

○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／その他資産／特殊型(ロング・ショート型)	
信託期間	無期限	
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・国債ロング・ショート2.5戦略マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)を通じて、実質的に国債先物、日本の短期公社債およびコールローン等へ投資し、中長期的に無担保コール翌日物レートを上回る運用収益の確保を目指します。・マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。・外貨建資産およびマザーファンド受益証券組入れに伴う実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行います。	
主要運用対象	ベビーフンド	マザーファンド受益証券
	マザーファンド	主要先進国の10年国債先物取引、日本の短期公社債、ならびにその他短期金融商品
組入制限	ベビーフンド	<ul style="list-style-type: none">・マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。・投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除く)の実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	<ul style="list-style-type: none">・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。・投資信託証券(上場投資信託証券を除く)の投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として次の通り収益分配を行う方針です。 ①分配対象額の範囲 分配対象額は、経費控除後の利子、配当収入および売益(評価益を含みます)等の範囲内とします。 ②分配方針 分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象金額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用方針 留保益の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

STATE STREET GLOBAL ADVISORS

国債ロング・ショート2.5 戦略ファンド(年2回決算型) 愛称：イールドハンティング2.5

第8期運用報告書(全体版)
(決算日2024年1月22日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引き立てを賜り、厚く御礼申しあげます。

この度、「国債ロング・ショート2.5戦略ファンド(年2回決算型)」は、2024年1月22日に第8期の決算を行いましたので、運用状況をご報告させていただきます。

今後とも、ご愛顧のほどよろしくお願い申し上げます。

<ファンドに関する照会先>

営業部

電話番号 03(4530)7333

お問い合わせ時間 (営業日) 9:00~17:00

ホームページアドレス www.ssga.com/jp

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

〒105-6325 東京都港区虎ノ門一丁目23番1号 虎ノ門ヒルズ森タワー25階

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
4期('22年 1月20日)	8,587	0	△ 6.3	56.8	△ 19.5	11,987
5期('22年 7月20日)	7,682	0	△ 10.5	54.5	△ 9.1	9,179
6期('23年 1月20日)	7,470	0	△ 2.8	51.1	11.9	7,828
7期('23年 7月20日)	7,737	0	3.6	57.3	33.9	7,285
8期('24年 1月22日)	7,967	0	3.0	60.1	3.3	6,942

(注1) 当ファンドはマザーファンドを通じて主として主要先進国の10年国債先物取引、日本の短期公社債を投資対象としておりますが、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等を設けておりません。

(注2) 先物比率 = 買建比率 - 売建比率

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

(注4) 当ファンドが投資するマザーファンドにおいて保有する短期日本国債の一部銘柄が(満期)償還となり債券組入比率は一時的に低下する場合がありますが、その後組入比率は速やかに回復します。

◎当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		
(期首)	円	%	%	%
'23年 7月20日	7,737	-	57.3	33.9
7月末	7,826	1.2	58.6	33.4
8月末	7,985	3.2	58.0	28.8
9月末	8,095	4.6	57.3	26.6
10月末	8,015	3.6	58.0	29.5
11月末	7,899	2.1	60.2	19.5
12月末	7,778	0.5	61.2	8.7
(期末)				
'24年 1月22日	7,967	3.0	60.1	3.3

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを通じて主として主要先進国の10年国債先物取引、日本の短期公社債を投資対象としておりますが、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等を設けておりません。

(注3) 先物比率 = 買建比率 - 売建比率

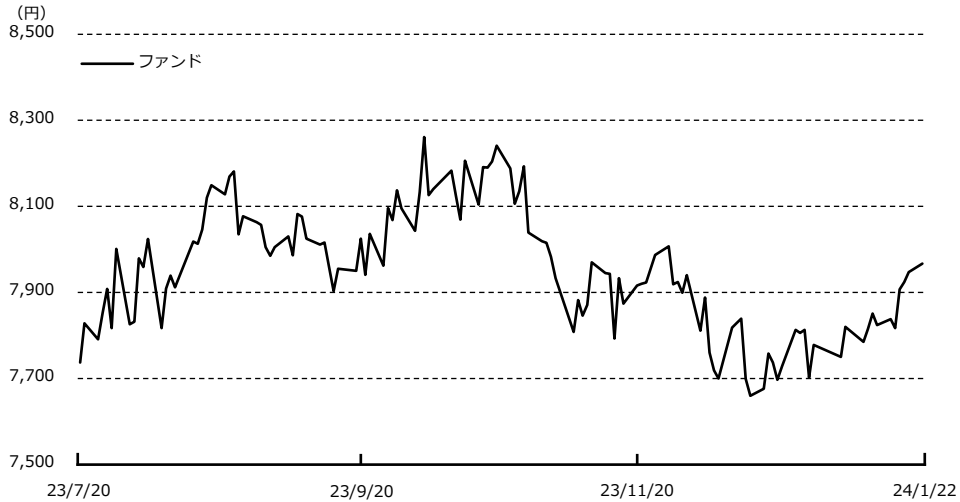
(注4) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

