

iFreeNEXT ATMX+

運用報告書（全体版） 第3期

（決算日 2024年3月25日）

（作成対象期間 2023年3月24日～2024年3月25日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式／インデックス型	
信託期間	無期限（設定日：2021年3月24日）	
運用方針	投資成果をFactSet ATMX+指数（配当込み、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド ファンド	ATMX+インデックス・マザー ファンドの受益証券
	A T M X + インデックス・ マザーファンド	イ. 香港の株式（DR（預託証券）を含みます。） ロ. 中国（香港を含みます。） の株価指数に連動するETF （上場投資信託証券）および ETN（上場投資証券） ハ. 中国（香港を含みます。） の株価指数先物取引 ニ. FactSet ATMX+指数（配 当込み）の2倍の値動きを享 受する債券（円建）
組入制限	ベビーファンドの マザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの 株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの 株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、香港の株式に投資し、FactSet ATMX+指数（配当込み、円ベース）の動きに連動した投資成果をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入率 比	株式先物率 比	純資産額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2022年3月23日)	6,773	0	△32.3	6,892	△31.1	97.6	2.3	794
2期末(2023年3月23日)	5,616	0	△17.1	5,770	△16.3	97.7	1.8	922
3期末(2024年3月25日)	6,112	0	8.8	6,368	10.4	97.6	2.2	900

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース) は、FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、香港ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 組入率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

※ベンチマークを「FactSet ATMX+指数 (円ベース)」から「FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース)」に変更しました。

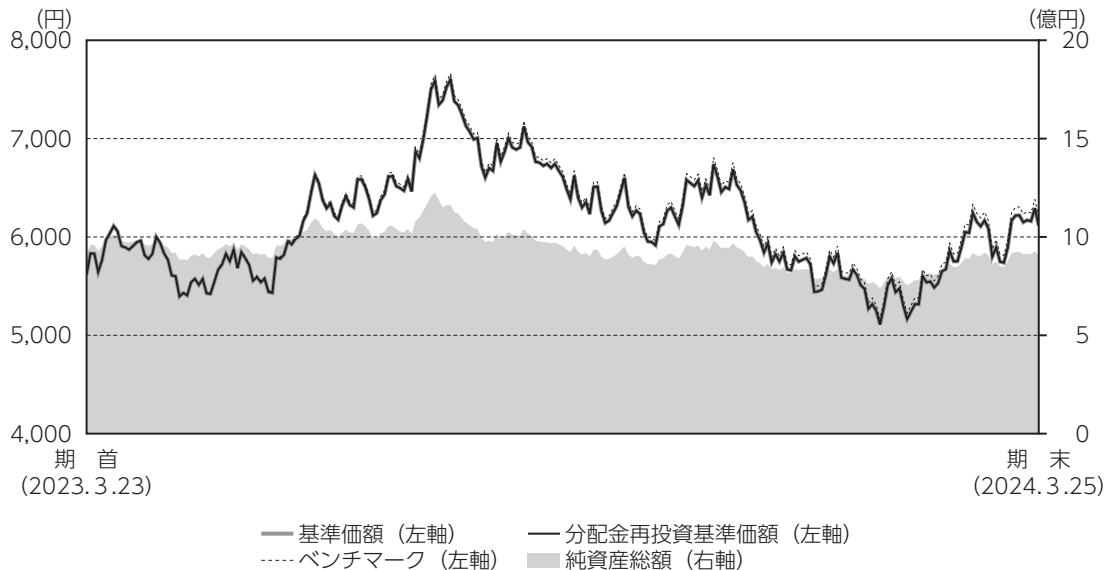
FactSetは、FactSet ATMX+指数の正確性および、または完全性を保証するものではありません。また、その中に含まれるデータおよびインデックス使用許諾者は、いかなる誤り、欠落または中断について責任を負うものではありません。FactSetは、インデックスの使用許諾者、当ファンドの所有者、または当インデックスまたはそれに含まれるすべてのデータの使用に起因する他の人物または組織によって得られる結果について、明示的または黙示的に保証されるものではありません。FactSetは、明示的または黙示的を問わず、いかなる保証もせず、当インデックスまたはそれに含まれるすべてのデータの商品性、特定の目的または使用への適合性について、一切の保証を明示的に否認します。これに限定されず、FactSetは、たとえそのような損害の可能性について知らされていたとしても、特別損害、懲罰的損害、間接的損害または派生的損害 (逸失利益を含む) に対する責任は一切負うものではありません。

