

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型(絶対収益追求型)
信 託 期 間	信託期間は2017年1月31日から無期限です。
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 ビクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド コモディティLSアルファ・マザーファンド 米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド GBCAマザーファンド(ミドルリスク型) マルチ・ストラテジー・ファンド(適格機関投資家専用) ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド(適格機関投資家専用) BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund - クラスS-JPY MA Hedge Fund Strategies Limited MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited Class BR JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund Class I (perf) (acc) - JPY (hedged) マネープールマザーファンド
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分 配 方 針	原則として毎年7月10日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、収益の分配を行います。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 分配金額については、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

ヘッジファンドSMTBセレクション (SMA専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第10期 (決算日 2026年7月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 達 分 配 金		株 式 先 物 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 率	中 率					
第 6期(2022年7月11日)	円 9,564	円 0	% △1.7	% 1.0	% 49.5	% △0.9	% 45.5	百万円 136,989
第 7期(2023年7月10日)	9,493	0	△0.7	—	43.8	△1.5	50.2	150,483
第 8期(2024年7月10日)	9,663	0	1.8	—	43.8	△5.1	50.9	139,743
第 9期(2025年7月10日)	9,370	0	△3.0	—	45.0	3.7	47.6	104,226
第10期(2026年7月10日)	9,418	0	0.5	—	40.6	5.2	52.5	134,296

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 株式先物比率、債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

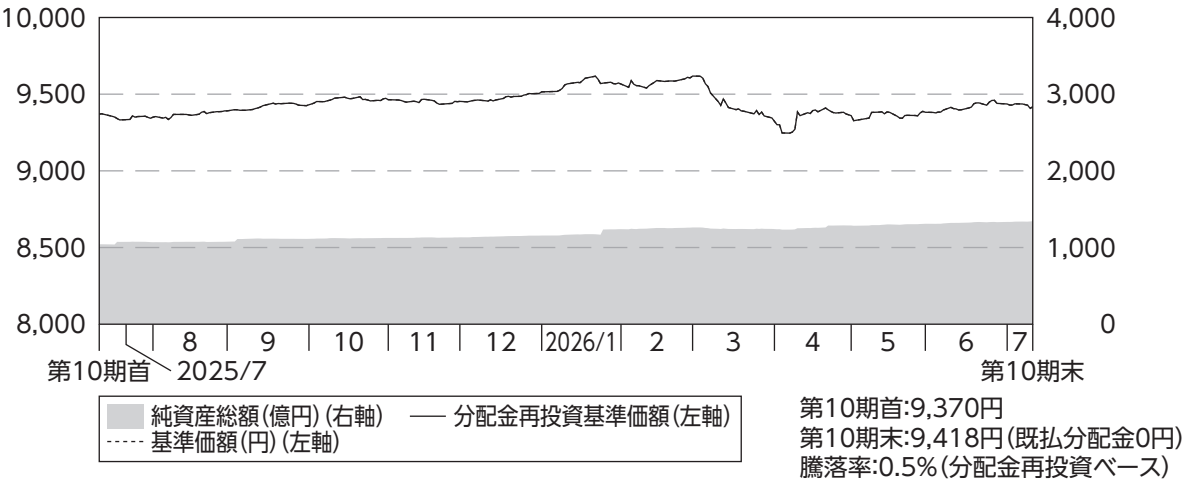
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 先 物 率 比	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(当 期 首) 2025年 7月10日	円 9,370	% —	% —	% 45.0	% 3.7	% 47.6
7月末	9,350	△0.2	—	44.6	3.5	47.6
8月末	9,391	0.2	—	40.5	△3.7	35.7
9月末	9,431	0.7	—	42.5	△1.4	48.4
10月末	9,464	1.0	—	42.8	△2.0	48.5
11月末	9,453	0.9	—	42.8	1.7	48.9
12月末	9,515	1.5	—	42.9	1.5	48.7
2026年 1月末	9,566	2.1	—	42.6	△0.7	48.3
2月末	9,618	2.6	—	43.3	△2.5	48.8
3月末	9,323	△0.5	—	42.3	0.2	49.6
4月末	9,360	△0.1	—	40.1	8.5	49.4
5月末	9,382	0.1	—	40.6	6.2	53.1
6月末	9,436	0.7	—	40.9	9.5	52.6
(当 期 末) 2026年 7月10日	9,418	0.5	—	40.6	5.2	52.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 株式先物比率、債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資した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。
- (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、ファンドの購入金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。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2025年7月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの投資対象ファンドの当期における騰落率は以下の通りです。

組入ファンド	当作成対象 期間末組入比率	騰落率
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	16.6%	3.9%
MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド	3.7%	30.3%
コモディティLSアルファ・マザーファンド	14.9%	△10.6%
GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)	9.7%	△0.2%
マルチ・ストラテジー・ファンド(適格機関投資家専用)	6.8%	7.0%
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund – クラスS-JPY	16.6%	△1.5%
MA Hedge Fund Strategies Limited	14.5%	3.1%
MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited Class BR	3.9%	4.0%
JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund Class I (perf) (acc) - JPY (hedged)	10.7%	0.8%

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 期中に組み入れたファンドの騰落率は当ファンドへの組入日からのものです。

○国内株式市場

国内株式市場は上昇しました。期前半は、米中貿易協議の進展や日米間の関税交渉進展への期待などを背景に、株式市場は上昇基調で推移しました。2026年に入ってから、衆議院選挙後の政治的安定への期待などを受けて、2月末にかけて一段高となりました。3月に入ると、米国・イスラエルとイランを巡る中東情勢の緊迫化を背景に地政学リスクへの警戒感が高まり、株式市場は大きく下落しましたが、その後は中東情勢の改善期待やAI(人工知能)・半導体関連株への資金流入などを背景に、期末にかけて再び上昇推移となりました。

○国内債券市場

国内債券市場は下落しました。期前半は、低調な国債入札が続き需給悪化が意識されたことに加えて、日銀による利上げ期待が高まったことや、高市首相が掲げる積極財政への懸念が高まったことを受け、金利は上昇(債券価格は下落)しました。期後半は、中東情勢の緊迫化によりエネルギー価格が急騰し、インフレ再加速への警戒感が強まったことや、高市首相による補正予算表明を受けて財政拡張による債券需給の悪化懸念が強まり、金利はさらに上昇しました。

○先進国株式市場

先進国株式市場は上昇しました。AI関連投資と半導体需要の拡大、大手テクノロジー企業の好業績に加え、FRB(米連邦準備理事会)による利下げ再開に伴う金融環境の緩和や大型減税法の成立などを背景に、AI・半導体関連株が相場を牽引し、株式市場は堅調に推移しました。2026年に入ると、AIによる産業構造変化への懸念や、中東情勢の緊迫化によるインフレ再燃への懸念から大きく下落したものの、期末にかけては米国・イランの停戦合意への期待や底堅い企業業績に支えられ、再び上昇しました。

○先進国債券市場

先進国債券市場は上昇しました。期前半は、米雇用鈍化を背景とした早期利下げ観測の高まりを受けて、主要国金利は低下しました。その後、関税政策を巡る米中間の対立激化懸念や、一部金融機関で信用不安が浮上したことなどから金利はさらに低下しました。期後半は、次期FRB議長にケビン・ウォーシュ氏が指名されたことで、FRBの独立性を巡る過度な懸念が後退し、金利が低下する局面もありましたが、中東情勢の緊迫化による資源価格高騰を受けてインフレ再加速への警戒感が高まり、金利は上昇しました。

○新興国株式市場

新興国株式市場は上昇しました。AI・半導体需要の拡大を背景に韓国や台湾の半導体関連株が買われたことに加え、米相互関税を巡る不透明感の後退や新興国における金融緩和の継続などが追い風となり、株式市場は堅調に推移しました。期後半は、中東情勢の緊迫化に伴う原油高や、米利下げ観測の後退による米ドル高を受けて一時的に調整する場面もありましたが、期末にかけて、米国・イランの停戦合意への期待やAIの成長性に対する根強い期待を背景に、韓国・台湾の半導体関連株を中心に反発しました。

○新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しました。期前半は、一部の新興国におけるインフレ率の鈍化や、それを受けた各国中央銀行による緩和的姿勢、米国と各国・地域間での関税交渉の進展期待などが追い風となり、金利は低下しました。期後半は、中東情勢の緊迫化による資源価格高騰を受けて各国においてインフレへの警戒感が高まり、金利は上昇しました。

○コモディティ市場

コモディティ市場は上昇しました。期前半は、FRBによる早期利下げ観測に加えて、中東やベネズエラを巡る地政学リスクの高まりなどを受けて、安全資産である金をはじめ貴金属が堅調となったほか、供給懸念などから非鉄金属やエネルギーも堅調な推移となりました。2026年3月以降は、原油輸送の要衝であるホルムズ海峡が実質的に封鎖されたことで供給懸念が一段と強まり、原油市場を中心に一段高となりました。一方、資源価格高騰を背景にインフレ懸念が高まり、米国債利回りが上昇したことで、期末にかけて金価格は下落しました。

○外国為替市場

外国為替市場は、円安・米ドル高となりました。2025年7～9月にかけては、米国の対日関税引き上げや日本の財政拡張懸念などを背景に円安・米ドル高が進行しました。その後、米国の景気の底堅さを受けて米国での利下げ観測が後退したことから、円安基調が継続しました。2026年に入ってから、日本の財政悪化懸念や堅固な米経済指標、中東情勢の緊迫化を背景とした「有事のドル買い」により円安・米ドル高が進行しました。2026年4月以降は、原油価格上昇や米金融政策のタカ派的姿勢が意識され、為替介入への警戒感がある中でも、総じて円安・米ドル高基調で推移しました。

○当ファンド

絶対収益を追求する複数のヘッジファンドに分散投資することで、絶対収益の獲得を目指しポートフォリオの組成を行いました。

- ・ JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund Class I (perf) (acc) - JPY (hedged)
投資割合の見直しなどに伴い新規に組み入れを行い、当期末時点における組入比率は10.7%となりました。
- ・ 米国株式LSマザーファンド
投資割合の見直しなどに伴い全部売却を行ったことから、当期末時点における組み入れはありません。
- ・ ウェスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)
投資割合の見直しなどに伴い全部売却を行ったことから、当期末時点における組み入れはありません。
- ・ BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund – クラスS-JPY
投資割合の見直しなどにより、当期末時点における組入比率は16.6%となりました。
- ・ MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited Class BR
投資割合の見直しなどにより、当期末時点における組入比率は3.9%となりました。

当ファンドのポートフォリオ

組入ファンド	当期首(前期末)	当期末	差
JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund Class I (perf) (acc) - JPY (hedged)	－	10.7%	+10.7%
米国株式LSマザーファンド	10.4%	－	△10.4%
ウエスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)	9.5%	－	△9.5%
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund – クラスS-JPY	9.8%	16.6%	+6.8%
MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited Class BR	9.6%	3.9%	△5.7%
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	11.1%	16.6%	+5.5%
コモディティLSアルファ・マザーファンド	9.8%	14.9%	+5.0%
MA Hedge Fund Strategies Limited	9.9%	14.5%	+4.6%
米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド	3.8%	－	△3.8%
ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド(適格機関投資家専用)	3.8%	－	△3.8%
MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド	5.6%	3.7%	△1.9%
マルチ・ストラテジー・ファンド(適格機関投資家専用)	4.9%	6.8%	+1.9%
GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)	9.6%	9.7%	+0.1%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

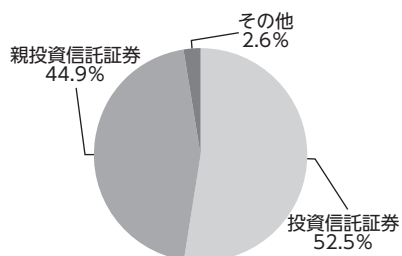
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

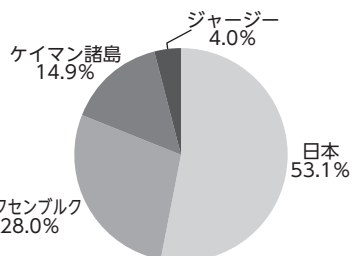
	当期末 2026年7月10日
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund – クラスS-JPY	16.6%
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	16.6%
コモディティLSアルファ・マザーファンド	14.9%
MA Hedge Fund Strategies Limited	14.5%
JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund Class I (perf) (acc) - JPY (hedged)	10.7%
GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)	9.7%
マルチ・ストラテジー・ファンド(適格機関投資家専用)	6.8%
MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited Class BR	3.9%
MAN AHL ダイバーシファイドリンク マザーファンド	3.7%
その他	2.6%
組入ファンド数	9

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

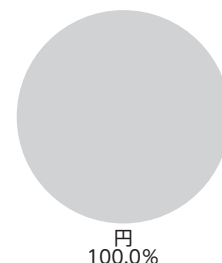
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。
 その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第10期
		2025年7月11日~2026年7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)	31

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

主として、絶対収益を追求する複数のヘッジファンドに分散投資することで、絶対収益の獲得を目指します。各投資対象ファンドへの投資割合は、各投資対象ファンドのリターン・リスク特性及び相関係数等を基に決定します。各投資対象ファンドへの投資割合は定期的な見直しを行うほか、市場環境等に応じて変更を行います。また適宜リバランスを行います。なお、全ての投資対象ファンドに投資するとは限りません。

投資対象ファンドについては、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。この際、投資対象ファンドとして定められていた投資信託証券が投資対象ファンドから除外されること、もしくは新たな投資信託証券が投資対象ファンドとして定められることがあります。

1万口当たりの費用明細

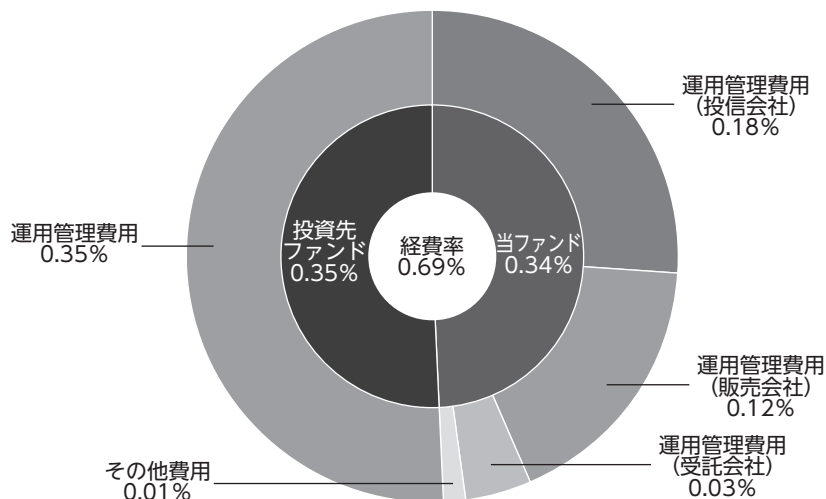
項目	当期		項目の概要
	(2025年7月11日～2026年7月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	31円	0.330%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,440円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(17)	(0.176)	
(販売会社)	(11)	(0.121)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	1	0.006	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	1	0.011	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(1)	(0.010)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	33	0.347	

- (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、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 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。
- (注4) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません(マザーファンドを除く)。

<参考情報>

経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。)

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経費率(年率)は0.69%です。



経費率(①+②)	0.69%
①当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	0.35%

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

(注2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

(注5) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドの費用は投資先運用会社等から提供された入手可能なデータや情報を基に三井住友トラスト・アセットマネジメントが作成しています。

(注8) 投資先ファンドの運用管理費用の比率は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理費率を乗じて算出した概算値を使用している場合があります。

(注9) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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。

※実質的に仕組み債券や上場投資信託証券等を組み入れた場合には、それぞれ固有の費用が内包されることがありますが、上記には含まれておりません。

売買および取引の状況

< 投資信託受益証券、投資証券 >

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国 内	MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited Class BR	千口 152	千円 1,404,375	千口 675	千円 6,407,003
	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド(適格機関投資家専用)	1,383,343	1,100,000	6,177,572	4,806,915
	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund — クラスS-JPY	1,124	12,516,686	—	—
	JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund Class I (perf) (acc) - JPY (hedged)	1,425	14,200,000	—	—
	ウエスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)	—	—	12,463,132	10,018,498
	マルチ・ストラテジー・ファンド(適格機関投資家専用)	4,038,026	4,163,374	—	—
	MA Hedge Fund Strategies Limited	862	8,917,050	23	245,800

(注) 金額は受渡代金です。

< 親投資信託受益証券の設定、解約状況 >

		当 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
ビクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド		千口 8,984,012	千円 10,100,000	千口 —	千円 —
MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド		207,982	200,000	2,262,151	2,340,350
コモディティLSアルファ・マザーファンド		9,507,868	11,530,000	—	—
米 国 株 式 L S マ ザ ー フ ァ ン ド		237,717	300,000	8,565,626	11,082,488
GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)		2,858,760	3,085,410	—	—
米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド		934,678	800,000	5,543,824	4,708,991

利害関係人※との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	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
投資信託証券	百万円 42,301	百万円 5,263	% 12.4	百万円 21,478	百万円 14,825	% 69.0
金 銭 信 託	0.996582	0.996582	100.0	0.996582	0.996582	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	923,426	79,862	8.6	922,175	79,797	8.7

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド>

区 分	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
金 銭 信 託	百万円 0.178059	百万円 0.178059	% 100.0	百万円 0.178059	百万円 0.178059	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	272,860	23,938	8.8	272,272	23,897	8.8

<平均保有割合 59.3%>

(注1) 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ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド>

区 分	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
為 替 直 物 取 引	百万円 —	百万円 —	% —	百万円 0.046466	百万円 0.046466	% 100.0
金 銭 信 託	0.077363	0.077363	100.0	0.077363	0.077363	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	147,968	13,010	8.8	148,105	13,028	8.8

<平均保有割合 43.2%>

(注1) 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ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<コモディティLSアルファ・マザーファンド>

区 分	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
金 銭 信 託	百万円 0.128711	百万円 0.128711	% 100.0	百万円 0.128711	百万円 0.128711	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	59,566	5,235	8.8	59,598	5,239	8.8

<平均保有割合 82.0%>

(注1) 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ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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。

<米国株式LSマザーファンド>

区 分	当			期		
	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 先 物 取 引	百万円 41,883	百万円 41,883	% 100.0	百万円 27,722	百万円 27,722	% 100.0
為 替 直 物 取 引	—	—	—	14,091	14,091	100.0
金 銭 信 託	0.357368	0.357368	100.0	0.357368	0.357368	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	107,908	9,975	9.2	108,284	10,010	9.2

<平均保有割合 78.2%>
(注1) 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ファンドの親投資信託所有口数の割合です。
(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)>

区 分	当			期		
	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 先 物 取 引	百万円 606,869	百万円 475,526	% 78.4	百万円 609,136	百万円 477,793	% 78.4
為 替 直 物 取 引	1,065	1,065	100.0	—	—	—
金 銭 信 託	1	1	100.0	1	1	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	2,401,558	208,460	8.7	2,405,095	208,875	8.7

<平均保有割合 48.1%>
(注1) 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ファンドの親投資信託所有口数の割合です。
(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド>

区 分	当			期		
	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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.005319	百万円 0.005319	% 100.0	百万円 0.005319	百万円 0.005319	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	20,834	1,780	8.5	20,889	1,785	8.5

<平均保有割合 78.1%>
(注1) 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ファンドの親投資信託所有口数の割合です。
(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<当ファンドが組み入れた邦貨建ファンドの明細>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
マルチ・ストラテジー・ファンド(適格機関投資家専用)	9,066,617	9,092,003	6.8
MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited Class BR	536	5,272,142	3.9
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund - クラスS-JPY	2,048	22,341,989	16.6
JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund Class I (perf) (acc) - JPY (hedged)	1,425	14,320,017	10.7
MA Hedge Fund Strategies Limited	1,853	19,486,731	14.5
合 計	9,072,480	70,512,883	52.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<親投資信託残高>

種 類	当期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	10,475,762	19,459,775	22,291,172
MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド	6,027,713	3,973,544	5,009,447
コモディティLSアルファ・マザーファンド	8,071,524	17,579,393	19,994,801
米 国 株 式 L S マ ザ ー フ ァ ン ド	8,327,908	—	—
G B C A マ ザ ー フ ァ ン ド (ミ ド ル リ ス ク 型)	9,336,179	12,194,940	13,040,049
米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド	4,609,145	—	—

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、以下の通りです。

ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	32,479,560千口
MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド	9,392,797千口
コモディティLSアルファ・マザーファンド	20,934,954千口
GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)	20,576,674千口

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	9,092,003	6.8
投 資 証 券	61,420,880	45.6
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	22,291,172	16.6
MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド	5,009,447	3.7
コモディティLSアルファ・マザーファンド	19,994,801	14.9
GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)	13,040,049	9.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,760,490	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	134,608,842	100.0

(注1)GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)において、当期末における外貨建純資産(2,395,102千円)の投資信託財産総額(22,341,563千円)に対する比率は10.7%です。

(注2)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＝162.14円

1ユーロ＝185.47円

1イギリスポンド＝217.62円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項	目	当 期 末 2026年7月10日現在
(A) 資産		134,608,842,512円
	コール・ローン等	3,760,387,473
	投資信託受益証券(評価額)	9,092,003,567
	投資証券(評価額)	61,420,880,241
	ビクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド(評価額)	22,291,172,713
	MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド(評価額)	5,009,447,740
	コモディティLSアルファ・マザーファンド(評価額)	19,994,801,608
	GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)(評価額)	13,040,049,754
	未収利息	99,416
(B) 負債		312,306,859
	未払解約金	103,453,752
	未払信託報酬	207,770,555
	その他未払費用	1,082,552
(C) 純資産総額(A-B)		134,296,535,653
	元本	142,594,213,931
	次期繰越損益金	△8,297,678,278
(D) 受益権総口数		142,594,213,931口
	1万口当たり基準価額(C/D)	9,418円

■損益の状況

項	目	当 期 自 2025年7月11日 至 2026年7月10日
(A) 配当等収益		678,509,222円
	受取配当金	654,703,414
	受取利息	23,805,452
	その他収益金	356
(B) 有価証券売買損益		41,918,208
	売買益	3,004,189,027
	売買損	△2,962,270,819
(C) 信託報酬等		△394,903,772
(D) 当期損益金(A+B+C)		325,523,658
(E) 前期繰越損益金		△3,006,370,307
(F) 追加信託差損益金		△5,616,831,629
	(配当等相当額)	(71,956,619)
	(売買損益相当額)	(△5,688,788,248)
(G) 計(D+E+F)		△8,297,678,278
(H) 収益分配金		0
	次期繰越損益金(G+H)	△8,297,678,278
	追加信託差損益金	△5,616,831,629
	(配当等相当額)	(73,992,242)
	(売買損益相当額)	(△5,690,823,871)
	分配準備積立金	368,813,865
	繰越損益金	△3,049,660,514

(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) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は111,240,003,721円、期中追加設定元本額は47,612,927,931円、期中一部解約元本額は16,258,717,721円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		350,525,297円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		73,992,242円
(D)	分配準備積立金額		18,288,568円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		442,806,107円
(F)	期末残存口数		142,594,213,931口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		31円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日:2026年4月1日)

投資対象とする投資信託証券を追加するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

投資対象とする投資信託証券を削除するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日:2026年4月11日)

組入投資信託証券の内容

■マルチ・ストラテジー・ファンド(適格機関投資家専用)

●ファンドの概要

運 用 会 社	三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社
主な投資対象・投資地域	わが国を含む世界の株式及び債券
運用の基本方針等	この投資信託は、主としてわが国を含む世界の株式及び債券に投資するとともに、デリバティブ取引及び為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

●損益の状況

項 目	第 13 期 自 2025年2月8日 至 2026年2月9日
(A)配 当 等 収 益	335,326,477円
受 取 配 当 金	251,256,524
受 取 利 息	35,765,919
そ の 他 収 益 金	48,304,034
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	3,792,863,441
売 買 益	6,646,827,452
売 買 損	△2,853,964,011
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△1,309,714,655
取 引 益	734,221,625
取 引 損	△2,043,936,280
(D)信 託 報 酬 等	△306,676,904
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	2,511,798,359
(F)前 期 繰 越 損 益 金	163,306,594
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	△71,144,098
(配 当 等 相 当 額)	(267,431,917)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△338,576,015)
(H) 計 (E+F+G)	2,603,960,855
(I)収 益 分 配 金	△2,605,333,368
次 期 繰 越 損 益 金(H+I)	△1,372,513
追 加 信 託 差 損 益 金	△71,144,098
(配 当 等 相 当 額)	(272,145,246)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△343,289,344)
分 配 準 備 積 立 金	69,771,585

●組入資産の明細

<国内株式(上場株式)>

銘柄	第12期末 株数 (千株)	第13期 株数 (千株)	期末 評価額 (千円)
水産・農林業(0.2%)			
極洋	1.5	—	—
ニッスイ	—	12.6	19,000
鉱業(—%)			
I N P E X	15.9	—	—
建設業(7.4%)			
ミライト・ワン	—	5.6	22,562
日本アクア	7.2	—	—
コムシスホールディングス	—	30.8	159,605
東建コーポレーション	0.4	—	—
清水建設	18.7	—	—
西松建設	11.9	18.2	114,059
東鉄工業	17.3	24.3	125,874
熊谷組	—	6	11,808
新日本建設	—	0.7	1,475
住友林業	—	3	5,242
大和ハウス工業	16.6	22.5	125,415
積水ハウス	—	9.4	34,216
ユアテック	1	—	—
住友電設	3.1	—	—
エクシオグループ	37.4	57.2	159,302
食料品(1.6%)			
昭和産業	0.8	—	—
中部飼料	5.7	4.2	8,114
日本甜菜製糖	0.5	—	—
カルビー	—	2.8	8,607
森永乳業	2.6	4.6	19,080
明治ホールディングス	—	8.1	31,087
雪印メグミルク	3.4	—	—
日本ハム	—	1.8	12,421
丸大食品	1.4	1.4	3,309
S F o o d s	—	1	3,145
アサヒグループホールディングス	—	24.9	42,217
コカ・コーラ ボトラーズ	7.8	—	—
ジャパンホールディングス	—	—	—
日清オイリオグループ	2.7	—	—
Jーオイルミルズ	2.1	0.5	1,016
キッコーマン	—	7.5	10,740
味の素	3.6	—	—
アリアケジャパン	2.2	—	—
ニチレイ	3.5	—	—
日本たばこ産業	2.8	2.6	15,948
ケンコーマヨネーズ	0.7	—	—
わらべや日洋ホールディングス	7.3	3.5	12,757

銘柄	第12期末 株数 (千株)	第13期 株数 (千株)	期末 評価額 (千円)
繊維製品(—%)			
東洋紡	8.6	—	—
帝人	6	—	—
ワールド	0.9	—	—
パルプ・紙(0.2%)			
王子ホールディングス	19.4	—	—
日本製紙	13.1	9.9	11,246
大王製紙	—	6.2	6,218
化学(6.0%)			
東洋紡	—	15.4	23,053
クラレ	4.8	—	—
旭化成	34.5	35.8	62,632
レゾナック・ホールディングス	2.2	—	—
住友化学	72.8	97.8	54,738
住友精化	—	2.8	17,416
ラサ工業	—	1.9	15,276
クレハ	2.2	—	—
石原産業	4.7	—	—
日本曹達	—	2.6	10,036
デンカ	3.5	11.2	32,877
信越化学工業	1	6.4	33,747
堺化学工業	8.5	3.6	12,870
日本触媒	—	8	19,336
大日精化工業	1.1	—	—
カネカ	2.3	—	—
三菱瓦斯化学	10.3	4.8	16,108
三井化学	2.2	—	—
三菱ケミカルグループ	44	28.6	31,202
日本ゼオン	10.4	7.9	15,748
日本化薬	11	1.9	3,526
扶桑化学工業	5.4	—	—
ADEKA	4.2	—	—
花王	8.3	19	124,203
太陽ホールディングス	3.6	—	—
D I C	3.4	5.5	22,269
サカタインクス	5.6	—	—
富士フイルムホールディングス	14.8	21.4	65,334
ライオン	—	4.6	7,866
高砂香料工業	0.7	—	—
マンダム	11.2	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	15.3	—	—
クミアイ化学工業	—	17.3	12,265
ZACROS	—	17.6	23,795
ユニ・チャーム	—	12.6	11,844

銘柄	第12期末	第13期	期末
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
医薬品 (3.9%)			
協和キリン	3.2	—	—
武田薬品工業	15.5	17.9	98,521
アステラス製薬	26.6	83.9	210,085
塩野義製薬	12.7	—	—
中外製薬	—	1.8	16,426
エーザイ	5.4	—	—
ロート製薬	—	4.4	11,451
久光製薬	1.7	—	—
ツムラ	4	—	—
キッセイ薬品工業	—	2.1	9,586
生化学工業	1.1	—	—
東和薬品	—	2.2	8,107
ネクセラファーマ	—	13.5	11,583
第一三共	6.3	—	—
ダイト	0.5	—	—
大塚ホールディングス	17.4	2.9	27,871
ペプチドリーム	—	6.6	10,038
石油・石炭製品 (0.6%)			
ENEOSホールディングス	36.6	35.3	50,231
コスモエネルギーホールディングス	—	2.4	10,939
ゴム製品 (1.9%)			
横浜ゴム	1.6	—	—
ブリヂストン	11.3	47	176,485
住友ゴム工業	15.6	8.7	23,555
住友理工	4.4	—	—
ガラス・土石製品 (1.0%)			
AGC	5.8	7.6	47,348
東海カーボン	16.3	8	8,856
東洋炭素	—	2.2	12,738
TOTO	—	2.5	14,440
日本特殊陶業	—	1.9	12,811
MARUWA	0.1	0.2	9,552
鉄鋼 (0.8%)			
日本製鉄	23.6	81.9	55,110
神戸製鋼所	5.2	—	—
JFEホールディングス	—	13.9	31,490
共英製鋼	0.5	—	—
日本冶金工業	2.9	—	—
非鉄金属 (0.6%)			
日本軽金属ホールディングス	—	2.1	6,415
三井金属	3.4	—	—
三菱マテリアル	5.1	4.8	22,924
住友金属鉱山	4.3	—	—
UACJ	—	2.1	5,919
古河電気工業	—	0.8	14,000
住友電気工業	5.1	—	—

銘柄	第12期末	第13期	期末
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
リョービ	—	2.8	8,120
金属製品 (0.7%)			
川田テクノロジーズ	1.1	0.7	3,605
東洋製罐グループホールディングス	—	5.3	21,528
三和ホールディングス	—	1.2	4,543
LIXIL	—	12.1	22,754
ジーテクト	1.9	4.3	8,531
東プレ	1.2	3.1	8,354
機械 (5.6%)			
日本製鋼所	—	1.7	16,075
三浦工業	3.9	—	—
タクマ	—	3	7,827
ツガミ	4.3	—	—
FUJII	—	5.2	20,784
牧野フライス製作所	0.7	—	—
旭ダイヤモンド工業	—	13	12,727
ソディック	9.2	11.8	13,463
島精機製作所	3.7	—	—
やまびこ	1.6	1.4	4,949
平田機工	2.5	—	—
ナプテスコ	—	5.9	26,945
三井海洋開発	3.6	1	15,260
SMC	—	0.3	19,983
日精エー・エス・ビー機械	1.2	—	—
サトー	—	0.7	1,676
技研製作所	—	5.2	11,372
小松製作所	8.4	9.2	68,760
住友重機械工業	0.4	6.4	34,662
クボタ	14.2	20.9	56,388
新東工業	6.6	8.6	9,993
小森コーポレーション	—	3.4	6,007
荏原製作所	2.8	4.4	22,862
ダイキン工業	3.1	2.3	42,665
フジテック	2.7	—	—
SANKYO	9.8	—	—
マースグループホールディングス	—	1.8	5,850
ダイコク電機	2.7	—	—
竹内製作所	—	1.6	11,600
アマノ	4.8	2.4	9,775
マックス	1.7	—	—
グローリー	4.4	—	—
セガサミーホールディングス	—	2.5	5,887
TPR	3.4	0.5	705
ツバキ・ナカシマ	15.8	—	—
ホシザキ	4.1	—	—
日本精工	2.1	33.8	42,520
NTN	—	32.3	13,307

