

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
信託期間	無期限(設定日：2021年12月24日)
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、世界各国の債券、株式、通貨、それらに関連するデリバティブ取引等の金融商品に投資することにより、信託財産の安定性と収益性のバランスのとれた運用を行い、市場のリスク状況等を定量的に捉え、下方リスクを抑制しつつ、長期的に収益の獲得を目指します。
主要投資対象	世界各国の債券、株式、通貨、それらに関連するデリバティブ取引等の金融商品に投資する投資信託証券を主要対象とします。
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。
分配方針	毎決算日(年1回、原則として12月15日)に、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配金額は、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、分配対象収益が少額の場合等には分配を行わないことがあります。



オーケストラ ファンド (安定コース)

追加型投信／内外／資産複合

運用報告書(全体版)

第4期

決算日：2025年12月15日

作成対象期間：2024年12月17日～2025年12月15日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼を申し上げます。さて、「オーケストラ ファンド (安定コース)」は、2025年12月15日に第4期の決算を行いました。ここに、期中の運用状況と収益分配状況についてご報告申し上げます。今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



見やすく読みまちがえにくいユニバーサルデザインフォントを採用しています。

キャピタル アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区内神田一丁目13番7号 四国ビルディング9階

< お問い合わせ先 >

[電話番号] 03-5259-7401

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

[ホームページ] www.capital-am.co.jp

◆ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託 受益証 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率			
(設定日) 2021年12月24日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	百万円 1,177
1期(2022年12月15日)	9,665	0	△ 3.4	38.8	58.5	2,057
2期(2023年12月15日)	10,304	0	6.6	23.4	73.6	2,749
3期(2024年12月16日)	11,105	0	7.8	21.9	74.9	3,987
4期(2025年12月15日)	11,469	0	3.3	12.6	85.8	3,802

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万口当たり。(基準価額の全てに共通)

(注3) 組入比率は、純資産総額に対する比率です。

(注4) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。

◆ 当期中の基準価額と市況等の推移

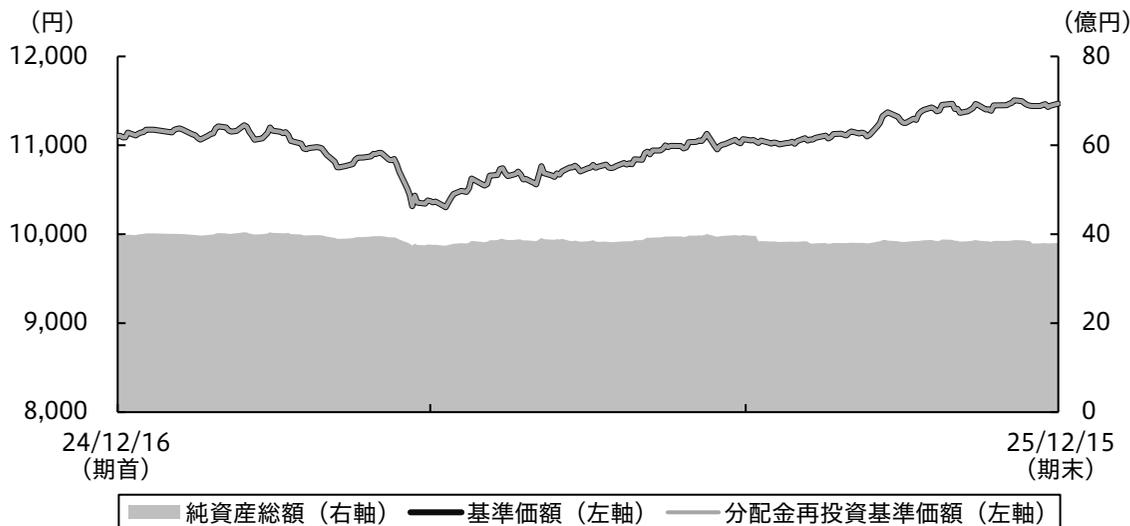
年月日	基準価額		投資信託 受益証 組入比率	投資証券 組入比率
		騰落率		
(期首) 2024年12月16日	円 11,105	% -	% 21.9	% 74.9
12月末	11,176	0.6	21.7	75.6
2025年1月末	11,160	0.5	22.4	75.6
2月末	10,968	△ 1.2	22.4	75.1
3月末	10,839	△ 2.4	17.4	68.6
4月末	10,475	△ 5.7	17.4	78.0
5月末	10,685	△ 3.8	9.9	88.3
6月末	10,800	△ 2.7	9.9	86.7
7月末	11,081	△ 0.2	12.0	85.9
8月末	11,009	△ 0.9	12.3	87.1
9月末	11,142	0.3	12.2	87.4
10月末	11,454	3.1	12.4	87.0
11月末	11,508	3.6	12.8	86.3
(期末) 2025年12月15日	11,469	3.3	12.6	85.8

(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) 組入比率は、純資産総額に対する比率です。

◆ 運用経過の説明 ◆

● 基準価額の推移 (2024年12月17日～2025年12月15日)



第4期首：11,105円

第4期末：11,469円 (既払分配金0円)

騰落率： 3.3% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、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、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

● 基準価額の主な変動要因 (2024年12月17日～2025年12月15日)

当期末の基準価額は11,469円と前期比364円の増加となり、騰落率は分配金再投資ベースで3.3%のプラスとなりました。

組入れ対象ファンドは、各々の戦略に基づいた運用がなされており、ファンド毎の基準価額の変動がファンド全体の変動要因となります。

株式に分類している「MFSメリディアン・ファンズ－ブルーデント・キャピタル・ファンド(I1 USD)」、「コムジェスト世界株式ファンド(適格機関投資家限定)(以下コムジェスト)」などや、オルタナティブに分類している「アムンディ・オルタナティブ・ファンズ・PLC－アムンディ・ティーダーマン・アービトラージ戦略ファンド(以下ティーダーマン)－クラスI USD」などの上昇が基準価額を押し上げました。

一方で、期中に全売却した「システムティック・グローバル・マクロ戦略ファンド(適格機関投資家専用)(以下システムティック・マクロ)」や新規で組み入れた「マネジド・ファンド／グラハム・クオンツ・マクロ・ファンド・リミテッドクラスBR2(以下グラハム・クオンツ)」、「MontLake コリブ UCITS プラットフォームICAV－ABR ダイナミック・ブレンド エクイティ&ボラティリティ・ファンドIクラス(以下ABR)」などのオルタナティブファンドの一部が下落し、基準価額を押し下げました。

また、当ファンドは、米ドル建てファンドも組み入れているため、当期におけるドル円相場が円安となったことも基準価額にプラスに寄与しました。

● 投資環境 (2024年12月17日～2025年12月15日)

< 株式市場 >

期初は米政権の関税政策を巡る楽観と懸念が交錯し、4月には相互関税発動や中国の報復措置を受け、世界的な景気悪化懸念から株価は一時急落しました。しかしその後、米政府の姿勢軟化や米英・米中通商協議での合意形成、さらに中東情勢(イラン・イスラエル)の沈静化を受け、投資家心理は改善に向かいました。

年後半も、米政権の関税政策と各国との協議を巡る不透明感は継続しましたが、市場の関心は金融政策と人工知能(AI)関連の成長期待へシフトしました。米連邦準備理事会(FRB)による9月以降の連続利下げやAI関連需要の拡大が相場を押し上げました。期末にかけては高値警戒感や好・悪材料が交錯したことから上値が重くなりましたが、期を通してみると堅調な推移となりました。

< 債券市場 >

期初は、トランプ政権の減税・関税政策によるインフレ加速懸念に加え、堅調な雇用統計を受けて金利は上昇しました。しかし、その後は関税の実体経済への悪影響や主要経済指標の軟化が確認されると、景気減速懸念から金利は低下トレンドとなり、9月にはFRBによる利下げが開始されました。期末にかけては、FRB高官の慎重な発言等により金利が反発する局面もありましたが、雇用関連の指標が軟調だったことや12月の米連邦公開市場委員会(FOMC)での利下げ観測もあり戻りは限定的となりました。期を通してみると小幅な低下となりました。

<為替市場>

期前半は、FRBが利下げに慎重な姿勢を保つ一方、日銀の1月利上げや米関税政策による米景気減速懸念が意識され、ドル円は期初の157円台近辺から円高が進行、4月下旬には一時140円割れまで円高となりました。しかし後半に入ると流れは一変しました。FRBは利下げに転じましたが、日本では高市氏の自民党総裁選出により緩和的・財政拡張的な政策期待が高まったことで円安基調へ回帰しました。12月の日銀会合では追加利上げが決定されたものの、植田総裁の発言がハト派的と解釈されたことで円高の動きとはなりませんでした。期を通してみると、小幅な円安にとどまりました。

● 当該投資信託のポートフォリオ (2024年12月17日~2025年12月15日)

株式においては、コムジェストの組入比率を削減し、「プロシェアーズS&P配当貴族ETF」を新規に組み入れました。

オルタナティブにおいては、「システムティック・マクロ」を全売却し、「ABR」、「マン・アンブレラ・SICAV-マン・AHL・アルファコア・オルタナティブ-日本円クラス(ヘッジ付)」の組入比率を削減し、「グラハム・クオンツ」を新規に組み入れました。また、「アムンディ・オルタナティブ・ファンズ・PLC-アムンディ・サンドラー・USエクイティ・ファンド」と「ティーダーマン」のクラスIJPYの組入比率を引き上げました。

組入ファンド数は、期首の12ファンドから期末時点では13ファンドとなっています。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けていません。

● 分配金

分配原資、基準価額水準等を勘案し、当期の収益分配は以下の通りとさせていただきます。
留保益は、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用します。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第 4 期
	2024年12月17日～ 2025年12月15日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	1,468

(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、当期の収益以外は収益調整金および分配準備積立金です。

(注2) 対基準価額比率は、当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金（税引前）と一致しない場合があります。

◆ 今後の運用方針 ◆

当ファンドは、伝統的資産とオルタナティブ資産の組み合わせにより、リスクをコントロールしつつ安定的なリターンの獲得を目指しています。運用にあたっては、市場全体の値動きに左右されにくいファンドや、下落局面での抵抗力が強いファンド、さらには国際分散投資に優れたファンドを世界中から発掘・厳選します。加えて、組入ファンドのパフォーマンスを精緻にモニタリングし、局面変化に応じた機動的な入替やウェイト調整を行うことで、ポートフォリオの質の維持・向上に努めます。

◆ 当期中の1万口(元本 10,000 円)当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	151円	1.371%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率です。 なお、期中の平均基準価額は11,001円です。
(投 信 会 社)	(75)	(0.680)	・ 委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(69)	(0.625)	・ 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、購入後のアフターフォローの対価
(受 託 会 社)	(7)	(0.066)	・ 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	(b)売買委託手数料は期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(投資信託証券)	(0)	(0.003)	売買委託手数料とは、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。
(c) そ の 他 費 用	6	0.058	(c)その他費用は期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	・ 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(保 管 費 用)	(2)	(0.014)	・ 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回数・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(4)	(0.033)	・ 信託事務の処理等に要するその他の諸費用（目論見書・届出書および報告書の作成、交付、印刷に係る費用等）
合 計	158	1.432	

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

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

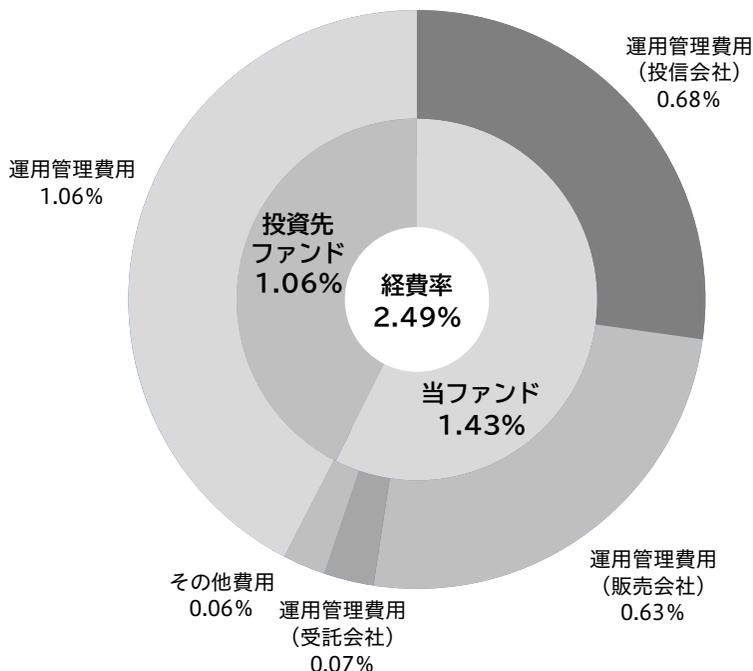
(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(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2.49%です。



経費率 (①+②)	2.49%
①当ファンドの費用の比率	1.43%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.06%

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

(注2) 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、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②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8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆ 期中の売買及び取引の状況 (2024年12月17日～2025年12月15日まで)

投資信託受益証券・投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
内 国	コムジェスト世界株式ファンド (適格機関投資家限定)	千口 14,571.596	千円 30,000	千口 75,190.597	千円 146,499
	システマティック・グローバル・マクロ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	-	-	48.252	433,058
外 国	(アイルランド)	千口	千円	千口	千円
	Amundi Sandler US EQ-I JPY	9.3494397	90,000	1.2821632	13,000
	Nomura Funds Ireland plc- Glo	3.7321652	40,000	9.0806990	96,000
	Amundi Tiedemann ARB ST-I JPY A (ルクセンブルグ)	10.3322933	103,000	1.6998446	17,500
	Man Umbrella SICAV-Man AHL Alp (ジャージー)	-	-	10.8328890	109,000
	Managed Fund / Graham Quant Macro BR2	55.8732880	540,000	8.1124344	73,500
内 国	(アイルランド)	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	Lazard Global Investment Funds	-	-	3.2505750	473
	Amundi Sandler US EQ-I USD	1.02891020	140	1.8864365	266
	Amundi Tiedemann ARB ST-I USD A	0.37973700	60	1.0451354	176
	MontLake Corrib UCITS Platform (ルクセンブルグ)	-	-	5.9529000	529
	MFS Meridian Funds - Prudent C (アメリカ)	2.85649000	500	9.4800320	1,664
	State Street SPDR Portfolio TI	-	-	3.2373000	85
	ProShares S&P 500 Dividend Ari	11.58000000	1,171	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 発行通貨によって区分しております。

◆ 利害関係人との取引状況等 (2024年12月17日～2025年12月15日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

◆ 組入資産の明細 (2025年12月15日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首 (前期末)	当期末		比率
		口数	口数	評価額	
		千口	千口	千円	%
(日本)					
コムジェスト世界株式ファンド(適格機関投資家限定)		103,698.7410000	43,079.7400000	97,325	2.6
システムティック・グローバル・マクロ戦略ファンド (適格機関投資家専用)		48.2520000	-	-	-
(アイルランド)					
Nomura Funds Ireland plc- Glo		55.4224818	50.0739480	552,198	14.5
Amundi Tiedemann ARB ST-I JPY A		18.7775642	27.4100129	288,678	7.6
Amundi Sandler US EQ-I JPY		19.7352630	27.8025395	286,167	7.5
(ルクセンブルグ)					
Man Umbrella SICAV-Man AHL Alp		19.9909840	9.1580950	96,269	2.5
(ジャージー)					
Managed Fund / Graham Quant Macro BR2		-	47.7608536	420,391	11.1
合計	口数・金額	103,860.9192930	43,241.9454490	1,741,029	45.8
	銘柄数<比率>	6銘柄	6銘柄	<45.8%>	-

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘	柄	期首 (前期末)	当期末		比率	
		口数	口数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
		千口	千口	千米ドル	千円	%
(アイルランド)						
Lazard Global Investment Funds		19.6836960	16.4331210	2,456	383,275	10.1
Amundi Tiedemann ARB ST-I USD A		7.8366685	7.1712701	1,247	194,579	5.1
Amundi Sandler US EQ-I USD		9.1894792	8.3319529	1,224	191,027	5.0
MontLake Corrib UCITS Platform		12.2923800	6.3394800	594	92,809	2.4
(ルクセンブルグ)						
MFS Meridian Funds - Prudent C		34.0431550	27.4196130	4,864	758,918	20.0
(アメリカ)						
ProShares S&P 500 Dividend Ari		-	11.5800000	1,224	190,987	5.0
State Street SPDR Portfolio TI		50.1000000	46.8270000	1,218	190,137	5.0
合計	口数・金額	133.1453787	124.1024370	12,829	2,001,736	52.6
	銘柄数<比率>	6銘柄	7銘柄	-	<52.6%>	-

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

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

◆ 投資信託財産の構成 (2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 3,264,315	% 85.2
投 資 信 託 受 益 証 券	478,450	12.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	87,169	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	3,829,935	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、12月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=156.0200円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(3,652,584千円)の投資信託財産総額(3,829,935千円)に対する比率は、95.4%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,829,935,318円
コール・ローン等	87,169,108
投資信託受益証券(評価額)	478,450,541
投 資 証 券(評価額)	3,264,315,669
(B) 負 債	27,368,646
未 払 解 約 金	350
未 払 信 託 報 酬	26,487,839
そ の 他 未 払 費 用	880,457
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,802,566,672
元 本	3,315,642,889
次 期 繰 越 損 益 金	486,923,783
(D) 受 益 権 総 口 数	3,315,642,889口
1万口当たり基準価額 (C / D)	11,469円

<注記事項>

- ① 期首元本額 3,590,506,431円
 期中追加設定元本額 236,881,472円
 期中一部解約元本額 511,745,014円

② 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,715,436円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	115,564,702円
(c) 収益調整金	102,043,882円
(d) 分配準備積立金	262,599,763円
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	486,923,783円
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,468.57円
(g) 分配金	0円
(h) 1万口当たり分配金	0円

◆ 損益の状況

当期：自2024年12月17日 至2025年12月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,772,766円
受 取 配 当 金	8,905,681
受 取 利 息	867,085
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	168,196,444
売 買 益	276,222,623
売 買 損	△108,026,179
(C) 信 託 報 酬 等	△55,689,072
(D) 当期損益金 (A + B + C)	122,280,138
(E) 前期繰越損益金	262,599,763
(F) 追加信託差損益金	102,043,882
(配当等相当額)	(56,314,738)
(売買損益相当額)	(45,729,144)
(G) 合 計 (D + E + F)	486,923,783
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	486,923,783
追 加 信 託 差 損 益 金	102,043,882
(配当等相当額)	(56,314,738)
(売買損益相当額)	(45,729,144)
分 配 準 備 積 立 金	384,879,901

(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。

◆ 分配金のお知らせ

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

◆ お知らせ ◆

<約款変更について>

投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用状況に係る情報の提供等について、所要の変更を行いました。

（適用日：2025年4月1日）

MFS メリディアン・ファンズー ブルーデント・キャピタル・ファンド（I 1USD）

2025 年 1 月 31 日 決算

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	UCITS（ルクセンブルグ籍）／外国投資信託証券／海外
主要投資対象	日本を含む世界の株式および債券ならびに現金（同等物を含みます。）
投資方針	<p>① 株式の銘柄選択にあたっては、ボトムアップ・アプローチによるファンダメンタルズ分析に基づき、バリュエーションに留意しつつ、景気変動の影響を受けにくい堅固なビジネスモデルを持つ最も確信度の高い銘柄を厳選します。</p> <p>② 債券は社債を中心に投資し、その銘柄選択にあたっては、バランスシートが健全でキャッシュフロー創出力があり、長期的に信用力の向上余地のあるハイイールド銘柄を中心に、バリュエーションに留意しつつ、選別します。</p> <p>③ 各アセットクラスへの配分比率は、目安として、株式を 50%～90%程度、社債等を 10%～30%程度とします。また、ポートフォリオ全体の価格下落リスクを軽減するため、あるいは市場環境や魅力的な投資機会が乏しいと考える場合は、ポートフォリオの 40%程度まで現金等を保有する場合があります。各アセットクラスへの配分比率は目安であり、上記比率から乖離する場合があります。</p>
投資顧問会社	マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービスズ・カンパニー
管理会社	MFS インベストメント・マネジメント・カンパニー・(ルクセンブルグ)・エス・エー・アール・エル
管理事務代行会社 保管受託銀行	ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー ルクセンブルグ支店

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

●投資明細表 (2025年1月31日現在)

(Expressed in U.S. Dollars)

Name of Security Transferable Securities and Money Market Instruments Traded on a Regulated Market	Shares/Par	Market Value (\$)	Net Assets (%)
COMMON STOCKS			
Aerospace & Defense			
Safran S.A.	207,579	51,575,174	1.94
Thales S.A.	263,935	42,741,158	1.60
		94,316,332	3.54
Alcoholic Beverages			
Heineken Holding N.V.	782,027	47,057,492	1.77
Automotive			
Knorr-Bremse AG	847,857	67,286,887	2.53
Brokerage & Asset Managers			
B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao	14,579,800	27,916,935	1.05
Deutsche Boerse AG	148,291	36,647,341	1.37
Euronext N.V.	871,345	101,069,929	3.80
		165,634,205	6.22
Business Services			
Auto Trader Group PLC	2,721,678	26,672,895	1.00
Rightmove PLC	6,416,951	53,193,978	2.00
Scout24 AG	826,169	80,350,126	3.02
		160,216,999	6.02
Computer Software			
Oracle Corp. Japan	211,600	19,263,394	0.73
Sage Group PLC	3,229,123	53,788,044	2.02
		73,051,438	2.75
Computer Software - Systems			
Amadeus IT Group S.A.	1,276,308	93,823,977	3.52
Samsung Electronics Co. Ltd.	1,974,942	70,439,935	2.65
		164,263,912	6.17
Consumer Products			
EstéeLauder Cos., Inc., "A"	429,065	35,796,893	1.35
Consumer Services			
Booking Holdings, Inc.	15,480	73,337,429	2.76
Electrical Equipment			
Legrand S.A.	527,647	54,024,758	2.03
Food & Drug Stores			
Jerónimo Martins SGPS S.A.	2,620,462	51,661,340	1.94
Internet			
Alphabet, Inc., "A"	561,613	114,580,284	4.31
Leisure & Toys			
Nintendo Co. Ltd.	1,068,400	70,108,915	2.63
Medical Equipment			
Agilent Technologies, Inc.	87,419	13,245,727	0.50
BioMerieux S.A.	47,356	5,746,597	0.22
Sonova Holding AG	44,546	15,589,767	0.58
		34,582,091	1.30
Other Banks & Diversified Financials			
Edenred	1,896,477	65,396,573	2.46
Printing & Publishing			
Wolters Kluwer N.V.	127,652	23,221,986	0.87
Railroad & Shipping			
Canadian National Railway Co.	245,723	25,680,511	0.97
Specialty Stores			
Zalando SE	1,408,257	52,618,312	1.98
Telecommunications - Wireless			
Wireless Infrastructure Italian S.p.A.	5,356,055	55,674,083	2.09
Telephone Services			
Altice USA, Inc., "A"	1,480,574	4,160,413	0.16
Hellenic Telecommunications Organization S.A.	1,465,374	22,194,621	0.83
		26,355,034	0.99
Total Common Stocks (Identified Cost, \$1,224,875,112)		1,454,865,474	54.68

MFSメリディアン・ファンズ
ブルーデント・キャピタル・ファンド(1USD)

Name of Security Transferable Securities and Money Market Instruments Traded on a Regulated Market	Shares/Par	Market Value (\$)	Net Assets (%)
BONDS			
Aerospace & Defense			
TransDigm, Inc., 6.875%, 15/12/2030	7,720,000	7,907,712	0.30
Asset-Backed & Securitized			
LAD Auto Receivables Trust, 2023-2A, "A2", 5.93%, 15/06/2027	1,039,343	1,041,438	0.04
Broadcasting			
WMG Acquisition Corp., 3.875%, 15/07/2030	4,272,000	3,904,315	0.15
Building			
Foundation Building Materials LLC, 6%, 1/03/2029	17,379,000	15,528,680	0.58
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc., 5.25%, 15/07/2028	9,452,000	9,227,322	0.35
Standard Industries, Inc., 3.375%, 15/01/2031	18,997,000	16,629,843	0.63
		41,385,845	1.56
Conglomerates			
BWX Technologies, Inc., 4.125%, 30/06/2028	6,733,000	6,383,077	0.24
BWX Technologies, Inc., 4.125%, 15/04/2029	3,282,000	3,088,953	0.12
		9,472,030	0.36
Consumer Services			
Arches Buyer, Inc., 6.125%, 1/12/2028	15,790,000	14,300,433	0.54
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp., 5.75%, 15/01/2029	15,158,000	12,302,357	0.46
		26,602,790	1.00
Electronics			
Entegris Escrow Corp., 5.95%, 15/06/2030	10,210,000	10,177,320	0.38
Financial Institutions			
Icahn Enterprises LP/Ichan Enterprises Finance Corp., 10%, 15/11/2029	6,882,000	7,025,179	0.26
Insurance - Property & Casualty			
Hub International Ltd., 7.25%, 15/06/2030	5,233,000	5,410,812	0.21
Hub International Ltd., 7.375%, 31/01/2032	11,974,000	12,312,414	0.46
		17,723,226	0.67
International Market Quasi-Sovereign			
Electricite de France S.A., 3.625%, 13/10/2025	8,775,000	8,694,937	0.33
Machinery & Tools			
Ritchie Bros Holdings, Inc., 7.75%, 15/03/2031	9,323,000	9,816,867	0.37
Medical & Health Technology & Services			
Charles River Laboratories International, Inc., 4%, 15/03/2031	15,151,000	13,620,078	0.51
Medical Equipment			
Boston Scientific Corp., 1.9%, 1/06/2025	8,885,000	8,807,099	0.33
Teleflex, Inc., 4.625%, 15/11/2027	5,664,000	5,559,556	0.21
		14,366,655	0.54
Metals & Mining			
Baffinland Iron Mines Corp./Baffinland Iron Mines LP, 8.75%, 15/07/2026	9,920,000	9,429,255	0.36
Novelis Inc., 6.875%, 30/01/2030	6,086,000	6,230,600	0.23
		15,659,855	0.59
Midstream			
Prairie Acquiror LP, 9%, 1/08/2029	14,004,000	14,482,265	0.54
Venture Global LNG, Inc., 8.125%, 1/06/2028	3,830,000	4,002,538	0.15
Venture Global LNG, Inc., 8.375%, 1/06/2031	9,977,000	10,500,403	0.40
Venture Global LNG, Inc., 9% to 30/09/2029, FLR to 30/03/2173	8,755,000	9,123,349	0.34
		38,108,555	1.43
Mortgage-Backed			
Fannie Mae, 2.905%, 25/07/2027	6,715,015	6,485,582	0.24
Fannie Mae, 6.5%, 1/09/2053-1/10/2053	2,771,543	2,843,905	0.11
Fannie Mae, 5.5%, 1/03/2054	72,252	71,381	0.00
Fannie Mae, UMBS, 5.5%, 1/01/2053-1/06/2053	991,249	980,875	0.03
Fannie Mae, UMBS, 4.5%, 1/06/2053	6,239,722	5,878,446	0.22
Freddie Mac, 3.117%, 25/06/2027	5,294,647	5,135,182	0.19
Freddie Mac, 5.007%, 25/03/2029	15,015,501	14,993,370	0.56
Freddie Mac, 5.127%, 25/01/2031	2,573,800	2,581,180	0.10

MFSメリディアン・ファンズ
ブルーデント・キャピタル・ファンド(1USD)

Name of Security Transferable Securities and Money Market Instruments Traded on a Regulated Market	Shares/Par	Market Value (\$)	Net Assets (%)
BONDS, continued			
Mortgage-Backed, continued			
Freddie Mac, 6.5%, 1/09/2053	2,647,477	2,716,528	0.10
Freddie Mac, UMBS, 4.5%, 1/07/2038-1/11/2052	13,764,968	13,098,608	0.50
Freddie Mac, UMBS, 5.5%, 1/12/2052-1/03/2054	18,936,337	18,735,427	0.70
Freddie Mac, UMBS, 6%, 1/11/2053	2,158,886	2,181,079	0.08
Ginnie Mae, 5.5%, 20/02/2053	14,307,370	14,256,705	0.54
Ginnie Mae, 5%, 20/04/2053	6,847,025	6,667,962	0.25
Ginnie Mae, 4.5%, 20/03/2054-20/06/2054	8,854,248	8,377,706	0.32
Ginnie Mae, TBA, 6%, 15/02/2055-15/03/2055	2,250,000	2,267,095	0.08
Ginnie Mae, TBA, 5.5%, 20/02/2055-1/03/2055	6,675,000	6,622,218	0.26
		113,893,249	4.28
Oil Services			
U.S.A. Compression Partners LP/Finance Co., 7.125%, 15/03/2029	4,294,000	4,394,170	0.16
Pharmaceuticals			
AbbVie, Inc., 3.8%, 15/03/2025	8,884,000	8,876,122	0.33
Amgen, Inc., 1.9%, 21/02/2025	9,890,000	9,876,641	0.37
		18,752,763	0.70
Precious Metals & Minerals			
Eldorado Gold Corp., 6.25%, 1/09/2029	8,706,000	8,592,394	0.32
IAMGOLD Corp., 5.75%, 15/10/2028	6,703,000	6,565,977	0.25
		15,158,371	0.57
Railroad & Shipping			
Union Pacific Corp., 3.75%, 15/07/2025	8,755,000	8,726,062	0.33
Telecommunications - Wireless			
SBA Communications Corp., 3.875%, 15/02/2027	6,919,000	6,694,788	0.25
SBA Communications Corp., 3.125%, 1/02/2029	12,631,000	11,491,705	0.43
		18,186,493	0.68
U.S. Treasury Obligations			
U.S. Treasury Notes, 3.875%, 31/03/2025	51,053,000	51,017,901	1.92
U.S. Treasury Notes, 4.625%, 30/06/2025	51,142,000	51,205,128	1.93
U.S. Treasury Notes, 5%, 30/09/2025	57,200,000	57,452,038	2.16
U.S. Treasury Notes, 4.25%, 31/12/2025	58,381,000	58,375,983	2.19
U.S. Treasury Notes, 4.5%, 31/03/2026	58,744,000	58,909,217	2.21
U.S. Treasury Notes, 4.625%, 30/06/2026	58,330,000	58,648,992	2.20
U.S. Treasury Notes, TIPS, 0.125%, 15/04/2027 (g)	33,647,382	32,568,806	1.22
U.S. Treasury Notes, TIPS, 1.625%, 15/10/2027	64,567,132	64,819,156	2.44
U.S. Treasury Notes, TIPS, 1.25%, 15/04/2028	32,930,584	32,445,572	1.22
		465,442,793	17.49
Utilities - Electric Power			
American Electric Power Co., Inc., 5.699%, 15/08/2025	8,851,000	8,888,749	0.33
Clearway Energy Operating LLC, 4.75%, 15/03/2028	10,706,000	10,357,722	0.39
Clearway Energy Operating LLC, 3.75%, 15/02/2031	11,575,000	10,249,174	0.39
Dominion Energy, Inc., 3.3%, 15/03/2025	9,877,000	9,860,748	0.37
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., 5.749%, 1/09/2025	10,535,000	10,590,738	0.40
Pacific Gas & Electric Co., 5.384%, 4/09/2025	10,633,000	10,645,208	0.40
Southern California Edison Co., 3.7%, 1/08/2025	8,573,000	8,508,377	0.32
		69,100,716	2.60
Total Bonds (Identified Cost, \$945,020,755)		939,161,419	35.30
EXCHANGE-TRADED COMMODITIES			
Special Products & Services			
iShares Physical Gold ETC (Identified Cost, \$77,108,999)	2,176,345	118,741,383	4.46
EXCHANGE-TRADED FUNDS			
Equity ETFs			
VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF (Identified Cost, \$28,701,932)	611,603	26,918,424	1.01