FACTSET DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE FACTSET ATMX+ INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND LICENSOR SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. FACTSET MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, OWNERS OF THE PRODUCT, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE FACTSET ATMX+ INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. FACTSET MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE FACTSET ATMX+ INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL FACTSET HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- * ベンチマークはFactSet ATMX+指数（税引後配当込み、円ベース）です。
 ※ベンチマークを「FactSet ATMX+指数（円ベース）」から「FactSet ATMX+指数（税引後配当込み、円ベース）」に変更しました。

■ 基準価額・騰落率

期首：5,616円

期末：6,112円（分配金0円）

騰落率：8.8%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

主として香港の株式に投資し、ベンチマークへの連動をめざした結果、中国テクノロジー株が下落した一方で、香港ドル円相場が上昇（円安）したことを受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組 入 率 株 比	株 式 先 物 率 株 比
	騰 落 率	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首) 2023年 3月23日	円 5,616	% -	5,770	% -	% 97.7	% 1.8
3月末	6,036	7.5	6,205	7.5	97.1	1.8
4月末	5,406	△ 3.7	5,557	△ 3.7	98.4	1.9
5月末	5,575	△ 0.7	5,741	△ 0.5	98.0	1.8
6月末	6,326	12.6	6,531	13.2	98.1	1.8
7月末	7,235	28.8	7,485	29.7	97.4	2.1
8月末	6,909	23.0	7,153	24.0	97.2	2.3
9月末	6,232	11.0	6,451	11.8	97.1	2.4
10月末	6,299	12.2	6,534	13.2	97.0	2.4
11月末	6,173	9.9	6,405	11.0	97.1	2.5
12月末	5,802	3.3	6,026	4.4	97.0	2.5
2024年 1月末	5,300	△ 5.6	5,511	△ 4.5	96.5	2.3
2月末	6,153	9.6	6,411	11.1	97.4	2.2
(期末) 2024年 3月25日	6,112	8.8	6,368	10.4	97.6	2.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2023.3.24~2024.3.25)

■中国テクノロジー株式市況

中国テクノロジー株式市況は下落しました。

中国テクノロジー株式市況は、当作成期首より、欧米金融機関の信用不安を受けた投資家心理の悪化を背景に一時的に下落しましたが、米国当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことなどを受け、金融システムへの警戒感が後退する中、反発しました。2023年8月以降は、米国長期金利の上昇を受けたハイテク株安や中国不動産の信用不安問題の再燃、中国の7月鉱工業生産や小売売上高など主要経済指標が軟調であったこと、中国恒大集団の経営再建を巡り不透明感が高まったことなどを背景に、下落しました。11月には、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げ見送りによる追加利上げ警戒感の後退や、約一年ぶりに実施された米中首脳会談による地政学リスクの後退などを背景に上昇しましたが、その後は、中国の不動産企業への無担保融資の解禁報道を背景に銀行の信用リスクが高まり、中国経済に対する不透明感から上値の重い展開となりました。2024年1月には、中国の低調な製造業PMI（購買担当者景気指数）を受けた景気減速懸念の高まりや、米国における早期利下げ期待の後退、中国人民銀行のMLF（中期貸出制度）金利据え置きなどを受けて、下落しました。2月以降は、政府系ファンドのETF（上場投資信託証券）の買増し発表や空売り規制などの中国当局の株価対策、春節休暇中の観光・娯楽などへの好調な需要を受け、上昇しました。