銘柄	第12期末	第13期	期末
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
ジェイテクト	16.2	11.4	22,782
不二越	2	2.4	12,360
日本トムソン	—	10.6	10,441
マキタ	7.7	3.7	22,044
三菱重工業	3.4	5.1	25,347
電気機器 (8.8%)			
キオクシアホールディングス	10.8	0.8	15,120
日清紡ホールディングス	7.5	8.7	15,116
コニカミノルタ	31.6	10.6	6,398
ブラザー工業	6.9	11.6	36,052
ミネベアミツミ	—	3	10,494
日立製作所	17.7	17.4	101,233
三菱電機	29.2	7	40,271
富士電機	—	2.3	25,392
PHCホールディングス	—	5.8	6,414
KOKUSAI ELECTRIC	—	2	12,820
ダイヘン	3.2	—	—
大崎電気工業	14.1	8.6	12,951
オムロン	2.3	6.6	32,478
I D E C	—	4	12,240
日本電気	1.2	—	—
富士通	10.4	—	—
沖電気工業	11	—	—
ルネサスエレクトロニクス	1	12.6	39,097
アルバック	2	—	—
日本信号	—	0.6	973
パナソニック ホールディングス	36	34	83,997
シャープ	—	29	21,700
アンリツ	7.9	—	—
ソニーグループ	31	37.2	128,526
T D K	2.9	—	—
アルプスアルパイン	11.7	1.5	3,228
鈴木	4	4.2	11,193
メイコー	0.5	—	—
フォスター電機	0.9	—	—
ヒロセ電機	0.4	—	—
マクセル	7.9	—	—
古野電気	2.9	—	—
横河電機	2.9	—	—
アズビル	12.3	—	—
日本光電工業	—	4.2	7,322
堀場製作所	—	1.2	23,850
アドバンテスト	—	1	27,355
シスメックス	3.7	—	—
フェローテック	1	—	—
山一電機	4.4	—	—
ファナック	5.7	1.4	9,419

銘柄	第12期末	第13期	期末
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
日本シイエムケイ	18.3	—	—
ローム	—	3.4	8,792
三井ハイテック	—	13.6	10,703
京セラ	21.9	11.8	31,506
村田製作所	26.7	24	78,456
日本ケミコン	7	—	—
K O A	—	7.9	12,600
S C R E E Nホールディングス	—	1.2	25,608
キヤノン	3	4.3	21,104
リコー	15.1	19.1	29,471
東京エレクトロン	0.7	0.2	8,120
輸送用機器 (3.6%)			
ユニプレス	9.9	8.9	12,958
デンソー	5.3	4.6	9,832
川崎重工業	5.5	—	—
日産自動車	64.8	72.2	29,103
いすゞ自動車	0.8	5.5	15,072
トヨタ自動車	38.9	36.2	134,989
三菱自動車工業	—	112.9	48,016
新明和工業	5.7	—	—
トピー工業	0.5	—	—
タチエス	—	1.5	3,357
フタバ産業	7.5	—	—
アイシン	14.5	—	—
マツダ	8.3	23	27,876
本田技研工業	47.4	30.7	50,194
スズキ	13.5	7.4	16,731
S U B A R U	5.9	—	—
ヤマハ発動機	10.8	—	—
豊田合成	3.8	2.8	14,291
エフ・シー・シー	—	3.3	12,375
精密機器 (0.6%)			
日機装	11.1	4.1	7,884
島津製作所	—	4.8	20,438
オリンパス	—	5.6	10,855
H O Y A	1.2	0.6	16,431
ニプロ	—	6.6	9,556
その他製品 (1.5%)			
トランザクション	14.4	—	—
フルヤ金属	—	2.3	11,488
パンダイナムコホールディングス	—	6.5	26,871
タカラトミー	2.3	—	—
T O P P A Nホールディングス	4.9	1.2	5,906
N I S S H A	—	8.3	11,362
リンテック	—	3.3	16,797
任天堂	8.4	8.5	73,627
グローブリッド	—	2.4	5,556

銘柄	第12期末	第13期	期末
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
美津濃	0.9	—	—
電気・ガス業(3.8%)			
中部電力	52.2	52.7	130,353
関西電力	21.7	8	20,988
中国電力	22.3	—	—
北陸電力	14.4	—	—
東北電力	18.6	—	—
九州電力	7.7	—	—
電源開発	7.7	6.4	21,996
東京瓦斯	2.6	—	—
大阪瓦斯	25.5	33.6	219,576
陸運業(3.4%)			
東武鉄道	1.8	—	—
東日本旅客鉄道	7.2	6.4	25,132
東海旅客鉄道	16.3	11.9	56,120
名古屋鉄道	6.1	1.2	2,133
センコーグループホールディングス	46	70.3	138,807
福山通運	—	1	4,790
九州旅客鉄道	19.2	29.3	120,891
空運業(—%)			
日本航空	9	—	—
倉庫・運輸関連業(0.1%)			
三菱倉庫	7.2	—	—
住友倉庫	—	2.3	8,694
情報・通信業(7.0%)			
日鉄ソリューションズ	—	2.1	8,169
ブレインパッド	0.9	—	—
テクマトリックス	6.7	—	—
マークライنز	0.4	—	—
ユーザーローカル	8.4	—	—
プラスアルファ・コンサルティング	10.5	—	—
メルカリ	—	6.3	20,311
I P S	9	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	9.2	—	—
L I N Eヤフー	126.2	86	36,489
大塚商会	—	7.8	23,532
デジタルガレージ	—	4.1	9,393
B I P R O G Y	8.5	15.8	74,481
日本テレビホールディングス	7.3	4.9	17,252
テレビ朝日ホールディングス	9.9	0.5	1,785
スカパーJ S A Tホールディングス	—	6.9	18,988
N T T	247.4	504	76,860
K D D I	29.5	74.8	190,066
ソフトバンク	305.9	560.1	119,469
東宝	4.5	—	—
N T Tデータグループ	3.4	—	—
コナミグループ	0.8	0.6	11,070

銘柄	第12期末	第13期	期末
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
ソフトバンクグループ	9.5	25.6	108,825
卸売業(6.7%)			
双日	8.1	5	30,225
アルフレッサ ホールディングス	8.6	7.6	19,577
横浜冷凍	5.7	—	—
バイタルケーエスケー・ホールディングス	7.5	—	—
三洋貿易	0.5	—	—
シッパヘルスケアホールディングス	3	—	—
ヤマエグループホールディングス	5	—	—
三菱食品	1.5	—	—
メディバルホールディングス	8.3	7.1	20,767
日本ライフライン	10.8	—	—
I D O M	—	7	10,577
伊藤忠商事	13.7	104.5	216,053
豊田通商	15.5	4	26,868
三井物産	25.8	8.8	47,203
カメイ	1.3	2.6	8,554
スターゼン	0.8	—	—
住友商事	14.2	1.6	10,132
内田洋行	0.7	2.8	5,815
三菱商事	24.9	19.4	95,545
キャノンマーケティングジャパン	18.3	28	197,512
阪和興業	1.6	—	—
トーホー	1.3	—	—
ミスミグループ本社	2	—	—
スズケン	3.6	—	—
小売業(9.8%)			
カワチ薬品	4.1	3.1	9,641
エービーシー・マート	20.8	22.4	58,822
大黒天物産	1.5	—	—
アルペン	—	4.8	10,507
クオールホールディングス	2.6	—	—
D C Mホールディングス	53.9	85.3	143,901
M o n o t a R O	—	5	10,670
J・フロント リテイリング	7.7	—	—
ドトール・日レスホールディングス	1.1	—	—
物語コーポレーション	—	4.5	19,192
セブン&アイ・ホールディングス	43.2	74	172,716
良品計画	—	6.6	21,417
コーナン商事	0.9	0.9	3,582
バン・バシフィック・インター ナショナルホールディングス	8.5	—	—
ゼンショーホールディングス	2.4	0.8	7,233
V Tホールディングス	—	2.7	1,503
ユナイテッドアローズ	3.2	—	—
スギホールディングス	—	3.6	12,736
スクロール	0.7	3.7	4,980

銘柄	第12期末	第13期	期末
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
日本瓦斯	20.6	47	137,240
ライフコーポレーション	3.2	—	—
AOKIホールディングス	6.8	—	—
コメリ	—	7.9	27,097
しまむら	—	2.1	22,722
丸井グループ	9	2.5	7,947
イズミ	—	11.7	36,621
平和堂	4.9	3.6	10,908
フジ	—	1.1	2,367
ゼビオホールディングス	8.8	—	—
ケーズホールディングス	55	84.5	139,002
ヤマダホールディングス	79.7	62	34,050
アークランズ	—	4.4	8,738
ニトリホールディングス	—	16.4	47,494
パローホールディングス	—	3.1	11,299
ファーストリテイリング	—	0.5	33,925
サンドラッグ	5.5	—	—
ペルーナ	12.8	11.8	11,280
銀行業(12.3%)			
いよぎんホールディングス	—	3.4	10,965
しずおかフィナンシャルグループ	—	3.3	9,535
ゆうちょ銀行	—	8.7	26,448
横浜フィナンシャルグループ	—	119.7	195,350
西日本フィナンシャルホールディングス	—	3.6	15,498
三十三フィナンシャルグループ	3.2	1.6	9,264
CCIグループ	—	5.6	5,409
プロクレアホールディングス	—	1.2	3,372
あいちフィナンシャルグループ	3.6	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	77.4	26.2	77,486
三井住友フィナンシャルグループ	71.1	68.3	408,707
秋田銀行	1.4	1.4	7,686
岩手銀行	2.3	1.9	12,787
ふくおかフィナンシャルグループ	—	0.7	4,962
福井銀行	—	0.5	1,667
滋賀銀行	—	1.5	13,440
ほくほくフィナンシャルグループ	4.3	—	—
百十四銀行	2.5	—	—
四国銀行	3.6	4.6	10,961
阿波銀行	—	1	5,890
宮崎銀行	0.9	—	—
みずほフィナンシャルグループ	32.3	55.6	420,280
栃木銀行	11.3	14	14,070
トモニホールディングス	17	14.1	13,606
証券、商品先物取引業(—%)			
SBIホールディングス	9.8	—	—
保険業(5.1%)			
かんぽ生命保険	12.5	7.6	39,603

銘柄	第12期末	第13期	期末
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
SOMPOホールディングス	—	8	47,224
アニコムホールディングス	6.8	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	36.2	49.1	204,010
第一生命ホールディングス	9.7	49.7	72,338
東京海上ホールディングス	15.2	26	159,328
T&Dホールディングス	12.7	—	—
その他金融業(0.1%)			
オリックス	2.5	—	—
三菱HCキャピタル	—	5.5	7,928
不動産業(2.2%)			
野村不動産ホールディングス	19.2	124	135,780
飯田グループホールディングス	8.2	8.1	21,558
三井不動産	7.5	6.5	13,113
三菱地所	21.6	4.2	18,757
東京建物	2.9	—	—
京阪神ビルディング	—	6.3	12,719
住友不動産	1.8	5	24,505
サービス業(4.5%)			
MIXI	3.6	—	—
パソナグループ	—	0.3	615
パーソルホールディングス	—	45.9	12,443
ALSOK	12	10.8	12,684
博報堂DYホールディングス	—	5.6	6,417
電通グループ	—	11.8	34,072
リゾートトラスト	4.6	7.3	13,293
ユー・エス・エス	51.7	79.1	137,001
サイバーエージェント	—	24.4	33,147
テクノプロ・ホールディングス	17.9	—	—
チャーム・ケア・コーポレーション	2.5	—	—
ERIホールディングス	4	—	—
シグマックス・ホールディングス	23.6	—	—
リクルートホールディングス	3.7	—	—
日本郵政	38.9	23.9	48,995
ベルシステム24ホールディングス	5.8	10.7	15,215
ペイカレント	2.3	—	—
大栄環境	—	3.8	15,865
乃村工藝社	16.8	12.4	17,620
メイテックグループホールディングス	16.6	33.2	117,428
ダイセキ	2	—	—
合 計	株数・金額 3,792	4,961	10,292,815
	銘柄数<比率> 300	274	<34.0%>

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2)合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<国内投資信託受益証券、投資証券>

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末	
		口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額 (千円)
Japan Small Cap Fund—Class B JPY		28	28	1,108,250
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	28 1	28 1	1,108,250 <3.7%>

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<外国投資信託受益証券、投資証券>

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末	
		口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額
				外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 (千円)
(アメリカ)				千米ドル
SPDR GOLD MINISHARES TRUST		— 102	10,030	1,574,396
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	— 102 — 1	10,030 —	1,574,396 <5.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、当該日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です。

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別		第 13 期 末	
		買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国内	TOPIX	341	4,133
外国	S&P 500 EMIN	54	—
	DAX INDEX FU	115	—
	IFSC Nifty50	—	266
	NASDAQ 100MI	—	157
	FTSE CHINA A	—	162
	EURO-BTP FUT	989	—
	US 10YR NOTE	1,812	—

(注) 外貨建資産は、当該日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。

<親投資信託残高>

種 類	第 12 期 末	第 13 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本株式リサーチ・マーケット・ニュートラル マザーファンド	4,959,092	4,959,092	5,979,177
先進国ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり	1,769,062	1,769,062	1,436,124
外国株式最小分散インデックスマザーファンド	1,787,918	889,908	2,509,363

下記は、日本株式リサーチ・マーケット・ニュートラル マザーファンド全体の内容です。

<国内株式(上場株式)>

銘柄	第12期末	第13期	期末 評価額 (千円)
	株数 (千株)	株数 (千株)	
鉱業(0.8%)			
INPEX	22.9	10.9	40,613
建設業(0.7%)			
大和ハウス工業	12.1	6.6	36,788
食料品(1.1%)			
寿スピリッツ	17.2	8.1	16,289
キッコーマン	—	28.2	40,382
化学(2.7%)			
信越化学工業	42.8	19.7	103,878
資生堂	7.8	—	—
ユニ・チャーム	57	42.5	39,950
医薬品(1.7%)			
エーザイ	9.3	4.5	20,533
第一三共	43.7	23.3	68,781
ガラス・土石製品(3.4%)			
TOTO	10.6	5.1	29,457
MARUWA	5.2	2.5	119,400
フジミインコーポレーテッド	19.6	9.3	27,630
鉄鋼(0.2%)			
日本製鉄	14.4	18.7	12,583
非鉄金属(5.1%)			
JX金属	—	27.4	73,706
住友金属鉱山	7.8	3.6	34,048
住友電気工業	42.5	19.5	163,156
金属製品(0.3%)			
SUMCO	21.1	10	16,945
機械(11.5%)			
ディスコ	4.6	1.7	122,791
SMC	1.9	0.7	46,627
日精エー・エス・ビー機械	9.4	2.2	14,476
荏原製作所	56.2	20	103,920
ダイキン工業	3.3	—	—
ダイフク	38.4	21.6	128,368
THK	7.6	3.6	18,298
三菱重工業	121.4	35	173,950
電気機器(25.3%)			
イビデン	7.2	4.1	31,955
日立製作所	87.1	40	232,720
富士電機	15.5	7.1	78,384
ニデック	29.4	—	—
日本電気	—	13.6	61,308
富士通	—	18.4	73,894

銘柄	第12期末	第13期	期末 評価額 (千円)
	株数 (千株)	株数 (千株)	
ソニーグループ	108.8	49.9	172,404
TDK	40	19.1	43,366
メイコー	17.8	8.1	130,734
アドバンテスト	21.2	6.9	188,749
キーエンス	3.2	1.5	82,980
エンプラス	2.2	—	—
ローム	17.7	—	—
太陽誘電	6.9	3.2	12,483
村田製作所	25.5	16.4	53,611
東京エレクトロン	9.8	4.3	174,580
輸送用機器(5.2%)			
デンソー	28.6	13.7	29,283
川崎重工業	32.4	7	118,685
トヨタ自動車	51	33.9	126,413
シマノ	4.3	—	—
精密機器(1.7%)			
HOYA	5.7	2.6	71,201
朝日インテック	13.5	6.5	16,584
その他製品(—%)			
ヤマハ	5.6	—	—
陸運業(1.8%)			
東海旅客鉄道	29.4	12.2	57,535
西武ホールディングス	27.5	8.9	39,062
空運業(0.5%)			
ANAホールディングス	20.8	8.1	27,102
情報・通信業(5.2%)			
SHIFT	105.8	58.7	39,064
GMOペイメントゲートウェイ	4.5	2.2	19,111
野村総合研究所	28.3	13.5	57,024
NTT	528	444.6	67,801
東宝	—	3.9	31,044
NTTデータグループ	49.9	—	—
カプコン	—	8.6	26,703
コナミグループ	—	1.7	31,365
卸売業(2.9%)			
三菱商事	70.6	31.3	154,152
小売業(9.6%)			
J.フロント リテイリング	67.7	12.3	33,880
マツキョコカラ&カンパニー	72.2	33.1	88,211
三越伊勢丹ホールディングス	87.7	43.9	134,421
コスモス薬品	4.5	1.2	8,713
良品計画	24.7	20.3	65,873

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末	
		株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
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		43.1	98.8	96,330
ニトリホールディングス		3.4	7.8	22,588
ファーストリテイリング		1.6	0.8	54,280
銀行業 (13.3%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ		195.2	102.1	301,960
三井住友フィナンシャルグループ		87.7	42.8	256,115
みずほフィナンシャルグループ		—	19	143,621
保険業 (1.9%)				
第一生命ホールディングス		6.5	26.6	38,716
東京海上ホールディングス		18.2	10.3	63,118
不動産業 (2.0%)				
S R Eホールディングス		6.4	10.7	26,450
パーク 2 4		47.1	11.7	25,599
三井不動産		46.4	25.6	51,648
サービス業 (3.1%)				
エムスリー		3.3	7.7	13,513
オリエンタルランド		5	2.4	6,606
リクルートホールディングス		28.9	13.2	94,419
共立メンテナンス		38.3	17.6	49,975
合 計	株 数 ・ 金 額	2,762	1,682	5,277,924
	銘柄数<比率>	72	72	<88.3%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別		第 13 期 末	
		買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国内	T O P I X	—	5,233

下記は、先進国ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり全体の内容です。

<外国(外貨建)公社債>

第		13		期		末				
銘	柄	利	率 (%)	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
								外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
(カナダ) 国債証券				千カナダドル		千カナダドル				
CAN 3.25% 06/01/35			3.25	40		39		4,557		2035/6/1
CAN 3.25% 12/01/35			3.25	1,200		1,185		136,181		2035/12/1
小 計								140,738		
(フランス) 国債証券				千ユーロ		千ユーロ				
FRTR 0.5% 05/25/40			0.5	1,370		866		160,917		2040/5/25
FRTR 4% 04/25/60			4.0	750		691		128,395		2060/4/25
(オランダ) 国債証券										
NETHER 3.25% 01/15/44			3.25	2,240		2,197		407,919		2044/1/15
(ベルギー) 国債証券										
BGB 3.75% 06/22/45			3.75	710		686		127,505		2045/6/22
(オーストリア) 国債証券										
RAGB 3.15% 06/20/44			3.15	1,640		1,538		285,567		2044/6/20
(フィンランド) 国債証券										
RFGB 0.5% 04/15/43			0.5	2,600		1,563		290,288		2043/4/15
(アイルランド) 国債証券										
IRISH 2% 02/18/45			2.0	4,100		3,254		604,128		2045/2/18
(ポルトガル) 国債証券										
PGB 4.1% 02/15/45			4.1	1,440		1,511		280,584		2045/2/15
ユ ロ 計								2,285,307		
(イギリス) 国債証券				千イギリスポンド		千イギリスポンド				
UKT 3.5% 01/22/45			3.5	750		596		127,420		2045/1/22
(デンマーク) 国債証券				千デンマーククローネ		千デンマーククローネ				
DGB 2.25% 11/15/35			2.25	11,000		10,598		263,474		2035/11/15
DGB 2.25% 11/15/35			2.25	11,750		11,328		281,630		2035/11/15
小 計								545,105		
(オーストラリア) 国債証券				千オーストラリアドル		千オーストラリアドル				
ACGB 4.25% 12/21/35			4.25	600		573		63,235		2035/12/21
合 計								3,161,807		

(注) 邦貨換算金額は、当該日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。

下記は、外国株式最小分散インデックスマザーファンド全体の内容です。

<外国株式>

銘柄	第 12 期 末	第 13 期 末			業 種 等
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
(アメリカ)			千米ドル		
ABBOTT LABORATORIES	56	57	633	99,469	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	59	49	1,475	231,597	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC	1	17	480	75,361	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	26	24	802	126,028	保険
ALLSTATE CORP	6	6	129	20,360	保険
AMGEN	10	9	364	57,246	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	43	41	499	78,326	公益事業
ANALOG DEVICES	7	8	258	40,640	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	20	7	206	32,347	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMEREN CORPORATION	48	42	450	70,779	公益事業
AUTODESK INC	—	24	581	91,314	ソフトウェア・サービス
AUTOZONE INC	2	2	1,019	160,053	一般消費財・サービス流通・小売り
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	38	34	1,760	276,333	金融サービス
BECTON DICKINSON & CO	4	4	100	15,724	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	288	269	1,245	195,552	電気通信サービス
YUM BRANDS INC	49	45	749	117,586	消費者サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	30	28	214	33,639	ヘルスケア機器・サービス
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	5	—	—	—	運輸
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	34	102	635	99,741	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERISIGN INC	32	25	569	89,336	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORPORATION	111	88	1,207	189,514	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
THE CAMPBELL'S COMPANY	68	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CARDINAL HEALTH	23	22	508	79,856	ヘルスケア機器・サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH	29	26	477	74,936	ソフトウェア・サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	50	68	685	107,614	家庭用品・パーソナル用品
THE CIGNA GROUP	5	14	424	66,651	ヘルスケア機器・サービス
CISCO SYSTEMS	281	198	1,687	264,869	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COCA-COLA CO	81	118	935	146,845	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	56	98	931	146,185	家庭用品・パーソナル用品
CONAGRA BRANDS INC	19	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONSOLIDATED EDISON INC	122	109	1,171	183,846	公益事業
CMS ENERGY CORP	36	36	268	42,130	公益事業
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	59	56	434	68,235	ソフトウェア・サービス
REPUBLIC SERVICES INC	78	66	1,455	228,465	商業・専門サービス
DTE ENERGY COMPANY	7	5	75	11,871	公益事業
DUKE ENERGY CORP	103	113	1,388	217,992	公益事業
CADENCE DESIGN SYSTEMS	2	2	81	12,816	ソフトウェア・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	40	15	307	48,312	メディア・娯楽
SALESFORCE INC	3	31	612	96,079	ソフトウェア・サービス
EXXON MOBIL	—	44	655	102,937	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	17	17	153	24,154	公益事業
FAIR ISAAC CORP	1	0.99	137	21,614	ソフトウェア・サービス

銘 柄	第 12 期 末	第 13 期 末		業 種 等
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額	
			外 貨 建 金 額 邦貨換算金額 (千円)	
FISERV INC	16	—	—	金融サービス
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	1	1	222	銀行
GENERAL DYNAMICS CORP	7	7	284	資本財
GENERAL MILLS INC	159	161	771	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO	9	—	—	一般消費財・サービス流通・小売
GILEAD SCIENCES INC	60	31	484	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GARTNER INC	10	20	328	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	25	19	1,866	ヘルスケア機器・サービス
NVIDIA CORP	11	43	807	半導体・半導体製造装置
GRAINGER (WW) INC	—	3	370	資本財
HERSHEY FOODS CORPORATION	25	16	377	食品・飲料・タバコ
F5 INC	18	12	342	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UNITED THERAPEUTICS CORP	10	2	98	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JUNIPER NETWORKS INC	114	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLOGIC INC	17	10	75	ヘルスケア機器・サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	32	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORMEL FOODS CORP	104	84	209	食品・飲料・タバコ
CENTERPOINT ENERGY INC	26	31	125	公益事業
HUMANA INC	7	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTUIT INC	—	11	520	ソフトウェア・サービス
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	9	9	161	金融サービス
INCYTE CORP	57	10	114	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON & JOHNSON	84	78	1,893	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KELLANOVA	91	—	—	食品・飲料・タバコ
KIMBERLY-CLARK CORP	22	22	230	家庭用品・パーソナル用品
KROGER CO	97	90	613	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	16	14	917	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC	51	—	—	ソフトウェア・サービス
ELI LILLY & CO	3	4	490	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	12	11	740	資本財
LOEWS CORP	19	20	228	保険
DOMINION ENERGY INC	55	50	317	公益事業
MCDONALD'S CORP	47	44	1,459	消費者サービス
MARKEL GROUP INC	0.62	—	—	保険
MARSH & MCLENNAN COS	62	58	1,080	保険
MERCK & CO	132	134	1,639	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	31	34	1,392	ソフトウェア・サービス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	35	34	1,455	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XCEL ENERGY INC	111	70	533	公益事業
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	32	13	185	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWMONT CORPORATION	265	119	1,374	素材
NVR INC	—	0.45	360	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	20	16	1,192	資本財
CHENIERE ENERGY INC	21	—	—	エネルギー
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	5	83	782	一般消費財・サービス流通・小売り
ORACLE CORP	20	16	234	ソフトウェア・サービス

銘 柄	第 12 期 末	第 13 期 末		業 種 等	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額 (千円)
PEPSICO INC	80	75	1,282	201,369	食品・飲料・タバコ
PFIZER	139	49	135	21,199	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PG&E CORP	307	108	177	27,849	公益事業
GARMIN LTD	6	—	—	—	耐久消費財・アパレル
COSTCO WHOLESALE CORP	—	0.4	40	6,285	生活必需品流通・小売り
QUEST DIAGNOSTICS	7	6	119	18,708	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	78	73	1,165	182,902	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	47	43	887	139,325	保険
REGENERON PHARMACEUTICALS	7	0.86	67	10,603	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	32	29	300	47,139	保険
ROSS STORES INC	—	4	77	12,125	一般消費財・サービス流通・小売り
ROLLINS INC	21	24	160	25,178	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	28	28	1,027	161,270	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	23	30	723	113,491	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	101	125	750	117,834	食品・飲料・タバコ
WILLIS TOWERS WATSON PLC	2	2	79	12,484	保険
ELEVANCE HEALTH INC	12	27	927	145,572	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	57	48	1,754	275,342	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO	143	133	1,203	188,882	公益事業
AT&T INC	484	606	1,644	258,105	電気通信サービス
GEN DIGITAL INC	126	116	282	44,404	ソフトウェア・サービス
TEXAS INSTRUMENTS	45	11	259	40,700	半導体・半導体製造装置
TYLER TECHNOLOGIES INC	10	13	454	71,408	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC	95	86	562	88,245	食品・飲料・タバコ
RTX CORP	4	4	96	15,091	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	27	17	471	73,949	ヘルスケア機器・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	13	19	937	147,103	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALMART INC	121	77	1,021	160,272	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	63	58	1,337	209,950	商業・専門サービス
JM SMUCKER CO	13	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CME GROUP INC	18	25	778	122,263	金融サービス
WILLIAMS COS	105	42	283	44,420	エネルギー
ALLIANT ENERGY CORPORATION	27	23	157	24,776	公益事業
WEC ENERGY GROUP INC	106	97	1,085	170,302	公益事業
TJX COMPANIES INC	68	66	1,031	161,950	一般消費財・サービス流通・小売り
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	233	—	—	—	不動産管理・開発
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	16	—	—	—	資本財
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOMINO'S PIZZA INC	3	—	—	—	消費者サービス
MASTERCARD INC-CLASS A	4	4	220	34,624	金融サービス
LEIDOS HOLDINGS	5	4	95	14,994	商業・専門サービス
FIRST SOLAR INC	—	9	212	33,404	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	1	2	423	66,485	一般消費財・サービス流通・小売り
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	20	380	59,797	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	20	18	618	97,115	金融サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	4	—	—	—	エネルギー

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末		業 種 等	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
HCA HEALTHCARE INC		—	10	546	85,832	ヘルスケア機器・サービス
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS		5	—	—	—	商業・専門サービス
CBOE GLOBAL MARKETS INC		37	31	864	135,670	金融サービス
FORTINET INC		20	20	171	26,850	ソフトウェア・サービス
SERVICENOW INC		4	49	502	78,902	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC		—	16	263	41,411	ソフトウェア・サービス
WORKDAY INC-CLASS A		10	16	271	42,679	ソフトウェア・サービス
ABBVIE INC		50	44	993	155,919	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC		75	68	1,358	213,251	電気通信サービス
PTC INC		32	36	563	88,406	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE		14	14	204	32,078	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KEURIG DR PEPPER INC		217	209	594	93,322	食品・飲料・タバコ
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION		13	—	—	—	運輸
EVERGY INC		19	16	123	19,322	公益事業
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	1	70	11,143	メディア・娯楽
ZOOM COMMUNICATIONS INC		37	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DYNATRACE INC		56	52	176	27,677	ソフトウェア・サービス
AON PLC		16	14	491	77,093	保険
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B		—	47	158	24,948	ソフトウェア・サービス
SNOWFLAKE INC		—	4	76	12,081	ソフトウェア・サービス
LINDE PLC		5	11	517	81,260	素材
ASPEN TECHNOLOGY INC		6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GRAB HOLDINGS LTD - CL A		242	—	—	—	運輸
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C		44	44	382	60,026	メディア・娯楽
TE CONNECTIVITY PLC		6	6	140	22,061	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GODADDY INC - CLASS A		47	41	406	63,739	ソフトウェア・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE		184	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WASTE CONNECTIONS INC		90	77	1,318	207,016	商業・専門サービス
MONSTER BEVERAGE CORP		—	29	241	37,881	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	7,903	6,343	83,738	13,143,546	
	銘 柄 数 <比 率>	148	138	—	<67.4%>	
(カナダ)				千カナダドル		
AGNICO EAGLE MINES		163	102	2,755	316,637	素材
BARRICK MINING CORP		212	197	1,218	140,081	素材
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE		29	27	254	29,225	ソフトウェア・サービス
CGI INC - CL A		72	59	667	76,705	ソフトウェア・サービス
INTACT FINANCIAL CORP		19	9	243	27,965	保険
WHEATON PRECIOUS METALS CORP		79	54	1,012	116,410	素材
CONSTELLATION SOFTWARE INC		2	4	1,034	118,879	ソフトウェア・サービス
FRANCO-NEVADA CORP		47	16	522	60,063	素材
THOMSON REUTERS CORP		13	12	149	17,139	商業・専門サービス
LUNDIN GOLD INC		—	11	123	14,145	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	641	495	7,981	917,255	
	銘 柄 数 <比 率>	9	10	—	<4.7%>	

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末		業 種 等	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額 (千円)
(ドイツ)				千ユーロ		
SAP SE		63	58	1,010	187,511	ソフトウェア・サービス
E.ON SE		145	222	393	73,000	公益事業
BEIERSDORF AG		9	30	314	58,472	家庭用品・パーソナル用品
NEMETSCHEK SE		5	17	125	23,314	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE TELEKOM		604	463	1,403	260,636	電気通信サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		—	9	64	12,054	メディア・娯楽
DEUTSCHE BOERSE		11	10	225	41,852	金融サービス
SYMRISE AG		14	—	—	—	素材
SCOUT24 SE		24	22	165	30,807	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	878 8	835 8	3,704 —	687,649 <3.5%>	
(イタリア)						
ENI		109	101	180	33,490	エネルギー
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		104	87	69	12,980	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	213 2	188 2	250 —	46,471 <0.2%>	
(フランス)						
BOLLORE SE		103	—	—	—	エネルギー
ORANGE		653	567	936	173,863	電気通信サービス
DASSAULT SYSTEMES SA		68	115	256	47,693	ソフトウェア・サービス
SANOFI		35	33	266	49,441	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SODEXO		6	—	—	—	消費者サービス
DANONE (GROUPE)		—	12	86	15,972	食品・飲料・タバコ
ENGIE		—	64	164	30,559	公益事業
GETLINK		60	60	104	19,364	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	928 6	852 6	1,814 —	336,894 <1.7%>	
(オランダ)						
KONINKLIJKE AHOLD NV		52	43	150	27,934	生活必需品流通・小売り
WOLTERS KLUWER		29	—	—	—	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV		—	2	324	60,283	半導体・半導体製造装置
KPN (KON.)		1,254	1,180	528	98,097	電気通信サービス
FERRARI NV		5	2	75	14,085	自動車・自動車部品
ARGENX SE		9	9	639	118,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE		—	6	10	1,902	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,350 5	1,244 6	1,728 —	320,979 <1.6%>	
(スペイン)						
IBERDROLA SA		62	128	248	46,082	公益事業
TELEFONICA		1,402	648	234	43,552	電気通信サービス
INDITEX		43	49	281	52,233	一般消費財・サービス流通・小売り
AENA SME SA		9	85	235	43,648	運輸
CELLNEX TELECOM SA		—	91	250	46,566	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,518 4	1,002 5	1,250 —	232,083 <1.2%>	