Name of Security Transferable Securities and Money Market Instruments Traded on a Regulated Market	Shares/Par	Market Value (\$)	Net Assets (%)
SHORT-TERM OBLIGATIONS (y)			
Federal Home Loan Bank, 4.18%, 3/02/2025 (Identified Cost, \$48,796,666)	48,808,000	48,790,897	1.83
Total Transferable Securities and Money Market Instruments Traded on a Regulated Market (Identified Cost, \$2,324,503,464)		2,588,477,597	97.28

Issuer/Expiration Month/Strike Price	Notional Amount (\$)	Par Amount/ Number of Contracts		
PUT OPTIONS PURCHASED				
EuroStoxx50Index-September 2025 @ EUR 3,500	137,114,973	2,500	466,830	0.02
EuroStoxx50Index-September 2025 @ EUR 3,800	154,665,690	2,820	763,547	0.03
EuroStoxx50Index-December 2025 @ EUR 4,000	173,861,786	3,170	1,687,031	0.06
Russell 2000Index-June 2025 @ \$1,700	102,946,158	450	426,150	0.01
Russell 2000Index-December 2025 @ \$1,400	114,384,620	500	445,000	0.02
S&P 500 Index-March 2025 @ \$5,200	164,302,416	272	279,616	0.01
S&P 500 Index-March 2025 @ \$5,400	128,663,289	213	324,825	0.01
S&P 500 Index-June 2025 @ \$4,800	190,276,695	315	733,950	0.03
WalmartInc.-March 2025 @ \$70	74,572,152	7,597	227,910	0.01
Total Put Options Purchased (Premiums Paid, \$28,856,310)			5,354,859	0.20
Total Investments (Identified Cost, \$2,353,359,774) (k)			2,593,832,456	97.48
PUT OPTIONS WRITTEN				
S&P 500 Index-March 2025 @ \$4,600 (Premiums Received, \$972,771)	(128,663,289)	(213)	(83,922)	(0.00)
OTHER ASSETS, LESS LIABILITIES				
			67,152,036	2.52
NET ASSETS			2,660,900,570	100.00

See Schedules of Investments Footnotes and Notes to Financial Statements

Footnotes to Schedules of Investments:

Sub-Fund	Market Value	% of Total Sub-Fund Market Value
Prudent Capital Fund	\$ 882,423,447	34.02%

● 統計情報 (2025年1月31日現在)

STATISTICAL INFORMATION	Prudent Capital Fund \$
Net Asset Value	
Shares outstanding at 31 January 2025	
Class I1 (USD)	1,053,044
Net asset value per share Class I1 (USD)	
31 January 2025	160.87

● 損益計算書および純資産変動計算書 (2025年1月31日現在)

STATEMENTS OF OPERATIONS AND CHANGES IN NET ASSETS	Prudent Capital Fund \$
Net investment income (loss)	
<hr/>	
Income	
Dividends	32,604,017
Interest	67,066,240
Income on repurchase agreements	3,740,308
Income on securities loaned	95,269
Other	931
Withholding taxes	(3,534,436)
Total investment income	99,972,329
<hr/>	
Expenses	
Investment management fee	29,228,757
Distribution and service fees	17,649,810
Management company fee	1,074,713
Depository and Custodian fees	507,353
Shareholder servicing costs	342,397
Printing	52,865
Audit and other professional fees	70,659
Taxe d'abonnement	1,165,584
Interest expense and similar charges	1,189
Securities lending fees	14,237
Miscellaneous	149,193
Total expenses	50,256,757
Expenses reimbursed by related parties	(12,598)
Net expenses	50,244,159
Net investment income (loss)	49,728,170
<hr/>	
Realized and unrealized gain (loss) on investments, derivatives, and currency transactions	
Net realized gain (loss) on investments, derivatives, and currency transactions	67,668,195
Net change in unrealized gain (loss) on investments, derivatives, and currency translation	113,743,130
Results of operations	231,139,495
Distributions declared to shareholders	(743,902)
Change in net assets from fund share transactions	(933,653,926)
Total change in net assets	(703,258,333)
<hr/>	
Net assets	
At the beginning of the year	3,364,158,903
Beginning of year currency translation	—
At the end of the year	2,660,900,570

ノムラ・ファンズ・アイルランドー
グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドーI JPY ヘッジドクラス

2024年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てアイルランド籍外国籍投資法人
主 要 投 資 対 象	債券および債券関連証券等を主要投資対象とします。なお、投資にあたってはデリバティブ取引も活用します。
運 用 方 針	債券および債券関連証券等を主要投資対象とし、インカムゲインの獲得および信託財産の成長を目指して運用を行ないます。
管 理 会 社	ブリッジ・ファンド・マネジメント リミテッド
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント U.K. リミテッド
保 管 受 託 銀 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスティ・サービシズ(アイルランド) リミテッド
管 理 事 務 代 行 会 社 名 義 書 換 事 務 受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ(アイルランド)リミテッド

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

運用計算書

2024年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

運用収益	136,443,738
付加価値税還付	(7,498)
損益を通じて公正価格で測定される金融資産および金融負債に係る純損益	(111,381,479)
運用収益(損失)	25,054,761
運用費用	(36,615,402)
運用損益	(11,560,641)
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(20,994,210)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(13,392,061)
当座借越利息	(40,147)
当期損益	(45,987,059)
税金(源泉徴収税を含む)	(1,249,548)
運用による投資主に帰属する純資産の増加(減少)	(47,236,607)

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Class I JPY Hedged(in JPY)	10,437.7716	1,662,236	17,350,039,702

投資有価証券明細表

(2024年12月31日現在)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
債券 - 97.06% (2023年12月31日: 98.28%)			
オーストリア - 1.47% (2023年12月31日: 0.95%)			
金融 - 1.47% (2023年12月31日: 0.95%)			
Erste Group Bank AG, 8.500%, 15/04/73 ⁽¹⁾	6,000,000	6,899,749	0.29
Raiffeisen Bank International AG, 6.000%, 15/09/28	6,000,000	6,647,260	0.28
Raiffeisen Bank International AG, 7.375%, 15/06/73 ⁽¹⁾	15,000,000	15,639,905	0.67
Volksbank Wien AG, 5.750%, 21/06/34	5,000,000	5,369,588	0.23
		34,556,502	1.47
オーストリア合計		34,556,502	1.47
バーレーン - 1.54% (2023年12月31日: 2.52%)			
政府 - 1.54% (2023年12月31日: 2.52%)			
Bahrain Government International Bond, 5.450%, 16/09/32	15,000,000	13,746,417	0.58
Bahrain Government International Bond, 6.250%, 25/01/51	15,000,000	12,503,505	0.53
Bahrain Government International Bond, 7.000%, 26/01/26	10,000,000	10,072,339	0.43
		36,322,261	1.54
バーレーン合計		36,322,261	1.54
ベルギー - 0.51% (2023年12月31日: 0.50%)			
金融 - 0.29% (2023年12月31日: 0.29%)			
Crelan SA, 5.250%, 23/01/32	6,000,000	6,757,088	0.29
		6,757,088	0.29
資本財 - 0.22% (2023年12月31日: 0.21%)			
Sarens Finance Co NV, 5.750%, 21/02/27	5,000,000	5,170,700	0.22
		5,170,700	0.22
ベルギー合計		11,927,788	0.51
バミューダ諸島 - 0.43% (2023年12月31日: 0.43%)			
金融 - 0.43% (2023年12月31日: 0.43%)			
Hiscox Ltd, 6.000%, 22/09/27	8,000,000	10,185,035	0.43
		10,185,035	0.43
バミューダ諸島合計		10,185,035	0.43
英領バージン諸島 - 0.23% (2023年12月31日: 0.64%)			
景気運動型消費財 - 0.23% (2023年12月31日: 0.64%)			
Anllian Capital 2 Ltd ZCP, 05/12/29	5,000,000	5,431,228	0.23
		5,431,228	0.23
英領バージン諸島合計		5,431,228	0.23
ブルガリア - 2.64% (2023年12月31日: 1.98%)			
政府 - 2.64% (2023年12月31日: 1.98%)			
Bulgaria Government International Bond, 4.250%, 05/09/44	42,000,000	43,890,158	1.87

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Bulgaria Government International Bond, 4.875%, 13/05/36	16,000,000	18,189,269	0.77
		62,079,427	2.64
ブルガリア合計		62,079,427	2.64
カナダ - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
通信 - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
Shopify Inc, 0.125%, 01/11/25	5,000,000	5,101,500	0.22
		5,101,500	0.22
カナダ合計		5,101,500	0.22
ケイマン諸島 - 1.18% (2023年12月31日: 0.35%)			
通信 - 0.82% (2023年12月31日: 0.35%)			
JD.com Inc, 0.250%, 01/06/29 144A	10,000,000	10,566,493	0.45
Trip.com Group Ltd, 0.750%, 15/06/29 144A	7,000,000	8,581,265	0.37
		19,147,758	0.82
テクノロジー - 0.36% (2023年12月31日: -%)			
Kingsoft Corp Ltd, 0.625%, 29/04/25	60,000,000	8,529,542	0.36
		8,529,542	0.36
ケイマン諸島合計		27,677,300	1.18
中国 - 0.26% (2023年12月31日: -%)			
金融 - 0.26% (2023年12月31日: -%)			
Ping An Insurance Group Co of China Ltd, 0.875%, 22/07/29	5,000,000	6,051,549	0.26
		6,051,549	0.26
中国合計		6,051,549	0.26
チェコ共和国 - 0.18% (2023年12月31日: 0.42%)			
公益事業 - 0.18% (2023年12月31日: -%)			
CEZ AS, 4.125%, 05/09/31	4,000,000	4,224,743	0.18
		4,224,743	0.18
チェコ共和国合計		4,224,743	0.18
デンマーク - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
資本財 - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
SGL Group ApS, 7.951%, 22/04/30 (FRN)	5,000,000	5,221,424	0.22
		5,221,424	0.22
デンマーク合計		5,221,424	0.22
エジプト - 1.75% (2023年12月31日: 2.10%)			
政府 - 1.75% (2023年12月31日: 2.10%)			
Egypt Government International Bond, 6.375%, 11/04/31	16,000,000	14,607,803	0.62
Egypt Government International Bond, 8.500%, 31/01/47	17,000,000	13,193,814	0.56
Egypt Government International Bond, 8.700%, 01/03/49	17,000,000	13,374,653	0.57
		41,176,270	1.75
エジプト合計		41,176,270	1.75

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
エストニア - 0.53% (2023年12月31日: 0.33%)			
金融 - 0.53% (2023年12月31日: 0.33%)			
Luminor Bank AS/Estonia, 4.042%, 10/09/28	5,000,000	5,228,775	0.22
Luminor Bank AS/Estonia, 7.250%, 16/01/26	7,000,000	7,272,455	0.31
		12,501,230	0.53
エストニア合計		12,501,230	0.53
フランス - 7.56% (2023年12月31日: 9.25%)			
金融 - 6.20% (2023年12月31日: 6.91%)			
AXA SA, 6.375%, 16/07/73 ⁽¹⁾	6,000,000	6,693,784	0.28
BNP Paribas SA, 7.375%, 11/06/73 ⁽¹⁾	8,000,000	8,973,521	0.38
BNP Paribas SA, 8.000%, 22/08/73 ⁽¹⁾	7,000,000	7,209,474	0.31
BNP Paribas SA, 8.500%, 14/02/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,214,573	0.22
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama, 6.500%, 16/01/73 ⁽¹⁾	15,000,000	15,892,330	0.68
Credit Agricole SA, 5.750%, 29/11/27	5,000,000	6,318,698	0.27
La Banque Postale SA, 5.500%, 05/03/34	5,000,000	5,452,277	0.23
Societe Generale SA, 5.625%, 02/06/33	10,000,000	11,165,219	0.47
Societe Generale SA, 6.446%, 10/01/29 144A	8,900,000	9,093,478	0.39
Societe Generale SA, 6.447%, 12/01/27 144A	7,800,000	7,887,026	0.33
Societe Generale SA, 8.000%, 29/03/73 ⁽¹⁾	9,000,000	9,072,431	0.39
Societe Generale SA, 8.125%, 21/05/73 144A ⁽¹⁾	14,000,000	13,723,675	0.58
Societe Generale SA, 8.500%, 25/09/73 ⁽¹⁾	15,000,000	14,959,794	0.64
Societe Generale SA, 9.375%, 22/05/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,390,250	0.44
Societe Generale SA, 10.000%, 14/05/73 ⁽¹⁾	13,000,000	13,859,170	0.59
		145,905,700	6.20
資本財 - 0.95% (2023年12月31日: 0.90%)			
Paprec Holding SA, 7.250%, 17/11/29	3,500,000	3,845,429	0.16
Schneider Electric SE, 1.625%, 28/06/31	8,000,000	8,821,562	0.38
SPIE SA, 2.000%, 17/01/28	4,000,000	4,571,791	0.19
Vallourec SACA, 7.500%, 15/04/32 144A	5,000,000	5,196,250	0.22
		22,435,032	0.95
公益事業 - 0.41% (2023年12月31日: 0.44%)			
Electricite de France SA, 3.375%, 15/09/73 ⁽¹⁾	10,000,000	9,644,916	0.41
		9,644,916	0.41
フランス合計		177,985,648	7.56
ドイツ - 6.24% (2023年12月31日: 6.16%)			
景気非連動型消費財 - 0.88% (2023年12月31日: 1.22%)			
Bayer AG, 5.375%, 25/03/82	10,000,000	10,122,326	0.43
Bayer AG, 6.625%, 25/09/83	10,000,000	10,715,598	0.45
		20,837,924	0.88
金融 - 5.36% (2023年12月31日: 4.35%)			
Aareal Bank AG, 5.625%, 12/12/34	17,000,000	17,649,892	0.75
Aareal Bank AG, 5.875%, 29/05/26	5,700,000	6,047,767	0.26
Allianz SE, 3.875%, 07/03/73 ⁽¹⁾	14,800,000	10,316,035	0.44
Commerzbank AG, 6.125%, 09/04/73 ⁽¹⁾	9,000,000	9,417,323	0.40
Commerzbank AG, 7.500%, 09/04/73 ⁽¹⁾	8,400,000	8,380,869	0.36

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Commerzbank AG, 7.875%, 09/04/73 ⁽¹⁾	8,000,000	9,100,434	0.39
Commerzbank AG, 8.625%, 28/02/33	7,200,000	9,661,711	0.41
Deutsche Bank AG, 6.000%, 30/04/73 ⁽¹⁾	10,000,000	9,799,380	0.42
Deutsche Bank AG, 7.375%, 30/04/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,281,353	0.22
Deutsche Bank AG, 8.125%, 30/04/73 ⁽¹⁾	9,000,000	9,784,461	0.41
Deutsche Bank AG, 10.000%, 30/04/73 ⁽¹⁾	12,400,000	14,129,268	0.60
Deutsche Pfandbriefbank AG, 4.000%, 27/01/28	16,000,000	16,548,732	0.70
		126,117,225	5.36
ドイツ合計		146,955,149	6.24
ギリシャ - 3.00% (2023年12月31日: 0.34%)			
金融 - 3.00% (2023年12月31日: 0.34%)			
Alpha Bank SA, 5.000%, 12/05/30	9,000,000	9,881,657	0.42
Alpha Bank SA, 6.875%, 27/06/29	7,000,000	8,081,991	0.34
Alpha Services & Holdings SA, 6.000%, 13/09/34	10,000,000	11,194,199	0.48
Alpha Services & Holdings SA, 7.500%, 10/03/73 ⁽¹⁾	14,600,000	15,881,750	0.68
Piraeus Bank SA, 5.000%, 16/04/30	5,000,000	5,480,346	0.23
Piraeus Financial Holdings SA, 5.375%, 18/09/35	10,000,000	10,844,676	0.46
Piraeus Financial Holdings SA, 7.250%, 17/04/34	8,000,000	9,198,669	0.39
		70,563,288	3.00
ギリシャ合計		70,563,288	3.00
ハンガリー - 0.41% (2023年12月31日: 0.62%)			
金融 - 0.41% (2023年12月31日: -%)			
OTP Bank Nyrt, 5.000%, 31/01/29	9,000,000	9,652,872	0.41
		9,652,872	0.41
ハンガリー合計		9,652,872	0.41
アイルランド - 1.26% (2023年12月31日: 1.56%)			
金融 - 1.26% (2023年12月31日: 1.56%)			
AIB Group Plc, 6.250%, 23/12/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,464,984	0.45
AIB Group Plc, 7.125%, 30/10/73 ⁽¹⁾	8,000,000	8,791,250	0.37
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co, 3.000%, 19/04/51	12,000,000	10,274,647	0.44
		29,530,881	1.26
アイルランド合計		29,530,881	1.26
イタリア - 6.42% (2023年12月31日: 6.02%)			
エネルギー - 0.88% (2023年12月31日: 0.97%)			
Eni SpA, 2.950%, 14/09/30	10,000,000	10,571,493	0.45
Eni SpA, 3.375%, 13/10/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,053,427	0.43
		20,624,920	0.88
金融 - 5.12% (2023年12月31日: 5.05%)			
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 4.750%, 15/03/29	4,500,000	4,863,151	0.21
Banca Popolare di Sondrio SPA, 5.505%, 13/03/34	8,000,000	8,715,760	0.37
Banco BPM SpA, 4.875%, 17/01/30	5,000,000	5,467,170	0.23
Banco BPM SpA, 5.000%, 18/06/34	10,000,000	10,717,829	0.45
Banco BPM SpA, 7.250%, 16/01/73 ⁽¹⁾	7,500,000	8,286,666	0.35

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Cassa Depositi e Prestiti SpA, 5.750%, 05/05/26	7,500,000	7,557,799	0.32
Intesa Sanpaolo SpA, 6.625%, 20/06/33 144A	7,000,000	7,333,983	0.31
Intesa Sanpaolo SpA, 7.000%, 20/11/73 ⁽¹⁾	10,000,000	11,058,829	0.47
Intesa Sanpaolo SpA, 7.750%, 11/07/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,962,965	0.47
Intesa Sanpaolo SpA, 7.778%, 20/06/54 144A	10,000,000	10,749,591	0.46
Intesa Sanpaolo SpA, 8.248%, 21/11/33 144A	8,300,000	9,341,820	0.40
Intesa Sanpaolo SpA, 9.125%, 07/03/73 ⁽¹⁾	6,700,000	8,016,665	0.34
UniCredit SpA, 5.375%, 16/04/34	7,000,000	7,679,103	0.33
UniCredit SpA, 7.500%, 03/06/73 ⁽¹⁾	9,000,000	9,754,101	0.41
		120,505,432	5.12
公益事業 - 0.42% (2023年12月31日: -%)			
A2A SpA, 5.000%, 11/09/73 ⁽¹⁾	9,300,000	9,945,854	0.42
		9,945,854	0.42
イタリア合計		151,076,206	6.42
日本 - 2.18% (2023年12月31日: 2.29%)			
通信 - 0.81% (2023年12月31日: 0.25%)			
CyberAgent Inc ZCP, 16/11/29	1,300,000,000	8,438,327	0.36
SoftBank Group Corp, 5.375%, 08/01/29	10,000,000	10,731,336	0.45
		19,169,663	0.81
景気連動型消費財 - 0.24% (2023年12月31日: 0.15%)			
Kyoritsu Maintenance Co Ltd ZCP, 29/01/26	700,000,000	5,665,689	0.24
		5,665,689	0.24
金融 - 0.50% (2023年12月31日: 0.23%)			
SBI Holdings Inc ZCP, 25/07/31	1,700,000,000	11,745,080	0.50
		11,745,080	0.50
資本財 - 0.63% (2023年12月31日: 1.14%)			
INFRONEER Holdings Inc ZCP, 30/03/29	1,300,000,000	8,189,531	0.35
Tokyu Corp ZCP, 30/09/30	1,000,000,000	6,573,953	0.28
		14,763,484	0.63
日本合計		51,343,916	2.18
ジャージー - 0.20% (2023年12月31日: -%)			
金融 - 0.20% (2023年12月31日: -%)			
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ZCP, 15/03/27	4,000,000	4,740,800	0.20
		4,740,800	0.20
ジャージー合計		4,740,800	0.20
ルクセンブルグ - 0.90% (2023年12月31日: 0.24%)			
景気非連動型消費財 - 0.23% (2023年12月31日: 0.24%)			
Eurofins Scientific SE, 6.750%, 24/07/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,440,215	0.23
		5,440,215	0.23
各種 - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
Stena International SA, 7.625%, 15/02/31 144A	5,000,000	5,198,800	0.22
		5,198,800	0.22

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
金融 - 0.45% (2023年12月31日: -%)			
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA ZCP, 15/03/28	10,000,000	10,523,250	0.45
		10,523,250	0.45
ルクセンブルグ合計		21,162,265	0.90
メキシコ - 3.77% (2023年12月31日: 4.73%)			
政府 - 3.77% (2023年12月31日: 4.73%)			
Mexican Bonos, 7.750%, 29/05/31	456,000,000	19,618,852	0.83
Mexican Bonos, 8.000%, 31/07/53	1,900,000,000	69,232,158	2.94
		88,851,010	3.77
メキシコ合計		88,851,010	3.77
オランダ - 4.11% (2023年12月31日: 7.21%)			
通信 - 0.43% (2023年12月31日: 0.83%)			
Telefonica Europe BV, 6.135%, 03/05/73 ⁽¹⁾	9,000,000	10,055,725	0.43
		10,055,725	0.43
景気連動型消費財 - 0.47% (2023年12月31日: 2.63%)			
Volkswagen International Finance NV, 3.875%, 17/06/73 ⁽¹⁾	7,500,000	7,238,759	0.31
Volkswagen International Finance NV, 7.875%, 06/09/73 ⁽¹⁾	3,300,000	3,811,625	0.16
		11,050,384	0.47
景気非連動型消費財 - 0.85% (2023年12月31日: 0.47%)			
Davide Campari-Milano NV, 2.375%, 17/01/29	10,000,000	9,888,773	0.42
QIAGEN NV, 2.500%, 10/09/31	10,000,000	10,200,000	0.43
		20,088,773	0.85
エネルギー - 0.72% (2023年12月31日: 1.12%)			
Repsol International Finance BV, 2.500%, 22/03/73 ⁽¹⁾	8,000,000	8,095,090	0.34
Wintershall Dea Finance 2 BV, 2.499%, 20/07/73 ⁽¹⁾	4,000,000	4,011,044	0.17
Wintershall Dea Finance 2 BV, 3.000%, 20/01/73 ⁽¹⁾	5,000,000	4,805,153	0.21
		16,911,287	0.72
金融 - 1.64% (2023年12月31日: 2.16%)			
ING Groep NV, 3.875%, 16/11/73 ⁽¹⁾	10,000,000	9,069,123	0.39
ING Groep NV, 7.250%, 16/11/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,010,499	0.21
ING Groep NV, 7.500%, 16/05/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,234,575	0.43
Merrill Lynch BV ZCP, 30/01/26	14,000,000	14,299,978	0.61
		38,614,175	1.64
オランダ合計		96,720,344	4.11
ニューージーランド - 0.29% (2023年12月31日: -%)			
テクノロジー - 0.29% (2023年12月31日: -%)			
Xero Investments Ltd, 1.625%, 12/06/31	6,000,000	6,855,000	0.29
		6,855,000	0.29
ニューージーランド合計		6,855,000	0.29

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ポルトガル - 0.37% (2023年12月31日: 0.38%)			
公益事業 - 0.37% (2023年12月31日: -%)			
EDP SA, 4.750%, 29/05/54	8,200,000	8,686,365	0.37
		8,686,365	0.37
ポルトガル合計		8,686,365	0.37
ルーマニア - 3.77% (2023年12月31日: 1.05%)			
政府 - 3.77% (2023年12月31日: 1.05%)			
Romanian Government International Bond, 5.625%, 22/02/36	20,000,000	19,869,497	0.84
Romanian Government International Bond, 5.625%, 30/05/37	32,000,000	31,755,720	1.35
Romanian Government International Bond, 6.000%, 24/09/44	26,000,000	25,906,110	1.10
Romanian Government International Bond, 6.625%, 27/09/29	10,000,000	11,159,901	0.48
		88,691,228	3.77
ルーマニア合計		88,691,228	3.77
ロシア - 0.00% (2023年12月31日: 0.00%)			
政府 - 0.00% (2023年12月31日: 0.00%)			
Russian Federal Bond - OFZ, 5.900%, 12/03/31	3,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 6.900%, 23/05/29	2,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 15/05/41	1,800,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.150%, 12/11/25	2,350,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.250%, 10/05/34	5,699,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.650%, 10/04/30	2,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.700%, 16/03/39	5,293,000,000	0	0.00
		0	0.00
ロシア合計		0	0.00
セルビア - 0.81% (2023年12月31日: -%)			
景気連動型消費財 - 0.21% (2023年12月31日: -%)			
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade, 7.000%, 28/10/29	5,000,000	4,974,267	0.21
		4,974,267	0.21
政府 - 0.60% (2023年12月31日: -%)			
Serbia International Bond, 2.050%, 23/09/36	18,000,000	14,141,391	0.60
		14,141,391	0.60
セルビア合計		19,115,658	0.81
南アフリカ - 4.56% (2023年12月31日: 2.45%)			
政府 - 4.56% (2023年12月31日: 2.45%)			
Republic of South Africa Government Bond, 8.750%, 31/01/44	1,150,000,000	49,420,548	2.10
Republic of South Africa Government Bond, 8.750%, 28/02/48	855,000,000	36,139,038	1.54
Republic of South Africa Government Bond, 10.875%, 31/03/38	410,000,000	21,769,691	0.92
		107,329,277	4.56
南アフリカ合計		107,329,277	4.56

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
韓国 - 0.13% (2023年12月31日: 1.30%)			
テクノロジー - 0.13% (2023年12月31日: 0.40%)			
SK Hynix Inc, 1.750%, 11/04/30	2,000,000	3,055,000	0.13
		3,055,000	0.13
韓国合計		3,055,000	0.13
スペイン - 5.94% (2023年12月31日: 8.14%)			
景気連動型消費財 - 0.27% (2023年12月31日: -%)			
International Consolidated Airlines Group SA, 1.125%, 18/05/28	5,000,000	6,378,457	0.27
		6,378,457	0.27
金融 - 5.67% (2023年12月31日: 8.14%)			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 7.883%, 15/11/34	10,000,000	11,013,775	0.47
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 8.375%, 21/09/73 ⁽¹⁾	15,000,000	17,092,917	0.73
Banco de Credito Social Cooperativo SA, 4.125%, 03/09/30	7,000,000	7,452,699	0.32
Banco de Credito Social Cooperativo SA, 7.500%, 14/09/29	7,000,000	8,302,191	0.35
Banco de Sabadell SA, 9.375%, 18/04/73 ⁽¹⁾	10,000,000	11,553,275	0.49
Banco Santander SA, 8.000%, 01/11/73 ⁽¹⁾	8,400,000	8,699,505	0.37
Banco Santander SA, 9.625%, 21/02/73 ⁽¹⁾	6,000,000	6,586,016	0.28
Bankinter SA, 6.250%, 17/10/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,483,882	0.44
CaixaBank SA, 6.125%, 30/05/34	12,000,000	13,526,097	0.57
CaixaBank SA, 8.250%, 13/06/73 ⁽¹⁾	15,000,000	17,217,623	0.73
Ibercaja Banco SA, 9.125%, 25/04/73 ⁽¹⁾	12,800,000	14,395,467	0.61
Unicaja Banco SA, 4.875%, 18/02/73 ⁽¹⁾	7,200,000	7,223,838	0.31
		133,547,285	5.67
スペイン合計		139,925,742	5.94
台湾 - 0.69% (2023年12月31日: -%)			
資本財 - 0.25% (2023年12月31日: -%)			
Hon Hai Precision Industry Co Ltd ZCP, 24/10/29	6,200,000	5,898,060	0.25
		5,898,060	0.25
テクノロジー - 0.44% (2023年12月31日: -%)			
Quanta Computer Inc ZCP, 16/09/29	7,000,000	7,236,600	0.31
Wiwynn Corp ZCP, 17/07/29	3,000,000	3,202,500	0.13
		10,439,100	0.44
台湾合計		16,337,160	0.69
トルコ - 1.29% (2023年12月31日: -%)			
政府 - 1.29% (2023年12月31日: -%)			
Turkiye Government Bond, 30.000%, 12/09/29	400,000,000	11,080,282	0.47
Turkiye Government Bond, 36.000%, 12/08/26	700,000,000	19,378,158	0.82
		30,458,440	1.29
トルコ合計		30,458,440	1.29
イギリス - 22.08% (2023年12月31日: 22.03%)			
素材 - 1.60% (2023年12月31日: 0.69%)			
INEOS Finance Plc, 6.375%, 15/04/29	10,000,000	10,863,644	0.46
INEOS Finance Plc, 6.625%, 15/05/28	5,000,000	5,369,912	0.23

