

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 (成長コース)

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(成長コース)」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 1,063
1期(2022年12月15日)	9,840	0	△ 1.6	24.6	72.8	2,810
2期(2023年12月15日)	10,826	0	10.0	17.3	81.6	4,505
3期(2024年12月16日)	12,150	0	12.2	17.1	81.2	7,548
4期(2025年12月15日)	12,511	0	3.0	15.5	83.3	8,264

(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

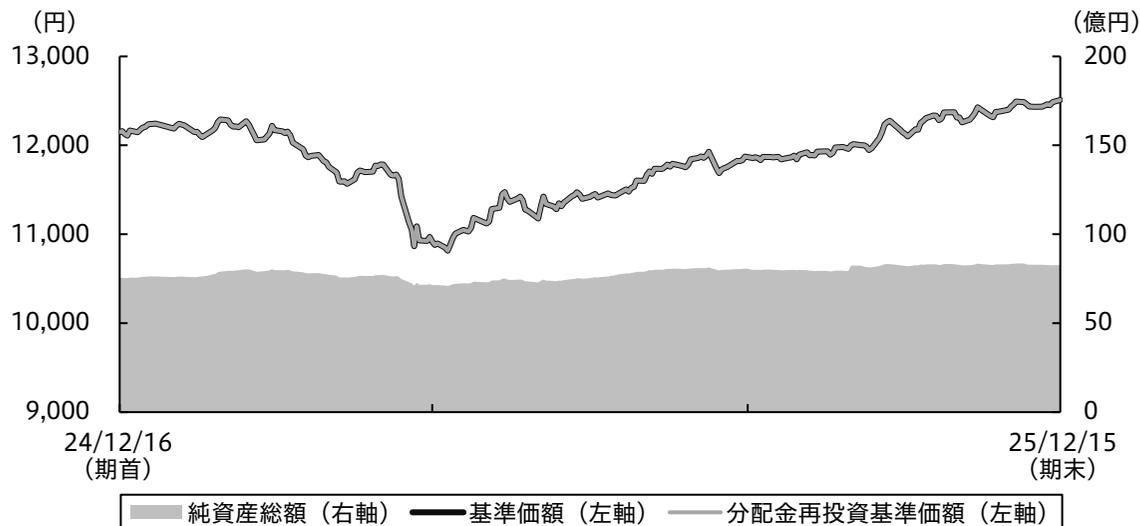
年月日	基準価額		投資信託 受益証 組入比率	投資証券 組入比率
		騰落率		
(期首) 2024年12月16日	円 12,150	% -	% 17.1	% 81.2
12月末	12,243	0.8	17.0	81.1
2025年1月末	12,203	0.4	16.8	80.9
2月末	11,880	△ 2.2	16.9	80.4
3月末	11,666	△ 4.0	20.1	65.2
4月末	11,030	△ 9.2	20.1	76.6
5月末	11,340	△ 6.7	14.7	83.5
6月末	11,504	△ 5.3	14.0	78.6
7月末	11,881	△ 2.2	15.1	82.9
8月末	11,842	△ 2.5	15.3	84.1
9月末	12,000	△ 1.2	14.9	82.0
10月末	12,370	1.8	15.2	83.1
11月末	12,492	2.8	15.6	83.4
(期末) 2025年12月15日	12,511	3.0	15.5	83.3

(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：12,150円

第4期末：12,511円 (既払分配金0円)

騰落率： 3.0% (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12,511円と前期比361円の増加となり、騰落率は分配金再投資ベースで3.0%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「ディメンショナル・ファンズ・PLC－グローバル・ターゲティッド・バリュー・ファンド」JPYアキュムレーションシェアーズ」や「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)(以下MFS)」、「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。

<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」や「MFS」の組入比率を削減し、「プロシエアーズ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)」、「ノムラ・ファンズ・アイルランド－グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド－|JPYヘッジドクラス」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「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」のクラス|JPY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	2,510

(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	162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11,838円です。
(投 信 会 社)	(81)	(0.680)	・ 委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(74)	(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)	(8)	(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	1	0.005	(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)	(1)	(0.005)	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	3	0.029	(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)	(0.006)	・ 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)	(1)	(0.007)	・ 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)	(2)	(0.016)	・ 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	166	1.405	

(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。

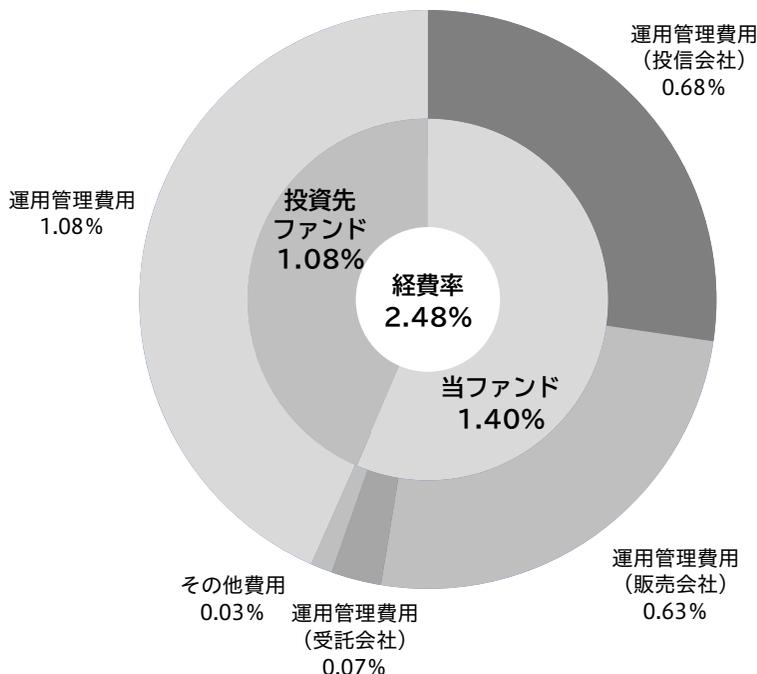
(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.48%です。



経費率 (①+②)	2.48%
①当ファンドの費用の比率	1.40%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.08%

(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
国 内			千口		千円		千口		千円
	コムジェスト世界株式ファンド (適格機関投資家限定)	19,428.794		40,000		207,902.066		402,999	
	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)	-		-		54.679		489,468	
外			千口		千円		千口		千円
	(アイルランド)								
	Dimensional Funds PLC - Global	26.4933050		52,000		41.1807260		90,000	
	Nomura Funds Ireland plc- Glo	2.8688225		30,000		23.7209180		250,000	
	Amundi Sandler US EQ-I JPY	23.6220973		230,000		4.2079430		40,000	
	Amundi Tiedemann ARB ST-I JPY A (ルクセンブルグ)	23.0577845		232,000		5.0016539		50,000	
	Man Umbrella SICAV-Man AHL Alp (ジャージー)	-		-		18.8384220		190,000	
Managed Fund / Graham Quant Macro BR2	120.9344997		1,175,000		-		-		
国			千口		千米ドル		千口		千米ドル
	(アイルランド)								
	Lazard Global Investment Funds	6.3917130		910		4.6502130		675	
	MontLake Corrib UCITS Platform	4.4146000		400		19.0195400		1,685	
	Amundi Sandler US EQ-I USD	1.8874650		260		3.0042570		400	
	Amundi Tiedemann ARB ST-I USD A (ルクセンブルグ)	1.6191710		260		2.4756167		400	
	MFS Meridian Funds - Prudent C (アメリカ)	6.9717120		1,200		24.7170420		4,173	
ProShares S&P 500 Dividend Ari	52.7500000		5,361		0.6750000		70		

(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)		377,148.4200000	188,675.1480000	426,254	5.2
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)		54.6790000	-	-	-
(アイルランド)					
Dimensional Funds PLC - Global		380.0908670	365.4034460	868,903	10.5
Nomura Funds Ireland plc- Glo		71.3082357	50.4561402	556,413	6.7
Amundi Sandler US EQ-I JPY		20.4667880	39.8809423	410,488	5.0
Amundi Tiedemann ARB ST-I JPY A		20.2512631	38.3073937	403,447	4.9
(ルクセンブルグ)					
Man Umbrella SICAV-Man AHL Alp		37.5689830	18.7305610	196,893	2.4
(ジャージー)					
Managed Fund / Graham Quant Macro BR2		-	120.9344997	1,064,465	12.9
合計	口数・金額 銘柄数 < 比率 >	377,732.7851368	189,308.8609829	3,926,867	47.5
		7銘柄	7銘柄	<47.5%>	-

(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		52.6591570	54.4006570	8,132	1,268,807	15.4
MontLake Corrib UCITS Platform		72.7081800	58.1032400	5,452	850,630	10.3
Amundi Sandler US EQ-I USD		10.5493081	9.4325161	1,386	216,260	2.6
Amundi Tiedemann ARB ST-I USD A		8.6881608	7.8317151	1,362	212,499	2.6
(ルクセンブルグ)						
MFS Meridian Funds - Prudent C		48.0078330	30.2625030	5,368	837,603	10.1
(アメリカ)						
ProShares S&P 500 Dividend Ari		-	52.0750000	5,504	858,866	10.4
合計	口数・金額 銘柄数 < 比率 >	192.6126389	212.1056312	27,205	4,244,667	51.4
		5銘柄	6銘柄	-	<51.4%>	-

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

(注2) 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 6,886,414	% 82.0
投 資 信 託 受 益 証 券	1,285,121	15.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	222,145	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	8,393,680	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(7,768,626千円)の投資信託財産総額(8,393,680千円)に対する比率は、92.6%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	8,393,680,462円
コール・ローン等	222,145,042
投資信託受益証券(評価額)	1,285,121,318
投 資 証 券(評価額)	6,886,414,102
(B) 負 債	128,712,788
未 払 解 約 金	72,371,119
未 払 信 託 報 酬	55,461,213
そ の 他 未 払 費 用	880,456
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,264,967,674
元 本	6,606,412,207
次 期 繰 越 損 益 金	1,658,555,467
(D) 受 益 権 総 口 数	6,606,412,207口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,511円

<注記事項>

- ① 期首元本額 6,212,511,767円
 期中追加設定元本額 1,234,746,221円
 期中一部解約元本額 840,845,781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	7,198,567円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	262,589,780円
(c) 収益調整金	615,784,943円
(d) 分配準備積立金	772,982,177円
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,658,555,467円
(f) 1万口当たり当期分配対象額	2,510.52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	10,127,308円
受 取 配 当 金	7,738,221
受 取 利 息	2,389,087
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	369,351,728
売 買 益	587,295,491
売 買 損	△217,943,763
(C) 信 託 報 酬 等	△109,690,689
(D) 当期損益金(A+B+C)	269,788,347
(E) 前期繰越損益金	772,982,177
(F) 追加信託差損益金	615,784,943
(配当等相当額)	(334,327,220)
(売買損益相当額)	(281,457,723)
(G) 合 計 (D + E + F)	1,658,555,467
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,658,555,467
追 加 信 託 差 損 益 金	615,784,943
(配当等相当額)	(334,327,220)
(売買損益相当額)	(281,457,723)
分 配 準 備 積 立 金	1,042,770,524

(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）

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
4,000	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 Intoliv 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	USD	34,731,000	Market CDX EM	1.00%	****	20/12/2029	(1,852,706)	(0.11)
15/04/2025	USD 172,088	GBP 133,290	49	0.00	Credit Default Swaps - (0.11)% (2024: (0.16)%)							
15/04/2025	USD 12,345	GBP 9,517	61	0.00	Credit Default Swaps at negative fair value							
15/04/2025	USD 11,703	GBP 9,014	69	0.00						(1,852,706)	(0.11)	
15/04/2025	USD 28,998	GBP 22,404	81	0.00	Notional Amount							
15/04/2025	USD 29,140	GBP 22,509	87	0.00						Unrealised Gain/(Loss) USD	% of NAV	
15/04/2025	USD 37,711	GBP 29,131	112	0.00	Total Return Swaps - 1.92% (2024: (6.58)%)							
15/04/2025	USD 28,176	GBP 21,739	117	0.00	(90,070)	360 DigiTech Inc		1,194	0.00			
15/04/2025	USD 20,928	GBP 16,119	124	0.00	(116,821)	A10 Networks Inc		143,766	0.01			
15/04/2025	USD 26,811	GBP 20,669	133	0.00	(3,743)	Affirm Holdings Inc		18,253	0.00			
15/04/2025	USD 51,315	GBP 39,647	143	0.00	9,087,000	Affirm Holdings Inc		22,866	0.00			
15/04/2025	USD 33,670	GBP 26,123	154	0.00	21,640,000	Akamai Technologies Inc		(63,288)	(0.00)			
15/04/2025	USD 35,300	GBP 27,225	160	0.00	8,673,000	Akamai Technologies Inc		87,059	0.00			
15/04/2025	USD 67,141	GBP 51,873	187	0.00	(111,412)	Akamai Technologies Inc		150,406	0.01			
15/04/2025	USD 33,479	GBP 25,786	198	0.00	31,829,000	Alibaba Group Holding Ltd		(1,483,055)	(0.08)			
15/04/2025	USD 51,370	GBP 39,619	233	0.00	(253,372)	Alibaba Group Holding Ltd		1,236,109	0.07			
15/04/2025	USD 64,046	GBP 49,395	290	0.00	(34,869)	Alkami Technology Inc		44,981	0.00			
15/04/2025	USD 57,142	GBP 44,010	337	0.00	(743,947)	Alphatec Holdings Inc		934,677	0.05			
15/04/2025	USD 58,098	GBP 44,747	343	0.00	(910,821)	Alphawave IP Group Plc		265,854	0.02			
15/04/2025	USD 138,863	GBP 107,286	387	0.00	3,080,000	Amphastar Pharmaceuticals Inc		(307,177)	(0.02)			
15/04/2025	USD 80,706	GBP 62,160	476	0.00	(19,971)	Amphastar Pharmaceuticals Inc		129,134	0.01			
15/04/2025	USD 122,612	GBP 94,435	724	0.00	(184,573)	ANI Pharmaceuticals Inc		(1,687,019)	(0.10)			
15/04/2025	USD 220,516	GBP 170,000	1,095	0.00	8,353,000	ANI Pharmaceuticals Inc		785,541	0.04			
15/04/2025	USD 270,766	GBP 208,543	1,598	0.00								
15/04/2025	USD 577,544	GBP 446,088	1,774	0.00								
15/04/2025	USD 971,364	GBP 749,448	4,043	0.00								
15/04/2025	USD 1,496,011	GBP 1,153,804	6,783	0.00								
15/04/2025	USD 3,014,581	GBP 2,324,980	13,704	0.00								
15/04/2025	USD 2,921,971	GBP 2,252,608	14,505	0.00								
26/06/2025	USD 10,993,066	AUD 17,505,000	77,277	0.00								
26/06/2025	USD 1,287,900	CAD 1,839,000	4,774	0.00								
26/06/2025	USD 39,709,861	EUR 36,508,000	83,661	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)				
(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	Cleantank Inc	(307,730)	(0.02)	9,337,000	EZCORP Inc	1,615,234	0.09
(175,156)	Cleantank 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)	Groupm Inc	(183,347)	(0.01)	4,458,000	MACOM Technology Solutions Inc	(253,579)	(0.01)
1,656,000	Groupm 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

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>

ディメンショナル・ファンズ・PLCー
グローバル・ターゲティッド・バリュー・ファンド
JPY アキュムレーション シェアーズ

2024年11月30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／外国投資法人／円建て
主 要 投 資 対 象	通常先進国の中小企業のバリュー株を主要投資対象とし、20%以下を新興国市場に投資します。
投 資 目 的	長期的なトータル・リターンを最大化することを投資目的とします。
運 用 会 社	ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズ・リミテッド
保 管 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
管 理 会 社	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

*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。

Global Targeted Value Fund

Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Australia - 1.87% (continued)			Austria - 0.15% (continued)		
280 Peet Ltd.	274	0.01	13 UNIQA Insurance Group AG	95	-
34 PeopleIN Ltd.	20	-	35 Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	1,058	0.02
788 Perenti Ltd.	638	0.01	100 voestalpine AG	1,937	0.03
75 Perpetual Ltd.	1,066	0.02	15 Wienerberger AG	433	0.01
1,356 Perseus Mining Ltd.	2,348	0.04	17 Zumtobel Group AG	88	-
128 PEXA Group Ltd.	1,095	0.02		9,275	0.15
276 Platinum Asset Management Ltd.	190	-	Belgium - 0.37%		
208 Qube Holdings Ltd.	542	0.01	17 Ackermans & van Haaren NV	3,445	0.06
1,204 Ramelius Resources Ltd.	1,656	0.03	120 Ageas SA	6,092	0.10
910 Regis Resources Ltd.	1,527	0.03	140 AGFA-Gevaert NV	114	-
17 Reject Shop Ltd.	31	-	16 Atenor	69	-
649 Reliance Worldwide Corp. Ltd.	2,320	0.04	4 Barco NV	45	-
2,591 Resolute Mining Ltd.	739	0.01	41 Bekaert SA	1,437	0.02
290 Ridley Corp. Ltd.	529	0.01	72 bpost SA	144	-
465 Sandfire Resources Ltd.	3,172	0.05	6 Cie d'Entreprises CFE	36	-
1,363 Sayona Mining Ltd.	29	-	7 Colruyt Group NV	334	0.01
138 Select Harvests Ltd.	334	0.01	66 Deceuninck NV	162	-
32 Servcorp Ltd.	103	-	35 Econocom Group SA	74	-
525 Service Stream Ltd.	559	0.01	42 Galapagos NV	1,153	0.02
424 Seven West Media Ltd.	41	-	19 Gimv NV	800	0.01
73 SG Fleet Group Ltd.	159	-	3 Greenyard NV	18	-
72 Shaver Shop Group Ltd.	62	-	2 Immobel SA	38	-
14 Shiro Holdings Ltd.	7	-	2 Jensen-Group NV	83	-
164 Sims Ltd.	1,408	0.02	100 Ontex Group NV	841	0.01
219 Solvar Ltd.	196	-	122 Proximus SADP	793	0.01
186 Southern Cross Electrical Engineering Ltd.	187	-	27 Recticel SA	307	0.01
250 Southern Cross Media Group Ltd.	89	-	- Roularta Media Group NV	5	-
248 SRG Global Ltd.	215	-	5 Sipef NV	314	0.01
884 St Barbara Ltd.	197	-	43 Solvay SA	1,491	0.03
125 Sianmore Resources Ltd.	272	0.01	43 Syensqo SA	3,200	0.05
2,316 Star Entertainment Group Ltd.	296	0.01	16 Tesselenderlo Group SA	363	0.01
64 Sunland Group Ltd.	1	-	50 Umicore SA	544	0.01
398 Superloop Ltd.	572	0.01	3 VCP NV	250	0.01
597 Syrah Resources Ltd.	86	-	31 Viohalco SA	171	-
2,385 Tabcorp Holdings Ltd.	836	0.01	- What's Cooking BV	41	-
153 Ten Sixty Four Ltd.	11	-		22,364	0.37
291 Terracom Ltd.	37	-	Canada - 3.13%		
27 Trajan Group Holdings Ltd.	17	-	8 Acadian Timber Corp.	107	-
3 Tribune Resources Ltd.	10	-	10 ACT Energy Technologies Ltd.	45	-
3,294 Vault Minerals Ltd.	756	0.01	17 ADENTRA, Inc.	513	0.01
365 Virgin Australia Holdings Pty. Ltd.	-	-	13 ADF Group, Inc.	80	-
954 Viva Energy Group Ltd.	1,630	0.03	154 Advantage Energy Ltd.	991	0.02
1,086 West African Resources Ltd.	1,080	0.02	66 Aecon Group, Inc.	1,358	0.02
538 Westgold Resources Ltd. (Australia listing)	1,005	0.02	390 Africa Oil Corp.	548	0.01
745 Whitehaven Coal Ltd.	3,211	0.05	69 AGF Management Ltd.	554	0.01
328 Worley Ltd.	2,977	0.05	18 Aimia, Inc.	33	-
301 Yancoal Australia Ltd.	1,217	0.02	14 AirBoss of America Corp.	37	-
	113,020	1.87	15 Alaris Equity Partners Income	215	-
Austria - 0.15%			10 Algoma Central Corp.	103	-
7 Addiko Bank AG	143	-	11 Algoma Steel Group, Inc.	115	-
11 Agrana Beteiligungs AG	123	-	11 Allithya Group, Inc.	13	-
43 EVN AG	1,120	0.02	296 AltaGas Ltd.	7,230	0.12
- Mayr Melnhof Karton AG	21	-	32 Altius Minerals Corp.	598	0.01
44 OMV AG	1,779	0.03	22 Amerigo Resources Ltd.	27	-
1 Palfinger AG	10	-	18 Andrew Peller Ltd.	51	-
7 POLYTEC Holding AG	17	-	445 ARC Resources Ltd.	8,194	0.14
11 Porr AG	192	-	114 Ascot Resources Ltd.	18	-
110 Raiffeisen Bank International AG	2,157	0.04	559 Athabasca Oil Corp.	2,053	0.03
2 Semperit AG Holding	20	-	5 Aurora Cannabis, Inc. (Canada listing)	22	-
1 Strabag SE	52	-	16 AutoCanada, Inc.	212	-
3 Telekom Austria AG	25	-	11 Avino Silver & Gold Mines Ltd.	12	-
- UBM Development AG	5	-			

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Canada - 3.13% (continued)			Canada - 3.13% (continued)		
749 B2Gold Corp. (Canada listing)	2,182	0.04	8 Foraco International SA	12	-
489 B2Gold Corp. (US listing)	1,410	0.02	188 Fortuna Mining Corp. (Canada listing)	905	0.02
195 Ballard Power Systems, Inc. (US listing)	291	0.01	205 Fortuna Mining Corp. (US listing)	981	0.02
6 Bausch & Lomb Corp.	123	-	42 Freehold Royalties Ltd.	422	0.01
660 Baytex Energy Corp. (Canada listing)	1,875	0.03	52 Frontera Energy Corp.	303	0.01
28 Baytex Energy Corp. (US listing)	81	-	19 Fury Gold Mines Ltd.	8	-
231 Birchcliff Energy Ltd.	874	0.01	110 Galiano Gold, Inc.	156	-
20 Bird Construction, Inc.	445	0.01	- GDI Integrated Facility Services, Inc.	12	-
45 Black Diamond Group Ltd.	277	-	14 Gear Energy Ltd.	5	-
31 Bonterra Energy Corp.	76	-	4 GoldMoney, Inc.	23	-
76 Boralex, Inc.	1,636	0.03	31 Gran Tierra Energy, Inc. (Canada listing)	210	-
17 Bragg Gaming Group, Inc.	57	-	1 Gran Tierra Energy, Inc. (UK listing)	4	-
2 Brookfield Wealth Solutions Ltd.	103	-	3 Gran Tierra Energy, Inc. (US listing)	19	-
21 Calfrac Well Services Ltd.	58	-	13 Guardian Capital Group Ltd.	383	0.01
11 Callian Group Ltd.	372	0.01	16 Halvision Systems, Inc.	56	-
40 Calibre Mining Corp.	71	-	24 Heroux-Devtek, Inc.	546	0.01
74 Canaccord Genuity Group, Inc.	575	0.01	14 High Liner Foods, Inc.	151	-
17 Canacol Energy Ltd.	47	-	6 HLS Therapeutics, Inc.	15	-
31 Canadian Tire Corp. Ltd.	3,422	0.06	264 Hudbay Minerals, Inc. (Canada listing)	2,359	0.04
104 Canadian Western Bank	4,465	0.07	127 Hudbay Minerals, Inc. (US listing)	1,135	0.02
73 Canfor Corp.	926	0.02	16 I-80 Gold Corp.	10	-
5 Canfor Pulp Products, Inc.	3	-	55 iA Financial Corp., Inc.	5,227	0.09
537 Capstone Copper Corp.	3,715	0.06	324 IAMGOLD Corp. (Canada listing)	1,788	0.03
125 Cardinal Energy Ltd.	585	0.01	231 IAMGOLD Corp. (US listing)	1,272	0.02
100 Cascades, Inc.	868	0.01	12 IGM Financial, Inc.	398	0.01
202 Centerra Gold, Inc.	1,219	0.02	21 Illumin Holdings, Inc.	30	-
227 CES Energy Solutions Corp.	1,568	0.03	27 Imperial Metals Corp.	41	-
12 CIPHER Pharmaceuticals, Inc.	126	-	126 Innergex Renewable Energy, Inc.	788	0.01
14 Cogeco Communications, Inc.	681	0.01	25 InPlay Oil Corp.	32	-
5 Cogeco, Inc.	228	-	66 Interfor Corp.	962	0.02
14 Colabor Group, Inc.	10	-	5 Journey Energy, Inc.	8	-
69 Converge Technology Solutions Corp.	165	-	2 K-Bro Linen, Inc.	44	-
148 Conus Entertainment, Inc.	12	-	153 Kelt Exploration Ltd.	734	0.01
31 Cronos Group, Inc. (Canada listing)	78	-	925 Kinross Gold Corp. (Canada listing)	9,055	0.15
166 Cronos Group, Inc. (US listing)	346	0.01	263 Kinross Gold Corp. (US listing)	2,558	0.04
54 dentalcorp Holdings Ltd.	350	0.01	4 Kinetohk Energy Corp.	42	-
27 Dexterra Group, Inc.	143	-	93 Knight Therapeutics, Inc.	349	0.01
71 Doman Building Materials Group Ltd.	499	0.01	22 Kolibri Global Energy, Inc.	95	-
25 Dorel Industries, Inc.	79	-	8 KP Tissue, Inc.	50	-
27 DREAM Unlimited Corp.	486	0.01	3 Largo, Inc. (Canada listing)	7	-
182 Dundee Precious Metals, Inc.	1,707	0.03	3 Lassonde Industries, Inc.	410	0.01
15 Dye & Durham Ltd.	227	-	57 Laurentian Bank of Canada	1,197	0.02
21 Dynacor Group, Inc.	88	-	22 Leon's Furniture Ltd.	421	0.01
1 E-L Financial Corp. Ltd.	913	0.02	106 Lightspeed Commerce, Inc. (Canada listing)	1,994	0.03
136 Eldorado Gold Corp. (Canada listing)	2,167	0.04	29 Lightspeed Commerce, Inc. (US listing)	540	0.01
72 Eldorado Gold Corp. (US listing)	1,160	0.02	78 Lightstream Resources Ltd.	-	-
111 Empire Co. Ltd.	3,342	0.06	43 Linamar Corp.	1,872	0.03
173 Endeavour Mining PLC	3,435	0.06	70 Lucara Diamond Corp.	26	-
79 Enerflex Ltd. (Canada listing)	721	0.01	466 Lundin Mining Corp.	4,575	0.08
21 Enerflex Ltd. (US listing)	188	-	16 Magellan Aerospace Corp.	123	-
134 Ensign Energy Services, Inc.	283	0.01	61 Major Drilling Group International, Inc.	376	0.01
33 EQB, Inc.	2,639	0.04	9 Mandalay Resources Corp.	23	-
146 Equinox Gold Corp. (Canada listing)	831	0.01	- Manitok Energy, Inc.	-	-
184 Equinox Gold Corp. (US listing)	1,040	0.02	69 Maple Leaf Foods, Inc.	1,113	0.02
16 Exchange Income Corp.	645	0.01	79 Martineira International, Inc.	571	0.01
20 Exco Technologies Ltd.	116	-	65 Matr Corp.	603	0.01
67 Finning International, Inc.	1,840	0.03	217 MEG Energy Corp.	3,914	0.07
10 Firan Technology Group Corp.	50	-	7 Melcor Developments Ltd.	66	-
27 Firm Capital Mortgage Investment Corp.	229	-	44 Methanex Corp. (Canada listing)	2,085	0.03
52 First Majestic Silver Corp. (Canada listing)	323	0.01	12 Methanex Corp. (US listing)	570	0.01
274 First Majestic Silver Corp. (US listing)	1,676	0.03	19 MTY Food Group, Inc.	639	0.01
50 First Mining Gold Corp.	5	-	84 Mullen Group Ltd.	931	0.02