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末		業 種 等	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
(ベルギー)						
UCB (GROUPE)		5	5	131	24,320	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 金融サービス
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		14	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	19 2	5 1	131 —	24,320 <0.1%>	
(オーストリア)						
VERBUND AG		7	7	46	8,567	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	7 1	7 1	46 —	8,567 <0.0%>	
(フィンランド)						
UPM KYMMENE OYJ		19	—	—	—	素材
SAMPO OYJ-A SHS		110	508	474	88,098	保険
ELISA A		52	44	184	34,206	電気通信サービス
NOKIA OYJ		151	173	101	18,908	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KONE OYJ-B		—	8	49	9,206	資本財
NORDEA BANK ABP		40	48	80	15,003	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	375 5	782 5	891 —	165,424 <0.8%>	
(アイルランド)						
AIB GROUP PLC		442	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	442 1	— —	— —	— <—%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5,735 34	4,918 34	9,816 —	1,822,390 <9.3%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
SEVERN TRENT PLC		84	—	—	—	公益事業
HALMA PLC		—	67	238	51,020	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMPASS GROUP PLC		122	112	239	51,159	消費者サービス
UNILEVER PLC		—	27	146	31,371	家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC		2,021	600	66	14,190	電気通信サービス
THE SAGE GROUP PLC		81	290	244	52,331	ソフトウェア・サービス
ENDEAVOUR MINING PLC		62	59	247	52,951	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,373 5	1,158 6	1,184 —	253,024 <1.3%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SGS SA		36	10	97	19,662	商業・専門サービス
SWISSCOM		9	7	518	104,887	電気通信サービス
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.01	0.01	120	24,282	食品・飲料・タバコ
GIVAUDAN-REG		0.55	0.53	164	33,192	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG		14	13	746	150,962	保険
NOVARTIS		151	135	1,620	327,989	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-BR		4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING GENUSS		28	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA - REGISTERED		111	103	817	165,444	食品・飲料・タバコ
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG		6	—	—	—	運輸
HELVETIA BALOISE HOLDING AG		13	11	223	45,213	保険

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末		業 種 等	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額 (千円)
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG		2	2	133	27,026	素材
SWISS PRIME SITE-REG		27	24	325	65,867	不動産管理・開発
SCHINDLER HOLDING AG-REG		5	5	175	35,458	資本財
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		33	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SWISS RE LTD		96	46	593	120,153	保険
BKW AG		6	6	99	20,062	公益事業
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG		11	9	103	20,957	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	560	376	5,738	1,161,159	
	銘 柄 数 <比 率>	18	14	—	<6.0%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
TELIA CO AB		833	716	3,082	53,727	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	833	716	3,082	53,727	
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.3%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRYG A/S		60	50	790	19,651	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	67	50	790	19,651	
	銘 柄 数 <比 率>	2	1	—	<0.1%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
TRANSURBAN GROUP		1,096	942	1,285	141,717	運輸
QBE INSURANCE GROUP		83	—	—	—	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD		407	412	1,104	121,725	素材
XERO LTD		—	49	407	44,881	ソフトウェア・サービス
TELSTRA GROUP LTD		1,398	1,205	588	64,855	電気通信サービス
MEDIBANK PRIVATE LTD		1,012	186	85	9,414	保険
WISETECH GLOBAL LTD		10	23	112	12,435	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	4,009	2,821	3,583	395,030	
	銘 柄 数 <比 率>	6	6	—	<2.0%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
INFRATIL LTD		241	224	243	23,003	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	241	224	243	23,003	
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.1%>	
(香港)				千香港ドル		
MTR CORP		580	470	1,723	34,615	運輸
HANG SENG BANK		163	—	—	—	銀行
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED		85	225	1,399	28,115	公益事業
WHARF HOLDINGS		—	204	534	10,738	不動産管理・開発
HONG KONG & CHINA GAS		2,815	2,585	1,954	39,261	公益事業
BOC HONG KONG HOLDINGS -R		1,305	1,110	4,659	93,614	銀行
SINO LAND CO		880	580	702	14,110	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC A		—	110	863	17,347	資本財
SANDS CHINA LTD		—	240	434	8,722	消費者サービス
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		470	280	824	16,571	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	6,298	5,804	13,096	263,099	
	銘 柄 数 <比 率>	7	9	—	<1.3%>	

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末	業 種 等		
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING		168	—	—	—	資本財
SINGAPORE EXCHANGE LTD		293	—	—	—	金融サービス
KEPPEL LTD		—	438	509	62,959	資本財
OCBC BANK		298	275	583	72,096	銀行
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		2,627	2,270	1,071	132,312	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	3,386	2,983	2,165	267,367	
	銘 柄 数 <比 率>	4	3	—	<1.4%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
BANK HAPOLIM BM		142	118	936	47,380	銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL		—	47	361	18,305	銀行
ELBIT SYSTEMS LTD		2	—	—	—	資本財
AZRIELI GROUP		—	9	407	20,608	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	145	175	1,706	86,294	
	銘 柄 数 <比 率>	2	3	—	<0.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	32,195	26,066	—	18,405,551	
	銘 柄 数 <比 率>	237	226	—	<94.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当該日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です。

<外国新株予約権証券>

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末			
		証 券 数 (証券)	証 券 数 (証券)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
(カナダ)				千カナダドル		
CONSTELLATION SOFTWA WRT		654	654	—	—	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	654	654	—	—	
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<—%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当該日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です。

＜外国投資信託受益証券、投資証券＞

銘 柄		第 12 期 末	第 13 期 末		
		口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)
(アメリカ)				千米ドル	
WELLTOWER INC		7	6	1,304	204,774
REALTY INCOME CORP		9	17	1,086	170,543
AMERICAN TOWER CORPORATION		1	1	230	36,210
小 計	口 数 ・ 金 額	18	25	2,621	411,529
	銘 柄 数 <比 率>	3	3	—	<2.1%>
(香港)				千香港ドル	
LINK REIT		13	—	—	—
HKT TRUST AND HKT LTD		131	114	1,353	27,185
小 計	口 数 ・ 金 額	144	114	1,353	27,185
	銘 柄 数 <比 率>	2	1	—	<0.1%>
合 計	口 数 ・ 金 額	162	139	—	438,715
	銘 柄 数 <比 率>	5	4	—	<2.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、当該日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です。

＜先物取引の銘柄別期末残高＞

銘 柄 別		第 13 期 末	
		買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
外国	S&P 500 EMIN	272	—
	S&P/TSE 60	173	—

(注) 外貨建資産は、当該日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。

組入投資信託証券の内容

■BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond FundークラスS-JPY

●ファンドの概要

管 理 会 社	BlueBay Funds Management Company S.A.
主な投資対象・投資地域	わが国を含む世界の投資適格債券
運用の基本方針等	主としてわが国を含む世界の投資適格債券に投資するとともに、デリバティブ取引及び為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指します。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「BlueBay Funds Société d'Investissement à Capital Variable Annual Report including Audited Financial Statements for the year ended 30 June 2025」の情報を基に掲載しています。

BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

●損益の状況 (2025年6月30日までの会計期間)

	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund USD
INCOME			
Dividends, net of withholding taxes	—	32,199	—
Interest income on investments, net of withholding taxes	40,604,199	2,011,295	91,726,811
Interest income on reverse repurchase agreements	—	—	—
Interest income on swap agreements	8,852,948	—	33,264,675
Bank interest	2,728,086	54,361	5,231,345
Other income	332,677	46,243	499,113
Total Income	52,517,910	2,144,098	130,721,944
EXPENSES			
Management fees	6,184,226	374,156	7,745,728
Performance fees	789	—	—
Taxe d'abonnement	316,513	3,047	611,369
Directors' fees	7,158	8,402	8,402
Administration fees	445,719	11,790	656,766
Depositary fees	142,126	—	207,498
Professional fees	33,307	19,559	39,876
Transaction expenses	137,919	251	193,442
Interest expense on repurchase agreements	—	—	—
Interest expense on swap agreements	20,569,869	23,001	38,354,144
Bank interest charges	—	18	7,494
Other expenses	172,764	32,077	587,898
Total Expenses	28,010,390	472,301	48,412,617
Expense (payment)/reimbursement of expense cap	(169,225)	34,091	175,950
NET INVESTMENT INCOME	24,338,295	1,705,888	82,485,277
Net realised appreciation/(depreciation) on:			
- Investments	(983,303)	(105,417)	22,855,262
- Forward foreign exchange contracts	(2,698,528)	(302,294)	85,830,569
- Futures contracts	(938,832)	(16,475)	(17,630,927)
- Swap agreements	6,118,014	(95,886)	8,755,952
- Options	(485,949)	11,468	—
- Foreign exchange transactions	(1,557,257)	1,196	208,905
NET INVESTMENT INCOME AND REALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION)	23,792,440	1,198,480	182,505,038

	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund USD
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:			
- Investments	(8,588,536)	435,459	71,226,104
- Forward foreign exchange contracts	11,242,166	24,685	(24,505,952)
- Futures contracts	(1,867,431)	6,034	5,430,138
- Swap agreements	2,335,260	53,307	(5,965,670)
- Options	(334,091)	(1,053)	—
- Swaptions	(324,866)	—	—
- Foreign exchange transactions	(588,838)	440	114,490
RESULT OF OPERATIONS FOR THE YEAR/PERIOD	25,666,104	1,717,352	228,804,148
CAPITAL TRANSACTIONS			
Received on subscription of shares	546,329,746	10,126,189	509,323,828
Paid on redemption of shares	(313,230,086)	(14,012,467)	(669,661,338)
Dividends paid	(6,792,185)	(61,443)	(37,253,696)
Dividends reinvested	1,706,728	46,517	10,510
TOTAL INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS FOR THE YEAR/PERIOD	253,680,307	(2,183,852)	31,223,452
Currency translation adjustment	—	—	—
Net assets at the beginning of the year/period	865,859,808	25,297,425	1,895,486,482
TOTAL NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	1,119,540,115	23,113,573	1,926,709,934

●投資明細表(2025年6月30日現在)

銘柄	利率	満期日	通貨	額面 (単位：千)	時価 €	純資産比率 %
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
BONDS						
AUSTRALIA						
Australia Government Bond	3.25%	21/06/39	AUD	6,303	3,100,517	0.27
Australia Government Bond	1.75%	21/06/51	AUD	15,451	4,692,292	0.42
Australia Government Bond	4.75%	21/06/54	AUD	24,976	13,758,703	1.23
NBN Co Ltd	4.38%	15/03/33	EUR	5,611	6,021,654	0.54
NBN Co Ltd	3.75%	22/03/34	EUR	2,320	2,385,114	0.21
Transurban Finance Co Pty Ltd	4.14%	17/04/35	EUR	2,134	2,205,287	0.20
					32,163,567	2.87
BELGIUM						
Anheuser-Busch InBev SA	3.88%	19/05/38	EUR	3,565	3,578,329	0.32
Fluxys SA	4.00%	28/11/30	EUR	4,100	4,151,608	0.37
Syensqo SA	4.00%	28/05/35	EUR	6,200	6,270,222	0.56
UCB SA	4.25%	20/03/30	EUR	6,800	6,968,159	0.62
					20,968,318	1.87
CANADA						
Alimentation Couche-Tard Inc	3.65%	12/05/31	EUR	2,168	2,199,870	0.19
Alimentation Couche-Tard Inc	4.01%	12/02/36	EUR	1,432	1,420,060	0.13
					3,619,930	0.32
DENMARK						
TDC Net A/S	5.62%	06/02/30	EUR	4,262	4,540,950	0.41
TDC Net A/S	5.00%	09/08/32	EUR	3,012	3,083,166	0.28
Vestas Wind Systems A/S	4.13%	15/06/31	EUR	4,583	4,760,861	0.42
					12,384,977	1.11
FINLAND						
Fortum Oyj	4.50%	26/05/33	EUR	3,878	4,130,126	0.37
FRANCE						
Banque Federative du Credit						
Mutuel SA	4.75%	10/11/31	EUR	5,100	5,483,022	0.49
BNP Paribas SA, VRB	4.75%	13/11/32	EUR	4,100	4,401,919	0.39
BNP Paribas SA, VRB	3.98%	06/05/36	EUR	8,200	8,331,183	0.75
BNP Paribas SA, VRB	7.38%	31/12/49†	EUR	2,600	2,867,944	0.26
BPCE SA, VRB	4.00%	20/01/34	EUR	5,400	5,495,262	0.49
BPCE SA, VRB	2.13%	13/10/46	EUR	2,200	1,932,561	0.17
Credit Agricole Assurances SA	4.50%	17/12/34	EUR	2,600	2,687,329	0.24
Credit Agricole SA	3.50%	26/09/34	EUR	3,600	3,563,841	0.32
Credit Agricole SA	3.75%	27/05/35	EUR	3,700	3,705,359	0.33
Credit Agricole SA, VRB	6.50%	31/12/49†	EUR	2,500	2,635,407	0.24
Electricite de France SA	4.63%	25/01/43	EUR	4,200	4,166,959	0.37
Electricite de France SA, VRB	5.63%	31/12/49†	EUR	2,800	2,908,526	0.26
Electricite de France SA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	5,400	5,957,904	0.53
Engie SA	4.50%	06/09/42	EUR	3,200	3,289,525	0.29
Indigo Group SAS	4.50%	18/04/30	EUR	4,100	4,322,634	0.39
Roquette Freres SA, VRB	5.49%	31/12/49†	EUR	5,400	5,470,514	0.49
TDF Infrastructure SASU	5.63%	21/07/28	EUR	2,700	2,881,134	0.26
TDF Infrastructure SASU	4.13%	23/10/31	EUR	2,100	2,127,078	0.19
Teleperformance SE	5.25%	22/11/28	EUR	3,300	3,499,709	0.31
Teleperformance SE	4.25%	21/01/30	EUR	4,300	4,378,628	0.39
TotalEnergies SE, VRB	4.50%	31/12/49†	EUR	4,399	4,395,768	0.39
					84,502,206	7.55
GERMANY						
Bayer AG, VRB	6.63%	25/09/83	EUR	3,200	3,398,012	0.30

銘柄	利率	満期日	通貨	額面 (単位：千)	時価 €	純資産比率 %
Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)						
BONDS (continued)						
GERMANY (continued)						
Bayer AG, VRB	7.00%	25/09/83	EUR	3,900	4,206,708	0.38
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/08/25	EUR	89,720	89,623,496	8.00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.10%	15/11/29	EUR	1,940	1,939,056	0.17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/02/30	EUR	1,050	953,478	0.08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/30	EUR	5,110	4,582,655	0.41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/31	EUR	5,860	5,113,430	0.46
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.60%	15/08/33	EUR	2,620	2,644,826	0.24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.60%	15/08/34	EUR	17,055	17,113,542	1.53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.25%	04/07/42	EUR	3,050	3,171,015	0.28
Commerzbank AG, VRB	6.13%	31/12/49†	EUR	2,200	2,219,314	0.20
Commerzbank AG, VRB	6.50%	31/12/49†	EUR	1,200	1,267,252	0.11
Deutsche Bank AG, VRB	3.00%	16/06/29	EUR	4,000	4,001,431	0.36
Deutsche Bank AG, VRB	1.75%	19/11/30	EUR	4,500	4,222,155	0.38
Deutsche Bank AG, VRB	4.50%	12/07/35	EUR	5,200	5,416,437	0.48
Deutsche Bank AG, VRB	7.38%	31/12/49†	EUR	3,400	3,545,748	0.32
Deutsche Bank AG, VRB	8.13%	31/12/49†	EUR	4,600	4,918,644	0.44
Deutsche Bank AG, VRB	10.00%	31/12/49†	EUR	2,600	2,903,532	0.26
Eurogrid GmbH	4.06%	28/05/37	EUR	3,400	3,438,494	0.31
Volkswagen Leasing GmbH	3.88%	11/10/28	EUR	5,313	5,459,181	0.49
					170,138,406	15.20
ICELAND						
Iceland Ríkisbref	6.50%	24/01/31	ISK	798,519	5,443,672	0.49
Iceland Ríkisbref	7.00%	17/09/35	ISK	1,498,082	10,549,453	0.94
Iceland Ríkisbref	4.50%	17/02/42	ISK	499,185	2,711,345	0.24
					18,704,470	1.67
IRELAND						
Fiserv Funding ULC	4.00%	15/06/36	EUR	4,009	4,000,340	0.36
ITALY						
Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	15/01/30	EUR	11,813	11,267,103	1.01
Autostrade per l'Italia SpA	4.25%	28/06/32	EUR	1,410	1,461,907	0.13
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	9.13%	31/12/49†	EUR	3,140	3,643,893	0.32
Prysmian SpA, VRB	5.25%	31/12/49†	EUR	2,171	2,230,461	0.20
UniCredit SpA	4.20%	11/06/34	EUR	1,945	1,995,468	0.18
					20,598,832	1.84
JAPAN						
Japan Government Forty Year Bond	0.50%	20/03/60	JPY	6,258,200	17,624,274	1.57
Japan Government Thirty Year Bond	1.80%	20/09/53	JPY	2,722,000	12,987,395	1.16
Japan Government Thirty Year Bond	1.80%	20/03/54	JPY	602,250	2,853,134	0.25
Japan Government Thirty Year Bond	2.20%	20/06/54	JPY	3,523,150	18,309,762	1.64
Japan Government Thirty Year Bond	2.10%	20/09/54	JPY	1,966,050	9,982,146	0.89
Japan Government Thirty Year Bond	2.30%	20/12/54	JPY	2,546,900	13,499,094	1.21

銘柄	利率	満期日	通貨	額面 (単位：千)	時価 €	純資産比率 %
Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)						
BONDS (continued)						
JAPAN (continued)						
Nomura Holdings Inc, VRB	7.00%	31/12/49†	USD	670	578,811	0.05
					75,834,616	6.77
JERSEY						
Aptiv Swiss Holdings Ltd	4.25%	11/06/36	EUR	4,411	4,387,659	0.39
LUXEMBOURG						
Eurofins Scientific SE	4.75%	06/09/30	EUR	3,186	3,368,922	0.30
Eurofins Scientific SE, VRB	5.75%	31/12/49†	EUR	2,868	2,976,153	0.27
Eurofins Scientific SE, VRB	6.75%	31/12/49†	EUR	2,553	2,729,952	0.24
SES SA	4.13%	24/06/30	EUR	1,990	2,007,369	0.18
SES SA, VRB	5.50%	12/09/54	EUR	1,659	1,619,436	0.15
SES SA, VRB	6.00%	12/09/54	EUR	1,418	1,368,571	0.12
					14,070,403	1.26
MEXICO						
Mexico Government International Bond	4.00%	15/03/15^	EUR	26,529	17,706,532	1.58
NETHERLANDS						
Achmea BV, VRB	5.63%	02/11/44	EUR	3,423	3,652,698	0.33
Cooperatieve Rabobank UA, VRB	4.88%	31/12/49†	EUR	2,000	2,000,341	0.18
ING Groep NV, VRB	3.50%	17/08/36	EUR	8,400	8,212,354	0.73
JAB Holdings BV	5.00%	12/06/33	EUR	3,300	3,516,700	0.31
NE Property BV	4.25%	21/01/32	EUR	414	421,709	0.04
Pluxee NV	3.75%	04/09/32	EUR	5,200	5,198,403	0.46
Sartorius Finance BV	4.25%	14/09/26	EUR	9,400	9,570,235	0.86
Siemens						
Financieringsmaatschappij NV	3.38%	22/02/37	EUR	4,200	4,125,891	0.37
Siemens						
Financieringsmaatschappij NV	3.63%	22/02/44	EUR	1,200	1,148,709	0.10
Swisscom Finance BV	3.50%	29/11/31	EUR	3,870	3,959,549	0.35
TenneT Holding BV, VRB	4.88%	31/12/49†	EUR	2,754	2,817,201	0.25
Upjohn Finance BV	1.91%	23/06/32	EUR	4,628	4,021,425	0.36
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	31/12/49†	EUR	3,500	3,361,514	0.30
Volkswagen International Finance NV, VRB	5.99%	31/12/49†	EUR	3,800	3,838,458	0.34
Wintershall Dea Finance 2 BV, VRB	3.00%	31/12/49†	EUR	5,600	5,262,773	0.47
Wintershall Dea Finance BV	1.82%	25/09/31	EUR	6,300	5,549,985	0.50
					66,657,945	5.95
NORWAY						
Var Energi ASA	3.88%	12/03/31	EUR	5,184	5,202,989	0.47
Var Energi ASA, VRB	7.86%	15/11/83	EUR	4,898	5,388,486	0.48
					10,591,475	0.95
ROMANIA						
Romanian Government International Bond	1.75%	13/07/30	EUR	6,628	5,699,890	0.51
Romanian Government International Bond	2.12%	16/07/31	EUR	3,623	3,018,257	0.27
Romanian Government International Bond	5.13%	24/09/31	EUR	2,966	2,931,604	0.26
Romanian Government International Bond	2.00%	28/01/32	EUR	2,300	1,867,830	0.17

銘柄	利率	満期日	通貨	額面 (単位：千)	時価 €	純資産比率 %
Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)						
BONDS (continued)						
ROMANIA (continued)						
Romanian Government International Bond	5.88%	11/07/32	EUR	12,233	12,357,111	1.10
Romanian Government International Bond	2.00%	14/04/33	EUR	6,186	4,748,913	0.42
Romanian Government International Bond	3.88%	29/10/35	EUR	1,075	895,761	0.08
Romanian Government International Bond	5.63%	22/02/36	EUR	3,639	3,468,037	0.31
Romanian Government International Bond	2.63%	02/12/40	EUR	18,425	11,486,041	1.03
Romanian Government International Bond	2.75%	14/04/41	EUR	6,419	4,008,049	0.36
Romanian Government International Bond	2.88%	13/04/42	EUR	8,291	5,172,350	0.46
Romanian Government International Bond	4.63%	03/04/49	EUR	4,360	3,266,835	0.29
Romanian Government International Bond	3.38%	28/01/50	EUR	2,408	1,453,708	0.13
					60,374,386	5.39
SOUTH AFRICA						
Republic of South Africa Government Bond	8.25%	31/03/32	ZAR	382,217	17,495,486	1.57
Republic of South Africa Government Bond	8.88%	28/02/35	ZAR	485,861	21,748,525	1.94
					39,244,011	3.51
SPAIN						
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	3.75%	11/06/30	EUR	6,200	6,178,796	0.55
Banco Santander SA	3.50%	02/10/32	EUR	3,300	3,309,574	0.30
CaixaBank SA, VRB	5.88%	31/12/49†	EUR	3,200	3,322,631	0.30
CaixaBank SA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	3,200	3,516,995	0.31
Cepsa Finance SA	4.13%	11/04/31	EUR	5,200	5,310,552	0.48
FCC Aqualia SA	3.75%	11/06/32	EUR	13,210	13,128,845	1.17
FCC Servicios Medio Ambiente Holding SA	5.25%	30/10/29	EUR	1,360	1,468,900	0.13
Werfen SA	4.25%	03/05/30	EUR	4,400	4,592,056	0.41
Werfen SA	3.63%	12/02/32	EUR	2,700	2,695,716	0.24
					43,524,065	3.89
SWEDEN						
Fastighets AB Balder	4.00%	19/02/32	EUR	5,507	5,496,636	0.49
SWITZERLAND						
UBS Group AG, VRB	7.75%	01/03/29	EUR	1,891	2,130,528	0.19
UBS Group AG, VRB	2.88%	02/04/32	EUR	11,550	11,305,339	1.01
					13,435,867	1.20
UNITED KINGDOM						
Barclays Plc, VRB	5.26%	29/01/34	EUR	4,262	4,687,659	0.42
Barclays Plc, VRB	4.35%	08/05/35	EUR	1,854	1,924,294	0.17
Barclays Plc, VRB	3.94%	31/01/36	EUR	5,231	5,241,947	0.47
Barclays Plc, VRB	8.88%	31/12/49†	GBP	4,618	5,682,651	0.51
Barclays Plc, VRB	9.25%	31/12/49†	GBP	2,900	3,646,029	0.33
DS Smith Plc	4.50%	27/07/30	EUR	3,268	3,455,398	0.31
HSBC Holdings Plc, VRB	4.79%	10/03/32	EUR	3,201	3,440,076	0.31
HSBC Holdings Plc, VRB	4.86%	23/05/33	EUR	6,441	6,966,625	0.62

銘柄	利率	満期日	通貨	額面 (単位：千)	時価 €	純資産比率 %
Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)						
BONDS (continued)						
UNITED KINGDOM (continued)						
HSBC Holdings Plc, VRB	3.91%	13/05/34	EUR	10,740	10,896,977	0.97
Informa Plc	3.38%	09/06/31	EUR	3,089	3,073,425	0.27
ITV Plc	4.25%	19/06/32	EUR	7,426	7,563,104	0.68
London Power Networks Plc	3.84%	11/06/37	EUR	3,914	3,917,311	0.35
Motability Operations Group Plc	4.00%	17/01/30	EUR	3,404	3,541,919	0.32
Motability Operations Group Plc	3.63%	22/01/33	EUR	3,149	3,161,102	0.28
Motability Operations Group Plc	3.88%	24/01/34	EUR	2,730	2,772,390	0.25
Motability Operations Group Plc	4.25%	17/06/35	EUR	4,736	4,907,123	0.44
Motability Operations Group Plc	4.00%	22/01/37	EUR	3,170	3,191,631	0.28
Nationwide Building Society, VRB	5.75%	31/12/49†	GBP	1,165	1,342,978	0.12
United Kingdom Gilt	4.38%	31/07/54	GBP	25,500	25,802,933	2.30
					105,215,572	9.40
UNITED STATES						
Alphabet Inc	3.38%	06/05/37	EUR	4,727	4,644,467	0.42
American National Group Inc	6.00%	15/07/35	USD	6,650	5,691,611	0.51
Bank of America Corp, FRB	3.04%	22/09/26	EUR	8,345	8,361,914	0.75
Becton Dickinson & Co	3.83%	07/06/32	EUR	5,407	5,530,331	0.49
Citigroup Inc, VRB	4.11%	29/04/36	EUR	7,600	7,771,716	0.69
Global Payments Inc	4.88%	17/03/31	EUR	6,681	7,020,828	0.63
IWG US Finance LLC	6.50%	28/06/30	EUR	5,121	5,500,862	0.49
IWG US Finance LLC	5.13%	14/05/32	EUR	4,470	4,419,525	0.40
JPMorgan Chase & Co, VRB	3.76%	21/03/34	EUR	5,197	5,302,384	0.47
Medtronic Inc	4.15%	15/10/43	EUR	5,422	5,468,396	0.49
Medtronic Inc	4.15%	15/10/53	EUR	2,138	2,062,047	0.18
Morgan Stanley, VRB	3.52%	22/05/31	EUR	5,900	5,994,944	0.54
Morgan Stanley, VRB	3.96%	21/03/35	EUR	3,384	3,460,021	0.31
Morgan Stanley, VRB	4.10%	22/05/36	EUR	5,160	5,281,910	0.47
National Grid North America Inc	4.67%	12/09/33	EUR	7,025	7,522,985	0.67
Oncor Electric Delivery Co LLC	3.63%	15/06/34	EUR	3,172	3,170,462	0.28
Realty Income Corp	5.13%	06/07/34	EUR	2,444	2,672,224	0.24
Realty Income Corp	3.88%	20/06/35	EUR	3,198	3,166,761	0.28
Veralto Corp	4.15%	19/09/31	EUR	5,090	5,307,157	0.47
					98,350,545	8.78
TOTAL BONDS					926,100,884	82.72
Total Transferable securities admitted to an official exchange listing					926,100,884	82.72
Transferable securities dealt in on other regulated markets						
BONDS						
CANADA						
Enbridge Inc, VRB	8.50%	15/01/84	USD	4,252	4,043,906	0.36
CAYMAN ISLANDS						
Avolon Holdings Funding Ltd 144A	2.13%	21/02/26	USD	4,251	3,557,872	0.32
FRANCE						
Societe Generale SA, VRB	9.38%	31/12/49†	USD	2,597	2,354,703	0.21
GERMANY						
Robert Bosch GmbH	4.38%	02/06/43	EUR	2,700	2,726,021	0.24
ITALY						
Intesa Sanpaolo SpA 144A, VRB	8.25%	21/11/33	USD	5,673	5,599,819	0.50

銘柄	利率	満期日	通貨	額面 (単位：千)	時価 €	純資産比率 %
Transferable securities dealt in on other regulated markets (continued)						
BONDS (continued)						
ITALY (continued)						
Prysmian SpA	3.63%	28/11/28	EUR	765	779,932	0.07
					6,379,751	0.57
NETHERLANDS						
MSD Netherlands Capital BV	3.50%	30/05/37	EUR	2,266	2,240,615	0.20
MSD Netherlands Capital BV	3.75%	30/05/54	EUR	2,288	2,095,715	0.19
Sartorius Finance BV	4.50%	14/09/32	EUR	2,600	2,726,940	0.24
Sartorius Finance BV	4.88%	14/09/35	EUR	2,500	2,673,693	0.24
					9,736,963	0.87
ROMANIA						
Romanian Government International Bond	2.88%	26/05/28	EUR	1,496	1,461,734	0.13
Romanian Government International Bond	3.38%	08/02/38	EUR	1,591	1,180,946	0.11
					2,642,680	0.24
UNITED STATES						
Alphabet Inc	5.25%	15/05/55	USD	3,333	2,798,036	0.25
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.50%	01/06/41	USD	3,731	2,309,553	0.21
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.85%	01/04/61	USD	3,761	2,053,552	0.18
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	4.40%	01/12/61	USD	6,062	3,627,026	0.32
Comerica Inc, VRB	5.98%	30/01/30	USD	3,423	2,988,302	0.27
Foundry JV Holdco LLC 144A	6.25%	25/01/35	USD	6,586	5,897,793	0.53
Foundry JV Holdco LLC 144A	6.10%	25/01/36	USD	5,350	4,725,664	0.42
Foundry JV Holdco LLC 144A	6.20%	25/01/37	USD	2,401	2,128,149	0.19
Intel Corp	5.70%	10/02/53	USD	4,079	3,233,908	0.29
Intel Corp	5.60%	21/02/54	USD	4,138	3,237,610	0.29
Paychex Inc	5.35%	15/04/32	USD	4,550	3,980,811	0.36
Rentokil Terminix Funding LLC 144A	5.63%	28/04/35	USD	2,628	2,272,260	0.20
Robert Bosch Finance LLC	3.25%	28/05/31	EUR	7,500	7,494,944	0.67
Warnermedia Holdings Inc	5.39%	15/03/62	USD	3,846	1,599,389	0.14
					48,346,997	4.32
TOTAL BONDS					79,788,893	7.13
CLAIMS						
SWITZERLAND						
Credit Suisse Group AG, FTB ^{±0}	9.75%	31/12/49†	USD	3,540	369,425	0.03
TOTAL CLAIMS					369,425	0.03
Total Transferable securities dealt in on other regulated markets					80,158,318	7.16

銘柄	時価 €	純資産比率 %
Total Investments (Cost EUR 1,035,486,553)	1,006,259,202	89.88
Other assets less liabilities	113,280,913	10.12
Total Net Assets	1,119,540,115	100.00

Glossary:

FTB - Flat Trading Bond

FRB - Floating Rate Bond

VRB - Variable Rate Bond

± Defaulted Security

† Perpetual maturity

^ Maturity date is on 15 March 2115

α Security priced at fair value

Forward Foreign Exchange Contracts

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Forward Foreign Exchange Contracts