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
INEOS Finance Plc, 7.500%, 15/04/29 144A	7,000,000	7,163,750	0.30
INEOS Quattro Finance 2 Plc, 6.750%, 15/04/30	5,000,000	5,377,785	0.23
INEOS Quattro Finance 2 Plc, 8.500%, 15/03/29	8,000,000	8,863,748	0.38
		37,638,839	1.60
通信 - 1.19% (2023年12月31日: 0.82%)			
British Telecommunications Plc, 5.125%, 03/10/54	13,600,000	14,599,176	0.62
British Telecommunications Plc, 8.375%, 20/12/83	10,000,000	13,359,348	0.57
		27,958,524	1.19
景気連動型消費財 - 0.89% (2023年12月31日: -%)			
JET2 Plc, 1.625%, 10/06/26	6,000,000	7,891,892	0.34
Pinewood Finco Plc, 6.000%, 27/03/30	10,500,000	13,038,933	0.55
		20,930,825	0.89
景気非連動型消費財 - 0.40% (2023年12月31日: 0.78%)			
Iceland Bondco Plc, 8.523%, 15/12/27 (FRN)	9,000,000	9,415,782	0.40
		9,415,782	0.40
金融 - 15.50% (2023年12月31日: 13.56%)			
Barclays Plc, 5.829%, 09/05/27	5,000,000	5,054,022	0.21
Barclays Plc, 7.090%, 06/11/29	5,500,000	7,276,019	0.31
Barclays Plc, 7.325%, 02/11/26	20,000,000	20,370,770	0.87
Barclays Plc, 8.407%, 14/11/32	10,000,000	13,396,223	0.57
Barclays Plc, 8.500%, 15/09/73 ⁽¹⁾	15,000,000	19,390,305	0.82
Barclays Plc, 8.875%, 15/12/73 ⁽¹⁾	23,000,000	29,931,804	1.27
Barclays Plc, 9.250%, 15/06/73 ⁽¹⁾	10,000,000	13,274,270	0.56
Barclays Plc, 9.625%, 15/03/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,503,687	0.23
Coventry Building Society, 5.875%, 12/03/30	7,500,000	9,559,085	0.41
Coventry Building Society, 8.750%, 11/12/73 ⁽¹⁾	5,000,000	6,438,894	0.27
HSBC Holdings Plc, 7.399%, 13/11/34	6,000,000	6,546,884	0.28
Just Group Plc, 5.000%, 30/03/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,292,458	0.44
Lloyds Banking Group Plc, 6.625%, 02/06/33	10,000,000	12,817,847	0.54
Lloyds Banking Group Plc, 8.500%, 27/03/73 ⁽¹⁾	6,000,000	7,766,171	0.33
Lloyds Banking Group Plc, 8.500%, 27/12/73 ⁽¹⁾	6,000,000	7,774,786	0.33
Nationwide Building Society, 6.178%, 07/12/27	5,000,000	6,402,274	0.27
Nationwide Building Society, 7.500%, 20/12/73 ⁽¹⁾	14,000,000	17,574,137	0.75
NatWest Group Plc, 7.300%, 31/12/73 ⁽¹⁾	20,000,000	19,718,520	0.84
NatWest Group Plc, 7.416%, 06/06/33	7,000,000	9,188,218	0.39
NatWest Markets Plc, 6.625%, 22/06/26	6,000,000	7,685,522	0.33
Phoenix Group Holdings Plc, 7.750%, 06/12/53	4,000,000	5,222,394	0.22
Santander UK Group Holdings Plc, 6.534%, 10/01/29	15,000,000	15,448,993	0.66
Santander UK Group Holdings Plc, 6.833%, 21/11/26	5,000,000	5,073,351	0.22
Santander UK Group Holdings Plc, 7.098%, 16/11/27	17,500,000	22,599,806	0.96
Standard Chartered Plc, 6.097%, 11/01/35	5,000,000	5,106,802	0.22
Standard Chartered Plc, 6.170%, 09/01/27 144A	10,000,000	10,102,152	0.43
Standard Chartered Plc, 7.750%, 15/02/73 ⁽¹⁾	20,000,000	20,568,890	0.87
Standard Chartered Plc, 7.875%, 08/09/73 ⁽¹⁾	15,000,000	15,600,000	0.66
Utmost Group Plc, 4.000%, 15/12/31	7,400,000	7,676,923	0.33
Virgin Money UK Plc, 11.000%, 08/06/73 ⁽¹⁾	8,000,000	11,384,344	0.48

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Yorkshire Building Society, 6.375%, 15/11/28	7,900,000	10,184,004	0.43
		364,929,555	15.50
政府 - 2.33% (2023年12月31日: 5.25%)			
United Kingdom Gilt, 4.000%, 22/10/31	45,000,000	54,969,878	2.33
		54,969,878	2.33
公益事業 - 0.17% (2023年12月31日: -%)			
Thames Water Utilities Finance Plc, 7.750%, 30/04/44	3,900,000	4,030,739	0.17
		4,030,739	0.17
イギリス合計		519,874,142	22.08
アメリカ - 9.92% (2023年12月31日: 8.20%)			
通信 - 0.48% (2023年12月31日: 0.71%)			
AT&T Inc, 2.875%, 01/05/73 ⁽¹⁾	11,000,000	11,338,754	0.48
		11,338,754	0.48
景気連動型消費財 - 1.19% (2023年12月31日: 1.51%)			
Ford Motor Co ZCP, 15/03/26	10,000,000	9,669,449	0.41
Ford Motor Credit Co LLC, 6.860%, 05/06/26	7,000,000	8,906,051	0.38
Live Nation Entertainment Inc, 2.875%, 15/01/30 144A	4,500,000	4,534,392	0.19
Meritage Homes Corp, 1.750%, 15/05/28 144A	5,000,000	4,909,514	0.21
		28,019,406	1.19
景気非連動型消費財 - 0.51% (2023年12月31日: -%)			
Shift4 Payments Inc, 0.500%, 01/08/27	6,500,000	7,045,754	0.30
Spectrum Brands Inc, 3.375%, 01/06/29 144A	5,000,000	4,871,155	0.21
		11,916,909	0.51
政府 - 6.60% (2023年12月31日: 4.24%)			
U.S. Treasury Note, 4.125%, 31/01/25	50,000,000	49,984,375	2.12
U.S. Treasury Note, 5.000%, 31/08/25	105,000,000	105,492,188	4.48
		155,476,563	6.60
資本財 - 0.24% (2023年12月31日: -%)			
Middleby Corp/The, 1.000%, 01/09/25	5,000,000	5,587,844	0.24
		5,587,844	0.24
テクノロジー - 0.90% (2023年12月31日: 0.61%)			
Datadog Inc ZCP, 01/12/29 144A	4,100,000	3,962,160	0.17
Microchip Technology Inc, 0.750%, 01/06/30 144A	6,500,000	5,984,830	0.25
MKS Instruments Inc, 1.250%, 01/06/30 144A	6,750,000	6,526,368	0.28
ON Semiconductor Corp, 0.500%, 01/03/29	5,000,000	4,721,862	0.20
		21,195,220	0.90
アメリカ合計		233,534,696	9.92
債券合計		2,284,901,344	97.06

先物契約一(0.20%)(2023年12月31日:0.06%)

契約数	銘柄	取引相手	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
2,200	Euro-Bobl Futures March 25 US 5-Year Note (CBT) Futures	Coutts Bank	(3,388,638)	(0.14)
2,100	March 25 US 2-Year Note (CBT) Futures	Goldman Sachs International	(1,569,125)	(0.07)
1,100	March 25	Goldman Sachs International	214,844	0.01
先物契約に係る未実現利益合計			214,844	0.01
先物契約に係る未実現損失合計			(4,957,763)	(0.21)

外国為替先渡契約一1.04%(2023年12月31日:(0.74%))

受取 通貨	受取通貨金額	引渡 通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ZAR	400,000,000	USD	(21,845,449)	Nomura International Plc	28/01/2025	(696,178)	(0.03)
ZAR	300,000,000	USD	(16,401,554)	Nomura International Plc	28/01/2025	(539,601)	(0.02)
ZAR	200,000,000	USD	(10,893,891)	Standard Chartered Bank	28/01/2025	(319,256)	(0.01)
MXN	500,000,000	USD	(24,306,168)	Deutsche Bank AG	28/01/2025	(261,482)	(0.01)
MXN	250,000,000	USD	(12,184,551)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	(162,208)	(0.01)
ZAR	100,000,000	USD	(5,440,524)	Royal Bank of Canada	28/01/2025	(153,207)	(0.01)
MXN	250,000,000	USD	(12,157,463)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	(135,120)	(0.01)
ZAR	50,000,000	USD	(2,707,205)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	(63,547)	0.00
ZAR	200,000,000	USD	(10,635,300)	Nomura International Plc	28/01/2025	(60,664)	0.00
ZAR	50,000,000	USD	(2,697,643)	Nomura International Plc	28/01/2025	(53,984)	0.00
USD	8,624,488	HKD	(67,000,000)	Merrill Lynch International	28/01/2025	(4,815)	0.00
USD	12,735	JPY	(2,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2025	(29)	0.00
USD	5,273,213	EUR	(5,000,000)	Deutsche Bank AG	28/01/2025	80,123	0.00
USD	8,409,723	EUR	(8,000,000)	Standard Chartered Bank	28/01/2025	100,780	0.01
TRY	900,000,000	USD	(24,600,112)	JP Morgan	28/01/2025	208,057	0.01
USD	5,666,649	ZAR	(102,745,180)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	234,185	0.01
USD	39,560,590	JPY	(6,000,000,000)	Standard Chartered Bank	28/01/2025	1,167,128	0.05
USD	95,470,537	MXN	(1,940,000,000)	Deutsche Bank AG	28/01/2025	2,177,153	0.09
USD	94,835,266	ZAR	(1,700,000,000)	Goldman Sachs International	28/01/2025	4,950,867	0.21
USD	378,944,280	GBP	(298,000,000)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	5,676,748	0.24
USD	912,753,324	EUR	(867,000,000)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	12,271,613	0.52
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						26,866,654	1.14
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(2,450,091)	(0.10)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー(1.08%)(2023年12月31日:1.60%)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
EUR	281,985,655	USD	(296,749,860)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,850,177)	(0.17)
GBP	157,643,620	USD	(200,771,131)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,314,040)	(0.14)
GBP	157,250,621	USD	(200,270,617)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,305,779)	(0.14)
JPY	17,282,263,948	USD	(113,898,502)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,283,493)	(0.14)
NOK	1,523,178,333	USD	(136,555,798)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,413,567)	(0.10)
EUR	172,208,367	USD	(181,224,852)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,351,299)	(0.10)
GBP	83,897,161	USD	(106,849,411)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,763,716)	(0.08)
GBP	57,771,793	USD	(73,576,769)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,214,499)	(0.05)
CHF	39,934,674	USD	(45,450,553)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,162,889)	(0.05)
EUR	77,900,196	USD	(81,978,895)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,063,634)	(0.05)
JPY	2,975,703,417	USD	(19,611,329)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(565,360)	(0.03)
JPY	2,561,413,957	USD	(16,880,960)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(486,648)	(0.02)
EUR	21,982,739	USD	(23,133,711)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(300,148)	(0.01)
JPY	515,077,094	USD	(3,394,608)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(97,861)	(0.01)
GBP	3,559,043	USD	(4,532,712)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(74,819)	0.00
SGD	5,615,905	USD	(4,187,886)	Brown Brothers Harriman & Co.	31/01/2025	(63,515)	0.00
GBP	2,009,001	USD	(2,564,626)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(48,245)	0.00
GBP	1,998,973	USD	(2,551,825)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(48,004)	0.00
GBP	2,249,169	USD	(2,864,487)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(47,283)	0.00
JPY	153,114,463	USD	(1,013,049)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(33,041)	0.00
GBP	1,243,325	USD	(1,583,469)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(26,138)	0.00
GBP	1,084,145	USD	(1,383,985)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(26,035)	0.00
ZAR	8,036,243	USD	(449,697)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(24,880)	0.00
GBP	737,856	USD	(941,924)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(17,719)	0.00
EUR	1,187,831	USD	(1,250,024)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(16,218)	0.00
CHF	424,371	USD	(482,986)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(12,358)	0.00
JPY	45,000,000	USD	(297,654)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(9,632)	0.00
JPY	43,000,000	USD	(284,111)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(8,890)	0.00
CHF	217,336	USD	(247,698)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(6,671)	0.00
GBP	557,888	USD	(704,428)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(5,644)	0.00
JPY	23,670,602	USD	(156,611)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(5,108)	0.00
JPY	21,328,802	USD	(141,117)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4,603)	0.00
GBP	205,653	USD	(261,103)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,511)	0.00
GBP	258,213	USD	(326,579)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,153)	0.00
CHF	95,561	USD	(108,760)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,783)	0.00
EUR	190,624	USD	(200,564)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,562)	0.00
EUR	140,305	USD	(147,815)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,079)	0.00
EUR	150,754	USD	(158,648)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,058)	0.00
CHF	103,708	USD	(116,629)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,616)	0.00
GBP	62,522	USD	(79,626)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,314)	0.00
GBP	128,953	USD	(162,824)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,305)	0.00
GBP	74,013	USD	(93,905)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,201)	0.00
EUR	101,642	USD	(106,759)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,184)	0.00
JPY	5,018,257	USD	(33,202)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,083)	0.00
GBP	43,488	USD	(55,516)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,044)	0.00

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
GBP	84,981	USD	(107,481)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,038)	0.00
GBP	43,205	USD	(55,025)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(908)	0.00
EUR	60,262	USD	(63,488)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(893)	0.00
GBP	297,900	USD	(373,904)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(768)	0.00
EUR	50,638	USD	(53,349)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(750)	0.00
GBP	28,623	USD	(36,539)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(687)	0.00
EUR	181,850	USD	(189,341)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(452)	0.00
ZAR	125,412	USD	(7,044)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(414)	0.00
GBP	15,824	USD	(20,200)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(380)	0.00
GBP	67,633	USD	(85,056)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(342)	0.00
EUR	24,537	USD	(25,799)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(313)	0.00
EUR	18,676	USD	(19,676)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(277)	0.00
EUR	21,424	USD	(22,527)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(273)	0.00
EUR	20,111	USD	(21,133)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(244)	0.00
EUR	78,740	USD	(82,026)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(238)	0.00
GBP	17,115	USD	(21,610)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(173)	0.00
GBP	13,722	USD	(17,355)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(167)	0.00
GBP	9,458	USD	(12,009)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(161)	0.00
GBP	33,967	USD	(42,666)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(121)	0.00
GBP	33,140	USD	(41,628)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(119)	0.00
SGD	7,885	USD	(5,886)	Brown Brothers Harriman & Co.	31/01/2025	(95)	0.00
ZAR	290,060	USD	(15,416)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(83)	0.00
JPY	700,000	USD	(4,563)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(82)	0.00
EUR	31,772	USD	(33,081)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(79)	0.00
GBP	3,427	USD	(4,363)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(70)	0.00
CHF	2,215	USD	(2,524)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(68)	0.00
CHF	2,492	USD	(2,824)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(61)	0.00
GBP	27,899	USD	(35,002)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(57)	0.00
GBP	9,762	USD	(12,277)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(49)	0.00
EUR	374,799	USD	(389,337)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(31)	0.00
CHF	1,813	USD	(2,040)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(29)	0.00
ZAR	10,000	USD	(549)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(20)	0.00
GBP	783	USD	(1,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(19)	0.00
CHF	1,735	USD	(1,941)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(16)	0.00
CHF	499	USD	(568)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(15)	0.00
EUR	918	USD	(967)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(14)	0.00
GBP	550	USD	(702)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(13)	0.00
ZAR	2,703	USD	(152)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(9)	0.00
ZAR	3,289	USD	(182)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(8)	0.00
EUR	505	USD	(532)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(8)	0.00
ZAR	2,706	USD	(151)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(8)	0.00
GBP	1,853	USD	(2,326)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(5)	0.00
GBP	207	USD	(263)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4)	0.00
EUR	1,714	USD	(1,784)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4)	0.00
ZAR	4,756	USD	(256)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4)	0.00
EUR	1,960	USD	(2,039)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4)	0.00
GBP	656	USD	(824)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3)	0.00

受取 通貨	受取通貨金額	引渡 通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
GBP	178	USD	(226)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3)	0.00
EUR	257	USD	(270)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3)	0.00
GBP	155	USD	(197)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3)	0.00
GBP	104	USD	(132)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
GBP	392	USD	(493)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
EUR	112	USD	(118)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
JPY	100,000	USD	(642)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
GBP	127	USD	(161)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
GBP	211	USD	(266)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
EUR	116	USD	(123)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
GBP	56	USD	(71)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
USD	34,120	GBP	(27,241)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
USD	10,604	GBP	(8,466)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
EUR	52	USD	(55)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	30	USD	(38)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
EUR	61	USD	(64)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	53	USD	(66)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	136	USD	(172)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	87	USD	(111)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	51	USD	(65)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
USD	19	GBP	(15)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	1	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	84	USD	(87)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	288	EUR	(278)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	15	USD	(19)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	36	GBP	(28)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	15	USD	(19)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	26	USD	(33)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	118	USD	(147)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	191	GBP	(152)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	297	GBP	(237)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	5	GBP	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	57	USD	(59)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	37	GBP	(29)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	17	USD	(21)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	2	USD	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	32	EUR	(31)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	4	USD	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	35	USD	(44)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	2,542	GBP	(2,029)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	3,766	GBP	(3,007)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	1	USD	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	1	EUR	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	24	USD	(30)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	198	GBP	(158)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	44	USD	(56)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	92	EUR	(88)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00

受取 通貨	受取通貨金額	引渡 通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
USD	32	GBP	(26)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	7	GBP	(6)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	27	GBP	(22)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	123	GBP	(98)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	11	ZAR	(208)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	46	USD	(58)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	4	USD	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	130	GBP	(103)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	6	USD	(7)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	122	GBP	(97)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	5	USD	(7)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	30	USD	(38)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
ZAR	16	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	4	USD	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	126	USD	(131)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	31	EUR	(30)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	16	GBP	(12)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	3	CHF	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	14	GBP	(11)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	50	USD	(63)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	39	USD	(41)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	7	USD	(9)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	26	GBP	(21)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	10	GBP	(8)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	4	USD	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	5	GBP	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	6	GBP	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	4	USD	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	38	USD	(47)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
JPY	100,000	USD	(639)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
USD	341	GBP	(272)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
USD	35	GBP	(27)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
USD	75	GBP	(60)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
USD	147	SGD	(200)	Brown Brothers Harriman & Co.	31/01/2025	1	0.00
GBP	16,827	USD	(21,076)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
JPY	100,000	USD	(638)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2	0.00
USD	173	CHF	(154)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2	0.00
GBP	66,057	USD	(82,738)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2	0.00
USD	219	EUR	(208)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	3	0.00
USD	238	GBP	(187)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	4	0.00
GBP	78,994	USD	(98,939)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	5	0.00
USD	2,807	EUR	(2,694)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	9	0.00
USD	8,213	GBP	(6,546)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	13	0.00
USD	3,493	GBP	(2,778)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	14	0.00
USD	1,970	ZAR	(36,856)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	21	0.00
USD	8,151	GBP	(6,489)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	23	0.00
USD	11,295	GBP	(8,999)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	23	0.00

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
USD	8,095	EUR	(7,767)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	27	0.00
USD	2,898	GBP	(2,292)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	28	0.00
JPY	2,000,000	USD	(12,771)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	30	0.00
USD	14,774	GBP	(11,771)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	30	0.00
USD	18,781	GBP	(14,970)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	31	0.00
USD	3,015	EUR	(2,865)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	39	0.00
USD	16,155	EUR	(15,514)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	40	0.00
USD	3,751	EUR	(3,565)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	48	0.00
USD	41,852	GBP	(33,359)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	68	0.00
USD	37,162	GBP	(29,585)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	106	0.00
GBP	1,672,793	USD	(2,095,155)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	108	0.00
USD	6,549	JPY	(1,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	149	0.00
USD	9,154	JPY	(1,400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	193	0.00
USD	7,899	ZAR	(145,681)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	198	0.00
USD	105,830	EUR	(101,682)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	213	0.00
USD	17,958	GBP	(14,154)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	230	0.00
USD	28,719	EUR	(27,293)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	370	0.00
USD	94,300	GBP	(74,984)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	379	0.00
USD	26,733	GBP	(21,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	429	0.00
USD	33,196	GBP	(26,146)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	446	0.00
USD	36,276	GBP	(28,592)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	464	0.00
USD	42,410	EUR	(40,359)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	489	0.00
USD	157,355	SGD	(213,475)	Brown Brothers Harriman & Co.	31/01/2025	577	0.00
USD	39,340	GBP	(30,904)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	631	0.00
USD	50,537	GBP	(39,804)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	680	0.00
USD	337,355	EUR	(323,979)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	838	0.00
USD	87,811	EUR	(83,601)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	974	0.00
NOK	10,486,131	USD	(922,400)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,086	0.00
USD	66,752	GBP	(52,330)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,206	0.00
USD	90,852	EUR	(86,227)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,288	0.00
NOK	19,031,092	USD	(1,674,449)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,568	0.00
USD	138,529	GBP	(109,184)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,771	0.00
USD	240,554	GBP	(190,513)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,927	0.00
USD	205,888	EUR	(195,929)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2,376	0.00
USD	155,996	GBP	(122,293)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2,817	0.00
USD	343,981	CHF	(307,542)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2,916	0.00
USD	419,249	EUR	(397,906)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	5,942	0.00
USD	2,306,503	GBP	(1,834,040)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	9,270	0.00
USD	779,879	GBP	(611,388)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	14,084	0.00
USD	1,366,382	CHF	(1,214,437)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	19,569	0.00
USD	1,193,997	NOK	(13,280,714)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	24,400	0.00
USD	3,460,353	GBP	(2,735,967)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	33,407	0.00
USD	3,502,238	NOK	(38,870,503)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	79,017	0.00
USD	5,270,537	GBP	(4,140,360)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	84,515	0.01

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現利益合計

295,101

0.01

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現損失合計

(25,686,415)

(1.09)

買建オプションー0.05% (2023年12月31日 : 0.59%)

契約数	銘柄	取引相手	満期日 行使価格	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
買建オプションー0.05% (2023年12月31日 : 0.59%)					
コール・オプション					
(75,000,000)	Currency Option with UBS AG London with the obligation to buy US Dollar (USD) versus South African Rand (ZAR)	UBS AG London	3月25日 19.10	(1,578,690)	(0.07)
(25,000,000)	Currency Option with Goldman Sachs International with the obligation to buy US Dollar (USD) versus South African Rand (ZAR)	Goldman Sachs International	3月25日 18.00	(1,376,249)	(0.06)
(5,000)	Future Option with TP Icap Markets Ltd with the obligation to sell US 10-Year Treasury Note Future Option February 2025	TP Icap Markets Ltd	1月25日 115.50	(78,125)	0.00
10,000	Future Option with TP Icap Markets Ltd with the right to sell US 10-Year Treasury Note Future Option February 2025	TP Icap Markets Ltd	1月25日 113.50	312,500	0.01
50,000,000	Currency Option with UBS AG London with the right to buy US Dollar (USD) versus South African Rand (ZAR)	UBS AG London	3月25日 18.00	2,752,497	0.12
プット・オプション					
10,000	Index Option with Goldman Sachs International with the right to sell EURO STOXX 50 EUR Price Index February 2025	Goldman Sachs International	2月25日 4,300.00	1,234,684	0.05
買建オプションに係る未実現利益合計				4,299,681	0.18
買建オプションに係る未実現損失合計				(3,033,064)	(0.13)

スワップ契約ー (0.84%) (2023年12月31日 : (0.13%))

プロテクション・ ポジション	銘柄	取引相手	利率 (%)	満期日	通貨	想定元本	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ								
買い	Markit iTraxx Europe Crossover Index	Deutsche Bank. Alex Brown	5.00	20/12/2029	EUR	200,000,000	(16,350,674)	(0.69)
買い	Markit iTraxx Europe Crossover Index	JP Morgan	5.00	20/12/2029	EUR	25,000,000	(2,043,834)	(0.09)
買い	Markit iTraxx Europe Crossover Index	Merrill Lynch International	5.00	20/12/2029	EUR	25,000,000	(2,043,834)	(0.09)
買い	Markit iTraxx Europe Subordinated Financial Index	Deutsche Bank. Alex Brown	1.00	20/12/2029	EUR	100,000,000	588,977	0.03
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益合計							588,977	0.03
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失合計							(20,438,342)	(0.87)
スワップに係る未実現利益合計							588,977	0.03
スワップに係る未実現損失合計							(20,438,342)	(0.87)
							公正価格 (米ドル)	
損益を通じて公正価格で測定される金融資産							2,317,166,601	98.43
損益を通じて公正価格で測定される金融負債							(56,565,675)	(2.40)
その他の資産および負債							93,559,846	3.97
投資証券の保有者に帰属する純資産							2,354,160,772	100.00

(1) 無期限

マネジド・ファンド／グラハム・クオンツ・マクロ・ファンド・ リミテッド クラス BR2

2025年5月30日 決算

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ジャージー籍／外国籍投資法人／円建て
運用の基本方針	オルタナティブ運用手法を活用して投資信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	主として世界各国の株式、債券、通貨、商品等の先物に投資します。
投資態度	<ul style="list-style-type: none">・主として世界各国の株式、債券、通貨、商品等の先物で運用します。・トレーディング・アドバイザーの支援を受けて、各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ます。・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します。・資金動向、市況動向の急激な変化が生じたとき等並びに投資信託財産の規模によっては、上記の運用ができない場合があります。
設 定 日	2019年12月19日
管 理 会 社	SG Corporate Services (CI) Limited
投 資 顧 問 会 社	Graham Capital Management, L.P.
副 管 理 会 社	Amundi Asset Management S.A.S
管 理 事 務 代 行 会 社	Societe Generale Securities Services France S.A.
名義書換事務受託会社	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
保 管 受 託 銀 行	Kleinwort Hambros Trust Company (CI) Limited

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

Statement of Financial Position
(in JPY)

●貸借対照表（2025年5月30日現在）

Current assets

Financial assets at fair value through profit or loss:

Investments	21,977,270,000.00
Long futures	322,749,596.00
Short futures	167,397,328.00
Forward foreign exchange contracts	28,843.00
Cash and cash equivalents	10,746,852,005.00
Other receivables	169,999,999.00
Total Assets	33,384,297,771.00

Current liabilities

Financial liabilities at fair value through profit or loss:

Long futures	120,458,172.00
Short futures	298,899,914.00
Forward foreign exchange contracts	9,213,963.00
Cash and cash equivalents due to bank	400,479,120.00
Payable for administrative and custodian fees	70,936,336.00
Payable for management and performance fees	38,015,320.00
Other payables	121,003,086.00

Liabilities (excluding net assets attributable to holders of
redeemable participating preference shares)

1,059,005,911.00

Net assets attributable to holders of redeemable
participating preference shares

32,325,291,860.00

Total Liabilities

33,384,297,771.00

●損益計算書（2025年5月30日に終了する会計期間）

Interest income	3,907,714.00
Net change in fair value on financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss	(5,410,712,300.00)
Total investment (loss)/income	(5,406,804,586.00)
Administrative and custodian fees	(145,682,423.00)
Management and performance fees	(165,520,205.00)
Dividend expenses	-
Interest expenses	-
Other expenses	(87,257,234.00)
Total expenses	(398,459,862.00)
Finance costs	(50,384,475.00)
(Loss)/profit before taxation	(5,855,648,923.00)
Taxation	-
(Decrease)/increase in net assets from operations attributable to holders of redeemable participating preference shares	(5,855,648,923.00)
Net assets attributable to holders of redeemable participating preference shares at beginning of the period	33,130,867,236.00
Proceeds from issuance of shares	15,717,434,711.00
Cost of redemption of shares	(10,667,361,164.00)
(Decrease)/increase in net assets from operations attributable to holders of redeemable participating preference shares	(5,855,648,923.00)
Net assets attributable to holders of redeemable participating preference shares at end of the period	32,325,291,860.00

●統計情報（2025年5月30日現在）

Redeemable Participating Preference Shares	Shares in issue as of 30 May 2025
<i>BR2 (JPY)</i>	164,887.840
Net asset value per redeemable participating preference share:	
<i>BR2 (JPY)</i>	<i>9,151.00</i>

ラザード・グローバル・インベストメント・ファンズ PLCー ラザード・ラスモア・オルタナティブ・ファンド (C Acc USD)