Global Targeted Value Fund

Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Canada - 3.13% (continued)			Canada - 3.13% (continued)		
17 Neo Performance Materials, Inc.	96	-	182 Well Health Technologies Corp.	763	0.01
573 New Gold, Inc. (Canada listing)	1,595	0.03	14 West Fraser Timber Co. Ltd. (US listing)	1,338	0.02
9 New Gold, Inc. (US listing)	24	-	337 Western Forest Products, Inc.	108	-
11 North American Construction Group Ltd. (US listing)	221	-	6 Westshore Terminals Investment Corp.	99	-
234 Northland Power, Inc.	3,392	0.06	581 Whitecap Resources, Inc.	4,248	0.07
158 NuVista Energy Ltd.	1,532	0.03	26 Wimpac Ltd.	911	0.02
8 Obsidian Energy Ltd. (Canada listing)	43	-	60 Yangarra Resources Ltd.	44	-
65 Obsidian Energy Ltd. (US listing)	376	0.01		189,038	3.13
719 OceanaGold Corp.	2,270	0.04	China - 0.02%		
62 Onex Corp.	5,020	0.08	178 China Gold International Resources Corp. Ltd. (Canada listing)	888	0.02
28 Organigram Holdings, Inc. (Canada listing)	43	-	125 Neo-Neon Holdings Ltd.	7	-
205 Pan American Silver Corp. (Canada listing)	4,544	0.08	596 SIIC Environment Holdings Ltd. (Singapore listing)	71	-
69 Pan American Silver Corp. (US listing)	1,511	0.03		966	0.02
74 Paramount Resources Ltd.	1,660	0.03	Denmark - 0.80%		
97 Parex Resources, Inc.	1,033	0.02	937 Alm Brand AS	1,820	0.03
49 Parkland Corp.	1,263	0.02	106 Bang & Olufsen AS	147	-
153 Payto Exploration & Development Corp.	1,812	0.03	6 BankNordik P	129	-
16 PHX Energy Services Corp.	114	-	89 Bavarian Nordic AS	2,442	0.04
25 Pizza Pizza Royalty Corp.	238	-	46 Columbus AS	70	-
21 Polaris Renewable Energy, Inc.	206	-	32 D/S Norden AS	972	0.02
127 PrairieSky Royalty Ltd.	2,688	0.04	36 Dfds AS	731	0.01
12 Precision Drilling Corp. (Canada listing)	754	0.01	56 FLSmidth & Co. AS	3,091	0.05
3 Precision Drilling Corp. (US listing)	158	-	163 GN Store Nord AS	3,140	0.05
27 Premium Brands Holdings Corp.	1,523	0.03	- GronlandsBANKEN AS	4	-
123 Quarterhill, Inc.	146	-	45 H Lundbeck AS, Class A	229	-
44 Questerre Energy Corp.	7	-	338 H Lundbeck AS, Class B	2,114	0.04
100 Rogers Sugar, Inc.	436	0.01	22 H&H International AS	243	-
59 Russel Metals, Inc.	1,937	0.03	2 Harboes Bryggeri AS	41	-
256 Sandstorm Gold Ltd.	1,482	0.02	11 Huscompagniet AS	91	-
15 Sangoma Technologies Corp.	89	-	157 ISS AS	2,853	0.05
9 Saturn Oil & Gas, Inc.	15	-	60 Jyske Bank AS	4,266	0.07
4 Source Energy Services Ltd.	44	-	43 Matas AS	760	0.01
5 Spartan Delta Corp.	13	-	- MT Hoegaard Holding AS	14	-
30 Spin Master Corp.	693	0.01	9 Netcompany Group AS	459	0.01
168 SSR Mining, Inc. (Canada listing)	987	0.02	19 Niifisk Holding AS	280	0.01
8 SSR Mining, Inc. (US listing)	48	-	55 NKT AS	4,245	0.07
13 STEP Energy Services Ltd.	50	-	4 North Media AS	29	-
2 Strathcona Resources Ltd.	43	-	2 Parken Sport & Entertainment AS	38	-
183 Superior Plus Corp.	866	0.01	20 Per Aarsleff Holding AS	1,318	0.02
15 Supreme, Inc.	45	-	29 Ringjoebing Landbobank AS	4,675	0.08
67 Surge Energy, Inc.	272	-	2 ROCKWOOL AS, Class A	766	0.01
416 Tamarack Valley Energy Ltd.	1,326	0.02	8 ROCKWOOL AS, Class B	2,890	0.05
212 Taseko Mines Ltd. (Canada listing)	432	0.01	6 RTX AS	57	-
94 Taseko Mines Ltd. (US listing)	193	-	70 Scandinavian Tobacco Group AS	947	0.02
15 TELUS International CDA, Inc. (US listing)	59	-	15 Schouw & Co. AS	1,158	0.02
202 Tidewater Midstream & Infrastructure Ltd.	20	-	6 Solar AS	273	-
- Tillyr Brands, Inc. (Canada listing)	-	-	6 SP Group AS	260	-
508 Tillyr Brands, Inc. (US listing)	680	0.01	130 Spar Nord Bank AS	2,569	0.04
67 Timbercreek Financial Corp.	365	0.01	9 Sparekassen Sjælland-Fyn AS	277	0.01
91 Torex Gold Resources, Inc.	1,940	0.03	72 Sydbank AS	3,604	0.06
40 Total Energy Services, Inc.	330	0.01	1 TCM Group AS	10	-
70 Transcontinental, Inc.	850	0.01	45 TORM PLC	959	0.02
37 Trevali Mining Corp.	-	-	2 Trifork Group AG	17	-
203 Trican Well Service Ltd.	709	0.01	14 UIE PLC	606	0.01
15 Triple Flag Precious Metals Corp. (Canada listing)	253	-	48 Vestjysk Bank AS	28	-
11 Triple Flag Precious Metals Corp. (US listing)	189	-		48,622	0.80
433 Veren, Inc. (Canada listing)	2,296	0.04	Finland - 0.69%		
26 Veren, Inc. (US listing)	136	-	51 Aktia Bank OYJ	490	0.01
109 Vermillion Energy, Inc. (Canada listing)	1,123	0.02	3 Alandsbanken Abp	120	-
40 Vermillion Energy, Inc. (US listing)	413	0.01	24 Anora Group OYJ	75	-
2 Victoria Gold Corp.	1	-	1 Apelti OYJ	15	-
23 Wajax Corp.	398	0.01			

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Finland - 0.69% (continued)			France - 1.45% (continued)		
12 Aspo OYJ	62	-	138 Ellor Group SA	388	0.01
9 Atria OYJ	104	-	174 Elis SA	3,554	0.06
12 Bittium OYJ	84	-	7 Eramet SA	395	0.01
34 Cargotec OYJ	1,911	0.03	2 Esso SA Francaise	192	-
9 Digia OYJ	63	-	67 Etablissements Maurel et Prom SA	354	0.01
7 Enoent Group OYJ	137	-	41 Eurazeo SE	3,022	0.05
26 Fiskars OYJ Abp	399	0.01	7 Euroapi SA	31	-
381 Fortum OYJ	5,753	0.10	148 Eutelsat Communications SACA	457	0.01
16 Glaston OYJ Abp	13	-	4 Exclusive Networks SA	92	-
20 HKScan OYJ	18	-	1 Exel Industries SA	42	-
86 Huhtamaki OYJ	3,115	0.05	17 Fnac Darty SA	488	0.01
2 Ilkka OYJ	5	-	148 Forvia SE	1,268	0.02
34 Kalmar OYJ	1,160	0.02	8 GL Events SACA	132	-
7 Kamux Corp.	22	-	2 Groupe Crit SA	112	-
98 Kemira OYJ	1,922	0.03	8 Guerbet	234	-
63 Konecranes OYJ	4,281	0.07	8 Haulotte Group SA	22	-
25 Lassila & Tikanoja OYJ	223	-	29 Imerys SA	874	0.02
49 Lindex Group OYJ	139	-	35 IPSOS SA	1,647	0.03
88 Mandatum OYJ	396	0.01	13 Jacquet Metals SACA	215	-
161 Metsa Board OYJ, Class B	716	0.01	5 JCDcaux SE	74	-
6 Noho Partners OYJ	49	-	2 Laurent-Perrier	213	-
182 Nokian Renkaat OYJ	1,423	0.02	8 LISI SA	178	-
9 Olvi OYJ	282	0.01	1 LNA Sante SA	21	-
7 Oma Saastopankki OYJ	80	-	34 Maisons du Monde SA	131	-
93 Orvola OYJ, Class B	86	-	9 Manitou BF SA	155	-
393 Outokumpu OYJ	1,322	0.02	21 Mersen SA	433	0.01
11 Pihlajalinna OYJ	130	-	24 Metropole Television SA	281	0.01
1 Ponsse OYJ	17	-	50 Nexity SA	613	0.01
110 Raisio OYJ	247	0.01	12 NRJ Group	90	-
8 Rapala VMC OYJ	17	-	52 Opmobility	482	0.01
60 Sanoma OYJ	465	0.01	37 Quadient SA	668	0.01
14 Scanfil OYJ	114	-	187 Renault SA	8,050	0.13
2 SRV Group OYJ	9	-	221 Rexel SA	5,729	0.10
539 Stora Enso OYJ	5,247	0.09	3 Savencia SA	194	-
10 Taaleri PLC	91	-	150 SCOR SE	3,740	0.06
8 Telesia OYJ	21	-	22 SEB SA	2,055	0.03
58 Terveystalo OYJ	619	0.01	339 SES SA	1,172	0.02
84 TietoEVRY OYJ	1,497	0.03	40 SMCP SA	125	-
214 UPM-Kymmene OYJ	5,650	0.09	18 Societe BIC SA	1,231	0.02
117 Valmet OYJ	2,738	0.05	2 Societe LDC SADIR	132	-
153 YIT OYJ	385	0.01	10 SRP Groupe SA	10	-
	41,712	0.69	3 Stef SA	386	0.01
France - 1.45%			5 Synergie SE	139	-
9 AKWEL SADIR	72	-	56 Technip Energies NV	1,368	0.02
198 Alstom SA	4,469	0.07	58 Television Francaise 1 SA	445	0.01
11 Allen SA	874	0.02	4 Tikehau Capital SCA	94	-
49 Arkema SA	3,892	0.07	6 Trigano SA	792	0.01
2 Assystem SA	67	-	81 Ubisoft Entertainment SA	1,067	0.02
1 Aubay	35	-	197 Valeo SE	1,647	0.03
3 Awway Software SA	86	-	136 Vallourec SACA	2,392	0.04
45 Beneteau SACA	381	0.01	18 Vicat SACA	668	0.01
14 Bigben Interactive	21	-	3 VIEL & Cie SA	35	-
3 Boiron SA	99	-	8 Viridien	328	0.01
16 Bonduelle SCA	103	-	586 Vivendi SE	5,395	0.09
164 Bouygues SA	4,895	0.08	29 Voltalia SA	234	-
553 Carrefour SA	8,429	0.14	1 Vranken-Pommery Monopole SA	9	-
6 CegeDIM SA	65	-	26 Worldline SA	182	-
19 Cle des Alpes	309	0.01	63 X-Fab Silicon Foundries SE	302	0.01
158 Clariane SE	314	0.01		87,428	1.45
116 Coface SA	1,789	0.03	Gabon - 0.00%		
102 Derichebourg SA	493	0.01	- Totalenergies EP Gabon	7	-
69 Eiffage SA	6,256	0.10		7	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Germany - 1.46%			Germany - 1.46% (continued)		
40 1&1 AG	508	0.01	9 KWS Saat SE & Co. KGaA	544	0.01
55 7C Solarparken AG	110	-	77 Lanxess AG	1,939	0.03
30 AIXTRON SE	443	0.01	5 Leifheit AG	91	-
- All for One Group SE	8	-	6 LPKF Laser & Electronics SE	57	-
1 Allgeier SE	11	-	9 Medios AG	120	-
2 AlzChem Group AG	122	-	143 METRO AG	665	0.01
5 Amann AG	53	-	8 Mister Spex SE	11	-
27 Aurubis AG	2,175	0.04	61 MLP SE	380	0.01
12 BayWa AG (BYW6)	112	-	8 Mutares SE & Co. KGaA	201	-
29 Bechtle AG	943	0.02	30 Norma Group SE	430	0.01
29 Befesa SA	609	0.01	44 Patrizia SE	389	0.01
5 Bertrand AG	88	-	7 PNE AG	88	-
3 Bijou Brigitte AG	118	-	13 ProCredit Holding AG	112	-
23 Billfinger SE	1,054	0.02	145 ProSiebenSat.1 Media SE	709	0.01
60 Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA	206	-	67 Puma SE (Germany listing)	3,156	0.05
25 Brenntag SE	1,615	0.03	8 PVA TePla AG	104	-
- Brockhaus Technologies AG	9	-	1 PWO AG	44	-
13 CANCOM SE	319	0.01	82 qeyond AG	63	-
3 CENIT AG	26	-	37 RTL Group SA	952	0.02
4 Cewe Stiftung & Co. KGaA	454	0.01	21 SAF-Holland SE	307	0.01
20 CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	341	0.01	41 Salzgitter AG	714	0.01
83 Continental AG	5,487	0.09	66 Schaeffler AG	311	0.01
176 Covestro AG	10,746	0.18	59 SGL Carbon SE	256	-
15 Deutsche Beteiligungs AG	398	0.01	18 Siltronix AG	887	0.01
137 Deutsche Pfandbriefbank AG	734	0.01	13 Sixt SE (voting rights)	935	0.02
56 Deutz AG	240	-	19 Stabilus SE	655	0.01
3 Draegerwerk AG & Co. KGaA (voting rights)	122	-	4 STRATEC SE	137	-
53 Duerr AG	1,227	0.02	68 Suedzucker AG	784	0.01
38 DWS Group GmbH & Co. KGaA	1,594	0.03	5 Surteco Group SE	104	-
3 EDAG Engineering Group AG	26	-	30 Takkt AG	262	-
- Elmos Semiconductor SE	23	-	2 Technotrans SE	31	-
30 EtringKlinger AG	131	-	452 thyssenkrupp AG	1,858	0.03
103 Encavis AG	1,906	0.03	74 United Internet AG	1,227	0.02
217 Evonik Industries AG	4,001	0.07	9 Verbio SE	106	-
83 Evotec SE	783	0.01	8 Vossloh AG	351	0.01
51 flatexDEGIRO AG	729	0.01	16 Wacker Chemie AG	1,191	0.02
- FORTEC Elektronik AG	8	-	31 Wacker Neuson SE	441	0.01
35 Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	1,953	0.03	32 Wuestenrot & Wuerttembergische AG	406	0.01
108 Freenet AG	3,365	0.06		88,600	1.46
210 Fresenius Medical Care AG	9,243	0.15	Hong Kong - 0.38%		
39 Gerresheimer AG	3,060	0.05	92 3D-Gold Jewellery Holdings Ltd.	-	-
7 Gesco SE	95	-	960 Acceso Life Science Group Ltd.	6	-
10 GFT Technologies SE	223	-	110 AEON Credit Service Asia Co. Ltd.	83	-
20 Grenke AG	326	0.01	408 Allied Group Ltd.	75	-
10 H&R GmbH & Co. KGaA	36	-	152 Analogue Holdings Ltd.	19	-
144 Heidelberger Druckmaschinen AG	140	-	186 APAC Resources Ltd. (Bermuda listing)	24	-
144 HelloFresh SE	1,771	0.03	14 Apollo Future Mobility Group Ltd.	1	-
1 Highlight Communications AG	2	-	58 Asia Financial Holdings Ltd.	29	-
9 Hornbach Holding AG & Co. KGaA	764	0.01	384 Asia Standard International Group Ltd.	17	-
30 HUGO BOSS AG	1,011	0.02	853 Bank of East Asia Ltd.	1,073	0.02
10 Indus Holding AG	219	-	243 Brightoil Petroleum Holdings Ltd.	-	-
38 Instone Real Estate Group SE	336	0.01	1,860 Burwill Holdings Ltd.	-	-
52 Jenopilk AG	1,152	0.02	263 Cathay Pacific Airways Ltd.	329	0.01
10 JOST Werke SE	443	0.01	905 Century City International Holdings Ltd.	20	-
97 K&S AG	1,149	0.02	84 Chen Hsong Holdings	16	-
69 KION Group AG	2,465	0.04	124 Cheuk Nang Holdings Ltd.	27	-
25 Kloeckner & Co. SE	126	-	44 Chevalier International Holdings Ltd.	25	-
2 Knaus Tabbert AG	30	-	4,950 China Energy Development Holdings Ltd.	36	-
12 Koenig & Bauer AG	163	-	432 China Star Entertainment Ltd.	31	-
34 Kontron AG	625	0.01	399 Chinese Estates Holdings Ltd.	65	-
11 Krones AG	1,350	0.02	258 Chow Sang Sang Holdings International Ltd.	214	-
- KSB SE & Co. KGaA	56	-	650 Chuang's China Investments Ltd.	8	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Hong Kong - 0.38% (continued)			Hong Kong - 0.38% (continued)		
451 Chuang's Consortium International Ltd.	20	-	723 Langham Hospitality Investments & Langham Hospitality Investments Ltd.	46	-
1,388 CITIC Telecom International Holdings Ltd.	408	0.01	82 Lerado Financial Group Co. Ltd.	2	-
192 CK Life Sciences International Holdings, Inc.	11	-	124 Lippo Ltd.	12	-
3,030 Convey, Inc.	12	-	130 Liu Chong Hing Investment Ltd.	67	-
298 Crystal International Group Ltd.	162	-	265 Luk Fook Holdings International Ltd.	501	0.01
10,040 CSC Holdings Ltd.	35	-	822 Magnificent Hotel Investment Ltd.	7	-
3,755 CSI Properties Ltd.	41	-	329 Midland Holdings Ltd.	30	-
303 CW Group Holdings Ltd.	-	-	161 Miramar Hotel & Investment	190	-
408 Dah Sing Banking Group Ltd.	377	0.01	420 Mongolian Mining Corp.	448	0.01
159 Dah Sing Financial Holdings Ltd.	511	0.01	140 NagaCorp Ltd.	55	-
107 Dickson Concepts International Ltd.	64	-	328 Nameson Holdings Ltd.	38	-
306 EC Healthcare	27	-	66 National Electronics Holdings	4	-
228 EcoGreen International Group Ltd.	10	-	1,024 New World Development Co. Ltd.	846	0.02
195 Emperor Entertainment Hotel Ltd.	8	-	1,082 NWS Holdings Ltd.	1,095	0.02
842 Emperor International Holdings Ltd.	24	-	289 Oriental Watch Holdings	138	-
2,300 Emperor Watch & Jewellery Ltd.	52	-	946 Pacific Andes International Holdings Ltd.	-	-
371 Esprit Holdings Ltd.	7	-	4,111 Pacific Basin Shipping Ltd.	981	0.02
326 ESR Group Ltd.	479	0.01	731 Pacific Textiles Holdings Ltd.	138	-
430 Eternity Investment Ltd.	4	-	180 Paliburg Holdings Ltd.	15	-
1,322 Far East Consortium International Ltd.	170	-	45 PAX Global Technology Ltd.	30	-
2,162 First Pacific Co. Ltd.	1,244	0.02	200 PC Partner Group Ltd.	128	-
1,275 FIT Hon Teng Ltd.	526	0.01	446 Pico Far East Holdings Ltd.	104	-
62 Frontage Holdings Corp.	10	-	626 Playmates Holdings Ltd.	45	-
336 Genting Hk	-	-	252 Playmates Toys Ltd.	20	-
237 Get Nice Financial Group Ltd.	27	-	752 PT International Development Co. Ltd.	3	-
334 Glorious Sun Enterprises Ltd.	49	-	260 Public Financial Holdings Ltd.	65	-
126 Golden Resources Development International Ltd.	7	-	223 Regal Hotels International Holdings Ltd.	71	-
910 Good Resources Holdings, Ltd.	-	-	72 Safety Godown Co. Ltd.	17	-
494 GR Life Style Company Ltd.	42	-	124 SAS Dragon Holdings Ltd.	65	-
174 Great Eagle Holdings Ltd.	244	0.01	97 SEA Holdings Ltd.	19	-
237 G-Resources Group Ltd.	93	-	861 Shangri-La Asia Ltd.	600	0.01
23 Guoco Group Ltd.	206	-	14 Shun Ho Property Investments Ltd.	1	-
2,594 Guotai Junan International Holdings Ltd.	369	0.01	1,137 Shun Tak Holdings Ltd.	97	-
582 Hang Lung Group Ltd.	750	0.01	1,060 Singamas Container Holdings Ltd.	96	-
1,866 Hang Lung Properties Ltd.	1,518	0.03	432 Sino Land Co. Ltd.	424	0.01
311 Hanison Construction Holdings Ltd.	15	-	224 SmarTone Telecommunications Holdings Ltd.	115	-
74 Harbour Centre Development Ltd.	48	-	42 Soundwill Holdings Ltd.	29	-
580 HKR International Ltd.	67	-	460 South China Holdings Co. Ltd.	2	-
58 Hon Kwok Land Investment Co. Ltd.	9	-	559 Sun Hung Kai & Co. Ltd.	192	-
202 Hong Kong Ferry Holdings Co. Ltd.	113	-	218 TAI Cheung Holdings Ltd.	83	-
161 Hong Kong Technology Venture Co. Ltd.	31	-	42 Tan Chong International Ltd.	6	-
366 Hongkong & Shanghai Hotels Ltd.	282	0.01	163 Tao Heung Holdings Ltd.	9	-
360 Hongkong Chinese Ltd.	12	-	235 Television Broadcasts Ltd.	93	-
1,330 Hsin Chong Group Holdings Ltd.	-	-	492 Texhong International Group Ltd.	242	0.01
260 Hung Hing Printing Group Ltd.	33	-	796 Texwinca Holdings Ltd.	83	-
1,180 Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings Ltd.	141	-	3,950 Tongda Group Holdings Ltd.	42	-
255 IPE Group Ltd.	16	-	1,608 Town Health International Medical Group Ltd.	50	-
250 ITC Properties Group Ltd.	8	-	171 Transport International Holdings Ltd.	180	-
356 Jacobson Pharma Corp. Ltd.	38	-	437 United Laboratories International Holdings Ltd.	596	0.01
331 Johnson Electric Holdings Ltd.	462	0.01	676 Up Energy Development Group Ltd.	-	-
967 K Wah International Holdings Ltd.	216	0.01	344 Vedan International Holdings Ltd.	24	-
94 Kader Holdings Co. Ltd.	4	-	780 VSTECS Holdings Ltd.	508	0.01
46 Keck Seng Investments Hong Kong Ltd.	12	-	148 Wai Kee Holdings Ltd.	13	-
318 Kerry Logistics Network Ltd.	301	0.01	3,460 Wang On Group Ltd.	9	-
467 Kerry Properties Ltd.	939	0.02	39 Wing On Co. International Ltd.	59	-
142 Kingmaker Footwear Holdings Ltd.	11	-	229 Wing Tai Properties Ltd.	53	-
383 Kwoon Development Co. Ltd.	192	-	12 Wong's International Holdings Ltd.	2	-
46 Kwoon Chung Bus Holdings Ltd.	8	-	36 YTO International Express & Supply Chain Technology Ltd.	6	-
173 Lai Sun Development Co. Ltd.	16	-	689 Yue Yuen Industrial Holdings Ltd.	1,550	0.03
174 Lai Sun Garment International Ltd.	13	-			