■為替相場

香港ドル円相場は上昇しました。

香港ドルは米ドルとの通貨レートを一定に保つペッグ制度をとっており、基本的に米ドル円と同様の推移となっております。香港ドル円相場は、当作成期首より、米国金利の上昇による日米金利差の拡大が意識されたことで、円安香港ドル高が大きく進行しました。2023年11月に入ると、米国の早期の利下げ織り込みの加速により、米国金利の低下を背景に日米金利差の縮小が意識され、円高香港ドル安に転じました。2024年1月以降は、F R B（米国連邦準備制度理事会）高官による早期の利下げをけん制する発言があったことなどから米国金利は上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことで、円安香港ドル高が進行しました。また、日銀が現状の緩和的な金融政策の維持を発表したことも、円安材料となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ATMX+インデックス・マザーファンド」を通じ、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■ATMX+インデックス・マザーファンド

主として、香港の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、投資成果をベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行います。また、効率性の観点から連動債券（FactSet ATMX+指

数の2倍の値動きを享受する債券（円建）、ETF（上場投資信託証券）、ETN（上場投資証券）、株価指数先物にも投資を行うことがあります。

ポートフォリオについて

(2023.3.24~2024.3.25)

■当ファンド

「ATMX+インデックス・マザーファンド」を通じて運用を行いました。

■ATMX+インデックス・マザーファンド

主として、香港の株式に投資し、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行いました。

ポートフォリオ構築にあたっては、ベンチマーク採用銘柄に投資を行いました。また、効率性の観点から株価指数先物取引を利用し、基準価額とベンチマークとの連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
ATMX+インデックス・マザーファンド	FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース)

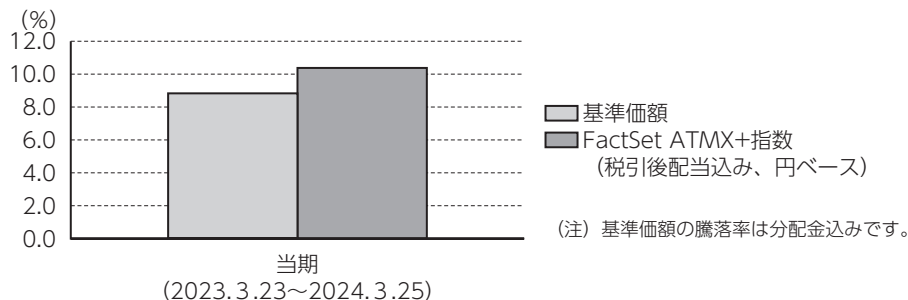
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は10.4%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は8.8%となりました。

株式の売買時に発生する印紙税や売買手数料・保管費用等のコスト負担が、マイナス要因となりました。

なお、組み入れている株式ポートフォリオとベンチマークとの騰落率の差異、株価指数先物とベンチマークとの騰落率の差異も、かい離要因としてあげられます。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



*ベンチマークはFactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース) です。

分配金について

当作成期は、分配対象額が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2023年3月24日 ～2024年3月25日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	—

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

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

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

当ファンド

「ATMX+インデックス・マザーファンド」を通じ、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行ってまいります。

ATMX+インデックス・マザーファンド

主として、香港の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、投資成果をベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行います。また、効率性の観点から連動債券（FactSet ATMX+指数（配当込み）の2倍の値動きを享受する債券（円建））、ETF（上場投資信託証券）、ETN（上場投資証券）、株価指数先物にも投資を行うことがあります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2023.3.24~2024.3.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0.785%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は6,136円です。
(投 信 会 社)	(25)	(0.409)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(22)	(0.354)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	3	0.047	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(3)	(0.041)	
(先物・オプション)	(0)	(0.006)	
有 価 証 券 取 引 税	7	0.111	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(7)	(0.111)	
そ の 他 費 用	5	0.082	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(4)	(0.072)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	63	1.026	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