2025年3月31日 決算

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	UCTIS (アイルランド籍) / 外国投資信託証券 / 海外
主 要 投 資 対 象	主にCB (転換社債型新株予約権付社債) および株式に関連するトータル・リターン・スワップ取引などデリバティブ取引にかかる権利ならびに国債などを投資対象とします。また、CBおよび株式などに直接投資を行う場合があります。
投 資 方 針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として、トータル・リターン・スワップ取引を通じて日本を含む世界のCBへ投資すると同時に、当該CBの発行体と同一発行体の株式を売り建てることに加えて、国債などにも投資します。 ・また、CBおよび株式などに直接投資する場合があります。 ・さらに、CB発行体との相対取引による追加的な収益機会も追求します。
委 託 会 社	ラザード・ファンド・マネージャーズ (アイルランド) ・リミテッド
アドミニストレーター	ステート・ストリート・ファンド・サービスズ (アイルランド) ・リミテッド
受 託 会 社	ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ (アイルランド) ・リミテッド
運 用 会 社	ラザード・アセット・マネージメント・エルエルシー

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

●投資明細表 (2025年3月31日現在)

Portfolios of Investments

Lazard Rathmore Alternative Fund Portfolio of Investments as at 31 March 2025

Principal Amount	Coupon Rate %	Maturity Date	Fair Value USD	% of NAV	Principal Amount	Coupon Rate %	Maturity Date	Fair Value USD	% of NAV
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%)					Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)				
Loan Participations and Assignments - 0.11% (2024: 0.13%)					Fixed Income Securities - 90.92% (2024: 99.96%) (continued)				
United States - 0.11% (2024: 0.13%)					China - 0.27% (2024: Nil)				
2,342,327	Avya Piktmerxitt	6.949	08/01/2028	1,863,662	0.11	Convertible Bonds			
Total Loan Participations and Assignments					4,000,000				
- (Cost USD 8,267,433)					Ping An Insurance Group Co of China Ltd				
					0.875				
					22/07/2029				
					4,834,999				
					0.27				
					Germany - 0.31% (2024: 0.04%)				
					Convertible Bonds				
					600,000				
					Delivery Hero SE				
					3.250				
					21/02/2030				
					627,324				
					0.04				
					4,300,000				
					Fresenius SE & Co KGaA				
					Zero coupon				
					11/03/2028				
					4,770,315				
					0.27				
					5,397,639				
					0.31				
					Japan - Nil (2024: 0.44%)				
					Hong Kong - 0.28% (2024: Nil)				
					Convertible Bonds				
					3,528,000				
					Lenovo Group Ltd				
					2.500				
					26/08/2029				
					4,936,918				
					0.28				
					Luxembourg - 1.71% (2024: 0.95%)				
					Convertible Bonds				
					29,177,067				
					Gol Finance SA				
					14.824				
					29/04/2025				
					30,113,530				
					1.71				
					Marshall Islands - Nil (2024: 1.14%)				
					Netherlands - 1.75% (2024: 1.70%)				
					Convertible Bonds				
					4,000,000				
					Delta International Holding Ltd BV				
					Zero coupon				
					21/01/2030				
					3,610,000				
					0.20				
					11,900,000				
					Just Eat Takeaway.com NV				
					Zero coupon				
					09/08/2025				
					12,725,585				
					0.72				
					600,000				
					Just Eat Takeaway.com NV				
					0.625				
					09/02/2028				
					630,229				
					0.04				
					6,600,000				
					Just Eat Takeaway.com NV				
					1.250				
					30/04/2026				
					7,003,773				
					0.40				
					6,600,000				
					Pharming Group NV				
					4.500				
					25/04/2029				
					6,991,665				
					0.39				
					30,961,252				
					1.75				
					Singapore - Nil (2024: 0.67%)				
					Taiwan - 0.18% (2024: Nil)				
					Convertible Bonds				
					3,400,000				
					Quanta Computer Inc				
					Zero coupon				
					16/09/2029				
					3,264,000				
					0.18				
					United Kingdom - 0.35% (2024: Nil)				
					Convertible Bonds				
					2,600,000				
					Alphawave IP Group Plc				
					3.750				
					01/03/2030				
					2,489,177				
					0.14				
					4,336,000				
					Immunocore Holdings Plc				
					2.500				
					01/02/2030				
					3,661,686				
					0.21				
					6,150,863				
					0.35				
					United States - 79.94% (2024: 86.89%)				
					Convertible Bonds				
					4,808,000				
					A10 Networks Inc				
					2.750				
					01/04/2030				
					4,717,285				
					0.27				
					6,568,000				
					Affirm Holdings Inc				
					Zero coupon				
					15/11/2026				
					6,071,718				
					0.34				
					231,000				
					Affirm Holdings Inc				
					0.750				
					15/12/2029				
					204,666				
					0.01				
					4,794,000				
					Airbnb Inc				
					Zero coupon				
					15/03/2026				
					4,587,858				
					0.26				
					11,494,000				
					Akamai Technologies Inc				
					0.125				
					01/05/2025				
					11,471,012				
					0.65				
					2,679,000				
					Alarm.com Holdings Inc				
					Zero coupon				
					15/01/2026				
					2,573,180				
					0.15				
					1,733,000				
					Alkami Technology Inc				
					1.500				
					15/03/2030				
					1,862,974				
					0.11				
					6,052,000				
					Alphatec Holdings Inc				
					0.750				
					01/08/2026				
					6,026,384				
					0.34				
					14,013,000				
					Alphatec Holdings Inc				
					0.750				
					15/03/2030				
					13,351,280				
					0.76				
					7,023,000				
					American Airlines Group Inc				
					6.500				
					01/07/2025				
					7,036,168				
					0.40				

Principal Amount	Coupon Rate %	Maturity Date	Fair Value USD	% of NAV	Principal Amount	Coupon Rate %	Maturity Date	Fair Value USD	% of NAV		
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)					Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)						
Fixed Income Securities - 90.92% (2024: 99.96%) (continued)					Fixed Income Securities - 90.92% (2024: 99.96%) (continued)						
United States - 79.94% (2024: 86.89%) (continued)					United States - 79.94% (2024: 86.89%) (continued)						
Convertible Bonds (continued)					Convertible Bonds (continued)						
45,709,000	Amrys Inc [^]	1.500	15/11/2026	-	0.00	16,603,000	Health Catalyst Inc	2.500	15/04/2025	16,499,114	0.94
9,971,000	ANI Pharmaceuticals Inc	2.250	01/09/2029	11,197,433	0.63	578,000	Hercules Capital Inc	4.750	01/09/2028	569,330	0.03
563,000	Applied Digital Corp	2.750	01/06/2030	491,218	0.03	10,213,000	Inotiv Inc	3.250	15/10/2027	3,415,238	0.19
4,725,000	Astronics Corp	5.500	15/03/2030	6,430,725	0.36	19,038,000	Insulet Corp	0.375	01/09/2026	24,179,895	1.37
564,000	Bandwidth Inc	0.500	01/04/2028	456,113	0.03	2,240,000	Integer Holdings Corp	1.875	15/03/2030	2,269,120	0.13
779,000	BigBear.ai Holdings Inc	6.000	15/12/2029	846,284	0.05	24,457,000	Integra LifeSciences Holdings Corp	0.500	15/08/2025	24,035,117	1.36
2,800,000	BioMarin Pharmaceutical Inc	1.250	15/05/2027	2,643,900	0.15	567,000	Jamf Holding Corp	0.125	01/09/2026	535,125	0.03
1,433,000	BlackLine Inc	Zero coupon	15/03/2026	1,377,514	0.08	4,398,000	JBT Marel Corp	0.250	15/05/2026	4,408,555	0.25
281,000	Blackstone Mortgage Trust Inc	5.500	15/03/2027	273,694	0.02	6,400,000	JPMorgan Chase Financial Co LLC	Zero coupon	11/04/2028	6,516,658	0.37
2,793,000	Block Inc	0.250	01/11/2027	2,468,314	0.14	3,396,000	LCI Industries	1.125	15/05/2026	3,334,023	0.19
5,891,000	Bloom Energy Corp	3.000	01/06/2028	7,711,319	0.44	15,444,000	LCI Industries	3.000	01/03/2030	15,202,688	0.86
1,118,000	Capital Southwest Corp	5.125	15/11/2029	1,090,749	0.06	7,965,000	Liberty Interactive LLC	3.750	15/02/2030	2,070,900	0.12
2,927,000	Cheesecake Factory Inc	0.375	15/06/2026	2,897,730	0.16	23,833,000	Liberty Interactive LLC	4.000	15/11/2029	6,554,075	0.37
9,852,000	Cheesecake Factory Inc	2.000	15/03/2030	9,445,605	0.54	3,430,000	Lumentum Holdings Inc	0.500	15/12/2026	3,570,630	0.20
2,395,000	Cleantech Inc	Zero coupon	15/06/2030	1,737,730	0.10	5,558,000	Lyft Inc	1.500	15/05/2025	5,559,112	0.32
36,000	Cloudflare Inc	Zero coupon	15/08/2026	36,207	0.00	1,402,000	MARA Holdings Inc	Zero coupon	01/03/2030	997,173	0.06
9,232,000	Coherus Biosciences Inc	1.500	15/04/2026	9,093,486	0.52	687,000	MARA Holdings Inc	Zero coupon	01/06/2031	493,266	0.03
2,799,000	Coinbase Global Inc	0.500	01/06/2026	2,741,621	0.16	559,000	MARA Holdings Inc	2.125	01/09/2031	446,519	0.03
9,105,000	Confluent Inc	Zero coupon	15/01/2027	8,422,125	0.48	34,085,000	Marriott Vacations Worldwide Corp	Zero coupon	15/01/2026	32,758,439	1.86
1,985,000	CONMED Corp	2.250	15/06/2027	1,868,878	0.11	1,384,000	Marriott Vacations Worldwide Corp	3.250	15/12/2027	1,283,660	0.07
687,000	Core Scientific Inc	Zero coupon	15/06/2031	579,227	0.03	31,988,000	Match Group Finaceco 2 Inc	0.875	15/06/2026	30,731,313	1.74
1,943,000	Core Scientific Inc	3.000	01/09/2029	2,042,579	0.12	7,787,000	Mesa Laboratories Inc	1.375	15/08/2025	7,602,085	0.43
20,085,000	Cracker Barrel Old Country Store Inc	0.625	15/06/2026	19,532,663	1.11	14,164,000	MGP Ingredients Inc	1.875	15/11/2041	13,431,263	0.76
596,000	CSG Systems International Inc	3.875	15/09/2028	645,468	0.04	1,771,000	Microchip Technology Inc	0.750	01/06/2030	1,661,641	0.09
7,719,000	Danimer Scientific Inc	3.250	15/12/2026	77,190	0.00	564,000	MicroStrategy Inc	Zero coupon	01/03/2030	538,936	0.03
639,000	Datadog Inc	0.125	15/06/2025	717,917	0.04	5,602,000	MicroStrategy Inc	2.250	15/06/2032	8,980,006	0.51
28,187,000	Dayforce Inc	0.250	15/03/2026	27,059,520	1.53	608,000	Miram Pharmaceuticals Inc	4.000	01/05/2029	989,064	0.06
34,537,000	Dexcom Inc	0.250	15/11/2025	33,682,209	1.91	14,108,000	Mitek Systems Inc	0.750	01/02/2026	13,780,817	0.78
13,525,000	DigitalOcean Holdings Inc	Zero coupon	01/12/2026	12,619,490	0.72	13,792,000	NeoGenomics Inc	1.250	01/05/2025	13,757,520	0.78
562,000	DraftKings Holdings Inc	Zero coupon	15/03/2028	492,031	0.03	556,000	Nutanix Inc	0.500	15/12/2029	588,820	0.03
12,325,000	Dropbox Inc	Zero coupon	01/03/2026	12,177,100	0.69	21,938,000	Okta Inc	0.125	01/09/2025	21,576,023	1.22
3,257,000	Dynavax Technologies Corp	2.000	15/03/2030	3,243,631	0.18	2,543,000	ON Semiconductor Corp	Zero coupon	01/05/2027	2,695,579	0.15
1,183,000	Encore Capital Group Inc	3.250	01/10/2025	1,230,912	0.07	1,264,000	ON Semiconductor Corp	0.500	01/03/2029	1,093,423	0.06
666,000	Encore Capital Group Inc	4.000	15/03/2029	606,060	0.03	534,000	OSI Systems Inc	2.250	01/08/2029	651,297	0.04
15,916,000	Enphase Energy Inc	Zero coupon	01/03/2026	15,140,095	0.86	12,483,000	Pacira BioSciences Inc	0.750	01/08/2025	12,311,544	0.70
1,445,000	Envista Holdings Corp	1.750	15/08/2028	1,305,016	0.07	606,000	Pacira BioSciences Inc	2.125	15/05/2029	592,463	0.03
1,190,000	Etsy Inc	0.125	01/09/2027	1,048,688	0.06	1,122,000	PAR Technology Corp	1.000	15/01/2030	1,060,851	0.06
6,934,000	Etsy Inc	0.250	15/06/2028	5,909,502	0.33	1,604,000	PAR Technology Corp	2.875	15/04/2026	2,328,251	0.13
11,483,000	Evolent Health Inc	1.500	15/01/2025	11,279,867	0.64	21,377,000	Pebblebrook Hotel Trust	1.750	15/12/2026	20,030,249	1.14
4,400	Exact Sciences Corp	0.375	15/03/2027	3,682	0.00	10,173,000	Porch Group Inc	0.750	15/09/2026	9,092,627	0.52
3,242,000	Expedia Group Inc	Zero coupon	15/02/2026	3,201,475	0.18	739,000	PROS Holdings Inc	2.250	15/09/2027	699,464	0.04
22,098,000	Fisker Inc	2.500	15/09/2026	196,672	0.01	10,380,000	Q2 Holdings Inc	0.125	15/11/2025	10,167,340	0.58
683,000	Five9 Inc	0.500	01/06/2025	677,126	0.04	17,655,000	Q2 Holdings Inc	0.750	01/06/2026	19,380,539	1.10
4,186,000	Ford Motor Co	Zero coupon	15/03/2026	4,108,559	0.23	2,949,000	RealReal Inc	1.000	01/03/2028	2,279,351	0.13
2,763,000	fuboTV Inc	3.250	15/02/2026	2,680,110	0.15	10,147,000	Redfin Corp	0.500	01/04/2027	8,914,808	0.51
12,423,000	GameStop Corp	Zero coupon	01/04/2030	12,959,847	0.73	22,034,000	Repay Holdings Corp	Zero coupon	01/02/2026	21,097,590	1.20
14,763,000	Guardant Health Inc	Zero coupon	15/11/2027	13,115,876	0.74	267,000	Repay Holdings Corp	2.875	15/07/2029	229,487	0.01
5,223,000	Guess Inc	3.750	15/04/2028	4,807,772	0.27	560,000	Rexford Industrial Realty LP	4.375	15/03/2027	559,720	0.03
10,000	Halozyme Therapeutics Inc	0.250	01/03/2027	10,631	0.00						

Principal Amount	Coupon Rate %	Maturity Date	Fair Value USD	% of NAV	Number of shares	Fair Value USD	% of NAV			
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)					Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)					
Fixed Income Securities - 90.92% (2024: 99.96%) (continued)					Common Stock - 1.05% (2024: 1.83%)					
United States - 79.94% (2024: 86.89%) (continued)					Canada - 0.02% (2024: 0.01%)					
Convertible Bonds (continued)										
4,268,000	Semtech Corp	1.625	01/11/2027	5,270,980	0.30	8,125	Rogers Sugar Inc	30,315	0.00	
13,682,000	Shift Technologies Inc	4.750	15/05/2026	37,352	0.00	2,894	Shopify Inc	243,046	0.02	
1,170,000	Shift4 Payments Inc	Zero coupon	15/12/2025	1,344,330	0.08	1,491	SSR Mining Inc	14,483	0.00	
13,716,000	SmileDirectClub Inc	Zero coupon	01/02/2026	8,230	0.00			287,844	0.02	
4,768,000	Snap Inc	Zero coupon	01/05/2027	4,261,165	0.24	Cayman Islands - 0.07% (2024: Nil)				
3,147,000	Snap Inc	0.125	01/03/2028	2,670,230	0.15	143,919	Bitdeer Technologies Group	1,270,805	0.07	
558,000	Snowflake Inc	Zero coupon	01/10/2027	647,280	0.04	Japan - Nil (2024: 0.00%)				
558,000	Snowflake Inc	Zero coupon	01/10/2029	653,627	0.04	Jersey - Nil (2024: 0.38%)				
15,703,000	Summit Hotel Properties Inc	1.500	15/02/2026	15,056,744	0.85	Netherlands - 0.00% (2024: Nil)				
1,412,000	Super Micro Computer Inc	3.500	01/03/2029	1,369,640	0.08	85,326	Pharming Group NV	71,868	0.00	
2,234,000	Teladoc Health Inc	1.250	01/06/2027	2,057,513	0.12	Singapore - Nil (2024: 0.06%)				
564,000	Terawulf Inc	2.750	01/02/2030	389,724	0.02	United States - 0.96% (2024: 1.38%)				
6,883,000	Traverse Therapeutics Inc	2.500	15/09/2025	6,756,301	0.38	1,394	Applied Optoelectronics Inc	16,431	0.00	
9,406,000	Unity Software Inc	Zero coupon	15/11/2026	8,747,580	0.50	196,631	Avaya Holdings Corp	1,245,264	0.07	
1,122,000	Unity Software Inc	Zero coupon	15/03/2030	1,016,532	0.06	1,729	Bentley Systems Inc	67,146	0.00	
15,034,000	Upstart Holdings Inc	0.250	15/08/2026	14,073,413	0.80	352,756	BigBear.ai Holdings Inc	980,217	0.06	
2,943,000	Upstart Holdings Inc	1.000	15/11/2030	2,589,840	0.15	9,207	Bloom Energy Corp	166,100	0.01	
4,146,000	Upstart Holdings Inc	2.000	01/10/2029	5,418,304	0.31	2,261	Cleanspark Inc	12,484	0.00	
17,310,000	Varex Imaging Corp	4.000	01/06/2025	17,310,000	0.98	600	Cloudflare Inc	60,227	0.00	
2,263,000	Veeco Instruments Inc	3.750	01/06/2027	3,391,106	0.19	24,065	Cytokinetics Inc	967,172	0.05	
11,100,000	Verint Systems Inc	0.250	15/04/2026	10,556,100	0.60	5,600	Datadog Inc	491,559	0.03	
1,865,000	Vertex Inc	0.750	01/05/2029	2,225,178	0.13	144	DraftKings Inc	4,460	0.00	
556,000	Viavi Solutions Inc	1.625	15/03/2026	598,395	0.03	5,047	Dynavax Technologies Corp	65,565	0.00	
4,177,000	Vishay Intertechnology Inc	2.250	15/06/2025	4,098,883	0.23	559	Enovis Corp	21,359	0.00	
268,000	Vishay Intertechnology Inc	2.250	15/09/2030	237,850	0.01	2,102	Freshpet Inc	172,922	0.01	
13,255,000	WisdomTree Inc	3.250	15/08/2029	13,396,829	0.76	53	Guidewire Software Inc	9,927	0.00	
4,684,000	Xeris Biopharma Holdings Inc	5.000	15/07/2025	8,385,332	0.48	4,141	Insulet Corp	1,091,626	0.06	
1,208,000	Xometry Inc	1.000	01/02/2027	1,173,572	0.07	16,041	Integer Holdings Corp	1,892,998	0.12	
3,739,000	Ziff Davis Inc	1.750	01/11/2026	3,516,997	0.20	248	Ionis Pharmaceuticals Inc	7,483	0.00	
Government Bonds										
37,430,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	01/04/2025	37,430,000	2.12	7,919	JetBlue Airways Corp	37,358	0.00	
5,085,000	United States Treasury Bill	Zero coupon	08/04/2025	5,087,661	0.29	296	Live Nation Entertainment Inc	38,652	0.00	
67,185,000	United States Treasury Bill*	Zero coupon	22/04/2025	67,018,456	3.79	3,503	MARA Holdings Inc	40,860	0.00	
57,550,000	United States Treasury Bill*	Zero coupon	13/05/2025	57,267,065	3.25	486	MicroStrategy Inc	140,885	0.01	
104,910,000	United States Treasury Bill*	Zero coupon	20/05/2025	104,306,837	5.89	3,332	Mitek Systems Inc	23,921	0.00	
81,955,000	United States Treasury Bill*	Zero coupon	03/06/2025	81,354,065	4.60	9,759	ON Semiconductor Corp	390,636	0.02	
31,805,000	United States Treasury Bill*	Zero coupon	20/06/2025	31,508,740	1.79	3,254,924	OPKO Health Inc	5,362,902	0.32	
63,825,000	United States Treasury Bill*	Zero coupon	24/06/2025	63,201,302	3.58	624	PagerDuty Inc	10,634	0.00	
44,770,000	United States Treasury Bill*	Zero coupon	26/06/2025	44,321,877	2.51	1,122	PDD Holdings Inc	132,792	0.01	
77,600,000	United States Treasury Bill*	Zero coupon	14/08/2025	76,393,441	4.32	2,983	Penn Entertainment Inc	46,225	0.00	
				1,406,933,064	79.74	3,535	PROS Holdings Inc	59,014	0.00	
Total Fixed Income Securities - (Cost USD 1,560,298,825)					1,604,194,348	90.92	3,099	PTC Therapeutics Inc	154,767	0.01
						181	Repligen Corp	20,312	0.00	

Number of shares	Fair Value USD	% of NAV	Maturity Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV	
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)			Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)					
Common Stock - 1.05% (2024: 1.83%) (continued)			Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - (0.12)% (2024: 1.13)%					
United States - 0.96% (2024: 1.38%) (continued)			15/04/2025	CHF 57,976,628	USD 66,056,305	(425,802)	(0.02)	
15,857	Shift4 Payments Inc	1,227,186	0.08	15/04/2025	CHF 27,534,337	USD 31,371,548	(202,222)	(0.01)
1,437	Snowflake Inc	150,651	0.01	15/04/2025	CHF 16,466,692	USD 18,761,505	(120,938)	(0.01)
29,925	SoFi Technologies Inc	337,922	0.02	15/04/2025	CHF 6,361,652	USD 7,255,202	(53,707)	(0.00)
4,537	Travere Therapeutics Inc	80,414	0.00	15/04/2025	CHF 1,961,369	USD 2,234,132	(13,830)	(0.00)
28,261	Wayfair Inc	904,530	0.05	15/04/2025	CHF 1,503,600	USD 1,713,143	(11,043)	(0.00)
5,048	Xometry Inc	125,303	0.01	15/04/2025	CHF 919,758	USD 1,047,666	(6,485)	(0.00)
1,065	Zscaler Inc	208,361	0.01	15/04/2025	CHF 368,953	USD 422,287	(4,626)	(0.00)
		16,789,265	0.96	15/04/2025	CHF 621,592	USD 708,212	(4,560)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 554,897	USD 632,065	(3,913)	(0.00)
Total Common Stock - (Cost USD 21,445,789)		18,419,782	1.05	15/04/2025	CHF 193,290	USD 220,990	(2,183)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 332,004	USD 377,099	(1,265)	(0.00)
Preferred Securities - 0.04% (2024: Nil)			15/04/2025	CHF 186,031	USD 211,454	(864)	(0.00)	
				15/04/2025	CHF 149,392	USD 169,694	(579)	(0.00)
United States - 0.04% (2024: Nil)			15/04/2025	CHF 108,287	USD 123,002	(420)	(0.00)	
14,455	Microchip Technology Inc	727,520	0.04	15/04/2025	CHF 215,156	USD 243,923	(363)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 50,141	USD 57,114	(354)	(0.00)
Total Preferred Securities - (Cost USD 728,676)		727,520	0.04	15/04/2025	CHF 56,805	USD 64,524	(220)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 35,215	USD 40,010	(146)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 12,946	USD 14,745	(60)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 8,562	USD 9,755	(63)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 3,078	USD 3,519	(35)	(0.00)
Warrants - 0.00% (2024: 0.00%)			15/04/2025	CHF 16,610	USD 18,825	(22)	(0.00)	
				15/04/2025	CHF 1,299	USD 1,490	(9)	(0.00)
Singapore - 0.00% (2024: Nil)			15/04/2025	CHF 2,605	USD 3,047	(7)	(0.00)	
978,869	Maxeon Solar Technologies Ltd ^A	-	0.00	15/04/2025	CHF 1,287	USD 1,462	(5)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 772	USD 878	(4)	(0.00)
United States - 0.00% (2024: 0.06%)			15/04/2025	CHF 2,849	USD 3,229	(4)	(0.00)	
122,300	Benson Hill Inc ^A	-	0.00	15/04/2025	CHF 287	USD 327	(2)	(0.00)
538,435	Danimer Scientific Inc	162	0.00	15/04/2025	CHF 261	USD 297	(1)	(0.00)
				15/04/2025	CHF 96	USD 110	(1)	(0.00)
Total Warrants - (Cost USD 62,531)		162	0.00	15/04/2025	EUR 135,373,565	USD 146,952,066	(619,973)	(0.04)
				15/04/2025	EUR 99,962,755	USD 108,512,570	(457,802)	(0.04)
Total Transferable Securities - (Cost USD 1,590,803,254)		1,625,205,474	92.12	15/04/2025	EUR 98,471,561	USD 106,893,833	(450,973)	(0.03)
				15/04/2025	EUR 72,675,645	USD 78,891,593	(332,834)	(0.02)
				15/04/2025	EUR 40,359,949	USD 43,811,936	(184,837)	(0.01)
				15/04/2025	EUR 18,821,973	USD 20,431,816	(86,199)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 12,746,259	USD 13,836,447	(58,374)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 6,544,992	USD 7,105,996	(31,185)	(0.00)
Repurchase Agreements - 1.58% (2024: 3.64%)			15/04/2025	EUR 6,296,855	USD 6,835,425	(28,838)	(0.00)	
27,920,000	Fixed Income Clearing Corp**	4,370	01/04/2025	27,920,000	EUR 4,518,781	USD 4,906,108	(21,531)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 4,363,673	USD 4,737,705	(20,792)	(0.00)
Total Repurchase Agreements - (Cost USD 27,920,000)		27,920,000	1.58	15/04/2025	EUR 3,316,060	USD 3,600,286	(15,800)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 2,755,892	USD 2,991,604	(12,621)	(0.00)
Total Value of Investment excluding Financial Derivative Instruments - (Cost USD 1,618,723,254)		1,653,125,474	93.70	15/04/2025	EUR 784,432	USD 858,067	(10,135)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 1,801,790	USD 1,956,230	(8,585)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 578,000	USD 632,415	(7,625)	(0.00)
Financial Derivative Instruments - 1.69% (2024: (7.87)%)			15/04/2025	EUR 869,427	USD 945,440	(5,634)	(0.00)	
				15/04/2025	EUR 426,310	USD 466,444	(5,624)	(0.00)
Open Futures Contracts - Nil (2024: (0.04)%)			15/04/2025	EUR 415,526	USD 454,426	(5,263)	(0.00)	
				15/04/2025	EUR 893,337	USD 970,057	(4,404)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 317,702	USD 347,611	(4,191)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 861,374	USD 935,207	(4,104)	(0.00)
				15/04/2025	EUR 673,718	USD 731,341	(3,085)	(0.00)