Global Targeted Value Fund

Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Hong Kong - 0.38% (continued)			Israel - 0.27% (continued)		
50 Yunfeng Financial Group Ltd.	6	-	1 OY Nofar Energy Ltd.	33	-
148 Zensun Enterprises Ltd.	4	-	11 Palram Industries 1990 Ltd.	251	0.01
	22,946	0.38	99 Partner Communications Co. Ltd.	587	0.01
Ireland - 0.28%			7 Paz Oil Co. Ltd.	835	0.02
1,035 AIB Group PLC	5,655	0.09	3 Plasson Industries Ltd.	128	-
1,016 Bank of Ireland Group PLC	8,919	0.15	11 Polyram Plastic Industries Ltd.	41	-
583 Cairn Homes PLC	1,270	0.02	8 Prashkovsky Investments & Construction Ltd.	223	-
185 Dalata Hotel Group PLC	868	0.02	74 Rani Zim Shopping Centers Ltd.	69	-
76 Permanent TSB Group Holdings PLC	120	-	4 Scope Metals Group Ltd.	164	-
	16,832	0.28	147 Shikun & Binui Ltd.	482	0.01
Israel - 0.27%			65 Stralasy Ltd.	625	0.01
1 Alcon Holdings Ltd.	47	-	37 Summit Real Estate Holdings Ltd.	592	0.01
5 Africa Israel Residences Ltd.	352	0.01	34 Suny Cellular Communication Ltd.	11	-
3 Alrov Properties & Lodgings Ltd.	118	-	24 Tamar Petroleum Ltd.	154	-
7 Ashdod Refinery Ltd.	109	-	18 Tera Light Ltd.	32	-
10 AudioCodes Ltd. (US listing)	90	-	3 Victory Supermarket Chain Ltd.	43	-
31 Avgol Industries 1953 Ltd.	12	-		16,627	0.27
80 Azorim-Investment Development & Construction Co. Ltd.	454	0.01	Italy - 1.22%		
26 Carasso Motors Ltd.	180	-	1,764 AZA SpA	3,991	0.07
- Castro Model Ltd.	10	-	5 Abitare In SpA	20	-
93 Cellcom Israel Ltd.	504	0.01	38 ACEA SpA	727	0.01
23 Ceragon Networks Ltd.	104	-	29 Aeffe SpA	26	-
52 Clal Insurance Enterprises Holdings Ltd.	1,108	0.02	289 Anima Holding SpA	1,907	0.03
44 Cognlyte Software Ltd.	358	0.01	14 Aquafil SpA	18	-
6 Delek Automotive Systems Ltd.	39	-	57 Ascoplave SpA	168	-
- Delek Group Ltd.	-	-	15 Avio SpA	194	-
9 Delta Galil Ltd.	479	0.01	32 Banca IFIS SpA	667	0.01
7 Diplomat Holdings Ltd.	83	-	814 Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	5,357	0.09
1 Direct Finance of Direct Group 2006 Ltd.	113	-	423 Banca Popolare di Sondrio SpA	3,221	0.05
2 Dor Alon Energy In Israel 1988 Ltd.	49	-	235 Banca Profilo SpA	45	-
64 Doral Group Renewable Energy Resources Ltd.	224	-	57 Banca Sistema SpA	88	-
17 Equital Ltd.	666	0.01	1,496 Banco BPM SpA	11,415	0.19
3 Formula Systems 1985 Ltd.	225	0.01	29 Banco di Desio e della Brianza SpA	179	-
35 Gilat Satellite Networks Ltd.	188	-	2 BasicNet SpA	17	-
24 Hagag Group Real Estate Development	138	-	4 Blesse SpA	35	-
4 Hamat Group Ltd.	19	-	1,165 BPER Banca SpA	7,119	0.12
93 Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd.	1,125	0.02	90 Brembo NV	835	0.01
2 IES Holdings Ltd.	134	-	111 Buzzi SpA	4,697	0.08
2 Ilex Medical Ltd.	41	-	64 Cairo Communication SpA	159	-
168 Isracard Ltd.	681	0.01	42 Cementir Holding NV	488	0.01
18 Israel Land Development Co. Ltd.	179	-	649 CIR SpA-Compagnie Industriali	410	0.01
1 Isras Investment Co. Ltd.	333	0.01	92 Credito Emiliano SpA	984	0.02
9 Issta Ltd.	216	-	3 Cy4gate SpA	15	-
22 Kamada Ltd. (Israel listing)	128	-	68 d'Amico International Shipping SA	295	0.01
4 Kamada Ltd. (US listing)	24	-	14 Danieli & C Officine Meccaniche SpA (voting rights)	368	0.01
79 Kardan Real Estate Enterprise & Development Ltd.	115	-	3 Datalogic SpA	14	-
15 Kenon Holdings Ltd.	443	0.01	1 Digital Bros SpA	15	-
3 Kerur Holdings Ltd.	71	-	11 Elica SpA	20	-
- Kill Industries Ltd.	25	-	42 Emak SpA	39	-
5 Krutzat Acro Ltd.	70	-	148 Enav SpA	640	0.01
1 Lapidoth Capital Ltd.	26	-	1 ERG SpA	29	-
104 Mediterranean Towers Ltd.	281	0.01	30 Esprinet SpA	142	-
24 Menora Mivtachim Holdings Ltd.	888	0.02	20 Eurotech SpA	17	-
- Meshulam Levinstein Contracting & Engineering Ltd.	35	-	13 Fiera Milano SpA	55	-
384 Migdal Insurance & Financial Holdings Ltd.	687	0.01	24 Fila SpA	257	0.01
6 Mivtach Shamir Holdings Ltd.	286	0.01	98 FNM SpA	44	-
14 Nawi Brothers Ltd.	133	-	4 Garofalo Health Care SpA	22	-
5 Nieto Malinda Trading Ltd.	113	-	6 Gelfran SpA	60	-
2,568 Oil Refineries Ltd.	654	0.01	67 Geox SpA	35	-
- OPC Energy Ltd.	-	-	2 GPI SpA	24	-
			709 Hera SpA	2,635	0.04
			136 IMMSI SpA	69	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Italy - 1.22% (continued)			Japan - 6.29% (continued)		
12 Italmobiliare SpA	327	0.01	42 Aoyama Trading Co. Ltd.	628	0.01
207 Iveco Group NV	2,073	0.04	16 Arakawa Chemical Industries Ltd.	118	-
187 Leonardo SpA	5,045	0.08	25 Arala Corp.	511	0.01
181 MFE-MediaForEurope NV, Class A	541	0.01	4 Araya Industrial Co. Ltd.	126	-
71 MFE-MediaForEurope NV, Class B	292	0.01	30 ARCLANDS Corp.	342	0.01
453 Nexi SpA	2,684	0.05	35 Arcs Co. Ltd.	588	0.01
7 Orsero SpA	98	-	20 ARE Holdings, Inc.	229	-
284 OVS SpA	848	0.01	32 Artsawa Manufacturing Co. Ltd.	310	0.01
93 Piaggio & C SpA	201	-	36 Artience Co. Ltd.	750	0.01
344 Pirelli & C SpA	1,871	0.03	17 Artnature, Inc.	91	-
79 Rizzoli Corriere Della Sera Mediagroup SpA	71	-	9 Asahi Broadcasting Group Holdings Corp.	37	-
6 Sabaf SpA	103	-	14 Asahi Co. Ltd.	147	-
195 Saflio Group SpA	177	-	52 Asahi Diamond Industrial Co. Ltd.	280	0.01
1,112 Saipem SpA	2,875	0.05	13 Asahi Kogyosha Co. Ltd.	172	-
64 Snam SpA	299	0.01	4 Asahi Printing Co. Ltd.	21	-
51 Sogefi SpA	106	-	12 Asahi Yukizai Corp.	338	0.01
35 Spaxs SpA	112	-	8 Asax Co. Ltd.	38	-
10,564 Telecom Italia SpA (voting rights)	2,541	0.04	3 Ashimori Industry Co. Ltd.	50	-
433 Unipol Gruppo SpA	5,231	0.09	24 Asia Pile Holdings Corp.	133	-
227 Webuild SpA (voting rights)	635	0.01	21 ASKA Pharmaceutical Holdings Co. Ltd.	280	0.01
	73,692	1.22	30 Astena Holdings Co. Ltd.	97	-
			2 Asti Corp.	30	-
Japan - 6.29%			12 Atsugi Co. Ltd.	76	-
52 77 Bank Ltd.	1,536	0.03	51 Autobacs Seven Co. Ltd.	482	0.01
10 Achilles Corp.	94	-	2 Aval Data Corp.	34	-
54 AD Works Group Co. Ltd.	74	-	8 Avantia Co. Ltd.	41	-
69 ADEKA Corp.	1,263	0.02	31 Awa Bank Ltd.	602	0.01
2 Adtec Plasma Technology Co. Ltd.	17	-	59 Axial Retailing, Inc.	354	0.01
11 Advan Group Co. Ltd.	72	-	29 Bando Chemical Industries Ltd.	339	0.01
14 Adways, Inc.	30	-	14 Bank of Iwate Ltd.	248	0.01
103 AEON Financial Service Co. Ltd.	871	0.02	7 Bank of Kochi Ltd.	38	-
8 AFC-HD AMS Life Science Co. Ltd.	45	-	11 Bank of Nagoya Ltd.	436	0.01
6 Agro-Kanesho Co. Ltd.	81	-	12 Bank of Saga Ltd.	164	-
21 Ahresty Corp.	73	-	43 Bank of the Ryukyus Ltd.	290	0.01
27 Aichi Corp.	248	0.01	3 Bank of Toyama Ltd.	25	-
13 Aichi Steel Corp.	410	0.01	46 Belluna Co. Ltd.	232	0.01
7 Aichi Tokai Denki Co. Ltd.	98	-	20 BML, Inc.	386	0.01
37 Aida Engineering Ltd.	189	-	4 Bourbon Corp.	64	-
251 Aiful Corp.	557	0.01	19 Br Holdings Corp.	42	-
10 Aliphone Co. Ltd.	182	-	5 Brother Industries Ltd.	92	-
143 Air Water, Inc.	1,781	0.03	45 Bunka Shutter Co. Ltd.	566	0.01
25 Airport Facilities Co. Ltd.	96	-	7 Business Brain Showa-Ota, Inc.	97	-
6 Airtech Japan Ltd.	49	-	10 CAC Holdings Corp.	110	-
29 Aisan Industry Co. Ltd.	261	0.01	2 Canare Electric Co. Ltd.	18	-
24 Akatsuki Corp.	70	-	20 Canon Electronics, Inc.	339	0.01
8 Akatsuki, Inc.	128	-	17 Carilt Holdings Co. Ltd.	156	-
95 Akebono Brake Industry Co. Ltd.	71	-	98 Casio Computer Co. Ltd.	743	0.01
16 Akita Bank Ltd.	218	-	13 Cawachi Ltd.	228	-
6 Albis Co. Ltd.	105	-	23 Central Glass Co. Ltd.	507	0.01
24 Alconix Corp.	239	0.01	5 Central Security Patrols Co. Ltd.	94	-
125 Allresa Holdings Corp.	1,813	0.03	6 Central Sports Co. Ltd.	97	-
12 Alinco, Inc.	78	-	47 Chiba Kogyo Bank Ltd.	425	0.01
2 Alleanza Holdings Co. Ltd.	11	-	5 Chino Corp.	74	-
17 Alpen Co. Ltd.	223	-	18 Chiyoda Co. Ltd.	177	-
5 Alpha Corp.	34	-	9 Chiyoda Integre Co. Ltd.	197	-
3 Alpha Systems, Inc.	60	-	18 Chofu Seisakusho Co. Ltd.	235	0.01
182 Alps Alpine Co. Ltd.	1,878	0.03	9 Chori Co. Ltd.	236	0.01
36 Amada Co. Ltd.	346	0.01	22 Chubu Shiroyo Co. Ltd.	194	-
11 Amuse, Inc.	103	-	12 Chubu Steel Plate Co. Ltd.	168	-
3 Anabuki Kosan, Inc.	42	-	23 Chudenko Corp.	519	0.01
19 Anest Iwata Corp.	173	-	8 Chuetsu Pulp & Paper Co. Ltd.	78	-
4 AOI Electronics Co. Ltd.	59	-	5 Chugai Ro Co. Ltd.	99	-
33 AOKI Holdings, Inc.	276	0.01			

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Japan - 6.29% (continued)			Japan - 6.29% (continued)		
142 Chugin Financial Group, Inc.	1,535	0.03	25 Elzo Corp.	366	0.01
11 Chuo Spring Co. Ltd.	96	-	8 EJ Holdings, Inc.	93	-
11 Chuo Warehouse Co. Ltd.	110	-	15 Elematec Corp.	234	0.01
188 Citizen Watch Co. Ltd.	1,113	0.02	8 Endo Lighting Corp.	75	-
2 CK-San-Etsu Co. Ltd.	39	-	5 Enomoto Co. Ltd.	46	-
16 Cleanup Corp.	76	-	15 Ensuiko Sugar Refining Co. Ltd.	31	-
54 CMK Corp.	147	-	6 Eslead Corp.	183	-
102 Coca-Cola Bottlers Japan Holdings, Inc.	1,637	0.03	17 ESPEC Corp.	290	0.01
14 Corona Corp.	86	-	29 Exedy Corp.	860	0.02
21 Cosel Co. Ltd.	168	-	107 EXEO Group, Inc.	1,254	0.02
56 Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	2,438	0.04	42 Ezaki Glico Co. Ltd.	1,233	0.02
8 Cosmos Intilia Co. Ltd.	43	-	6 FALCO HOLDINGS Co. Ltd.	97	-
1 CRE, Inc.	4	-	35 FCC Co. Ltd.	693	0.01
4 Create Medic Co. Ltd.	24	-	25 Feed One Co. Ltd.	134	-
132 Credit Saison Co. Ltd.	3,166	0.05	4 Felissimo Corp.	21	-
8 CTI Engineering Co. Ltd.	264	0.01	43 Ferrotec Holdings Corp.	714	0.01
17 Dai Nippon Toryo Co. Ltd.	129	-	17 FIDEA Holdings Co. Ltd.	160	-
189 Daicel Corp.	1,672	0.03	53 First Bank of Toyama Ltd.	379	0.01
5 Daido Kogyo Co. Ltd.	26	-	5 First Juken Co. Ltd.	34	-
34 Daido Metal Co. Ltd.	108	-	19 FJ Next Holdings Co. Ltd.	144	-
126 Daido Steel Co. Ltd.	993	0.02	22 Foster Electric Co. Ltd.	216	-
16 Daihatsu Diesel Manufacturing Co. Ltd.	174	-	22 France Bed Holdings Co. Ltd.	188	-
10 Daiho Corp.	230	-	7 Freund Corp.	32	-
7 Dai-ichi Cutter Kogyo KK	68	-	10 F-Tech, Inc.	33	-
19 Daiichi Jitsugyo Co. Ltd.	298	0.01	13 Fudo Tetra Corp.	181	-
4 Daiichi Kensetsu Corp.	62	-	9 Fuji Co. Ltd.	120	-
18 Daiichi Kigenso Kagaku-Kogyo Co. Ltd.	88	-	64 Fuji Corp. (Aichi)	929	0.02
23 Daiki Aluminium Industry Co. Ltd.	162	-	23 Fuji Corp. Ltd.	120	-
40 Daikyonishikawa Corp.	162	-	7 Fuji Die Co. Ltd.	34	-
9 Dainichi Co. Ltd.	36	-	40 Fuji Media Holdings, Inc.	465	0.01
11 Dainichiseika Color & Chemicals Manufacturing Co. Ltd.	212	-	4 Fuji Nihon Seito Corp.	24	-
77 Dalo Paper Corp.	422	0.01	42 Fuji Oil Co. Ltd.	82	-
3 Daiseki Eco. Solution Co. Ltd.	23	-	38 Fuji Oil Holdings, Inc.	899	0.02
72 Daiishi Hokuetsu Financial Group, Inc.	1,348	0.02	13 Fuji Pharma Co. Ltd.	135	-
25 Daishinku Corp.	88	-	40 Fuji Seal International, Inc.	660	0.01
7 Daisue Construction Co. Ltd.	70	-	8 Fujibo Holdings, Inc.	286	0.01
6 Daito Bank Ltd.	30	-	17 Fujicco Co. Ltd.	198	-
14 Daito Pharmaceutical Co. Ltd.	193	-	15 Fujikura Composites, Inc.	148	-
6 Daltron Co. Ltd.	117	-	18 Fujikura Kasei Co. Ltd.	64	-
23 Daiwa Industries Ltd.	225	-	7 Fujisash Co. Ltd.	31	-
91 DCM Holdings Co. Ltd.	858	0.02	8 Fujishoji Co. Ltd.	69	-
70 Denka Co. Ltd.	987	0.02	9 Fujiya Co. Ltd.	163	-
15 Denyo Co. Ltd.	259	0.01	9 FuKoKu Co. Ltd.	104	-
75 DIC Corp.	1,633	0.03	5 Fukuda Corp.	180	-
10 Digital Holdings, Inc.	87	-	18 Fukui Bank Ltd.	226	-
8 DKK Co. Ltd.	90	-	73 Fukuoka Financial Group, Inc.	2,017	0.03
9 DKK-Toa Corp.	45	-	15 Fukushima Bank Ltd.	22	-
6 DKS Co. Ltd.	157	-	20 Fukuyama Transporting Co. Ltd.	496	0.01
1 DMS, Inc.	11	-	8 Fumakilla Ltd.	54	-
19 Doshisha Co. Ltd.	265	0.01	2 Furukawa Battery Co. Ltd.	17	-
28 Doutor Nichires Holdings Co. Ltd.	423	0.01	28 Furukawa Co. Ltd.	296	0.01
52 Dowa Holdings Co. Ltd.	1,568	0.03	22 Furuno Electric Co. Ltd.	376	0.01
33 Duskin Co. Ltd.	828	0.01	6 Fuso Pharmaceutical Industries Ltd.	96	-
18 DyDo Group Holdings, Inc.	404	0.01	30 Futaba Corp.	94	-
23 Eagle Industry Co. Ltd.	299	0.01	52 Futaba Industrial Co. Ltd.	227	-
5 Ebara Foods Industry, Inc.	90	-	13 Fuyo General Lease Co. Ltd.	987	0.02
5 Eco's Co. Ltd.	70	-	30 Gakken Holdings Co. Ltd.	204	-
69 EDION Corp.	836	0.02	12 Geocoss Corp.	76	-
11 EF-ON, Inc.	29	-	22 Geo Holdings Corp.	235	0.01
29 Ehime Bank Ltd.	197	-	16 GLOBERIDE, Inc.	202	-
22 Eidal Co. Ltd.	31	-	37 Glory Ltd.	630	0.01
			6 GLTechno Holdings, Inc.	111	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Japan - 6.29% (continued)			Japan - 6.29% (continued)		
11	277	0.01	4	22	-
17	358	0.01	16	199	-
16	59	-	28	182	-
55	158	-	6	107	-
79	1,372	0.02	4	66	-
9	132	-	119	1,795	0.03
20	211	-	71	533	0.01
3	59	-	22	73	-
311	2,263	0.04	4	26	-
14	475	0.01	13	45	-
47	765	0.01	2	10	-
90	1,255	0.02	38	973	0.02
302	2,069	0.04	9	107	-
13	116	-	35	772	0.01
8	167	-	13	112	-
2	23	-	14	162	-
51	437	0.01	136	1,105	0.02
32	1,049	0.02	9	82	-
10	54	-	12	533	0.01
186	2,504	0.04	4	23	-
4	33	-	11	225	-
52	734	0.01	18	317	0.01
24	681	0.01	3	31	-
27	421	0.01	15	96	-
17	109	-	37	362	0.01
14	376	0.01	3	42	-
19	208	-	45	481	0.01
3	15	-	5	242	0.01
267	709	0.01	25	636	0.01
8	82	-	15	227	-
6	70	-	6	108	-
3	97	-	238	2,453	0.04
253	1,898	0.03	29	595	0.01
1	2	-	200	2,386	0.04
21	136	-	62	178	-
4	23	-	18	441	0.01
8	134	-	54	769	0.01
6	144	-	13	96	-
20	645	0.01	10	72	-
2	31	-	5	73	-
7	77	-	15	60	-
18	156	-	2	12	-
19	637	0.01	15	62	-
96	984	0.02	1	23	-
112	1,344	0.02	89	386	0.01
6	67	-	32	219	-
9	67	-	43	358	0.01
18	210	-	43	145	-
19	129	-	1	44	-
14	158	-	7	106	-
29	198	-	13	91	-
1	34	-	16	48	-
38	597	0.01	18	262	0.01
10	269	0.01	18	275	0.01
42	802	0.01	31	374	0.01
11	78	-	11	152	-
19	107	-	199	1,394	0.02
11	78	-	31	80	-
203	819	0.01	31	899	0.02
23	476	0.01	12	266	0.01
5	85	-	3	60	-
36	96	-	32	562	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Japan - 6.29% (continued)			Japan - 6.29% (continued)		
20 Kamei Corp.	246	0.01	29 Kumagai Gumi Co. Ltd.	695	0.01
48 Kamigumi Co. Ltd.	1,078	0.02	72 Kumiai Chemical Industry Co. Ltd.	382	0.01
14 Kanaden Corp.	133	-	5 Kunimine Industries Co. Ltd.	32	-
129 Kanadevia Corp.	809	0.01	12 Kurabo Industries Ltd.	457	0.01
6 Kanagawa Chuo Kotsu Co. Ltd.	155	-	268 Kuraray Co. Ltd.	3,652	0.06
27 Kanamoto Co. Ltd.	520	0.01	41 Kureha Corp.	777	0.01
45 Kaneka Corp.	1,040	0.02	7 Kurimoto Ltd.	200	-
9 Kaneko Seeds Co. Ltd.	81	-	14 Kuriyama Holdings Corp.	114	-
57 Kanematsu Corp.	964	0.02	31 KYB Corp.	507	0.01
2 Kanemi Co. Ltd.	50	-	6 Kyodo Printing Co. Ltd.	158	-
41 Kanto Denka Kogyo Co. Ltd.	303	0.01	23 Kyoei Steel Ltd.	267	0.01
19 Katakura Industries Co. Ltd.	253	0.01	9 Kyokuto Boeki Kaisha Ltd.	93	-
17 Kato Sangyo Co. Ltd.	506	0.01	30 Kyokuto Kaihatsu Kogyo Co. Ltd.	453	0.01
8 Kato Works Co. Ltd.	70	-	19 Kyokuto Securities Co. Ltd.	171	-
11 Kawada Technologies, Inc.	194	-	10 Kyokyo Co. Ltd.	251	0.01
5 Kawai Musical Instruments Manufacturing Co. Ltd.	90	-	34 Kyorin Pharmaceutical Co. Ltd.	329	0.01
1 Kawata Manufacturing Co. Ltd.	7	-	20 KYORITSU Co. Ltd.	20	-
2 Kaihin Co. Ltd.	27	-	31 Kyosan Electric Manufacturing Co. Ltd.	110	-
9 KEIWA, Inc.	61	-	19 Kyowa Electronic Instruments Co. Ltd.	54	-
106 Keiyo Bank Ltd.	563	0.01	9 Kyowa Leather Cloth Co. Ltd.	39	-
3 KEL Corp.	29	-	303 Kyushu Financial Group, Inc.	1,446	0.03
11 Kenko Mayonnaise Co. Ltd.	162	-	10 Kyushu Leasing Service Co. Ltd.	68	-
4 KeyHolder, Inc.	18	-	7 Lacto Japan Co. Ltd.	139	-
1 KFC Ltd.	5	-	23 LEC, Inc.	190	-
12 KH Neochem Co. Ltd.	165	-	15 Life Corp.	345	0.01
23 Kimoto Co. Ltd.	46	-	63 LIFULL Co. Ltd.	81	-
12 Kimura Chemical Plants Co. Ltd.	76	-	3 Lintec Corp.	673	0.01
10 Kimura Unity Co. Ltd.	93	-	263 Lixil Corp.	3,012	0.05
66 Kinden Corp.	1,355	0.02	5 Look Holdings, Inc.	90	-
5 King Co. Ltd.	26	-	75 Mabuchi Motor Co. Ltd.	1,112	0.02
2 Kinki Sharyo Co. Ltd.	23	-	36 Macromill, Inc.	293	0.01
27 Kissel Pharmaceutical Co. Ltd.	647	0.01	8 Maezawa Industries, Inc.	67	-
5 Ki-Star Real Estate Co. Ltd.	131	-	13 Maezawa Kasel Industries Co. Ltd.	150	-
8 Kilagawa Corp.	61	-	14 Maezawa Kyuso Industries Co. Ltd.	120	-
7 Kila-Nippon Bank Ltd.	127	-	22 Makino Milling Machine Co. Ltd.	975	0.02
3 Kilano Construction Corp.	94	-	1 Mamiya-Op Co. Ltd.	13	-
53 Kilz Corp.	385	0.01	1 Mammy Mart Corp.	13	-
58 Kiyo Bank Ltd.	807	0.01	33 Mandom Corp.	290	0.01
29 KLab, Inc.	35	-	8 Mars Group Holdings Corp.	182	-
9 KNT-CT Holdings Co. Ltd.	74	-	18 Marubun Corp.	128	-
31 Koa Corp.	201	-	18 Marudai Food Co. Ltd.	208	-
24 Koatsu Gas Kogyo Co. Ltd.	127	-	2 Marufuji Sheet Piling Co. Ltd.	29	-
194 Kobe Steel Ltd.	2,021	0.03	40 Maruha Nichiro Corp.	804	0.01
20 Kohman Shoji Co. Ltd.	476	0.01	46 Maruichi Steel Tube Ltd.	1,007	0.02
8 Kohsoku Corp.	122	-	4 MARUKA FURUSATO Corp.	67	-
29 Kojima Co. Ltd.	216	-	3 Maruyama Manufacturing Co., Inc.	37	-
68 Kokuyo Co. Ltd.	1,275	0.02	16 Maruzen CHI Holdings Co. Ltd.	34	-
2 KOMAHALTEC, Inc.	22	-	8 Maruzen Co. Ltd.	167	-
27 Komatsu Matere Co. Ltd.	148	-	11 Maruzen Showa Unyu Co. Ltd.	469	0.01
11 Komatsu Wall Industry Co. Ltd.	115	-	12 Matsuda Sangyo Co. Ltd.	247	0.01
29 Komeri Co. Ltd.	629	0.01	16 Matsui Construction Co. Ltd.	89	-
41 Komeri Corp.	307	0.01	4 Matsuoka Corp.	46	-
16 Konaka Co. Ltd.	26	-	42 Maxell Ltd.	482	0.01
14 Kondotec, Inc.	129	-	6 Maxvalu Tokai Co. Ltd.	122	-
468 Konica Minolta, Inc.	2,048	0.04	493 Mazda Motor Corp.	3,143	0.05
41 Konishi Co. Ltd.	362	0.01	841 Mebuki Financial Group, Inc.	3,735	0.06
22 Konoike Transport Co. Ltd.	447	0.01	2 Media Do Co. Ltd.	20	-
40 KPP Group Holdings Co. Ltd.	177	-	16 Medical System Network Co. Ltd.	46	-
7 Krosaki Harima Corp.	109	-	47 Medipal Holdings Corp.	768	0.01
9 KRS Corp.	129	-	8 Medius Holdings Co. Ltd.	42	-
125 K's Holdings Corp.	1,189	0.02	12 Megachips Corp.	490	0.01
10 KU Holdings Co. Ltd.	77	-	45 Megmilk Snow Brand Co. Ltd.	832	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Japan - 6.29% (continued)			Japan - 6.29% (continued)		
7 Meiji Electric Industries Co. Ltd.	64	-	13 Nakano Corp.	59	-
14 Meiji Shipping Group Co. Ltd.	63	-	38 Nakayama Steel Works Ltd.	183	-
28 Meisei Industrial Co. Ltd.	242	0.01	6 Nakayamafuku Co. Ltd.	14	-
8 Meito Sangyo Co. Ltd.	106	-	26 Nanto Bank Ltd.	533	0.01
21 Meiwa Corp.	87	-	3 Nanyo Corp.	21	-
11 Meiwa Estate Co. Ltd.	74	-	3 Narasaki Sangyo Co. Ltd.	54	-
3 Melco Holdings, Inc.	40	-	1 Nasu Denki Tekko Co. Ltd.	39	-
40 Mlie Kotsu Group Holdings, Inc.	136	-	9 Natori Co. Ltd.	120	-
21 Mikuni Corp.	44	-	9 NEC Capital Solutions Ltd.	212	-
9 Mipox Corp.	35	-	32 Neturen Co. Ltd.	209	-
9 Miralal Co. Ltd.	81	-	22 New Japan Chemical Co. Ltd.	30	-
82 Mirait One Corp.	1,186	0.02	115 NGK Insulators Ltd.	1,514	0.03
76 Mirarth Holdings, Inc.	256	0.01	5 NH Foods Ltd.	165	-
25 Mitani Sangyo Co. Ltd.	53	-	167 NHK Spring Co. Ltd.	1,945	0.03
50 Mito Securities Co. Ltd.	186	-	9 Nicca Chemical Co. Ltd.	68	-
30 Mitsuba Corp.	169	-	4 Nice Corp.	45	-
140 Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	2,638	0.04	15 Nichia Steel Works Ltd.	31	-
5 Mitsubishi Kakoki Kaisha Ltd.	114	-	8 Nichiban Co. Ltd.	102	-
155 Mitsubishi Logistics Corp.	1,142	0.02	41 Nichicon Corp.	289	0.01
116 Mitsubishi Materials Corp.	1,866	0.03	13 Nichiden Corp.	257	0.01
581 Mitsubishi Motors Corp.	1,525	0.03	22 Nichiha Corp.	412	0.01
35 Mitsubishi Paper Mills Ltd.	111	-	7 Nichimo Co. Ltd.	83	-
21 Mitsubishi Pencil Co. Ltd.	345	0.01	22 Nichireki Group Co. Ltd.	352	0.01
8 Mitsubishi Research Institute, Inc.	232	0.01	7 Nichirin Co. Ltd.	162	-
16 Mitsubishi Shokuhin Co. Ltd.	528	0.01	12 Nihon Chouzai Co. Ltd.	111	-
15 Mitsubishi Steel Manufacturing Co. Ltd.	138	-	13 Nihon Dempa Kogyo Co. Ltd.	83	-
135 Mitsu Chemicals, Inc.	3,137	0.05	6 Nihon Denkei Co. Ltd.	65	-
14 Mitsui DM Sugar Holdings Co. Ltd.	291	0.01	14 Nihon Flush Co. Ltd.	78	-
10 Mitsui Matsushima Holdings Co. Ltd.	231	0.01	31 Nihon House Holdings Co. Ltd.	69	-
53 Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd.	1,649	0.03	9 Nihon Kagaku Sangyo Co. Ltd.	84	-
24 Mitsuuroko Group Holdings Co. Ltd.	265	0.01	36 Nihon Nohyaku Co. Ltd.	165	-
46 MIXI, Inc.	871	0.02	67 Nihon Parkerizing Co. Ltd.	573	0.01
14 Miyazaki Bank Ltd.	290	0.01	15 Nihon Plast Co. Ltd.	36	-
8 Miyoshi Oil & Fat Co. Ltd.	79	-	1 Nihon Shokuhin Kako Co. Ltd.	19	-
114 Mizuho Leasing Co. Ltd.	767	0.01	12 Nihon Tokushu Toryo Co. Ltd.	96	-
15 Mochida Pharmaceutical Co. Ltd.	336	0.01	4 Nihon Trim Co. Ltd.	97	-
13 Money Partners Group Co. Ltd.	41	-	5 Nihon Yamamura Glass Co. Ltd.	53	-
5 MORESCO Corp.	39	-	2 Niitaka Co. Ltd.	23	-
65 Morinaga Milk Industry Co. Ltd.	1,269	0.02	43 Nikkiso Co. Ltd.	275	0.01
10 Moriroku Holdings Co. Ltd.	125	-	21 Nikko Co. Ltd.	101	-
24 Morita Holdings Corp.	347	0.01	97 Nikkon Holdings Co. Ltd.	1,275	0.02
15 Morito Co. Ltd.	148	-	255 Nikon Corp.	3,017	0.05
4 Mory Industries, Inc.	129	-	1 Nippi, Inc.	48	-
8 MRK Holdings, Inc.	5	-	46 Nippon Corp.	654	0.01
19 MrMax Holdings Ltd.	88	-	10 Nippon Beet Sugar Manufacturing Co. Ltd.	156	-
6 Murakami Corp.	191	-	8 Nippon Carbide Industries Co., Inc.	85	-
28 Musashino Bank Ltd.	540	0.01	9 Nippon Carbon Co. Ltd.	264	0.01
4 Muto Seiko Co.	47	-	8 Nippon Chemical Industrial Co. Ltd.	121	-
2 Mutoh Holdings Co. Ltd.	29	-	19 Nippon Chemi-Con Corp.	142	-
23 Nabtesco Corp.	365	0.01	166 Nippon Coke & Engineering Co. Ltd.	106	-
12 NAC Co. Ltd.	47	-	39 Nippon Concrete Industries Co. Ltd.	99	-
14 Nachi-Fujikoshi Corp.	284	0.01	105 Nippon Denko Co. Ltd.	202	-
3 Nadex Co. Ltd.	18	-	34 Nippon Densetsu Kogyo Co. Ltd.	448	0.01
12 Nafco Co. Ltd.	158	-	4 Nippon Dry-Chemical Co. Ltd.	101	-
6 Nagano Keiki Co. Ltd.	99	-	78 Nippon Electric Glass Co. Ltd.	1,797	0.03
86 Nagase & Co. Ltd.	1,758	0.03	2 Nippon Felt Co. Ltd.	6	-
1 Nalgai Tec Corp.	20	-	6 Nippon Filcon Co. Ltd.	21	-
18 Nakabayashi Co. Ltd.	61	-	19 Nippon Hume Corp.	160	-
- Nakakita Seisakusho Co. Ltd.	8	-	112 Nippon Kayaku Co. Ltd.	949	0.02
5 Nakamoto Packs Co. Ltd.	52	-	4 Nippon Kodoshi Corp.	49	-
4 Nakamura Co. Ltd.	76	-	62 Nippon Light Metal Holdings Co. Ltd.	626	0.01
1 Nakanishi Manufacturing Co. Ltd.	16	-	97 Nippon Paper Industries Co. Ltd.	562	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Japan - 6.29% (continued)			Japan - 6.29% (continued)		
9 Nippon Rietec Co. Ltd.	65	-	4 Okamoto Machine Tool Works Ltd.	99	-
16 Nippon Road Co. Ltd.	183	-	43 Okamura Corp.	564	0.01
48 Nippon Seiki Co. Ltd.	331	0.01	146 Okasan Securities Group, Inc.	619	0.01
12 Nippon Seisen Co. Ltd.	99	-	85 Oki Electric Industry Co. Ltd.	537	0.01
6 Nippon Sharyo Ltd.	83	-	19 Okinawa Financial Group, Inc.	307	0.01
95 Nippon Sheet Glass Co. Ltd.	213	-	39 OKUMA Corp.	813	0.01
105 Nippon Shokubai Co. Ltd.	1,271	0.02	25 Okumura Corp.	647	0.01
38 Nippon Signal Company Ltd.	231	0.01	7 Okura Industrial Co. Ltd.	154	-
38 Nippon Soda Co. Ltd.	683	0.01	27 Okuwa Co. Ltd.	164	-
56 Nippon Thompson Co. Ltd.	175	-	1 Olba Healthcare Holdings, Inc.	12	-
10 Nippon Yakin Kogyo Co. Ltd.	264	0.01	16 Onoken Co. Ltd.	157	-
139 Nipro Corp.	1,285	0.02	96 Onward Holdings Co. Ltd.	340	0.01
4 Nireco Corp.	38	-	49 Orient Corp.	269	0.01
10 Nishikawa Rubber Co. Ltd.	143	-	107 Oriental Shiraishi Corp.	272	0.01
13 Nishimoto Co. Ltd.	162	-	3 Origin Co. Ltd.	26	-
115 Nishi-Nippon Financial Holdings, Inc.	1,529	0.03	12 Osaka Steel Co. Ltd.	267	0.01
16 Nishio Holdings Co. Ltd.	393	0.01	33 Osaki Electric Co. Ltd.	169	-
53 Nissan Shatai Co. Ltd.	401	0.01	56 OSG Corp.	660	0.01
24 Nissan Tokyo Sales Holdings Co. Ltd.	70	-	3 OUG Holdings, Inc.	50	-
10 Nissel Plastic Industrial Co. Ltd.	63	-	13 Oval Corp.	32	-
40 Nissha Co. Ltd.	433	0.01	14 Oyo Corp.	226	-
24 Nissin Group Holdings Co. Ltd.	84	-	3 Ozu Corp.	33	-
24 Nisshin Oililo Group Ltd.	798	0.01	37 Pacific Industrial Co. Ltd.	324	0.01
112 Nisshinbo Holdings, Inc.	660	0.01	19 Pacific Metals Co. Ltd.	180	-
12 Nissin Corp.	344	0.01	10 Pack Corp.	227	-
264 Nissui Corp.	1,650	0.03	14 PALTAC Corp.	409	0.01
17 Nitta Corp.	400	0.01	4 Paraca, Inc.	42	-
9 Nitta Gelatin, Inc.	44	-	29 Paramount Bed Holdings Co. Ltd.	491	0.01
13 Nittetsu Mining Co. Ltd.	352	0.01	16 Paris Milki Holdings, Inc.	32	-
3 Nitto Fuji Flour Milling Co. Ltd.	115	-	2 Parker Corp.	11	-
9 Nitto Kohki Co. Ltd.	162	-	18 Pegasus Co. Ltd.	53	-
22 Nitto Seiko Co. Ltd.	93	-	6 People Dreams & Technologies Group Co. Ltd.	59	-
6 Nitto Construction Co. Ltd.	41	-	19 PHC Holdings Corp.	124	-
6 Nitto Co. Ltd.	72	-	9 Pickles Holdings Co. Ltd.	60	-
1 NJS Co. Ltd.	25	-	31 Piolax, Inc.	497	0.01
9 Noda Corp.	45	-	27 Pole To Win Holdings, Inc.	85	-
53 Nojima Corp.	817	0.01	90 Press Kogyo Co. Ltd.	318	0.01
81 NOK Corp.	1,215	0.02	24 Pressance Corp.	300	0.01
19 Nomura Real Estate Holdings, Inc.	1,208	0.02	20 Prima Meat Packers Ltd.	293	0.01
18 Noritake Co. Ltd.	450	0.01	27 Procrea Holdings, Inc.	326	0.01
19 Noritsu Koki Co. Ltd.	585	0.01	10 Pronexus, Inc.	79	-
26 Noritz Corp.	303	0.01	17 Proto Corp.	153	-
263 North Pacific Bank Ltd.	767	0.01	9 PS Mitsubishi Construction Co. Ltd.	61	-
5 Nozawa Corp.	26	-	17 Punch Industry Co. Ltd.	44	-
22 NPR-RIKEN Corp.	350	0.01	10 OB Net Holdings Co. Ltd.	69	-
11 NS United Kaun Kaisha Ltd.	283	0.01	21 Ool Holdings Co. Ltd.	205	-
345 NSK Ltd.	1,519	0.03	5 Raiko Kogyo Co. Ltd.	74	-
1 NSW, Inc.	12	-	23 Raiznext Corp.	228	-
418 NTN Corp.	659	0.01	8 Rasa Corp.	67	-
8 Obara Group, Inc.	225	-	6 Rasa Industries Ltd.	106	-
2 Ochi Holdings Co. Ltd.	21	-	179 Rengo Co. Ltd.	1,061	0.02
1 Odawara Engineering Co. Ltd.	7	-	38 RENOVA, Inc.	201	-
31 Oenon Holdings, Inc.	85	-	154 Resonac Holdings Corp.	4,210	0.07
36 Ogaki Kyoritsu Bank Ltd.	447	0.01	16 Restar Corp.	259	0.01
7 Ohara, Inc.	57	-	23 Retail Partners Co. Ltd.	188	-
8 Ohashi Technica, Inc.	109	-	8 Rheon Automatic Machinery Co. Ltd.	76	-
2 Ohmoto Gumi Co. Ltd.	34	-	5 Rhythm Co. Ltd.	116	-
17 Oiles Corp.	268	0.01	14 Ricoh Leasing Co. Ltd.	467	0.01
13 Oita Bank Ltd.	255	0.01	34 Riken Technos Corp.	242	0.01
768 Oji Holdings Corp.	2,835	0.05	21 Riken Vitamin Co. Ltd.	356	0.01
29 Okabe Co. Ltd.	152	-	7 Rion Co. Ltd.	121	-
7 Okamoto Industries, Inc.	241	0.01	295 Rohm Co. Ltd.	2,767	0.05