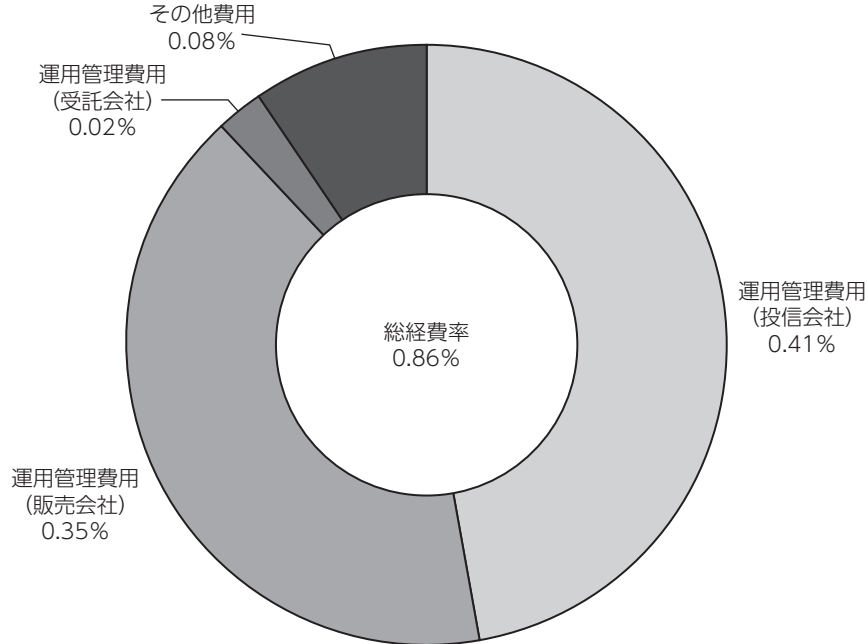
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.86%です。



(注1) 1万口当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、売買委託手数料およ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。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年3月24日から2024年3月25日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ATMX+インデックス・マザーファンド	283,435	174,915	461,805	307,926

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年3月24日から2024年3月25日まで)

項 目	当 期
	ATMX+インデックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	764,714千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	910,830千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.83

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ATMX+インデックス・マザーファンド	1,616,988	1,438,617	900,287

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年3月25日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
ATMX+インデックス・マザーファンド	900,287	99.0
コール・ローン等、その他	8,772	1.0
投資信託財産総額	909,059	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.43円、1香港ドル=19.36円です。

(注3) ATMX+インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(888,881千円)の投資信託財産総額(903,173千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	909,059,159円
コール・ローン等	5,883,076
ATMX+インデックス・マザーファンド(評価額)	900,287,083
未収入金	2,889,000
(B) 負債	8,571,135
未払解約金	5,161,045
未払信託報酬	3,374,127
その他未払費用	35,963
(C) 純資産総額(A - B)	900,488,024
元本	1,473,218,698
次期繰越損益金	△ 572,730,674
(D) 受益権総口数	1,473,218,698口
1万口当り基準価額(C / D)	6,112円

* 期首における元本額は1,642,726,835円、当作成期間中における追加設定元本額は770,438,632円、同解約元本額は939,946,769円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は6,112円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は572,730,674円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月24日 至2024年3月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 949円
受取利息	483
支払利息	△ 1,432
(B) 有価証券売買損益	52,601,451
売買益	109,517,389
売買損	△ 56,915,938
(C) 信託報酬等	△ 7,409,952
(D) 当期損益金(A + B + C)	45,190,550
(E) 前期繰越損益金	△149,071,028
(F) 追加信託差損益金	△468,850,196
(配当等相当額)	(△ 2,639)
(売買損益相当額)	(△468,847,557)
(G) 合計(D + E + F)	△572,730,674
次期繰越損益金(G)	△572,730,674
追加信託差損益金	△468,850,196
(配当等相当額)	(△ 2,639)
(売買損益相当額)	(△468,847,557)
繰越損益金	△103,880,478

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	0
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	0
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	0
(h) 受益権総口数	1,473,218,698口