Maturity Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV	Maturity Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)					Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)				
Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - (0.12)% (2024: 1.13%) (continued)					Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - (0.12)% (2024: 1.13%) (continued)				
15/04/2025	EUR 609,386	USD 661,620	(2,904)	(0.00)	15/04/2025	GBP 37,079	USD 48,143	(284)	(0.00)
15/04/2025	EUR 142,761	USD 156,451	(2,134)	(0.00)	15/04/2025	GBP 51,570	USD 66,841	(278)	(0.00)
15/04/2025	EUR 132,778	USD 145,208	(1,682)	(0.00)	15/04/2025	GBP 57,091	USD 73,907	(220)	(0.00)
15/04/2025	EUR 289,593	USD 314,415	(1,380)	(0.00)	15/04/2025	GBP 50,445	USD 65,310	(201)	(0.00)
15/04/2025	EUR 158,231	USD 172,307	(1,267)	(0.00)	15/04/2025	GBP 48,552	USD 62,860	(193)	(0.00)
15/04/2025	EUR 136,271	USD 148,372	(1,069)	(0.00)	15/04/2025	GBP 27,015	USD 35,042	(174)	(0.00)
15/04/2025	EUR 113,810	USD 123,760	(737)	(0.00)	15/04/2025	GBP 27,494	USD 35,649	(162)	(0.00)
15/04/2025	EUR 112,815	USD 122,679	(731)	(0.00)	15/04/2025	GBP 17,467	USD 22,679	(134)	(0.00)
15/04/2025	EUR 143,730	USD 156,073	(709)	(0.00)	15/04/2025	GBP 33,962	USD 43,965	(131)	(0.00)
15/04/2025	EUR 125,951	USD 136,747	(600)	(0.00)	15/04/2025	GBP 19,850	USD 25,748	(128)	(0.00)
15/04/2025	EUR 73,641	USD 80,192	(590)	(0.00)	15/04/2025	GBP 15,423	USD 20,025	(118)	(0.00)
15/04/2025	EUR 66,847	USD 72,833	(575)	(0.00)	15/04/2025	GBP 31,408	USD 40,652	(113)	(0.00)
15/04/2025	EUR 69,994	USD 76,221	(561)	(0.00)	15/04/2025	GBP 14,211	USD 18,451	(109)	(0.00)
15/04/2025	EUR 41,263	USD 45,164	(561)	(0.00)	15/04/2025	GBP 25,225	USD 32,656	(97)	(0.00)
15/04/2025	EUR 102,244	USD 111,024	(504)	(0.00)	15/04/2025	GBP 11,448	USD 14,864	(88)	(0.00)
15/04/2025	EUR 67,467	USD 73,366	(437)	(0.00)	15/04/2025	GBP 13,724	USD 17,767	(53)	(0.00)
15/04/2025	EUR 2,009,391	USD 2,172,373	(321)	(0.00)	15/04/2025	GBP 10,699	USD 13,851	(43)	(0.00)
15/04/2025	EUR 62,417	USD 67,756	(286)	(0.00)	15/04/2025	GBP 11,560	USD 14,962	(42)	(0.00)
15/04/2025	EUR 235,712	USD 255,050	(257)	(0.00)	15/04/2025	GBP 5,223	USD 6,772	(31)	(0.00)
15/04/2025	EUR 104,815	USD 113,518	(219)	(0.00)	15/04/2025	GBP 39,842	USD 51,455	(30)	(0.00)
15/04/2025	EUR 19,180	USD 20,884	(150)	(0.00)	15/04/2025	GBP 80,703	USD 104,194	(30)	(0.00)
15/04/2025	EUR 30,927	USD 33,578	(147)	(0.00)	15/04/2025	GBP 7,339	USD 9,499	(26)	(0.00)
15/04/2025	EUR 30,093	USD 32,670	(141)	(0.00)	15/04/2025	GBP 5,030	USD 6,512	(19)	(0.00)
15/04/2025	EUR 9,878	USD 10,812	(134)	(0.00)	15/04/2025	GBP 45,950	USD 59,326	(17)	(0.00)
15/04/2025	EUR 12,612	USD 13,734	(101)	(0.00)	15/04/2025	GBP 2,604	USD 3,376	(15)	(0.00)
15/04/2025	EUR 6,008	USD 6,574	(79)	(0.00)	15/04/2025	GBP 3,590	USD 4,648	(14)	(0.00)
15/04/2025	EUR 11,070	USD 12,038	(72)	(0.00)	15/04/2025	GBP 33,016	USD 42,626	(12)	(0.00)
15/04/2025	EUR 8,708	USD 9,481	(68)	(0.00)	15/04/2025	GBP 2,093	USD 2,714	(12)	(0.00)
15/04/2025	EUR 930	USD 1,018	(13)	(0.00)	15/04/2025	GBP 24,679	USD 31,862	(9)	(0.00)
15/04/2025	EUR 2,399	USD 2,604	(11)	(0.00)	15/04/2025	GBP 996	USD 1,293	(8)	(0.00)
15/04/2025	EUR 8,285	USD 8,965	(9)	(0.00)	15/04/2025	GBP 21,657	USD 27,960	(8)	(0.00)
15/04/2025	EUR 1,026	USD 1,118	(8)	(0.00)	15/04/2025	GBP 881	USD 1,143	(7)	(0.00)
15/04/2025	EUR 40,189	USD 43,449	(6)	(0.00)	15/04/2025	GBP 8,218	USD 10,614	(6)	(0.00)
15/04/2025	EUR 379	USD 415	(5)	(0.00)	15/04/2025	GBP 1,475	USD 1,910	(5)	(0.00)
15/04/2025	EUR 85	USD 93	(1)	(0.00)	15/04/2025	GBP 243	USD 315	(2)	(0.00)
15/04/2025	EUR 2,500	USD 2,701	1	0.00	15/04/2025	GBP 6,690	USD 8,637	(2)	(0.00)
15/04/2025	EUR 8,623	USD 9,317	4	0.00	15/04/2025	GBP 551	USD 713	(2)	(0.00)
15/04/2025	EUR 46,642	USD 50,401	17	0.00	15/04/2025	GBP 2,997	USD 3,866	1	0.00
15/04/2025	EUR 59,208	USD 63,973	28	0.00	15/04/2025	GBP 5,000	USD 6,451	2	0.00
15/04/2025	EUR 18,000	USD 19,423	34	0.00	15/04/2025	GBP 1,574	USD 2,030	2	0.00
15/04/2025	EUR 100,000	USD 108,060	35	0.00	15/04/2025	GBP 1,350	USD 1,740	3	0.00
15/04/2025	EUR 1,501,273	USD 1,622,270	532	0.00	15/04/2025	GBP 7,937	USD 10,241	4	0.00
15/04/2025	EUR 380,279	USD 410,343	720	0.00	15/04/2025	GBP 1,751	USD 2,256	4	0.00
15/04/2025	EUR 397,722	USD 429,165	753	0.00	15/04/2025	GBP 16,492	USD 21,279	7	0.00
15/04/2025	GBP 334,804	USD 434,701	(2,565)	(0.00)	15/04/2025	GBP 10,320	USD 13,307	12	0.00
15/04/2025	GBP 122,118	USD 158,750	(1,131)	(0.00)	15/04/2025	GBP 32,008	USD 41,298	15	0.00
15/04/2025	GBP 168,000	USD 217,830	(990)	(0.00)	15/04/2025	GBP 41,508	USD 53,557	18	0.00
15/04/2025	GBP 110,991	USD 143,911	(654)	(0.00)	15/04/2025	GBP 18,596	USD 23,980	22	0.00
15/04/2025	GBP 117,605	USD 152,429	(634)	(0.00)	15/04/2025	GBP 12,840	USD 16,546	27	0.00
15/04/2025	GBP 105,526	USD 136,773	(569)	(0.00)	15/04/2025	GBP 60,365	USD 77,886	28	0.00
15/04/2025	GBP 88,922	USD 115,296	(524)	(0.00)	15/04/2025	GBP 25,726	USD 33,174	31	0.00
15/04/2025	GBP 121,215	USD 156,891	(438)	(0.00)	15/04/2025	GBP 49,055	USD 63,212	104	0.00
15/04/2025	GBP 51,160	USD 66,425	(392)	(0.00)	15/04/2025	GBP 91,883	USD 118,485	109	0.00
15/04/2025	GBP 55,260	USD 71,680	(356)	(0.00)	15/04/2025	GBP 57,707	USD 74,362	122	0.00

Maturity Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV	Maturity Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)					Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)				
Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - (0.12)% (2024: 1.13%) (continued)					Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - (0.12)% (2024: 1.13%) (continued)				
15/04/2025	GBP 299,584	USD 386,543	133	0.00	15/04/2025	USD 44,580	EUR 41,235	7	0.00
15/04/2025	GBP 80,910	USD 104,287	144	0.00	15/04/2025	USD 1,100	EUR 1,012	7	0.00
15/04/2025	GBP 380,791	USD 491,323	169	0.00	15/04/2025	USD 576	EUR 526	7	0.00
15/04/2025	GBP 480,811	USD 620,375	213	0.00	15/04/2025	USD 1,251	EUR 1,149	9	0.00
15/04/2025	GBP 482,763	USD 622,247	860	0.00	15/04/2025	USD 1,752	EUR 1,611	10	0.00
15/04/2025	GBP 2,178,631	USD 2,811,017	965	0.00	15/04/2025	USD 82,199	EUR 76,032	12	0.00
15/04/2025	GBP 940,236	USD 1,211,898	1,674	0.00	15/04/2025	USD 1,760	EUR 1,609	20	0.00
15/04/2025	GBP 3,839,333	USD 4,953,768	1,701	0.00	15/04/2025	USD 6,719	EUR 6,189	29	0.00
15/04/2025	GBP 10,530,936	USD 13,587,729	4,864	0.00	15/04/2025	USD 7,615	EUR 7,014	33	0.00
15/04/2025	GBP 8,072,393	USD 10,404,750	14,376	0.00	15/04/2025	USD 34,068	EUR 31,485	34	0.00
15/04/2025	GBP 10,347,179	USD 13,336,789	18,427	0.00	15/04/2025	USD 5,460	EUR 5,014	40	0.00
15/04/2025	GBP 11,719,470	USD 15,105,577	20,871	0.00	15/04/2025	USD 5,835	EUR 5,334	69	0.00
15/04/2025	GBP 58,900,937	USD 75,919,185	104,898	0.01	15/04/2025	USD 16,614	EUR 15,303	72	0.00
15/04/2025	GBP 103,832,402	USD 133,832,698	184,917	0.01	15/04/2025	USD 11,092	EUR 10,188	80	0.00
15/04/2025	GBP 276,311,431	USD 356,146,093	492,086	0.04	15/04/2025	USD 8,992	EUR 8,220	106	0.00
15/04/2025	JPY 609,151,830	USD 4,152,177	(72,769)	(0.00)	15/04/2025	USD 10,230	EUR 9,346	127	0.00
15/04/2025	JPY 19,419,896	USD 132,485	(2,432)	(0.00)	15/04/2025	USD 11,179	EUR 10,222	129	0.00
15/04/2025	USD 2,382	CHF 2,103	2	0.00	15/04/2025	USD 11,927	EUR 10,906	138	0.00
15/04/2025	USD 1,460	CHF 1,287	3	0.00	15/04/2025	USD 82,254	EUR 75,948	158	0.00
15/04/2025	USD 297	CHF 260	3	0.00	15/04/2025	USD 14,065	EUR 12,850	175	0.00
15/04/2025	USD 3,474	CHF 3,065	4	0.00	15/04/2025	USD 24,940	EUR 22,906	180	0.00
15/04/2025	USD 3,641	CHF 3,212	5	0.00	15/04/2025	USD 56,936	EUR 52,445	246	0.00
15/04/2025	USD 1,987	CHF 1,748	9	0.00	15/04/2025	USD 58,660	EUR 54,021	266	0.00
15/04/2025	USD 2,050	CHF 1,797	15	0.00	15/04/2025	USD 42,290	EUR 38,835	311	0.00
15/04/2025	USD 4,746	CHF 4,177	17	0.00	15/04/2025	USD 119,254	EUR 109,847	515	0.00
15/04/2025	USD 2,994	CHF 2,629	18	0.00	15/04/2025	USD 90,086	EUR 82,843	537	0.00
15/04/2025	USD 20,811	CHF 18,363	24	0.00	15/04/2025	USD 60,144	EUR 54,983	710	0.00
15/04/2025	USD 7,315	CHF 6,440	25	0.00	15/04/2025	USD 104,562	EUR 96,020	769	0.00
15/04/2025	USD 24,607	CHF 21,712	29	0.00	15/04/2025	USD 71,500	EUR 65,379	828	0.00
15/04/2025	USD 5,806	CHF 5,096	37	0.00	15/04/2025	USD 208,170	EUR 191,707	945	0.00
15/04/2025	USD 10,206	CHF 8,983	37	0.00	15/04/2025	USD 135,233	EUR 124,205	974	0.00
15/04/2025	USD 15,363	CHF 13,516	63	0.00	15/04/2025	USD 138,573	EUR 126,681	1,637	0.00
15/04/2025	USD 68,854	CHF 60,753	80	0.00	15/04/2025	USD 265,550	EUR 242,701	3,202	0.00
15/04/2025	USD 15,335	CHF 13,473	83	0.00	15/04/2025	USD 717,402	EUR 660,664	3,257	0.00
15/04/2025	USD 39,782	CHF 35,022	136	0.00	15/04/2025	USD 574,571	EUR 525,264	6,786	0.00
15/04/2025	USD 398,732	EUR 369,519	(700)	(0.00)	15/04/2025	USD 2,252,018	EUR 2,073,910	10,224	0.00
15/04/2025	USD 200,809	EUR 186,097	(352)	(0.00)	15/04/2025	USD 3,294,188	EUR 3,012,195	38,155	0.00
15/04/2025	USD 769,498	EUR 712,105	(252)	(0.00)	15/04/2025	USD 3,594,696	GBP 2,787,615	(3,309)	(0.00)
15/04/2025	USD 58,745	EUR 54,441	(103)	(0.00)	15/04/2025	USD 206,880	GBP 160,546	(339)	(0.00)
15/04/2025	USD 64,514	EUR 59,709	(28)	(0.00)	15/04/2025	USD 125,391	GBP 97,308	(205)	(0.00)
15/04/2025	USD 5,528	EUR 5,123	(10)	(0.00)	15/04/2025	USD 63,655	GBP 49,364	(59)	(0.00)
15/04/2025	USD 19,548	EUR 18,092	(9)	(0.00)	15/04/2025	USD 158,674	GBP 122,980	(57)	(0.00)
15/04/2025	USD 13,155	EUR 12,175	(6)	(0.00)	15/04/2025	USD 34,284	GBP 26,587	(32)	(0.00)
15/04/2025	USD 2,707	EUR 2,508	(5)	(0.00)	15/04/2025	USD 19,078	GBP 14,805	(31)	(0.00)
15/04/2025	USD 2,169	EUR 2,007	(1)	(0.00)	15/04/2025	USD 13,017	GBP 10,101	(21)	(0.00)
15/04/2025	USD 750	EUR 696	(1)	(0.00)	15/04/2025	USD 10,313	GBP 7,993	(4)	(0.00)
15/04/2025	USD 110	EUR 101	1	0.00	15/04/2025	USD 11,778	GBP 9,129	(4)	(0.00)
15/04/2025	USD 1,078	EUR 997	1	0.00	15/04/2025	USD 9,154	GBP 7,095	(3)	(0.00)
15/04/2025	USD 1,636	EUR 1,512	2	0.00	15/04/2025	USD 2,123	GBP 1,648	(3)	(0.00)
15/04/2025	USD 278	EUR 254	3	0.00	15/04/2025	USD 7,115	GBP 5,514	(3)	(0.00)
15/04/2025	USD 1,329	EUR 1,227	3	0.00	15/04/2025	USD 2,360	GBP 1,830	(2)	(0.00)
15/04/2025	USD 557	EUR 511	4	0.00	15/04/2025	USD 240	GBP 185	1	0.00
15/04/2025	USD 1,092	EUR 1,006	5	0.00	15/04/2025	USD 4,286	GBP 3,319	3	0.00
15/04/2025	USD 6,076	EUR 5,615	6	0.00	15/04/2025	USD 13,330	GBP 10,325	4	0.00

Maturity Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV	Maturity Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV			
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)					Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)							
Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - (0.12)% (2024: 1.13%) (continued)					Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - (0.12)% (2024: 1.13%) (continued)							
15/04/2025	USD 611	GBP 471	4	0.00	Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts							
15/04/2025	USD 1,176	GBP 907	5	0.00				1,134,252	0.06			
15/04/2025	USD 1,413	GBP 1,090	6	0.00	Unrealised loss on open forward foreign currency exchange contracts							
15/04/2025	USD 24,269	GBP 18,798	7	0.00				(3,344,457)	(0.18)			
15/04/2025	USD 1,611	GBP 1,243	7	0.00	Net unrealised loss on open forward foreign currency exchange contracts							
15/04/2025	USD 23,625	GBP 18,298	7	0.00				(2,210,205)	(0.12)			
15/04/2025	USD 15,135	GBP 11,720	9	0.00	Notional Amount							
15/04/2025	USD 3,931	GBP 3,037	11	0.00				Fair Value USD	% of NAV			
15/04/2025	USD 2,856	GBP 2,202	13	0.00	Options Purchased - 0.00% (2024: 0.04%)							
15/04/2025	USD 23,811	GBP 18,437	14	0.00	10,100	Put at 160.0000 on AppLovin Corp April 2025***		7,373	0.00			
15/04/2025	USD 2,391	GBP 1,842	14	0.00	40,500	Call at 11.0000 on Bitdeer Technologies Holding Co April 2025***		4,050	0.00			
15/04/2025	USD 63,476	GBP 49,165	18	0.00	40,500	Call at 9.0000 on Core Scientific Inc April 2025		1,215	0.00			
15/04/2025	USD 4,410	GBP 3,402	18	0.00	28,100	Put at 2.5000 on Intolv Inc April 2025		14,331	0.00			
15/04/2025	USD 33,752	GBP 26,135	20	0.00	39,200	Call at 50.0000 on Semtech Corp April 2025***		1,960	0.00			
15/04/2025	USD 8,168	GBP 6,311	23	0.00	28,100	Call at 30.0000 on Xometry Inc April 2025		21,918	0.00			
15/04/2025	USD 7,723	GBP 5,965	24	0.00	Options purchased at fair value							
15/04/2025	USD 42,006	GBP 32,526	25	0.00				50,847	0.00			
15/04/2025	USD 10,749	GBP 8,303	32	0.00	Options Written - Nil (2024: (0.00)%)							
15/04/2025	USD 10,992	GBP 8,491	33	0.00	COY							
15/04/2025	USD 11,624	GBP 8,978	36	0.00	Notional Amount	Security Name	Fund Pays	Fund Receives	Termination Date	Fair Value USD	% of NAV	
15/04/2025	USD 9,974	GBP 7,695	42	0.00								
15/04/2025	USD 14,779	GBP 11,415	45	0.00								
15/04/2025	USD 172,088	GBP 133,290	49	0.00								
15/04/2025	USD 12,345	GBP 9,517	61	0.00								
15/04/2025	USD 11,703	GBP 9,014	69	0.00								
15/04/2025	USD 28,998	GBP 22,404	81	0.00								
15/04/2025	USD 29,140	GBP 22,509	87	0.00								
15/04/2025	USD 37,711	GBP 29,131	112	0.00								
15/04/2025	USD 28,176	GBP 21,739	117	0.00								
15/04/2025	USD 20,928	GBP 16,119	124	0.00	USD	34,731,000	Market CDX EM	1.00%	****	20/12/2029	(1,852,706)	(0.11)
15/04/2025	USD 26,811	GBP 20,669	133	0.00	Credit Default Swaps - (0.11)% (2024: (0.16)%)							
15/04/2025	USD 51,315	GBP 39,647	143	0.00	Credit Default Swaps at negative fair value							
15/04/2025	USD 33,670	GBP 26,123	154	0.00								
15/04/2025	USD 35,300	GBP 27,225	160	0.00								
15/04/2025	USD 67,141	GBP 51,873	187	0.00								
15/04/2025	USD 33,479	GBP 25,786	198	0.00	Notional Amount							
15/04/2025	USD 51,370	GBP 39,619	233	0.00								
15/04/2025	USD 64,046	GBP 49,395	290	0.00	Total Return Swaps - 1.92% (2024: (6.58)%)							
15/04/2025	USD 57,142	GBP 44,010	337	0.00	(90,070)	360 DigiTech Inc		1,194	0.00			
15/04/2025	USD 58,098	GBP 44,747	343	0.00	(116,821)	A10 Networks Inc		143,766	0.01			
15/04/2025	USD 138,863	GBP 107,286	387	0.00	(3,743)	Affirm Holdings Inc		18,253	0.00			
15/04/2025	USD 80,706	GBP 62,160	476	0.00	9,087,000	Affirm Holdings Inc		22,866	0.00			
15/04/2025	USD 122,612	GBP 94,435	724	0.00	21,640,000	Akamai Technologies Inc		(63,288)	(0.00)			
15/04/2025	USD 220,516	GBP 170,000	1,095	0.00	8,673,000	Akamai Technologies Inc		87,059	0.00			
15/04/2025	USD 270,766	GBP 208,543	1,598	0.00	(111,412)	Akamai Technologies Inc		150,406	0.01			
15/04/2025	USD 577,544	GBP 446,088	1,774	0.00	31,829,000	Alibaba Group Holding Ltd		(1,483,055)	(0.08)			
15/04/2025	USD 971,364	GBP 749,448	4,043	0.00	(253,372)	Alibaba Group Holding Ltd		1,236,109	0.07			
15/04/2025	USD 1,496,011	GBP 1,153,804	6,783	0.00	(34,869)	Alkami Technology Inc		44,981	0.00			
15/04/2025	USD 3,014,581	GBP 2,324,980	13,704	0.00	(743,947)	Alphatec Holdings Inc		934,677	0.05			
15/04/2025	USD 2,921,971	GBP 2,252,608	14,505	0.00	(910,821)	Alphawave IP Group Plc		265,854	0.02			
26/06/2025	USD 10,993,066	AUD 17,505,000	77,277	0.00	3,080,000	Amphastar Pharmaceuticals Inc		(307,177)	(0.02)			
26/06/2025	USD 1,287,900	CAD 1,839,000	4,774	0.00	(19,971)	Amphastar Pharmaceuticals Inc		129,134	0.01			
26/06/2025	USD 39,709,861	EUR 36,508,000	83,661	0.00	(184,573)	ANI Pharmaceuticals Inc		(1,687,019)	(0.10)			
					8,353,000	ANI Pharmaceuticals Inc		785,541	0.04			

Notional Amount	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV	Notional Amount	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)			Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)		
Total Return Swaps - 1.92% (2024: (6.58)%) (continued)			Total Return Swaps - 1.92% (2024: (6.58)%) (continued)		
(36,800)	ANTA Sports Products Ltd	(24,596) (0.00)	(12,397)	CSG Systems International Inc	(55,728) (0.00)
7,905,000	Applied Digital Corp	(1,794,824) (0.10)	1,092,000	CSG Systems International Inc	54,499 0.00
(705,607)	Applied Digital Corp	2,997,443 0.17	(1,754,000)	Cytokinetics Inc	128,494 0.01
6,305,000	Applied Optoelectronics Inc	(1,586,623) (0.09)	24,281,000	Datadog Inc	(6,272,118) (0.37)
(99,289)	Applied Optoelectronics Inc	1,268,778 0.07	(200,234)	Datadog Inc	4,780,296 0.28
(258,860)	Astronics Corp	(1,488,283) (0.08)	(4,585)	Delivery Hero SE	31,617 0.00
2,454,000	Astronics Corp	324,306 0.02	(220,000)	Delta Electronics Thailand PCL	419,326 0.02
(312,047)	B2Gold Corp	(76,233) (0.00)	618,000	DexCom Inc	(6,098) (0.00)
1,405,000	B2Gold Corp	118,915 0.01	(1,008)	DexCom Inc	18,215 0.00
11,523,000	Bentley Systems Inc	(30,828) (0.00)	22,327,000	DigitalOcean Holdings Inc	1,005,813 0.06
(15,055)	Bentley Systems Inc	74,519 0.00	1,000	DraftKings Holdings Inc	8 0.00
753,000	BigBear.ai Holdings Inc	(1,275,099) (0.07)	(1,737)	DraftKings Inc	20,036 0.00
2,661,000	BigBear.ai Holdings Inc	123,999 0.01	2,964,000	Dropbox Inc	4,911 0.00
(1,326,758)	BigBear.ai Holdings Inc	571,410 0.03	5,779,000	Dropbox Inc	68,395 0.00
(3,584)	BioMarin Pharmaceutical Inc	2,975 0.00	(154,060)	Dropbox Inc	128,565 0.01
9,443,000	Bitdeer Technologies Group	(2,016,863) (0.11)	(42,957)	Duke Energy Corp	(82,355) (0.00)
10,411,000	Bitdeer Technologies Group	(1,489,727) (0.08)	8,411,000	Duke Energy Corp	98,059 0.01
(1,690,971)	Bitdeer Technologies Group	16,661,796 0.93	(116,991)	Dynavax Technologies Corp	24,334 0.00
(20,077)	Blackline Inc	(18,471) (0.00)	9,917,000	Encore Capital Group Inc	(2,287,215) (0.13)
(1)	Blackline Inc	1 0.00	18,922,000	Encore Capital Group Inc	(439,994) (0.02)
2,318,000	Blackline Inc	33,159 0.00	(226,879)	Encore Capital Group Inc	2,483,874 0.14
(615)	Blackstone Mortgage Trust	(127) (0.00)	(6,785)	Enovis Corp	(10,025) (0.00)
9,804,000	Bloom Energy Corp	(1,599,580) (0.09)	720,000	Enovis Corp	13,884 0.00
12,951,000	Bloom Energy Corp	(1,497,988) (0.08)	(360)	Enphase Energy Inc	2,011 0.00
(1,161,533)	Bloom Energy Corp	4,475,241 0.26	562,000	Enphase Energy Inc	13,136 0.00
6,569,000	Box Inc	(513,983) (0.03)	1,568,000	Envista Holdings Corp	(6,469) (0.00)
7,517,000	Box Inc	(262,714) (0.01)	(11,971)	Envista Holdings Corp	4,789 0.00
(314,574)	Box Inc	690,954 0.04	4,837,000	Etsy Inc	39,118 0.00
(40,500)	BYD Co Ltd	72,842 0.00	(71,553)	Energy Inc	(128,150) (0.01)
(24,636)	Capital Southwest Corp	1,893 0.00	6,360,000	Energy Inc	155,111 0.01
8,691,000	Carnival Corp	(268,144) (0.02)	5,990,000	Evolent Health Inc	(135,709) (0.01)
(535,497)	Carnival Corp	268,983 0.02	(54,818)	Evolent Health Inc	52,293 0.00
4,952,000	Ceridian HCM Holding Inc	214,021 0.01	27,755,000	Exact Sciences Corp	(445,034) (0.03)
837,000	Cheesecake Factory Inc	9,045 0.00	16,277,000	Exact Sciences Corp	(68,276) (0.00)
(95,250)	Cheesecake Factory Inc	444,961 0.03	(101,496)	Exact Sciences Corp	690,366 0.04
258,000	Chefs' Warehouse Inc	(36,088) (0.00)	24,444,000	Expedia Group, Inc	(116,470) (0.01)
(4,824)	Chefs' Warehouse Inc	36,614 0.00	(1,634)	Expedia Group, Inc	(2,847) (0.00)
(396,221)	Cinemark Holdings Inc	(404,957) (0.02)	(19,169)	Expedia Group, Inc	228,460 0.01
5,715,000	Cinemark Holdings Inc	399,707 0.02	(748,299)	EZCORP Inc	(2,079,094) (0.12)
1,074,000	Cleanspark Inc	(307,730) (0.02)	9,337,000	EZCORP Inc	1,615,234 0.09
(175,156)	Cleanspark Inc	770,664 0.04	5,741,000	FARO Technologies Inc	(302,481) (0.02)
24,833,000	Cloudflare Inc	(1,222,767) (0.07)	(75,472)	FARO Technologies Inc	260,755 0.01
(40,817)	Cloudflare Inc	1,064,148 0.06	(53,948)	FirstEnergy Corp	(65,328) (0.00)
9,567,000	Coinbase Global Inc	(84,862) (0.00)	8,681,000	FirstEnergy Corp	63,171 0.00
(8,794)	Coinbase Global Inc	95,990 0.01	567,000	Five9 Inc	(16,415) (0.00)
19,375,000	Collegium Pharmaceutical Inc	(2,133,746) (0.12)	(2,341)	Five9 Inc	25,537 0.00
(368,068)	Collegium Pharmaceutical Inc	1,670,842 0.09	20,569,000	Five9 Inc	1,029,276 0.06
8,812,000	Confluent Inc	115,358 0.01	(182,586)	Flight Centre Travel Group Ltd	339,344 0.02
(16,176)	Confluent Inc	128,889 0.01	(420,958)	Ford Motor Co	(31,863) (0.00)
(28,573)	CONMED Corp	133,316 0.01	20,128,000	Ford Motor Co	211,745 0.01
26,029,000	CONMED Corp	198,172 0.01	(499,005)	Fortuna Mining Corp	(547,154) (0.03)
6,733,000	Core Scientific Inc	(518,828) (0.03)	1,731,000	Fortuna Silver Mines Inc	214,151 0.01
(577,199)	Core Scientific Inc	611,131 0.03	(31,838)	Fresenius Medical Care AG	(43,136) (0.00)