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Japan - 6.29% (continued)			Japan - 6.29% (continued)		
10 Rokko Butter Co. Ltd.	91	-	7 Shibuya Corp.	186	-
27 Ryobi Ltd.	385	0.01	37 Shiga Bank Ltd.	906	0.02
14 RYODEN Corp.	209	-	11 Shikibo Ltd.	73	-
17 Ryojo Ryosan Holdings, Inc.	259	0.01	35 Shikoku Bank Ltd.	253	0.01
18 S Foods, Inc.	316	0.01	24 Shikoku Kasei Holdings Corp.	321	0.01
3 S&B Foods, Inc.	100	-	28 Shima Seiki Manufacturing Ltd.	194	-
15 Sac's Bar Holdings, Inc.	91	-	3 Shimadaya Corp.	26	-
13 Sakai Chemical Industry Co. Ltd.	224	-	10 Shimizu Bank Ltd.	96	-
6 Sakai Heavy Industries Ltd.	88	-	9 Shimojima Co. Ltd.	78	-
3 Sakai Moving Service Co. Ltd.	52	-	23 Shinagawa Refractories Co. Ltd.	260	0.01
43 Sakata INX Corp.	434	0.01	9 Shindengen Electric Manufacturing Co. Ltd.	140	-
15 Sakata Seed Corp.	339	0.01	37 Shin-Etsu Polymer Co. Ltd.	401	0.01
47 Sala Corp.	251	0.01	22 Shinko Shoji Co. Ltd.	149	-
16 San Holdings, Inc.	107	-	53 Shinmaywa Industries Ltd.	454	0.01
19 San ju San Financial Group, Inc.	259	0.01	21 Shinnihon Corp.	208	-
36 San-A Co. Ltd.	650	0.01	2 Shinobu Foods Products Co. Ltd.	10	-
44 San-Ai Obbil Co. Ltd.	561	0.01	4 Shinsho Corp.	144	-
130 San-In Godo Bank Ltd.	1,049	0.02	7 Shinwa Co. Ltd. (Tokyo)	121	-
14 Sanken Electric Co. Ltd.	507	0.01	7 Shinwa Co. Ltd. Standard (Tokyo)	37	-
27 Sanki Engineering Co. Ltd.	521	0.01	10 Shizuki Electric Co., Inc.	25	-
20 Sanko Gosei Ltd.	80	-	37 Shizuoka Financial Group, Inc.	327	0.01
2 Sanko Metal Industrial Co. Ltd.	60	-	37 Shizuoka Gas Co. Ltd.	256	0.01
6 Sankyo Frontier Co. Ltd.	77	-	17 Showa Sangyo Co. Ltd.	317	0.01
27 Sankyo Seiko Co. Ltd.	109	-	2 Showa Shinku Co. Ltd.	17	-
25 Sankyo Tateyama, Inc.	119	-	4 Sigma Koki Co. Ltd.	37	-
39 Sankyu, Inc.	1,357	0.02	28 Sixx Corp.	208	-
31 Sanoh Industrial Co. Ltd.	149	-	33 Sintokogio Ltd.	203	-
4 Sansel Landic Co. Ltd.	24	-	1 SK Kaken Co. Ltd.	84	-
9 Sansel Technologies, Inc.	71	-	7 SK-Electronics Co. Ltd.	95	-
7 Sansha Electric Manufacturing Co. Ltd.	41	-	137 SKY Perfect JSAT Holdings, Inc.	795	0.01
7 Sanshin Electronics Co. Ltd.	83	-	5 SMK Corp.	75	-
11 Sanyo Chemical Industries Ltd.	287	0.01	20 SNT Corp.	27	-
10 Sanyo Denki Co. Ltd.	531	0.01	15 Soda Nikka Co. Ltd.	117	-
6 Sanyo Engineering & Construction, Inc.	29	-	45 Sodick Co. Ltd.	213	-
11 Sanyo Shokai Ltd.	188	-	6 Soft99 Corp.	54	-
19 Sanyo Special Steel Co. Ltd.	230	-	6 Soken Chemical & Engineering Co. Ltd.	122	-
15 Sanyo Trading Co. Ltd.	154	-	2 Soloh Co. Ltd.	10	-
9 Sata Construction Co. Ltd.	56	-	12 Space Co. Ltd.	93	-
22 Sato Holdings Corp.	326	0.01	8 SPK Corp.	101	-
12 Sato Shoji Corp.	112	-	11 ST Corp.	105	-
12 Satori Electric Co. Ltd.	145	-	100 Stanley Electric Co. Ltd.	1,681	0.03
3 Satudora Holdings Co. Ltd.	14	-	19 Star Mica Holdings Co. Ltd.	85	-
107 Sawai Group Holdings Co. Ltd.	1,553	0.03	29 Star Micronics Co. Ltd.	353	0.01
4 Saxa Holdings, Inc.	71	-	25 Starts Corp., Inc.	606	0.01
6 SBI ARUHI Corp.	31	-	13 Starzen Co. Ltd.	254	0.01
4 SBI Insurance Group Co. Ltd.	26	-	5 St-Care Holding Corp.	26	-
26 Scroll Corp.	176	-	9 Stella Chemifa Corp.	249	0.01
6 SEC Carbon Ltd.	88	-	6 Step Co. Ltd.	87	-
3 Seed Co. Ltd.	11	-	1 Studio Alice Co. Ltd.	11	-
7 Selka Corp.	236	0.01	6 Subaru Enterprise Co. Ltd.	110	-
37 Seikagaku Corp.	196	-	15 Sugimoto & Co. Ltd.	138	-
4 Seiko Electric Co. Ltd.	31	-	279 SUMCO Corp.	2,255	0.04
25 Seiko Group Corp.	693	0.01	34 Sumida Corp.	219	-
89 Seino Holdings Co. Ltd.	1,463	0.03	5 Suninoe Textile Co. Ltd.	62	-
18 Sekisui Jushi Corp.	251	0.01	98 Sumitomo Heavy Industries Ltd.	2,083	0.04
17 Sekisui Kasei Co. Ltd.	42	-	138 Sumitomo Mitsui Construction Co. Ltd.	364	0.01
3 SEMITEC Corp.	37	-	30 Sumitomo Osaka Cement Co. Ltd.	677	0.01
90 Senko Group Holdings Co. Ltd.	908	0.02	42 Sumitomo Riko Co. Ltd.	437	0.01
230 Senshu Ikeda Holdings, Inc.	598	0.01	161 Sumitomo Rubber Industries Ltd.	1,773	0.03
22 Senshukai Co. Ltd.	45	-	10 Sumitomo Seika Chemicals Co. Ltd.	325	0.01
16 Shibaura Machine Co. Ltd.	370	0.01	45 Sumitomo Warehouse Co. Ltd.	835	0.01
7 Shibusawa Warehouse Co. Ltd.	148	-	26 Sun Frontier Fudousan Co. Ltd.	324	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Japan - 6.29% (continued)			Japan - 6.29% (continued)		
16 Suncall Corp.	31	-	90 Tochigi Bank Ltd.	161	-
10 Sun-Wa Technos Corp.	141	-	197 Toda Corp.	1,244	0.02
166 Suruga Bank Ltd.	1,128	0.02	4 Toda Kogyo Corp.	34	-
38 Suzuken Co. Ltd.	1,198	0.02	32 Toenec Corp.	209	-
10 Suzuki Co. Ltd.	123	-	2 Togami Electric Manufacturing Co. Ltd.	44	-
21 T Hasegawa Co. Ltd.	462	0.01	202 Toho Bank Ltd.	367	0.01
5 T RAD Co. Ltd.	117	-	2 Toho Co. Ltd. (Wholesale)	41	-
14 Tachibana Elitech Co. Ltd.	243	0.01	8 Tohoku Bank Ltd.	55	-
8 Tachikawa Corp.	73	-	46 Tohokushinsha Film Corp.	179	-
29 Tachi-S Co. Ltd.	327	0.01	198 Tokai Carbon Co. Ltd.	1,200	0.02
80 Tadano Ltd.	606	0.01	16 Tokai Corp.	229	-
10 Taihei Dengyo Kaisha Ltd.	349	0.01	49 Tokai Rika Co. Ltd.	673	0.01
108 Taiheyo Cement Corp.	2,750	0.05	172 Tokai Tokyo Financial Holdings, Inc.	547	0.01
6 Taiheyo Kouhatsu, Inc.	29	-	5 Token Corp.	388	0.01
13 Taiho Kogyo Co. Ltd.	52	-	8 Tokushu Tokai Paper Co. Ltd.	183	-
20 Talkisha Ltd.	621	0.01	57 Tokuyama Corp.	1,012	0.02
7 Taiko Bank Ltd.	67	-	51 Tokyo Century Corp.	509	0.01
4 Taisei Lamick Co. Ltd.	62	-	16 Tokyo Energy & Systems, Inc.	114	-
97 Taiyo Yuden Co. Ltd.	1,384	0.02	24 Tokyo Kiraboshi Financial Group, Inc.	666	0.01
13 Takamatsu Construction Group Co. Ltd.	230	-	1 Tokyo Printing Ink Manufacturing Co. Ltd.	13	-
16 Takamiya Co. Ltd.	44	-	11 Tokyo Rope Manufacturing Co. Ltd.	94	-
5 Takano Co. Ltd.	25	-	14 Tokyo Sangyo Co. Ltd.	65	-
10 Takaoka Toko Co. Ltd.	128	-	8 Tokyo Steel Manufacturing Co. Ltd.	78	-
2 Takara & Co. Ltd.	36	-	88 Tokyo Tatemono Co. Ltd.	1,520	0.03
115 Takara Holdings, Inc.	994	0.02	10 Tokyo Tekko Co. Ltd.	435	0.01
41 Takara Standard Co. Ltd.	446	0.01	5 Tokyo Theatres Co., Inc.	36	-
10 Takasago International Corp.	375	0.01	75 Tokyu Construction Co. Ltd.	346	0.01
12 Takashima & Co. Ltd.	96	-	204 Tokyu Fudosan Holdings Corp.	1,341	0.02
239 Takashimaya Co. Ltd.	1,912	0.03	37 Toii Corp.	112	-
10 Takasho Co. Ltd.	30	-	7 Tomato Bank Ltd.	50	-
10 Take & Give Needs Co. Ltd.	59	-	3 Tomen Devices Corp.	111	-
10 TAKEBISHI Corp.	134	-	20 Tomoe Corp.	134	-
3 Takemoto Yokki Co. Ltd.	18	-	6 Tomoe Engineering Co. Ltd.	143	-
2 Taki Chemical Co. Ltd.	56	-	9 Tomoku Co. Ltd.	131	-
Takigami Steel Construction Co. Ltd.	12	-	175 TOMONY Holdings, Inc.	526	0.01
30 Takuma Co. Ltd.	334	0.01	5 Tonami Holdings Co. Ltd.	202	-
70 Tamura Corp.	234	0.01	32 Topre Corp.	407	0.01
4 Tanabe Engineering Corp.	50	-	16 Topy Industries Ltd.	200	-
14 Tayca Corp.	144	-	15 Torigoe Co. Ltd.	69	-
16 Tbk Co. Ltd.	29	-	12 Torii Pharmaceutical Co. Ltd.	392	0.01
13 Techno Horizon Co. Ltd.	29	-	28 Tosei Corp.	459	0.01
4 Techno Medica Co. Ltd.	51	-	15 Toshco Co. Ltd.	62	-
7 Techno Ryowa Ltd.	114	-	236 Tosoh Corp.	3,251	0.05
7 Techno Smart Corp.	76	-	21 Totetsu Kogyo Co. Ltd.	444	0.01
4 Technoflex Corp.	27	-	8 Tottori Bank Ltd.	61	-
180 Teijin Ltd.	1,584	0.03	33 Towa Bank Ltd.	139	-
6 Teikoku Sen-I Co. Ltd.	94	-	30 Towa Pharmaceutical Co. Ltd.	565	0.01
6 Teikoku Tsushin Kogyo Co. Ltd.	117	-	14 Toyo Corp.	137	-
10 Tekken Corp.	156	-	5 Toyo Denki Seizo KK	34	-
13 Tenma Corp.	253	0.01	17 Toyo Engineering Corp.	81	-
3 Tera Probe, Inc.	58	-	6 Toyo Kanetsu KK	160	-
2 Terasaki Electric Co. Ltd.	33	-	2 Toyo Logistics Co. Ltd.	23	-
1 TESEC Corp.	12	-	16 Toyo Machinery & Metal Co. Ltd.	67	-
34 Tess Holdings Co. Ltd.	63	-	113 Toyo Seikan Group Holdings Ltd.	1,801	0.03
12 Tigers Polymer Corp.	54	-	107 Toyo Tire Corp.	1,670	0.03
48 Toa Corp. (non-voting rights)	385	0.01	4 Toyo Wharf & Warehouse Co. Ltd.	34	-
20 Toa Corp. (voting rights)	123	-	78 Toyobo Co. Ltd.	484	0.01
34 TOA ROAD Corp.	289	0.01	62 Toyoda Gosei Co. Ltd.	1,027	0.02
85 Toagosei Co. Ltd.	865	0.02	76 Toyota Boshoku Corp.	966	0.02
2 Toba, Inc.	35	-	21 TPR Co. Ltd.	326	0.01
18 TOBISHIMA HOLDINGS, Inc.	193	-	32 TRE Holdings Corp.	345	0.01
30 TOC Co. Ltd.	126	-	3 Trinity Industrial Corp.	24	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value		
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)				
Japan - 6.29% (continued)			Japan - 6.29% (continued)				
38	Trusco Nakayama Corp.	540	0.01	21	Yodogawa Steel Works Ltd.	719	0.01
79	TS Tech Co. Ltd.	872	0.02	26	Yokogawa Bridge Holdings Corp.	474	0.01
54	TSI Holdings Co. Ltd.	322	0.01	102	Yokohama Rubber Co. Ltd.	2,076	0.04
42	Tsubaki Nakashima Co. Ltd.	143	-	52	Yokorei Co. Ltd.	275	0.01
71	Tsubakimoto Chain Co.	893	0.02	20	Yokowo Co. Ltd.	210	-
10	Tsubakimoto Kogyo Co. Ltd.	120	-	7	Yomeishu Seizo Co. Ltd.	116	-
33	Tsugami Corp.	302	0.01	22	Yondenshu Corp.	213	-
12	Tsukada Global Holdings, Inc.	35	-	14	Yondoshi Holdings, Inc.	168	-
19	Tsukishima Holdings Co. Ltd.	190	-	1	Yonkyu Co. Ltd.	8	-
78	Tsukuba Bank Ltd.	121	-	13	Yorozu Corp.	100	-
13	Tsurumi Manufacturing Co. Ltd.	316	0.01	14	Yotal Refractories Co. Ltd.	141	-
4	Tsutsumi Jewelry Co. Ltd.	56	-	2	Yuasa Funashoku Co. Ltd.	52	-
7	Tsuzuki Denki Co. Ltd.	109	-	14	Yuasa Trading Co. Ltd.	404	0.01
22	TV Asahi Holdings Corp.	319	0.01	2	Yuken Kogyo Co. Ltd.	34	-
7	TV Tokyo Holdings Corp.	149	-	35	Yurtec Corp.	334	0.01
19	TYK Corp.	53	-	14	Yushin Precision Equipment Co. Ltd.	63	-
32	UACJ Corp.	1,154	0.02	8	Yushiro Chemical Industry Co. Ltd.	108	-
88	UBE Corp.	1,418	0.02	4	Yutaka Giken Co. Ltd.	48	-
4	Uchida Yoko Co. Ltd.	182	-	13	Zacros Corp.	350	0.01
3	Ueki Corp.	31	-	3	Zaoh Co. Ltd.	55	-
2	UEX Ltd.	14	-	2	Zenilaka Corp.	58	-
33	Unipres Corp.	214	-	27	Zenrin Co. Ltd.	149	-
50	United Super Markets Holdings, Inc.	288	0.01	92	Zeon Corp.	862	0.02
57	Unilika Ltd.	74	-	1	Zojirushi Corp.	14	-
24	Universal Entertainment Corp.	169	-			380,015	6.29
14	Urbanet Corp. Co. Ltd.	42	-	Netherlands - 0.85%			
74	Ushio, Inc.	1,012	0.02	32	Aalberts NV	1,233	0.02
9	V Technology Co. Ltd.	136	-	499	ABN AMRO Bank NV	7,753	0.13
34	Valor Holdings Co. Ltd.	489	0.01	21	Acomco NV	387	0.01
36	Vital KSK Holdings, Inc.	286	0.01	65	Allfunds Group PLC	384	0.01
67	VT Holdings Co. Ltd.	210	-	14	AMG Critical Materials NV	211	-
9	Wakachiku Construction Co. Ltd.	213	-	53	Aperam SA	1,522	0.03
32	Wakita & Co. Ltd.	334	0.01	136	ASR Nederland NV	6,496	0.11
14	Warabeya Nichiyo Holdings Co. Ltd.	184	-	11	B&S Group SARL	52	-
7	Watts Co. Ltd.	30	-	21	Brunei International NV	196	-
4	Wavelock Holdings Co. Ltd.	17	-	23	Corbion NV	523	0.01
9	Wellneo Sugar Co. Ltd.	126	-	29	Flow Traders Ltd.	652	0.01
5	Wood One Co. Ltd.	29	-	36	ForFarmers NV	125	-
24	World Co. Ltd.	359	0.01	109	Fugro NV	1,971	0.03
2	World Holdings Co. Ltd.	24	-	3	HAL Trust	314	0.01
6	Wowow, Inc.	42	-	33	JDE Peet's NV	661	0.01
25	Xebio Holdings Co. Ltd.	190	-	30	Just Eat Takeaway.com NV (UK listing)	490	0.01
1	Yagi & Co. Ltd.	10	-	15	Kendrion NV	170	-
23	Yahagi Construction Co. Ltd.	230	-	298	Koninklijke BAM Groep NV	1,279	0.02
3	YAKUODO Holdings Co. Ltd.	38	-	32	Koninklijke Heijmans NV	967	0.02
31	YAMABIKO Corp.	514	0.01	59	Koninklijke Vopak NV	2,787	0.05
-	Yamada Corp.	10	-	292	NN Group NV	13,580	0.22
590	Yamada Holdings Co. Ltd.	1,801	0.03	47	Randstad NV	2,068	0.03
12	Yamae Group Holdings Co. Ltd.	165	-	132	SBM Offshore NV	2,393	0.04
24	Yamagata Bank Ltd.	155	-	124	Signify NV	2,784	0.05
182	Yamaguchi Financial Group, Inc.	1,936	0.03	25	Silgro Food Group NV	278	-
26	Yamanashi Chuo Bank Ltd.	305	0.01	19	TKH Group NV	607	0.01
40	Yamashina Corp.	21	-	33	Van Lanschot Kempen NV	1,477	0.02
8	Yamatane Corp.	183	-			51,360	0.85
14	Yamato Corp.	115	-	New Zealand - 0.06%			
1	Yamau Holdings Co. Ltd.	11	-	1,206	Air New Zealand Ltd.	397	0.01
3	Yamaya Corp.	51	-	10	Chorus Ltd.	53	-
2	Yamazawa Co. Ltd.	13	-	8	Comvita Ltd.	4	-
51	Yamazon Corp.	436	0.01	463	Fletcher Building Ltd.	854	0.02
12	Yashima Denki Co. Ltd.	125	-	40	Genesis Energy Ltd.	53	-
14	Yasuda Logistics Corp.	152	-	69	Heartland Group Holdings Ltd.	40	-
30	Yellow Hat Ltd.	519	0.01	902	KMD Brands Ltd.	222	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)		
New Zealand - 0.06% (continued)		
72 NZME Ltd. (Australia listing)	47	-
390 Oceania Healthcare Ltd.	183	-
181 Ryman Healthcare Ltd.	500	0.01
26 Sanford Ltd.	66	-
134 SKY Network Television Ltd.	195	-
561 SKYCITY Entertainment Group Ltd.	482	0.01
65 Steel & Tube Holdings Ltd.	34	-
64 Summerset Group Holdings Ltd.	490	0.01
11 Tourism Holdings Ltd.	14	-
	3,634	0.06
Norway - 0.23%		
154 Akastor ASA	177	-
10 Aker BioMarine ASA	53	-
22 Aker Solutions ASA	63	-
34 AMSC ASA	86	-
27 Archer Ltd.	56	-
86 Austevoll Seafood ASA	785	0.01
15 Avance Gas Holding Ltd.	151	-
64 Awilco LNG AS	26	-
118 Axactor ASA	37	-
240 B2 Impact ASA	212	0.01
70 Belships ASA	116	-
6 BEWI ASA	13	-
6 Bonheur ASA	156	-
112 Borr Drilling Ltd. (US listing)	416	0.01
82 BW LPG Ltd.	999	0.02
108 BW Offshore Ltd.	274	0.01
108 Cloudberry Clean Energy ASA	111	-
455 DNO ASA	422	0.01
254 Elkem ASA	420	0.01
9 FLEX LNG Ltd. (Norway listing)	227	0.01
13 FLEX LNG Ltd. (US listing)	306	0.01
9 Golden Ocean Group Ltd. (US listing)	88	-
44 Grieg Seafood ASA	242	0.01
50 Hexagon Composites ASA	193	-
116 Hoegh Autoliners ASA	1,359	0.02
14 Klavness Combination Carriers ASA	102	-
11 Komplet ASA	8	-
644 Kongsberg Automotive ASA	88	-
197 LINK Mobility Group Holding ASA	433	0.01
51 Morrow Bank ASA	40	-
354 MPC Container Ships ASA	695	0.01
64 Norske Skog ASA	123	-
68 Northern Ocean Ltd.	54	-
25 NRC Group ASA	11	-
91 Odjell Drilling Ltd.	402	0.01
12 Odjell SE	116	-
24 Otello Corp. ASA	17	-
59 Panoro Energy ASA	143	-
31 Parelo Bank ASA	181	-
24 Pexip Holding ASA	97	-
104 Scatec ASA	768	0.01
167 SD Standard ETC PLC	26	-
36 Selvaag Bolig ASA	109	-
117 Shelf Drilling Ltd.	110	-
24 Siem Offshore, Inc.	63	-
23 Sparebank 1 Oestlandet	318	0.01
8 SpareBank 1 Sor-Norge ASA	100	-
16 Sparebanken More	125	-
25 Stolt-Nielsen Ltd.	637	0.01
162 TGS ASA	1,585	0.03

