,591円
 期中一部解約元本額 2,864,028,545円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.6006円です。

○損益の状況 (2025年1月28日～2026年1月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	200,782
受取利息	200,782
(B) 有価証券売買損益	2,218,573,939
売買益	2,358,093,925
売買損	△ 139,519,986
(C) 信託報酬等	△ 51,596,187
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,167,178,534
(E) 前期繰越損益金	863,596,360
(F) 追加信託差損益金	2,287,843,795
(配当等相当額)	(1,495,101,171)
(売買損益相当額)	(792,742,624)
(G) 計(D+E+F)	5,318,618,689
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	5,318,618,689
追加信託差損益金	2,287,843,795
(配当等相当額)	(1,495,137,235)
(売買損益相当額)	(792,706,560)
分配準備積立金	3,030,774,894

- (注) (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) (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) (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。

②分配金の計算過程

項 目	2025年1月28日～ 2026年1月26日
費用控除後の配当等収益額	1,388,598円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	2,165,789,936円
収益調整金額	2,287,843,795円
分配準備積立金額	863,596,360円
当ファンドの分配対象収益額	5,318,618,689円
1万口当たり収益分配対象額	6.006円
1万口当たり分配金額	—円
収益分配金金額	—円

*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

- ①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、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2025年4月1日)
- ②2025年4月に使用開始の交付目論見書、請求目論見書記載の「代表的な資産クラスの騰落率の平均値」について誤りがございました。
誤記載の内容および訂正内容については、下記の通りです。

記

<誤記載の箇所>

交付目論見書、請求目論見書の「ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較」のグラフのうち、「新興国債」の騰落率の「平均値」(2020年2月末～2025年1月末)

<訂正内容>

正：6.7

誤：6.6

- ③投資対象とする「コモディティインデックスマザーファンド(以下、マザーファンド)」において投資対象とする上場投資信託証券(ETF)の入替を行います。
当該入替によって投資対象ETFの国籍がドイツからアイルランドに変更となることに伴い、申込受付不可日を変更する予定です。(約款変更予定日：2026年4月25日)
マザーファンドにおける投資対象ETFの入替
<変更内容>
- ・投資対象ETF の追加(約款変更日：2025年10月25日)
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF
 - ・投資対象ETF の削除(約款変更予定日：2026年4月25日)
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)

コモディティインデックスマザーファンド

《第11期》決算日2026年1月26日

〔計算期間：2025年1月28日～2026年1月26日〕

「コモディティインデックスマザーファンド」は、1月26日に第11期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第11期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	ブルームバーグ商品指数トータルリターン（円換算ベース）に概ね連動する投資成果をめざすため、主として商品（コモディティ）を実質的な投資対象資産とする上場投資信託証券（ETF）に投資を行います。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	商品（コモディティ）を実質的な投資対象資産とする上場投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ブルームバーグ商品指数トータルリターン		投資信託証券組入比	純資産総額
	円	騰落率	（円換算ベース）	騰落率		
7期(2022年1月26日)	9,579	43.7%	25,681.30	44.9%	99.5%	8,121
8期(2023年1月26日)	11,736	22.5%	31,588.84	23.0%	99.4%	13,657
9期(2024年1月26日)	12,261	4.5%	33,602.36	6.4%	99.9%	14,293
10期(2025年1月27日)	14,078	14.8%	38,993.41	16.0%	99.1%	17,171
11期(2026年1月26日)	16,778	19.2%	46,741.55	19.9%	99.1%	20,346