(注5) 当ファンドが投資するマザーファンドにおいて保有する短期日本国債の一部銘柄が(満期)償還となり債券組入比率は一時的に低下する場合がありますが、その後組入比率は速やかに回復します。

当期の運用実績

(2023年7月21日から2024年1月22日まで)

基準価額の推移



(注) 当ファンドはマザーファンドを通じて主として主要先進国の10年国債先物取引、日本の短期公社債を投資対象としておりますが、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等を設けておりません。

決算期	期首基準価額 (分配落ち)	期末基準価額 (分配落ち)	分配金	基準価額 騰落率
第8期	7,737円	7,967円	0円	+3.0%

当期末の基準価額は7,967円となり、前期末の7,737円に比べて230円の上昇となりました。

基準価額の変動要因

国債利回りが上昇した米国のショートや国債利回りが低下したフランスのロングがプラスに寄与しました。運用管理コストや売買コスト等がマイナスに寄与しました。

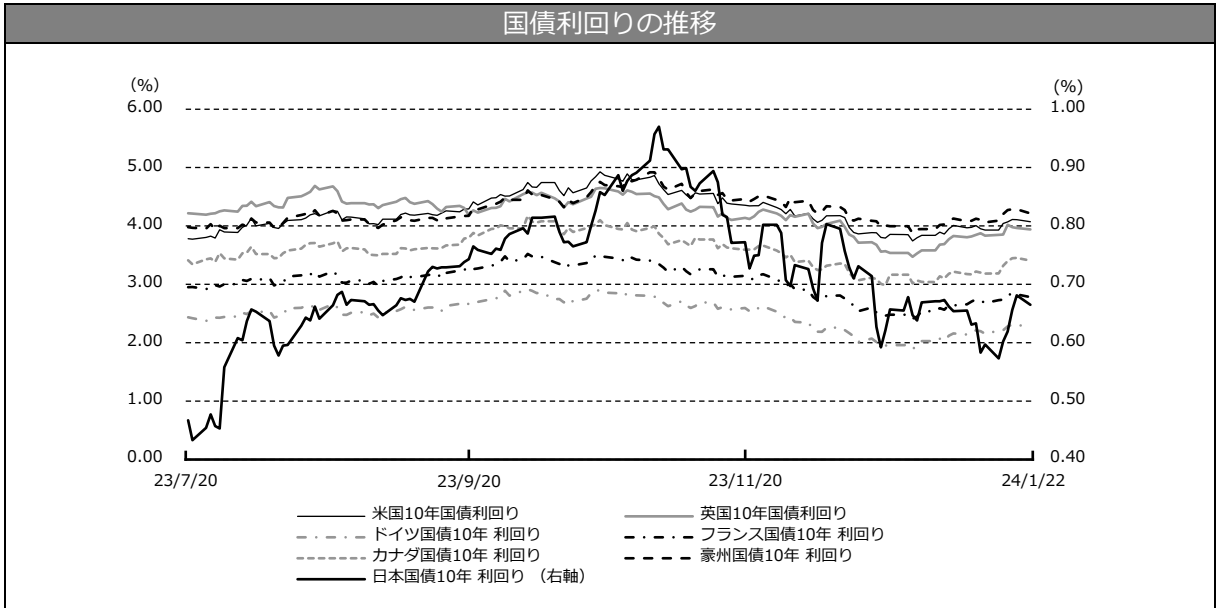
収益分配金

当期の収益分配金は基準価額の水準、市況動向などを勘案した結果、見送りとさせていただきます。また収益分配に充てず信託財産に留保した収益は、特に制限を設けず、元本部分と同様の運用を行う方針です。

投資環境

(2023年7月21日から2024年1月22日まで)

主要各国の市場概況



当期の世界の債券市場は、10月末にかけ国債利回りが大幅に上昇しましたが、その後は一転して国債利回りは低下しました。

米国は、7月の米連邦公開市場委員会(FOMC)にて0.25%の利上げが決定されたことが債券の売り材料となり、9月のFOMCでは政策金利は据え置かれましたが、追加利上げの可能性などタカ派的な示唆を受けて債券が売られ利回りは上昇しました。11月以降は米連邦準備理事会(FRB)の利上げ終了や2024年の利下げ観測が強まった結果、債券が買われ利回りは低下しました。