Currency Bought	Amount Currency Bought	Currency Sold	Amount Currency Sold	Maturity Date	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
EUR	204,614,464	USD	(226,487,996)	09/07/25	11,758,766
EUR	125,735,868	JPY	(20,280,731,207)	09/07/25	6,087,871
KRW	65,533,584,498	USD	(46,382,610)	09/07/25	1,749,810
MXN	1,569,779,679	EUR	(69,040,549)	09/07/25	1,663,598
EUR	85,985,764	GBP	(72,388,340)	09/07/25	1,516,059
AUD	58,968,805	USD	(37,291,696)	09/07/25	1,155,364
ZAR	234,242,706	USD	(11,880,000)	09/07/25	1,101,520
COP	73,625,293,912	USD	(16,910,000)	09/07/25	929,491
GBP	9,117,534	USD	(11,972,872)	09/07/25	444,256
IDR	216,845,434,163	USD	(12,920,000)	09/07/25	371,826
EUR	24,082,020	AUD	(42,553,849)	09/07/25	333,478
CAD	32,842,025	USD	(23,710,000)	09/07/25	312,950
CZK	541,391,407	EUR	(21,624,303)	09/07/25	272,786
EUR	7,504,524	ZAR	(153,108,202)	09/07/25	172,486
USD	26,199,558	JPY	(3,752,474,461)	09/07/25	170,999
THB	511,906,701	USD	(15,581,791)	09/07/25	147,265
EUR	37,960,984	ZAR	(802,198,350)	16/10/25	77,444
NOK	196,539,607	EUR	(16,465,468)	09/07/25	72,682
KRW	27,198,636,614	USD	(20,149,925)	16/10/25	61,868
EUR	77,936,432	USD	(92,110,965)	16/10/25	19,514
EUR	84,470,976	JPY	(14,248,859,822)	16/10/25	16,976
EUR	4,434,794	NOK	(52,537,231)	09/07/25	13,962
AUD	37,840,736	EUR	(21,105,376)	09/07/25	12,862
CNY	93,870,991	USD	(13,210,000)	16/10/25	7,175
EUR	37,261,898	GBP	(32,118,340)	16/10/25	6,526
EUR	639,710	MXN	(14,182,197)	09/07/25	932
CHF	53,149	EUR	(56,873)	09/07/25	31
Total Unrealised Appreciation					28,478,497
USD	226,487,996	EUR	(197,426,927)	09/07/25	(4,571,227)
JPY	20,280,731,207	EUR	(121,617,954)	09/07/25	(1,969,955)
USD	36,718,981	AUD	(58,968,805)	09/07/25	(1,643,034)
USD	50,420,000	KRW	(70,333,036,799)	09/07/25	(1,332,580)
USD	22,965,595	CAD	(32,842,025)	09/07/25	(946,815)
USD	23,297,763	THB	(790,376,387)	09/07/25	(874,770)
EUR	30,224,339	ZAR	(649,090,148)	09/07/25	(859,253)
GBP	72,388,340	EUR	(85,296,053)	09/07/25	(826,348)
USD	12,370,024	ZAR	(234,242,706)	09/07/25	(684,263)
EUR	69,388,676	MXN	(1,555,597,482)	09/07/25	(676,693)
USD	11,771,642	GBP	(9,117,534)	09/07/25	(615,605)
USD	17,550,768	COP	(73,625,293,912)	09/07/25	(383,874)

Forward Foreign Exchange Contracts (continued)

Currency Bought	Amount Currency Bought	Currency Sold	Amount Currency Sold	Maturity Date	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
EUR	21,576,008	CZK	(541,391,407)	09/07/25	(321,080)
AUD	22,126,770	EUR	(12,650,736)	09/07/25	(302,181)
USD	17,790,000	JPY	(2,617,984,026)	09/07/25	(296,755)
CHF	15,140,000	EUR	(16,417,797)	09/07/25	(207,930)
EUR	9,515,458	AUD	(17,413,657)	09/07/25	(202,793)
NOK	270,079,104	EUR	(22,740,000)	16/10/25	(149,768)
USD	13,255,712	IDR	(216,845,434,163)	09/07/25	(85,966)
ZAR	802,198,350	EUR	(38,486,278)	09/07/25	(70,649)
JPY	6,370,458,487	USD	(44,217,266)	09/07/25	(68,138)
EUR	16,250,000	CHF	(15,193,149)	09/07/25	(16,772)
EUR	21,013,934	AUD	(37,840,736)	16/10/25	(10,776)
KRW	4,799,452,301	USD	(3,556,994)	09/07/25	(8,170)
THB	278,469,686	USD	(8,578,209)	09/07/25	(6,697)
EUR	12,125,206	NOK	(144,145,661)	09/07/25	(4,169)
NOK	143,285	EUR	(12,286)	09/07/25	(229)
Total Unrealised Depreciation					(17,136,490)

Hedge Share Class Forward Foreign Exchange Contracts

Currency Bought	Amount Currency Bought	Currency Sold	Amount Currency Sold	Share Class	Maturity Date	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
EUR	7,432,084	JPY	(1,255,619,382)	S - JPY	28/07/25	17,110
EUR	825,254	USD	(959,696)	I - USD	28/07/25	9,227
CHF	4,439,967	EUR	(4,752,179)	I - CHF	28/07/25	7,654
CHF	1,156,699	EUR	(1,238,036)	S - CHF	28/07/25	1,994
CHF	1,050,723	EUR	(1,124,609)	B - CHF	28/07/25	1,811
EUR	150,191	USD	(174,659)	Q - USD (QKDiv)	28/07/25	1,679
EUR	100,428	USD	(116,788)	S - USD	28/07/25	1,123
EUR	97,723	USD	(113,644)	C - USD	28/07/25	1,093
EUR	61,041	USD	(70,985)	I - USD (AIDiv)	28/07/25	682
EUR	56,239	USD	(65,401)	M - USD	28/07/25	629
EUR	49,259	USD	(57,284)	B - USD	28/07/25	551
EUR	84,795	GBP	(72,432)	C - GBP	28/07/25	387
EUR	29,615	USD	(34,440)	R - USD	28/07/25	331
EUR	12,576	USD	(14,624)	Q - USD	28/07/25	141
CHF	65,456	EUR	(70,059)	S - CHF (AIDiv)	28/07/25	113
EUR	6,224	USD	(7,238)	C - USD (AIDiv)	28/07/25	70
CHF	32,482	EUR	(34,766)	Q - CHF	28/07/25	55
EUR	10,644	GBP	(9,092)	S - GBP (AIDiv)	28/07/25	48
EUR	4,070	USD	(4,733)	X - USD	28/07/25	45
EUR	6,745	GBP	(5,761)	D - GBP (QIDiv)	28/07/25	31
EUR	4,438	NOK	(52,480)	I - NOK	28/07/25	27
EUR	2,378	GBP	(2,032)	B - GBP	28/07/25	11
EUR	1,169	GBP	(999)	X - GBP	28/07/25	5
EUR	208	GBP	(177)	Q - GBP (AIDiv)	28/07/25	1
Total Unrealised Appreciation						44,818
JPY	38,440,296,665	EUR	(227,652,433)	S - JPY	28/07/25	(645,914)
USD	53,144,734	EUR	(45,758,116)	I - USD	28/07/25	(569,283)
USD	9,714,398	EUR	(8,363,817)	Q - USD (QKDiv)	28/07/25	(103,688)
USD	6,471,995	EUR	(5,572,444)	S - USD	28/07/25	(69,323)
USD	6,294,137	EUR	(5,419,309)	C - USD	28/07/25	(67,421)

Hedge Share Class Forward Foreign Exchange Contracts (continued)

Currency Bought	Amount Currency Bought	Currency Sold	Amount Currency Sold	Share Class	Maturity Date	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
USD	3,930,936	EUR	(3,384,573)	I - USD (AIDiv)	28/07/25	(42,108)
USD	3,331,147	EUR	(2,868,146)	M - USD	28/07/25	(35,680)
USD	3,171,882	EUR	(2,731,021)	B - USD	28/07/25	(33,978)
GBP	4,726,042	EUR	(5,534,635)	C - GBP	28/07/25	(27,140)
USD	1,878,423	EUR	(1,617,342)	R - USD	28/07/25	(20,123)
USD	810,040	EUR	(697,452)	Q - USD	28/07/25	(8,677)
USD	400,850	EUR	(345,136)	C - USD (AIDiv)	28/07/25	(4,294)
GBP	581,855	EUR	(681,407)	S - GBP (AIDiv)	28/07/25	(3,341)
USD	262,324	EUR	(225,863)	X - USD	28/07/25	(2,809)
GBP	375,818	EUR	(440,118)	D - GBP (QIDiv)	28/07/25	(2,158)
NOK	2,367,449	EUR	(200,707)	I - NOK	28/07/25	(1,752)
GBP	132,521	EUR	(155,195)	B - GBP	28/07/25	(762)
GBP	65,222	EUR	(76,381)	X - GBP	28/07/25	(374)
GBP	11,581	EUR	(13,562)	Q - GBP (AIDiv)	28/07/25	(66)
Total Unrealised Depreciation						(1,638,891)

Futures Contracts

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Number of Contracts	Description	Maturity	Currency	Commitment EUR	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
(2,331)	Euro-Bund September Futures 25	08/09/25	EUR	234,298,134	1,766,878
1,575	US 2YR Note (CBT) September Futures 25	30/09/25	USD	272,876,113	1,057,199
(2,073)	Euro-Bobl September Futures 25	08/09/25	EUR	209,650,782	655,729
(152)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 25	08/09/25	EUR	14,673,624	216,329
(163)	Euro-Schatz September Futures 25	08/09/25	EUR	16,254,523	25,175
6	US Long Bond (CBT) September Futures 25	19/09/25	USD	520,562	7,508
Total Unrealised Appreciation					3,728,818
(1,430)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 25	19/09/25	USD	121,478,735	(6,850,398)
(283)	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 25	12/09/25	JPY	156,235,472	(1,068,197)
(298)	US 10YR Ultra September Futures 25	19/09/25	USD	26,255,244	(623,968)
(29)	Long Gilt September Futures 25	26/09/25	GBP	3,085,300	(88,868)
(28)	US 5YR Note (CBT) September Futures 25	30/09/25	USD	2,422,025	(27,973)
Total Unrealised Depreciation					(8,659,404)

Options

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Currency	Quantity	Description	Strike Price	Maturity	Commitment EUR	Cost EUR	Market Value EUR	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
USD	89	P/O on CBOE S&P 500	5500.00	18/07/25	—	354,562	20,471	(334,091)
Total							20,471	(334,091)
Total Options purchased							20,471	(334,091)
Total Options sold							—	—

Swaptions

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Currency	Quantity	Description	Strike Price	Maturity	Commitment EUR	Cost EUR	Market Value EUR	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
EUR	236,650,000	P/O on iTraxx Europe Crossover Index	350.00	20/08/25	—	1,158,165	525,756	(632,409)
EUR	(236,650,000)	P/O on iTraxx Europe Crossover Index	400.00	20/08/25	236,650,000	(591,625)	(284,082)	307,543
Total							241,674	(324,866)
Total Swaptions purchased							525,756	(632,409)
Total Swaptions sold							(284,082)	307,543

Interest Rate Swap Agreements

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Currency	Nominal ('000)	Maturity	Sub-Fund Receives	Fixed Rate %	Floating Rate Index	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
USD	365,966	22/05/27	Fixed	3.77	USD-SOFR-OIS COMPOUND	1,417,185
USD	363,734	22/05/27	Fixed	3.74	USD-SOFR-OIS COMPOUND	1,267,185
USD	268,000	27/05/27	Fixed	3.74	USD-SOFR-OIS COMPOUND	943,905
USD	68,000	17/09/27	Fixed	3.55	USD-SOFR-OIS COMPOUND	210,630
JPY	1,600,000	12/05/35	Floating	1.09	JPY-TONA-OIS COMPOUND	99,111
JPY	160,004	11/04/55	Floating	1.87	JPY-TONA-OIS COMPOUND	70,768
JPY	160,004	11/04/55	Floating	1.88	JPY-TONA-OIS COMPOUND	68,619
JPY	37,001,483	16/05/27	Floating	0.71	JPY-TONA-OIS COMPOUND	16,967
GBP	21,680	24/03/55	Floating	4.45	GBP-SONIA-OIS COMPOUND	12,542
JPY	7,285,071	15/05/27	Floating	0.71	JPY-TONA-OIS COMPOUND	3,271
Total Unrealised Appreciation						4,110,183
JPY	49,224,900	14/03/27	Floating	0.83	JPY-TONA-OIS COMPOUND	(648,852)
USD	23,100	13/02/45	Floating	4.16	USD-SOFR-OIS COMPOUND	(514,629)
EUR	56,080	15/02/34	Floating	2.49	EUR-EURIBOR	122,878
JPY	8,861,238	22/05/27	Floating	0.72	JPY-TONA-OIS COMPOUND	(6,481)
JPY	7,293,669	22/05/27	Floating	0.72	JPY-TONA-OIS COMPOUND	(5,739)
Total Unrealised Depreciation						(1,052,823)

Credit Default Swap Agreements

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Protection Position	Security Description	Rate %	Maturity	Currency	Nominal	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
FRANCE						
Buy	Valeo SE	1.00	20/06/30	EUR	5,500,000	367,950
Buy	WPP Finance SA	1.00	20/06/30	EUR	9,700,000	39,864
						407,814
MEXICO						
Buy	Mexico Government International Bond	1.00	20/06/30	USD	9,266,000	25,199
Buy	Mexico Government International Bond	1.00	20/06/30	USD	8,159,000	22,188
Buy	Mexico Government International Bond	1.00	20/06/30	USD	6,527,000	17,750
Buy	Mexico Government International Bond	1.00	20/06/30	USD	5,778,000	15,713
						80,850
Total Unrealised Appreciation						488,664
GERMANY						
Buy	BASF SE	1.00	20/06/30	EUR	10,200,000	(278,903)
Buy	Bertelsmann SE & Co KGaA	1.00	20/06/30	EUR	9,700,000	(345,552)
Buy	Hochtief AG	5.00	20/06/30	EUR	10,200,000	(2,061,600)
						(2,686,055)
LUXEMBOURG						
Buy	ArcelorMittal SA	5.00	20/06/30	EUR	8,500,000	(1,467,552)
Sell	SES SA	1.00	20/06/30	EUR	11,290,000	(535,878)
						(2,003,430)
UNITED KINGDOM						
Buy	ITV Plc	5.00	20/12/29	EUR	1,350,000	(239,895)
Buy	ITV Plc	5.00	20/12/29	EUR	1,880,000	(334,076)
Buy	ITV Plc	5.00	20/12/29	EUR	4,500,000	(799,650)
Buy	Rentokil Initial Plc	1.00	20/06/29	EUR	5,794,000	(89,787)
						(1,463,408)
UNITED STATES						
Buy	Avnet Inc	1.00	20/06/28	USD	7,276,000	(101,034)
Buy	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/28	USD	17,710,000	(237,569)
						(338,603)
Total Unrealised Depreciation						(6,491,496)

Credit Default Index Swap Agreements

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Protection Position	Index Description	Rate %	Maturity	Currency	Nominal	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
UNITED STATES						
Buy	CDX North America High Yield Index	5.00	20/06/30	USD	13,220,000	(846,650)
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/30	EUR	66,000	(6,146)
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/30	EUR	15,824,000	(1,473,591)
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/30	EUR	23,736,000	(2,210,386)
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/30	EUR	24,730,000	(2,302,951)
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/30	EUR	101,603,000	(9,461,655)
Buy	iTraxx Europe Index	1.00	20/06/30	EUR	27,722,000	(591,115)
Buy	iTraxx Europe Index	1.00	20/06/30	EUR	30,440,000	(649,070)
Buy	iTraxx Europe Index	1.00	20/06/30	EUR	47,738,000	(1,017,915)
						(18,559,479)
Total Unrealised Depreciation						(18,559,479)

組入投資信託証券の内容

■MA Hedge Fund Strategies Limited

●ファンドの概要

運 用 会 社	0’ Connor Alternative Investments, LLC
主な投資対象・投資地域	主として世界各国(日本を含みます。)の企業の株式
運用の基本方針等	主として、公表された合併や買収案件等において、合併案件の公表買収価格と買収先企業または買収元企業の案件成立前の株価の差異を捉える等、収益を積み上げることを目指して運用を行います。

以下の「損益の状況」は「MA Hedge Fund Strategies Limited Audited financial statements Year ended December 30, 2025」の情報を基に、「投資明細表」は当該ファンドの運用会社からの情報を基に掲載しています。

MA Hedge Fund Strategies Limited

● 損益の状況 (2025年12月30日までの会計期間)

Realized and unrealized gains (losses) on investments in securities, derivative contracts and foreign currency	
Net realized gain on investments in securities and foreign currency	\$ 5,885,303
Net realized loss on derivative contracts and foreign currency	(6,385,618)
Net change in unrealized appreciation/depreciation on investments in securities and foreign currency	2,236,101
Net change in unrealized appreciation/depreciation on derivative contracts and foreign currency	84,558
Net gain on investments in securities, derivative contracts and foreign currency	1,820,344
Investment income	
Interest	2,074,023
Dividends (net of withholding tax of \$187,586)	1,216,220
Total investment income	3,290,243
Expenses	
Interest	1,130,815
Dividends	463,089
Management fees	602,741
Performance fees	458,465
Administration fees	59,316
Other	279,813
Total expenses	2,994,239
Net investment income	296,004
Net change in net assets resulting from operations	\$ 2,116,348

●投資明細表(2025年12月30日現在)

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)
Bond													
CONVERTIBLE CORP													
	1,426,000	US30063PAB13	EXACT SCIENCES CORP 0.375% 03/15/27 CVT	USD	1,484,822.50	1,484,822.50	104.7700	1.0000	1,494,020.20	1,494,020.20	9,197.70	0.00	9,197.70
			Subtotal - CONVERTIBLE CORP			1,484,822.50				1,494,020.20	9,197.70	0.00	9,197.70
CORP													
	628,000	US36268NAA81	BOOST NEWCO BORROWER LLC 7.500% 01/15/31 SR:144A	USD	663,173.75	663,173.75	106.3307	1.0000	667,756.61	667,756.61	4,582.86	0.00	4,582.86
	245,417	US550241AB91	LUMEN TECHNOLOGIES INC 4.125% 04/15/29 SR:144A	USD	239,138.93	239,138.93	100.0000	1.0000	245,417.00	245,417.00	6,278.07	0.00	6,278.07
	137,950	US550241AC74	LUMEN TECHNOLOGIES INC 4.125% 04/15/30 SR:144A	USD	134,415.04	134,415.04	99.7500	1.0000	137,605.13	137,605.13	3,190.09	0.00	3,190.09
	466,997	US550241AK90	LUMEN TECHNOLOGIES INC 10.000% 10/15/32 SR:144A	USD	478,437.62	478,437.62	100.5000	1.0000	469,332.00	469,332.00	-9,105.62	0.00	-9,105.62
	1,097,000	US87901JAH86	TEGNA INC 5.000% 09/15/29	USD	1,098,212.50	1,098,212.50	99.3897	1.0000	1,090,304.99	1,090,304.99	-7,907.51	0.00	-7,907.51
			Subtotal - CORP			2,613,377.84				2,610,415.73	-2,962.11	0.00	-2,962.11
			Subtotal - Bond			4,098,200.34				4,104,435.93	6,235.59	0.00	6,235.59
Equity													
COMMON STOCK													
	161,400	11 HK	HANG SENG BANK LTD	HKD	24,516,710.55	3,149,508.57	153.6000	7.7809	24,791,040.00	3,186,140.41	35,256.79	1,375.05	36,631.84
	6,200	1949 JP	SUMITOMO DENSETSU CO LTD	JPY	60,224,514.86	385,799.76	9,680.0000	156.4100	60,016,000.00	383,709.50	-1,333.13	-757.13	-2,090.26
	-345	3391 JP	TSURUHA HOLDINGS INC	JPY	-828,968.57	-5,545.31	2,878.0000	156.4100	-992,910.00	-6,348.12	-1,048.15	245.34	-802.81
	22,700	5352 JP	KROSAKI HARIMA CORP	JPY	93,798,343.45	622,789.95	4,160.0000	156.4100	94,432,000.00	603,746.59	4,051.23	-23,094.59	-19,043.36
	4,800	6135 JP	MAKINO MILLING MACHINE CO	JPY	55,642,316.62	381,010.00	11,040.0000	156.4100	52,992,000.00	338,801.83	-16,944.67	-25,263.50	-42,208.17
	60,100	6201 JP	TOYOTA INDUSTRIES CORP	JPY	998,217,077.56	6,723,182.05	17,800.0000	156.4100	1,069,780,000.00	6,839,588.24	457,534.23	-341,128.04	116,406.19
	17,700	6406 JP	FUJITEC CO LTD	JPY	100,265,062.79	642,115.79	5,657.0000	156.4100	100,128,900.00	640,169.42	-870.49	-1,075.88	-1,946.37
	13,900	7817 JP	PARAMOUNT BED HOLDINGS CO LT	JPY	48,837,062.03	312,437.22	3,505.0000	156.4100	48,719,500.00	311,485.84	-751.63	-199.75	-951.38
	57,500	9719 JP	SCSK CORP	JPY	325,494,443.67	2,087,443.35	5,659.0000	156.4100	325,392,500.00	2,080,381.68	-587.83	-6,473.84	-7,061.67
	-10,523	9998819D US 1/2/2026 12:00:00 AM	PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	USD	-914,542.21	-914,542.21	98.0000	1.0000	-1,031,254.00	-1,031,254.00	-116,711.79	0.00	-116,711.79
	474,550	AABA_ESCROW	AABA_ESCROW	USD	932,736.42	932,736.42	1.3300	1.0000	631,151.50	631,151.50	-301,584.92	0.00	-301,584.92
	779	AACB US	ARTIUS II ACQUISITION INC-A	USD	7,790.00	7,790.00	10.3000	1.0000	8,023.70	8,023.70	233.70	0.00	233.70
	1,217	AAM US	AA MISSION ACQUISITION COR-A	USD	12,729.82	12,729.82	10.6500	1.0000	12,961.05	12,961.05	231.23	0.00	231.23
	1,206	ACEL US	ACCEL ENTERTAINMENT INC	USD	12,795.66	12,795.66	11.4900	1.0000	13,856.94	13,856.94	1,061.28	0.00	1,061.28
	-16,802	AED BB	AEDIFICA	EUR	-1,094,230.44	-1,273,488.64	67.4500	1.1748	-1,133,294.90	-1,331,394.89	-45,892.96	-12,013.29	-57,906.25
	244	AEXA US	AMERICAN EXCEPTIONALISM-CL A	USD	2,440.00	2,440.00	11.3200	1.0000	2,762.08	2,762.08	322.08	0.00	322.08
	87,326	AL US	AIR LEASE CORP	USD	5,562,226.32	5,562,226.32	64.2600	1.0000	5,611,568.76	5,611,568.76	49,342.44	0.00	49,342.44
	488	ALCY US	ALCHEMY INVESTMENTS ACQUISIT	USD	4,880.00	4,880.00	12.0845	1.0000	5,897.24	5,897.24	1,017.24	0.00	1,017.24
	487	ALDF US	ALDEL FINANCIAL II INC	USD	4,870.00	4,870.00	10.4900	1.0000	5,108.63	5,108.63	238.63	0.00	238.63
	730	ALF US	CENTURION ACQUISITION CORP	USD	7,679.60	7,679.60	10.6500	1.0000	7,774.50	7,774.50	94.90	0.00	94.90
	1,868	ANSC US	AGRICULTURE & NATURAL SOLUTI	USD	18,893.84	18,893.84	11.1900	1.0000	20,902.92	20,902.92	2,009.08	0.00	2,009.08
	487	APXT US	APEX TREASURY CORP-CL A	USD	4,870.00	4,870.00	9.8850	1.0000	4,814.00	4,814.00	-56.00	0.00	-56.00
	-94,907	ATCOA SS	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	-14,814,732.70	-1,476,831.44	166.0500	9.1954	-15,759,307.35	-1,713,825.10	-102,722.51	-134,271.15	-236,993.66
	108,403	ATCOB SS	ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	15,010,155.80	1,496,969.98	149.0000	9.1954	16,152,047.00	1,756,535.55	124,180.69	135,384.88	259,565.57
	973	ATII US	ARCHIMEDES TECH SPAC PARTNER	USD	9,730.00	9,730.00	10.3700	1.0000	10,090.01	10,090.01	360.01	0.00	360.01
	852	AXIN US	AXIOM INTELLIGENCE-CL A	USD	8,520.00	8,520.00	10.0500	1.0000	8,562.60	8,562.60	42.60	0.00	42.60
	974	BACC US	BLUE ACQUISITION CORP-CL A	USD	9,740.00	9,740.00	10.2200	1.0000	9,954.28	9,954.28	214.28	0.00	214.28
	974	BCAR US	D. BORAL ARC ACQUISIT - CL A	USD	9,662.08	9,662.08	10.0400	1.0000	9,778.96	9,778.96	116.88	0.00	116.88
	243	BCSS US	BAIN CAPITAL GSS INV- A	USD	2,430.00	2,430.00	10.0800	1.0000	2,449.44	2,449.44	19.44	0.00	19.44

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)
		487 BDCI US	BTC DEVELOPMENT CORP-CL A	USD	4,870.00	4,870.00	10.0200	1.0000	4,879.74	4,879.74	9.74	0.00	9.74
		1,067 BEAG US	BOLD EAGLE ACQUISITION CORP-A	USD	10,874.54	10,874.54	10.6000	1.0000	11,310.20	11,310.20	435.66	0.00	435.66
		46,162 BHF US	BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	3,031,815.36	3,031,815.36	64.8000	1.0000	2,991,297.60	2,991,297.60	-40,517.76	0.00	-40,517.76
		1,217 BLUW US	BLUE WATER ACQUISITION C-A	USD	12,170.00	12,170.00	10.3100	1.0000	12,547.27	12,547.27	377.27	0.00	377.27
		1,948 BLZR US	TRAILBLAZER ACQUISITION-CL A	USD	19,480.00	19,480.00	10.0400	1.0000	19,557.92	19,557.92	77.92	0.00	77.92
		83,801 CADE US	CADENCE BANK	USD	3,151,930.32	3,151,930.32	43.1400	1.0000	3,615,175.14	3,615,175.14	463,244.82	0.00	463,244.82
		487 CAEP US	CANTOR EQUITY PARTNERS III-A	USD	4,870.00	4,870.00	10.2000	1.0000	4,967.40	4,967.40	97.40	0.00	97.40
		974 CCII US	COHEN CIRCLE ACQUISIT II - A	USD	9,740.00	9,740.00	10.2600	1.0000	9,993.24	9,993.24	253.24	0.00	253.24
		970 CCIX US	CHURCHILL CAPITAL CORP IX	USD	9,700.00	9,700.00	10.6300	1.0000	10,311.10	10,311.10	611.10	0.00	611.10
		-44,536 CCL US	CARNIVAL CORP	USD	-1,085,017.54	-1,085,017.54	30.8200	1.0000	-1,372,599.52	-1,372,599.52	-287,581.98	0.00	-287,581.98
		9,062 CDTX US	CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	1,971,995.45	1,971,995.45	220.8000	1.0000	2,000,889.60	2,000,889.60	28,894.15	0.00	28,894.15
		860 CEPF US	CANTOR EQUITY PARTNERS-CL A	USD	8,500.00	8,500.00	10.2900	1.0000	8,746.50	8,746.50	246.50	0.00	246.50
		2,192 CEPV US	CANTOR EQUITY PARTNERS-CL A	USD	21,920.00	21,920.00	10.2700	1.0000	22,511.84	22,511.84	591.84	0.00	591.84
		114,078 CFLT US	CONFLUENT INC-CLASS A	USD	3,413,538.20	3,413,538.20	30.1300	1.0000	3,437,170.14	3,437,170.14	23,631.94	0.00	23,631.94
		1,218 CGCT US	CARTESIAN GROWTH CORP I-CL A	USD	12,180.00	12,180.00	10.2700	1.0000	12,508.86	12,508.86	328.86	0.00	328.86
		609 CHEC US	CHENGHE ACQUISITION II-CL A	USD	6,090.00	6,090.00	9.9700	1.0000	6,071.73	6,071.73	-18.27	0.00	-18.27
		-14,616 CHTR US	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	USD	-4,847,967.03	-4,847,967.03	209.6000	1.0000	-3,063,513.60	-3,063,513.60	1,784,453.43	0.00	1,784,453.43
		95,152 CMA US	COMERICA INC	USD	7,601,518.89	7,601,518.89	87.4700	1.0000	8,322,945.44	8,322,945.44	721,426.55	0.00	721,426.55
		14,179 COFB BB	COFINIMMO	EUR	1,087,159.90	1,265,247.67	79.2000	1.1748	1,122,976.90	1,319,273.14	42,077.70	11,947.77	54,025.47
		487 COPL US	COPLEY ACQUISITION CORP-A	USD	4,870.00	4,870.00	10.2700	1.0000	5,001.49	5,001.49	131.49	0.00	131.49
		974 CRAQ US	CAL REDWOOD ACQUISIT-CL A	USD	9,740.00	9,740.00	10.1400	1.0000	9,876.36	9,876.36	136.36	0.00	136.36
		24,442 CYBR US	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	USD	10,988,390.90	10,988,390.90	451.3200	1.0000	11,031,163.44	11,031,163.44	42,772.54	0.00	42,772.54
		117,703 DAY US	DAYFORCE INC	USD	8,072,891.56	8,072,891.56	69.2200	1.0000	8,147,401.66	8,147,401.66	74,510.10	0.00	74,510.10
		2,435 DMII US	DRUGS MADE IN AMERICA ACQUIS	USD	24,350.00	24,350.00	9.9100	1.0000	24,130.85	24,130.85	-219.15	0.00	-219.15
		487 DRDB US	ROMAN DEBR ACQUISITION CORP	USD	4,957.66	4,957.66	10.4600	1.0000	5,094.02	5,094.02	136.36	0.00	136.36
		43,304 EA US	ELECTRONIC ARTS INC	USD	8,686,871.53	8,686,871.53	204.3500	1.0000	8,849,172.40	8,849,172.40	162,300.87	0.00	162,300.87
		2,434 EGHA US	EGH ACQUISITION CO-A	USD	24,370.43	24,370.43	10.1200	1.0000	24,632.08	24,632.08	261.65	0.00	261.65
		48,913 ELME US	ELME COMMUNITIES	USD	812,306.22	812,306.22	17.4000	1.0000	851,086.20	851,086.20	38,779.98	0.00	38,779.98
		40,729 ETNB_CVR US	ETNB_CVR US	USD	0.00	0.00	0.7000	1.0000	28,510.30	28,510.30	28,510.30	0.00	28,510.30
		730 EVAC US	EVQ VENTURES ACQUISITION C-A	USD	7,300.00	7,300.00	10.0300	1.0000	7,321.90	7,321.90	21.90	0.00	21.90
		1,029 EVCO US	EVEREST CONSOLIDATOR ACQUISIT	USD	10,290.00	10,290.00	12.1400	1.0000	12,492.06	12,492.06	2,202.06	0.00	2,202.06
		730 EVOX US	EVOLUTION GLOBAL ACQUIS-CL A	USD	7,300.00	7,300.00	9.8800	1.0000	7,212.40	7,212.40	-87.60	0.00	-87.60
		51,116 EXAS US	EXACT SCIENCES CORP	USD	5,182,544.73	5,182,544.73	101.9000	1.0000	5,208,720.40	5,208,720.40	26,175.67	0.00	26,175.67
		730 FCRS US	FUTURECREST ACQUISITION-CL A	USD	7,300.00	7,300.00	10.1000	1.0000	7,373.00	7,373.00	73.00	0.00	73.00
		487 FIGX US	FIGX CAPITAL ACQUISITION C-A	USD	4,870.00	4,870.00	10.0600	1.0000	4,899.22	4,899.22	29.22	0.00	29.22
		-177,574 FITB US	FIFTH THIRD BANCORP	USD	-7,702,707.54	-7,702,707.54	47.5300	1.0000	-8,440,092.22	-8,440,092.22	-737,384.68	0.00	-737,384.68
		1,177 FLYQ US	SPIRIT AVIATION HOLDINGS INC	USD	0.00	0.00	0.2300	1.0000	270.71	270.71	270.71	0.00	270.71
		28,730 FOLD US	AMICUS THERAPEUTICS INC	USD	406,385.86	406,385.86	14.2500	1.0000	409,402.50	409,402.50	3,016.64	0.00	3,016.64
		1,177 FTW US	EVQ VENTURES ACQUISITION C-A	USD	11,770.00	11,770.00	10.4800	1.0000	12,334.96	12,334.96	564.96	0.00	564.96
		198,292 FYBR US	FRONTIER COMMUNICATIONS PARE	USD	7,247,291.67	7,247,291.67	38.0600	1.0000	7,546,993.52	7,546,993.52	299,701.85	0.00	299,701.85
		32,762 GLIBA_ESCROW	GLIBA_ESCROW	USD	0.00	0.00	0.1375	1.0000	4,504.78	4,504.78	4,504.78	0.00	4,504.78
		1,217 GPAT US	GP-ACT III ACQUISITION-A	USD	12,742.02	12,742.02	10.6900	1.0000	13,009.73	13,009.73	267.71	0.00	267.71
		974 GSHR US	GESHER ACQUISITION CORP II-A	USD	9,856.88	9,856.88	10.2500	1.0000	9,983.50	9,983.50	126.62	0.00	126.62
		2,314 GTEN US	GORES HOLDINGS X INC-CL A	USD	23,174.02	23,174.02	10.2500	1.0000	23,718.50	23,718.50	544.48	0.00	544.48
		52,973 GTLS US	CHART INDUSTRIES INC	USD	10,615,372.49	10,615,372.49	206.3700	1.0000	10,932,038.01	10,932,038.01	316,665.52	0.00	316,665.52
		9 HBAN SW	HELVETIA BALOISE HOLDING AG	CHF	0.00	0.00	209.2000	1.2631	1,882.80	2,378.17	2,378.17	0.00	2,378.17
		-207,399 HBAN US	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	-3,194,523.83	-3,194,523.83	17.4700	1.0000	-3,623,260.53	-3,623,260.53	-428,736.70	0.00	-428,736.70
		5,878 HEIA NA	HEINEKEN NV	EUR	469,458.21	522,435.94	69.6400	1.1748	499,343.92	480,897.25	-70,622.28	29,083.59	-41,538.69
		-5,990 HEIO NA	HEINEKEN HOLDING NV	EUR	-408,683.49	-455,169.11	62.4500	1.1748	-374,075.50	-439,463.90	-40,657.47	-24,952.26	-15,705.21
		6,873 HI US	HILLENBRAND INC	USD	214,575.06	214,575.06	31.7300	1.0000	218,080.29	218,080.29	3,505.23	0.00	3,505.23
		74,840 HOLX US	HOLOGIC INC	USD	5,550,683.31	5,550,683.31	74.5400	1.0000	5,578,573.60	5,578,573.60	27,890.29	0.00	27,890.29
		1,217 HVMC US	HIGHVIEW MERGER CORP-CL A	USD	12,170.00	12,170.00	10.0300	1.0000	12,206.51	12,206.51	36.51	0.00	36.51
		488 HYAC US	HAYMAKER ACQUISITION CORP 4	USD	4,880.00	4,880.00	11.3900	1.0000	5,558.32	5,558.32	678.32	0.00	678.32