(注) ブルームバーグ商品指数トータルリターンとは、ブルームバーグ社が公表する、世界の商品（コモディティ）市況の総合的な動きを表すインデックスで、先物取引の委託証拠金等から得られる利子収入を加味したものです。「ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）」および「ブルームバーグ（Bloomberg[®]）」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）のサービスマークであり、委託会社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーグ、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社（以下「UBS」と総称します。）のいずれも、委託会社の関係会社ではなく、ブルームバーグおよびUBSは、三菱UFJアセットマネジメントが運用するファンドを承認し、是認し、レビューまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。ブルームバーグ商品指数トータルリターン（円換算ベース）は、ブルームバーグ商品指数トータルリターンをもとに、委託会社が計算したものです。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ブルームバーグ商品指数 トータルリターン (円換算ベース)	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2025年1月27日	円 14,078	% —	38,993.41	% 99.1
1月末	13,941	△ 1.0	38,467.20	△ 1.3
2月末	13,767	△ 2.2	37,966.55	△ 2.6
3月末	13,975	△ 0.7	38,610.94	△ 1.0
4月末	12,899	△ 8.4	35,762.06	△ 8.3
5月末	12,866	△ 8.6	35,674.71	△ 8.5
6月末	13,241	△ 5.9	36,761.21	△ 5.7
7月末	13,722	△ 2.5	38,204.86	△ 2.0
8月末	13,384	△ 4.9	37,232.04	△ 4.5
9月末	14,040	△ 0.3	38,997.92	0.0
10月末	14,838	5.4	41,191.47	5.6
11月末	15,374	9.2	42,683.04	9.5
12月末	15,670	11.3	43,492.02	11.5
(期 末) 2026年1月26日	16,778	19.2	46,741.55	19.9

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

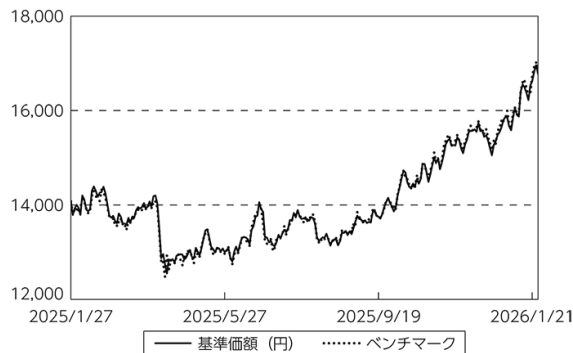
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ19.2%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(19.9%)を0.7%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

ベンチマークに概ね連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

●投資環境について

◎商品市況

商品市況は上昇しました。

- ・エネルギーセクターは、産油国の増産姿勢や国際貿易摩擦に対する警戒感などを背景に下落しました。
- ・貴金属セクターは、米国の利下げ観測や地政学リスクの高まりを受けて上昇しました。
- ・農業セクターは、良好な天候により生産が増加したことなどをを受けて下落しました。

◎為替市況

米ドルは円に対して下落しました。ユーロは円に対して上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・主として商品（コモディティ）を実質的な投資対象資産とする上場投資信託証券（ETF）に投資を行い、ベンチマーク（ブルームバーグ商品指数トータルリターン（円換算ベース））に概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。

た。2025年10月24日までは、ユーロ建てのiShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)を主要投資対象とし、10月25日以降は、運用管理費用がより低廉な米ドル建てのiShares Diversified Commodity Swap UCITS ETFを主要投資対象とし、組入ETFの入替を実施しました。

なお、ETFの組入比率は概ね高位を維持しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

ベンチマークは19.9%の上昇になったため、カイ離は $\Delta 0.7\%$ 程度となりました。

ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・ありません。

(主なマイナス要因)

- ・その他の要因[※]によるものです。

[※]投資先ETFの信託報酬費用などを含みます。

○今後の運用方針

- ・ベンチマークの動きに概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2025年1月28日～2026年1月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 3 (3)	% 0.021 (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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.012 (0.012) (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 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	5	0.033	
期中の平均基準価額は、14,080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

(2025年1月28日～2026年1月26日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口	千口	千アメリカドル
	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	15,040	78	651
	小 計	15,040	78	651
国	ユーロ			千ユーロ
	ドイツ			
	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)	207	4,014	107,667
	小 計	207	4,014	107,667
ユ ー ロ 計	207	5,426	4,014	107,667