欧州では、7月は欧州中央銀行(ECB)が0.25%の利上げを実施する一方で欧州域内の軟調な経済指標が相次ぎ、結果として債券市場は方向感に欠ける展開となり、9月にはECBが0.25%の利上げを実施したことに加え、米国債券市場での売りが欧州にも波及し独国債利回りが大きく上昇しました。11月以降は欧米の主要中央銀行による利上げ終了や早期の利下げ観測を背景に債券が買われ利回りは低下しました。

日本では、7月に日銀が長短金利操作(イールドカーブ・コントロール、YCC)の柔軟化を決定し、日銀総裁・副総裁の発言などから日銀の早期の政策修正観測が高まり日本国債利回りが上昇しました。その後11月から12月にかけて米国の利上げ終了や2024年の利下げ観測の影響を受け日本国債も買われ利回りは低下しました。

運用の概況

(2023年7月21日から2024年1月22日まで)

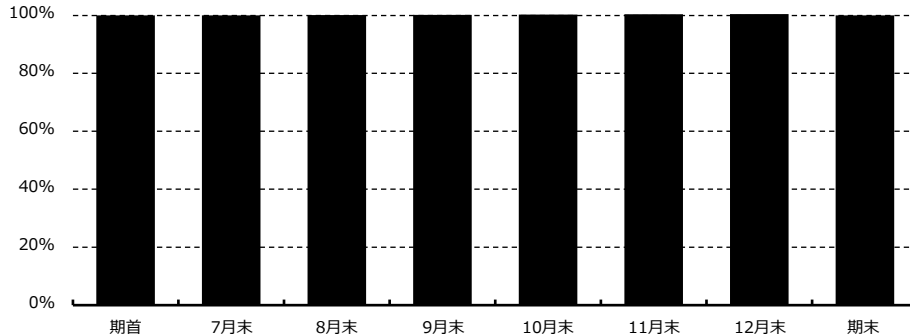
当ファンドは「国債ロング・ショート2.5戦略マザーファンド」(以下、マザーファンドといいます)を主な投資対象としています。マザーファンドの組入比率を高位に保つことで中長期的に無担保コール翌日物レートを上回る運用収益の確保を目指して運用を行います。

マザーファンドは独自開発の計量的手法に基づいて、対象国(日本、米国、英国、ドイツ、フランス、カナダ、および豪州の7ヶ国)の魅力度を各国の長短金利差のランキングに従って評価し、魅力が高いと評価する対象国の先物を買って、魅力が低いと評価する対象国の先物を売り建てることで、ロング・ショートのポジションを構築します。また、組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いつつ、中長期的な観点から、安定した収益の確保と運用財産の着実な成長を目指して運用を行います。

マザーファンドの組入状況

当期末も、設定・解約に伴う一時的な増減を除き、マザーファンドを高位に組み入れました。

マザーファンド組入比率の推移



マザーファンドにおける先物による各国債券のロング・ショートのポジション 配分比率

投資国	前期末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	期末	国別 基本配分(※)
米国	-69.0%	-69.8%	-71.1%	-68.9%	-64.9%	0.0%	-75.3%	-75.8%	-75.0%
カナダ	-93.2%	-94.0%	-94.8%	-92.3%	-89.8%	-99.3%	-103.4%	-96.7%	-100.0%
豪州	81.4%	81.2%	79.7%	77.3%	74.6%	81.3%	81.0%	74.5%	75.0%
日本	105.5%	107.1%	104.0%	101.3%	99.5%	103.0%	102.8%	99.5%	100.0%
フランス	80.9%	81.4%	80.9%	75.6%	75.2%	81.3%	79.4%	76.3%	75.0%
ドイツ	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-72.3%	-75.8%	-74.5%	-75.0%
英国	-71.8%	-72.4%	-70.1%	-66.5%	-65.3%	-74.6%	0.0%	0.0%	0.0%
ロング計	267.8%	269.6%	264.7%	254.2%	249.4%	265.7%	263.2%	250.3%	250.0%
ショート計	233.9%	236.2%	235.9%	227.7%	220.0%	246.2%	254.6%	247.0%	250.0%
合計(グロス)	501.7%	505.9%	500.6%	481.9%	469.3%	512.0%	517.9%	497.2%	500.0%
合計(ネット)	33.9%	33.4%	28.7%	26.5%	29.4%	19.5%	8.6%	3.3%	0.0%