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)		
Norway - 0.23% (continued)		
12 With Wilhelmssen Holding ASA (voting rights)	452	0.01
6 XXL ASA	5	-
	13,796	0.23
Portugal - 0.18%		
9,268 Banco Comercial Portugues SA	4,393	0.07
35 Corticeira Amorim SGPS SA	310	-
143 EDP Renovaveis SA	1,678	0.03
102 Galp Energia SGPS SA	1,691	0.03
7 Ibersol SGPS SA	54	-
192 Navigator Co. SA	698	0.01
274 NOS SGPS SA	1,005	0.02
3 Semapa-Sociedade de Investimento e Gestao	45	-
1,029 Sonae SGPS SA	1,027	0.02
	10,901	0.18
Singapore - 0.22%		
172 AEM Holdings Ltd.	169	-
174 Banyan Tree Holdings Ltd.	45	-
197 Boustead Singapore Ltd.	147	-
78 Bukit Sembawang Estates Ltd.	205	0.01
204 China Aviation Oil Singapore Corp. Ltd.	137	-
190 China Sunshine Chemical Holdings Ltd.	68	-
96 Chuan Hup Holdings Ltd.	11	-
356 City Developments Ltd.	1,386	0.02
824 COSCO Shipping International Singapore Co. Ltd.	84	-
207 CSE Global Ltd.	72	-
223 DMX Technologies Group Ltd.	-	-
1,894 Ezion Holdings Ltd.	-	-
1,374 Ezra Holdings Ltd.	-	-
118 Far East Orchard Ltd.	90	-
407 First Resources Ltd.	453	0.01
33 Food Empire Holdings Ltd.	24	-
40 Fraser & Neave Ltd.	40	-
299 Frasers Property Ltd.	204	0.01
207 Fu Yu Corp. Ltd.	20	-
1,862 Genting Singapore Ltd.	1,064	0.02
462 Geo Energy Resources Ltd.	92	-
3,801 Golden Agri-Resources Ltd.	767	0.01
162 GuocoLand Ltd.	177	0.01
75 Haw Par Corp. Ltd.	630	0.01
23 Hap Hoe Ltd.	10	-
119 Ho Bee Land Ltd.	169	-
315 Hong Fok Corp. Ltd.	195	0.01
188 Hong Leong Asia Ltd.	113	-
215 Hong Leong Finance Ltd.	391	0.01
36 Hotel Grand Central Ltd.	19	-
58 Hour Glass Ltd.	66	-
3,726 Hutchison Port Holdings Trust	589	0.01
359 Hyflux Ltd.	-	-
189 Indofood Agri Resources Ltd.	46	-
51 InnoTek Ltd.	17	-
27 Japfa Ltd.	8	-
72 Low Keng Huat Singapore Ltd.	16	-
8 Mandarin Oriental International Ltd.	13	-
201 Metro Holdings Ltd.	69	-
828 Midas Holdings Ltd.	-	-
1,628 Netlink NBN Trust	1,052	0.02
74 Olam Group Ltd.	69	-
140 OUE Ltd.	107	-
509 Oxley Holdings Ltd.	28	-
152 PSC Corp. Ltd.	38	-
133 QAF Ltd.	83	-
78 Raffles Education Ltd.	2	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Singapore - 0.22% (continued)			Sweden - 0.79% (continued)		
482 Rex International Holding Ltd.	41	-	30 Arise AB	102	-
156 Samudera Shipping Line Ltd.	95	-	218 Arjo AB	689	0.01
107 SHS Holdings Ltd.	10	-	118 Attendo AB	526	0.01
508 Sinarmas Land Ltd.	116	-	1 Balco Group AB	3	-
76 Sing Holdings Ltd.	19	-	20 Bergman & Beving AB	485	0.01
48 Sing Investments & Finance Ltd.	38	-	98 Betsson AB	1,262	0.02
97 Singapore Land Group Ltd.	127	-	23 Belter Collective AS	270	0.01
1,042 Singapore Post Ltd.	452	0.01	145 BHG Group AB	249	-
364 Stamford Land Corp. Ltd.	101	-	7 BICO Group AB	22	-
135 Straits Trading Co. Ltd.	147	-	64 Billia AB	721	0.01
137 Swiber Holdings Ltd.	-	-	211 Billerud Aktiebolag	1,855	0.03
137 Swiber Holdings Ltd. (extinct)	-	-	400 Bonava AB	282	0.01
395 Tuan Sing Holdings Ltd.	72	-	5 Boost AB	53	-
247 UOB-Kay Hian Holdings Ltd.	295	0.01	51 Bravida Holding AB	368	0.01
416 UOL Group Ltd.	1,648	0.03	15 Bullen AB	94	-
317 Valuetronics Holdings Ltd.	148	-	55 Bure Equity AB	1,856	0.03
77 Venture Corp. Ltd.	744	0.01	61 Byggmax Group AB	247	-
63 Wee Hur Holdings Ltd.	21	-	25 Cateila AB	67	-
280 Wing Tai Holdings Ltd.	266	0.01	40 Catena Media PLC	16	-
	13,325	0.22	21 Cavotec SA	35	-
South Africa - 0.04%			100 Cint Group AB	115	-
110 AngloGold Ashanti PLC (UK listing)	2,736	0.04	289 Cloetta AB	691	0.01
	2,736	0.04	92 Coor Service Management Holding AB	284	0.01
Spain - 0.57%			301 Dometic Group AB	1,524	0.03
16 Acciona SA	2,005	0.03	271 Dustin Group AB (voting rights)	117	-
195 Acerinox SA	1,964	0.03	37 Eastline AB	164	-
12 Aedas Homes SA	321	0.01	14 Elanders AB	119	-
30 Almirall SA	278	-	148 Electrolux AB	1,105	0.02
97 Atresmedia Corp. de Medios de Comunicacion SA	465	0.01	202 Elekta AB	1,207	0.02
6 Azkoyen SA	40	-	23 Eltel AB	14	-
6,191 Banco de Sabadell SA	11,691	0.19	95 Embracer Group AB	252	-
514 Bankinter SA	4,070	0.07	13 Enea AB	114	-
22 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	775	0.01	9 Eolus Vind AB	41	-
16 Corp. ACCIONA Energias Renovables SA	338	0.01	14 Ependion AB	115	-
49 Ebro Foods SA	826	0.01	38 Fagerhult Group AB	198	-
19 Elecnor SA	415	0.01	3 Fenix Outdoor International AG	153	-
203 Enagas SA	2,794	0.05	4 Ferronordic AB	20	-
98 Ence Energia y Celulosa SA	287	0.01	4 GS Entertainment AB	35	-
62 Ercros SA	232	-	137 Gellinge AB	2,152	0.04
166 Gestamp Automocion SA	455	0.01	104 Granges AB	1,185	0.02
5 Global Dominion Access SA	14	-	18 Hanza AB	109	-
73 Grifols SA	666	0.01	6 Hexatronic Group AB	19	-
42 Grupo Catalana Occidente SA	1,620	0.03	111 Holst Finance AB	926	0.02
7 Iberpapel Gestion SA	134	-	29 Humana AB	98	-
827 Mapfre SA	2,153	0.04	44 International Petroleum Corp. (Canada listing)	503	0.01
14 Miquel y Costas & Miquel SA	185	-	40 International Petroleum Corp. (Sweden listing)	459	0.01
28 Nelnor Homes SA	445	0.01	72 Inwido AB	1,205	0.02
240 Obrascón Huarte Lain SA	74	-	72 JM AB	1,165	0.02
2 Prim SA	26	-	1 Kabe Group AB	36	-
75 Tubacex SA	273	-	77 Karnov Group AB	577	0.01
1,507 Unicaja Banco SA	1,942	0.03	89 K-fast Holding AB	161	-
39 Vocento SA	25	-	23 KNOW IT AB	290	0.01
	34,513	0.57	95 Lindab International AB	1,976	0.03
Sweden - 0.79%			62 Loomis AB	1,902	0.03
81 AcadeMedia AB	443	0.01	13 Maha Energy AB	9	-
79 AddLife AB	969	0.02	43 MEKO AB	522	0.01
73 AFRY AB	1,023	0.02	21 Midsuna AB	17	-
40 Allimak Group AB	438	0.01	94 Modern Times Group MTG AB	794	0.01
150 Alleima AB	1,055	0.02	86 NCC AB	1,284	0.02
20 Alligo AB	219	-	6 Nederman Holding AB	121	-
76 Ambea AB	668	0.01	38 Net Insight AB	24	-
42 AQ Group AB	509	0.01	76 New Wave Group AB	679	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Sweden - 0.79% (continued)			Switzerland - 1.96% (continued)		
10 Nilormgruppen AB	59	-	117 EFG International AG	1,593	0.03
467 Nobia AB	160	-	- Emmi AG	73	-
134 Nolabo AB	662	0.01	5 Feintool International Holding AG	96	-
33 Nordic Paper Holding AB	152	-	17 Flughafen Zurich AG	4,121	0.07
24 Nordic Waterproofing Holding AB	357	0.01	- Forbo Holding AG	323	0.01
81 Norion Bank AB	292	0.01	43 Galenica AG	3,773	0.06
28 Novva24 Group AB	73	-	86 GAM Holding AG (voting rights)	11	-
9 Note AB	101	-	- Clarner Kantonalbank	10	-
212 Orron Energy AB	133	-	30 Helvetia Holding AG	5,313	0.09
- Ovzon AB	1	-	13 Huber & Suhner AG	1,124	0.02
96 Pandox AB	1,698	0.03	- Hypothekarbank Lenzburg AG	13	-
201 Peab AB	1,483	0.03	14 Implenia AG	470	0.01
6 Prevas AB	61	-	3 Investis Holding SA	345	0.01
115 Pricer AB	128	-	- IVF Hartmann Holding AG	18	-
20 Proact IT Group AB	248	-	180 Julius Baer Group Ltd.	11,922	0.20
216 Ratos AB	631	0.01	4 JungfrauBahn Holding AG	799	0.01
4 Rejlers AB	54	-	2 Komax Holding AG	265	-
74 Rottneros AB	64	-	20 Kudelski SA	28	-
46 Scandi Standard AB	352	0.01	19 Landis & Gyr Group AG	1,397	0.02
18 Sdiptech AB	371	0.01	11 Liechtensteinische Landesbank AG	845	0.01
9 Sensys Gatsco Group AB	41	-	16 Luzerner Kantonalbank AG	1,136	0.02
669 Sinch AB	1,227	0.02	26 Medmix AG	250	-
24 Silvers Semiconductors AB	5	-	4 Meier Tobler Group AG	136	-
23 SkiStar AB	350	0.01	- Metall Zug AG	246	-
328 Sillifront Group AB	221	-	7 Mikron Holding AG	115	-
838 Storskogen Group AB	867	0.02	8 Mobimo Holding AG	2,603	0.04
15 Svedbergs Group AB	56	-	2 Montana Aerospace AG	40	-
34 Synsam AB	137	-	5 Naturenergie Holding AG	186	-
6 Systemair AB	46	-	167 OC Oerlikon Corp. AG	712	0.01
29 Tethys Oil AB	152	-	8 Orascom Development Holding AG	35	-
6 Transtema Group AB	8	-	- Orell Fuessli AG	24	-
14 VBG Group AB	365	0.01	1 Phoenix Mecano AG	282	0.01
253 Vlaplay Group AB	16	-	5 Relief Therapeutics Holding AG	31	-
	47,578	0.79	3 Rieler Holding AG	326	0.01
Switzerland - 1.96%			255 Sandoz Group AG	11,657	0.19
167 Adecco Group AG	4,455	0.07	5 Santhera Pharmaceuticals Holding AG	49	-
15 Allreal Holding AG	2,680	0.04	1 Schweiter Technologies AG	338	0.01
2 ALISO Holding AG	558	0.01	- Schweizerische Nationalbank	12	-
5 Aluflexpack AG	85	-	4 SFS Group AG	550	0.01
83 ams-OSRAM AG	535	0.01	225 SIG Group AG	4,467	0.07
48 Arbonia AG	617	0.01	40 Softwareone Holding AG	351	0.01
697 Arysza AG	1,215	0.02	5 Sophia Genetics SA	16	-
4 Autoneum Holding AG	433	0.01	3 St. Galler Kantonalbank AG	1,429	0.02
66 Avolta AG	2,454	0.04	7 Stadler Rail AG	151	-
37 Baloise Holding AG	7,012	0.12	- StarragTornos Group AG	6	-
2 Banque Cantonale de Geneve	553	0.01	1 Sulzer AG	165	-
7 Banque Cantonale Vaudoise	719	0.01	47 Sunrise Communications AG	2,276	0.04
3 Barry Callebaut AG	4,481	0.07	20 Swatch Group AG (Bearer)	3,577	0.06
2 Bell Food Group AG	664	0.01	54 Swatch Group AG (Registered)	1,908	0.03
1 Bellevue Group AG	8	-	58 Swiss Prime Site AG	6,429	0.11
4 Berner Kantonalbank AG	1,027	0.02	2 Tecan Group AG	435	0.01
5 Bucher Industries AG	2,032	0.03	1 Thurgauer Kantonalbank	111	-
1 Bystronic AG	397	0.01	3 TX Group AG	474	0.01
1 Calida Holding AG	24	-	7 u-blox Holding AG	549	0.01
- Carlo Gavazzi Holding AG	74	-	18 Valiant Holding AG	2,175	0.04
29 Cembra Money Bank AG	2,703	0.05	1 Vaudoise Assurances Holding SA	482	0.01
1 Cicor Technologies Ltd.	95	-	18 Vetropack Holding AG	543	0.01
213 Clariant AG	2,568	0.04	28 Vontobel Holding AG	1,870	0.03
5 COSMO Pharmaceuticals NV	350	0.01	3 VP Bank AG	292	0.01
1 CPH Chemie & Papier Holding AG	54	-	2 V.ZUG Holding AG	104	-
27 DKSH Holding AG	2,041	0.03	2 Walliser Kantonalbank	225	-
2 Doehrmis AG	59	-	9 Zehnder Group AG	445	0.01

Global Targeted Value Fund

Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
Switzerland - 1.96% (continued)			United Kingdom - 3.52% (continued)		
- Zug Estates Holding AG	413	0.01	232 Fresnillo PLC	1,906	0.03
- Zuger Kantonalbank AG	718	0.01	29 Fuller Smith & Turner PLC	241	-
	118,771	1.96	30 Funding Circle Holdings PLC	55	-
			74 Future PLC	847	0.01
United Kingdom - 3.52%			49 Galliford Try Holdings PLC	235	-
1,995 abrdn PLC	3,586	0.06	231 GB Group PLC	1,116	0.02
22 Accesso Technology Group PLC	150	-	145 Genel Energy PLC	157	-
129 Advanced Medical Solutions Group PLC	352	0.01	207 Genuit Group PLC	1,072	0.02
70 AG Barr PLC	552	0.01	36 Georgia Capital PLC	546	0.01
790 Airtel Africa PLC	1,063	0.02	6 Gooch & Housego PLC	33	-
437 Alliance Pharma PLC	256	-	204 Grafton Group PLC	2,456	0.04
18 Anglo-Eastern Plantations PLC	151	-	675 Grainger PLC	2,016	0.03
410 Ashmore Group PLC	917	0.02	530 Greencore Group PLC	1,338	0.02
8 ASOS PLC	38	-	232 Gulf Keystone Petroleum Ltd.	439	0.01
149 Aston Martin Lagonda Global Holdings PLC	202	-	210 Gulf Marine Services PLC	43	-
37 Atalaya Mining PLC	169	-	165 Cym Group PLC	335	0.01
46 Auction Technology Group PLC	306	0.01	19 H&T Group PLC	89	-
1 Avon Technologies PLC	16	-	245 Halfords Group PLC	469	0.01
188 Bakkavor Group PLC	330	0.01	234 Harbour Energy PLC	772	0.01
557 Balfour Beatty PLC	3,198	0.05	3 Hargreaves Services PLC	18	-
48 Bank of Georgia Group PLC	2,884	0.05	47 Harworth Group PLC	105	-
1,437 Barrat Developments PLC	7,842	0.13	68 Headlam Group PLC	115	-
571 Beazley PLC	5,648	0.09	82 Henry Boot PLC	241	-
52 Begbies Traynor Group PLC	60	-	239 Hiscox Ltd.	3,198	0.05
138 Bellway PLC	4,399	0.07	588 Hochschild Mining PLC	1,603	0.03
50 Berkeley Group Holdings PLC	2,668	0.04	164 Hunting PLC	634	0.01
196 Bodycote PLC	1,550	0.03	471 Ibscot PLC	1,119	0.02
716 boohoo Group PLC	307	0.01	356 IG Group Holdings PLC	4,347	0.07
14 Braemar PLC	44	-	343 Inchcape PLC	3,364	0.06
224 Breedon Group PLC	1,318	0.02	803 International Distribution Services PLC	3,655	0.06
181 Burford Capital Ltd.	2,450	0.04	386 International Personal Finance PLC	652	0.01
359 C&C Group PLC	677	0.01	603 Investec PLC	4,392	0.07
34 Capital Ltd.	36	-	27 Iomart Group PLC	31	-
97 Capricorn Energy PLC	294	0.01	1,048 IP Group PLC	586	0.01
358 Card Factory PLC	407	0.01	559 IQE PLC	86	-
31 Carr's Group PLC	47	-	3,191 ITV PLC	2,958	0.05
6 Castings PLC	20	-	1,576 J Sainsbury PLC	5,251	0.09
17 Centaur Media PLC	5	-	25 James Fisher & Sons PLC	93	-
153 Central Asia Metals PLC	318	0.01	4 JET2 PLC	85	-
3,395 Centrica PLC	5,516	0.09	766 John Wood Group PLC	517	0.01
165 Chesnara PLC	529	0.01	190 Johnson Matthey PLC	3,286	0.05
159 Close Brothers Group PLC	453	0.01	310 Johnson Service Group PLC	570	0.01
216 Costain Group PLC	285	0.01	449 Jupiter Fund Management PLC	478	0.01
297 Crest Nicholson Holdings PLC	627	0.01	1,171 Just Group PLC	2,138	0.04
1,127 Currys PLC	1,144	0.02	87 Keller Group PLC	1,650	0.03
39 DCC PLC	2,830	0.05	472 Kier Group PLC	880	0.01
204 DFS Furniture PLC	360	0.01	2,095 Kingfisher PLC	6,619	0.11
3 Dialight PLC	3	-	10 Knights Group Holdings PLC	15	-
1,310 Direct Line Insurance Group PLC	3,916	0.07	244 Lancashire Holdings Ltd.	1,977	0.03
13 DiscoverIE Group PLC	102	-	40 Learning Technologies Group PLC	46	-
25 Diversified Energy Co. PLC	415	0.01	18 London Investment Group PLC	88	-
523 Dowlais Group PLC	395	0.01	44 Macfarlane Group PLC	59	-
367 Drax Group PLC	3,125	0.05	417 Marks & Spencer Group PLC	2,035	0.03
1,405 DS Smith PLC	10,433	0.17	150 Marshalls PLC	605	0.01
129 easyJet PLC	912	0.02	1,183 Marston's PLC	589	0.01
206 Ecora Resources PLC	172	-	171 Mears Group PLC	796	0.01
755 Elementis PLC	1,280	0.02	15 Metro Bank Holdings PLC	20	-
1,884 EnQuest PLC	269	-	514 Mitchells & Butlers PLC	1,615	0.03
55 Entain PLC	563	0.01	36 MJ Gleeson PLC	231	-
284 Essentra PLC	524	0.01	468 Mobico Group PLC	518	0.01
724 Firstgroup PLC	1,398	0.02	402 Mondi PLC	6,098	0.10
219 Forterra PLC	500	0.01	113 Morgan Advanced Materials PLC	383	0.01
279 Foxtons Group PLC	214	-			

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value		
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)				
United Kingdom - 3.52% (continued)			United Kingdom - 3.52% (continued)				
9	Morgan Sindall Group PLC	427	0.01	233	Vanquis Banking Group PLC	136	-
14	MP Evans Group PLC	177	-	341	Vertu Motors PLC	261	-
26	N Brown Group PLC	13	-	283	Vesuvius PLC	1,506	0.03
37	Naked Wines PLC	24	-	341	Vistry Group PLC	2,855	0.05
197	NCC Group PLC	398	0.01	4	Vp PLC	32	-
19	Nexxen International Ltd.	92	-	78	Watches of Switzerland Group PLC	462	0.01
46	Norros PLC	149	-	90	Watkin Jones PLC	25	-
143	On the Beach Group PLC	305	0.01	27	Whitbread PLC	979	0.02
414	OSB Group PLC	2,117	0.04	375	Wickes Group PLC	705	0.01
1,734	Pan African Resources PLC	762	0.01	15	Xaar PLC	13	-
319	Paragon Banking Group PLC	3,071	0.05	5	Young & Co.'s Brewery PLC (non-voting rights)	39	-
288	Persimmon PLC	4,619	0.08	17	Young & Co.'s Brewery PLC (voting rights)	207	-
42	Petra Diamonds Ltd.	18	-	251	Zigup PLC	1,215	0.02
476	Pets at Home Group PLC	1,412	0.02	23	Zotefoams PLC	103	-
256	Pharos Energy PLC	71	-			212,810	3.52
45	Pinewood Technologies Group PLC	196	-	United States - 72.69%			
246	Playtech PLC	2,287	0.04	39	1-800-Flowers.com, Inc.	320	0.01
6	Porvair PLC	51	-	25	1st Source Corp.	1,627	0.03
15	PPHE Hotel Group Ltd.	222	-	16	1stdibs.com, Inc.	62	-
855	Premier Foods PLC	2,131	0.04	7	23andMe Holding Co.	25	-
85	PureTech Health PLC	182	-	24	2seventy bio, Inc.	94	-
234	PZ Cussons PLC	238	-	89	3D Systems Corp.	265	-
1,320	Quilter PLC	2,530	0.04	18	8x8, Inc.	55	-
214	Rank Group PLC	238	-	4	908 Devices, Inc.	11	-
15	Rathbones Group PLC	321	0.01	33	AAR Corp.	2,289	0.04
490	Reach PLC	556	0.01	67	ABM Industries, Inc.	3,832	0.06
95	Renewi PLC	986	0.02	8	Abcsi Corp.	23	-
29	Renold PLC	18	-	8	AC Immune SA	27	-
1	RHI Magnesita NV (UK listing)	46	-	48	Acacia Research Corp.	220	-
44	Ricardo PLC	225	-	80	Academy Sports & Outdoors, Inc.	3,954	0.07
9	Robert Walters PLC	40	-	88	Acadia Healthcare Co., Inc.	3,576	0.06
145	Rockhopper Exploration PLC	35	-	112	ACCO Brands Corp.	649	0.01
184	RWS Holdings PLC	362	0.01	52	Accolade, Inc.	200	-
6	S&U PLC	108	-	104	ACI Worldwide, Inc.	5,888	0.10
69	S4 Capital PLC	32	-	4	Acme United Corp.	157	-
205	Sabre Insurance Group PLC	342	0.01	7	ACNB Corp.	345	0.01
98	Saga PLC	142	-	28	Aculity Brands, Inc.	8,883	0.15
59	Savannah Energy PLC	8	-	3	Adams Resources & Energy, Inc.	124	-
131	Savills PLC	1,796	0.03	62	AdaptHealth Corp.	619	0.01
13	Secure Trust Bank PLC	63	-	53	Adaptive Biotechnologies Corp.	313	0.01
472	Senior PLC	873	0.01	15	Addus HomeCare Corp.	1,865	0.03
943	Serco Group PLC	1,885	0.03	65	Adela, Inc.	793	0.01
108	Serica Energy PLC	178	-	7	Adicet Bio, Inc.	8	-
239	Severfield PLC	148	-	102	Adient PLC	1,965	0.03
806	SIG PLC	198	-	535	ADT, Inc.	4,077	0.07
307	Sigmaroc PLC	303	0.01	37	Adtalem Global Education, Inc.	3,424	0.06
198	SolGold PLC	19	-	28	ADTRAN Holdings, Inc. (Germany listing)	236	-
595	Speedy Hire PLC	238	-	58	Advance Auto Parts, Inc.	2,387	0.04
343	Spire Healthcare Group PLC	985	0.02	34	Advanced Energy Industries, Inc.	3,894	0.06
24	Spirant Communications PLC	53	-	29	AdvanSix, Inc.	953	0.02
75	Synthomer PLC	159	-	60	Advantage Solutions, Inc.	215	-
95	Tate & Lyle PLC	887	0.02	3	Adverum Biotechnologies, Inc.	17	-
4,431	Taylor Wimpey PLC	7,407	0.12	15	AerSale Corp.	95	-
39	TBC Bank Group PLC	1,509	0.03	39	Affiliated Managers Group, Inc.	7,301	0.12
714	THG PLC	435	0.01	6	Affinity Bancshares, Inc.	123	-
140	TI Fluid Systems PLC	344	0.01	67	AGCO Corp.	6,770	0.11
829	TP ICAP Group PLC	2,777	0.05	114	Air Lease Corp.	5,788	0.10
233	Travis Perkins PLC	2,260	0.04	69	Air Transport Services Group, Inc.	1,520	0.03
8	Trealt PLC	39	-	114	Akamai Technologies, Inc.	10,744	0.18
91	Trifast PLC	98	-	11	Alamo Group, Inc.	2,255	0.04
221	TT Electronics PLC	331	0.01	133	Alaska Air Group, Inc.	7,007	0.12
760	Tullow Oil PLC	200	-	29	Albany International Corp.	2,441	0.04