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2025年1月28日～2026年1月26日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	20,589	17,936	87.1	20,615	20,573	99.8

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2026年1月26日現在)

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	—	14,962	130,247	20,168,754	99.1
小 計	口 数・金 額	—	14,962	130,247	20,168,754
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	<99.1%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)	3,806	—	—	—	—
ユ ー ロ 計	口 数・金 額	3,806	—	—	—
	銘 柄 数<比 率>	1	—	—	<—%>
合 計	口 数・金 額	3,806	14,962	—	20,168,754
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<99.1%>

(注) 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) 比率および合計欄の< >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

(2026年1月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 20,168,754	% 99.1
コール・ローン等、その他	178,375	0.9
投資信託財産総額	20,347,129	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(20,328,741千円)の投資信託財産総額(20,347,129千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=154.85円		
------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,387,694,391
コール・ローン等	178,375,005
投資証券(評価額)	20,168,754,007
未収入金	40,565,020
未収利息	359
(B) 負債	40,920,282
未払金	40,920,282
(C) 純資産総額(A－B)	20,346,774,109
元本	12,127,414,968
次期繰越損益金	8,219,359,141
(D) 受益権総口数	12,127,414,968口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,778円

<注記事項>

- ①期首元本額 12,197,010,635円
 期中追加設定元本額 1,868,360,916円
 期中一部解約元本額 1,937,956,583円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.6778円です。

- ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
- | | |
|------------------------|-----------------|
| eMAXISプラス コモディティインデックス | 8,443,030,818円 |
| オルタナティブ資産セレクション(ラップ向け) | 3,684,384,150円 |
| 合計 | 12,127,414,968円 |

[お知らせ]

- ①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、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
 (2025年4月1日)
- ②投資対象とするETFの入替えのため、投資対象とするETFの追加および組入にかかる選定基準の追記をし、信託約款に所要の変更を行いました。
 (2025年10月25日)

○損益の状況 (2025年1月28日～2026年1月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,876,035
受取利息	1,842,980
その他収益金	33,055
(B) 有価証券売買損益	3,300,378,891
売買益	3,759,375,188
売買損	△ 458,996,297
(C) 保管費用等	△ 2,024,770
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,300,230,156
(E) 前期繰越損益金	4,974,111,407
(F) 追加信託差損益金	760,299,630
(G) 解約差損益金	△ 815,282,052
(H) 計(D+E+F+G)	8,219,359,141
次期繰越損益金(H)	8,219,359,141

- (注) (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) (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) (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。

損益計算書、組入銘柄は、Annual report and audited financial statements 31 March 2025版から抜粋して作成しています。

iSHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF

(1) 損益計算書

(2025年3月31日に終了した会計年度について)

	2025 USD'000
Operating income	59,061
Net gains/(losses) on financial instruments	152,741
Total investment income/(loss)	211,802
Operating expenses	(2,537)
Net operating income/(expenses)	209,265
Finance costs:	
Interest expense or similar charges	(66,928)
Distributions to redeemable shareholders	-
Total finance costs	(66,928)
Net profit/(loss) before taxation	142,337
Taxation	-
Net profit/(loss) after taxation	142,337
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	142,337