《お知らせ》

■ベンチマークの変更について

当ファンドおよびマザーファンドにおいてベンチマークとしている株価指数を、以下の通り配当を含む株価指数に変更しました。

変更前：FactSet ATMX+指数（円ベース）

変更後：FactSet ATMX+指数（配当込み、円ベース）

ATMX+インデックス・マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2024年3月25日）

（作成対象期間 2023年3月24日～2024年3月25日）

ATMX+インデックス・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

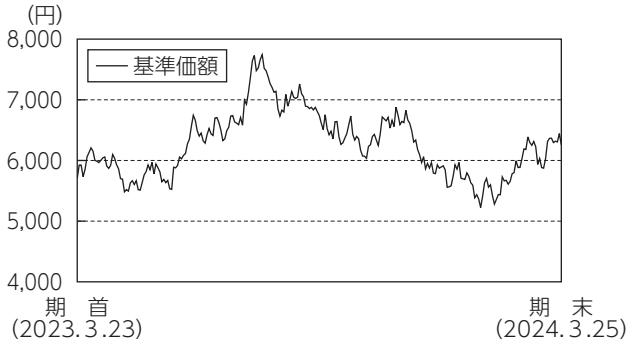
運用方針	投資成果をFactSet ATMX+指数（配当込み、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 香港の株式（DR（預託証券）を含みます。） ロ. 中国（香港を含みます。）の株価指数に連動するETF（上場投資信託証券）およびETN（上場投資証券） ハ. 中国（香港を含みます。）の株価指数先物取引 ニ. FactSet ATMX+指数（配当込み）の2倍の値動きを享受する債券（円建）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率
	円	騰落率	ベンチマーク	騰落率		
(期首)2023年3月23日	5,704	-	5,770	-	%	%
3月末	6,132	7.5	6,205	7.5	97.1	1.8
4月末	5,495	△ 3.7	5,557	△ 3.7	98.4	1.9
5月末	5,671	△ 0.6	5,741	△ 0.5	98.0	1.8
6月末	6,439	12.9	6,531	13.2	98.2	1.8
7月末	7,370	29.2	7,485	29.7	97.4	2.1
8月末	7,042	23.5	7,153	24.0	97.2	2.3
9月末	6,356	11.4	6,451	11.8	97.1	2.4
10月末	6,429	12.7	6,534	13.2	97.0	2.4
11月末	6,304	10.5	6,405	11.0	97.1	2.5
12月末	5,929	3.9	6,026	4.4	97.1	2.5
2024年1月末	5,420	△ 5.0	5,511	△ 4.5	96.6	2.3
2月末	6,296	10.4	6,411	11.1	97.4	2.2
(期末)2024年3月25日	6,258	9.7	6,368	10.4	97.6	2.2

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース) は、FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、香港ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

※ベンチマークを「FactSet ATMX+指数 (円ベース)」から「FactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース)」に変更しました。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：5,704円 期末：6,258円 騰落率：9.7%

【基準価額の主な変動要因】

主として香港の株式に投資し、ベンチマークへの連動をめざした結果、中国テクノロジー株が下落した一方で、香港ドル円相場が上昇(円安)したことを受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 中国テクノロジー株式市況

中国テクノロジー株式市況は下落しました。

中国テクノロジー株式市況は、当作成期首より、欧米金融機関の信用不安を受けた投資家心理の悪化を背景に一時的に下落しましたが、米国当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことなど

を受け、金融システムへの警戒感が後退する中、反発しました。2023年8月以降は、米国長期金利の上昇を受けたハイテク株安や中国不動産の信用不安問題の再燃、中国の7月鉱工業生産や小売売上高など主要経済指標が軟調であったこと、中国恒大集団の経営再建を巡り不透明感が高まったことなどを背景に、下落しました。11月には、F R B (米国連邦準備制度理事会) の利上げ見送りによる追加利上げ警戒感の後退や、約一年ぶりに実施された米中首脳会談による地政学リスクの後退などを背景に上昇しましたが、その後は、中国の不動産企業への無担保融資の解禁報道を背景に銀行の信用リスクが高まり、中国経済に対する不透明感から上値の重い展開となりました。2024年1月には、中国の低調な製造業PMI (購買担当者景気指数) を受けた景気減速懸念の高まりや、米国における早期利下げ期待の後退、中国人民銀行のMLF (中期貸出制度) 金利据え置きなどを受けて、下落しました。2月以降は、政府系ファンドのETF (上場投資信託証券) の買増し発表や空売り規制などの中国当局の株価対策、春節休暇中の観光・娯楽などへの好調な需要を受け、上昇しました。