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
77 Albermarle Corp.	8,252	0.14	66 API Group Corp.	2,483	0.04
289 Albertsons Cos., Inc.	5,728	0.10	21 Apogee Enterprises, Inc.	1,785	0.03
156 Alcoa Corp.	7,253	0.12	192 Aptiv PLC	10,637	0.18
50 Alcoa Corp. CDI	2,313	0.04	224 Aramark	9,131	0.15
10 Alerus Financial Corp.	226	-	314 Arcadium Lithium PLC (US listing)	1,648	0.03
13 Allico, Inc.	337	0.01	22 ArcBest Corp.	2,564	0.04
520 Alight, Inc.	4,162	0.07	18 Arch Resources, Inc.	3,132	0.05
137 Alkermes PLC	3,963	0.07	283 Archer-Daniels-Midland Co.	15,465	0.26
22 Allakos, Inc.	23	-	151 Archrock, Inc.	3,866	0.06
20 Allegiant Travel Co.	1,599	0.03	51 Arcosa, Inc.	5,549	0.09
14 Alliant, Inc.	355	0.01	20 Arcturus Therapeutics Holdings, Inc.	362	0.01
86 Allogene Therapeutics, Inc.	213	-	14 Arcus Biosciences, Inc.	222	-
313 Ally Financial, Inc.	12,517	0.21	43 Ardmore Shipping Corp.	479	0.01
30 Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	1,238	0.02	18 Aris Water Solutions, Inc.	481	0.01
15 Alpha Metallurgical Resources, Inc.	3,616	0.06	3 Ark Restaurants Corp.	29	-
11 Alpha Pro Tech Ltd.	56	-	123 Arko Corp.	880	0.01
7 Alpha Teknova, Inc.	50	-	12 Arq, Inc.	95	-
19 Alta Equipment Group, Inc.	151	-	72 Arrow Electronics, Inc.	8,665	0.14
83 Alto Ingredients, Inc.	121	-	18 Arrow Financial Corp.	609	0.01
102 Altus Power, Inc.	442	0.01	35 Artivion, Inc.	1,045	0.02
31 Amalgamated Financial Corp.	1,115	0.02	21 Asbury Automotive Group, Inc.	5,331	0.09
25 A-Mark Precious Metals, Inc.	744	0.01	8 Ascent Industries Co.	85	-
46 Ambac Financial Group, Inc.	595	0.01	41 ASGN, Inc.	3,719	0.06
36 AMC Networks, Inc.	336	0.01	47 Ashland, Inc.	3,687	0.06
- AMCON Distributing Co.	50	-	19 Aspen Aerogels, Inc.	281	-
348 Amcor PLC (US listing)	3,705	0.06	38 Aspen Technology, Inc.	9,581	0.16
102 Amdocs Ltd.	8,807	0.15	166 Associated Banc-Corp.	4,432	0.07
21 Amedisys, Inc.	1,896	0.03	3 Associated Capital Group, Inc.	120	-
46 Amentum Holdings, Inc.	1,111	0.02	52 Assurant, Inc.	11,698	0.19
20 Amerant Bancorp, Inc.	488	0.01	60 Assured Guaranty Ltd.	5,606	0.09
18 Ameresco, Inc.	498	0.01	24 Astec Industries, Inc.	939	0.02
124 American Axle & Manufacturing Holdings, Inc.	818	0.01	2 Astrana Health, Inc.	67	-
210 American Eagle Outfitters, Inc.	4,032	0.07	8 Astring Therapeutics, Inc.	86	-
72 American Financial Group, Inc.	10,638	0.18	21 Astronics Corp.	347	0.01
13 American Outdoor Brands, Inc.	131	-	7 AstroNova, Inc.	106	-
18 American Public Education, Inc.	375	0.01	16 Asure Software, Inc.	156	-
29 American Vanguard Corp.	175	-	26 Atea Pharmaceuticals, Inc.	89	-
7 American Well Corp.	65	-	34 Atkore, Inc.	3,186	0.05
17 American Woodmark Corp.	1,524	0.03	3 Atlanta Braves Holdings, Inc., Class C	106	-
7 America's Car-Mart, Inc.	302	0.01	97 Atlantic Union Bankshares Corp.	4,100	0.07
71 Ameris Bancorp	4,991	0.08	10 Atlantius Holdings Corp.	600	0.01
6 AMERISAFE, Inc.	376	0.01	18 ATN International, Inc.	359	0.01
8 Ames National Corp.	135	-	25 aTyr Pharma, Inc.	89	-
214 Amkor Technology, Inc.	5,649	0.09	- Auburn National Bancorp, Inc.	9	-
45 AMMO, Inc.	55	-	56 Autoliv, Inc.	5,573	0.09
28 AMN Healthcare Services, Inc.	736	0.01	51 AutoNation, Inc.	9,122	0.15
96 Amneal Pharmaceuticals, Inc.	793	0.01	67 Avanos Medical, Inc.	1,288	0.02
22 Ampco-Pittsburgh Corp.	48	-	478 Avantor, Inc.	10,057	0.17
10 Amphastar Pharmaceuticals, Inc.	461	0.01	12 Aviat Networks, Inc.	198	-
40 Amplify Energy Corp.	270	-	89 Avient Corp.	4,568	0.08
4 AMREP Corp.	141	-	83 Avnet, Inc.	4,559	0.08
12 Amtech Systems, Inc.	66	-	16 Aware, Inc.	25	-
33 Andersons, Inc.	1,572	0.03	83 Axis Capital Holdings Ltd.	7,753	0.13
30 Angi, Inc.	56	-	62 Axos Financial, Inc.	5,125	0.09
48 AngloDynamics, Inc.	330	0.01	57 Azena, Inc.	2,656	0.04
18 ANI Pharmaceuticals, Inc.	1,023	0.02	25 AZZ, Inc.	2,352	0.04
19 Anika Therapeutics, Inc.	342	0.01	60 B&G Foods, Inc.	401	0.01
24 Annonex, Inc.	130	-	43 Bally's Corp.	761	0.01
444 Antero Midstream Corp.	7,085	0.12	22 Banc of California, Inc.	382	0.01
299 Antero Resources Corp.	9,775	0.16	29 BancFirst Corp.	3,645	0.06
147 Anywhere Real Estate, Inc.	722	0.01	41 Bancorp, Inc.	2,386	0.04
319 APA Corp.	7,230	0.12	26 Bandwidth, Inc., Class A	538	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
- Bank First Corp.	53	-	153 Bunge Global SA	13,750	0.23
28 Bank of Hawaii Corp.	2,226	0.04	7 Burke & Herbert Financial Services Corp.	506	0.01
15 Bank of Marin Bancorp	383	0.01	9 Business First Bancshares, Inc.	243	-
45 Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	1,719	0.03	1 BV Financial, Inc.	14	-
119 Bank OZK	5,957	0.10	32 Byline Bancorp, Inc.	1,010	0.02
3 Bank7 Corp.	146	-	4 C&F Financial Corp.	264	-
14 BankFinancial Corp.	185	-	6 Cable One, Inc.	2,360	0.04
80 BankUnited, Inc.	3,347	0.06	4 Cabot Corp.	449	0.01
8 Bankwell Financial Group, Inc.	277	-	20 CACI International, Inc.	9,138	0.15
36 Banner Corp.	2,688	0.04	182 Cadence Bank	6,940	0.12
16 Bar Harbor Bankshares	570	0.01	210 Caesars Entertainment, Inc.	8,088	0.13
53 Barnes Group, Inc.	2,469	0.04	16 Calavo Growers, Inc.	453	0.01
2 Bassett Furniture Industries, Inc.	32	-	- Caledonia Mining Corp. PLC	4	-
11 BayCom Corp.	317	0.01	33 Caleres, Inc.	1,031	0.02
19 BCB Bancorp, Inc.	255	-	3 California BanCorp	52	-
1 Beam Therapeutics, Inc.	25	-	72 California Resources Corp. (voting rights)	4,258	0.07
33 Beazer Homes USA, Inc.	1,137	0.02	38 Calix, Inc.	1,233	0.02
11 Bel Fuse, Inc. (non-voting rights)	848	0.01	43 Cal-Maine Foods, Inc.	4,228	0.07
39 Belden, Inc.	4,820	0.08	16 Camden National Corp.	766	0.01
58 BellRing Brands, Inc.	4,563	0.08	229 Campbell's Co.	10,578	0.18
28 Benchmark Electronics, Inc.	1,347	0.02	5 Capital Bancorp, Inc.	141	-
49 Berkshire Hills Bancorp, Inc.	1,483	0.02	19 Capital City Bank Group, Inc.	735	0.01
78 Berry Corp.	318	0.01	150 Capitol Federal Financial, Inc.	1,002	0.02
76 Berry Global Group, Inc.	5,474	0.09	94 Capri Holdings Ltd.	2,200	0.04
10 BGSF, Inc.	54	-	13 Cardiff Oncology, Inc.	33	-
12 Big 5 Sporting Goods Corp.	22	-	1 Cardlytics, Inc.	5	-
- Biglari Holdings, Inc., Class A	160	-	95 Caribou Biosciences, Inc.	207	-
2 Biglari Holdings, Inc., Class B	378	0.01	153 CarMax, Inc.	12,832	0.21
98 Bill Holdings, Inc.	8,798	0.15	44 Carpenter Technology Corp.	8,509	0.14
5 BioAtla, Inc.	8	-	12 Carriage Services, Inc.	490	0.01
97 Biogen, Inc.	15,613	0.26	66 Cars.com, Inc.	1,311	0.02
134 BioMarin Pharmaceutical, Inc.	8,824	0.15	4 Carter Bankshares, Inc.	83	-
21 Bio-Rad Laboratories, Inc.	7,314	0.12	32 Carter's, Inc.	1,724	0.03
21 BJ's Restaurants, Inc.	824	0.01	15 Cass Information Systems, Inc.	663	0.01
- BK Technologies Corp.	14	-	26 Castle Biosciences, Inc.	776	0.01
22 Black Diamond Therapeutics, Inc.	58	-	166 Catalent, Inc.	10,155	0.17
18 Blade Air Mobility, Inc.	84	-	18 Catalyst Pharmaceuticals, Inc.	400	0.01
3 Blue Foundry Bancorp	35	-	75 Cathay General Bancorp	3,894	0.06
- Blue Ridge Bankshares, Inc.	-	-	33 Cato Corp.	106	-
28 Bluebird Bio, Inc.	11	-	8 Cavco Industries, Inc.	4,241	0.07
9 BlueLinx Holdings, Inc.	1,107	0.02	1 CB Financial Services, Inc.	21	-
4 BM Technologies, Inc.	20	-	40 CCC Intelligent Solutions Holdings, Inc.	503	0.01
37 Boise Cascade Co.	5,489	0.09	- CCUR Holdings, Inc.	3	-
59 BOK Financial Corp.	7,048	0.12	25 CECO Environmental Corp.	796	0.01
225 BorgWarner, Inc.	7,707	0.13	77 Celanese Corp.	5,606	0.09
9 Boston Beer Co., Inc.	2,852	0.05	457 Centene Corp.	27,401	0.45
25 Boston Omaha Corp.	379	0.01	55 Central Garden & Pet Co. (non-voting rights)	1,847	0.03
4 Bowman Consulting Group Ltd.	108	-	12 Central Garden & Pet Co. (voting rights)	491	0.01
42 Brady Corp.	3,141	0.05	29 Central Pacific Financial Corp.	914	0.02
52 Bread Financial Holdings, Inc.	3,085	0.05	23 Century Aluminum Co.	529	0.01
22 Bridgewater Bancshares, Inc.	321	0.01	3 Century Casinos, Inc.	15	-
9 Brightcove, Inc.	37	-	29 Century Communities, Inc.	2,641	0.04
65 BrightHouse Financial, Inc.	3,415	0.06	37 Cerence, Inc.	272	-
83 BrightView Holdings, Inc.	1,412	0.02	164 Certara, Inc.	1,837	0.03
24 Bristow Group, Inc.	928	0.02	16 CEVA, Inc.	482	0.01
8 Broadwind, Inc.	15	-	160 CF Industries Holdings, Inc.	14,306	0.24
250 Brookdale Senior Living, Inc.	1,421	0.02	50 Champion Homes, Inc.	5,185	0.09
169 Brookfield Renewable Corp.	5,389	0.09	144 ChampionX Corp.	4,458	0.07
100 Brookfield Bancorp, Inc.	1,254	0.02	43 Charles River Laboratories International, Inc.	8,474	0.14
59 Brunswick Corp.	4,728	0.08	36 Chart Industries, Inc.	6,902	0.11
13 Build-A-Bear Workshop, Inc.	495	0.01	38 Chefs' Warehouse, Inc.	1,703	0.03
95 Bumble, Inc.	828	0.01	110 Chegg, Inc.	232	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value		
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)				
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)				
5	Chemung Financial Corp.	247	-	97	Corsair Gaming, Inc.	710	0.01
1	ChoiceOne Financial Services, Inc.	37	-	2	Costa Communications, Inc.	-	-
40	Chord Energy Corp.	5,130	0.09	123	Costamare, Inc.	1,622	0.03
139	Ciena Corp.	9,725	0.16	696	Colerra Energy, Inc.	18,588	0.31
98	Cincinnati Financial Corp.	15,672	0.26	831	Coty, Inc.	6,143	0.10
55	Cipher Mining, Inc.	367	0.01	12	Covenant Logistics Group, Inc.	715	0.01
50	Cirrus Logic, Inc.	5,172	0.09	3	Cracker Barrel Old Country Store, Inc.	153	-
9	Citi Trends, Inc.	187	-	31	Crane NXT Co.	1,971	0.03
16	Citizens & Northern Corp.	326	0.01	61	Crescent Energy Co.	911	0.02
8	Citizens Community Bancorp, Inc.	130	-	11	Crexendo, Inc.	61	-
432	Citizens Financial Group, Inc.	20,797	0.34	30	Crocs, Inc.	3,157	0.05
14	City Holding Co.	1,881	0.03	37	Cross Country Healthcare, Inc.	401	0.01
15	Cliveo Corp.	348	0.01	13	CrossFirst Bankshares, Inc.	219	-
19	Civista Bancshares, Inc.	424	0.01	5	Crown Crafts, Inc.	24	-
87	Civitas Resources, Inc.	4,490	0.07	25	CryoPort, Inc.	178	-
691	Clarivate PLC	3,961	0.07	4	CS Disco, Inc.	26	-
21	Clarus Corp.	95	-	1	CSP, Inc.	14	-
185	Clean Energy Fuels Corp.	569	0.01	28	CTS Corp.	1,557	0.03
51	Cleantech, Inc.	726	0.01	55	CullenFrost Bankers, Inc.	7,757	0.13
15	Clearwater Paper Corp.	402	0.01	28	Cullinan Therapeutics, Inc.	372	0.01
17	Cleveland-Cliffs, Inc. (Canada listing)	218	-	15	Culp, Inc.	80	-
529	Cleveland-Cliffs, Inc. (US listing)	6,588	0.11	15	Cumberland Pharmaceuticals, Inc.	20	-
19	CNB Financial Corp.	529	0.01	18	Cumulus Media, Inc.	14	-
808	CNH Industrial NV	10,147	0.17	243	Cushman & Wakefield PLC	3,717	0.06
95	CNO Financial Group, Inc.	3,802	0.06	70	Custom Truck One Source, Inc.	417	0.01
164	CNX Resources Corp.	6,650	0.11	38	Customers Bancorp, Inc.	2,131	0.04
7	Coastal Financial Corp.	543	0.01	130	CVB Financial Corp.	3,041	0.05
403	Coeur Mining, Inc.	2,604	0.04	95	CVR Energy, Inc.	1,831	0.03
146	Coherent Corp.	14,635	0.24	35	Cytek Biosciences, Inc.	229	-
49	Cohu, Inc.	1,291	0.02	1	Daily Journal Corp.	559	0.01
17	Colony Bankcorp, Inc.	303	0.01	51	Daktronics, Inc.	788	0.01
18	Columbia Banking System, Inc.	561	0.01	157	Dana, Inc.	1,570	0.03
73	Columbia Financial, Inc.	1,338	0.02	145	Darling Ingredients, Inc.	5,863	0.10
51	Columbia Sportswear Co.	4,488	0.07	67	Definitive Healthcare Corp.	316	0.01
29	Columbus McKinnon Corp.	1,141	0.02	77	Delek U.S. Holdings, Inc.	1,468	0.02
129	Comerica, Inc.	9,297	0.15	583	Delta Air Lines, Inc.	37,200	0.62
109	Commerce Bancshares, Inc.	8,069	0.13	45	Deluxe Corp.	1,049	0.02
115	Commercial Metals Co.	7,109	0.12	181	Dentsply Sirona, Inc.	3,552	0.06
30	Commercial Vehicle Group, Inc.	72	-	52	Designer Brands, Inc.	259	-
59	Community Financial System, Inc.	4,067	0.07	52	Destination XL Group, Inc.	125	-
20	Community Trust Bancorp, Inc.	1,172	0.02	551	Devon Energy Corp.	20,907	0.35
17	Community West Bancshares	369	0.01	48	DHI Group, Inc.	85	-
13	Compass Minerals International, Inc.	204	-	147	DHT Holdings, Inc.	1,380	0.02
2	CompX International, Inc.	61	-	2	Diamond Hill Investment Group, Inc.	396	0.01
270	Comstock Resources, Inc.	4,197	0.07	5	Diebold Nixdorf, Inc.	251	-
29	Comtech Telecommunications Corp.	98	-	36	DiGi International, Inc.	1,202	0.02
460	Conagra Brands, Inc.	12,670	0.21	61	Digital Turbine, Inc.	87	-
92	Concentra Group Holdings Parent, Inc.	2,015	0.03	9	Dillard's, Inc.	4,172	0.07
27	Concentrix Corp.	1,197	0.02	42	Dime Community Bancshares, Inc.	1,496	0.03
21	Concrete Pumping Holdings, Inc.	147	-	41	Diodes, Inc.	2,668	0.04
230	Conduent, Inc.	856	0.01	23	Distribution Solutions Group, Inc.	886	0.02
28	CONMED Corp.	2,054	0.03	6	DLH Holdings Corp.	52	-
42	ConnectOne Bancorp, Inc.	1,160	0.02	19	DMC Global, Inc.	157	-
175	ConocoPhillips	19,008	0.31	116	DNOW, Inc.	1,745	0.03
-	Consensus Cloud Solutions, Inc.	9	-	51	Dolby Laboratories, Inc.	3,985	0.07
33	CONSOL Energy, Inc.	4,249	0.07	27	Dole PLC	405	0.01
70	Consolidated Communications Holdings, Inc.	329	0.01	188	Dollar General Corp.	14,529	0.24
20	Consumer Portfolio Services, Inc.	209	-	186	Dollar Tree, Inc.	13,226	0.22
16	Cooper-Standard Holdings, Inc.	240	-	28	Donegal Group, Inc.	468	0.01
28	Copa Holdings SA	2,649	0.04	37	Dorian LPG Ltd.	914	0.02
3	Core Molding Technologies, Inc.	44	-	27	Dorman Products, Inc.	3,838	0.06
383	Corebridge Financial, Inc.	12,408	0.21	156	DoubleVerify Holdings, Inc.	3,163	0.05

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
21 Douglas Dynamics, Inc.	552	0.01	7 ESSA Bancorp, Inc.	141	-
70 Douglas Elliman, Inc.	177	-	107 Essent Group Ltd.	6,210	0.10
105 Dow, Inc.	4,638	0.08	25 Ethan Allen Interiors, Inc.	760	0.01
17 Dream Finders Homes, Inc.	560	0.01	4 Evans Bancorp, Inc.	157	-
4 Driven Brands Holdings, Inc.	65	-	16 EverCommerce, Inc.	200	-
98 DT Midstream, Inc.	10,389	0.17	41 Everest Group Ltd.	15,845	0.26
69 Duckhorn Portfolio, Inc.	759	0.01	15 Everspin Technologies, Inc.	92	-
14 Ducommun, Inc.	919	0.02	49 Everus Construction Group, Inc.	3,119	0.05
32 Dukuth Holdings, Inc.	123	-	- EVI Industries, Inc.	2	-
435 Dun & Bradstreet Holdings, Inc.	5,520	0.09	97 Evolent Health, Inc.	1,251	0.02
88 DuPont de Nemours, Inc.	7,324	0.12	32 Evolution Petroleum Corp.	186	-
205 DXC Technology Co.	4,614	0.08	69 EW Scripps Co.	137	-
18 DXP Enterprises, Inc.	1,293	0.02	288 Exelixis, Inc.	10,506	0.17
52 Dynavax Technologies Corp.	668	0.01	228 Expand Energy Corp.	22,580	0.37
291 E2open Parent Holdings, Inc.	886	0.02	115 Expro Group Holdings NV	1,603	0.03
5 Eagle Bancorp Montana, Inc.	83	-	52 EZCORP, Inc.	666	0.01
32 Eagle Bancorp, Inc.	929	0.02	17 F&G Annuities & Life, Inc.	839	0.01
143 East West Bancorp, Inc.	15,630	0.26	32 F5, Inc.	8,012	0.13
174 Eastern Bankshares, Inc.	3,246	0.05	20 Farmer Bros Co.	43	-
5 Eastern Co.	148	-	8 Farmers & Merchants Bancorp, Inc.	269	-
104 Eastman Chemical Co.	10,840	0.18	27 Farmers National Banc Corp.	421	0.01
15 Eastman Kodak Co.	107	-	17 FARO Technologies, Inc.	454	0.01
5 EchoStar Corp.	120	-	129 Fastly, Inc.	1,098	0.02
130 Ecovyst, Inc.	1,034	0.02	113 Fate Therapeutics, Inc.	359	0.01
62 Edgewell Personal Care Co.	2,251	0.04	46 FB Financial Corp.	2,624	0.04
11 Edgewise Therapeutics, Inc.	366	0.01	9 Federal Agricultural Mortgage Corp. (non-voting rights)	1,878	0.03
89 Editas Medicine, Inc.	199	-	79 Federated Hermes, Inc.	3,372	0.06
31 eGain Corp.	163	-	150 Ferroglobe PLC	653	0.01
30 eHealth, Inc.	172	-	- FFBW, Inc.	4	-
35 El Pollo Loco Holdings, Inc.	444	0.01	6 Fidelis Insurance Holdings Ltd.	115	-
553 Elanco Animal Health, Inc.	7,303	0.12	257 Fidelity National Financial, Inc.	16,277	0.27
6 Electromed, Inc.	173	-	647 Fifth Third Bancorp	31,090	0.51
217 Element Solutions, Inc.	6,210	0.10	185 Figs, Inc.	962	0.02
49 Emergent BioSolutions, Inc.	500	0.01	17 Financial Institutions, Inc.	472	0.01
27 Employers Holdings, Inc.	1,446	0.02	1 Finward Bancorp	16	-
40 Enact Holdings, Inc.	1,423	0.02	6 Finwise Bancorp	106	-
26 Encore Capital Group, Inc.	1,289	0.02	143 First Advantage Corp.	2,746	0.05
- Energy Services of America Corp.	6	-	102 First American Financial Corp.	7,186	0.12
38 EnerSys	3,657	0.06	242 First BanCorp (Puerto Rico listing)	5,000	0.08
46 Enhabit, Inc.	356	0.01	37 First BanCorp (US listing)	1,757	0.03
23 Ennis, Inc.	491	0.01	12 First Bancorp, Inc.	350	0.01
34 Enova International, Inc.	3,559	0.06	35 First Bancshares, Inc.	1,297	0.02
55 Enovis Corp.	2,665	0.04	18 First Bank	261	-
20 Enpro, Inc.	3,733	0.06	60 First Busey Corp.	1,603	0.03
15 Enstar Group Ltd.	4,838	0.08	8 First Business Financial Services, Inc.	403	0.01
10 Enterprise Bancorp, Inc.	385	0.01	- First Capital, Inc.	14	-
43 Enterprise Financial Services Corp.	2,615	0.04	14 First Citizens BancShares, Inc.	32,286	0.53
66 Entravision Communications Corp.	161	-	109 First Commonwealth Financial Corp.	2,056	0.03
86 Enviri Corp.	634	0.01	22 First Community Bankshares, Inc.	1,029	0.02
153 Envista Holdings Corp.	3,413	0.06	6 First Community Corp.	161	-
3 enVeno Medical Corp.	10	-	96 First Financial Bancorp	2,830	0.05
38 EPAM Systems, Inc.	9,287	0.15	13 First Financial Corp.	644	0.01
26 ePlus, Inc.	2,080	0.03	8 First Financial Northwest, Inc.	175	-
8 Epsilon Energy Ltd.	48	-	62 First Foundation, Inc.	496	0.01
412 EQT Corp.	18,707	0.31	3 First Guaranty Bancshares, Inc.	45	-
18 Equity Bancshares, Inc.	849	0.01	131 First Hawaiian, Inc.	3,614	0.06
26 Erasca, Inc.	73	-	551 First Horizon Corp.	11,632	0.19
47 Esab Corp.	6,072	0.10	9 First Internet Bancorp	388	0.01
14 Escalade, Inc.	206	-	107 First Interstate BancSystem, Inc.	3,746	0.06
24 ESCO Technologies, Inc.	3,585	0.06	57 First Merchants Corp.	2,482	0.04
1 Espey Mfg. & Electronics Corp.	28	-	16 First Mid Bancshares, Inc.	687	0.01
6 Esquire Financial Holdings, Inc.	498	0.01			