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)
	365	INAC US	INDIGO ACQUISITION CORP	USD	3,650.00	3,650.00	10.0500	1.0000	3,668.25	3,668.25	18.25	0.00	18.25
	50,615	INDUA SS	INDUSTRIVARDEN AB-A SHS	SEK	17,433,632.82	1,745,810.01	415.4000	9.1954	21,025,471.00	2,286,520.55	390,612.50	150,098.04	540,710.54
	-50,614	INDUC SS	INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	SEK	-17,376,615.09	-1,740,272.76	415.0000	9.1954	-21,004,810.00	-2,284,273.63	-394,566.30	-149,434.57	-544,000.87
	487	IPXC US	INFLECTION POINT ACQUISITI-A	USD	4,972.27	4,972.27	10.1400	1.0000	4,938.18	4,938.18	-34.09	0.00	-34.09
	1,218	IPOD US	DUNE ACQUISITION CORP II	USD	12,180.00	12,180.00	10.2200	1.0000	12,447.96	12,447.96	267.96	0.00	267.96
	487	JACS US	JACKSON ACQUISITION CO-CL A	USD	4,957.66	4,957.66	10.4300	1.0000	5,079.41	5,079.41	121.75	0.00	121.75
	3,409	JENA US	JENA ACQUISITION CORP II - A	USD	34,090.00	34,090.00	10.1700	1.0000	34,669.53	34,669.53	579.53	0.00	579.53
	1,217	KOYN US	CSLM DIGITAL ASSET ACQU - A	USD	12,170.00	12,170.00	9.9400	1.0000	12,096.98	12,096.98	-73.02	0.00	-73.02
	609	LATA US	GALATA ACQU CORP II - CL A	USD	6,090.00	6,090.00	9.9600	1.0000	6,065.64	6,065.64	-24.36	0.00	-24.36
	61,952	LBRDK US	LIBERTY BROADBAND-C	USD	4,754,551.13	4,754,551.13	48.8200	1.0000	3,024,496.64	3,024,496.64	-1,730,054.49	0.00	-1,730,054.49
	487	LEGT US	LEGATO MERGER CORP III	USD	4,870.00	4,870.00	10.8550	1.0000	5,286.39	5,286.39	416.39	0.00	416.39
	1,582	LOKV US	LIVE OAK ACQUISITION CORP-A	USD	15,820.00	15,820.00	10.3200	1.0000	16,326.24	16,326.24	506.24	0.00	506.24
	1,217	MBVI US	M3-BRIGADE ACQUISITION-CL A	USD	12,170.00	12,170.00	10.0100	1.0000	12,182.17	12,182.17	12.17	0.00	12.17
	487	MKLY US	MCKINLEY ACQUISITION CO-CL A	USD	4,870.00	4,870.00	9.9800	1.0000	4,860.26	4,860.26	-9.74	0.00	-9.74
	730	MLAC US	MOUNTAIN LAKE ACQUISITION-A	USD	7,300.00	7,300.00	10.4000	1.0000	7,592.00	7,592.00	292.00	0.00	292.00
	1,580	NHIC US	NEWHOLD INVESTMENT CORP II-A	USD	15,800.00	15,800.00	10.3650	1.0000	16,376.70	16,376.70	576.70	0.00	576.70
	1,218	NPAC US	NEW PROVIDENCE ACQUISITION-A	USD	12,180.00	12,180.00	10.2748	1.0000	12,514.70	12,514.70	334.70	0.00	334.70
	39,156	NSC US	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	11,074,123.08	11,074,123.08	290.1100	1.0000	11,359,547.16	11,359,547.16	285,424.08	0.00	285,424.08
	1,461	OACC US	OKATREE ACQUISITION CORP I-A	USD	5,994.97	5,994.97	10.6299	1.0000	15,530.28	15,530.28	9,535.31	0.00	9,535.31
	1,217	OBA US	OXLEY BRIDGE ACQUISITIO-CL A	USD	12,170.00	12,170.00	10.0200	1.0000	12,194.34	12,194.34	24.34	0.00	24.34
	487	ONCH US	1RT ACQUISITION CORP-A	USD	4,870.00	4,870.00	10.1950	1.0000	4,964.97	4,964.97	94.97	0.00	94.97
	852	OTGA US	OTG ACQUISITION CORP I-CL A	USD	8,520.00	8,520.00	10.0000	1.0000	8,520.00	8,520.00	0.00	0.00	0.00
	487	OYSE US	OYSTER ENTERPRISES II ACQ-A	USD	4,870.00	4,870.00	10.1100	1.0000	4,923.57	4,923.57	53.57	0.00	53.57
	1,217	PACH US	PIONEER ACQUISITION I-CL A	USD	12,170.00	12,170.00	10.0600	1.0000	12,243.02	12,243.02	73.02	0.00	73.02
	730	PAIT US	PYROPHYTE ACQUISITION CORP-A	USD	7,300.00	7,300.00	10.0700	1.0000	7,351.10	7,351.10	51.10	0.00	51.10
	-53,795	PANW US	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	-10,169,456.34	-10,169,456.34	186.8500	1.0000	-10,051,595.75	-10,051,595.75	117,860.59	0.00	117,860.59
	487	PELL US	PELICAN ACQUISITION CORP	USD	4,870.00	4,870.00	10.1400	1.0000	4,938.18	4,938.18	68.18	0.00	68.18
	9,962	PLYM US	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	USD	218,199.55	218,199.55	21.8900	1.0000	218,068.18	218,068.18	-131.37	0.00	-131.37
	730	POLE US	ANDRETTI ACQUISITION CORP -A	USD	730.00	730.00	10.5250	1.0000	7,683.25	7,683.25	6,953.25	0.00	6,953.25
	15,334	QRVO US	QORVO INC	USD	1,308,519.13	1,308,519.13	85.8100	1.0000	1,315,810.54	1,315,810.54	7,291.41	0.00	7,291.41
	437	RAAQ US	REAL ASSET ACQUISITI-CLASS A	USD	4,370.00	4,370.00	10.2200	1.0000	4,466.14	4,466.14	96.14	0.00	96.14
	487	RAC US	RITHM ACQUISITION CORP-A	USD	4,967.40	4,967.40	10.3600	1.0000	5,045.32	5,045.32	77.92	0.00	77.92
	106,780	RNA US	AVDITY BIOSCIENCES INC	USD	7,568,945.03	7,568,945.03	72.1500	1.0000	7,704,177.00	7,704,177.00	135,231.97	0.00	135,231.97
	1,096	RNGT US	RANGE CAPITAL ACQUISIT CL A	USD	10,960.00	10,960.00	9.9800	1.0000	10,938.08	10,938.08	-21.92	0.00	-21.92
	233	SBXD US	SILVERBOX CORP IV-A	USD	233.00	233.00	10.5700	1.0000	2,462.81	2,462.81	2,229.81	0.00	2,229.81
	34,358	SEE US	SEALED AIR CORP	USD	1,419,134.90	1,419,134.90	41.5300	1.0000	1,426,887.74	1,426,887.74	7,752.84	0.00	7,752.84
	115,612	SKX_ESCROW	SKX_ESCROW	USD	0.00	0.00	0.1300	1.0000	15,029.56	15,029.56	15,029.56	0.00	15,029.56
	20,087	SNV US, 1/2/2026 12:00:00 AM	SYNOVUS FINANCIAL CORP	USD	914,827.27	914,827.27	51.3300	1.0000	1,031,065.71	1,031,065.71	116,238.44	0.00	116,238.44
	1,217	SOCA US	SOLARIUS CAPITAL ACQUIS-CL A	USD	12,170.00	12,170.00	10.0600	1.0000	12,243.02	12,243.02	73.02	0.00	73.02
	731	SOUL US	SOULPOWER ACQUISITION CO-A	USD	7,310.00	7,310.00	10.1500	1.0000	7,419.65	7,419.65	109.65	0.00	109.65
	584	SPEG US	SILVER PEGASUS ACQUISITION-A	USD	5,840.00	5,840.00	10.0700	1.0000	5,880.88	5,880.88	40.88	0.00	40.88
	325	SPKL US	SPARK I ACQUISITION CORP	USD	3,250.00	3,250.00	11.4700	1.0000	3,727.75	3,727.75	477.75	0.00	477.75
	78,190	SSABA SS	SSAB AB-A SHARES	SEK	4,947,989.57	492,328.48	70.4800	9.1954	5,510,831.20	599,303.05	61,209.01	45,855.56	107,064.57
	-78,398	SSABB SS	SSAB AB - B SHARES	SEK	-4,885,509.82	-485,826.76	69.6600	9.1954	-5,461,204.68	-593,906.15	-62,606.87	-45,472.52	-108,079.39
	1,461	SVAC US	SPRING VALLEY ACQUISITION-A	USD	14,610.00	14,610.00	10.1500	1.0000	14,829.15	14,829.15	219.15	0.00	219.15
	1,217	SVCC US	STELLAR V CAPITAL CORP-CL A	USD	12,170.00	12,170.00	10.3800	1.0000	12,632.46	12,632.46	462.46	0.00	462.46
	-14,723	SWKS US	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	-989,328.75	-989,328.75	64.4600	1.0000	-949,044.58	-949,044.58	40,284.17	0.00	40,284.17
	487	SZZL US	SIZZLE ACQUISITION CORP-CL A	USD	4,870.00	4,870.00	10.1600	1.0000	4,947.92	4,947.92	77.92	0.00	77.92
	487	TACO US	BERTO ACQUISITION CORP	USD	5,045.32	5,045.32	10.1300	1.0000	4,933.31	4,933.31	-112.01	0.00	-112.01
	487	TDWD US	TAILWIND 2.0 ACQUISITIO-CL A	USD	4,870.00	4,870.00	9.8600	1.0000	4,801.82	4,801.82	-68.18	0.00	-68.18
	-1,769,304	TIT IM	TELECOM ITALIA SPA	EUR	-761,676.56	-891,100.39	0.5138	1.1748	-909,068.40	-1,067,973.56	-173,155.94	-3,717.23	-176,873.17
	1,768,462	TITR IM	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	856,308.58	1,001,853.88	0.6230	1.1748	1,101,751.84	1,294,338.06	288,346.75	4,137.43	292,484.18
	1,217	TLNC US	TALON CAPITAL CORP-CL A	USD	12,170.00	12,170.00	10.1100	1.0000	12,303.87	12,303.87	133.87	0.00	133.87

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)
	1,218	TVAI US	THAYER VENTURES ACQUIS CL A	USD	12,180.00	12,180.00	10.1200	1.0000	12,326.16	12,326.16	146.16	0.00	146.16
	-39,156	UNP US	UNION PACIFIC CORP	USD	-8,760,635.85	-8,760,635.85	233.0600	1.0000	-9,125,697.36	-9,125,697.36	-365,061.51	0.00	-365,061.51
	730	VACI US	VIKING ACQUISITION CORP - A	USD	7,300.00	7,300.00	10.0700	1.0000	7,351.10	7,351.10	51.10	0.00	51.10
	58,630	WBD US	WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	1,581,086.13	1,581,086.13	28.9400	1.0000	1,696,732.20	1,696,732.20	115,666.07	0.00	115,666.07
	487	WENN US	WEN ACQUISITION CORP-A	USD	4,870.00	4,870.00	10.1000	1.0000	4,918.70	4,918.70	48.70	0.00	48.70
	731	XRPN US	ARMADA ACQUISITION -CLASS A	USD	7,310.00	7,310.00	10.2200	1.0000	7,470.82	7,470.82	160.82	0.00	160.82
	730	YCY US	AA MISSION ACQUISITION-A	USD	7,300.00	7,300.00	9.9620	1.0000	7,272.26	7,272.26	-27.74	0.00	-27.74
			Subtotal - COMMON STOCK			89,890,666.83			91,046,588.48	91,046,588.48	1,545,647.74	-389,726.09	1,155,921.65
CONTINGENT RIGHT													
	10,910	ABMD US_Dummy CVR_35 USD Cash	ABMD US_Dummy CVR_35 USD Cash	USD	0.00	0.00	1.9000	1.0000	20,729.00	20,729.00	20,729.00	0.00	20,729.00
	31,990	BMV-R_CVR	BRISTOL-MYERS SQUIBB-CVR	USD	76,232.78	76,232.78	0.9375	1.0000	29,990.66	29,990.66	-46,242.12	0.00	-46,242.12
	59,797	IGYB_CVR	IGYB_CVR	EUR	0.00	0.00	0.7800	1.1748	46,641.66	54,794.62	54,794.62	0.00	54,794.62
			Subtotal - CONTINGENT RIGHT			76,232.78			105,514.28	29,281.50	0.00	0.00	29,281.50
EQUITY													
	57,486	AKRO_CVR	AKRO_CVR	USD	0.00	0.00	0.7500	1.0000	43,114.50	43,114.50	43,114.50	0.00	43,114.50
	48,899	BPMC_CVR	BPMC_CVR	USD	0.00	0.00	0.6250	1.0000	30,561.88	30,561.88	30,561.88	0.00	30,561.88
	17,350	CRGX_CVR	CRGX_CVR	USD	0.00	0.00	0.0925	1.0000	1,604.88	1,604.88	1,604.88	0.00	1,604.88
	47,154	HLVX_CVR	HLVX_CVR	USD	0.00	0.00	0.2125	1.0000	10,020.23	10,020.23	10,020.23	0.00	10,020.23
	11,453	ITOS_CVR	ITOS_CVR	USD	0.00	0.00	0.0800	1.0000	916.24	916.24	916.24	0.00	916.24
	8,559	MTSR_CVR	MTSR_CVR	USD	0.00	0.00	6.0000	1.0000	51,354.00	51,354.00	51,354.00	0.00	51,354.00
	33,551	RGLS_CVR	RGLS_CVR	USD	0.00	0.00	1.9000	1.0000	63,746.90	63,746.90	63,746.90	0.00	63,746.90
	25,950	SAGE_CVR	SAGE_CVR	USD	0.00	0.00	0.7375	1.0000	19,138.13	19,138.13	19,138.13	0.00	19,138.13
	13,766	VERY_CVR	VERY_CVR	USD	0.00	0.00	0.8000	1.0000	11,012.80	11,012.80	11,012.80	0.00	11,012.80
	17,309	VIGL_CVR	VIGL_CVR	USD	0.00	0.00	0.1625	1.0000	2,812.71	2,812.71	2,812.71	0.00	2,812.71
	621,770	WBA_CVR	WBA_CVR	USD	0.00	0.00	0.8250	1.0000	512,960.25	512,960.25	512,960.25	0.00	512,960.25
			Subtotal - EQUITY			0.00			747,242.52	747,242.52	0.00	0.00	747,242.52
ETF													
	-570	IGV US	ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWA	USD	-62,084.99	-62,084.99	106.9900	1.0000	-60,984.30	-60,984.30	1,100.69	0.00	1,100.69
	-222	SMH US	VANECK SEMICONDUCTOR ETF	USD	-75,822.91	-75,822.91	363.3100	1.0000	-80,654.82	-80,654.82	-4,831.91	0.00	-4,831.91
			Subtotal - ETF			-137,907.90			-141,639.12	-3,731.22	0.00	0.00	-3,731.22
PRIVATE EQUITY													
	53	LION144	LION144	USD	0.00	0.00	0.0000	1.0000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4	LNZA144	LNZA144	USD	0.00	0.00	0.0000	1.0000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
			Subtotal - PRIVATE EQUITY			0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UNIT													
	974	ADACU US	AMERICAN DRIVE ACQUISITION C	USD	9,740.00	9,740.00	9.9800	1.0000	9,720.52	9,720.52	-19.48	0.00	-19.48
	1,217	AEAQU US	ACTIVATE ENERGY ACQUISITION	USD	12,170.00	12,170.00	10.0100	1.0000	12,182.17	12,182.17	12.17	0.00	12.17
	1,461	ALUB/U US	ALUSSA ENERGY ACQUISITION CO	USD	14,610.00	14,610.00	10.1500	1.0000	14,829.15	14,829.15	219.15	0.00	219.15
	1,583	BEBE/U US	TGE VALUE CREATIVE SOLUTIONS	USD	15,830.00	15,830.00	9.9400	1.0000	15,735.02	15,735.02	-94.98	0.00	-94.98
	487	BIXIU US	BITCOIN INFRASTRUCTURE ACQUI	USD	4,870.00	4,870.00	9.9700	1.0000	4,855.39	4,855.39	-14.61	0.00	-14.61
	487	BLRKU US	BLUEROCK ACQUISITION CORP	USD	4,870.00	4,870.00	10.0100	1.0000	4,874.87	4,874.87	4.87	0.00	4.87
	1,461	CCXIU US	CHURCHILL CAPITAL CORP XI	USD	14,610.00	14,610.00	10.2500	1.0000	14,975.25	14,975.25	365.25	0.00	365.25
	487	CRANU US	CRANE HARBOR ACQUISITION COR	USD	4,870.00	4,870.00	10.0600	1.0000	4,899.22	4,899.22	29.22	0.00	29.22

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)
	487	DNMXU US	DYNAMIX CORP III	USD	4,870.00	4,870.00	10.0700	1.0000	4,904.09	4,904.09	34.09	0.00	34.09
	1,217	DSACU US	DAEDALUS SPECIAL ACQUISITION	USD	12,170.00	12,170.00	10.0600	1.0000	12,243.02	12,243.02	73.02	0.00	73.02
	365	GPACU US	GENERAL PURPOSE ACQUISITION	USD	3,650.00	3,650.00	10.0100	1.0000	3,653.65	3,653.65	3.65	0.00	3.65
	487	HCACU US	HALL CHADWICK ACQUISITION CO	USD	4,870.00	4,870.00	10.0500	1.0000	4,894.35	4,894.35	24.35	0.00	24.35
	487	HCMAU US	HCM III ACQUISITION CORP	USD	4,891.90	4,891.90	10.2500	1.0000	4,991.75	4,991.75	99.85	0.00	99.85
	487	IGACU US	INVEST GREEN ACQUISITION COR	USD	4,870.00	4,870.00	10.0400	1.0000	4,889.48	4,889.48	19.48	0.00	19.48
	487	IRHOU US	IRON HORSE ACQUISITION II CO	USD	4,870.00	4,870.00	9.9500	1.0000	4,845.65	4,845.65	-24.35	0.00	-24.35
	487	ITHAU US	ITHAX ACQUISITION CORP III	USD	4,870.00	4,870.00	9.9800	1.0000	4,860.26	4,860.26	-9.74	0.00	-9.74
	609	KBONU US	KARBON CAPITAL PARTNERS CORP	USD	6,090.00	6,090.00	10.0600	1.0000	6,126.54	6,126.54	36.54	0.00	36.54
	487	LAFAU US	LAFAYETTE ACQUISITION CORP	USD	4,870.00	4,870.00	10.0200	1.0000	4,879.74	4,879.74	9.74	0.00	9.74
	852	LFACU US	LEAPFROG ACQUISITION CORP	USD	8,520.00	8,520.00	9.9900	1.0000	8,511.48	8,511.48	-8.52	0.00	-8.52
	974	LPCVU US	LAUNCHPAD CADENZA ACQUISITIO	USD	9,740.00	9,740.00	10.0000	1.0000	9,740.00	9,740.00	0.00	0.00	0.00
	974	LWACU US	LIGHTWAVE ACQUISITION CORP	USD	9,740.00	9,740.00	10.1900	1.0000	9,925.06	9,925.06	185.06	0.00	185.06
	1,217	MESHU US	MESHFLOW ACQUISITION CORP	USD	12,170.00	12,170.00	10.0100	1.0000	12,182.17	12,182.17	12.17	0.00	12.17
	730	SAC/U US	SAFEGUARD ACQUISITION CORP	USD	7,300.00	7,300.00	10.0500	1.0000	7,336.50	7,336.50	36.50	0.00	36.50
	3,409	SBXE/U US	SILVERBOX CORP V	USD	34,090.00	34,090.00	10.0600	1.0000	34,294.54	34,294.54	204.54	0.00	204.54
	487	SCPQU US	SOCIAL COMMERCE PARTNERS COR	USD	4,870.00	4,870.00	10.0100	1.0000	4,874.87	4,874.87	4.87	0.00	4.87
	487	SVAQU US	SILICON VALLEY ACQUISITION C	USD	4,870.00	4,870.00	9.9500	1.0000	4,845.65	4,845.65	-24.35	0.00	-24.35
	487	TWLVU US	TWELVE SEAS INVESTMENT CO II	USD	4,870.00	4,870.00	9.9900	1.0000	4,865.13	4,865.13	-4.87	0.00	-4.87
	1,704	VHCPU US	VINE HILL CAPITAL INVESTMENT	USD	17,040.00	17,040.00	10.0200	1.0000	17,074.08	17,074.08	34.08	0.00	34.08
			Subtotal - UNIT			250,801.90				252,009.60	1,207.70	0.00	1,207.70
			Subtotal - Equity			90,079,793.61				92,009,715.76	2,319,648.24	-389,726.09	1,929,922.15

Forward
FX FORWARD

290,000 JPY. FWD	JPY per USD @ 155.5660 : 01/30/2026	JPY	290,000.00	1,864.16	1.0000	155.9800	290,000.00	1,859.21	0.00	-4.95	-4.95
153,496,745 JPY. FWD	JPY per USD @ 155.8465 : 01/30/2026	JPY	153,496,745.00	984,922.32	1.0000	155.9800	153,496,745.00	984,079.66	0.00	-842.66	-842.66
20,885,075,244 JPY. FWD	JPY per USD @ 155.8465 : 01/30/2026	JPY	20,885,075,244.00	134,010,508.58	1.0000	155.9800	20,885,075,244.00	133,895,853.60	0.00	-114,654.98	-114,654.98
-20,000,000 JPY. FWD	USD per JPY @ 0.0064 : 01/30/2026	JPY	-20,000,000.00	-128,331.36	1.0000	155.9800	-20,000,000.00	-128,221.57	0.00	109.79	109.79
-1,864 USD. FWD	JPY per USD @ 155.5660 : 01/30/2026	USD	-1,864.16	-1,864.16	1.0000	1.0000	-1,864.16	-1,864.16	0.00	0.00	0.00
-984,922 USD. FWD	JPY per USD @ 155.8465 : 01/30/2026	USD	-984,922.32	-984,922.32	1.0000	1.0000	-984,922.32	-984,922.32	0.00	0.00	0.00
-134,010,509 USD. FWD	JPY per USD @ 155.8465 : 01/30/2026	USD	-134,010,508.58	-134,010,508.58	1.0000	1.0000	-134,010,508.58	-134,010,508.58	0.00	0.00	0.00
128,331 USD. FWD	USD per JPY @ 0.0064 : 01/30/2026	USD	128,331.36	128,331.36	1.0000	1.0000	128,331.36	128,331.36	0.00	0.00	0.00
		Subtotal - FX FORWARD		0.00				-115,392.80	0.00	-115,392.80	-115,392.80
		Subtotal - Forward		0.00				-115,392.80	0.00	-115,392.80	-115,392.80

Medium
CASH AND EQUIVALENTS

-7,078 AUD	Australian Dollar - 74991 BARC INTL - OnHand	AUD	-7,078.48	-4,693.01	1.0000	0.6695	-7,078.48	-4,739.04	0.00	-46.03	-46.03
7,028 AUD	Australian Dollar - 74991 CITI INTL - OnHand	AUD	7,028.23	4,763.48	1.0000	0.6695	7,028.23	4,705.40	0.00	-58.08	-58.08
-819 AUD	Australian Dollar - 74991 MSCO CFD - OnHand	AUD	-819.19	-550.16	1.0000	0.6695	-819.19	-548.45	0.00	1.71	1.71
2 AUD	Australian Dollar - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	AUD	2.11	1.41	1.0000	0.6695	2.11	1.41	0.00	0.00	0.00
43 AUD	Australian Dollar - 74991-GSCO-INTL - OnHand	AUD	42.84	30.58	1.0000	0.6695	42.84	28.68	0.00	-1.90	-1.90
678,403 CAD	Canadian Dollar - 74991 BARC INTL - OnHand	CAD	678,403.06	495,670.98	1.0000	1.3697	678,403.06	495,293.17	0.00	9,622.19	9,622.19
-678,637 CAD	Canadian Dollar - 74991 CITI INTL - OnHand	CAD	-678,637.12	-491,160.98	1.0000	1.3697	-678,637.12	-495,464.06	0.00	-4,303.08	-4,303.08

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)
	26	CAD	Canadian Dollar - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	CAD	26.15	18.66	1.0000	1.3697	26.15	19.09	0.00	0.43	0.43
	712	CAD	Canadian Dollar - 74991-GSCO-INTL - OnHand	CAD	712.15	516.16	1.0000	1.3697	712.15	519.93	0.00	3.77	3.77
	-744	CAD	Canadian Dollar - 74991-MSCO-DOMESTIC - OnHand	CAD	-743.67	-591.41	1.0000	1.3697	-743.67	-542.94	0.00	48.47	48.47
	2,312	CHF	Swiss Franc - 74991-BARC INTL - OnHand	CHF	2,312.07	2,903.88	1.0000	1.2631	2,312.07	2,920.39	0.00	16.51	16.51
	-521	CHF	Swiss Franc - 74991-CITI INTL - OnHand	CHF	-520.84	-651.29	1.0000	1.2631	-520.84	-657.88	0.00	-6.59	-6.59
	-117,251	DKK	Danish krone - 74991-BARC INTL - OnHand	DKK	-117,251.44	-17,108.74	1.0000	6.3563	-117,251.44	-18,446.49	0.00	-1,337.75	-1,337.75
	117,253	DKK	Danish krone - 74991-CITI INTL - OnHand	DKK	117,252.66	17,466.47	1.0000	6.3563	117,252.66	18,446.68	0.00	980.21	980.21
	-34,899	EUR	Euro - 74991-BARC INTL - OnHand	EUR	-34,898.88	-41,016.65	1.0000	1.1748	-34,898.88	-40,999.20	0.00	17.45	17.45
	54	EUR	Euro - 74991-CITI CFD - OnHand	EUR	53.72	62.93	1.0000	1.1748	53.72	63.11	0.00	0.18	0.18
	-80,646	EUR	Euro - 74991-CITI INTL - OnHand	EUR	-80,645.73	-94,867.78	1.0000	1.1748	-80,645.73	-94,742.60	0.00	125.18	125.18
	-10,370	EUR	Euro - 74991-JPHQ CFD - OnHand	EUR	-10,369.67	-12,231.03	1.0000	1.1748	-10,369.67	-12,182.29	0.00	48.74	48.74
	923	EUR	Euro - 74991-JPHQ INTL - OnHand	EUR	922.80	1,003.72	1.0000	1.1748	922.80	1,084.11	0.00	80.39	80.39
	13,287	EUR	Euro - 74991-MSCO CFD - OnHand	EUR	13,287.36	15,577.86	1.0000	1.1748	13,287.36	15,609.99	0.00	32.13	32.13
	-1,783	EUR	Euro - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	EUR	-1,783.08	-1,962.02	1.0000	1.1748	-1,783.08	-2,094.76	0.00	-132.74	-132.74
	-9,567	EUR	Euro - 74991-GSCO-INTL - OnHand	EUR	-9,567.11	-10,687.85	1.0000	1.1748	-9,567.11	-11,239.44	0.00	-551.59	-551.59
	-134,407	GBP	Pound Sterling - 74991-BARC INTL - OnHand	GBP	-134,407.22	-180,131.06	1.0000	1.3468	-134,407.22	-181,019.64	0.00	-888.58	-888.58
	8,631	GBP	Pound Sterling - 74991-CITI CFD - OnHand	GBP	8,631.26	11,534.78	1.0000	1.3468	8,631.26	11,624.58	0.00	89.80	89.80
	146,503	GBP	Pound Sterling - 74991-CITI INTL - OnHand	GBP	146,503.47	197,469.88	1.0000	1.3468	146,503.47	197,310.87	0.00	-159.01	-159.01
	227	GBP	Pound Sterling - 74991-JPHQ INTL - OnHand	GBP	226.84	281.83	1.0000	1.3468	226.84	305.51	0.00	23.68	23.68
	14,053	GBP	Pound Sterling - 74991-MSCO CFD - OnHand	GBP	14,052.80	18,986.94	1.0000	1.3468	14,052.80	18,926.31	0.00	-60.63	-60.63
	-3,061	GBP	Pound Sterling - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	GBP	-3,061.30	-3,966.41	1.0000	1.3468	-3,061.30	-4,122.96	0.00	-156.55	-156.55
	-8,654	GBP	Pound Sterling - 74991-GSCO-INTL - OnHand	GBP	-8,653.92	-11,279.10	1.0000	1.3468	-8,653.92	-11,655.10	0.00	-376.00	-376.00
	-276,554	HKD	Hong Kong Dollar - 74991-BARC INTL - OnHand	HKD	-276,554.20	-35,397.06	1.0000	7.7809	-276,554.20	-35,542.70	0.00	-145.64	-145.64
	-24,533,185	HKD	Hong Kong Dollar - 74991-CITI INTL - OnHand	HKD	-24,533,184.64	-3,151,965.92	1.0000	7.7809	-24,533,184.64	-3,153,000.89	0.00	-1,034.97	-1,034.97
	-66,696	HKD	Hong Kong Dollar - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	HKD	-66,695.86	-8,564.89	1.0000	7.7809	-66,695.86	-8,571.74	0.00	-6.85	-6.85
	311,082	HKD	Hong Kong Dollar - 74991-GSCO-INTL - OnHand	HKD	311,082.18	39,964.82	1.0000	7.7809	311,082.18	39,980.23	0.00	15.41	15.41
	-110,784,470	JPY	Japanese yen - 74991-BARC INTL - OnHand	JPY	-110,784,470.00	-732,106.70	1.0000	156.4100	-110,784,470.00	-708,295.31	0.00	23,811.39	23,811.39
	-35	JPY	Japanese yen - 74991-CITI INTL - OnHand	JPY	-34.88	-0.23	1.0000	156.4100	-34.88	-0.22	0.00	0.01	0.01
	18,046,585	JPY	Japanese yen - 74991-JPHQ INTL - OnHand	JPY	18,046,585.20	120,439.03	1.0000	156.4100	18,046,585.20	115,380.00	0.00	-5,059.03	-5,059.03
	87,089,333	JPY	Japanese yen - 74991-CAYF-FX - OnHand	JPY	87,089,333.00	556,811.50	1.0000	156.4100	87,089,333.00	556,801.57	0.00	-9.93	-9.93
	-11,917,001	JPY	Japanese yen - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	JPY	-11,917,001.15	-79,754.67	1.0000	156.4100	-11,917,001.15	-76,190.79	0.00	3,563.88	3,563.88
	-1,361,679,692	JPY	Japanese yen - 74991-GSCO-INTL - OnHand	JPY	-1,361,679,692.36	-8,930,267.84	1.0000	156.4100	-1,361,679,692.36	-8,705,835.26	0.00	224,432.58	224,432.58
	760,910	NOK	Norwegian Krone - 74991-BARC INTL - OnHand	NOK	760,909.88	76,524.36	1.0000	10.0461	760,909.88	75,741.82	0.00	-782.54	-782.54
	1,783	NOK	Norwegian Krone - 74991-CITI CFD - OnHand	NOK	1,782.51	176.52	1.0000	10.0461	1,782.51	177.43	0.00	0.91	0.91
	-335,777	NOK	Norwegian Krone - 74991-CITI INTL - OnHand	NOK	-335,777.38	-33,099.24	1.0000	10.0461	-335,777.38	-33,423.65	0.00	-324.41	-324.41
	133	NZD	New Zealand Dollar - 74991-BARC INTL - OnHand	NZD	133.02	81.15	1.0000	0.5792	133.02	77.05	0.00	-4.10	-4.10
	-134	NZD	New Zealand Dollar - 74991-CITI INTL - OnHand	NZD	-133.53	-80.87	1.0000	0.5792	-133.53	-77.34	0.00	3.53	3.53
	-47	PLN	Polish zlot - 74991-BARC INTL - OnHand	PLN	-46.65	-11.24	1.0000	3.5941	-46.65	-12.98	0.00	-1.74	-1.74
	50	PLN	Polish zlot - 74991-CITI INTL - OnHand	PLN	50.10	11.94	1.0000	3.5941	50.10	13.94	0.00	2.00	2.00
	-3,088,636	SEK	Swedish Krona - 74991-BARC INTL - OnHand	SEK	-3,088,636.21	-300,198.48	1.0000	9.1954	-3,088,636.21	-335,889.27	0.00	-35,690.79	-35,690.79
	2,547,469	SEK	Swedish Krona - 74991-CITI INTL - OnHand	SEK	2,547,468.63	270,796.75	1.0000	9.1954	2,547,468.63	277,037.28	0.00	6,241.53	6,241.53