(2)組入投資有価証券明細

2025年3月31日現在

Currency	Holdings	Investment	Fair value USD'000	% of net asset value
Transferable securities and money market instruments admitted to an official stock exchange listing and dealt in on another regulated market (31 March 2024: 100.39%)				
Certificates of deposits (31 March 2024: 13.55%)				
Australia (31 March 2024: 1.73%)				
Canada (31 March 2024: 1.22%)				
USD	5,000,000	Bank of Montreal, 4.49%, 13/01/2026	5,003	0.39
USD	3,110,000	Bank of Montreal, 4.50%, 23/01/2026	3,112	0.24
USD	5,190,000	Bank of Montreal FRN, 4.70%, 20/02/2026	5,191	0.40
USD	11,000,000	Bank of Montreal FRN, 4.79%, 13/11/2025	11,008	0.85
USD	4,640,000	Canadian Imperial Bank of Commerce, 4.49%, 23/01/2026	4,648	0.36
USD	12,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN, 4.74%, 04/06/2025	12,006	0.93
Total Canada			40,968	3.17
Finland (31 March 2024: 0.00%)				
USD	3,250,000	Nordea Bank Abp FRN, 4.62%, 14/07/2025	3,250	0.25
USD	12,450,000	Nordea Bank Abp FRN, 4.62%, 17/12/2025	12,446	0.96
Total Finland			15,696	1.21
France (31 March 2024: 2.45%)				
USD	9,580,000	BNP Paribas SA, 4.20%, 02/10/2025	9,568	0.74
USD	9,140,000	BNP Paribas SA, 4.55%, 19/02/2026	9,154	0.71
Total France			18,722	1.45
Germany (31 March 2024: 0.00%)				
USD	12,000,000	Deutsche Bank AG FRN, 4.81%, 22/05/2025	12,004	0.93
USD	10,990,000	DG Bank, 5.13%, 28/04/2025	10,995	0.85
USD	11,350,000	Landesbank Baden, 4.50%, 14/08/2025	11,356	0.88
Total Germany			34,355	2.66
Japan (31 March 2024: 4.32%)				
USD	12,750,000	Mizuho Bank Ltd FRN, 4.54%, 01/04/2025	12,750	0.99
USD	3,250,000	Mizuho Bank Ltd FRN, 4.73%, 11/03/2026	3,251	0.25
USD	15,000,000	MUFG Bank Ltd FRN, 4.66%, 07/07/2025	15,005	1.16
USD	5,430,000	MUFG Bank Ltd FRN, 4.66%, 26/11/2025	5,429	0.42
USD	5,110,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp FRN, 4.64%, 12/05/2025	5,111	0.39
Total Japan			41,546	3.21
Norway (31 March 2024: 0.00%)				
USD	12,190,000	DNB Bank ASA, 4.39%, 28/07/2025	12,190	0.94
Total Norway			12,190	0.94
Republic of South Korea (31 March 2024: 0.94%)				
Sweden (31 March 2024: 1.53%)				
USD	5,000,000	Svenska Handelsbanken FRN, 4.61%, 11/04/2025	5,000	0.39
USD	9,890,000	Svenska Handelsbanken FRN, 4.62%, 12/12/2025	9,889	0.77
USD	10,000,000	Svenska Handelsbanken FRN, 4.67%, 20/02/2026	10,000	0.77
Total Sweden			24,889	1.93