○ 為替相場

香港ドル円相場は上昇しました。

香港ドルは米ドルとの通貨レートを一定に保つペッグ制度をとっており、基本的に米ドル円と同様の推移となっております。香港ドル円相場は、当作成期首より、米国金利の上昇による日米金利差の拡大が意識されたことで、円安香港ドル高が大きく進行了。2023年11月に入ると、米国の早期の利下げ織り込みの加速により、米国金利の低下を背景に日米金利差の縮小が意識され、円高香港ドル安に転じました。2024年1月以降は、F R B (米国連邦準備制度理事会) 高官による早期の利下げをけん制する発言があったことなどから米国金利は上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことで、円安香港ドル高が進行了。また、日銀が現状の緩やかな金融政策の維持を発表したことも、円安材料となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

主として、香港の株式 (D R (預託証券) を含みます。) に投資し、投資成果をベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行います。また、効率性の観点から連動債券 (FactSet ATMX+指数の2倍の値動きを享受する債券 (円建))、ETF (上場投資信託証券)、ETN (上場投資証券)、株価指数先物にも投資を行うことがあります。

◆ ポートフォリオについて

主として、香港の株式に投資し、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行いました。

ポートフォリオ構築にあたっては、ベンチマーク採用銘柄に投資を行いました。また、効率性の観点から株価指数先物取引を利用し、基準価額とベンチマークとの連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

◆ ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は10.4%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は9.7%となりました。

株式の売買時に発生する印紙税や売買手数料・保管費用等のコスト負担が、マイナス要因となりました。

なお、組み入れている株式ポートフォリオとベンチマークとの騰落率の差異、株価指数先物とベンチマークとの騰落率の差異も、かい離要因としてあげられます。

*ベンチマークはFactSet ATMX+指数 (税引後配当込み、円ベース) です。

《今後の運用方針》

主として、香港の株式 (D R (預託証券) を含みます。) に投資し、投資成果をベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行います。また、効率性の観点から連動債券 (FactSet ATMX+指数 (配当込み) の2倍の値動きを享受する債券 (円建))、ETF (上場投資信託証券)、ETN (上場投資証券)、株価指数先物にも投資を行うことがあります。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	3円
(株式)	(3)
(先物・オプション)	(0)
有価証券取引税	7
(株式)	(7)
その他費用	5
(保管費用)	(5)
(その他)	(0)
合計	15

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 株 式

(2023年3月24日から2024年3月25日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
香港	1,665 (-)	17,015 (-)	3,520.2	24,062

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2023年3月24日から2024年3月25日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	262	258	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

株 式

(2023年3月24日から2024年3月25日まで)

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
BYD CO LTD-H (中国)		18.5	86,539	4,677	NIO CLASS A INC (ケイマン諸島)		86.97	108,567	1,248
JD.COM INC - CL A (ケイマン諸島)		27.6	59,951	2,172	LI AUTO CLASS A INC (ケイマン諸島)		31.9	81,605	2,558
NIO CLASS A INC (ケイマン諸島)		36.6	42,017	1,148	NETEASE INC (ケイマン諸島)		19.1	53,864	2,820
MEITUAN-CLASS B (ケイマン諸島)		16.8	36,744	2,187	TRIP.COM GROUP LTD (ケイマン諸島)		8.25	42,619	5,165
TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		3.4	19,232	5,656	TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		6.3	38,691	6,141
BAIDU INC-CLASS A (ケイマン諸島)		7.9	16,574	2,097	XIAOMI CORP-CLASS B (ケイマン諸島)		160.4	37,577	234
TRIP.COM GROUP LTD (ケイマン諸島)		2.9	15,675	5,405	BAIDU INC-CLASS A (ケイマン諸島)		12.4	29,102	2,346
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (ケイマン諸島)		7.9	12,046	1,524	ALIBABA GROUP HOLDING LTD (ケイマン諸島)		12.1	19,593	1,619
LI AUTO CLASS A INC (ケイマン諸島)		4.8	11,433	2,381	JD.COM INC - CL A (ケイマン諸島)		7.4	19,000	2,567
NETEASE INC (ケイマン諸島)		3.1	8,741	2,819	MEITUAN-CLASS B (ケイマン諸島)		7.2	16,935	2,352