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)
	576	SGD	Singapore Dollar - 74991 BARC INTL - OnHand	SGD	576.25	430.92	1.0000	1.2846	576.25	448.58	0.00	17.66	17.66
	130	SGD	Singapore Dollar - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	SGD	130.24	100.82	1.0000	1.2846	130.24	101.39	0.00	0.57	0.57
	-707	SGD	Singapore Dollar - 74991-GSCO-INTL - OnHand	SGD	-707.08	-537.37	1.0000	1.2846	-707.08	-550.43	0.00	-13.06	-13.06
	1,865,719	USD	U.S. Dollars - 74991 BARC INTL - OnHand	USD	1,865,719.41	1,865,719.41	1.0000	1.0000	1,865,719.41	1,865,719.41	0.00	0.00	0.00
	10,811,586	USD	U.S. Dollars - 74991 CITI DOMESTIC - OnHand	USD	10,811,585.84	10,811,585.84	1.0000	1.0000	10,811,585.84	10,811,585.84	0.00	0.00	0.00
	6,790,732	USD	U.S. Dollars - 74991 CITI INTL - OnHand	USD	6,790,731.72	6,790,731.72	1.0000	1.0000	6,790,731.72	6,790,731.72	0.00	0.00	0.00
	282,789	USD	U.S. Dollars - 74991 GSCO OTC Collateral - OnHand	USD	282,788.51	282,788.51	1.0000	1.0000	282,788.51	282,788.51	0.00	0.00	0.00
	212	USD	U.S. Dollars - 74991 GSCO CF9 - OnHand	USD	211.92	211.92	1.0000	1.0000	211.92	211.92	0.00	0.00	0.00
	-5,198	USD	U.S. Dollars - 74991 JPHQ CF9 - OnHand	USD	-5,198.41	-5,198.41	1.0000	1.0000	-5,198.41	-5,198.41	0.00	0.00	0.00
	1,113,021	USD	U.S. Dollars - 74991 JPHQ DOMESTIC - OnHand	USD	1,113,021.03	1,113,021.03	1.0000	1.0000	1,113,021.03	1,113,021.03	0.00	0.00	0.00
	639,811	USD	U.S. Dollars - 74991 JPHQ INTL - OnHand	USD	639,811.00	639,811.00	1.0000	1.0000	639,811.00	639,811.00	0.00	0.00	0.00
	772,137	USD	U.S. Dollars - 74991 JPHQ OTC Collateral - OnHand	USD	772,137.39	772,137.39	1.0000	1.0000	772,137.39	772,137.39	0.00	0.00	0.00
	1,441,857	USD	U.S. Dollars - 74991 MSCO Collateral - OnHand	USD	1,441,856.50	1,441,856.50	1.0000	1.0000	1,441,856.50	1,441,856.50	0.00	0.00	0.00
	4,821,718	USD	U.S. Dollars - 74991-CAYM-FX - OnHand	USD	4,821,718.14	4,821,718.14	1.0000	1.0000	4,821,718.14	4,821,718.14	0.00	0.00	0.00
	5,580,936	USD	U.S. Dollars - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	USD	5,580,935.64	5,580,935.64	1.0000	1.0000	5,580,935.64	5,580,935.64	0.00	0.00	0.00
	416,272	USD	U.S. Dollars - 74991-GSCO-INTL - OnHand	USD	416,271.60	416,271.60	1.0000	1.0000	416,271.60	416,271.60	0.00	0.00	0.00
	17,540,179	USD	U.S. Dollars - 74991-MSCO-DOMESTIC - OnHand	USD	17,540,179.28	17,540,179.28	1.0000	1.0000	17,540,179.28	17,540,179.28	0.00	0.00	0.00
	-605,557	ZAR	South African rand - 74991 BARC INTL - OnHand	ZAR	-605,556.87	-34,688.30	1.0000	16.5929	-605,556.87	-36,494.94	0.00	-1,806.64	-1,806.64
	654,505	ZAR	South African rand - 74991 CITI INTL - OnHand	ZAR	654,504.51	37,498.66	1.0000	16.5929	654,504.51	39,444.85	0.00	1,946.19	1,946.19
	-26,876	ZAR	South African rand - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	ZAR	-26,875.77	-1,538.10	1.0000	16.5929	-26,875.77	-1,619.72	0.00	-81.62	-81.62
	-22,071	ZAR	South African rand - 74991-GSCO-INTL - OnHand	ZAR	-22,071.22	-1,518.73	1.0000	16.5929	-22,071.22	-1,330.16	0.00	188.57	188.57
			Subtotal - CASH AND EQUIVALENTS			39,750,267.47			39,968,542.69		0.00	218,275.22	218,275.22
Spot													
	-290,000	JPY	Japanese yen - 74991-CAYM-FX - SpotFxPayable	JPY	-290,000.00	-1,859.57	1.0000	156.4100	-290,000.00	-1,854.10	0.00	5.47	5.47
	1,860	USD	U.S. Dollars - 74991-CAYM-FX - SpotFxReceivable	USD	1,859.57	1,859.57	1.0000	1.0000	1,859.57	1,859.57	0.00	0.00	0.00
			Subtotal - Spot			0.00				5.47	0.00	5.47	5.47
			Subtotal - Medium			39,750,267.47			39,968,548.16		0.00	218,280.69	218,280.69
Option													
EQUITY WRT													
	994	2557708D US	SPIRIT AVIATION HOLDINGS INC	USD	8,498.00	8,498.00	0.2300	1.0000	228.62	228.62	-8,269.38	0.00	-8,269.38
	812	ANSCW US	AGRICULTURE & NATURAL SOLU-W	USD	0.00	0.00	0.3478	1.0000	282.41	282.41	282.41	0.00	282.41
	244	APXTW US	APEX TECHNOLOGY ACQUI-C-CP24	USD	0.00	0.00	0.2900	1.0000	70.76	70.76	70.76	0.00	70.76
	307	ASBPW US	ASPIRE BIOPHARMA HOLDIN-CP27	USD	0.00	0.00	0.0176	1.0000	5.40	5.40	5.40	0.00	5.40
	562	BCGWW US	BINAH CAPITAL GROUP INC	USD	33.72	33.72	0.1401	1.0000	78.74	78.74	45.02	0.00	45.02
	161	BLUAW US	BLUERIVER ACQUISIT A -CP26	USD	12.77	12.77	0.0001	1.0000	0.02	0.02	-12.75	0.00	-12.75
	649	BLZRW US	TRAILBLAZER ACQUI CORP -30	USD	0.00	0.00	0.5800	1.0000	376.42	376.42	376.42	0.00	376.42
	498	BNAIW US	BRAND ENGAGEMENT NETWO -CP27	USD	109.56	109.56	0.0403	1.0000	20.07	20.07	-89.49	0.00	-89.49
	340	BRLSW US	OXUS ACQUISITION CORP -CP23	USD	0.00	0.00	0.0509	1.0000	17.31	17.31	17.31	0.00	17.31

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)		
		538	BSLKW	US	GOLDEN ARROW MERGER A -CW26	USD	62.35	62.35	0.0201	1.0000	10.81	10.81	-51.54	0.00	-51.54
		750	BURJW	US	TAILWIND ACQUISITION -CW27	USD	180.68	180.68	0.0388	1.0000	29.08	29.08	-151.60	0.00	-151.60
		156	CEROW	US	PHOENIX BIOTECH ACQ -CW26	USD	0.00	0.00	0.0091	1.0000	1.42	1.42	1.42	0.00	1.42
		305	CHECW	US	CHENGHE ACQUISITION III CO	USD	0.00	0.00	0.2000	1.0000	61.00	61.00	61.00	0.00	61.00
	1,500	CNXXW	US	CONX CORP-CLASS A -CW27	USD	145.80	145.80	0.0138	1.0000	20.70	20.70	-125.10	0.00	-125.10	
		243	COPL/WS	US	COPLEY ACQUISITION CORP -30	USD	0.00	0.00	0.2576	1.0000	62.60	62.60	62.60	0.00	62.60
		455	CSTWF	US	CONSTELLATION ACQ A -CW27	USD	40.95	40.95	0.2500	1.0000	113.75	113.75	72.80	0.00	72.80
		231	CTSWF	US	CACTUS ACQUISITION CORP-CW23	USD	30.03	30.03	0.0300	1.0000	6.93	6.93	-23.10	0.00	-23.10
		937	DAICW	US	CID HOLDCO INC -26	USD	0.00	0.00	0.0931	1.0000	87.23	87.23	87.23	0.00	87.23
		195	DPCSW	US	DP CAP ACQUISITION A -CW23	USD	36.08	36.08	0.0250	1.0000	4.88	4.88	-31.20	0.00	-31.20
		243	EVAC/WS	US	EQV VENTURES ACQUISITION COR	USD	0.00	0.00	0.3500	1.0000	85.05	85.05	85.05	0.00	85.05
		370	EVCOW	US	EVEREST CONSOLIDATOR ACQUISI	USD	0.00	0.00	0.0111	1.0000	4.11	4.11	4.11	0.00	4.11
		365	EVOXW	US	EVOLUTION GLOBAL ACQUISITION	USD	0.00	0.00	0.4400	1.0000	160.60	160.60	160.60	0.00	160.60
		450	FASWF	US	STONEBRIDGE ACQUISITION-CW23	USD	20.25	20.25	0.0002	1.0000	0.09	0.09	-20.16	0.00	-20.16
		182	FCRS/WS	US	FUTURECREST ACQUISITION CORP	USD	0.00	0.00	0.7383	1.0000	134.37	134.37	134.37	0.00	134.37
		243	FIGXW	US	FIGX CAPITAL ACQUISITION COR	USD	0.00	0.00	0.2747	1.0000	66.75	66.75	66.75	0.00	66.75
		392	FTW/WS	US	EQV VENTURES ACQUISITION	USD	0.00	0.00	0.4900	1.0000	192.08	192.08	192.08	0.00	192.08
		223	FUSEW	US	CSLM HOLDINGS INC - 30	USD	0.00	0.00	0.0620	1.0000	13.83	13.83	13.83	0.00	13.83
		424	GETRW	US	INTERPRIVATE II ACQ -CW28	USD	0.00	0.00	0.0001	1.0000	0.04	0.04	0.04	0.00	0.04
		608	GTEXW	US	GORES HOLDINGS X INC-31	USD	0.00	0.00	0.9299	1.0000	565.38	565.38	565.38	0.00	565.38
		609	HVMCW	US	HIGHVIEW MERGER CORP - 30	USD	0.00	0.00	0.2999	1.0000	182.64	182.64	182.64	0.00	182.64
		191	INTEW	US	INTEGRAL ACQUISITION -CW28	USD	0.00	0.00	0.0150	1.0000	2.87	2.87	2.87	0.00	2.87
		722	IWAWF	US	INVESTCORP INDIA ACQUISIT -27	USD	0.00	0.00	0.0320	1.0000	23.10	23.10	23.10	0.00	23.10
		562	JWSWF	US	JAWS MUSTANG ACQ C -CW26	USD	0.00	0.00	0.0550	1.0000	30.91	30.91	30.91	0.00	30.91
		609	KOYNW	US	CSLM DIGITAL ASSET ACQUISITI	USD	0.00	0.00	0.3650	1.0000	222.29	222.29	222.29	0.00	222.29
		78	MAQCW	US	MAQUITA CAPITAL ACQ A -CW27	USD	0.00	0.00	0.0001	1.0000	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01
		406	MBVIW	US	M3-BRIGADE ACQUISITION VI CO	USD	0.00	0.00	0.3700	1.0000	150.22	150.22	150.22	0.00	150.22
		442	MCAAW	US	MOUNTAIN & CO I ACQ -CW23	USD	0.00	0.00	0.0130	1.0000	5.75	5.75	5.75	0.00	5.75
		525	MLECW	US	MOOLEC SCIENCE SA	USD	131.30	131.30	0.0084	1.0000	4.41	4.41	-126.89	0.00	-126.89
		473	MSAIW	US	SPORTSMAP TECH ACQ -CW27	USD	0.00	0.00	0.0500	1.0000	23.65	23.65	23.65	0.00	23.65
		268	NVNIW	US	NVNI GROUP LTD-28	USD	56.28	56.28	0.0574	1.0000	15.38	15.38	-40.90	0.00	-40.90
		438	OACCW	US	OAKTREE ACQUISITION III -31	USD	0.00	0.00	0.7100	1.0000	310.98	310.98	310.98	0.00	310.98
		156	OPTXW	US	OMNILIT ACQUISITION CL A -23	USD	0.00	0.00	0.2876	1.0000	44.87	44.87	44.87	0.00	44.87
		609	PACHW	US	PIONEER ACQUISITION I CORP	USD	0.00	0.00	0.2600	1.0000	158.34	158.34	158.34	0.00	158.34
		919	PUCKW	US	GOAL ACQUISITIONS CORP-CW	USD	0.00	0.00	0.0001	1.0000	0.09	0.09	0.09	0.00	0.09
		600	QTIWW	US	GIGCAPITAL5 INC -CW28	USD	0.00	0.00	0.1200	1.0000	72.00	72.00	72.00	0.00	72.00
		122	RAAQW	US	REAL ASSET AQC Corp -30	USD	0.00	0.00	0.4301	1.0000	52.47	52.47	52.47	0.00	52.47
		578	REEWF	US	CARTESIAN GROWTH CORP II -28	USD	0.00	0.00	0.3500	1.0000	202.30	202.30	202.30	0.00	202.30
		735	RMCOW	US	AMERICAN ACQ -CL A -CW26	USD	137.89	137.89	0.1200	1.0000	88.20	88.20	-49.69	0.00	-49.69
		548	RNGTW	US	RANGE CAPITAL ACQUISITION CO	USD	0.00	0.00	0.3200	1.0000	175.36	175.36	175.36	0.00	175.36
		423	SCAGW	US	SCAGE FUTURE -30	USD	0.00	0.00	0.0648	1.0000	27.41	27.41	27.41	0.00	27.41
		600	SHAZW	US	TKB CRITICAL TECHNOLOG -CW23	USD	0.00	0.00	0.0500	1.0000	30.00	30.00	30.00	0.00	30.00
		609	SOCAW	US	SOLARIUS CAPITAL ACQUI -30	USD	0.00	0.00	0.2770	1.0000	168.70	168.70	168.70	0.00	168.70
		750	SPECW	US	PERCEPTION CAPITAL II -CW28	USD	0.00	0.00	0.0043	1.0000	3.23	3.23	3.23	0.00	3.23
		243	SVACW	US	SPRING VALLEY ACQ CO -30	USD	0.00	0.00	0.6500	1.0000	157.95	157.95	157.95	0.00	157.95
		156	SWSSW	US	SPRINGWATER SPECIAL SIT-CW26	USD	0.00	0.00	0.0001	1.0000	0.02	0.02	0.02	0.00	0.02
		350	TRONW	US	CORNER GROWTH ACQUISITI-CW23	USD	0.00	0.00	0.0475	1.0000	16.63	16.63	16.63	0.00	16.63
		606	TVGNW	US	SEMPER PARATUS ACQU -CW26	USD	0.00	0.00	0.0422	1.0000	25.57	25.57	25.57	0.00	25.57
		243	VACI/WS	US	VIKING ACQUISITION CORP I	USD	0.00	0.00	0.4200	1.0000	102.06	102.06	102.06	0.00	102.06
		243	WENNW	US	WEN ACQUISITION CORP-A -31	USD	0.00	0.00	0.3820	1.0000	92.83	92.83	92.83	0.00	92.83
		60	WINVW	US	WINVEST ACQUISITION -CW23	USD	0.00	0.00	0.0300	1.0000	1.80	1.80	1.80	0.00	1.80
		365	YCY/WS	US	AA MISSION ACQUISITION -31	USD	0.00	0.00	0.2199	1.0000	80.26	80.26	80.26	0.00	80.26
					Subtotal - EQUITY WRT			9,495.66			5,172.75	-4,322.91	0.00	-4,322.91	

証券種別	数量	銘柄コード	銘柄	通貨	簿価金額 (現地通貨)	簿価金額 (\$)	評価単価 (\$)	為替 レート	評価金額 (現地通貨)	評価金額 (\$)	評価損益 (\$)	為替評価損益 (\$)	評価損益計 (\$)	
RIGHT														
		974	BACCR US	BLUE ACQUISITION CORP-RTS	USD	0.00	0.00	0.3486	1.0000	339.54	339.54	339.54	0.00	339.54
	1,948	BEAGR US	BOLD EAGLE ACQUISITION CORP	USD	0.00	0.00	0.3200	1.0000	623.36	623.36	623.36	0.00	623.36	
	2,435	DMIIR US	DRUGS MADE IN AMERICA ACQ-RT	USD	0.00	0.00	0.1400	1.0000	340.90	340.90	340.90	0.00	340.90	
	5,030	GENVR US	GEN DIGITAL INC - CVR	USD	3,125.86	3,125.86	4.4500	1.0000	22,383.50	22,383.50	19,257.64	0.00	19,257.64	
	365	INACR US	INDIGO ACQUISITION CORP	USD	0.00	0.00	0.1590	1.0000	58.04	58.04	58.04	0.00	58.04	
	3,409	JENA-R US	JENA ACQUISITION CORP II-RTS	USD	0.00	0.00	0.1957	1.0000	666.97	666.97	666.97	0.00	666.97	
	487	MKLYR US	MCKINLEY ACQUISITION CORP	USD	0.00	0.00	0.1400	1.0000	68.18	68.18	68.18	0.00	68.18	
	231	SAFX_R	XCF GLOBAL INC_Right	USD	0.00	0.00	0.0000	1.0000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	487	TDWDR US	TAILWIND 2.0 ACQUISITION-RTS	USD	0.00	0.00	0.1800	1.0000	87.66	87.66	87.66	0.00	87.66	
			Subtotal - RIGHT			3,125.86				24,568.15	21,442.29	0.00	21,442.29	
			Subtotal - Option			12,621.52				29,740.90	17,119.38	0.00	17,119.38	
Swap														
EQUITY SWAP														
	-12,680	ESW_AKZA NA_USD	ESW_AKZO NOBEL NV	USD	0.00	0.00	69.7361	1.0000	-27,492.74	-28,803.20	-27,492.74	-1,310.46	-28,803.20	
	19,392	ESW_AXTA US	ESW_AXALTA COATING SYSTEMS LTD	USD	0.00	0.00	32.8100	1.0000	19,789.13	19,789.13	19,789.13	0.00	19,789.13	
	4,704	ESW_BIO3 GR	ESW_BIOTEST AG	EUR	0.00	0.00	31.6000	1.1748	15,052.80	17,684.03	17,684.03	0.00	17,684.03	
	2,572	ESW_BMG1624R1079	ESW_BROOKFIELD PROP PPD LP 6.250% 07/26/81	USD	0.00	0.00	15.5600	1.0000	-308.64	-308.64	-308.64	0.00	-308.64	
	-148,714	ESW_BPE IM	ESW_BPER BANCA	EUR	0.00	0.00	11.6000	1.1748	-17,845.68	-20,965.11	-20,965.11	0.00	-20,965.11	
	102,562	ESW_BP50 IM	ESW_BANCA POPOLARE DI SONDURIO SPA	EUR	0.00	0.00	16.6500	1.1748	21,538.02	25,302.86	25,302.86	0.00	25,302.86	
	44,422	ESW_CCL LN_USD	ESW_CARNIVAL PLC	USD	0.00	0.00	30.8552	1.0000	258,583.04	258,583.04	239,919.61	18,663.43	258,583.04	
	785	ESW_CDI FP	ESW_CHRISTIAN DIOR SE	EUR	0.00	0.00	595.0000	1.1748	4,710.00	5,533.31	5,533.31	0.00	5,533.31	
	-24,039	ESW_GRF SM_USD	ESW_GRIFOLS SA	USD	0.00	0.00	12.7113	1.0000	2,541.69	3,774.34	2,541.69	1,232.65	3,774.34	
	33,878	ESW_GRFS US	ESW_GRIFOLS SA	USD	0.00	0.00	9.2000	1.0000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	64,141	ESW_IVG IM	ESW_IVECO GROUP NV	EUR	0.00	0.00	18.7750	1.1748	11,735.68	13,787.08	13,787.08	0.00	13,787.08	
	59,179	ESW_JDEP NA	ESW_JDE PEET' S NV	EUR	0.00	0.00	31.9000	1.1748	22,488.02	26,418.92	26,418.92	0.00	26,418.92	
	66,151	ESW_JTC LN	ESW_JTC PLC	GBP	0.00	0.00	12.8600	1.3468	6,214.90	8,370.23	8,370.23	0.00	8,370.23	
	516,374	ESW_JUST LN	ESW_JUST GROUP PLC	GBP	0.00	0.00	2.1600	1.3468	-2,581.87	-3,477.26	-3,477.26	0.00	-3,477.26	
	34,500	ESW_MAND SP	ESW_MANDARIN ORIENTAL INTERNATIONAL LTD	USD	0.00	0.00	3.2900	1.0000	-345.00	-345.00	-345.00	0.00	-345.00	
	-748	ESW_MC FP	ESW_LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	0.00	0.00	639.3000	1.1748	-4,562.80	-5,360.37	-5,360.37	0.00	-5,360.37	
	660,790	ESW_NSR AU	ESW_NATIONAL STORAGE REIT	AUD	0.00	0.00	2.7300	0.6695	-39,647.40	-26,543.93	-26,543.93	0.00	-26,543.93	
	133,227	ESW_SHEL LN	ESW_SHELL PLC	GBP	0.00	0.00	27.3150	1.3468	-91,926.63	-123,806.79	-123,806.79	0.00	-123,806.79	
	-133,227	ESW_SHELL NA_GBP	ESW_SHELL PLC	GBP	0.00	0.00	27.3594	1.3468	96,306.71	129,705.88	129,705.88	0.00	129,705.88	
	-446,672	ESW_SPM IM_NOK	ESW_SAIPEM SPA	NOK	0.00	0.00	28.6202	10.0461	-293,640.97	-29,229.35	-29,229.35	0.00	-29,229.35	
	-3,097	ESW_SPY US	ESW_SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	0.00	0.00	687.0100	1.0000	-20,873.78	-20,873.78	-20,873.78	0.00	-20,873.78	
	66,821	ESW_SUBC NO	ESW_SUBSEA 7 SA	NOK	0.00	0.00	203.2000	10.0461	661,527.90	65,849.22	65,849.22	0.00	65,849.22	
	-6,838	ESW_SUN US	ESW_SUNOCO LP	USD	0.00	0.00	52.5200	1.0000	21,881.60	21,881.60	21,881.60	0.00	21,881.60	
	10,814	ESW_SUNC US	ESW_SUNOCO CORP LLC	USD	0.00	0.00	49.4200	1.0000	-29,630.36	-29,630.36	-29,630.36	0.00	-29,630.36	
	2,762	ESW_UNO1 GR	ESW_UNIPER SE	EUR	0.00	0.00	32.8000	1.1748	3,038.20	3,569.28	3,569.28	0.00	3,569.28	
			Subtotal - EQUITY SWAP			0.00				310,905.13	292,319.51	18,585.62	310,905.13	
			Subtotal - Swap			0.00				310,905.13	292,319.51	18,585.62	310,905.13	
			Report Totals:			133,940,882.94				136,307,953.08	2,635,322.72	-268,252.58	2,367,070.14	

組入投資信託証券の内容

■MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited Class BR

●ファンドの概要

投 資 顧 問 会 社	Graham Capital Management, L.P.
主な投資対象・投資地域	世界各国の株式、債券、通貨、商品等の先物
運用の基本方針等	この投資信託は、世界各国の株式、債券、通貨、商品等の先物の市場の非効率性やトレンド等を収益機会として捕捉し、各先物の収益機会の度合、ボラティリティ、流動性及び他先物との相関に係る評価等を鑑みて、各先物のロング・ショート戦略等によりポートフォリオを構築することにより、投資信託財産の中長期的な成長を目指します。

以下の「損益の状況」は「MANAGED FUND / GRAHAM QUANT MACRO FUND LIMITED ANNUAL REPORT AND AUDITED FINANCIAL STATEMENTS For the period from 1 June 2024 to 30 May 2025」の情報を基に、「組入銘柄」は当該ファンドの運用会社からの情報を基に掲載しています。

MANAGED FUND / Graham Quant Macro Fund Limited

●損益の状況 (2025年5月30日までの会計期間)

	30 May 2025	31 May 2024
Interest income	3,907,714.00	5,539,508.00
Net change in fair value on financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss	(5,410,712,300.00)	2,768,507,059.00
Total investment (loss)/income	(5,406,804,586.00)	2,774,046,567.00
Administrative and custodian fees	(145,682,423.00)	(119,766,838.00)
Management and performance fees	(165,520,205.00)	(378,568,021.00)
Dividend expenses	-	-
Interest expenses	-	-
Other expenses	(87,257,234.00)	(71,314,910.00)
Total expenses	(398,459,862.00)	(569,649,769.00)
Finance costs	(50,384,475.00)	(41,875,083.00)
(Loss)/profit before taxation	(5,855,648,923.00)	2,162,521,715.00
Taxation	-	-
(Decrease)/increase in net assets from operations attributable to holders of redeemable participating preference shares	(5,855,648,923.00)	2,162,521,715.00

Continuing operations: All items dealt with in arriving at the (decrease)/increase in net assets from operations attributable to holders of redeemable participating preference shares for the periods ended 30 May 2025 and 31 May 2024 relate to continuing operations.