Currency	Holdings	Investment	Fair value USD'000	% of net asset value
Certificates of deposits (continued)				
United States (31 March 2024: 1.36%)				
USD	5,000,000	Citibank NA FRN, 4.68%, 20/06/2025	5,001	0.38
USD	7,500,000	Credit Agricole Corp, 4.51%, 12/11/2025	7,510	0.58
USD	12,310,000	DG Bank, 4.46%, 25/09/2025	12,317	0.95
USD	7,880,000	HSBC Bank USA NA, 4.52%, 17/10/2025	7,882	0.61
USD	3,200,000	HSBC Bank USA NA FRN, 4.77%, 26/09/2025	3,202	0.25
USD	4,000,000	MUFG Bank Ltd, 4.50%, 15/08/2025	4,001	0.31
USD	9,020,000	Standard Chartered Bank, 4.60%, 11/02/2026	9,045	0.70
USD	5,000,000	Toronto Dominion Bank, 5.48%, 22/05/2025	5,006	0.39
Total United States			53,964	4.17
Total investments in certificates of deposits			242,330	18.74
Commercial papers (31 March 2024: 9.63%)				
Australia (31 March 2024: 0.00%)				
USD	10,000,000	Westpac Banking Corp, 5.34%, 03/07/2025	10,018	0.78
USD	10,000,000	Westpac Banking Corp, 5.40%, 09/04/2025	10,002	0.77
Total Australia			20,020	1.55
France (31 March 2024: 0.00%)				
USD	13,875,000	Natixis SA, 5.55%, 29/05/2025	13,896	1.07
USD	20,000,000	Natixis SA, 5.55%, 30/05/2025	20,030	1.55
Total France			33,926	2.62
Japan (31 March 2024: 1.43%)				
Netherlands (31 March 2024: 0.00%)				
USD	7,500,000	Cooperatieve Centrale, 5.17%, 24/06/2025	7,511	0.58
Total Netherlands			7,511	0.58
Republic of South Korea (31 March 2024: 1.27%)				
United Kingdom (31 March 2024: 2.81%)				
USD	2,000,000	HSBC Bank Plc FRN, 4.63%, 24/02/2026	2,000	0.15
USD	10,230,000	Lloyds Bank Corporate, 5.10%, 25/07/2025	10,250	0.79
USD	10,000,000	Lloyds Bank Corporate, 5.32%, 10/07/2025	10,023	0.78
USD	7,500,000	Lloyds Bank Corporate, 5.51%, 27/05/2025	7,511	0.58
Total United Kingdom			29,784	2.30
United States (31 March 2024: 4.12%)				
USD	8,390,000	Alinghi Funding Co LLC, 1.00%, 21/07/2025	8,277	0.64
USD	15,110,000	American Honda Finance Corp, 0.00%, 16/04/2025	15,080	1.17
USD	3,680,000	American Honda Finance Corp, 0.00%, 22/05/2025	3,655	0.28
USD	6,500,000	American Honda Finance Corp, 1.00%, 07/04/2025	6,494	0.50
USD	16,500,000	Aquitaine Funding Co LLC, 0.00%, 22/05/2025	16,394	1.27
USD	4,850,000	Aquitaine Funding Co LLC, 1.00%, 08/04/2025	4,845	0.37
USD	10,330,000	Aquitaine Funding Co LLC, 1.00%, 14/04/2025	10,312	0.80
USD	12,500,000	Bank of America, 5.30%, 09/07/2025	12,526	0.97
USD	6,250,000	Bank of New York Mellon Corp FRN, 0.00%, 26/03/2026	6,249	0.48
USD	12,500,000	Broadcom Inc, 0.00%, 10/04/2025	12,484	0.97
USD	15,710,000	Compass Group Plc, 0.00%, 13/06/2025	15,570	1.20
USD	11,800,000	Credit Agricole Corp, 4.54%, 09/10/2025	11,814	0.91