Notional Amount		Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV	Notional Amount		Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)				Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)			
Total Return Swaps - 1.92% (2024: 6.58%) (continued)				Total Return Swaps - 1.92% (2024: 6.58%) (continued)			
11,490,000	Freshpet Inc	(497,662)	(0.03)	1,601,000	Lumentum Holdings Inc	41,509	0.00
(130,090)	Freshpet Inc	507,033	0.03	(228,887)	Lumentum Holdings Inc	2,302,791	0.13
(269,724)	GameStop Corp	(110,964)	(0.01)	596,000	Lyft Inc	(39,725)	(0.00)
21,198,000	Greenbrier Cos Inc	(1,693,887)	(0.10)	(17,058)	Lyft Inc	45,221	0.00
(239,281)	Greenbrier Cos Inc	2,844,760	0.16	(18,201)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	174,022	0.01
(34,807)	Groupon Inc	(183,347)	(0.01)	4,458,000	MACOM Technology Solutions Inc	(253,579)	(0.01)
1,656,000	Groupon Inc	128,742	0.01	413,000	MACOM Technology Solutions Inc	(7,762)	(0.00)
(63,946)	Guardant Health Inc	94,175	0.01	1,000	MARA Holdings Inc	(506)	(0.00)
16,048,000	Guardant Health Inc	176,024	0.01	1,000	MARA Holdings Inc	(274)	(0.00)
844,000	Guess Inc	54,144	0.00	(82,169)	MARA Holdings Inc	606,633	0.03
610,000	Guidewire Software Inc	(4,899)	(0.00)	6,188,000	Marriott Vacations Worldwide Corp	(56,220)	(0.00)
(1,596)	Guidewire Software Inc	6,109	0.00	(2,945)	Marriott Vacations Worldwide Corp	44,568	0.00
5,782,000	H World Group Ltd	(83,404)	(0.00)	3,366,000	Match Group Financeco 3 Inc	6,216	0.00
(84,183)	H World Group Ltd	28,135	0.00	(12,227)	Match Group Inc	11,300	0.00
(29,933)	Halozyme Therapeutics Inc	(178,455)	(0.01)	(5,482)	Merit Medical Systems Inc	(35,717)	(0.00)
820,000	Halozyme Therapeutics Inc	45,302	0.00	554,000	Merit Medical Systems Inc	41,079	0.00
1,735,000	Halozyme Therapeutics Inc	330,724	0.02	2,314,000	Meritage Homes Corp	(95,860)	(0.01)
(9,922)	Hercules Capital Inc	(4,149)	(0.00)	(7,783)	Meritage Homes Corp	91,504	0.01
22,808,000	HubSpot Inc	(2,201,214)	(0.12)	12,339,000	Microchip Technology Inc	(31,172)	(0.00)
(80,705)	HubSpot Inc	(1,423,463)	(0.08)	(31,411)	Microchip Technology Inc	125,070	0.01
(16,499)	Immunocore Holdings plc	2,094	0.00	328,000	MicroStrategy Inc	(181,431)	(0.01)
(282,153)	Innoviva Inc	242,020	0.01	572,000	MicroStrategy Inc	483,217	0.03
18,933,000	Innoviva Inc	1,472,728	0.08	(31,122)	MicroStrategy Inc	2,477,665	0.14
(213,491)	Inotiv Inc	269,133	0.02	14,005,000	Middleby Corp	(392,860)	(0.02)
(37,270)	Insulet Corp	(147,442)	(0.01)	(95,702)	Middleby Corp	343,427	0.02
(25,880)	Integer Holdings Corp	10,015	0.00	(38,780)	Mirum Pharmaceuticals Inc	(146,082)	(0.01)
(79,486)	InterDigital Inc	(3,041,769)	(0.18)	812,000	Mirum Pharmaceuticals Inc	124,988	0.01
(894)	InterDigital Inc	3,916	0.00	209,000	Mitek Systems Inc	4,825	0.00
6,229,000	InterDigital Inc	3,092,825	0.18	(27,239)	Mitek Systems Inc	52,339	0.00
547,000	Ionis Pharmaceuticals Inc	2,134	0.00	561,000	MKS Instruments Inc	(48,410)	(0.00)
(4,554)	Ionis Pharmaceuticals Inc	10,083	0.00	(1,981)	MKS Instruments Inc	39,343	0.00
1,000	Jamf Holding Corp	82	0.00	9,823,000	NCL Corp Ltd	(348,713)	(0.02)
1,000	Jazz Investments I Ltd	28	0.00	7,951,000	NCL Corp Ltd	(206,457)	(0.01)
28,920,000	Jazz Investments I Ltd	130,564	0.01	(167,755)	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	299,363	0.02
(76,550)	Jazz Pharmaceuticals Plc	999,450	0.06	4,812,000	Nutanix Inc	(159,194)	(0.01)
(8,038)	JBT Marel Corp	(6,618)	(0.00)	8,146,000	Nutanix Inc	(5,548)	(0.00)
13,102,000	JD.com Inc	(286,029)	(0.02)	(133,705)	Nutanix Inc	323,129	0.02
(188,894)	JD.com Inc	335,069	0.02	2,000,000	Ocado Group PLC	(108,941)	(0.01)
1,110,000	JetBlue Airways Corp	(509,123)	(0.03)	(187,211)	Ocado Group PLC	181,812	0.01
(3,142,000)	JetBlue Airways Corp	(218,117)	(0.01)	15,018,000	ON Semiconductor Corp	(469,889)	(0.03)
(141,054)	JetBlue Airways Corp	427,597	0.02	5,546,000	ON Semiconductor Corp	(55,072)	(0.00)
(121,380)	Lantheus Holding Inc	(158,191)	(0.01)	(191,307)	ON Semiconductor Corp	559,169	0.03
12,489,000	Lantheus Holdings Inc	410,161	0.02	(3,254,924)	OPKO Health Inc	(413,543)	(0.02)
(74,232)	LCI Industries	626,569	0.04	1,683,000	Ormat Technologies Inc	(5,983)	(0.00)
(2,410,000)	Lenovo Group Ltd	305,843	0.02	(8,687)	Ormat Technologies Inc	4,363	0.00
(27,759)	Liberty Media Corp	(103,825)	(0.01)	6,747,000	OSI Systems Inc	716,906	0.04
2,894,000	Liberty Media Corp	54,493	0.00	(28,203)	OSI Systems Inc	(200,376)	(0.01)
3,223,000	Liberty Media Corp	107,926	0.01	(117,203)	Pacira BioSciences Inc	(61,711)	(0.00)
(16,156)	LiveNova Plc	(1,425)	(0.00)	6,655,000	Pacira BioSciences Inc	211,000	0.01
2,384,000	LiveNova Plc	(913)	(0.00)	3,232,000	Pagaya Technologies Ltd	(309,564)	(0.02)
(23,209)	Live Nation Entertainment Inc	(40,594)	(0.00)	(184,325)	Pagaya Technologies Ltd	1,165,061	0.07
36,362,000	Lumentum Holdings Inc	(2,360,706)	(0.13)	(27,043)	PagerDuty Inc	(1,343)	(0.00)
3,232,000	Lumentum Holdings Inc	(389,497)	(0.02)	1,402,000	PagerDuty Inc	29,522	0.00
4,417,000	Lumentum Holdings Inc	(39,940)	(0.00)	1,963,000	PAR Technology Corp	34,288	0.00

Notional Amount		Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV	Notional Amount		Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)				Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)			
Total Return Swaps - 1.92% (2024: (6.58)%) (continued)				Total Return Swaps - 1.92% (2024: (6.58)%) (continued)			
(55,081)	PAR Technology Corp	554,304	0.03	(787,845)	SMART Global Holdings Inc	1,594,119	0.09
9,949,000	Parsons Corp	(436,803)	(0.02)	35,554,000	Snowflake Inc	(2,660,253)	(0.15)
4,794,000	Parsons Corp	10,471	0.00	10,376,000	Snowflake Inc	(870,390)	(0.05)
(236,029)	Parsons Corp	3,903,780	0.22	(203,135)	Snowflake Inc	639,519	0.04
6,772,000	PDD Holdings Inc	(14,417)	(0.00)	22,444,000	SoFi Technologies Inc	(7,199,422)	(0.42)
(7,959)	PDD Holdings Inc	48,106	0.00	1,400,000	SoFi Technologies Inc	(152,106)	(0.01)
1,074,000	Pebblebrook Hotel Trust	(827)	(0.00)	(1,990,159)	SoFi Technologies Inc	5,123,130	0.30
3,737,000	Penn National Gaming Inc	(55,541)	(0.00)	(9,823)	SSR Mining Inc	(8,511)	(0.00)
(58,827)	Penn National Gaming Inc	266,293	0.02	506,000	SSR Mining Inc	58,387	0.00
(2,331,219)	Pharming Group NV	117,860	0.01	(117,200)	StorageVault Canada Inc	10,486	0.00
(655,000)	Ping An Insurance (Group) Co	(710)	(0.00)	6,888,000	StorageVault Canada Inc	53,683	0.00
(11,123)	Pinnacle West Capital Corp	(22,487)	(0.00)	2,516,000	Summit Hotel Properties Inc	(15,230)	(0.00)
1,737,000	Pinnacle West Capital Corp	28,022	0.00	(130,808)	Summit Hotel Properties Inc	128,488	0.01
(136,373)	Porch Group Inc	(112,070)	(0.01)	2,813,000	Super Micro Computer Inc	(285,736)	(0.02)
2,804,000	PPL Capital Funding Inc	70,312	0.00	(39,424)	Super Micro Computer Inc	402,854	0.02
(56,496)	PPL Corp	(70,747)	(0.00)	2,808,000	Tandem Diabetes Care Inc	(848,352)	(0.05)
14,534,000	Progress Software Corp	(516,528)	(0.03)	(51,057)	Tandem Diabetes Care Inc	592,298	0.03
4,671,000	Progress Software Corp	(139,652)	(0.01)	(152,040)	Telix Pharmaceuticals Ltd	(516,042)	(0.03)
(1,746)	Progress Software Corp	(7)	(0.00)	(46,541)	Teraviva Inc	171,430	0.01
(161,911)	Progress Software Corp	523,232	0.03	8,847,000	TransMedics Group Inc	(273,027)	(0.02)
10,010,000	PROS Holdings Inc	(306,351)	(0.02)	(64,285)	TransMedics Group Inc	255,442	0.01
(87,889)	PROS Holdings Inc	412,220	0.02	11,217,000	Transocean Ltd	(1,586,088)	(0.09)
5,589,000	PTC Therapeutics Inc	(329,742)	(0.02)	(2,655,109)	Transocean Ltd	1,558,910	0.09
(64,068)	PTC Therapeutics Inc	205,132	0.01	(5,650)	Travere Therapeutics Inc	(8,744)	(0.00)
2,011,000	Q2 Holdings Inc	50,075	0.00	(7,004)	Travere Therapeutics Inc	40,220	0.00
(128,441)	Q2 Holdings Inc	1,967,879	0.11	287,000	Travere Therapeutics Inc	102,169	0.01
(141,000)	Quanta Computer Inc	146,479	0.01	(11,254,000)	Treasury Bill	(46,743)	(0.00)
(42,190)	RealReal Inc	121,062	0.01	17,149,000	Trip.com Group Ltd	(535,922)	(0.03)
1,759,000	Redfin Corp	236,020	0.01	(178,287)	Trip.com Group Ltd	417,944	0.02
1,395,000	Repay Holdings Corp	(142,758)	(0.01)	(5,879)	Tyler Technologies Inc	(89,071)	(0.01)
(54,971)	Repay Holdings Corp	128,676	0.01	3,489,000	Tyler Technologies Inc	100,373	0.01
4,200,000	Repligen Corp	(227,005)	(0.01)	22,537,000	Uber Technologies Inc	(455,279)	(0.03)
(11,996)	Repligen Corp	301,974	0.02	5,607,000	Uber Technologies Inc	(48,609)	(0.00)
1,000	Rexford Industrial Realty LP	(20)	(0.00)	(194,495)	Uber Technologies Inc	709,907	0.04
(1,385)	Rexford Industrial Realty LP	2,615	0.00	(153,730)	UGI Corp	8,515	0.00
(159,120)	Rogers Sugar Inc	5,990	0.00	5,600,000	UGI Corp	128,506	0.01
(309,416)	Sea Ltd	(1,841,983)	(0.10)	(21,097)	Unity Software Inc	156,002	0.01
28,243,000	Sea Ltd	3,004,147	0.17	1,000	Upstart Holdings Inc	(367)	(0.00)
846,000	Semler Scientific Inc	(105,683)	(0.01)	843,000	Upstart Holdings Inc	(12)	(0.00)
(203)	Semler Scientific Inc	(35)	(0.00)	16,892,000	Upstart Holdings Inc	(3,040,278)	(0.17)
(8,338)	Semler Scientific Inc	149,440	0.01	(411,583)	Upstart Holdings Inc	12,842,003	0.74
12,400,000	Semtech Corp	(625,355)	(0.03)	633,000	Varex Imaging Corp	437	0.00
(296,094)	Semtech Corp	922,885	0.05	1,402,000	Varonis Systems Inc	(7,601)	(0.00)
37,253,000	Shift4 Payments Inc	(4,443,305)	(0.26)	(95,861)	Varonis Systems Inc	3,636	0.00
8,349,000	Shift4 Payments Inc	(154,054)	(0.01)	2,753,000	Varonis Systems Inc	10,838	0.00
(343,767)	Shift4 Payments Inc	1,887,428	0.11	11,531,000	Veeco Instruments Inc	(1,946,547)	(0.11)
14,217,000	Shopify Inc	(562,263)	(0.03)	(383,625)	Veeco Instruments Inc	4,018,315	0.24
(59,498)	Shopify Inc	628,772	0.04	2,000	Verint Systems Inc	16	0.00
(544,281)	Silvercorp Metals Inc	(293,758)	(0.02)	(126,014)	Vertex Inc	(121,299)	(0.01)
519,000	Silvercorp Metals Inc	96,112	0.01	4,218,000	Vertex Inc	39,004	0.00
8,651,000	Sirius XM Holdings Inc	(366,641)	(0.02)	(19,358)	VIAVI Solutions Inc	19,488	0.00
(129,831)	Sirius XM Holdings Inc	283,820	0.02	17,263,000	Vishay Intertechnology Inc	(347,910)	(0.02)
13,254,000	SMART Global Holdings Inc	(1,545,127)	(0.09)	(272,565)	Vishay Intertechnology Inc	505,104	0.03
10,486,000	SMART Global Holdings Inc	(550,101)	(0.03)	741,000	Wayfair Inc	(5,750)	(0.00)

Notional Amount	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV
Transferable Securities - 92.12% (2024: 101.92%) (continued)		
Total Return Swaps - 1.92% (2024: (6.58)%) (continued)		
(986,000) Wayfair Inc	(4,720)	(0.00)
(978,000) Wayfair Inc	3,793	0.00
(5,564) Wayfair Inc	5,727	0.00
23,025,000 Western Digital Corp	(1,866,159)	(0.11)
(446,004) Western Digital Corp	3,507,874	0.20
561,000 Winnebago Industries Inc	(13,939)	(0.00)
(2,347) Winnebago Industries Inc	15,313	0.00
6,916,000 WisdomTree Inc	(506,056)	(0.03)
(1,057,608) WisdomTree Inc	1,356,844	0.08
1,403,000 Workiva Inc	(85,113)	(0.00)
(4,434) Workiva Inc	77,037	0.00
(1,519,107) Xeris Biopharma Holdings Inc	(3,235,074)	(0.19)
13,963,000 Xometry Inc	(120,747)	(0.01)
1,656,000 Xometry Inc	43,916	0.00
(110,696) Xometry Inc	573,446	0.03
2,026,000 Ziff Davis Inc	(4,660)	(0.00)
(4,052) Ziff Davis Inc	3,323	0.00
(52,103) Zscaler Inc	(162,168)	(0.01)
8,133,000 Zscaler Inc	109,579	0.01
Total Return Swaps at positive fair value	126,350,132	7.16
Total Return Swaps at negative fair value	(92,489,019)	(5.24)
Total Return Swaps at fair value	33,861,113	1.92
Total Financial Derivative Instruments	29,849,049	1.69
Total Investments (2024: 97.69%)	1,682,974,523	95.39
Other Net Assets (2024: 2.31%)	81,355,703	4.61
Net Assets	1,764,330,226	100.00
Analysis of Total Assets (unaudited)		
		% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		61.19
Transferable securities dealt in on another regulated market		19.83
Other transferable securities of the type referred to in Regulations 68 (1) (a), (b) and (c)		1.69
Repurchase agreements		1.42
Exchange traded financial derivative instruments		0.00
Over the counter financial derivative instruments		6.49
Other assets		9.38
Total Assets		100.00

●損益計算書（2025年3月31日に終了する会計期間）

	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2025 USD
Investment income	
Interest income from financial assets held at fair value through profit or loss	66,826,927
Dividend income	659,294
Bank interest	1,101,463
Net realised (losses)/gains on investments and foreign currency	(1,373,397)
Net movement in unrealised gains on investments and foreign currency	143,404,826
Total investment income	210,619,113
Expenses	
Management fees	(14,829,804)
Performance fees	(19,431,326)
Administration, transfer agency and depositary fees	(668,436)
Legal fees	(450,001)
Directors' fees	(28,224)
Currency managers' fees	(315,692)
Tax reporting fees	(41,231)
Dividend expense	(6,689,875)
Other expenses	(337,851)
Total expenses	(42,792,440)
Reimbursement from Manager	-
Net investment income	167,826,673
Finance costs	
Distributions	(1,336)
Interest expense	(31,959,121)
Total finance costs	(31,960,457)
Profit for the financial year before tax	135,866,216
Capital gains tax	-
Withholding tax	(308,012)
Profit for the financial year after tax	135,558,204
Adjustment for write-off of organisational costs	-
Net movement in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	135,558,204

アムンディ・オルタナティブ・ファンズ・PLC - アムンディ・ティーダーマン・アービトラージ戦略ファンド - クラス I USD / クラス I JPY

2024年12月31日 決算

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	アイルランド籍 / 会社型外国投資信託 / 米ドル建て
	アイルランド籍 / 会社型外国投資信託 / 円建て
主要投資対象	公開買付け、合併、清算、その他企業アクティビティの対象または可能性のある先進国株式・デリバティブ
投資目的	買収案件等の対象となる証券のロングとショートを組み合わせることにより、株式・債券と低相関の収益の獲得を目指します。
投資方針	合併裁定取引とは、買収や再編の過程にある、あるいはその対象となりうる企業の証券を取引し、比較的予測しやすい期間で収益の獲得を目指します。当ファンドは特に複雑な合併や敵対的買収に注目し、リサーチによる付加価値をもたらします。
運用会社	アムンディ・アセットマネジメント
事務管理代行会社	エスエス・アンド・シー・ファイナンシャル・サービシーズ・アイルランド・リミテッド
保管受託銀行	カセイ・バンク・アイルランド支店
登録事務代行、 名義書換事務代行	カセイ・アイルランド・リミテッド

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

● 投資明細表（2024年12月31日現在）

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial assets			
Transferrable securities traded on a regulated market			
Equity securities			
Canada			
CI Financial Corp	3,819	82,201	0.01%
Fission Uranium Corp	28,247	1,154,483	0.14%
Germany			
About You Holding SE	219,530	1,471,563	0.18%
Applus Services SA	1,353,814	-	0.00%
Covestro AG	907,678	54,543,188	6.76%
United States of America			
Abiomed Inc	370,299	648,023	0.08%
Air Transport Services Group Inc	493,334	10,843,481	1.34%
Albertsons Cos Inc	38,661	759,302	0.09%
Altair Engineering Inc	104,141	11,362,825	1.41%
Amedisys Inc	263,003	23,878,042	2.96%
ANSYS Inc	72,444	24,437,536	3.03%
Arcadium Lithium PLC	4,455,822	22,858,367	2.83%
Aspen Technology Inc	80,856	20,184,083	2.50%
AstraZeneca PLC	4,099,983	740,876	0.09%
Barnes Group Inc	241,322	11,404,878	1.41%
Beacon Roofing Supply Inc	16,604	1,686,634	0.21%
Berry Global Group Inc	8,965	579,767	0.07%
BlackLine Inc	13,431	816,068	0.10%
Boeing Co/The	2,511	444,447	0.06%
Bristol-Myers Squibb Co	2,958,925	4,384,950	0.54%
Capital One Financial Corp	4,213	751,262	0.09%
Concert Pharmaceuticalxpnparent	1,594,597	478,379	0.06%
CoStar Group Inc	36	2,577	0.00%
Despegar.com Corp	159,148	3,063,599	0.38%
Discover Financial Services	40343	6,988,618	0.87%
Edwards Lifesciences Corp	6,716	497,185	0.06%
Endeavor Group Holdings Inc	671,381	21,007,512	2.60%
HashiCorp Inc	404450	13,836,235	1.71%
Hess Corp	343,307	45,663,264	5.66%
Inari Medical Inc	64,515	3,293,491	0.41%
International Paper Co	12,311	662,578	0.08%
Interpublic Group of Cos Inc/The	53,303	1,493,550	0.19%
Juniper Networks Inc	584,988	21,907,801	2.71%
Janux Therapeutics Inc	20,116	1,077,011	0.13%
Kellanova	695,357	56,303,056	6.98%
Lamb Weston Holdings Inc	13,396	895,255	0.11%
Lifeway Foods Inc	66,887	1,658,798	0.21%
Maravai LifeSciences Holdings Inc	33,401	182,035	0.02%
Matterport Inc	1,493,215	7,077,839	0.88%
Moneylion Inc	369	31,738	0.00%
Omnicom Group Inc	43,159	3,713,400	0.46%
Pactiv Evergreen Inc	934,954	16,333,646	2.02%
Patterson Cos Inc	175,541	5,417,195	0.67%
Poseida Therapeutics Inc	253,814	2,436,614	0.30%
Prevail Therapeutics Inc	454,689	90,938	0.01%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial assets (continued)			
Transferrable securities traded on a regulated market (continued)			
Equity securities (continued)			
United States of America (continued)			
Resolute Forest Products Inc	371,838	743,676	0.09%
Retail Opportunity Investments Corp	155,766	2,704,098	0.34%
Revelyst Inc	433,317	8,332,686	1.03%
Sanofi SA/France	271,339	203,504	0.03%
Smartsheet Inc	715,636	40,097,085	4.97%
Soho House & Co Inc	412,005	3,069,437	0.38%
Spirit AeroSystems Holdings Inc	643,831	21,941,760	2.72%
Summit Materials Inc	769,548	38,939,129	4.82%
Synopsys Inc	1,968	955,188	0.12%
Tempur Sealy International Inc	172,308	9,768,141	1.21%
United States Steel Corp	16,585	563,724	0.07%
Universal Stainless & Alloy Products Inc	68968	3,036,661	0.38%
Walgreens Boots Alliance Inc	36,413	339,733	0.04%
Zuora Inc	1,062,662	10,541,607	1.33%
Total Equity securities (31 December 2023: USD 312,702,746 - 26.61%)		548,380,719	67.95%
Debt securities			
United States of America			
United States of America , 0% , 23 January 2025	10,000,000	9,975,142	1.24%
United States of America , 0% , 06 February 2025	10,000,000	9,959,053	1.23%
United States of America , 0% , 13 February 2025	10,000,000	9,950,695	1.23%
United States of America , 0% , 20 February 2025	6,000,000	5,966,033	0.74%
United States of America , 0% , 20 March 2025	10,000,000	9,910,716	1.23%
United States of America , 0% , 27 March 2025	8,000,000	7,921,744	0.98%
United States of America , 0% , 17 April 2025	8,000,000	7,903,234	0.98%
United States of America , 0% , 22 May 2025	6,000,000	5,903,672	0.73%
Total Debt securities (31 December 2023: USD 700,464,604- 59.61%)		67,490,289	8.36%
Total Transferable securities traded on a regulated market (Assets) (31 December 2023 : USD 1,013,167,350- 86.23%)		615,871,008	76.31%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial derivative instruments (Assets)			
Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Assets)			
Warrants			
United States of America			
Adamas Pharmaceuticals Call Option, Strike Price USD 0.5000 , Expiry 12 January 2023	67,071	838	0.00%
Adamas Pharmaceuticals Call Option, Strike Price USD 0.5000 , Expiry 31 January 2023	67,071	838	0.00%
Flexion Therape Call Option, Strike Price USD 0.5000 , Expiry 14 November 2022	741,865	74,187	0.01%
Total Warrants (31 December 2023: 488,920 - 0.04%)		75,863	0.01%
Listed equity options			
United Kingdom			
International Distribution S Put Option, Strike Price GBP 3200 , Expiry , 17 January 2025	2,900	-	0.00%
United States of America			
Amedisys Inc (nsm) Call Option Strike Price USD 900 , Expiry , 17 January 2025	113	10,735	0.00%
Amedisys Inc (nsm) Put Option Strike Price USD 85.0000 , Expiry , 17 January 2025	38	380	0.00%
Ansys Inc(nsm) Put Option Strike Price USD 3000 , Expiry , 17 January 2025	138	8,970	0.00%
Ansys Inc(nsm) Put Option Strike Price USD 3100 , Expiry , 17 January 2025	129	9,675	0.00%
Ansys Inc(nsm) Put Option Strike Price USD 3300 , Expiry , 17 January 2025	19	12,445	0.00%
Ansys Inc(nsm) Put Option Strike Price USD 3400 , Expiry , 17 January 2025	58	52,490	0.01%
Arcadium Lithium plc Put Option Strike Price USD 5.0000 , Expiry , 17 January 2025	194	1,358	0.00%
Arcadium Lithium plc Put Option Strike Price USD 5.0000 , Expiry , 21 February 2025	585	10,530	0.00%
BlackLine Inc Put Option Strike Price USD 600 , Expiry , 17 January 2025	91	15,470	0.00%
Edwards Lifesciences Corp Call Option Strike Price USD 77.5000 , Expiry , 17 January 2025	598	56,810	0.01%
Edwards Lifesciences Corp Call Option Strike Price USD 800 , Expiry , 17 January 2025	239	13,145	0.00%
Edwards Lifesciences Corp Put Option Strike Price USD 700 , Expiry , 17 January 2025	71	4,970	0.00%
Halozyme Therapeutics Inc Call Option Strike Price USD 500 , Expiry , 17 January 2025	212	18,020	0.00%
Inari Medical Inc Put Option Strike Price USD 500 , Expiry , 17 January 2025	95	28,500	0.00%
Inari Medical Inc Put Option Strike Price USD 500 , Expiry , 21 February 2025	47	17,860	0.00%
Insmed Inc Call Option Strike Price USD 82.5000 , Expiry , 17 January 2025	670	29,480	0.00%
Insmed Inc Call Option Strike Price USD 85.0000 , Expiry , 17 January 2025	194	5,432	0.00%
Insmed Inc Call Option Strike Price USD 900 , Expiry , 17 January 2025	121	6,050	0.00%
International Paper Co Call Option Strike Price USD 55.0000 , Expiry , 17 January 2025	666	43,290	0.01%
Janux Therapeutics Inc Call Option Strike Price USD 700 , Expiry , 17 January 2025	602	2,408	0.00%
Janux Therapeutics Inc Put Option Strike Price USD 500 , Expiry , 17 January 2025	220	27,500	0.00%
Juniper Networks Inc Put Option Strike Price USD 35.0000 , Expiry , 17 January 2025	1,860	46,500	0.01%
Lamb Weston Holdings Inc Call Option Strike Price USD 900 , Expiry , 17 January 2025	207	1,035	0.00%
Matterport Inc Put Option Strike Price USD 4.5000 , Expiry , 16 January 2026	50	2,625	0.00%
Summit Therapeutics Inc Call Option Strike Price USD 200 , Expiry , 17 January 2025	239	10,277	0.00%
Tempur Sealy International I Put Option Strike Price USD 52.5000 , Expiry , 17 January 2025	550	13,200	0.00%
Tempur Sealy International I Put Option Strike Price USD 55.0000 , Expiry , 17 January 2025	236	17,110	0.00%
United States Steel Corp(NYS) Call Option Strike Price USD 400 , Expiry , 17 January 2025	248	66,960	0.01%
United States Steel Corp(NYS) Call Option Strike Price USD 500 , Expiry , 17 January 2025	847	55,055	0.01%
United States Steel Corp(NYS) Put Option Strike Price USD 300 , Expiry , 03 January 2025	389	7,391	0.00%
Total Listed equity options (31 December 2023: USD 3,853,373 – 0.33%)		595,671	0.06%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial assets (continued)			
Financial derivative instruments (Assets) (continued)			
Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Assets) (continued)			
Index Options			
United States of America			
S&P 500 INDEX Put Option Strike Price USD 58000 , Expiry , 21 March 2025	120	1,275,960	0.16%
Total index options (31 December 2023: USD 556,710 – 0.05%)		1,275,960	0.16%
Total Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Assets) (31 December 2023: USD 4,899,003 – 0.42%)		1,947,494	0.23%
Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Assets)			
Contracts for difference			
Canada	(12,716)	6,352	0.00%
France	(7,142)	34,816	0.00%
Japan	595,642	1,114,081	0.14%
United Kingdom	29,834,332	4,465,119	0.56%
United States of America	(994,708)	4,150,814	0.52%
Total Contracts for difference (31 December 2023: USD 3,625,986– 0.30%)		9,771,182	1.22%

Financial assets (continued)

Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Assets) (continued)

Foreign currency forwards

Bought Currency	Amount Bought	Sold Currency	Amount Sold	Settlement Date	Unrealised Gain	% of Net Assets
EUR	211,786	USD	219,265	08 January 2150	157	0.00%
GBP	9,119	USD	11,408	22 January 2150	8	0.00%
USD	998,842	CHF	894,801	22 January 2150	12,213	0.00%
USD	16,079	EUR	15,411	06 January 2150	116	0.00%
USD	26,024,917	EUR	24,912,485	22 January 2150	206,764	0.04%
USD	59,135,220	EUR	57,000,000	19 February 2150	31,259	0.00%
USD	335,005	GBP	266,747	06 January 2150	1,025	0.00%
USD	776,127	GBP	611,377	22 January 2150	10,687	0.00%
Total Foreign currency forwards (31 December 2023: USD 17,330,667– 1.48%)					262,229	0.04%
Total Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (31 December 2023: USD 20,956,653– 1.78%)					10,033,411	1.26%
Total Financial derivative instruments (31 December 2023: USD 25,855,656– 1.9%)					11,980,905	1.49%
Total Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss (31 December 2023: USD 1,039,023,006– 88.43%)					627,851,913	77.80%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial liabilities			
Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Liabilities)			
Listed equity options			
United Kingdom			
International Distribution S Call Option, Strike Price GBP 3700 , Expiry , 17 January 2025	(2,900)	(108,930)	(0.01)%
International Distribution S Call Option, Strike Price GBP 2800 , Expiry , 17 January 2025	(2,900)	-	0.00%
United States of America			
Despegar.com Corp Call Option, Strike Price USD 200 , Expiry 17 April 2025	(185)	(4,625)	0.00%
Juniper Networks Inc call Option Strike Price USD 38.0000 , Expiry , 17 January 2025	(470)	(22,090)	0.00%
United States Steel Corp(NYS) call Option Strike Price USD 35.0000 , Expiry , 17 January 2025	(150)	(56,250)	(0.01)%
Total Listed equity options (31 December 2023: USD (1,560,370) – (0.14) %)		<u>(191,895)</u>	<u>(0.02)%</u>
Total Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Liabilities)			
(31 December 2023: USD (1,560,370) – (0.14) %)		<u>(191,895)</u>	<u>(0.02)%</u>
Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Liabilities)			
Contracts for difference			
France	16,057	(41,366)	(0.01)%
Japan	41,489	-	0.00 %
United Kingdom	10,473,690	(112,912)	(0.01)%
United States of America	(598,628)	(1,961,387)	(0.24)%
Total Contracts for difference (31 December 2023: USD (3,623,961) – (0.31%)		<u>(2,115,665)</u>	<u>(0.26)%</u>

Financial liabilities (continued)

Financial derivative instruments (Liabilities) (continued)

Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (continued)

Foreign currency forwards

Bought Currency	Amount Bought	Sold Currency	Amount Sold	Settlement Date	Unrealised Loss	% of Net Assets
EUR	47,410	USD	49,467	10 January 2025	(359)	0.00%
EUR	5,544,175	USD	5,746,872	02 January 2025	(2,828)	0.00%
EUR	351,788,997	USD	369,653,527	03 January 2025	(5,072,983)	(0.64)%
JPY	824,044,107	USD	5,478,678	10 January 2025	(238,672)	(0.03)%
CHF	5,467,226	USD	6,190,719	03 January 2025	(162,316)	(0.02)%
GBP	11,227	USD	14,074	09 January 2025	(17)	0.00%
GBP	4,434,225	USD	5,581,164	10 January 2025	(29,554)	0.00%
GBP	230,750,624	USD	292,149,234	10 January 2025	(3,251,756)	(0.40)%
USD	6,608,696	CAD	9,500,000	24 January 2025	(5,379)	0.00%
USD	219,327	EUR	211,786	10 January 2025	(157)	0.00%
Total Foreign currency forwards (31 December 2023: USD (869,273) – (0.07)%)					(8,764,021)	(1.09)%
Total Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (31 December 2023: USD (4,493,234) – (0.07)%)					(10,879,686)	(1.35)%
Total Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss (31 December 2023: USD (6,053,604) – (0.52)%)					(11,071,581)	(1.37)%
Cash and cash equivalents and Other assets and liabilities (31 December 2023: USD 142,023,148 – 12.09%)					190,262,928	23.57%
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares (31 December 2023: USD 1,174,992,550 – 100.00%)					807,043,260	100.00%