●組入銘柄(2025年5月30日現在)

組入ロング上位10銘柄

	銘 柄 名	種 別	通 貨	組入比率
1	EURO BUND 0625	GOVERNMENT	EUR	22.5%
2	EURO BOBL 0625	GOVERNMENT	EUR	21.8%
3	CANADIAN DO 0625	FX	USD	14.1%
4	AUSTRALIAN 0625	FX	USD	12.8%
5	CHF CURRENC 0625	FX	USD	12.6%
6	EURO FX 0625	FX	USD	12.3%
7	LONG GILT 0925	GOVERNMENT	GBP	9.8%
8	BRITISH POU 0625	FX	GBP	9.5%
9	EURO SCHATZ 0625	GOVERNMENT	EUR	7.8%
10	10Y AUSTRAL 0625	GOVERNMENT	AUD	7.0%

組入ショート上位10銘柄

	銘 柄 名	種 別	通 貨	組入比率
1	CANADIAN DO 0625	FX	CAD	△14.6%
2	AUSTRALIAN 0625	FX	AUD	△12.9%
3	CHF CURRENC 0625	FX	CHF	△12.6%
4	EURO FX 0625	FX	EUR	△12.3%
5	BRITISH POU 0625	FX	USD	△9.4%
6	US 2 YR NOT 0925	GOVERNMENT	USD	△8.8%
7	US 5 YR NOTE FU 0925	GOVERNMENT	USD	△8.6%
8	3 MONTH SOF 0626	FUTURES	USD	△7.5%
9	BRENT CRUDE 0825	COMMODITY	USD	△3.2%
10	SOYBEAN FUT 0725	COMMODITY	USD	△2.9%

※組入比率は対純資産総額比です。(キャッシュを除いた上位10ポジションを記載しています。)

組入投資信託証券の内容

■JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund Class I(perf) (acc) - JPY(hedged)

●ファンドの概要

投 資 顧 問 会 社	JPMorgan Asset Management (UK) Limited
主な投資対象・投資地域	欧州に本拠を置く、または欧州にて主な経済活動を行う企業の株式等
運用の基本方針等	主として、直接またはデリバティブを活用して、欧州企業の株式の買建(ロングポジション)および売建(ショートポジション)を組み合わせることで、市場エクスポージャーを抑制しながら投資信託財産の中長期的な成長を目指します。

●損益の状況

現時点で入手し得る直近の決算報告書が存在しないため、掲載しておりません。

●投資明細表

現時点で入手し得る直近の決算報告書が存在しないため、掲載しておりません。

ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド 運用報告書

第10期（決算日 2025年8月25日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2015年12月11日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	ゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記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。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	債 券 先 物 率	純 資 産 額
第 6 期 (2021年8月25日)	円 10,662	% 97.9	百万円 43,449
第 7 期 (2022年8月25日)	10,043	97.5	43,727
第 8 期 (2023年8月25日)	10,202	98.9	30,171
第 9 期 (2024年8月26日)	10,387	97.5	26,994
第10期 (2025年8月25日)	11,032	98.3	21,993

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	債 券 先 物 率
(当 期 首) 2024年 8月26日	円 10,387	% 97.5
8月末	10,371	97.5
9月末	10,482	98.1
10月末	10,541	98.1
11月末	10,601	97.9
12月末	10,765	97.9
2025年 1月末	10,820	97.4
2月末	10,820	97.5
3月末	10,838	95.1
4月末	10,856	98.1
5月末	11,030	98.4
6月末	11,056	98.5
7月末	11,042	98.3
(当 期 末) 2025年 8月25日	11,032	98.3

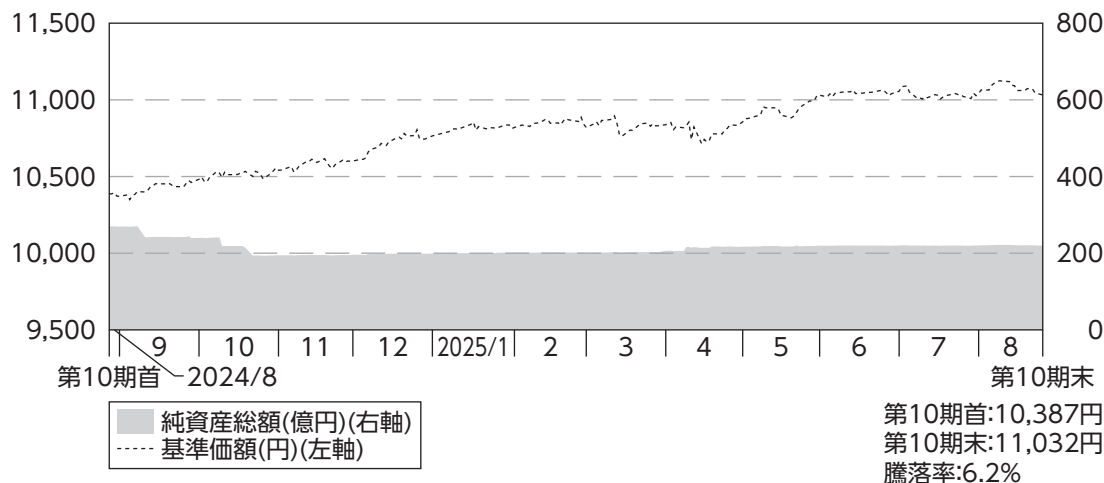
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、米大統領選挙後の政策期待を背景とした世界の株式市場のラリーを経て、米政権による関税強化と貿易摩擦を巡る株式市場の急落、その後の関税影響に対する楽観論やFRB(米連邦準備理事会)による利下げ期待を背景とした株式市場の上昇など、当期を通じてボラティリティが高まる局面が続いた中、堅調に推移しました。

戦略別では、エマージング・フロンティア債券などがプラスに寄与した一方、スイス株式などがマイナスに影響しました。エマージング・フロンティア債券は、IMF(国際通貨基金)による支援拡大や改革の進展、インフレ率の鈍化などを背景に、エジプト国債のロング・ポジションなどがプラスに寄与しました。スイス株式は、利益見通しの引き下げを受けて株価が急落したスイスのITサービス企業などがマイナスに影響しました。

投資環境

世界の株式市場は、当期の前半、米大統領選挙後の政策期待を背景に上昇基調で推移しました。米トランプ政権発足後、米国の関税強化と貿易摩擦を巡り株式市場は急落したものの、その後は関税発動の延期や、関税交渉を巡る一部の国との合意が発表されたこと、堅調な企業決算、FRBの利下げ期待などを背景に株式市場は反発しました。世界の債券市場では、金利は総じて上昇した一方、クレジット市場は堅調に推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR ー Diversified Alpha」(以下「Pictet TR ー ディバーシファイド・アルファ・ファンド」ということがあります。)の基準価額の値動きに概ね連動する円建債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

<円建債券と「Pictet TR ー ディバーシファイド・アルファ・ファンド」の連動性>

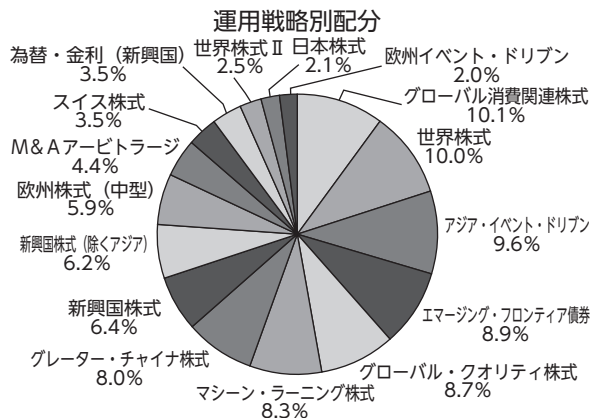
基準価額への反映期間(2024年8月21日~2025年8月20日)のパフォーマンス

Pictet TR ー ディバーシファイド・アルファ・ファンド	6.6%
円建債券	6.4%
差異	△0.2%

差異の要因は、管理報酬等によるものです。

管理報酬控除後の円建債券のパフォーマンスは概ねPictet TR ー ディバーシファイド・アルファ・ファンドのパフォーマンスに連動しています。

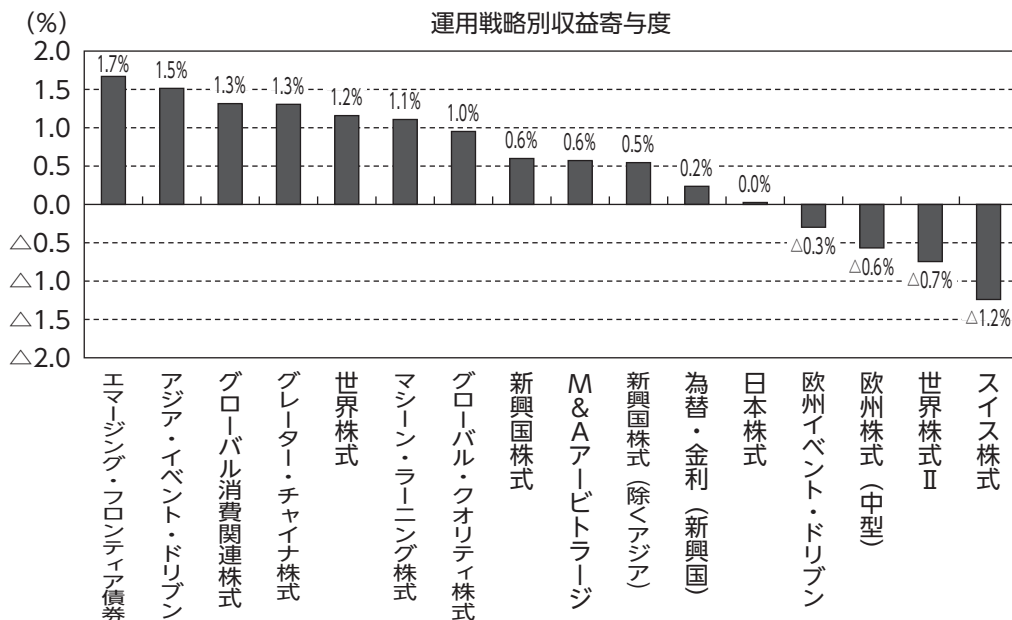
当ファンドのポートフォリオ



※配分比率は純資産総額に対する割合です。

※2025年7月末時点のPictet TRーディバースィファイド・アルファ・ファンドの運用戦略別配分です。

なお、各戦略については、後掲「各戦略の概要」をご参照ください。



※2024年8月21日～2025年8月20日の寄与度です。

当ファンドのポートフォリオ

各戦略の概要

戦略名	概要
グレーター・チャイナ株式	グレーター・チャイナ株式(中国、香港、台湾等)市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・クオリティ株式	グローバル株式を対象に企業の「クオリティ」に注目し、クオンツを駆使してポートフォリオを構築するマーケット・ニュートラル戦略。大型株と流動性の高い銘柄を中心に投資。
スイス株式	スイス株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
欧州イベント・ドリブン	欧州大型株を中心としたカタリストに着目したマーケット・ニュートラル戦略。カタリストとして、コーポレート・イベント(M&Aなど)、構造的な勝者と敗者(規制の変更による影響など)等に分類。
欧州株式(中型)	欧州の中型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指す株式マーケット・ニュートラル戦略。
世界株式	ボトムアップのファンダメンタルズ分析とトップダウンのマクロ分析に基づき、グローバル株のロング、ショートのリターンを創出を目指す戦略。
グローバル消費関連株式	グローバルな株式を対象に、主に消費、テクノロジー、メディア、通信等のセクターにおける消費関連株式に注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
世界株式II	企業のファンダメンタルズ分析に基づき、グローバルな株式を投資対象としたロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
為替・金利(新興国)	流動性の高い通貨および金利(G10および新興国)を対象に、為替スポット、フォワード、オプション等を主要ツールとして使用し、絶対リターン獲得を目指す為替戦略。
エマージング・フロンティア債券	主にフロンティア市場(南米、東欧、アフリカ、中央アジア、中東、アジア太平洋の国々)を投資対象とする債券戦略。デューレーション・リスクを抑制し、金利の方向性などからアルファ獲得を目指す。
アジア・イベント・ドリブン	アジア株式でカタリスト(コーポレート・イベント(規制変更や株主還元など)、M&A等)に着目したマーケット・ニュートラル戦略。
新興国株式	新興国株式のロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
新興国株式(除くアジア)	南米、EMEA(ヨーロッパ、中東、アフリカ)の新興国株式市場における、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
M&Aアービトラージ	米国・欧州市場におけるM&A案件に対し、各デールのプレミアム水準および案件完了に関するリスク等の詳細な分析を行い、裁定取引の機会を発掘することでアルファ獲得を目指す合併アービトラージ戦略。
日本株式	日本株式を投資対象としたファンダメンタルズ・アプローチによる株式マーケット・ニュートラル戦略。
マシーン・ラーニング株式	グローバル株式を対象に、独自の非線形モデルに基づき銘柄選定・ポートフォリオ運用を行うシステムティック・マーケット・ニュートラル戦略。

<Pictet TR ー ディバーシファイド・アルファ・ファンドについては、運用会社からの情報に基づき掲載しています。>

当ファンドの組入資産の内容

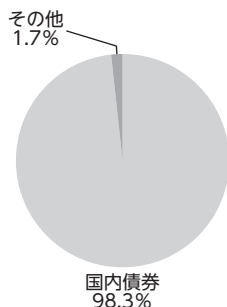
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	SIGNUM GENEVA1 0% 12/15/25	ケイマン諸島	98.3%
2	_____	—	—
3	_____	—	—
4	_____	—	—
5	_____	—	—
6	_____	—	—

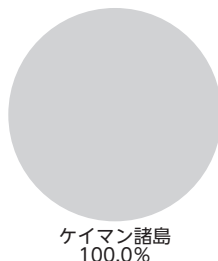
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	_____	—	—
8	_____	—	—
9	_____	—	—
10	_____	—	—
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

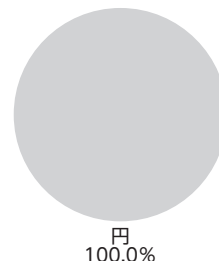
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主としてゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券への投資を通じて、ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR ー Diversified Alpha」の基準価額の値動きに概ね連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2024年8月27日~2025年8月25日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－% (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (3) (－) (－)	0.025 (0.025) (－) (－)	(c) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	3	0.025	

(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(10,768円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

		当		期	
		買 付 額		売 付 額	
国内	社債券（投資法人債券を含む）	千円		千円	
		1,599,800		7,601,038	

(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)社債券(投資法人債券を含む)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

■利害関係人との取引状況

区 分	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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.523434	0.523434	100.0	0.523434	0.523434	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	153,874	23,979	15.6	154,167	24,095	15.6

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

＜国内(邦貨建)公社債＞

(A)債券種類別開示

区 分	当			期 末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち 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
	千円	千円	%	%	%	%	%
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	19,250,000 (19,250,000)	21,614,862 (21,614,862)	98.3 (98.3)	— (—)	— (—)	— (—)	98.3 (98.3)
合 計	19,250,000 (19,250,000)	21,614,862 (21,614,862)	98.3 (98.3)	— (—)	— (—)	— (—)	98.3 (98.3)

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注2)()内は非上場債で内書きです。
(注3)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。

(B)個別銘柄開示

当		期		末	
銘 柄 名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償 還 年 月 日	
普通社債券(含む投資法人債券) SIGNUM GENEVA 1 0% 12/15/25	0	19,250,000	21,614,862	2025/12/15	
合 計		19,250,000	21,614,862		

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	21,614,862	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	379,110	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	21,993,972	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2025年8月25日現在
(A)資 産	21,993,972,477円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	379,105,141
公 社 債(評価額)	21,614,862,500
未 収 利 息	4,836
(B)負 債	389,999
未 払 解 約 金	389,999
(C)純 資 産 総 額(A-B)	21,993,582,478
元 本	19,936,648,309
次 期 繰 越 損 益 金	2,056,934,169
(D)受 益 権 総 口 数	19,936,648,309口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,032円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2024年8月27日 至 2025年8月25日
(A)配 当 等 収 益	2,160,265円
受 取 利 息	2,160,265
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,294,079,210
売 買 益	1,305,360,630
売 買 損	△11,281,420
(C)そ の 他 費 用	△5,487,981
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	1,290,751,494
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,004,730,000
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	197,368,681
(G)解 約 差 損 益 金	△435,916,006
(H) 計 (D+E+F+G)	2,056,934,169
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,056,934,169

(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) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は25,989,341,591円、期中追加設定元本額は2,490,131,324円、期中一部解約元本額は8,542,824,606円です。
※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	10,475,762,518円
FOFs用 ビクテ マルチストラテジー リンクファンド(適格機関投資家専用)	9,093,865,426円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	192,493,458円
FOFs用 ビクテ マルチストラテジー リンクファンドS(適格機関投資家専用)	174,526,907円

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、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日: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。

MAN AHL ダイバーシファイド リンク マザーファンド

運用報告書

第10期（決算日 2025年10月10日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2016年1月20日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	UBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社の発行する円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記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。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 券 先 物 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		
	円	%	%	百万円
第 6 期 (2021年10月11日)	11,404	18.7	96.6	17,903
第 7 期 (2022年10月11日)	13,094	14.8	98.1	26,676
第 8 期 (2023年10月10日)	12,333	△5.8	97.6	20,861
第 9 期 (2024年10月10日)	10,723	△13.1	93.2	17,954
第10期 (2025年10月10日)	11,006	2.6	96.4	13,287

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 券 先 物 率
		騰 落 率	
	円	%	%
(当 期 首) 2024年10月10日	10,723	—	93.2
10月末	11,057	3.1	95.1
11月末	10,920	1.8	95.1
12月末	11,186	4.3	95.7
2025年 1月末	11,024	2.8	95.5
2月末	10,609	△1.1	95.3
3月末	10,399	△3.0	72.2
4月末	9,636	△10.1	96.6
5月末	9,302	△13.3	96.7
6月末	9,596	△10.5	95.9
7月末	9,674	△9.8	94.5
8月末	9,836	△8.3	83.4
9月末	10,434	△2.7	96.2
(当 期 末) 2025年10月10日	11,006	2.6	96.4

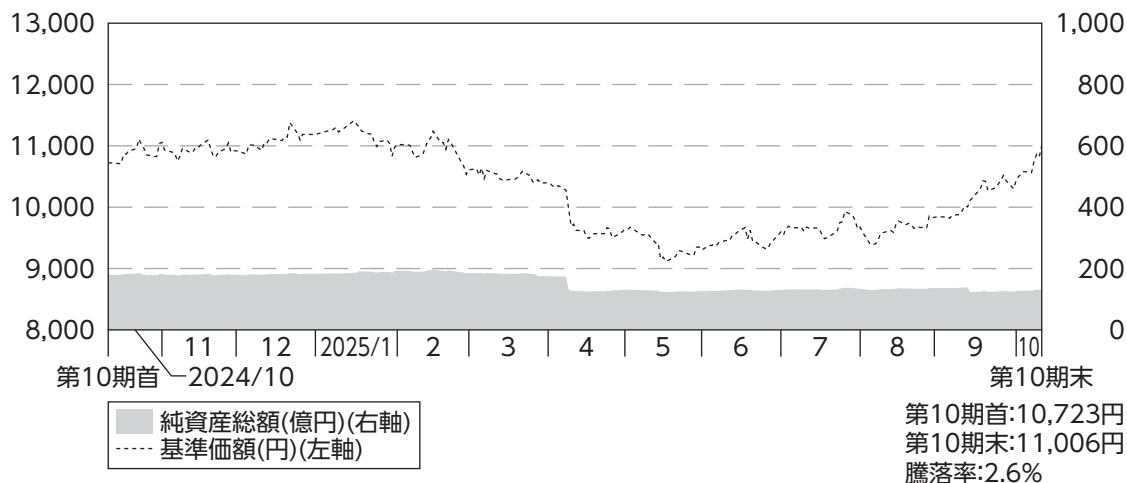
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は上昇しました。通貨、株式、コモディティ、クレジット・セクターからは収益を獲得しましたが、債券・金利セクターからの損失が発生しました。

通貨セクターでは、米国での利下げ観測が高まるとともに米ドルが弱含む中で、対米ドルでの韓国ウォン、メキシコペソ、ブラジル・レアルのロング・ポジションがプラスに寄与しました。

株式セクターでは、2025年4月に米政権の関税政策の影響で株価が急落したものの、その後は世界的に上昇トレンドとなり、カナダ、韓国、日本、台湾などの株価指数のロング・ポジションがプラスに寄与しました。

一方で、各国の中央銀行の金融政策が緩和に転じる中、欧州、英国、米国の短期金利や主要先進国の国債のショート・ポジションなどがマイナスに影響しました。

投資環境

当期は、トランプ米大統領が打ち出した関税政策などをきっかけに株式市場が一時的に急落する場面もありましたが、その後は米国における利下げ見通しを背景に米国経済がソフトランディングに向かうことに対する期待感が高まった中で株式市場は上昇して終わりました。通貨市場においては、米ドルが全般的に下落する展開となりました。コモディティ市場では、地政学リスクや今後のインフレに対する懸念の高まりなどを背景に、金に代表される貴金属が上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

AHL Partners LLPが運用する外国投資信託証券「Man AHL Diversified (Cayman) Ltd」(以下、「MAN AHLファンド」といいます。)の基準価額の値動きに概ね連動する円建債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

<円建債券と「MAN AHLファンド」の連動性>

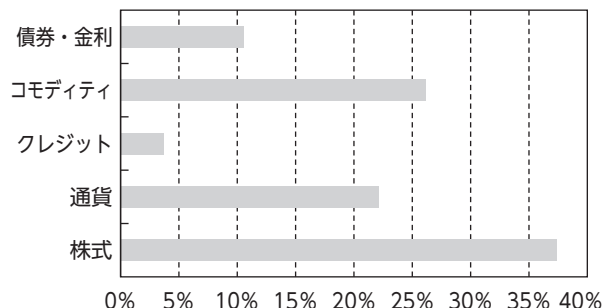
基準価額への反映期間(2024年10月9日～2025年10月8日)のパフォーマンス

MAN AHLファンド	2.53%
円建債券	2.28%
差異	△0.25%

差異の要因は、管理報酬等によるものです。

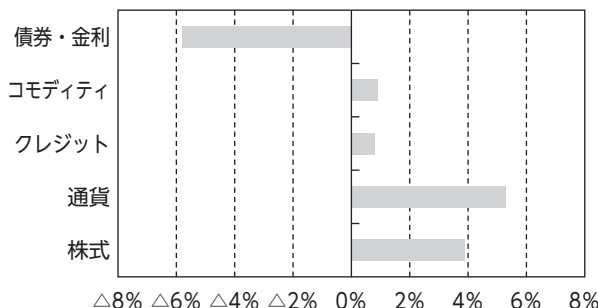
管理報酬控除後の円建債券のパフォーマンスは概ねMAN AHLファンドのパフォーマンスに連動しています。

セクター別リスク配分



※2025年10月8日時点のMAN AHLファンドのセクター別リスク配分です。

セクター別収益寄与度



※2024年10月9日～2025年10月8日のMAN AHLファンドのセクター別収益寄与度です。

<MAN AHLファンドについては、AHL Partners LLPからの情報に基づき掲載しています。>

当ファンドの組入資産の内容

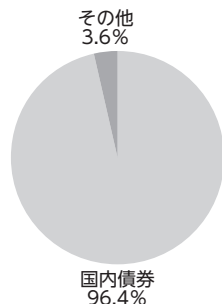
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 0% 02/12/26	アイルランド	96.4%
2	――	―	―
3	――	―	―
4	――	―	―
5	――	―	―
6	――	―	―

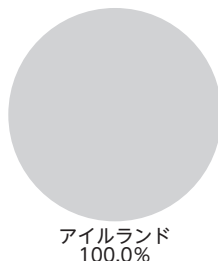
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	――	―	―
8	――	―	―
9	――	―	―
10	――	―	―
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

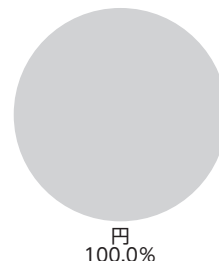
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主としてUBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社(SPC)の発行する円建債券に投資し、AHL Partners LLPが運用する外国投資信託証券「Man AHL Diversified (Cayman) Ltd」の基準価額の値動きに概ね連動する投資成果を目指します。Man AHL Diversified (Cayman) Ltdの運用においては、投資対象としている各種金融資産の価格トレンドの追随を通じて、中長期的に株式市場全体の値動きに左右されにくい形での収益の獲得を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2024年10月11日~2025年10月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－% (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (3) (－) (－)	0.031 (0.031) (－) (－)	(c) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	3	0.031	

(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(10,306円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

		当		期	
		買	付 額	売	付 額
国内	社債券（投資法人債券を含む）	千円 2,188,979		千円 6,190,668	

(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) 社債券(投資法人債券を含む)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

■利害関係人との取引状況

区 分	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
為 替 直 物 取 引	百万円 －	百万円 －	% －	百万円 0.046466	百万円 0.046466	% 100.0
金 銭 信 託	1	1	100.0	1	1	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	211,917	27,923	13.2	212,485	28,107	13.2

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<国内(邦貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

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			
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	千円 12,064,000 (12,064,000)	千円 12,812,812 (12,812,812)	% 96.4 (96.4)	% － (－)	% － (－)	% － (－)	% － (－)	% 96.4 (96.4)		
合 計	12,064,000 (12,064,000)	12,812,812 (12,812,812)	96.4 (96.4)	－ (－)	－ (－)	－ (－)	－ (－)	96.4 (96.4)		

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注2) () 内は非上場債で内書きです。
(注3) 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。

※ 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。

(B) 個別銘柄開示

当			期		末	
銘	柄	名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)						
STAR	HELIOS	0% 02/12/26	0	12,064,000	12,812,812	2026/2/12
合 計				12,064,000	12,812,812	

投資信託財産の構成

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
	千円	%	千円	%
公 社 債	12,812,812	96.4	12,812,812	96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	478,887	3.6	478,887	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	13,291,699	100.0	13,291,699	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2025年10月10日現在
(A) 資 産	13,291,699,145円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	478,880,527
公 社 債(評価額)	12,812,812,480
未 収 利 息	6,138
(B) 負 債	4,071,318
未 払 解 約 金	4,071,318
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	13,287,627,827
元 本	12,072,539,257
次 期 繰 越 損 益 金	1,215,088,570
(D) 受 益 権 総 口 数	12,072,539,257口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,006円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2024年10月11日 至 2025年10月10日
(A) 配 当 等 収 益	3,465,742円
受 取 利 息	3,419,276
そ の 他 収 益 金	46,466
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	82,207,300
売 買 益	400,457,150
売 買 損	△318,249,850
(C) そ の 他 費 用	△4,773,687
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	80,899,355
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,209,813,151
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	95,175,511
(G) 解 約 差 損 益 金	△170,799,447
(H) 計 (D+E+F+G)	1,215,088,570
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,215,088,570

(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) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は16,744,278,811円、期中追加設定元本額は1,913,458,829円、期中一部解約元本額は6,585,198,383円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

POFs用 MAN AHL ダイバーシファイド リンクファンド(適格機関投資家専用)	7,421,553,752円
ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	4,549,628,848円
MAN AHL Diversified リンクファンド(SMA専用)	101,356,657円

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、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日: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。

コモディティLSアルファ・マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日 2026年5月26日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2019年7月8日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記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。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	債 券 先 物 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	債 組 入 比	債 比
第3期(2022年5月26日)	円 11,343 % 1.6	% 98.6	% ー 百万円 23,203
第4期(2023年5月26日)	12,611 11.2	99.5	ー 21,071
第5期(2024年5月27日)	12,524 △0.7	99.2	ー 17,793
第6期(2025年5月26日)	12,753 1.8	99.2	ー 13,394
第7期(2026年5月26日)	10,792 △15.4	99.4	ー 22,659

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	債 券 先 物 率
	騰 落 率	債 組 入 比
(当 期 首) 2025年 5月26日	円 12,753 % ー	% 99.2
5月末	12,760 0.1	99.2
6月末	12,692 △0.5	99.2
7月末	12,698 △0.4	98.2
8月末	12,777 0.2	98.2
9月末	12,763 0.1	99.3
10月末	12,717 △0.3	99.3
11月末	12,543 △1.6	99.1
12月末	12,677 △0.6	99.4
2026年 1月末	12,312 △3.5	99.3
2月末	12,426 △2.6	99.3
3月末	10,717 △16.0	99.1
4月末	10,695 △16.1	99.2
(当 期 末) 2026年 5月26日	10,792 △15.4	99.4

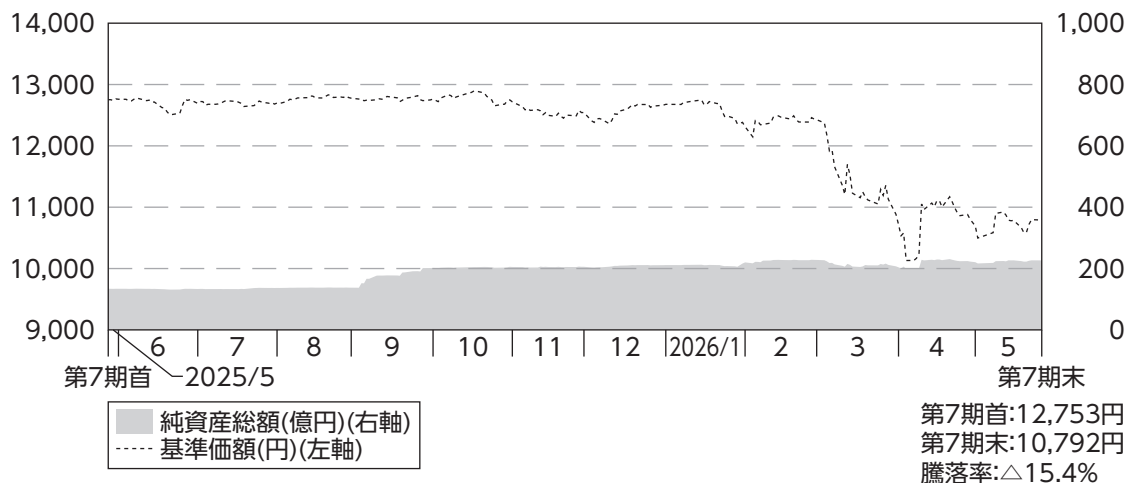
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、ブルームバーグ商品フォワード指数※の騰落率がブルームバーグ商品指数の騰落率を下回ったため、前期末比で下落しました。

※ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)および構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数です。

投資環境

商品市場は、FRB(米連邦準備理事会)による利下げ観測に加え、トランプ政権の関税政策を受けた世界経済の先行き不透明感、中東やウクライナ、ベネズエラ情勢をめぐる地政学リスクの高まりなどを受けて貴金属セクターが堅調となったほか、供給懸念などから非鉄セクター、エネルギーセクターも堅調な推移となりました。2026年2月末以降は、イランを巡る軍事衝突が激化し原油輸送の要衝であるホルムズ海峡が実質的に封鎖されたことで、原油の供給懸念が一段と強まり、原油市場をはじめとするエネルギーセクター全般で期近物の価格上昇幅が期先物を大きく上回りました。

当ファンドのポートフォリオ

主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とブルームバーグ商品フォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指して運用を行いました。

※主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値と、ブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券です。なお、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値です。

当ファンドの組入資産の内容

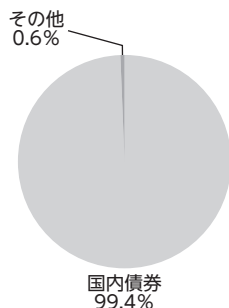
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 0% 07/16/27	アイルランド	44.2%
2	MS SPACE II 0% 2030/03/29	ケイマン諸島	28.4%
3	ソシエ・ジェネラル 0% 2027/02/26	イギリス	26.7%
4	_____	—	—
5	_____	—	—
6	_____	—	—

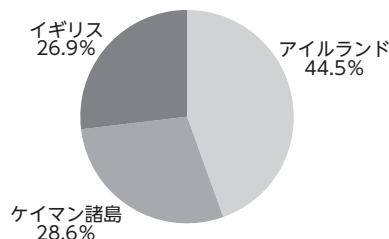
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	_____	—	—
8	_____	—	—
9	_____	—	—
10	_____	—	—
組入銘柄数		3	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

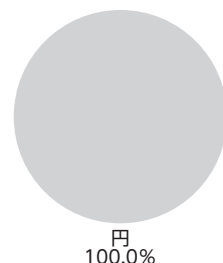
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数(以下、「フォワード指数※1」といいます。)の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※2への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とフォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指します。

※1 この投資信託においてフォワード指数とは、ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)及び構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数をいいます。

※2 運用効率の向上を目的として、主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値とフォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券に投資することがあります。なお、この場合、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値とします。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2025年5月27日～2026年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－% (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 (2) (－) (－)	0.020 (0.020) (－) (－)	(c) その他費用＝ $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	2	0.020	

(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(12,314円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

		当	期
		買付額	売付額
国内	社債券（投資法人債券を含む）	千円 18,085,390	千円 5,377,180

(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) 社債券(投資法人債券を含む)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

■利害関係人との取引状況

区分	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
金銭信託	百万円 0.128711	百万円 0.128711	% 100.0	百万円 0.128711	百万円 0.128711	% 100.0
コール・ローン	59,948	5,328	8.9	59,896	5,325	8.9

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

＜国内(邦貨建)公社債＞

(A) 債券種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B 下 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	23,630,000 (23,630,000)	22,516,676 (22,516,676)	99.4 (99.4)	— (—)	— (—)	28.4 (28.4)	70.9 (70.9)
合 計	23,630,000 (23,630,000)	22,516,676 (22,516,676)	99.4 (99.4)	— (—)	— (—)	28.4 (28.4)	70.9 (70.9)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注2) ()内は非上場債で内書きです。
(注3) 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。

(B) 個別銘柄開示

銘柄名	当		期		末	
	利率(%)	額面金額(千円)	評価額(千円)	償還年月日		
普通社債券(含む投資法人債券)						
ソシエテ・ジェネラル 0% 2027/02/26	0	6,800,000	6,054,720	2027/2/26		
MS SPACE II 0% 2030/03/29	0	7,600,000	6,445,560	2030/3/29		
STAR HELIOS 0% 07/16/27	0	9,230,000	10,016,396	2027/7/16		
合計		23,630,000	22,516,676			

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,516,676	99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	165,269	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	22,681,945	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2026年5月26日現在
(A)資 産	22,681,945,251円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	165,266,013
公 社 債(評価額)	22,516,676,000
未 収 利 息	3,238
(B)負 債	22,000,000
未 払 解 約 金	22,000,000
(C)純 資 産 総 額(A-B)	22,659,945,251
元 本	20,997,552,550
次 期 繰 越 損 益 金	1,662,392,701
(D)受 益 権 総 口 数	20,997,552,550口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,792円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2025年5月27日 至 2026年5月26日
(A)配 当 等 収 益	1,381,786円
受 取 利 息	1,381,786
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△3,473,247,000
売 買 益	75,520,000
売 買 損	△3,548,767,000
(C)そ の 他 費 用	△3,800,433
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△3,475,665,647
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,891,196,384
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,322,984,018
(G)解 約 差 損 益 金	△76,122,054
(H) 計 (D+E+F+G)	1,662,392,701
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,662,392,701

(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) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は10,503,606,225円、期中追加設定元本額は10,921,355,979円、期中一部解約元本額は427,409,654円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	17,579,393,009円
コア投資戦略ファンド(成長型)	1,015,328,943円
コア投資戦略ファンド(安定型)	851,536,321円
コア投資戦略ファンド(切替型)	512,961,321円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	397,701,043円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	310,416,766円
FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)	272,044,592円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	58,170,555円

お知らせ

「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日:2026年4月1日)

米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド

償 還 報 告 書

第7期（償還日 2026年6月25日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	信託期間は2020年10月6日から2026年6月25日まで（繰上償還決定前は無期限）です。
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび償還いたしましたので、設定以来の運用状況と償還内容をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本償還報告書の記載について】