Currency	Holdings	Investment	Fair value USD'000	% of net asset value
Commercial papers (continued)				
United States (continued)				
USD	5,000,000	Credit Agricole Corp, 5.55%, 30/05/2025	5,008	0.39
USD	9,370,000	Credit Industriel Et Commercial SA, 5.50%, 23/05/2025	9,383	0.73
USD	4,250,000	DTE Electric Co, 1.00%, 07/04/2025	4,246	0.33
USD	2,000,000	eBay Inc, 0.00%, 22/07/2025	1,972	0.15
USD	3,000,000	Emerson Electric Co, 0.00%, 03/06/2025	2,977	0.23
USD	11,980,000	Fiserv Inc, 0.00%, 15/04/2025	11,957	0.93
USD	10,000,000	HSBC USA Inc, 1.00%, 07/10/2025	9,769	0.76
USD	15,400,000	Intrepid Funding Co LLC, 0.00%, 05/06/2025	15,277	1.18
USD	5,220,000	Intrepid Funding Co LLC, 0.00%, 13/06/2025	5,173	0.40
USD	14,860,000	Ionic Funding LLC, 0.00%, 22/04/2025	14,820	1.15
USD	5,000,000	Ionic Funding LLC, 0.00%, 24/04/2025	4,985	0.39
USD	9,000,000	Ionic Funding LLC, 1.00%, 23/04/2025	8,975	0.69
USD	9,100,000	JP Morgan Securities LLC FRN, 4.74%, 04/11/2025	9,108	0.70
USD	4,700,000	Marubeni Finance America LLC, 0.00%, 01/04/2025	4,699	0.36
USD	6,500,000	Mitsubishi Corp, 0.00%, 02/06/2025	6,451	0.50
USD	5,000,000	Mitsubishi HC Finance America LLC, 0.00%, 07/04/2025	4,996	0.39
USD	9,030,000	Mizuho Bank Ltd, 4.61%, 14/01/2026	9,049	0.70
USD	10,770,000	NextEra Energy Capital Holdings Inc, 0.00%, 14/04/2025	10,751	0.83
USD	5,500,000	Northrop Grumman Corp, 0.00%, 08/05/2025	5,474	0.42
USD	6,250,000	Northrop Grumman Corp, 0.00%, 20/05/2025	6,210	0.48
USD	12,450,000	Old Line Funding LLC, 1.00%, 15/07/2025	12,291	0.95
USD	15,500,000	Philip Morris International Inc, 1.00%, 07/05/2025	15,431	1.19
USD	13,600,000	Resolute Funding Co LLC, 0.00%, 13/05/2025	13,528	1.05
USD	11,000,000	Royal Bank of Canada, 4.60%, 25/11/2025	11,020	0.85
USD	3,720,000	Sherwin-Williams Co, 0.00%, 12/05/2025	3,701	0.29
USD	10,000,000	Spire Inc, 0.00%, 02/04/2025	9,998	0.77
USD	6,750,000	Spire Inc, 1.00%, 21/04/2025	6,732	0.52
USD	20,000,000	Toronto Dominion Bank, 5.16%, 18/07/2025	20,037	1.55
USD	15,000,000	Union Electric Co, 0.00%, 04/04/2025	14,993	1.16
USD	13,000,000	VW Credit Inc, 0.00%, 22/04/2025	12,964	1.00
		Total United States	395,675	30.60
Total investments in commercial papers			486,916	37.65

Currency	Holdings	Investment	Fair value USD'000	% of net asset value
Government debt instruments (31 March 2024: 77.21%)				
United States (31 March 2024: 77.21%)				
USD	8,500,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 08/04/2025	8,493	0.66
USD	10,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 10/04/2025	9,989	0.77
USD	17,500,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 01/05/2025	17,438	1.35
USD	50,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 08/05/2025	49,782	3.85
USD	8,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 13/05/2025	7,961	0.62
USD	20,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 15/05/2025	19,897	1.54
USD	25,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 22/05/2025	24,850	1.92
USD	10,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 29/05/2025	9,932	0.77
USD	9,500,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 10/06/2025	9,423	0.73
USD	66,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 12/06/2025	65,447	5.06
USD	25,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 10/07/2025	24,709	1.91
USD	20,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 31/07/2025	19,720	1.52
USD	35,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 07/08/2025	34,482	2.67
USD	25,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 14/08/2025	24,611	1.90
USD	15,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 30/10/2025	14,649	1.13
USD	8,250,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 28/11/2025	8,033	0.62
USD	13,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 22/01/2026	12,581	0.97
USD	35,000,000	United States Treasury Bill, 0.00%, 19/03/2026	33,676	2.60
USD	15,000,000	United States Treasury Bill - When Issued, 0.00%, 06/05/2025	14,938	1.16
USD	10,000,000	United States Treasury Bill - When Issued, 0.00%, 03/06/2025	9,927	0.77
USD	15,000,000	United States Treasury Bill - WI Post Auction, 0.00%, 03/07/2025	14,838	1.15
USD	50,000,000	United States Treasury Bill - WI Post Auction, 0.00%, 02/10/2025	48,960	3.79
		Total United States	484,336	37.46
Total investments in government debt instruments			484,336	37.46
Total transferable securities and money market instruments admitted to an official stock exchange listing and dealt in on another regulated market			1,213,582	93.85