Analysis of Total Assets (unaudited)	Fair Value USD	% of Total Assets
Transferable securities traded on a regulated market	615,871,008	73.36%
Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Assets)	1,947,494	0.23%
Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Assets)	10,033,411	1.19%
Cash and cash equivalents	109,950,039	13.09%
Other assets	101,896,935	12.13%
Total Assets	839,698,887	100.00%

●損益計算書（2024年12月31日に終了する会計期間）

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
For the year ended 31 December 2024

	TIEDEMANN USD
Investment income/(loss)	
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(36,419,645)
Net gain/(loss) on foreign exchange	(976,928)
Interest income on cash and cash equivalents	7,761,699
Interest on financial assets at fair value through profit or loss	15,026,612
Dividend income	4,503,971
CFD financing income	-
Other income	285,673
Total investment income/(loss)	(9,818,618)
Expenses	
Dividend expenses	(3,021,456)
Management fees	(13,149,419)
Performance fees	(581,335)
Administration fees	(2,405,315)
Transaction costs	(5,628,456)
CFD financing expenses	(58,820)
Broker fees	(3,744)
Other expenses	(714,963)
Total operating expenses	(25,563,508)
Operating income	(35,382,126)
Finance cost	
Interest expense on cash and cash equivalents	(774,180)
Profit before tax	(36,156,306)
Withholding taxes	(1,109,781)
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	(37,266,087)

アムンディ・オルタナティブ・ファンズ・PLC – アムンディ・サンドラー・US エクイティ・ファンド – クラス I USD / クラス I JPY

2024 年 12 月 31 日 決算

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	アイルランド籍 / 会社型外国投資信託 / 米ドル建て
	アイルランド籍 / 会社型外国投資信託 / 円建て
主要投資対象	米国株式及びその他先進国株式
投資目的	株式のロングとショートを組み合わせることにより、ボラティリティとダウンサイドを抑制しながらキャピタルの増加を目指します。
投資方針	市場のダイナミクスや複数の業界の企業の長所・短所を見極め、ロングとショート両方のポジションにおける投資機会を特定します。このファンドでは、一般的に、長期的な成長企業のロングと長期的な課題点の見られる企業のショートを見出すことに重きを置いています。通常、ネット・ロング・バイアスの特徴を持ちますが、時にはマーケット・ニュートラルまたは若干のネット・ショートで運用されることもあります。
運用会社	アムンディ・アセットマネジメント
事務管理代行会社	エスエス・アンド・シー・ファイナンシャル・サービシーズ・アイルランド・リミテッド
保管受託銀行	カセイス・バンク・アイルランド支店
登録事務代行、 名義書換事務代行	カセイス・アイルランド・リミテッド

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

● 投資明細表 (2024年12月31日現在)

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial assets			
Transferrable securities traded on a regulated market			
United States of America			
AAON Inc	21,397	2,517,999	0.48%
AerCap Holdings NV	29,418	2,815,303	0.54%
Airbnb Inc	31,709	4,166,880	0.79%
Amazon.com Inc	31,454	6,900,693	1.31%
Analog Devices Inc	7,543	1,602,586	0.30%
Applied Industrial Technologies Inc	6,734	1,612,591	0.31%
Arista Networks Inc	44,680	4,938,480	0.94%
Atlassian Corp	8,388	2,041,471	0.39%
Atmus Filtration Technologies Inc	59,317	2,324,040	0.44%
Blackstone Inc	11,308	1,949,725	0.37%
Boeing Co/The	6,959	1,231,743	0.23%
Boston Scientific Corp	21,925	1,958,341	0.37%
CBRE Group Inc	9,428	1,237,802	0.24%
Cactus Inc	43,287	2,526,229	0.48%
Cameco Corp	124,454	6,395,691	1.22%
Cava Group Inc	23,358	2,634,782	0.50%
Cboe Global Markets Inc	29,504	5,765,082	1.10%
Charles River Laboratories International Inc	35,975	6,640,985	1.26%
Cheniere Energy Inc	21,007	4,513,774	0.86%
Clean Harbors Inc	17,217	3,962,320	0.75%
Cloudflare Inc	65,868	7,092,666	1.35%
Coherent Corp	33,554	3,178,570	0.60%
Cummins Inc	12,788	4,457,897	0.85%
Curtiss-Wright Corp	13,955	4,952,211	0.94%
CyberArk Software Ltd	15,171	5,054,219	0.96%
Datadog Inc	14,326	2,047,042	0.39%
Deckers Outdoor Corp	14,081	2,859,710	0.54%
Deere & Co	2,106	892,312	0.17%
Dick's Sporting Goods Inc	4,263	975,545	0.19%
Digital Realty Trust Inc	21,004	3,724,639	0.71%
DocuSign Inc	41,484	3,731,071	0.71%
Eagle Materials Inc	4,614	1,138,551	0.22%
Eaton Corp PLC	18,290	6,069,902	1.15%
Eli Lilly & Co	4,713	3,638,436	0.69%
Exponent Inc	21,657	1,929,639	0.37%
FTAI Aviation Ltd	5,684	818,723	0.16%
Fair Isaac Corp	2,226	4,431,810	0.84%
Fastenal Co	21,181	1,523,126	0.29%
Fiserv Inc	19,629	4,032,189	0.77%
GE Vernova Inc	9,586	3,153,123	0.60%
Gap Inc/The	122,195	2,887,468	0.55%
Gartner Inc	6,706	3,248,856	0.62%
Gitlab Inc	38,890	2,191,452	0.42%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial assets (continued)			
Transferrable securities traded on a regulated market (continued)			
United States of America (continued)			
GoDaddy Inc	32,203	6,355,906	1.21%
Granite Construction Inc	67,112	5,886,394	1.12%
Hologic Inc	28,804	2,076,480	0.39%
HubSpot Inc	5,040	3,511,721	0.67%
Hubbell Inc	10,046	4,208,169	0.80%
International Paper Co	29,372	1,580,801	0.30%
Intuitive Surgical Inc	7,071	3,690,779	0.70%
Keysight Technologies Inc	4,794	770,060	0.15%
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	70,826	6,562,737	1.25%
Lumentum Holdings Inc	78,916	6,624,998	1.26%
Martin Marietta Materials Inc	11,557	5,969,190	1.14%
Marvell Technology Inc	58,817	6,496,338	1.24%
Microsoft Corp	14,531	6,124,817	1.16%
Mirion Technologies Inc	361,134	6,301,788	1.20%
Morgan Stanley	12,579	1,581,432	0.30%
NVIDIA Corp	7,196	966,351	0.18%
Onto Innovation Inc	4,195	699,181	0.13%
PROCEPT BioRobotics Corp	33,320	2,682,926	0.51%
Packaging Corp of America	15,385	3,463,625	0.66%
Palantir Technologies Inc	13,707	1,036,660	0.20%
Procter & Gamble Co/The	14,052	2,355,818	0.45%
Pure Storage Inc	60,294	3,703,860	0.70%
RH	4,981	1,960,472	0.37%
RTX Corp	30,375	3,514,995	0.67%
Reddit Inc	34,581	5,651,919	1.07%
Repligen Corp	15,839	2,279,866	0.43%
Republic Services Inc	16,023	3,223,507	0.61%
Royal Caribbean Cruises Ltd	12,400	2,860,556	0.54%
Rubrik Inc	24,127	1,576,941	0.30%
Salesforce Inc	12,966	4,334,923	0.82%
Sherwin-Williams Co/The	16,852	5,728,500	1.09%
Shopify Inc	90,861	9,661,250	1.84%
Spotify Technology SA	13,449	6,016,814	1.14%
Steel Dynamics Inc	9,050	1,032,334	0.20%
Stryker Corp	20,450	7,363,022	1.40%
TJX Cos Inc/The	23,623	2,853,895	0.54%
Teradyne Inc	21,910	2,758,907	0.52%
Tetra Tech Inc	46,278	1,843,716	0.35%
Toast Inc	35,438	1,291,715	0.25%
Trade Desk Inc/The	12,605	1,481,466	0.28%
Trex Co Inc	55,892	3,858,225	0.73%
Trimble Inc	66,488	4,698,042	0.89%
Trip.com Group Ltd	28,561	1,960,998	0.37%
Uranium Energy Corp	149,498	1,000,142	0.19%
Veralto Corp	33,899	3,452,613	0.66%
Verisk Analytics Inc	22,453	6,184,230	1.18%
Vertiv Holdings Co	26,806	3,045,430	0.58%
Vistra Corp	21,197	2,922,430	0.56%
WESCO International Inc	25,170	4,554,763	0.87%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial assets (continued)			
Transferrable securities traded on a regulated market (continued)			
United States of America (continued)			
Waste Management Inc	19,719	3,979,097	0.76%
West Pharmaceutical Services Inc	10,613	3,476,394	0.66%
Williams Cos Inc/The	117,913	6,381,452	1.22%
Wix.com Ltd	27,716	5,946,466	1.14%
Woodward Inc	17,623	2,932,820	0.57%
Zillow Group Inc	25,800	1,910,490	0.36%
Zscaler Inc	8,533	1,539,439	0.29%
Total equity securities (31 December 2023: USD 362,768,236 - 52.78%)		347,693,534	66.14%
Debt Securities			
United States of America			
United States of America , % , 23 January 2025	18,400,000	18,354,261	3.49%
United States of America , % , 02 June 2025	10,000,000	9,959,053	1.89%
United States of America , % , 13 February 2025	10,400,000	10,348,723	1.97%
United States of America , % , 20 February 2025	10,000,000	9,943,389	1.89%
United States of America , % , 20 March 2025	10,400,000	10,307,145	1.96%
United States of America , % , 27 March 2025	10,400,000	10,298,267	1.96%
United States of America , % , 17 April 2025	10,400,000	10,274,205	1.95%
United States of America , % , 22 May 2025	10,000,000	9,839,454	1.87%
Total Debt Securities (31 December 2023: USD 249,786,877- 36.33%)		89,324,497	16.98%
Total Transferrable securities traded on a regulated market (Assets) (31 December 2023: USD 612,555,113 - 89.11%)		437,018,031	83.12%
Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Assets)			
Futures			
France			
CAC 40 Expiry 21 March 2025	(74)	42,256	0.01%
Italy			
Ftse mib index expiry 21 march 2025	(71)	54,638	0.01%
United kingdom			
Ftse 100 index expiry 21 march 2025	(53)	64,680	0.01%
United States of America			
Nasdaq-100 index expiry 21 march 2025	(9)	130,939	0.02%
Russell 2000 index expiry 21 march 2025	61	48,270	0.01%
S&P 500 index expiry 21 March 2025	(121)	1,154,733	0.22%
Total Futures (31 December 2023: USD Nil – Nil%)		1,495,516	0.28%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial assets (continued)			
Financial derivative instruments (Assets) (continued)			
Financial derivative instruments – Dealt in on a regulated market (Assets) (continued)			
Listed Equity Options			
United States of America			
APPLE INC Put Option, Strike Price USD 2200 , Expiry 21 February 2025	419	55,727	0.01%
Arbor Realty Trust Inc Put Option, Strike Price Usd 100 , Expiry 17 January 2025	4,939	4,939	0.00%
Blackstone Mortgage Tru-CI A Put Option, Strike Price Usd 18.0000 , Expiry 17 January 2025	4,265	294,285	0.06%
Bunge Global Sa Put Option, Strike Price Usd 800 , Expiry 17 April 2025	1,028	595,212	0.11%
Capital One Financial Corp Put Option, Strike Price Usd 165.0000 , Expiry 21 March 2025	1,262	681,480	0.13%
Citigroup Inc(Nys) Put Option, Strike Price Usd 65.0000 , Expiry 17 January 2025	1,257	42,738	0.01%
Comcast Corp-Class A Put Option, Strike Price Usd 400 , Expiry 17 January 2025	1,129	326,281	0.06%
Dxc Technology Co Put Option, Strike Price Usd 21.0000 , Expiry 21 February 2025	1,233	231,804	0.04%
Echostar Corp-A (Nsm) Call Option, Strike Price Usd 19.0000 , Expiry 17 January 2025	1,349	550,392	0.10%
Gamestop Corp-Class A Put Option, Strike Price Usd 19.0000 , Expiry 17 January 2025	1,967	9,835	0.00%
Gamestop Corp-Class A Put Option, Strike Price Usd 28.0000 , Expiry 21 February 2025	1,500	435,000	0.08%
General Motors Co Call Option, Strike Price Usd 57.5000 , Expiry 21 February 2025	838	121,929	0.02%
Gogo Inc(Nsm) Call Option, Strike Price Usd 9.0000 , Expiry 16 May 2025	5,820	582,000	0.11%
Harmonic Inc Call Option, Strike Price Usd 12.5000 , Expiry 21 February 2025	1,370	226,050	0.04%
Kraft Heinz Co/The Put Option, Strike Price Usd 300 , Expiry 17 April 2025	1,678	191,292	0.04%
Mara Holdings Inc Put Option, Strike Price Usd 22.0000 , Expiry 21 February 2025	343	215,061	0.04%
Meta Platforms Inc-Class A Call Option, Strike Price Usd 5800 , Expiry 21 February 2025	166	675,205	0.13%
Pure Storage Inc - Class A Put Option, Strike Price Usd 600 , Expiry 21 March 2025	631	290,260	0.06%
Robinhood Markets Inc - A Put Option, Strike Price Usd 37.0000 , Expiry 21 February 2025	1,371	501,786	0.10%
Roku Inc Put Option, Strike Price Usd 700 , Expiry 21 February 2025	877	427,099	0.08%
Steven Madden Ltd Put Option, Strike Price Usd 400 , Expiry 21 March 2025	1,722	258,300	0.05%
Super Micro Computer Inc Put Option, Strike Price Usd 18.0000 , Expiry 17 January 2025	1,273	12,730	0.00%
Synchrony Financial Put Option, Strike Price Usd 55.0000 , Expiry 17 January 2025	490	4,410	0.00%
Synchrony Financial Put Option, Strike Price Usd 55.0000 , Expiry 21 February 2025	590	37,170	0.01%
Taiwan Semiconductor-Sp Adr Put Option, Strike Price Usd 1000 , Expiry 20 June 2025	885	66,375	0.01%
Taiwan Semiconductor-Sp Adr Put Option, Strike Price Usd 1200 , Expiry 17 January 2025	1,335	10,013	0.00%
Trinet Group Inc(Nys) Call Option, Strike Price Usd 85.0000 , Expiry 17 January 2025	307	192,796	0.04%
Upstart Holdings Inc Put Option, Strike Price Usd 35.0000 , Expiry 17 April 2025	947	156,255	0.03%
Upstart Holdings Inc Put Option, Strike Price Usd 400 , Expiry 17 April 2025	947	260,899	0.05%
Upstart Holdings Inc Put Option, Strike Price Usd 65.0000 , Expiry 21 February 2025	1,028	1,149,304	0.22%
Valley National Bancorp Put Option, Strike Price Usd 6.0000 , Expiry 17 January 2025	4,099	12,297	0.00%
Zoom Communications Inc Call Option, Strike Price Usd 900 , Expiry 17 January 2025	254	5,842	0.00%
Total Listed Equity Options (31 December 2023: USD 8,916,602-1.21%)		8,624,766	1.63%
Listed Index Options			
United States of America			
NASDAQ-100 INDEX Put Option, Strike Price USD 207000 , Expiry 21 February 2025	32	1,314,080	0.25%
NASDAQ-100 INDEX Put Option, Strike Price USD 208000 , Expiry 21 February 2025	32	1,415,680	0.27%
Total Listed Index Options (31 December 2023 : USD 612,360 – 0.09%)		2,729,760	0.52%
Total Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Asset)			
(31 December 2023: USD 9,528,962-1.30%)		12,850,042	2.43%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets				
Financial assets (continued)							
Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Assets)							
Contracts for Differences							
France	715	2,379	0.00%				
Switzerland	45,775	783,627	0.15%				
United States of America	(2,035,372)	7,852,440	1.49%				
Total Contracts for Differences (31 December 2023: USD 3,591,424- 0.52%)		8,638,446	1.64%				
Foreign currency forwards							
Bought Currency	Amount Bought	Sold Currency	Amount Sold	Settlement Date	Unrealised Gain	% of Net Assets	
USD	500,883	EUR	480,061	02 January 2025	3,627	0.00%	
USD	351,803	EUR	339,269	03 January 2025	302	0.00%	
USD	9,049,521	EUR	8,349,624	02 January 2025	395,958	0.08%	
USD	10,185,228	EUR	9,097,203	10 January 2025	736,635	0.14%	
USD	1,236,222	GBP	973,491	20 January 2025	17,417	0.00%	
USD	65,286	JPY	10,261,886	10 January 2025	35	0.00%	
USD	58,126	SGD	78,320	10 January 2025	752	0.00%	
Total Foreign Currency Forwards (31 December 2023: USD 8,998,662 - 1.3%)					1,154,726	0.22%	
Total Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Assets) (31 December 2023: USD 12,590,086 -1.82%)						9,793,172	1.86%
Total Financial derivative instruments - (Assets) (31 December 2023: USD 22,119,048 – 3.12%)						22,643,214	4.29%
Total Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss (31 December 2023: USD 634,674,161 – 92.23%)						459,661,245	87.41%

	No. of shares/ Nominal value/ No. of contracts	Fair Value USD	% of Net Assets
Financial liabilities			
Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Liabilities)			
Futures			
United States of America			
Russell 2000 INDEX Expiry 21 March 2025	15	(31,509)	(0.01)%
S&P 500 INDEX Expiry 21 March 2025	(18)	(4,118)	0.00%
Total Futures (31 December 2023: USD (739,665) -(0.11)%)		(35,627)	(0.01)%
Index Options			
United States of America			
NASDAQ-100 INDEX Put Option, Strike Price USD 189000 , Expiry 21 February 2025	(32)	(345,280)	(0.07)%
NASDAQ-100 INDEX Put Option, Strike Price USD 190000 , Expiry 21 February 2025	(32)	(369,920)	(0.07)%
Total Index options (31 December 2023: USD (98,000) -(0.01)%)		(715,200)	(0.14)%
Listed Equity Options			
United States of America			
Arista Networks Inc Call Option, Strike Price Usd 107.5000 , Expiry 21 February 2025	(339)	(318,660)	(0.06)%
Gamestop Corp-Class A Put Option, Strike Price Usd 15.0000 , Expiry 17 January 2025	(1,967)	(5,901)	0.00%
Meta Platforms Inc-Class A Call Option, Strike Price Usd 6600 , Expiry 21 February 2025	(166)	(199,200)	(0.04)%
Robinhood Markets Inc - A Put Option, Strike Price Usd 28.0000 , Expiry 21 February 2025	(1,371)	(94,599)	(0.02)%
Total Listed equity options (31 December 2023: USD (124,956) -(0.02)%)		(618,360)	(0.12)%
Total Financial derivative instruments – Dealt in on a regulated market (Liabilities) (31 December 2023: USD (962,621) -(0.14)%)		(1,369,187)	(0.27)%
Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Liabilities)			
Contracts for Differences			
Germany	31,113	(193,338)	(0.04)%
Switzerland	14,306	(39,600)	(0.01)%
United States of America	(811,557)	(3,947,395)	(0.75)%
Total Contracts for Differences (31 December 2023: USD (8,866,866)) - (1.29)%		(4,180,333)	(0.80)%

Financial liabilities

Foreign currency forwards

Bought Currency	Amount Bought	Sold Currency	Amount Sold	Settlement Date	Unrealised Loss	% of Net Assets
EUR	845	USD	876	03 January 2025	-	0.00%
EUR	197,266,408	USD	207,245,314	10 January 2025	(2,806,067)	(0.53)%
JPY	404,662,221	USD	2,694,322	02 January 2025	(121,112)	(0.02)%
SGD	5,992	USD	4,395	03 January 2025	(7)	0.00%
SGD	9,757,059	USD	7,252,838	10 January 2025	(105,363)	(0.02)%
GBP	17,683	USD	22,211	10 January 2025	(71)	0.00%
GBP	1,676	USD	2,101	03 January 2025	(3)	0.00%
GBP	198,724,220	USD	251,606,991	10 January 2025	(2,806,245)	(0.53)%
USD	36,030	GBP	28,793	10 January 2025	(18)	0.00%
Total Foreign Currency Forwards (31 December 2023: USD (195,726)- (0.03)%)					(5,838,886)	(1.10)%
Total Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Liabilities) (31 December 2023 USD (9,062,592) -(1.32)%					(10,019,219)	(1.90)%
Total Financial derivative instruments (Liabilities) (31 December 2023: USD (10,025,213)- (1.46)%)					(11,388,406)	(2.17)%
Cash and cash equivalents and Other assets and liabilities – net (31 December 2023: USD 62,688,928 – 9.12%)					77,617,520	14.76%
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares (31 December 2023: USD 687,337,876– 100.00%)					525,890,359	100.00%
Analysis of Total Assets (unaudited)					Fair Value USD	% of Total Assets
Transferable securities traded on a regulated market					437,018,031	72.83%
Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Assets)					12,850,042	2.14%
Financial derivative instruments - Over-the-counter (OTC) (Assets)					9,793,172	1.63%
Cash and cash equivalents					106,789,445	17.79%
Other assets					33,669,689	5.61%
Total Assets					600,120,379	100.00%

●損益計算書（2024年12月31日に終了する会計期間）

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
 For the year ended 31 December 2024

	<u>SANDLER</u> <u>USD</u>
Investment income/(loss)	
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	5,632,150
Net gain/(loss) on foreign exchange	307,467
Interest income on cash and cash equivalents	2,837,606
Interest on financial assets at fair value through profit or loss	10,203,800
Dividend income	2,616,544
CFD financing income	6,131,377
Other income	7
Total investment income/(loss)	<u>27,728,951</u>
Expenses	
Dividend expenses	(3,934,220)
Management fees	(6,740,445)
Performance fees	(5,412,089)
Administration fees	(1,353,139)
Transaction costs	(3,964,047)
CFD financing expenses	-
Broker fees	-
Other expenses	(418,565)
Total operating expenses	<u>(21,822,505)</u>
Operating income	<u>5,906,446</u>
Finance cost	
Interest expense on cash and cash equivalents	(2,849)
Profit before tax	<u>5,903,597</u>
Withholding taxes	(533,100)
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	<u><u>5,370,497</u></u>

プロシェアーズ S&P 500 配当貴族 ETF

(ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

分 類	ETF (米ドル建て)
ファンド形態	米国籍 上場投資信託
ファンドの目的	S&P 配当貴族指数 (手数料・費用控除前) に連動する投資成果を目指します。
信託期間	無期限
運用会社	プロシェアーズ トラスト
設定日	2013年10月9日
決算日	毎年5月31日
管理費用	0.35%

*年次報告書は下記でご覧いただけます。

<https://www.proshares.com/regulatory-document-viewer-page?ticker=NOBL&document-label=annual-report>

SPDR ポートフォリオ 米国物価連動国債 ETF (SPDR Portfolio TIPS ETF)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	米国籍 上場投資信託 (米ドル建て)
ファンドの目的	米国の物価指数に応じて債券の元本が調整される米国物価連動国債を組入れ、ブルームバーグ・バークレイズ米国政府物価連動債指数に連動する投資成果を目指します。
運 用 会 社	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・ファンズ・マネージメント INC.
決 算 日	毎年6月30日

* 年次報告書は下記でご覧いただけます。

<https://www.ssga.com/us/en/intermediary/etfs/resources/doc-viewer#spip&annual-report>

コムジェスト世界株式ファンド

(適格機関投資家限定)
追加型投信／内外／株式

運用報告書【全体版】

《第5期》

決算日：2024年12月30日

(作成対象期間2024年1月5日～2024年12月30日)

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「コムジェスト世界株式ファンド」(適格機関投資家限定)は、2024年12月30日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

【当ファンドの仕組み】

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限	
投資対象	コムジェスト世界株式 マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。	
運用方針	ベビーファンド	➢コムジェスト・エス・エー社に世界中の企業が発行する株式等の運用指図権限を委託しているマザーファンド受益証券への投資を通してこの投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。 ➢親投資信託の受益証券への組入比率は、原則として高位を維持します。
	マザーファンド	➢主としてわが国および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等を中心に投資を行うことにより、この投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、運用を行います。 ➢原則として為替ヘッジは行いません。
主な組入制限	ベビーファンド	➢株式、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ➢同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	マザーファンド	➢株式、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ➢同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	➢分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当・利子等収益と売買益等の全額とします。 ➢分配原資が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

コムジェスト・アセットマネジメント株式会社

〒100-0005 東京都千代田区丸の内1-8-2

HPアドレス：<http://www.comgest.co.jp/>

【当運用報告書に関するお問合せ先】

マーケティング部 TEL 03-4588-3640

受付時間 営業日の午前9時～午後5時

土日・祝日等は除く

当運用報告書は郵送又はEメールにて送付いたします。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分	み 期騰 金騰落	中 率	期騰 落		
(設定日)	円	円	%		%	%	百万円
2020年2月13日	10,000	—	—	10,000	—	—	100
1期(2020年12月30日)	11,479	0	14.8	10,585	5.8	95.8	4,104
2期(2021年12月30日)	14,021	0	22.1	14,044	32.7	97.1	6,606
3期(2022年12月30日)	12,296	0	△12.3	13,244	△5.7	96.9	3,849
4期(2024年1月4日)	16,321	0	32.7	17,138	29.4	97.9	5,482
5期(2024年12月30日)	20,383	0	24.9	22,867	33.4	97.1	10,500

(注) 当ファンドにベンチマークはありません。

(注) 参考指数は、MSCIオール・カンントリー・ワールド指数(税引き後配当再投資・USDベース)を円換算して使用。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。指数は、基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。(以下同じ)

(注) MSCIオール・カンントリー・ワールド指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。同社は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。(以下同じ)

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

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 純資産総額は単位未満切り捨て。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2024年1月4日	16,321	—	17,138	—	97.9
1月末	17,659	8.2	18,210	6.3	99.0
2月末	18,868	15.6	19,132	11.6	96.8
3月末	19,106	17.1	19,904	16.1	98.0
4月末	19,125	17.2	20,190	17.8	98.3
5月末	19,789	21.2	20,627	20.4	96.7
6月末	21,095	29.3	21,839	27.4	98.4
7月末	19,468	19.3	20,630	20.4	96.3
8月末	19,181	17.5	20,257	18.2	97.3
9月末	19,226	17.8	20,614	20.3	97.8
10月末	20,006	22.6	21,993	28.3	95.4
11月末	19,425	19.0	21,943	28.0	98.1
(期末)					
2024年12月30日	20,383	24.9	22,867	33.4	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドにベンチマークはありません。

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

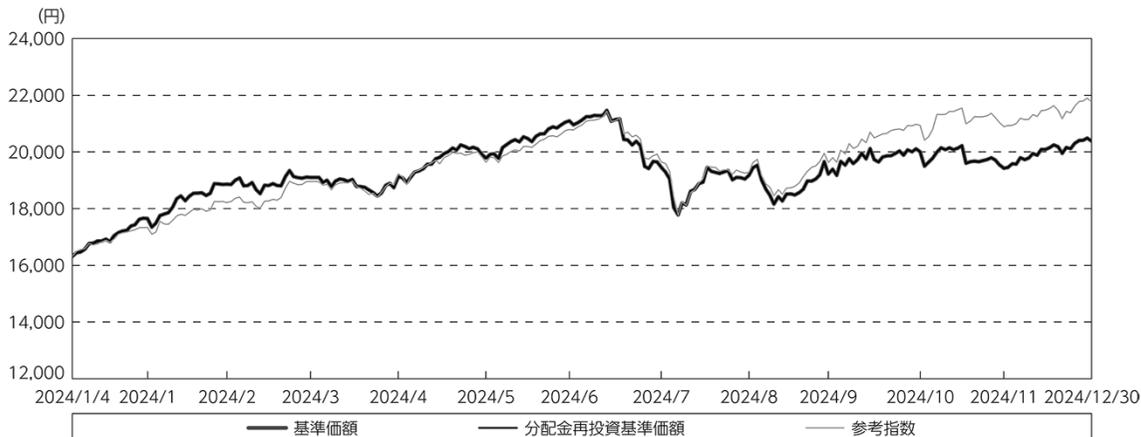
(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

【運用経過】

基準価額は、前期末の16,321円から第5期末は20,383円となり24.9%上昇しました。

期中の基準価額の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

基準価額の主な変動要因

・プラス要因

パフォーマンスに寄与した主な銘柄は、台湾の世界最大の半導体受託製造企業の台湾セミコンダクター、米国の大手製薬会社で、糖尿病・肥満症治療薬等に強みを持つイーライリリー、そして堅調な業績を上げている米国の世界大手ソフトウェア企業のマイクロソフトでした。台湾セミコンダクターは、主要AIチップメーカーであるNVIDIAやブロードコムを顧客に持っていることから一貫して予想を上回る業績を発表し、ガイダンスも上方修正しました。最先端チップの製造をほぼ独占しており、この構造的な強さが市場に認められるようになったとみています。イーライリリーは、主力薬「マンジェロ」及び「ゼップバウンド」が好調で業績を伸ばしました。同社は、顧客の在庫調整や供給力の関係で今後も短期的な変動はあるものと想定されますが、成長領域である糖尿病・肥満治療分野で長期的に高い競争力を有しているとみています。マイクロソフトは、生産性・業務プロセス部門、クラウド部門等が好業績を上げたことに加え、生成AIへの投資、機能強化が評価され大きく株価が上昇しました。