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
11 First Northwest Bancorp	121	-	160 Genpact Ltd.	7,405	0.12
22 First of Long Island Corp.	319	0.01	198 Gentex Corp.	6,051	0.10
2 First Savings Financial Group, Inc.	70	-	30 Gentherm, Inc.	1,257	0.02
1 First U.S. Bancshares, Inc.	16	-	27 Genuine Parts Co.	3,480	0.06
7 First United Corp.	249	-	465 Genworth Financial, Inc.	3,628	0.06
51 First Watch Restaurant Group, Inc.	970	0.02	13 Geospace Technologies Corp.	138	-
3 First Western Financial, Inc.	77	-	23 German American Bancorp, Inc.	1,023	0.02
36 FirstCash Holdings, Inc.	3,923	0.07	6 Getty Images Holdings, Inc.	18	-
47 Five Point Holdings LLC	190	-	159 Gevo, Inc.	262	-
1 Five Star Bancorp	41	-	29 Gibraltar Industries, Inc.	2,086	0.03
6 Flagstar Financial, Inc.	72	-	50 G-III Apparel Group Ltd.	1,469	0.02
- Flanigan's Enterprises, Inc.	7	-	107 Glacier Bancorp, Inc.	6,166	0.10
339 Flex Ltd.	13,195	0.22	8 Global Business Travel Group I	76	-
8 Flexsteel Industries, Inc.	451	0.01	209 Global Payments, Inc.	24,811	0.41
101 Flowers Foods, Inc.	2,292	0.04	82 Globe Life, Inc.	9,123	0.15
122 Flowserve Corp.	7,420	0.12	60 Globus Medical, Inc.	5,103	0.08
102 Fluor Corp.	5,751	0.10	38 GMS, Inc.	3,772	0.06
34 Flushing Financial Corp.	602	0.01	7 Golden Entertainment, Inc.	229	-
61 FMC Corp.	3,621	0.06	17 GoodRx Holdings, Inc.	84	-
382 FNB Corp.	6,556	0.11	318 Goodyear Tire & Rubber Co.	3,412	0.06
7 FONAR Corp.	110	-	123 GoPro, Inc.	152	-
91 Foot Locker, Inc.	2,288	0.04	22 Gorman-Rupp Co.	930	0.02
46 Forestar Group, Inc.	1,386	0.02	10 Graham Corp.	450	0.01
7 FormFactor, Inc.	262	-	4 Graham Holdings Co.	3,360	0.06
10 Forrester Research, Inc.	175	-	50 Granite Construction, Inc.	4,983	0.08
19 Fortrea Holdings, Inc.	400	0.01	13 Granite Ridge Resources, Inc.	84	-
10 Forum Energy Technologies, Inc.	157	-	266 Graphic Packaging Holding Co.	7,991	0.13
54 Fossil Group, Inc.	79	-	97 Gray Television, Inc.	414	0.01
257 Fox Corp., Class A	12,103	0.20	64 Great Lakes Dredge & Dock Corp.	812	0.01
218 Fox Corp., Class B	9,768	0.16	13 Great Southern Bancorp, Inc.	811	0.01
2 Fox Factory Holding Corp.	49	-	37 Green Brick Partners, Inc.	2,666	0.04
4 Franklin Financial Services Corp.	125	-	54 Green Dot Corp.	553	0.01
508 Franklin Resources, Inc.	11,567	0.19	36 Green Plains, Inc.	388	0.01
9 Frequency Electronics, Inc.	132	-	33 Greentriber Cos., Inc.	2,232	0.04
51 Fresh Del Monte Produce, Inc.	1,732	0.03	3 Greene County Bancorp, Inc.	85	-
7 Friedman Industries, Inc.	105	-	33 Greenlight Capital Re Ltd.	492	0.01
243 Frontier Communications Parent, Inc.	8,460	0.14	26 Greif, Inc. (non-voting rights)	1,819	0.03
2 Frontier Group Holdings, Inc.	15	-	13 Greif, Inc. (voting rights)	974	0.02
17 FRP Holdings, Inc.	553	0.01	42 Grid Dynamics Holdings, Inc.	766	0.01
8 FS Bancorp, Inc.	384	0.01	99 Grocery Outlet Holding Corp.	2,089	0.03
20 FTAI Infrastructure, Inc.	172	-	14 Group 1 Automotive, Inc.	6,169	0.10
56 Fulcrum Therapeutics, Inc.	216	-	50 GrowGeneration Corp.	96	-
31 Fulgent Genetics, Inc.	572	0.01	11 CSI Technology, Inc.	35	-
20 Full House Resorts, Inc.	96	-	7 Guaranty Bancshares, Inc.	253	-
187 Fulton Financial Corp.	4,035	0.07	56 Guess?, Inc.	927	0.02
- Fundamental Global, Inc.	17	-	17 Gulf Island Fabrication, Inc.	118	-
33 Funko, Inc.	386	0.01	15 Gulfport Energy Corp.	2,690	0.04
54 FutureFuel Corp.	282	0.01	105 GXO Logistics, Inc.	6,395	0.11
6 FVCBankcorp, Inc.	93	-	17 H&E Equipment Services, Inc.	1,031	0.02
37 Gambling.com Group Ltd.	486	0.01	105 Hain Celestial Group, Inc.	867	0.01
142 Gannett Co., Inc.	736	0.01	22 Hallador Energy Co.	274	-
382 Gap, Inc.	9,265	0.15	773 Halliburton Co.	24,641	0.41
258 Gates Industrial Corp. PLC	5,722	0.10	5 Hamilton Beach Brands Holding Co.	94	-
11 Gatos Silver, Inc.	172	-	87 Hancock Whitney Corp.	5,186	0.09
31 GATX Corp.	5,151	0.09	33 Hanmi Financial Corp.	863	0.01
62 GCI Liberty, Inc.	-	-	31 Hanover Insurance Group, Inc.	5,088	0.08
5 Genco Shipping & Trading Ltd.	719	0.01	46 HarborOne Bancorp, Inc.	596	0.01
13 Gencor Industries, Inc.	280	-	140 Harley-Davidson, Inc.	4,698	0.08
40 Generac Holdings, Inc.	7,577	0.13	13 Harmony Biosciences Holdings, Inc.	467	0.01
29 Generation Bio Co.	43	-	258 Hartford Financial Services Group, Inc.	31,841	0.53
12 Genesco, Inc.	419	0.01	64 Harvard Bioscience, Inc.	142	-
25 Genie Energy Ltd.	385	0.01	14 Haverly Furniture Cos., Inc.	325	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
6 Hawthorn Bancshares, Inc.	180	-	17 ICON PLC	3,623	0.06
201 Hayward Holdings, Inc.	3,242	0.05	12 ICU Medical, Inc.	1,980	0.03
47 HB Fuller Co.	3,590	0.06	11 Identiv, Inc.	43	-
5 HBT Financial, Inc.	113	-	15 Ikena Oncology, Inc.	26	-
3 HCI Group, Inc.	349	0.01	51 IMAX Corp.	1,341	0.02
54 Health Catalyst, Inc.	475	0.01	16 Immersion Corp.	141	-
70 Healthcare Services Group, Inc.	864	0.01	6 Immuneeering Corp.	12	-
78 HealthEquity, Inc.	7,933	0.13	45 Independent Bank Corp. (Massachusetts)	3,232	0.05
29 HealthStream, Inc.	953	0.02	22 Independent Bank Corp. (Michigan)	827	0.01
79 Heartland Express, Inc.	1,004	0.02	46 Independent Bank Group, Inc.	3,089	0.05
43 Heartland Financial USA, Inc.	2,887	0.05	92 Informatica, Inc.	2,437	0.04
703 Hecla Mining Co.	3,879	0.06	47 Information Services Group, Inc.	173	-
21 Heidrick & Struggles International, Inc.	984	0.02	14 InfuSystem Holdings, Inc.	123	-
24 Helen of Troy Ltd.	1,790	0.03	13 Ingles Markets, Inc.	989	0.02
25 Helios Technologies, Inc.	1,294	0.02	60 Ingredient, Inc.	8,800	0.15
160 Helix Energy Solutions Group, Inc.	1,711	0.03	22 Innospec, Inc.	2,626	0.04
102 Helmerich & Payne, Inc.	3,540	0.06	14 Innovative Solutions & Support, Inc.	109	-
7 Hennessy Advisors, Inc.	73	-	36 Innovex International, Inc.	584	0.01
117 Henry Schein, Inc.	9,013	0.15	80 Innovva, Inc.	1,511	0.03
26 Herc Holdings, Inc.	5,997	0.10	22 Inogen, Inc.	212	-
68 Heritage Commerce Corp.	717	0.01	9 Inotiv, Inc.	35	-
34 Heritage Financial Corp.	903	0.02	30 Insight Enterprises, Inc.	4,620	0.08
27 Heritage Global, Inc.	48	-	20 Insteel Industries, Inc.	584	0.01
31 Heritage Insurance Holdings, Inc.	385	0.01	37 Integer Holdings Corp.	5,135	0.09
254 Hertz Global Holdings, Inc.	1,249	0.02	76 Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,871	0.03
1,333 Hewlett Packard Enterprise Co.	28,286	0.47	170 Integral Ad Science Holding Corp.	1,905	0.03
69 Hexcel Corp.	4,386	0.07	58 Interface, Inc.	1,536	0.03
27 HF Foods Group, Inc.	102	-	69 International Bancshares Corp.	5,021	0.08
201 HF Sinclair Corp.	8,224	0.14	141 International Flavors & Fragrances, Inc.	12,894	0.21
68 Hillenbrand, Inc.	2,307	0.04	335 International Paper Co.	19,725	0.33
164 Hillman Solutions Corp.	1,872	0.03	51 International Seaways, Inc.	1,997	0.03
57 Hilltop Holdings, Inc.	1,796	0.03	340 Interpublic Group of Cos., Inc.	10,465	0.17
88 Hilton Grand Vacations, Inc.	3,732	0.06	10 InTEST Corp.	77	-
2 Hingham Institution For Savings	537	0.01	26 Intevac, Inc.	74	-
49 HNI Corp.	2,789	0.05	12 Intrepid Polish, Inc.	338	0.01
9 Holley, Inc.	24	-	460 Invesco Ltd.	8,329	0.14
7 Home Bancorp, Inc.	353	0.01	11 Investar Holding Corp.	257	-
196 Home BancShares, Inc.	6,225	0.10	2 Investors Title Co.	488	0.01
18 HomeStreet, Inc.	220	-	45 IPG Photonics Corp.	3,546	0.06
14 HomeTrust Bancshares, Inc.	521	0.01	1 Issuer Direct Corp.	6	-
12 Hooker Furnishings Corp.	222	-	36 ITeos Therapeutics, Inc.	311	0.01
2 Hookipa Pharma, Inc.	6	-	38 Itron, Inc.	4,520	0.08
131 Hope Bancorp, Inc.	1,778	0.03	17 J&J Snack Foods Corp.	2,918	0.05
46 Horace Mann Educators Corp.	1,914	0.03	105 J.M. Smucker Co.	12,323	0.20
39 Horizon Bancorp, Inc.	722	0.01	86 Jackson Financial, Inc.	8,611	0.14
112 Hormel Foods Corp.	3,616	0.06	46 Jacobs Solutions, Inc.	6,445	0.11
4 Hovnanian Enterprises, Inc.	794	0.01	11 JAKKS Pacific, Inc.	315	0.01
58 Howard Hughes Holdings, Inc.	4,999	0.08	40 James River Group Holdings Ltd.	187	-
66 Hub Group, Inc.	3,389	0.06	159 Janus Henderson Group PLC	7,218	0.12
1 Hudson Global, Inc.	19	-	137 Janus International Group, Inc.	1,025	0.02
45 Hudson Technologies, Inc.	265	-	60 Jazz Pharmaceuticals PLC	7,260	0.12
1,418 Huntington Bancshares, Inc.	25,530	0.42	225 Jefferies Financial Group, Inc.	17,817	0.30
36 Huntington Ingalls Industries, Inc.	7,028	0.12	80 JELD-WEN Holding, Inc.	877	0.01
167 Huntsman Corp.	3,263	0.05	2 Jerash Holdings U.S., Inc.	7	-
7 Hurco Cos., Inc.	161	-	369 JetBlue Airways Corp.	2,206	0.04
19 Huron Consulting Group, Inc.	2,386	0.04	6 John B Sanfilippo & Son, Inc.	496	0.01
3 Hyatt Hotels Corp.	534	0.01	27 John Bean Technologies Corp.	3,442	0.06
11 Hyster-Yale Materials Handling, Inc.	638	0.01	44 John Wiley & Sons, Inc., Class A	2,315	0.04
14 IBEX Holdings Ltd.	280	-	10 Johnson Outdoors, Inc.	326	0.01
5 iCAD, Inc.	8	-	48 Jones Lang LaSalle, Inc.	13,548	0.22
18 ICF International, Inc.	2,428	0.04	308 Juniper Networks, Inc.	11,071	0.18
33 Ichor Holdings Ltd.	1,069	0.02	8 Kaiser Aluminum Corp.	619	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
6 Karat Packaging, Inc.	195	-	183 Life Time Group Holdings, Inc.	4,453	0.07
66 KB Home	5,460	0.09	29 LifeStance Health Group, Inc.	216	-
73 Kearny Financial Corp.	576	0.01	28 Lifetime Brands, Inc.	165	-
32 Kelly Services, Inc.	471	0.01	17 Ligand Pharmaceuticals, Inc.	2,077	0.03
84 Kemper Corp.	6,021	0.10	9 Limoneira Co.	244	-
89 Kennametal, Inc.	2,559	0.04	23 Lincoln Educational Services Corp.	378	0.01
134 Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	1,555	0.03	160 Lincoln National Corp.	5,693	0.09
2 Kewaunee Scientific Corp.	68	-	9 Lindsay Corp.	1,247	0.02
9 Key Tronic Corp.	49	-	2 Lions Gate Entertainment Corp., Class A	18	-
933 KeyCorp	18,175	0.30	62 Lions Gate Entertainment Corp., Class B	457	0.01
19 Kimball Electronics, Inc.	380	0.01	11 Liquidity Services, Inc.	282	0.01
9 Kingstone Cos., Inc.	154	-	28 Lithia Motors, Inc.	10,895	0.18
58 Kirby Corp.	7,363	0.12	22 Littelfuse, Inc.	5,499	0.09
55 Knife River Corp.	5,713	0.09	31 LivaNova PLC	1,634	0.03
163 Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	9,687	0.16	36 Live Oak Bancshares, Inc.	1,698	0.03
104 Knowles Corp.	2,026	0.03	52 LiveRamp Holdings, Inc.	1,579	0.03
37 Kodak Sciences, Inc.	245	-	237 LKQ Corp.	9,295	0.15
119 Kohl's Corp.	1,782	0.03	234 Loews Corp.	20,316	0.34
19 Koppers Holdings, Inc.	739	0.01	21 Logility Supply Chain Solutions, Inc.	223	-
49 Korn Ferry	3,827	0.06	50 Louisiana-Pacific Corp.	5,901	0.10
459 Kosmos Energy Ltd.	1,810	0.03	14 Lovesac Co.	530	0.01
139 Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	3,761	0.06	66 LSB Industries, Inc.	587	0.01
160 Krispy Kreme, Inc.	1,762	0.03	28 LSI Industries, Inc.	563	0.01
71 Kronos Worldwide, Inc.	804	0.01	274 Lucid Group, Inc.	597	0.01
54 Kulicke & Sofia Industries, Inc.	2,613	0.04	5 Lumos Pharma, Inc.	23	-
22 KVH Industries, Inc.	124	-	34 Luna Innovations, Inc.	61	-
10 L.B. Foster Co.	300	0.01	3 Luxfer Holdings PLC	49	-
19 Labcorp Holdings, Inc.	4,588	0.08	231 LyondellBasell Industries NV	19,254	0.32
11 Lakeland Financial Corp.	827	0.01	158 M&T Bank Corp.	34,737	0.57
8 Lakeland Industries, Inc.	171	-	14 MI Homes, Inc.	2,292	0.04
3 Landmark Bancorp, Inc.	79	-	297 Macy's, Inc.	4,821	0.08
33 Lands' End, Inc.	522	0.01	13 Madison Square Garden Entertainment Corp.	482	0.01
12 Landsea Homes Corp.	133	-	37 Magnachip Semiconductor Corp.	160	-
30 Lantronix, Inc.	90	-	33 Magnera Corp.	683	0.01
14 Larimar Therapeutics, Inc.	87	-	127 Magntie, Inc.	2,127	0.04
30 Latham Group, Inc.	200	-	163 Magnolia Oil & Gas Corp.	4,512	0.07
143 Laureate Education, Inc.	2,711	0.05	56 Maiden Holdings Ltd.	92	-
44 La-Z-Boy, Inc.	1,991	0.03	2 MainStreet Bancshares, Inc.	43	-
3 Lazydays Holdings, Inc.	3	-	22 Malibu Boats, Inc.	962	0.02
25 LCI Industries	2,964	0.05	13 Mammoth Energy Services, Inc.	46	-
12 LCNB Corp.	208	-	19 Manitex International, Inc.	107	-
Leap Therapeutics, Inc.	1	-	42 Manitowoc Co., Inc.	447	0.01
59 Lear Corp.	5,728	0.10	1 Mannatech, Inc.	7	-
4 Legacy Housing Corp.	113	-	51 ManpowerGroup, Inc.	3,266	0.05
126 Leggett & Platt, Inc.	1,589	0.03	35 Marchex, Inc.	63	-
102 LendingClub Corp.	1,695	0.03	34 Marcus & Millichap, Inc.	1,395	0.02
8 LENSAR, Inc.	59	-	29 Marcus Corp.	654	0.01
63 Leonardo DRS, Inc.	2,192	0.04	16 Marine Products Corp.	155	-
33 Levi Strauss & Co.	573	0.01	22 MarineMax, Inc.	754	0.01
25 LGI Homes, Inc.	2,739	0.05	13 Markel Group, Inc.	22,625	0.37
1 LGL Group, Inc.	8	-	30 Marriott Vacations Worldwide Corp.	2,980	0.05
18 Liberty Broadband Corp., Class A	1,515	0.03	80 Marlen Transport Ltd.	1,389	0.02
125 Liberty Broadband Corp., Class C	10,671	0.18	71 MasTec, Inc.	10,275	0.17
162 Liberty Energy, Inc.	2,978	0.05	8 Mastech Digital, Inc.	127	-
197 Liberty Global Ltd. (non-voting rights)	2,874	0.05	122 Masterbrand, Inc.	2,107	0.04
38 Liberty Global Ltd. (voting rights)	538	0.01	16 MasterCraft Boat Holdings, Inc.	329	0.01
69 Liberty Latin America Ltd., Class A	481	0.01	113 Matador Resources Co.	6,771	0.11
174 Liberty Latin America Ltd., Class C	1,201	0.02	19 Materion Corp.	2,186	0.04
6 Liberty Media Corp.-Liberty Formula One, Class A	502	0.01	60 Mativ Holdings, Inc.	793	0.01
75 Liberty Media Corp.-Liberty Formula One, Class C	6,588	0.11	25 Matrix Service Co.	336	0.01
21 Liberty Media Corp.-Liberty Live, Class A	1,515	0.03	36 Matson, Inc.	5,552	0.09
50 Liberty Media Corp.-Liberty Live, Class C	3,630	0.06	297 Mattel, Inc.	5,657	0.09

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value		
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)				
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)				
59	Matterport, Inc.	282	0.01	38	N-able, Inc.	401	0.01
33	Mathews International Corp.	1,002	0.02	9	Nabors Industries Ltd.	660	0.01
54	Maximus, Inc.	4,010	0.07	6	NACCO Industries, Inc.	206	-
25	MaxLinear, Inc.	377	0.01	35	National Bank Holdings Corp.	1,663	0.03
4	Mayville Engineering Co., Inc.	75	-	3	National Bankshares, Inc.	95	-
20	McGrath RentCorp	2,465	0.04	16	National HealthCare Corp.	1,975	0.03
196	MDU Resources Group, Inc.	3,928	0.07	77	National Vision Holdings, Inc.	935	0.02
16	Mercantile Bank Corp.	804	0.01	7	Natural Alternatives International, Inc.	31	-
72	Mercer International, Inc.	445	0.01	13	Natural Gas Services Group, Inc.	373	0.01
28	Merchants Bancorp	1,143	0.02	20	Natural Grocers by Vitamin Cottage, Inc.	956	0.02
62	Mercury General Corp.	4,115	0.07	6	Natural Health Trends Corp.	31	-
62	Mercury Systems, Inc.	2,567	0.04	19	Nature's Sunshine Products, Inc.	304	0.01
3	Meridian Corp.	48	-	47	Nautilus Biotechnology, Inc.	105	-
38	MeridianLink, Inc.	889	0.02	125	NaviCorp	1,944	0.03
22	Meritage Homes Corp.	4,244	0.07	44	NBT Bancorp, Inc.	2,196	0.04
-	Mesa Laboratories, Inc.	16	-	41	nCino, Inc.	1,715	0.03
43	Metallus, Inc.	721	0.01	60	NCR Altees Corp.	1,956	0.03
35	Methode Electronics, Inc.	383	0.01	-	NCS Multistage Holdings, Inc.	1	-
6	Metrocity Bankshares, Inc.	205	-	26	Nektar Therapeutics	30	-
8	Metropolitan Bank Holding Corp.	536	0.01	25	Nelnet, Inc.	2,758	0.05
285	MGIC Investment Corp.	7,483	0.12	80	Neogen Corp.	1,130	0.02
21	MGP Ingredients, Inc.	995	0.02	98	NeoGenomics, Inc.	1,743	0.03
9	Mid Penn Bancorp, Inc.	289	0.01	32	NETGEAR, Inc.	789	0.01
48	Middleby Corp.	6,941	0.12	76	NetScout Systems, Inc.	1,657	0.03
6	Middlefield Banc Corp.	173	-	11	NetSol Technologies, Inc.	31	-
24	Midland States Bancorp, Inc.	634	0.01	7	Network-1 Technologies, Inc.	9	-
14	MidWestOne Financial Group, Inc.	464	0.01	3	Nevro Corp.	12	-
12	Miller Industries, Inc.	873	0.01	16	New Fortress Energy, Inc.	171	-
77	MillerKnoll, Inc.	1,932	0.03	90	New Jersey Resources Corp.	4,629	0.08
40	Minerals Technologies, Inc.	3,278	0.05	408	Newell Brands, Inc.	3,912	0.07
193	Mirion Technologies, Inc.	3,264	0.05	141	Newmark Group, Inc.	2,183	0.04
26	Mission Produce, Inc.	352	0.01	101	Newpark Resources, Inc.	845	0.01
64	Mister Car Wash, Inc.	514	0.01	340	News Corp., Class A	9,969	0.17
31	Mistras Group, Inc.	291	0.01	168	News Corp., Class B	5,407	0.09
42	Mitek Systems, Inc.	394	0.01	29	Nexa Resources SA	220	-
38	MKS Instruments, Inc.	4,275	0.07	31	Nextar Media Group, Inc.	5,257	0.09
25	Mobilye Global, Inc.	445	0.01	3	NextCure, Inc.	3	-
20	Moderna, Inc.	848	0.01	10	Nextdoor Holdings, Inc.	25	-
12	Modine Manufacturing Co.	1,668	0.03	15	NI Holdings, Inc.	248	-
65	Mohawk Industries, Inc.	9,045	0.15	6	Nicholas Financial, Inc.	38	-
33	Molina Healthcare, Inc.	9,953	0.16	14	Nicolet Bankshares, Inc.	1,530	0.03
189	Molson Coors Beverage Co.	11,702	0.19	31	Nikarta, Inc.	90	-
1	Monarch Casino & Resort, Inc.	71	-	24	NL Industries, Inc.	192	-
26	Monro, Inc.	738	0.01	26	nLight, Inc.	277	-
49	Montauk Renewables, Inc.	215	-	83	NMI Holdings, Inc.	3,318	0.06
9	Montie Rosa Therapeutics, Inc.	91	-	36	NN, Inc.	144	-
10	Montrose Environmental Group, Inc.	181	-	17	Noble Corp. PLC (Denmark listing)	571	0.01
27	Moog, Inc.	5,927	0.10	123	Noble Corp. PLC (US listing)	4,112	0.07
311	Mosaic Co.	8,232	0.14	219	Nordic American Tankers Ltd.	586	0.01
22	Motorcar Parts of America, Inc.	162	-	8	Northeast Bank	744	0.01
17	Movado Group, Inc.	351	0.01	1	Northeast Community Bancorp, Inc.	40	-
107	MP Materials Corp.	2,247	0.04	87	Northern Oil & Gas, Inc.	3,803	0.06
63	Mir Cooper Group, Inc.	6,194	0.10	8	Northern Technologies International Corp.	112	-
90	MRC Global, Inc.	1,253	0.02	194	Northern Trust Corp.	21,561	0.36
47	MSC Industrial Direct Co., Inc.	4,064	0.07	53	Northfield Bancorp, Inc.	709	0.01
105	Mueller Industries, Inc.	8,479	0.14	5	Northrim Bancorp, Inc.	435	0.01
101	Mueller Water Products, Inc.	2,526	0.04	144	Northwest Bancshares, Inc.	2,111	0.04
153	Murphy Oil Corp.	4,971	0.08	10	Northwest Pipe Co.	583	0.01
10	MVB Financial Corp.	224	-	4	Norwood Financial Corp.	124	-
29	Myers Industries, Inc.	331	0.01	390	NOV, Inc.	6,250	0.10
14	MYR Group, Inc.	2,206	0.04	46	Nu Skin Enterprises, Inc.	333	0.01
90	Myriad Genetics, Inc.	1,472	0.02	68	Nucor Corp.	10,567	0.18

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
56 NV5 Global, Inc.	1,222	0.02	99 Oviniv, Inc. (US listing)	4,497	0.07
130 nVent Electric PLC	10,150	0.17	75 Owens & Minor, Inc.	1,008	0.02
6 Oak Valley Bancorp	177	-	98 Owens Corning	20,096	0.33
65 OceanFirst Financial Corp.	1,354	0.02	14 Oxford Industries, Inc.	1,181	0.02
43 ODP Corp.	1,099	0.02	104 Pacific Premier Bancorp, Inc.	2,959	0.05
48 OFG Bancorp	2,188	0.04	43 Pacira BioSciences, Inc.	722	0.01
1 Ohio Valley Banc Corp.	20	-	57 Pactiv Evergreen, Inc.	779	0.01
146 O-I Glass, Inc.	1,835	0.03	19 PAM Transportation Services, Inc.	351	0.01
70 Oil States International, Inc.	383	0.01	14 Pangaea Logistics Solutions Ltd.	78	-
5 Oil-Dri Corp. of America	321	0.01	51 Par Pacific Holdings, Inc.	887	0.02
26 Olaplex Holdings, Inc.	51	-	21 Paramount Global, Class A	469	0.01
328 Old National Bancorp	7,600	0.13	550 Paramount Global, Class B	5,963	0.10
2 Old Point Financial Corp.	42	-	23 Park Aerospace Corp.	360	0.01
281 Old Republic International Corp.	10,952	0.18	14 Park National Corp.	2,587	0.04
39 Old Second Bancorp, Inc.	727	0.01	11 Parke Bancorp, Inc.	262	-
24 Olema Pharmaceuticals, Inc.	246	-	12 Park-Ohio Holdings Corp.	396	0.01
121 Olin Corp.	5,135	0.09	29 Pathward Financial, Inc.	2,408	0.04
53 Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	5,240	0.09	22 Patrick Industries, Inc.	2,941	0.05
98 Olo, Inc.	714	0.01	116 Patterson Cos., Inc.	2,493	0.04
10 Olympic Steel, Inc.	415	0.01	154 Paycor HCM, Inc.	2,778	0.05
6 OmniAb, Inc. (12.50 earnout)	-	-	49 Paysafe Ltd.	965	0.02
6 OmniAb, Inc. (15.00 earnout)	-	-	120 PBF Energy, Inc.	3,794	0.06
102 OmniAb, Inc. (voting rights)	400	0.01	24 PC Connection, Inc.	1,732	0.03
33 Omnicell, Inc.	1,554	0.03	13 PCB Bancorp	287	0.01
218 ON Semiconductor Corp.	15,518	0.26	103 PDL BioPharma, Inc.	124	-
45 ON24, Inc.	296	0.01	139 Peabody Energy Corp.	3,317	0.06
12 ONE Group Hospitality, Inc.	41	-	18 Peapack-Gladstone Financial Corp.	651	0.01
5 One Stop Systems, Inc.	12	-	90 PediatrIX Medical Group, Inc.	1,342	0.02
113 OneMain Holdings, Inc.	6,470	0.11	41 Penguin Solutions, Inc.	750	0.01
15 OneSpan, Inc.	272	-	101 Penn Entertainment, Inc.	2,190	0.04
74 OneSpaWorld Holdings Ltd.	1,415	0.02	6 Penns Woods Bancorp, Inc.	207	-
16 OneWater Marine, Inc.	361	0.01	53 PennyMac Financial Services, Inc.	5,718	0.09
8 Only Group, Inc.	246	-	56 Penske Automotive Group, Inc.	9,352	0.16
OnKure Therapeutics, Inc.	-	-	4 Peoples Bancorp of North Carolina, Inc.	116	-
20 Oma, Inc.	295	0.01	35 Peoples Bancorp, Inc.	1,219	0.02
3 OP Bancorp	52	-	6 Peoples Financial Services Corp.	351	0.01
780 Opendoor Technologies, Inc.	1,824	0.03	3 PepGen, Inc.	16	-
114 OPENLANE, Inc.	2,312	0.04	69 Perdoceo Education Corp.	1,900	0.03
368 OPKO Health, Inc.	567	0.01	143 Performance Food Group Co.	12,622	0.21
26 Oportun Financial Corp.	104	-	7 Perma-Pipe International Holdings, Inc.	112	-
11 Oppenheimer Holdings, Inc.	694	0.01	478 Permian Resources Corp.	7,480	0.12
2 Optex Systems Holdings, Inc.	22	-	139 Perrigo Co. PLC	3,975	0.07
7 OptimizeRx Corp.	41	-	19 Personalis, Inc.	76	-
117 Option Care Health, Inc.	2,778	0.05	129 Petco Health & Wellness Co., Inc.	552	0.01
5 Oramed Pharmaceuticals, Inc.	13	-	13 PetMed Express, Inc.	62	-
86 OraSure Technologies, Inc.	328	0.01	20 Phibro Animal Health Corp.	476	0.01
61 Organogenesis Holdings, Inc.	237	-	42 Phinia, Inc.	2,351	0.04
6 ORIC Pharmaceuticals, Inc.	56	-	63 Photonics, Inc.	1,558	0.03
23 Origin Bancorp, Inc.	788	0.01	37 PHX Minerals, Inc.	140	-
31 Orion Group Holdings, Inc.	274	-	97 Pilgrim's Pride Corp.	4,994	0.08
49 Orion SA	894	0.02	76 Pinnacle Financial Partners, Inc.	9,614	0.16
5 Ormat Technologies, Inc. (Israel listing)	377	0.01	8 Pioneer Bancorp, Inc.	100	-
57 Ormat Technologies, Inc. (US listing)	4,661	0.08	24 Planet Labs PBC	96	-
17 Orstovon Financial Services, Inc.	677	0.01	132 Playa Hotels & Resorts NV	1,291	0.02
7 Orthofix Medical, Inc.	136	-	9 Playstudios, Inc.	18	-
2 OrthoPediatrics Corp.	40	-	27 Plexus Corp.	4,426	0.07
73 Oscar Health, Inc.	1,268	0.02	1 Pliant Therapeutics, Inc.	17	-
59 Oshkosh Corp.	6,658	0.11	54 Plug Power, Inc.	122	-
16 OSI Systems, Inc.	2,840	0.05	4 Plumas Bancorp	194	-
24 Otonomy, Inc.	3	-	13 PMV Pharmaceuticals, Inc.	22	-
23 Ouster, Inc.	225	-	36 Polaris, Inc.	2,493	0.04
161 Oviniv, Inc. (Canada listing)	7,350	0.12	21 Ponce Financial Group, Inc.	267	-