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
TRIP.COM GROUP LTD	230.5	177	6,279	121,580	一般消費・サービス
LI AUTO CLASS A INC	628	357	4,298	83,214	一般消費・サービス
NIO CLASS A INC	503.7	-	-	-	一般消費・サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	183	154	4,447	86,103	コミュニケーション・サービス
BYD CO LTD-H	-	185	3,959	76,646	一般消費・サービス
XIAOMI CORP-CLASS B	4,596	3,362	4,975	96,330	情報技術
MEITUAN-CLASS B	318.7	414.7	3,659	70,852	一般消費・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	611	569	4,039	78,212	一般消費・サービス
JD.COM INC - CL A	260.45	462.45	4,790	92,753	一般消費・サービス
NETEASE INC	443	283	4,720	91,387	コミュニケーション・サービス
BAIDU INC-CLASS A	473.5	428.5	4,207	81,464	コミュニケーション・サービス
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,247.85 10銘柄	6,392.65 10銘柄	45,379 878,545	<97.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外国	百万円	百万円
HSTECH FUTURES(香港)	20	-

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年3月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
株式	878,545	97.3
コール・ローン等、その他	24,627	2.7
投資信託財産総額	903,173	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.43円、1香港ドル=19.36円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(888,881千円)の投資信託財産総額(903,173千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月25日現在

項目	当期末
(A) 資産	907,485,856円
コール・ローン等	8,569,756
株式(評価額)	878,545,949
未収入金	13,627,319
未収配当金	935,413
差入委託証拠金	5,807,419
(B) 負債	7,201,411
未払金	4,312,411
未払解約金	2,889,000
(C) 純資産総額(A-B)	900,284,445
元本	1,438,617,902
次期繰越損益金	△ 538,333,457
(D) 受益権総口数	1,438,617,902口
1万口当り基準価額(C/D)	6,258円

*期首における元本額は1,616,988,689円、当作成期間中における追加設定元本額は283,435,170円、同解約元本額は461,805,957円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額:

iFreeNEXT ATMX+ 1,438,617,902円

*当期末の計算口数当りの純資産額は6,258円です。

*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は538,333,457円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月24日 至2024年3月25日

項目	当期
(A) 配当等収益	5,527,717円
受取配当金	5,288,844
受取利息	32,172
その他収益金	209,474
支払利息	△ 2,773
(B) 有価証券売買損益	109,438,856
売買益	262,253,145
売買損	△152,814,289
(C) 先物取引等損益	△ 3,345,099
取引益	7,177,255
取引損	△ 10,522,354
(D) その他費用	△ 696,076
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	110,925,398
(F) 前期繰越損益金	△694,618,496
(G) 解約差損益金	153,879,014
(H) 追加信託差損益金	△108,519,373
(I) 合計(E+F+G+H)	△538,333,457
次期繰越損益金(I)	△538,333,457

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■ベンチマークの変更について

ベンチマークとしている株価指数を、以下の通り配当を含む株価指数に変更しました。

変更前：FactSet ATMX+指数（円ベース）

変更後：FactSet ATMX+指数（配当込み、円ベース）

FactSetは、FactSet ATMX+指数の正確性および、または完全性を保証するものではありません。また、その中に含まれるデータおよびインデックス使用許諾者は、いかなる誤り、欠落または中断について責任を負うものではありません。FactSetは、インデックスの使用許諾者、当ファンドの所有者、または当インデックスまたはそれに含まれるすべてのデータの使用に起因する他の人物または組織によって得られる結果について、明示的または黙示的に保証されるものではありません。FactSetは、明示的または黙示的を問わず、いかなる保証もせず、当インデックスまたはそれに含まれるすべてのデータの商品性、特定の目的または使用への適合性について、一切の保証を明示的に否認します。これに限定されず、FactSetは、たとえそのような損害の可能性について知らされていたとしても、特別損害、懲罰的損害、間接的損害または派生的損害（逸失利益を含む）に対する責任は一切負うものではありません。

FACTSET DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE FACTSET ATMX+ INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND LICENSOR SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. FACTSET MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, OWNERS OF THE PRODUCT, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE FACTSET ATMX+ INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. FACTSET MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE FACTSET ATMX+ INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL FACTSET HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.