・マイナス要因

パフォーマンスにマイナスの影響となった主な銘柄は、フランスの大手化粧品メーカーのロレアル、米国の世界的なスポーツブランドナイキ、スイスの素材メーカーのシーカでした。ロレアルは特に中国における成長の鈍化や消費者心理の悪化から影響を受けました。過去24か月、最終市場の需要の軟化を予測しポジションを削減してきましたが、同社は長期的にはパフォーマンスに貢献してきました。そして現在でも高い競争力があるものと判断しています。ナイキは、複数回予想を下回る業績を発表し、最終的にはCEOの退任に至ったことから株価が下落しました。当初は、製品構成と販売チャネルの斬新的なシフトによる利益率の改善と、強力なイノベーションの継続を前提として同社の長期的な成長を予測していましたが、コムジエストが想定していた可視性、クオリティが無いと判断し全売却を実施しました。

投資環境

2024年は、予想されていた景気後退を回避し、インフレ圧力は緩和へと向かいました。そのため多くの先進国で金融緩和の期待が高まり上半期はグロース株が強い相場環境でした。地政学的な面では、世界人口の半数を占める国が選挙を実施する選挙イヤーで、先進国の一部では解散総選挙となり政情の不安定化が進みました。また中東情勢の緊張や米中関係の悪化が市場の変動を引き起こしました。米国ではトランプ前大統領が再選を果たし、次期大統領となったことから金融や資本財・サービスといったシクリカルなセクターが恩恵を受けるとみられ市場の上昇をけん引しました。テーマとしてはAIとテクノロジーが注目を集め、AIに事業エクスプロージャーを持つ企業が市場をけん引しました。

運用方針・ポートフォリオについて

〈当ファンド〉

主要投資対象である「コムジエスト世界株式 マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れました。

〈コムジエスト世界株式 マザーファンド〉

- ・約款の投資方針通り、国内及び新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等に投資を行いました。
- ・銘柄につきましては、コムジエストの投資アプローチに沿って長期的に利益成長が可能だと考えられるクオリティグロース企業を選別し、妥当割安な機会をとらえて投資しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標基準となるベンチマークは設けておりません。

参考指数はMSCIオール・カンントリー・ワールド指数（税引き後配当再投資・USDベース）を弊社が円換算したものです。

参考指数との差異に関して

ポートフォリオに組み入れられている企業は概ね2桁成長と堅調な業績を上げ、株価も大きく上昇しましたが、参考指数はこれを上回る上昇を見せました。これはコムジエストの投資哲学では投資が難しい米国の金融が大きく上昇したことや、企業のクオリティの観点（ガバナンスや可視性）から投資していない米国のコミュニケーションサービス、一般消費財・サービス企業が大きく上昇したこと、そしてNVIDIA、アップルの非保有が相対パフォーマンスに大きなマイナス要因となりました。

分配金について

当期の収益分配金については、基準価額水準等を勘案した結果、分配を行わないことが今後の安定的な運用につながると判断し、無分配とする方針を決めました。なお、収益分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2024年1月5日～ 2024年12月30日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,383

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

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

今後の運用方針

〈当ファンド〉

主要投資対象である「コムジエスト世界株式 マザーファンド」の受益証券の組み入れを高位に維持し、基準価額の上昇に努めます。

〈コムジエスト世界株式 マザーファンド〉

どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できるクオリティグロース企業に選別投資していくというコムジエストの投資方針に変更はありません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月 5 日～2024年12月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	185	0.955	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(120)	(0.618)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(59)	(0.304)	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
（ 受 託 会 社 ）	(6)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	6	0.031	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(6)	(0.031)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.033	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	(6)	(0.033)	
(d) そ の 他 費 用	14	0.071	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(10)	(0.051)	・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 ）	(1)	(0.006)	・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 ）	(2)	(0.013)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、外国株式に関する各種手数料等（ADR手数料や税務代理人費用等）、インド株式におけるキャピタルゲイン課税、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	211	1.090	
期中の平均基準価額は、19,358円です。			

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

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

○売買及び取引の状況

(2024年1月5日～2024年12月30日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
コムジエスト世界株式 マザーファンド	2,004,082 千口	3,710,298 千円	202,146 千口	364,470 千円

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年1月5日～2024年12月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	コムジエスト世界株式 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	7,162,267千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,546,430千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.83

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月5日～2024年12月30日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年1月5日～2024年12月30日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年1月5日～2024年12月30日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年12月30日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
コムジエスト世界株式 マザーファンド	3,491,788	5,293,723	10,491,631

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年12月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コムジエスト世界株式 マザーファンド	10,491,631	99.5
コール・ローン等、その他	55,209	0.5
投資信託財産総額	10,546,840	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) コムジエスト世界株式 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(9,884,343千円)の投資信託財産総額(10,491,808千円)に対する比率は94.2%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1 オフショア人民元=21.6622円	1 米ドル=158.18円	1 ユーロ=164.92円	1 ポンド=199.02円
1 スイスフラン=175.35円	1 香港ドル=20.38円	1 インディアンルピー=1.86円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,546,840,569
コール・ローン等	55,208,875
コムジエスト世界株式 マザーファンド(評価額)	10,491,631,528
未収利息	166
(B) 負債	45,955,900
未払信託報酬	45,680,900
その他未払費用	275,000
(C) 純資産総額(A-B)	10,500,884,669
元本	5,151,773,912
次期繰越損益金	5,349,110,757
(D) 受益権総口数	5,151,773,912口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,383円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,359,285,678円、期中追加設定元本額は1,941,425,814円、期中一部解約元本額は148,937,580円です。

(注) また、1口当たり純資産額は2.0383円です。

○損益の状況 (2024年1月5日～2024年12月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	13,692
受取利息	14,651
支払利息	△ 959
(B) 有価証券売買損益	1,645,200,020
売買益	1,663,451,444
売買損	△ 18,251,424
(C) 信託報酬等	△ 82,521,731
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,562,691,981
(E) 前期繰越損益金	1,188,577,245
(F) 追加信託差損益金	2,597,841,531
(配当等相当額)	(1,798,287,366)
(売買損益相当額)	(799,554,165)
(G) 計(D+E+F)	5,349,110,757
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	5,349,110,757
追加信託差損益金	2,597,841,531
(配当等相当額)	(1,801,799,875)
(売買損益相当額)	(796,041,656)
分配準備積立金	2,751,269,226

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(82,109,821円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,480,582,160円)、信託約款に規定する収益調整金(2,597,841,531円)および分配準備積立金(1,188,577,245円)より分配対象収益は5,349,110,757円(10,000口当たり10,383円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、コムジエスト世界株式 マザーファンドは、世界中の企業が発行する株式等の運用指図権限をComgest SAに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

コムジエスト世界株式 マザーファンド (親投資信託)

運用報告書 《第5期》

決算日：2024年12月30日

(作成対象期間2024年1月5日～2024年12月30日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	株式投資信託 追加型投信／内外／株式／(親投資信託)
信託期間	無期限
投資対象	わが国および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等を主要投資対象とします。
運用方針	主としてわが国および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等を中心に投資を行うことにより、この投資信託にかかる信託財産(以下「信託財産」といいます。)の長期的な成長を図ることを目的として、運用を行います。
投資制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	純資産額
	円	騰落率	10,000	騰落率		
(設定日) 2020年2月13日	10,000	—	10,000	—	—	100
1期(2020年12月30日)	10,720	7.2	10,585	5.8	95.8	4,104
2期(2021年12月30日)	13,225	23.4	14,044	32.7	97.1	6,605
3期(2022年12月30日)	11,708	△11.5	13,244	△5.7	96.9	3,848
4期(2024年1月4日)	15,701	34.1	17,138	29.4	97.9	5,482
5期(2024年12月30日)	19,819	26.2	22,867	33.4	97.2	10,491

(注) 当ファンドにベンチマークはありません。

(注) 参考指数は、MSCIオール・カンTRIES・ワールド指数(税引き後配当再投資・USDベース)を円換算して使用。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。指数は、基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。(以下同じ)

(注) MSCIオール・カンTRIES・ワールド指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。同社は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。(以下同じ)

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 純資産総額は単位未満切り捨て。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率
	円	騰落率	17,138	騰落率	
(期首) 2024年1月4日	15,701	—	17,138	—	97.9
1月末	17,002	8.3	18,210	6.3	99.0
2月末	18,184	15.8	19,132	11.6	96.8
3月末	18,429	17.4	19,904	16.1	98.0
4月末	18,475	17.7	20,190	17.8	98.3
5月末	19,131	21.8	20,627	20.4	96.7
6月末	20,413	30.0	21,839	27.4	98.5
7月末	18,848	20.0	20,630	20.4	96.4
8月末	18,587	18.4	20,257	18.2	97.4
9月末	18,644	18.7	20,614	20.3	97.9
10月末	19,421	23.7	21,993	28.3	95.5
11月末	18,871	20.2	21,943	28.0	98.1
(期末) 2024年12月30日	19,819	26.2	22,867	33.4	97.2

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドにベンチマークはありません。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

【運用経過】

基準価額は、前期末の15,701円から第5期末は19,819円となり26.2%上昇しました。

期中の基準価額の推移



(注) 参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

基準価額の主な変動要因

・プラス要因

パフォーマンスに寄与した主な銘柄は、台湾の世界最大の半導体受託製造企業の台湾セミコンダクター、米国の大手製薬会社で、糖尿病・肥満症治療薬等に強みを持つイーライリリー、そして堅調な業績を上げている米国の世界大手ソフトウェア企業のマイクロソフトでした。台湾セミコンダクターは、主要AIチップメーカーであるNVIDIAやブロードコムを顧客に持っていることから一貫して予想を上回る業績を発表し、ガイダンスも上方修正しました。最先端チップの製造をほぼ独占しており、この構造的な強さが市場に認められるようになったとみています。イーライリリーは、主力薬「マンジェロ」及び「ゼップバウンド」が好調で業績を伸ばしました。同社は、顧客の在庫調整や供給力の関係で今後も短期的な変動はあるものと想定されますが、成長領域である糖尿病・肥満治療分野で長期的に高い競争力を有しているとみています。マイクロソフトは、生産性・業務プロセス部門、クラウド部門等が好業績を上げたことに加え、生成AIへの投資、機能強化が評価され大きく株価が上昇しました。

・マイナス要因

パフォーマンスにマイナスの影響となった主な銘柄は、フランスの大手化粧品メーカーのロレアル、米国の世界的なスポーツブランドナイキ、スイスの素材メーカーのシーカでした。ロレアルは特に中国における成長の鈍化や消費者心理の悪化から影響を受けました。過去24か月、最終市場の需要の軟化を予測しポジションを削減してきましたが、同社は長期的にはパフォーマンスに貢献してきました。そして現在でも高い競争力があるものと判断しています。ナイキは、複数回予想を下回る業績を発表し、最終的にはCEOの退任に至ったことから株価が下落しました。当初は、製品構成と販売チャネルの斬新的なシフトによる利益率の改善と、強力なイノベーションの継続を前提として同社の長期的な成長を予測していましたが、コムジエストが想定していた可視性、クオリティが無いと判断し全売却を実施しました。

投資環境

2024年は、予想されていた景気後退を回避し、インフレ圧力は緩和へと向かいました。そのため多くの先進国で金融緩和の期待が高まり上半期はグロース株が強い相場環境でした。地政学的な面では、世界人口の半数を占める国が選挙を実施する選挙イヤーで、先進国の一部では解散総選挙となり政情の不安定化が進みました。また中東情勢の緊張や米中関係の悪化が市場の変動を引き起こしました。米国ではトランプ前大統領が再選を果たし、次期大統領となったことから金融や資本財・サービスといったシクリカルなセクターが恩恵を受けるとみられ市場の上昇をけん引しました。テーマとしてはA Iとテクノロジーが注目を集め、A Iに事業エクスプロージャーを持つ企業が市場をけん引しました。

運用方針・ポートフォリオについて

- ・約款の投資方針通り、国内及び新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等に投資を行いました。
- ・銘柄につきましては、コムジエストの投資アプローチに沿って長期的に利益成長が可能だと考えられるクオリティグロース企業を選別し、妥当割安な機会をとらえて投資しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標基準となるベンチマークは設けておりません。

参考指数はMSCIオール・カンントリー・ワールド指数（税引き後配当再投資・USDベース）を弊社が円換算したものです。

参考指数との差異に関して

ポートフォリオに組入れられている企業は概ね2桁成長と堅調な業績を上げ、株価も大きく上昇しましたが、参考指数はこれを上回る上昇を見せました。これはコムジエストの投資哲学では投資が難しい米国の金融が大きく上昇したことや、企業のクオリティの観点（ガバナンスや可視性）から投資していない米国のコミュニケーションサービス、一般消費財・サービス企業が大きく上昇したこと、そしてNVIDIA、アップルの非保有が相対パフォーマンスに大きなマイナス要因となりました。

今後の運用方針

どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できるクオリティグロース企業に選別投資していくというコムジエストの投資方針に変更はありません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月 5 日～2024年12月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 6 (6)	% 0.031 (0.031)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	6 (6)	0.033 (0.033)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	12 (10) (2)	0.064 (0.051) (0.013)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、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 ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI: Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料、外国株式に関する各種手数料等 (ADR 手数料や 税務代理人費用等)、インド株式におけるキャピタルゲイン課税、信託事務の 処理に要するその他の諸経費等
合 計	24	0.128	
期中の平均基準価額は、18,727円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年1月5日～2024年12月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 32	千円 366,721	千株 29	千円 232,915
	アメリカ	百株 863	千米ドル 20,127	百株 188	千米ドル 5,080
外国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	149	4,101	16	831
	オランダ	26	2,271	2	360
	イギリス	242	千ポンド 853	93	千ポンド 364
	スイス	163	千スイスフラン 2,123	4 (-)	千スイスフラン 241 (8)
中国	香港	543	千香港ドル 5,641	1,176	千香港ドル 17,743
	インド	132	千インディアンルピー 20,121	570	千インディアンルピー 92,010
	中国オフショア	1,257	千オフショア人民元 3,382	2,182	千オフショア人民元 6,266

(注) 金額は受け渡し代金。単位未満は切り捨て。

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

○株式売買比率

(2024年1月5日～2024年12月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	7,162,267千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,546,430千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.83

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月5日～2024年12月30日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年1月5日～2024年12月30日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年12月30日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期		末
	株 数	金 額	株 数	金 額	評 価 額
化学 (30.0%)	千株		千株		千円
信越化学工業	17.5		32.3		171,060
電気機器 (30.7%)					
キーエンス	1		2.7		174,501
精密機器 (39.3%)					
HOYA	6.2		11.3		223,909
サービス業 (1%)					
リクルートホールディングス	19.5		—		—
合 計	株 数	・ 金 額	株 数	・ 金 額	評 価 額
	44		46		569,471
	銘 柄 数 < 比 率 >		3		< 5.4% >

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ELI LILLY & CO	41	45	3,587	567,502	医薬品	
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
S&P GLOBAL INC	26	52	2,627	415,606	金融サービス	
NIKE INC -CL B	68	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
JOHNSON & JOHNSON	88	178	2,583	408,586	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VISA INC-CLASS A SHARES	43	98	3,149	498,209	ファイナンシャル・サービス	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	136	230	4,649	735,408	半導体・半導体製造装置	
ZOETIS CL A ORD	28	106	1,750	276,871	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCENTURE PLC-CL A	15	50	1,803	285,252	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL A	66	118	2,283	361,132	メディア・娯楽	
LINDE PLC	43	68	2,876	455,034	素材	
INTUIT INC	26	38	2,487	393,430	ソフトウェア・サービス	
COSTCO WHOLESALE CORP	13	13	1,271	201,112	生活必需品流通・小売り	
IDEXX LABORATORIES ORD	—	15	650	102,847	ヘルスケア機器・サービス	
ANALOG DEVICES INC	55	72	1,566	247,712	半導体・半導体製造装置	
AMAZON.COM INC	52	93	2,087	330,143	一般消費財・サービス流通・小売り	
VERISK ANALYTICS INC	44	64	1,775	280,856	商業・専門サービス	
MICROSOFT CORP	71	119	5,125	810,745	ソフトウェア・サービス	
COPART ORD	—	137	805	127,370	商業・専門サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	828	1,503	41,078	6,497,823	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	17	—	< 61.9% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
AIR LIQUIDE	—	55	866	142,901	素材	
L'OREAL	31	48	1,660	273,848	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	16	22	1,452	239,520	耐久消費財・アパレル	
ESSILORLUXOTTICA	70	124	2,917	481,139	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	117	251	6,896	1,137,410	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 10.8% >	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	26	49	3,360	554,150	半導体・半導体製造装置	
ADYEN NV	5	6	978	161,345	ファイナンシャル・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	32	55	4,338	715,496	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 6.8% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	150	306	11,235	1,852,906	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	< 17.7% >	
(イギリス)			千ポンド			
EXPERIAN PLC	328	478	1,656	329,597	商業・専門サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	328	478	1,656	329,597	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.1% >	
(スイス)			千スイスフラン			
ALCON INC	157	288	2,228	390,692	ヘルスケア機器・サービス	
LONZA GROUP AG-REG	12	19	1,065	186,789	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SIKA AG-REG	26	47	1,034	181,434	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	197	356	4,328	758,916	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 7.2% >	
(香港)			千香港ドル			
AIA GROUP LTD	756	716	4,031	82,153	保険	
NETEASE INC	481	—	—	—	メディア・娯楽	

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(香港) TENCENT HOLDINGS LTD	百株 112	百株 —	外貨建金額 千香港ドル —	邦貨換算金額 千円 —	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,349 3	716 1	4,031 —	82,153 <0.8%>	
(インド) HDFC BANK LIMITED	437	—	千インディアンルピー —	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	437 1	— —	— —	— <—%>	
(中国オフショア) INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO.	2,521	1,596	千オフショア人民元 4,814	104,284	104,284	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,521 1	1,596 1	4,814 —	104,284 <1.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,812 31	4,957 29	— —	9,625,682 <91.7%>	

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

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年12月30日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
株式	千円 10,195,154	% 97.2
コール・ローン等、その他	296,654	2.8
投資信託財産総額	10,491,808	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産 (9,884,343千円) の投資信託財産総額 (10,491,808千円) に対する比率は94.2%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1 オフショア人民元=21.6622円	1 米ドル=158.18円	1 ユーロ=164.92円	1 ポンド=199.02円
1 スイスフラン=175.35円	1 香港ドル=20.38円	1 インディアンルピー=1.86円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,491,808,779
コール・ローン等	292,365,123
株式(評価額)	10,195,154,213
未収配当金	4,289,329
未収利息	114
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	10,491,808,779
元本	5,293,723,966
次期繰越損益金	5,198,084,813
(D) 受益権総口数	5,293,723,966口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,819円

(注) 当親ファンドの期首元本額は3,491,788,630円、期中追加設定元本額は2,004,082,127円、期中一部解約元本額は202,146,791円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、【元本の内訳】の通りです。

(注) また、1口当たり純資産額は1.9819円です。

元本の内訳

コムジエスト世界株式ファンド(適格機関投資家限定)

5,293,723,966円

○損益の状況 (2024年1月5日～2024年12月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	95,004,299
受取配当金	86,494,372
受取利息	8,225,574
その他収益金	300,468
支払利息	△ 16,115
(B) 有価証券売買損益	1,574,382,899
売買益	1,932,902,413
売買損	△ 358,519,514
(C) 保管費用等	△ 5,727,673
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,663,659,525
(E) 前期繰越損益金	1,990,532,415
(F) 追加信託差損益金	1,706,216,082
(G) 解約差損益金	△ 162,323,209
(H) 計(D+E+F+G)	5,198,084,813
次期繰越損益金(H)	5,198,084,813

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

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

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

マン・アンブレラ・SICAVー
マン・AHL・アルファコア・オルタナティブー
日本円クラス（ヘッジ付）

2024年12月31日 決算

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ルクセンブルク籍／外国投資信託／円建
主 な 投 資 対 象	先進国および新興国の株価指数先物取引、債券先物取引、金利先物取引、商品先物を含む商品デリバティブ等を投資対象とするマンAHLの特定戦略のパフォーマンスリンク債および為替先渡取引等を主要投資対象とします。
投 資 方 針	<p>① 先進国および新興国の株価指数先物取引、債券先物取引、金利先物取引、商品先物を含む商品デリバティブ等を投資対象とするマンAHLの特定戦略のパフォーマンスリンク債および為替先渡取引等を積極的に活用し、主として市場動向の方向性にそって多数の先物等についてロングポジションまたはショートポジションを構築することにより、中期的な信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。</p> <p>② 先進国および新興国における多くの市場を対象としたシステムチック運用により、市場の上昇および下落局面においても収益を追求します。</p> <p>③ 投資運用会社の判断によりレバレッジを活用します。</p> <p>④ 資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。</p>
管 理 会 社	Waystone Management Company (Lux) S.A
投 資 運 用 会 社	AHL パートナーズ LLP
管理事務代行会社、 保管会社、登録および 名義書換事務代行会社	Bank of New York Mellon SA/NV, Luxembourg Branch

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

●投資明細表 (2024年12月31日現在)

Man Umbrella SICAV

Statement of Investments As at 31 December 2024

Man AHL Alpha Core Alternative
(expressed in US\$)

Description	Quantity /Par Value	Fair Value US\$	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing or dealt in on another regulated market			
Supranationals, governments and local public authorities, debt instruments			
United States			
United States Treasury Bill 0% 16/01/25	5,000,000	4,991,764	5.00%
United States Treasury Bill 0% 23/01/25	8,000,000	7,980,114	8.00%
United States Treasury Bill 0% 10/04/25	5,000,000	4,943,522	4.96%
United States Treasury Bill 0% 24/04/25	10,000,000	9,871,141	9.89%
United States Treasury Bill 0% 15/05/25	5,000,000	4,923,720	4.94%
United States Treasury Bill 0% 29/05/25	5,000,000	4,915,398	4.93%
United States Treasury Bill 0% 05/06/25	4,000,000	3,929,347	3.94%
Total United States (Cost: US\$41,189,256)		<u>41,555,006</u>	<u>41.66%</u>
Total supranationals, governments and local public authorities, debt instruments (Cost: US\$41,189,256)		<u>41,555,006</u>	<u>41.66%</u>
Warrant equity			
Cayman Islands			
Willow No 2 Cayman Limited*	10,157,076	7,207,991	7.23%
Total Cayman Islands (Cost: US\$7,901,314)		<u>7,207,991</u>	<u>7.23%</u>
Ireland			
Willow No 2 Ireland plc*	10,483,316	7,207,912	7.22%
Total Ireland (Cost: US\$7,901,315)		<u>7,207,912</u>	<u>7.22%</u>
Total warrant equity (Cost: US\$15,802,629)		<u>14,415,903</u>	<u>14.45%</u>
Total transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing or dealt in on another regulated market (Cost: US\$56,991,885)		<u>55,970,909</u>	<u>56.11%</u>
Total investment portfolio (Cost: US\$56,991,885)		<u>55,970,909</u>	<u>56.11%</u>

* Illiquid securities.

●統計情報 (2024年12月31日現在)

Number of shares As at December 31, 2024

	Number of shares outstanding at the end of the year
Man AHL Alpha Core Alternative IN H JPY Acc	515,985

Statistics As at December 31, 2024

	NAV per Share as at December 31, 2024
Man AHL Alpha Core Alternative IN H JPY Acc	10,557.50

●損益計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日現在）

Statement of operations and changes in net assets
For the year ended December 31, 2024

	Man AHL Alpha Core Alternative US\$
Net assets at the beginning of the year	135,866,239
Income	
Interest on bonds, net	2,672,602
Bank interest income	2,636,288
Other income	-
Management fee rebate	-
Total income	5,308,890
Expenses	
Management fees	931,282
Performance fees	-
Interest paid on swap contracts	-
Bank interest expense	17,441
Domiciliation, administration and transfer agent fees	139,958
Transaction costs	10,017
Audit fees, printing and publishing expenses	67,708
Depository bank fees	87,782
Management company fees	18,506
Subscription tax	13,071
Dividend expense	-
Directors' fees	5,366
Other charges	66,722
Total expenses	1,357,853
Net income/(loss) from investments	3,951,037
Net realised profit/(loss)	
Net realised profit/(loss) on sale of investments	(5,281,582)
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts	(10,146,920)
Net realised profit/(loss) on option contracts	-
Net realised profit/(loss) on future contracts	2,072,777
Net realised profit/(loss) on swap contracts	(850,092)
Net realised profit/(loss) on foreign exchange contracts	(363,255)
Net realised profit/(loss)	(14,569,072)
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on:	
- investments	(1,459,264)
- forward foreign exchange contracts	700,444
- option contracts	-
- future contracts	(2,053,575)
- swap contracts	53,049
- foreign exchange contracts	(253,225)
Change in net unrealised appreciation/(depreciation)	(3,012,571)
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(13,630,606)

MontLake コリブ UCITS プラットフォーム ICAV— ABR ダイナミック・ブレンド エクイティ & ボラティリティ・ファンド Iクラス

2024年12月31日 決算

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	アイルランド籍／会社型／ドル建て
主 要 投 資 対 象	通常ファンドの純資産額の80%以上を先物に投資します。
投 資 目 的	ダイナミックな投資リターンを測定する戦略に基づいて、パフォーマンスを追求することを投資目的とします。
運 用 会 社	ABR ダイナミック・ファンズ・エルエルシー
保 管 会 社	ノーザン・トラスト・フィデューシャリー・サービス (アイルランド) リミテッド
管 理 会 社	ノーザン・トラスト・インターナショナル・ファンド・アドミニストレーション・サービス (アイルランド) リミテッド

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

ABR DYNAMIC BLEND EQUITY AND VOLATILITY FUND

SCHEDULE OF INVESTMENTS

31 December 2024

<u>Description</u>	<u>Maturity Date</u>	<u>Coupon</u>	<u>Nominal</u>	<u>Cost USD \$</u>	<u>Fair Value USD \$</u>	<u>% of Net Assets</u>
Investments in Securities:						
Government Bonds						
<u>United States</u>						
United States Treasury Bill	15/05/2025	0.00%	2,258,000	2,161,555	2,223,590	11.07%
United States Treasury Bill	12/06/2025	0.00%	2,312,000	2,217,916	2,269,261	11.29%
United States Treasury Bill	10/07/2025	0.00%	2,400,000	2,323,793	2,348,508	11.69%
United States Treasury Bill	07/08/2025	0.00%	2,100,000	2,030,269	2,048,333	10.20%
United States Treasury Bill	04/09/2025	0.00%	1,800,000	1,734,905	1,750,357	8.71%
United States Treasury Bill	02/10/2025	0.00%	2,500,000	2,407,913	2,423,921	12.06%
United States Treasury Bill	28/11/2025	0.00%	2,200,000	2,114,096	2,120,181	10.55%
<u>Total United States</u>					<u>15,184,151</u>	<u>75.57%</u>
Total Investments in Securities					15,184,151	75.57%
Financial Derivative Assets						
	<u>Counterparty</u>		<u>No. of Contracts</u>	<u>Notional USD \$</u>		
Futures Contracts:						
CBOE VIX Future February 2025	Marex Capital Markets Inc		39	696,961	6,211	0.03%
CBOE VIX Future February 2025	StoneX Group Inc		16	285,933	3,133	0.01%
CBOE VIX Future January 2025	Marex Capital Markets Inc		57	998,509	23,209	0.12%
CBOE VIX Future January 2025	StoneX Group Inc		25	437,942	10,642	0.05%
Total - Unrealised Gain on Futures Contracts					<u>43,195</u>	<u>0.21%</u>
Total Financial Derivative Assets					43,195	0.21%
Financial Derivative Liabilities						
	<u>Counterparty</u>		<u>No. of Contracts</u>	<u>Notional USD \$</u>		
Futures Contracts:						
S&P500 eMini Future March 2025	Marex Capital Markets Inc		42	12,465,075	(233,638)	(1.16%)
S&P500 eMini Future March 2025	StoneX Group Inc		18	5,342,175	(93,675)	(0.47%)
Total - Unrealised Loss on Futures Contracts					<u>(327,313)</u>	<u>(1.63%)</u>
Total Financial Derivative Liabilities					(327,313)	(1.63%)
Other net assets					5,193,220	25.85%
Net assets					20,093,253	100.00%
					<u>Fair Value USD \$</u>	<u>% of Total Assets</u>
UCITS Regulations analysis (unaudited)						
Transferable securities					15,184,151	72.31%
Financial derivative instruments					43,195	0.21%
Total portfolio					15,227,346	72.52%

※年次報告書に「ABR ダイナミック・ブレンド エクイティ&ボラティリティ・ファンド Iクラス」の口数及び時価情報は掲載されておりません。

ABR DYNAMIC BLEND EQUITY AND VOLATILITY FUND

STATEMENT OF OPERATIONS
For the year ended 31 December 2024

	USD \$
Investment income	
Interest income	792,124
Total investment income	<u>792,124</u>
Expenses reimbursement from Investment Manager	<u>260,712</u>
Total income	<u>1,052,836</u>
Expenses	
Interest expense	1,682
Management fees	219,224
Investment Management fees	375,972
Transaction fees	60,334
Other expenses	<u>34,963</u>
Total expenses	<u>692,175</u>
Net Investment gain	<u>360,661</u>
Net realised and unrealised gain on investments, derivative contracts and foreign currencies	
Net realised gain on investments in securities	31,853
Net realised gain on derivative contracts	2,468,817
Net realised gain on foreign currencies	1,831
Net change in unrealised depreciation on investments in securities	(32,547)
Net change in unrealised depreciation on derivative contracts	<u>(634,004)</u>
Net realised and change in unrealised gain on investments, derivative contracts and foreign currencies	<u>1,835,950</u>
Net increase in net assets resulting from operations	<u>2,196,611</u>