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
79 Popular, Inc.	7,894	0.13	4 Repligen Corp.	580	0.01
19 Portillo's, Inc.	224	-	29 Replimune Group, Inc.	412	0.01
62 Post Holdings, Inc.	7,528	0.12	16 Republic Bancorp, Inc.	1,214	0.02
24 PPG Industries, Inc.	3,027	0.05	18 Reservoir Media, Inc.	171	-
37 PRA Group, Inc.	788	0.01	154 Resideo Technologies, Inc.	4,196	0.07
14 Preferred Bank	1,300	0.02	29 Resolute Forest Products, Inc.	8	-
5 Preformed Line Products Co.	733	0.01	37 Resources Connection, Inc.	311	0.01
40 Premier Financial Corp.	1,109	0.02	13 REV Group, Inc.	395	0.01
111 Premier, Inc.	2,548	0.04	58 Revelyst, Inc.	1,104	0.02
44 Prestige Consumer Healthcare, Inc.	3,766	0.06	115 Revvity, Inc.	13,327	0.22
29 PriceSmart, Inc.	2,638	0.04	17 REX American Resources Corp.	721	0.01
- PrimeEnergy Resources Corp.	79	-	155 Reynolds Consumer Products, Inc.	4,304	0.07
27 Primis Financial Corp.	337	0.01	6 RF Industries Ltd.	24	-
50 Primoris Services Corp.	4,189	0.07	176 Ribbon Communications, Inc.	690	0.01
6 Princeton Bancorp, Inc.	211	-	11 Richardson Electronics Ltd.	153	-
177 Principal Financial Group, Inc.	15,458	0.26	2 Richmond Mutual Bancorp, Inc.	24	-
6 Privia Health Group, Inc.	135	-	- Riley Exploration Permian, Inc.	8	-
50 ProAssurance Corp.	839	0.01	247 Riot Platforms, Inc.	3,129	0.05
15 ProFrac Holding Corp.	134	-	25 Riverview Bancorp, Inc.	140	-
119 ProPetro Holding Corp.	997	0.02	842 Rivian Automotive, Inc.	10,302	0.17
94 Prosperity Bancshares, Inc.	7,885	0.13	7 RMR Group, Inc.	157	-
27 Proto Labs, Inc.	1,108	0.02	8 Rocky Brands, Inc.	168	-
18 Provident Bancorp, Inc.	210	-	15 Rogers Corp.	1,590	0.03
6 Provident Financial Holdings, Inc.	102	-	57 Royal Gold, Inc.	8,289	0.14
140 Provident Financial Services, Inc.	2,956	0.05	80 Royalty Pharma PLC	2,146	0.04
2 Psychedics Corp.	4	-	225 RPC, Inc.	1,452	0.02
24 PubMatic, Inc.	390	0.01	58 Rush Enterprises, Inc., Class A	3,573	0.06
267 PulteGroup, Inc.	36,078	0.60	14 Rush Enterprises, Inc., Class B	786	0.01
64 PVH Corp.	6,968	0.12	33 Ryder System, Inc.	5,647	0.09
16 OCR Holdings, Inc.	1,429	0.02	32 Ryerson Holding Corp.	833	0.01
99 Orco, Inc.	6,847	0.11	41 S&T Bancorp, Inc.	1,754	0.03
38 Quad/Graphics, Inc.	273	-	15 Safety Insurance Group, Inc.	1,302	0.02
15 Quaker Chemical Corp.	2,398	0.04	7 Saga Communications, Inc.	93	-
40 Quanex Building Products Corp.	1,187	0.02	42 Sage Therapeutics, Inc.	228	-
34 Quantentix Corp.	417	0.01	102 Sally Beauty Holdings, Inc.	1,415	0.02
71 Quest Diagnostics, Inc.	11,497	0.19	22 Sana Biotechnology, Inc.	60	-
11 Quest Resource Holding Corp.	79	-	39 SandRidge Energy, Inc.	456	0.01
34 QuidelOrtho Corp.	1,378	0.02	50 Sandy Spring Bancorp, Inc.	1,868	0.03
131 Radian Group, Inc.	4,703	0.08	58 Sanmina Corp.	4,609	0.08
50 Radiant Logistics, Inc.	374	0.01	6 SB Financial Group, Inc.	129	-
24 Radius Recycling, Inc.	480	0.01	26 ScanSource, Inc.	1,320	0.02
4 Rafael Holdings, Inc.	7	-	98 Schneider National, Inc.	3,294	0.05
8 Ramaco Resources, Inc., Class A	104	-	31 Scholastic Corp.	806	0.01
228 Range Resources Corp.	8,149	0.14	30 Science Applications International Corp.	3,705	0.06
21 Ranger Energy Services, Inc.	344	0.01	56 Scorpio Tankers, Inc.	2,816	0.05
46 Ranpak Holdings Corp.	358	0.01	1 Seaboard Corp.	2,227	0.04
76 Rayonier Advanced Materials, Inc.	666	0.01	66 Seacoast Banking Corp. of Florida	1,982	0.03
17 RBB Bancorp	409	0.01	26 SEACOR Marine Holdings, Inc.	178	-
26 RBC Bearings, Inc.	8,819	0.15	64 Seadrill Ltd.	2,615	0.04
4 RCI Hospitality Holdings, Inc.	202	-	6 Seaport Entertainment Group, Inc.	217	-
23 RE/MAX Holdings, Inc.	305	0.01	16 SecureWorks Corp.	134	-
2 Red River Bancshares, Inc.	113	-	19 Security National Financial Corp.	251	-
65 Regal Rexnord Corp.	11,269	0.19	9 Seer, Inc.	23	-
28 REGENXBIO, Inc.	282	0.01	114 Select Medical Holdings Corp.	2,416	0.04
11 Regional Management Corp.	333	0.01	102 Select Water Solutions, Inc.	1,502	0.03
927 Regions Financial Corp.	25,264	0.42	54 Selective Insurance Group, Inc.	5,484	0.09
65 Reinsurance Group of America, Inc.	14,781	0.24	5 Seneca Foods Corp., Class A	396	0.01
102 Relay Therapeutics, Inc.	477	0.01	140 Sensata Technologies Holding PLC	4,509	0.07
50 Reliance, Inc.	16,106	0.27	36 Sensient Technologies Corp.	2,811	0.05
55 RenaissanceRe Holdings Ltd.	15,614	0.26	12 Sensus Healthcare, Inc.	101	-
63 Renasant Corp.	2,367	0.04	42 ServisFirst Bancshares, Inc.	4,033	0.07
108 Repay Holdings Corp.	869	0.01	150 SFL Corp. Ltd.	1,577	0.03

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
10 Shattuck Labs, Inc.	11	-	52 Steven Madden Ltd.	2,383	0.04
41 Shenandoah Telecommunications Co.	548	0.01	28 Stewart Information Services Corp.	2,115	0.04
26 Shoe Carnival, Inc.	892	0.02	98 Stifel Financial Corp.	11,368	0.19
26 Shore Bancshares, Inc.	426	0.01	70 Stitch Fix, Inc.	332	0.01
30 Shutterstock, Inc.	965	0.02	22 Stock Yards Bancorp, Inc.	1,678	0.03
7 Shyft Group, Inc.	93	-	30 Stoneridge, Inc.	203	-
17 Sierra Bancorp	525	0.01	27 StoneX Group, Inc.	2,841	0.05
1 SIFCO Industries, Inc.	4	-	24 Strategic Education, Inc.	2,358	0.04
9 SIGA Technologies, Inc.	63	-	4 Strattec Security Corp.	165	-
52 Signet Jewelers Ltd.	5,216	0.09	7 Stratus Properties, Inc.	177	-
92 Silgan Holdings, Inc.	5,286	0.09	47 Stride, Inc.	4,976	0.08
25 Silicon Laboratories, Inc.	2,806	0.05	20 Strongbridge Biopharma	-	-
3 Silvercrest Asset Management Group, Inc.	62	-	2 Sturm Ruger & Co., Inc.	77	-
133 Simmons First National Corp.	3,241	0.05	155 Summit Materials, Inc.	7,893	0.13
98 Simply Good Foods Co.	3,897	0.06	1 Summit State Bank	6	-
16 Simulations Plus, Inc.	519	0.01	10 Sun Country Airlines Holdings, Inc.	137	-
43 Sinclair, Inc.	789	0.01	94 SunCoke Energy, Inc.	1,175	0.02
245 Sirius XM Holdings, Inc.	6,594	0.11	108 Sunnova Energy International, Inc.	596	0.01
138 SiriusPoint Ltd.	2,127	0.04	213 Sunrun, Inc.	2,458	0.04
52 Sillo Royalties Corp.	1,223	0.02	18 Superior Group of Cos., Inc.	300	0.01
115 Skechers USA, Inc.	7,315	0.12	58 Supernus Pharmaceuticals, Inc.	2,114	0.04
14 Skyward Specialty Insurance Group, Inc.	758	0.01	106 Surgery Partners, Inc.	2,529	0.04
43 SkyWest, Inc.	4,916	0.08	- Surmodics, Inc.	9	-
138 Skyworks Solutions, Inc.	12,068	0.20	34 Sylvamo Corp.	3,096	0.05
177 SLM Corp.	4,850	0.08	38 Synaplics, Inc.	3,077	0.05
117 SM Energy Co.	5,302	0.09	423 Synchrony Financial	28,535	0.47
5 Smart Sand, Inc.	12	-	148 Synovus Financial Corp.	8,437	0.14
13 SmartFinancial, Inc.	488	0.01	24 Tactile Systems Technology, Inc.	464	0.01
83 SmartRent, Inc.	146	-	121 Talos Energy, Inc.	1,358	0.02
48 Smith & Wesson Brands, Inc.	657	0.01	189 Tapestry, Inc.	11,751	0.19
315 Smurfit WestRock PLC (Ireland listing)	17,314	0.29	16 TaskUs, Inc.	240	-
41 Snap-on, Inc.	15,188	0.25	2 Taylor Devices, Inc.	104	-
1,009 SoFi Technologies, Inc.	16,559	0.27	109 Taylor Morrison Home Corp.	8,042	0.13
116 SolarWinds Corp.	1,550	0.03	86 TD SYNNEX Corp.	10,196	0.17
30 Solo Brands, Inc.	37	-	471 TechnipFMC PLC	14,786	0.24
22 Sonic Automotive, Inc.	1,499	0.03	2 TechTarget, Inc.	50	-
86 Sonoco Products Co.	4,475	0.07	95 Teekay Corp. Ltd.	699	0.01
99 Sonos, Inc.	1,344	0.02	31 Teekay Tankers Ltd.	1,243	0.02
1 SoundThinking, Inc.	12	-	213 TEGNA, Inc.	3,996	0.07
2 South Plains Financial, Inc.	96	-	29 Tejon Ranch Co.	466	0.01
9 Southern First Bancshares, Inc.	405	0.01	169 Teladoc Health, Inc.	2,021	0.03
8 Southern Missouri Bancorp, Inc.	538	0.01	- Teledyne Technologies, Inc.	99	-
- Southern States Bancshares, Inc.	18	-	41 Teleflex, Inc.	7,920	0.13
28 Southside Bancshares, Inc.	976	0.02	123 Telephone & Data Systems, Inc.	4,218	0.07
78 SouthState Corp.	8,661	0.14	15 Telos Corp.	52	-
587 Southwest Airlines Co.	18,990	0.31	3 Tenaya Therapeutics, Inc.	10	-
37 SpartanNash Co.	702	0.01	16 Tennant Co.	1,379	0.02
6 Spectrum Brands Holdings, Inc.	3,324	0.06	62 Terex Corp.	3,395	0.06
36 Sphere Entertainment Co.	1,479	0.02	9 Territorial Bancorp, Inc.	92	-
13 Spok Holdings, Inc.	206	-	77 TETRA Technologies, Inc.	295	0.01
76 Sportsman's Warehouse Holdings, Inc.	76	-	52 Texas Capital Bancshares, Inc.	4,642	0.08
33 SS&C Technologies Holdings, Inc.	5,643	0.09	126 TFS Financial Corp.	1,787	0.03
26 STAAR Surgical Co.	754	0.01	14 Theravance Biopharma, Inc.	130	-
24 Standard Motor Products, Inc.	798	0.01	32 Thermo Group Holdings, Inc.	996	0.02
10 Siandex International Corp.	2,077	0.03	1 Third Coast Bancshares, Inc.	26	-
153 Stanley Black & Decker, Inc.	13,663	0.23	55 Thor Industries, Inc.	6,087	0.10
301 State Street Corp.	29,654	0.49	19 Thyry Holdings, Inc.	298	0.01
170 Steel Dynamics, Inc.	24,685	0.41	31 Tile Shop Holdings, Inc.	204	-
100 Steelcase, Inc.	1,350	0.02	28 Tilly's, Inc.	126	-
26 Stellar Bancorp, Inc.	818	0.01	9 Timberland Bancorp, Inc.	290	0.01
21 Stepan Co.	1,618	0.03	65 Timken Co.	5,022	0.08
40 Sterling Bancorp, Inc.	193	-	60 Titan International, Inc.	438	0.01

Global Targeted Value Fund
Portfolio of Investments as at 30 November 2024

Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value	Shares (000's)	Value (000's) USD	% of Net Asset Value
Common Stock (continued)			Common Stock (continued)		
United States - 72.69% (continued)			United States - 72.69% (continued)		
24 Titan Machinery, Inc.	374	0.01	50 Upbound Group, Inc.	1,728	0.03
104 Toll Brothers, Inc.	17,198	0.28	28 Urban One, Inc. (non-voting rights)	28	-
16 Tompkins Financial Corp.	1,227	0.02	3 Urban One, Inc. (voting rights)	5	-
36 Tootsie Roll Industries, Inc.	1,199	0.02	92 Urban Outfitters, Inc.	4,480	0.07
163 Topgolf Callaway Brands Corp.	1,374	0.02	18 USANA Health Sciences, Inc.	701	0.01
77 Towne Bank	2,828	0.05	5 USCB Financial Holdings, Inc.	109	-
23 Traeger, Inc.	72	-	3 Utah Medical Products, Inc.	198	-
4 TransAct Technologies, Inc.	17	-	64 Utz Brands, Inc.	1,122	0.02
755 Transocean Ltd.	3,322	0.06	18 V2X, Inc.	1,070	0.02
36 Tredegar Corp.	259	-	14 VAALCO Energy, Inc.	72	-
59 TreeHouse Foods, Inc.	2,014	0.03	64 Valaris Ltd.	2,959	0.05
93 Tri Pointe Homes, Inc.	4,045	0.07	569 Valley National Bancorp	6,059	0.10
37 TriCo Bancshares	1,777	0.03	10 Valmont Industries, Inc.	3,436	0.06
45 TriMas Corp.	1,186	0.02	65 Vanda Pharmaceuticals, Inc.	336	0.01
179 Trimble, Inc.	13,075	0.22	49 Varex Imaging Corp.	811	0.01
81 Trinity Industries, Inc.	3,053	0.05	55 Vesco Instruments, Inc.	1,532	0.03
63 TripAdvisor, Inc.	905	0.02	10 Velocity Financial, Inc.	201	-
20 Triumph Financial, Inc.	2,163	0.04	33 Vera Bradley, Inc.	193	-
165 Tronox Holdings PLC	1,998	0.03	80 Veracyle, Inc.	3,442	0.06
14 TruBridge, Inc.	245	-	59 Verint Systems, Inc.	1,494	0.03
34 TrueBlue, Inc.	257	-	53 Veritex Holdings, Inc.	1,620	0.03
93 TrueCar, Inc.	395	0.01	5 Verve Therapeutics, Inc.	30	-
21 TrustCo Bank Corp.	782	0.01	129 Vestis Corp.	2,074	0.03
65 Trustmark Corp.	2,525	0.04	313 VF Corp.	6,341	0.11
28 TTEC Holdings, Inc.	147	-	18 Viasat, Inc.	169	-
95 TTM Technologies, Inc.	2,316	0.04	1,165 Viatris, Inc.	15,247	0.25
56 Tutor Perini Corp.	1,536	0.03	219 Viavi Solutions, Inc.	2,173	0.04
179 Twilio, Inc.	18,670	0.31	10 Vicor Corp.	541	0.01
12 Twin Disc, Inc.	151	-	11 Village Super Market, Inc.	359	0.01
281 Tyson Foods, Inc.	18,098	0.30	172 Vimeo, Inc.	1,121	0.02
52 U.S. Cellular Corp.	3,289	0.05	47 Vir Biotechnology, Inc.	374	0.01
224 U.S. Foods Holding Corp.	15,661	0.26	10 Virco Mfg. Corp.	167	-
3 U.S. Global Investors, Inc.	7	-	3 Virginia National Bankshares Corp.	105	-
9 U.S. Physical Therapy, Inc.	936	0.02	7 VirTra, Inc.	55	-
212 U.S. Steel Corp.	8,663	0.14	6 Virtus Investment Partners, Inc.	1,551	0.03
54 UFP Industries, Inc.	7,388	0.12	131 Vishay Intertechnology, Inc.	2,494	0.04
158 U-Haul Holding Co. (non-voting rights)	9,883	0.16	13 Vishay Precision Group, Inc.	292	0.01
22 U-Haul Holding Co. (voting rights)	1,582	0.03	27 Visteon Corp.	2,549	0.04
45 Ultra Clean Holdings, Inc.	1,713	0.03	32 Vital Energy, Inc.	1,060	0.02
16 Ultralife Corp.	124	-	27 Vitesse Energy, Inc.	757	0.01
49 UMB Financial Corp.	6,187	0.10	28 Vizio Holding Corp.	321	0.01
196 Under Armour, Inc., Class A	1,907	0.03	19 VOXX International Corp.	151	-
220 Under Armour, Inc., Class C	1,932	0.03	95 Voya Financial, Inc.	7,869	0.13
18 Unifi, Inc.	102	-	28 Voyager Therapeutics, Inc.	189	-
16 UniFirst Corp.	3,139	0.05	15 VSE Corp.	1,738	0.03
327 United Airlines Holdings, Inc.	31,637	0.52	45 Wabash National Corp.	892	0.02
136 United Bankshares, Inc.	5,740	0.10	69 WaFd, Inc.	2,532	0.04
118 United Community Banks, Inc.	4,001	0.07	29 Walker & Dunlop, Inc.	3,217	0.05
28 United Fire Group, Inc.	863	0.01	34 Warrior Met Coal, Inc.	2,426	0.04
57 United Natural Foods, Inc.	1,423	0.02	17 Washington Trust Bancorp, Inc.	629	0.01
16 United Security Bancshares	153	-	23 Waterstone Financial, Inc.	342	0.01
41 United Therapeutics Corp.	15,201	0.25	173 Webster Financial Corp.	10,702	0.18
9 Unity Bancorp, Inc.	431	0.01	26 Weis Markets, Inc.	1,892	0.03
26 Universal Corp.	1,468	0.02	11 Werewolf Therapeutics, Inc.	22	-
14 Universal Electronics, Inc.	165	-	68 Werner Enterprises, Inc.	2,779	0.05
62 Universal Health Services, Inc.	12,632	0.21	66 WesBanco, Inc.	2,331	0.04
43 Universal Insurance Holdings, Inc.	980	0.02	49 WESCO International, Inc. (voting rights)	10,275	0.17
16 Universal Logistics Holdings, Inc.	835	0.01	18 West Bancorp, Inc.	440	0.01
7 Universal Stainless & Alloy Products, Inc.	328	0.01	28 Westamerica Bancorp	1,592	0.03
33 Universal Technical Institute, Inc.	852	0.01	111 Western Alliance Bancorp	10,387	0.17
33 Univest Financial Corp.	1,053	0.02	25 Western New England Bancorp, Inc.	233	-
196 Unum Group	15,074	0.25	67 Westlake Corp.	8,664	0.14

●損益計算書（2024年11月30日に終了する会計期間）

Statement of Comprehensive Income
for the financial years ended 30 November 2024

	Global Targeted Value Fund 30 Nov 2024 USD '000
Income	
Interest income	435
Dividend income	123,631
Securities lending income	2,089
Net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss	1,101,664
Net income	1,227,819
Expenses	
Management fees	(20,974)
Administration and depositary fees	(1,350)
Audit and legal fees	(106)
Other expenses	(125)
Total operating expenses before waivers	(22,555)
Waivers and reimbursements	-
Total operating expenses	(22,555)
Net income from operations before finance costs	1,205,264
Finance costs	
Interest expense	(1)
Distributions to redeemable shareholders	(26,349)
Total finance costs	(26,350)
Net income from operations before tax	1,178,914
Withholding tax on dividends and other taxation	(22,397)
Net income from operations after tax	1,156,517
Increase in net assets attributable to holders of redeemable shares	1,156,517

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>

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</u>	<u>% of</u>
					<u>USD \$</u>	<u>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</u>	<u>Notional</u>		
			<u>Contracts</u>	<u>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</u>	<u>Notional</u>		
			<u>Contracts</u>	<u>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</u>	<u>% of</u>
					<u>USD \$</u>	<u>Total Assets</u>
<u>UCITS Regulations analysis (unaudited)</u>						
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>

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				
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

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	純資産総額
	(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。

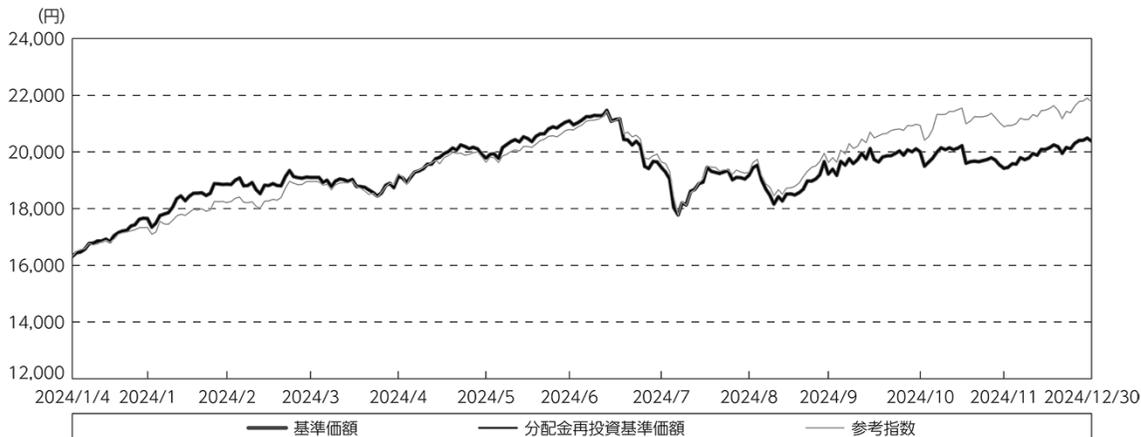
(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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に事業エクスパーチ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。

コムジェスト世界株式 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	%		
(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) 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	%	
(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。

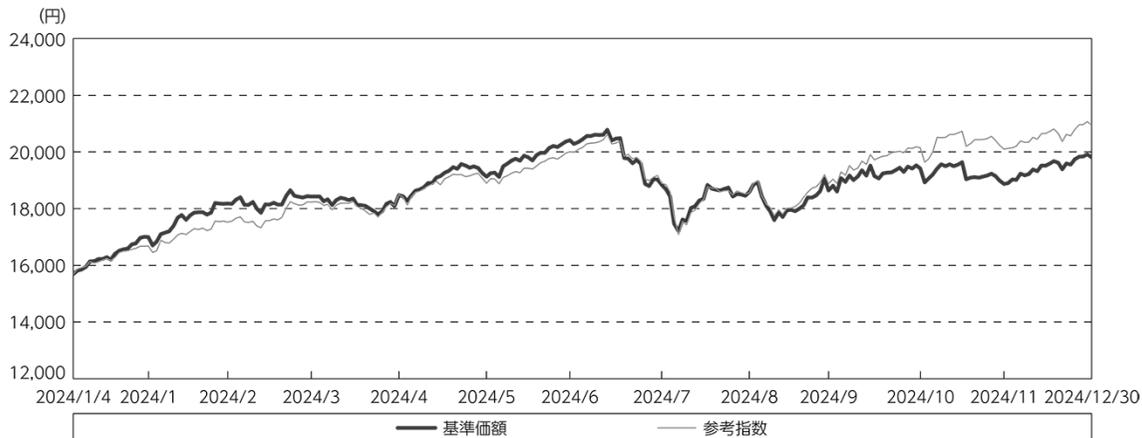
(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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に事業エクスポート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)
	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。

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>

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) %)		(191,895)	(0.02)%
Total Financial derivative instruments - Dealt in on a regulated market (Liabilities)			
(31 December 2023: USD (1,560,370) – (0.14) %)		(191,895)	(0.02)%
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)%)		(2,115,665)	(0.26)%

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)

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
<i>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing or dealt in on another regulated market</i>			
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)