- ・基準（償還）価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 券 先 物 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率		
設定日 (2020年10月 6日)	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 0.4
第1期 (2021年 3月10日)	9,132	△8.7	98.7	—	17,580
第2期 (2022年 3月10日)	7,851	△14.0	98.8	—	18,312
第3期 (2023年 3月10日)	9,002	14.7	98.7	—	8,402
第4期 (2024年 3月11日)	9,032	0.3	99.4	—	7,474
第5期 (2025年 3月10日)	8,527	△5.6	99.2	—	6,088
第6期 (2026年 3月10日)	8,422	△1.2	99.2	—	5,760
(償 還 日) 第7期 (2026年 6月25日)	(償還価額) 8,482.93	0.7	—	—	208

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 先 物 率
		騰 落	率	
(当 期 首) 2026年3月10日	円 8,422	% —	% 99.2	% —
3月末	8,427	0.1	99.4	—
4月末	8,501	0.9	97.9	—
5月末	8,482	0.7	—	—
(償 還 日) 2026年6月25日	(償還価額) 8,482.93	0.7	—	—

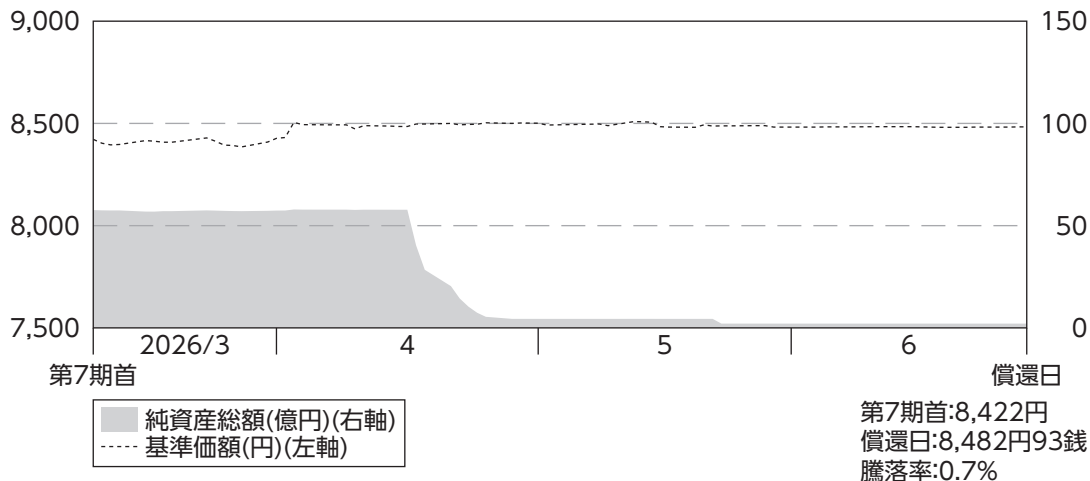
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

期初から2026年5月中旬にかけて米国株式イントラデイ・トレンド戦略※のリターンがプラスとなったことなどから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

その後は当ファンドの償還に向けて、5月中旬に円建債券を全て売却し、安定運用に切り換えました。

※米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする戦略をいいます。具体的には、一定のルールに従って株式市場が一定率以上上昇した場合には買い建てポジションを、一定率以上下落した場合には売り建てポジションを構築し、全てのポジションを当該取引日の終了時までには解消する戦略です。

投資環境

米国株式市場は、期初から2026年3月下旬にかけて、イラン情勢の緊迫化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから下落しました。その後は、米国とイランの戦闘終結期待やAI(人工知能)・半導体関連銘柄を中心に決算内容が良好だったことなどから上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券への投資を通じて、米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする運用を行い、収益の積み上げを目指しました。当ファンドの償還に向けて、2026年5月中旬に円建債券を全て売却しました。

当ファンドの組入資産の内容

○組入銘柄

償還時における該当事項はありません。

○資産別配分



短期金融資産等
100.0%

○国別配分



日本
100.0%

○通貨別配分



円
100.0%

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

設定以来の運用経過

当ファンドの運用につきましては、主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券への投資を通じて、米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする運用を行い、収益の積み上げを目指しました。

<第1期>

米国株式市場は、2020年11月上旬にかけて新型コロナウイルスワクチンの良好な治験結果が示されたことを受けてワクチンの早期実用化による経済正常化への期待が高まったことなどを背景に急上昇しました。その後もFRB（米連邦準備理事会）議長が金融緩和政策の長期化を示唆したことや、議会選挙で民主党が上下両院で多数を確保し大型経済対策実現への期待が高まったことなどを背景に、堅調に推移しました。

このような状況下、米国株式イントラデイ・トレンド戦略のリターンがマイナスとなったことから、当ファンドの基準価額は下落しました。

<第2期>

米国株式市場は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展を背景に経済正常化への期待が高まったことや上院にて約1兆ドル規模のインフラ投資計画が可決されたこと、パウエルFRB議長によるハト派的な発言などを受けて、2021年8月末にかけて堅調に推移しました。その後も、概ね良好な企業決算などを受けて12月末にかけて一段高となりましたが、2022年1月以降は、世界的にインフレ懸念が高まったことやFRBの先行きの金融政策に対するタカ派的な姿勢が警戒されたこと、ロシアによるウクライナ侵攻を受けた欧米の対ロシア経済制裁に伴う世界経済の減速懸念などから軟調に推移しました。

このような状況下、米国株式イントラデイ・トレンド戦略のリターンがマイナスとなったことから、当ファンドの基準価額は下落しました。

<第3期>

米国株式市場は、欧米の対ロシア経済制裁による世界経済の減速懸念や、世界的なインフレ高進を受けた金融引き締め加速への警戒感から2022年6月にかけて下落しました。その後は一時反発する場面もありましたが、FRBの過度な金融引き締めによる景気後退リスクが意識されたことなどから、9月にかけて再び下落しました。しかし、10月以降は、CPI（消費者物価指数）の伸びが鈍化したことなどから、利上げ幅の縮小や先行きの利上げ停止が期待されたことで下げ幅を縮小しました。

このような状況下、米国株式イントラデイ・トレンド戦略のリターンがプラスとなったことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

<第4期>

米国株式市場は、CPIの伸びが鈍化したことでFRBによる利上げの休止が期待されたことや、米国景気の軟着陸期待の高まりなどから2023年7月にかけて上昇しましたが、その後は大手格付会社が米国債の格下げを発表したことや、FRBが政策金利を長期間高水準に維持するとの見方が強まったことなどから軟調に推移しました。11月以降は、労働需給の軟化、インフレ鈍化を示す指標を受けて長期金利が低下（債券価格は上昇）したことや、FRBによる早期の利下げ転換への期待が高まったことなどから上昇しました。

このような状況下、米国株式イントラデイ・トレンド戦略のリターンがプラスとなったことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

<第5期>

米国株式市場は、AI（人工知能）関連の需要拡大や好業績への期待を背景に大型ハイテク株や半導体関連株が買われたことなどから、2024年7月前半にかけて上昇しました。7月後半以降、米国政府が対中輸出規制強化を検討しているとの報道が嫌気されて一時下落する場面もありましたが、その後は、FRBによる0.5%の大幅利下げの実施を受けて市場心理が好転したことや、米大統領選挙でのトランプ前大統領の勝利を受け、減税や規制緩和など同氏の掲げる政策への期待が高まったことなどから、堅調に推移しました。期末にかけては、トランプ政権による関税政策を巡り先行き不透明感が強まったことなどから上げ幅を縮小しました。

このような状況下、米国株式イントラデイ・トレンド戦略のリターンがマイナスとなったことから、当ファンドの基準価額は下落しました。

<第6期>

米国株式市場は、米国の相互関税発表を受けて中国が報復措置を発表したことで報復合戦への警戒感が高まり2025年4月に一時急落する場面がありましたが、その後は米財務長官やトランプ米大統領の米中貿易摩擦の緩和を見込む発言などを受けて過度な警戒感が後退し、反発しました。5月以降は、日米の関税交渉合意を受けて米国と主要な貿易相手国との通商合意が進展するとの期待が高まったことや、ジャクソンホール会議でFRB議長が利下げの可能性を示唆したことなどから上昇しました。その後も、FRB高官による相次ぐハト派的な発言を受けて追加利下げ観測が高まったことなどから堅調に推移しました。

このような状況下、米国株式イントラデイ・トレンド戦略のリターンがマイナスとなったことから、当ファンドの基準価額は下落しました。

<第7期>

米国株式市場は、期初から2026年3月下旬にかけて、イラン情勢の緊迫化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから下落しました。その後は、米国とイランの戦闘終結期待やAI・半導体関連銘柄を中心に決算内容が良好だったことなどから上昇しました。

このような状況下、米国株式イントラデイ・トレンド戦略のリターンがプラスとなったことなどから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

その後は当ファンドの償還に向けて、5月中旬に円建債券を全て売却し、安定運用に切り換えました。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2026年3月11日~2026年6月25日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－％ (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (3) (－) (－)	0.030 (0.030) (－) (－)	(c) その他費用＝ $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	3	0.030	

(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(8,470円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国内	社債券（投資法人債券を含む）	千円 62,174	千円 5,823,957

(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) 社債券(投資法人債券を含む)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

■ 利害関係人との取引状況

区 分	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
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 12,578	百万円 1,049	% 8.3	百万円 12,471	百万円 1,041	% 8.3

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

償還時における該当事項はありません。

投資信託財産の構成

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 208,991	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	208,991	100.0

※ 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。

資産、負債、元本および償還価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および償還価額の状況

項 目	償 還 時 2026年6月25日現在
(A) 資 産	208,991,309円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	208,985,784
未 収 利 息	5,525
(B) 純 資 産 総 額 (A)	208,991,309
元 本	246,366,825
償 還 差 損 金	△37,375,516
(C) 受 益 権 総 口 数	246,366,825口
1万口当たり償還価額 (B/C)	8,482円93銭

■損益の状況

項 目	当 期 自 2026年3月11日 至 2026年6月25日
(A) 配 当 等 収 益	411,618円
受 取 利 息	411,618
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	48,159,900
売 買 益	48,382,400
売 買 損	△222,500
(C) そ の 他 費 用	△647,107
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	47,924,411
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,079,494,122
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△9,448,797
(G) 解 約 差 損 益 金	1,003,642,992
償 還 差 損 金 (D+E+F+G)	△37,375,516

(注1) (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2) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は6,840,225,834円、期中追加設定元本額は59,448,797円、期中一部解約元本額は6,653,307,806円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の償還時元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション (SMA専用)

246,366,825円

お知らせ

「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に変更するため、投資信託約款に
所要の変更を行いました。

(変更日:2026年4月1日)

GBCAマザーファンド(ミドルリスク型)

運用報告書

第6期（決算日 2026年2月20日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2020年3月25日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本の円建短期公社債等を主要投資対象とし、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を主要取引対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。 為替予約取引は、ヘッジ目的に限定しません。

当親投資信託はこのたび上記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。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 券 先 物 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
第2期(2022年2月21日)	10,123	△0.7	50.5	△79.8	277
第3期(2023年2月20日)	11,285	11.5	50.5	△29.7	6,187
第4期(2024年2月20日)	11,267	△0.2	57.7	△37.5	20,286
第5期(2025年2月20日)	11,134	△1.2	51.5	△50.0	22,721
第6期(2026年2月20日)	10,991	△1.3	42.8	△25.8	27,320

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 先 物 率
		騰 落	率	
(当 期 首) 2025年 2月20日	円		%	%
	11,134	—	51.5	△50.0
2月末	11,042	△0.8	51.7	△51.7
3月末	11,049	△0.8	51.3	△45.6
4月末	10,925	△1.9	51.2	3.9
5月末	10,850	△2.6	51.7	40.4
6月末	10,770	△3.3	51.9	△26.0
7月末	10,807	△2.9	48.9	34.6
8月末	10,798	△3.0	49.0	△36.8
9月末	10,856	△2.5	48.7	△14.7
10月末	10,923	△1.9	45.2	△20.4
11月末	10,929	△1.8	45.0	17.2
12月末	10,957	△1.6	44.6	15.2
2026年 1月末	10,911	△2.0	43.1	△7.4
(当 期 末) 2026年 2月20日	10,991	△1.3	42.8	△25.8

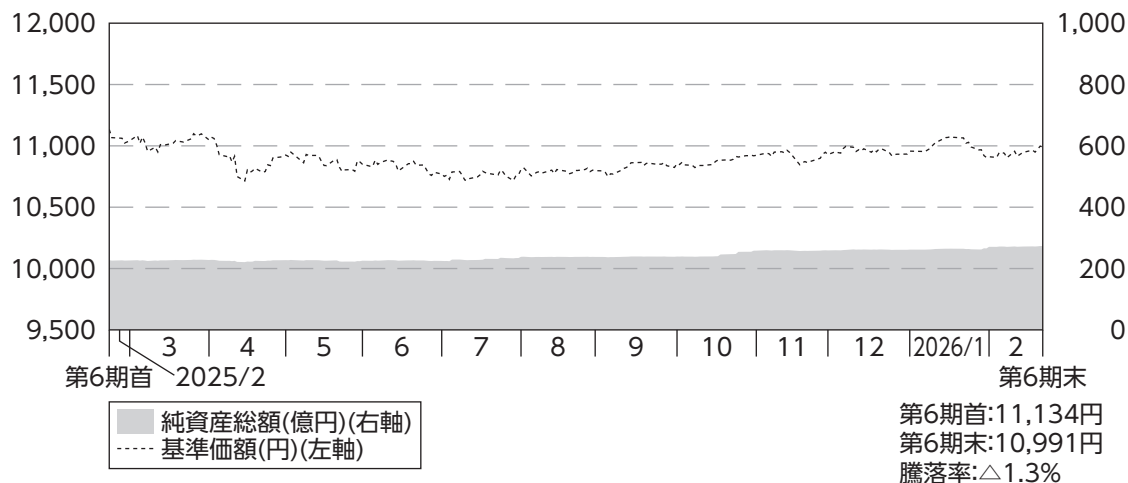
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

基準価額は下落しました。2025年4月に米ドルが下落、米ドルのロングがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。その後、5月から8月にかけて英国の長期金利が上昇(債券価格は下落)、英国債のロングがマイナスに影響し、基準価額は続落しましたが、9月から10月にかけて英国の長期金利が低下(債券価格は上昇)、英国債のロングがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。11月から2026年1月中旬にかけては日本の長期金利が上昇、日本国債のショートがプラスに寄与し、基準価額は続伸しました。

投資環境

○国内債券市場

日銀の利上げや高市政権の財政拡大懸念を受けて売られました。

○米国債券市場

FRB(米連邦準備理事会)の利下げを受けて買われました。

○ドイツ債券市場

メルツ政権の財政拡大政策を受けて売られました。

○英国債券市場

BOE(英中央銀行)の利下げを受けて買われました。

○豪ドル／円相場

豪ドルは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

○カナダドル／円相場

カナダドルは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

○スイスフラン／円相場

スイスフランは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

○ユーロ／円相場

ユーロは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

投資環境

○イギリスポンド／円相場

イギリスポンドは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

○ノルウェークローネ／円相場

ノルウェークローネは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

○ニュージーランドドル／円相場

ニュージーランドドルは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

○スウェーデンクローナ／円相場

スウェーデンクローナは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

○米ドル／円相場

米ドルは対円で、日銀の早期利上げ観測後退や高市政権の財政拡大懸念を受けて買われました。

当ファンドのポートフォリオ

主として日本の円建短期公社債等に投資するとともに、先進国の債券先物取引と為替予約取引について、定量的手法により運用を行いました。

- ・国内債券市場

全期間でショートポジションを維持しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・米国債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ドイツ債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響は限定的でした。

- ・英国債券市場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響は限定的でした。

- ・豪ドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・カナダドル／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。しかし、基準価額への影響はプラスでした。

- ・スイスフラン／円相場

全期間でショートポジションを維持しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ユーロ／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

当ファンドのポートフォリオ

- ・イギリスポンド／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ノルウェークローネ／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ニュージーランドドル／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・スウェーデンクローナ／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・米ドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。しかし、基準価額への影響はマイナスでした。

当ファンドの組入資産の内容

○ロング上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	LONG GILT FU 2603	イギリス	80.7%
2	第1300回国庫短期証券	日本	25.6%
3	第1319回国庫短期証券	日本	10.9%
4	第1294回国庫短期証券	日本	6.2%
5	――	――	――
6	――	――	――
7	――	――	――
8	――	――	――
9	――	――	――
10	――	――	――
組入銘柄数			4

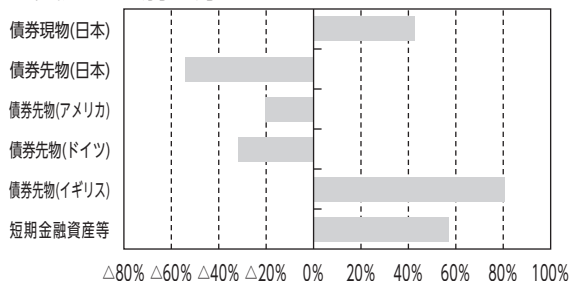
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○ショート上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	長期国債標準物先物 2603	日本	△54.4%
2	EURO-BUND 2603	ドイツ	△31.7%
3	US 10YR NOTE 2603	アメリカ	△20.5%
4	――	――	――
5	――	――	――
6	――	――	――
7	――	――	――
8	――	――	――
9	――	――	――
10	――	――	――
組入銘柄数			3

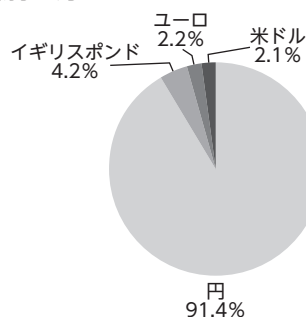
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産・国別配分



(注)資産・国別配分、通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。また、オフバランス取引を行っているため、資産・国別配分の合計は100%となりません。

○通貨別配分



当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主として日本の円建短期公社債等に投資するとともに、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指します。

債券先物取引及び為替予約取引等は、原則として定量的手法に基づいた複数の運用戦略を組み合わせることで行います。

トランプ政権の先行き不透明感はあるものの、FRB(米連邦準備理事会)の独立性に対する信認が失われて、米ドルが大幅に下落するリスクは和らいだと認識しています。米国や欧州の利下げ局面が終わりに向かう中、世界経済は減速する可能性が高いと予想しています。今後も定量的手法に基づき、債券と為替のエクスポージャーをコントロールしながら、安定的な収益獲得を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2025年2月21日～2026年2月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	7円 (－) (－) (－) (－) (－) (7)	0.061% (－) (－) (－) (－) (－) (0.061)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (－) (－) (0)	0.000 (－) (－) (0.000)	(c) その他費用＝ $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	7	0.061	

(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(10,901円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円 11,634,246	千円 — (11,700,000)

(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。

派生商品の取引状況等

＜先物取引の銘柄別取引・残高状況＞

銘柄別			当 期				当 期 末 評 価 額		
			買 建		売 建				
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評価損益
国内	債券	10年国債標準物	百万円 —	百万円 —	百万円 106,579	百万円 100,826	百万円 —	百万円 14,859	百万円 △117
外	債	US 10YR NOTE	46,645	47,012	56,541	60,635	—	5,591	△19
		LONG GILT FU	126,969	115,620	—	—	22,053	—	241
国	券	EURO-BUND	25,677	25,862	48,528	41,784	—	8,660	△92

(注) 金額は受渡代金です。

利害関係人※との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	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
為 替 先 物 取 引	百万円 461,392	百万円 461,392	% 100.0	百万円 471,898	百万円 471,898	% 100.0
為 替 直 物 取 引	444	444	100.0	—	—	—
金 銭 信 託	1	1	100.0	1	1	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	2,549,621	232,946	9.1	2,545,696	232,889	9.1

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

<国内(邦貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	11,700,000 (11,700,000)	11,681,857 (11,681,857)	42.8 (42.8)	— (—)	— (—)	— (—)	42.8 (42.8)
合 計	11,700,000 (11,700,000)	11,681,857 (11,681,857)	42.8 (42.8)	— (—)	— (—)	— (—)	42.8 (42.8)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) ()内は非上場債で内書きです。

(注3) 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。

(B) 個別銘柄開示

当 期 末				
銘 柄 名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償還年月日
国債証券				
第 1 2 9 4 回国庫短期証券	—	1,700,000	1,699,107	2026/3/23
第 1 3 0 0 回国庫短期証券	—	7,000,000	6,992,566	2026/4/20
第 1 3 1 9 回国庫短期証券	—	3,000,000	2,990,184	2026/7/21
合 計		11,700,000	11,681,857	

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国 10年国債標準物	—	14,859
外 LONG GILT FU	22,053	—
EURO-BUND	—	8,660
国 US 10YR NOTE	—	5,591

(注) 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	11,681,857	42.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,958,528	57.7
投 資 信 託 財 産 総 額	27,640,385	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(2,350,863千円)の投資信託財産総額(27,640,385千円)に対する比率は8.5%です。

(注2) 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=155.15円

1ユーロ=182.58円

1イギリスポンド=208.88円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2026年2月20日現在
(A)資 産	50,897,007,811円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,044,571,978
公 社 債(評価額)	11,681,857,500
未 収 入 金	23,714,173,476
未 収 利 息	256,184
差 入 委 託 証 拠 金	2,456,148,673
(B)負 債	23,576,810,213
未 払 金	23,575,920,213
未 払 解 約 金	890,000
(C)純 資 産 総 額(A-B)	27,320,197,598
元 本	24,855,785,512
次 期 繰 越 損 益 金	2,464,412,086
(D)受 益 権 総 口 数	24,855,785.512口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,991円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2025年2月21日 至 2026年2月20日
(A)配 当 等 収 益	109,168,527円
受 取 利 息	54,338,304
そ の 他 収 益 金	54,830,223
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△280,661,704
売 買 益	3,183,418,072
売 買 損	△3,464,079,776
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△68,403,627
取 引 益	1,705,918,669
取 引 損	△1,774,322,296
(D)そ の 他 費 用	△5,940
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△239,902,744
(F)前 期 繰 越 損 益 金	2,314,575,147
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	425,645,124
(H)解 約 差 損 益 金	△35,905,441
(I) 計 (E+F+G+H)	2,464,412,086
次 期 繰 越 損 益 金(I)	2,464,412,086

(注1) (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2) (G) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は20,407,051,622円、期中追加設定元本額は4,852,514,881円、期中一部解約元本額は403,780,991円です。
※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	11,126,850,097円
分散投資コア戦略ファンドS	8,824,057,118円
分散投資コア戦略ファンドA	2,625,091,266円
コア投資戦略ファンド(成長型)	643,408,736円
コア投資戦略ファンド(安定型)	557,838,252円
コア投資戦略ファンド(切替型)	318,227,023円
FOFs用 GBCAファンドS(ミドルリスク型)(適格機関投資家専用)	220,671,773円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	205,240,164円
SMTAM・FOFs用先進国債券・通貨ターゲットリターン・ファンド(4%目標コース)(適格機関投資家専用)	170,201,609円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	127,441,758円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	36,757,716円

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、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日: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。

米国株式LSマザーファンド

償還報告書

第9期（償還日 2025年10月29日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2017年10月10日から2025年10月29日まで（繰上償還決定前は無期限）です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	UBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社（SPC）の発行する米ドル建債券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には制限を設けません。

当親投資信託はこのたび償還いたしましたので、設定以来の運用状況と償還内容をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本償還報告書の記載について】

- ・基準（償還）価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 券 先 物 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		
設定日 (2017年10月10日)	円	%	%	百万円
	10,000	—	—	0.4
第1期 (2018年 7月10日)	9,509	△4.9	96.5	—
第2期 (2019年 7月10日)	10,662	12.1	97.6	—
第3期 (2020年 7月10日)	10,113	△5.1	96.8	—
第4期 (2021年 7月12日)	9,712	△4.0	97.7	—
第5期 (2022年 7月11日)	10,481	7.9	98.4	—
第6期 (2023年 7月10日)	10,849	3.5	96.6	—
第7期 (2024年 7月10日)	12,617	16.3	98.6	—
第8期 (2025年 7月10日)	12,965	2.8	99.1	—
(償 還 日)	(償還価額)			
第9期 (2025年10月29日)	13,017.35	0.4	—	—

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 券 先 物 率	債 比
		騰 落 率		
(当 期 首)	円	%	%	%
2025年 7月10日	12,965	—	99.1	—
7月末	12,562	△3.1	100.0	—
8月末	12,848	△0.9	64.8	—
9月末	13,018	0.4	—	—
(償 還 日)	(償還価額)			
2025年10月29日	13,017.35	0.4	—	—

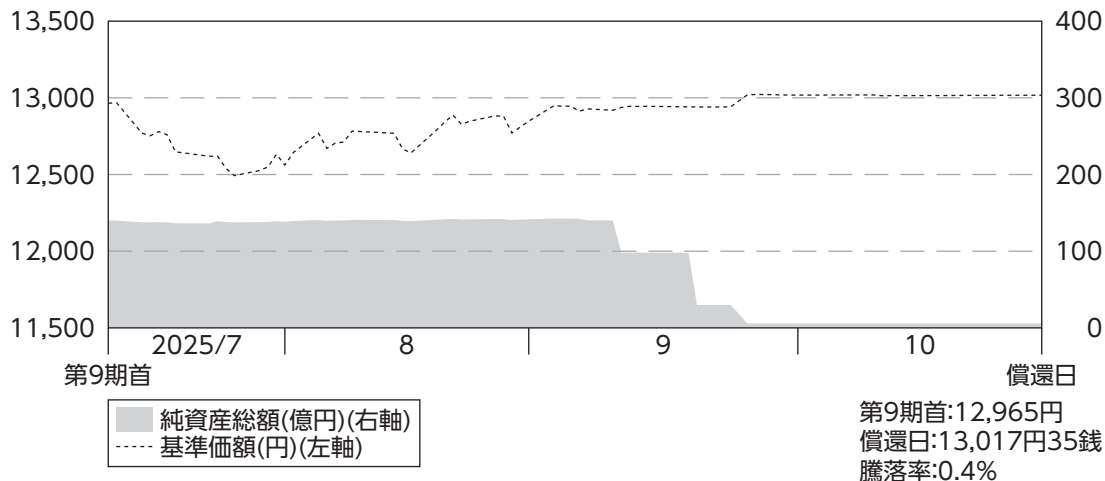
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。当期の基準価額は、2025年7月下旬に一時軟調となりましたが、その後は堅調となり、上昇しました。

投資環境

米国株式市場は上昇しました。期初は日米の関税交渉合意を受けて他国との交渉の進展期待が高まったことなどから米国株式市場は堅調となりました。8月月初に、米雇用統計において過去の就業者数のデータが大幅に下方修正され、トランプ米大統領が統計担当局長の解任を公表したことで投資家心理が悪化し、一時米国株式市場は弱含みましたが、その後はジャクソンホール会議でFRB(米連邦準備理事会)議長が利下げの可能性を示唆したことや、7月および8月分の経済指標においても米雇用統計などが労働市場の減速を示すなか、米CPI(消費者物価指数)が概ね市場の予想通りとなったことで、FRBによる利下げ観測が強まり、米国株式市場は上昇基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

米ドル建債券の組入比率を高位に保つとともに、対円での為替ヘッジ(米ドル売り/円買い)を行い、米ドル/円の為替変動に伴うリスクの低減を図りました。なお、当ファンドの繰上償還に際し、保有する米ドル建債券を2025年9月中旬にかけて全て売却しました。米ドル建債券においては、Two Sigmaグループの運用会社が計量モデルを活用し、米国の金融商品取引所等に上場している株式等を対象にしたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行い、期を通じてロング・エクスポージャー、ショート・エクスポージャーともに米ドル建債券の時価総額比で150%程度を維持しました。

当ファンドの組入資産の内容

○組入銘柄

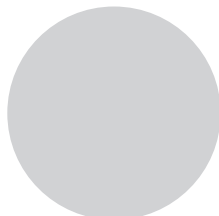
償還時における該当事項はありません。

○資産別配分



短期金融資産等
100.0%

○国別配分



日本
100.0%

○通貨別配分



円
100.0%

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

設定以来の運用経過

米ドル建債券の組入比率を高位に保つとともに、対円での為替ヘッジ(米ドル売り/円買い)を行い、米ドル/円の為替変動に伴うリスクの低減を図りました。なお、当ファンドの繰上償還に際し、保有する米ドル建債券を2025年9月中旬にかけて全て売却しました。

[基準価額の主な変動要因]

<第1期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づく銘柄選択やトレード等が期初比で軟調となったことが、基準価額の下落要因となりました。また、米ドル売り/円買いの為替ヘッジに伴うヘッジコストもマイナスに影響しました。

<第2期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づく銘柄選択やトレード等が期初比で好調となったことが、基準価額の上昇要因となりました。一方、米ドル売り/円買いの為替ヘッジに伴うヘッジコストはマイナスに影響しました。

<第3期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づく銘柄選択やトレード等が軟調となったことが、基準価額の下落要因となりました。また、米ドル売り/円買いの為替ヘッジに伴うヘッジコストもマイナスに影響しました。

<第4期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。クオリティを重視したポートフォリオであったことや市場構造の変化から2021年1月には大きくマイナスとなったことなどが基準価額の下落要因となりました。また、米ドル売り/円買いの為替ヘッジに伴うヘッジコストもマイナスに影響しました。

<第5期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。期初はもみ合いで推移しましたが、2021年12月以降は銘柄選択やトレード等が奏功し始め、2022年1月から2月の市場混乱期は下振れを抑制しつつ、3月以降再び市場の落ち着きと共に着実にパフォーマンスを積み上げたことから、基準価額は上昇しました。

<第6期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。当期の基準価額は上昇しました。特に、2022年9月や10月、2023年2月や3月に大きくプラスのリターンを計上しました。

<第7期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。当期の基準価額は上昇しました。2023年の9月から2024年の4月にかけて堅調に推移しました。

<第8期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。当期の基準価額は上昇しました。2024年の12月から2025年の5月にかけて堅調に推移しました。

<第9期>

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。当期の基準価額は、2025年7月下旬に一時軟調となりましたが、その後は堅調となり、上昇しました。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2025年7月11日~2025年10月29日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－% (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	1 (1) (－) (－)	0.009 (0.009) (－) (－)	(c) その他費用＝ $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	1	0.009	

(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(12,809円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

			当	期
			買　　付　　額	売　　付　　額
外国	ア　メ　リ　カ	社債券(投資法人債券を含む)	千米ドル －	千米ドル 95,820

(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) 社債券(投資法人債券を含む)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

■利害関係人との取引状況

区　　　分	当			期		
	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　先　物　取　引	百万円 41,883	百万円 41,883	% 100.0	百万円 27,722	百万円 27,722	% 100.0
為　替　直　物　取　引	－	－	－	14,091	14,091	100.0
金　　錢　　信　　託	0.357368	0.357368	100.0	0.357368	0.357368	100.0
コ　ー　ル　・　ロ　ー　ン	107,908	9,975	9.2	107,708	9,964	9.3

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

償還時における該当事項はありません。

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

投資信託財産の構成

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 575, 488	% 100. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	575, 488	100. 0

資産、負債、元本および償還価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および償還価額の状況

項 目	償 還 時 2025年10月29日現在
(A)資 産	575, 488, 632円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	575, 481, 289
未 収 利 息	7, 343
(B)純 資 産 総 額 (A)	575, 488, 632
元 本	442, 093, 678
償 還 差 益 金	133, 394, 954
(C)受 益 権 総 口 数	442, 093, 678口
1万口当たり償還価額 (B/C)	13, 017円35銭

■損益の状況

項 目	当 期 自 2025年 7月11日 至 2025年10月29日
(A)配 当 等 収 益	6, 905, 327円
受 取 利 息	6, 905, 327
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△28, 078, 723
売 買 益	525, 568, 732
売 買 損	△553, 647, 455
(C)そ の 他 費 用	△908, 740
(D)当 期 損 益 金 (A+B+C)	△22, 082, 136
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3, 208, 184, 929
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	69, 348, 214
(G)解 約 差 損 益 金	△3, 122, 056, 053
償 還 差 益 金 (D+E+F+G)	133, 394, 954

(注1) (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2) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は10, 820, 963, 695円、期中追加設定元本額は263, 951, 787円、期中一部解約元本額は10, 642, 821, 804円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の償還時元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション (SMA専用)

442, 093, 678円

お知らせ

該当事項はありません。