(※) 2024年1月時点の国別基本配分比率

国別配分の目標アクティブ・ポジションは、期末では日本、フランス、豪州をロングとし、カナダ、米国、ドイツをショートとしました。カーブ形状から日本、フランス、豪州の魅力が高く評価し、カナダ、米国、ドイツは逆イールドカーブの形状から魅力を低く評価しています。

今後の運用方針

今後も引き続き、マザーファンドを通じて、投資対象国の長短金利差のランキングに基づき、為替ヘッジした債券投資における利回りの魅力が高いと評価する対象国をロングとし、低いと評価する対象国をショートとする様に国別配分を決定し、中長期的な観点から、安定した収益の確保と運用財産の着実な成長を目指して運用を行ってまいります。各国債券市場の値動きが落ち着きを見せ始める中、各国間の利回り格差に対する注目が高まると考えています。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2023年7月21日~2024年1月22日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	7,933円	-	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	40円	0.503%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 消費税は報告日の税率を採用しています。
(投 信 会 社)	(19)	(0.238)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(20)	(0.252)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.014)	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	3	0.037	(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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(3)	(0.037)	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
(c) その他費用	141	1.781	(c)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(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
(印 刷 費 用 等)	(1)	(0.011)	・ 印刷費用等は、法定書類等の作成、印刷、交付等に要する費用
(そ の 他)	(140)	(1.765)	・ その他は、金銭信託手数料及び信託事務の処理等に要するその他の諸 費用
合 計	184円	2.321%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

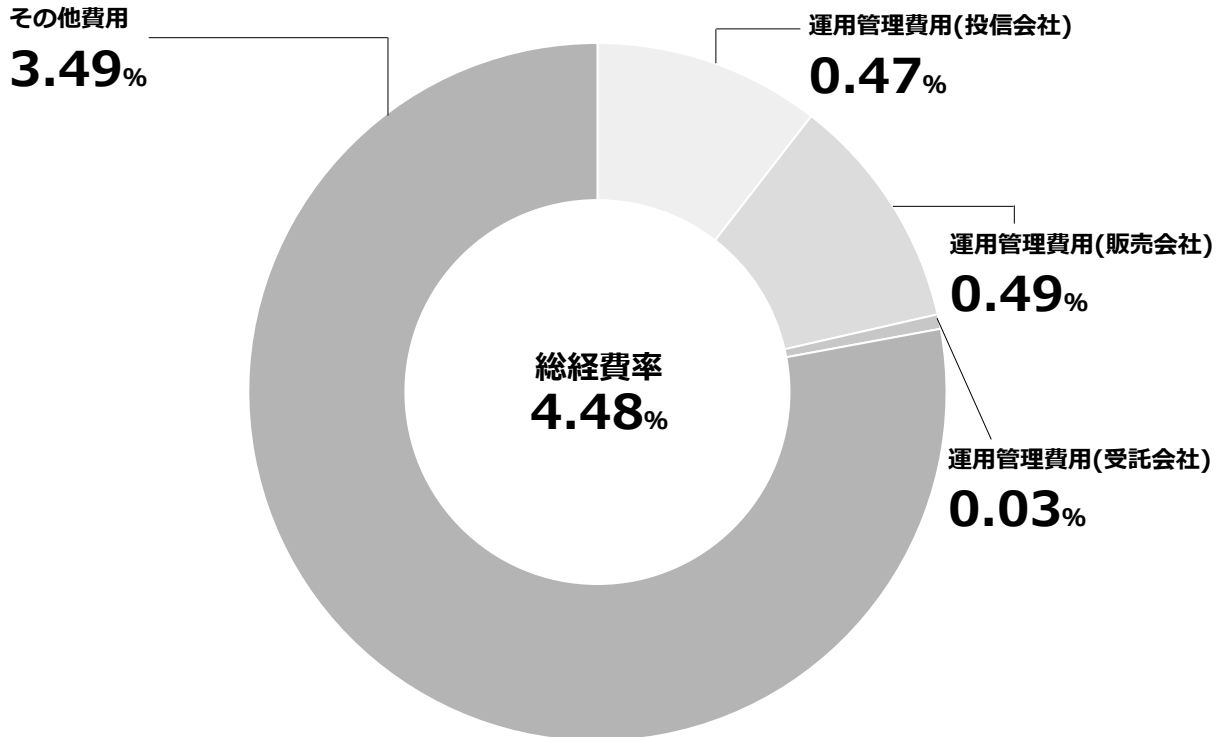
(注3) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した**総経費率(年率)は4.48%です。**



(注1) 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) 費用はマザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 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。

◎売買および取引の状況('23年7月21日から'24年1月22日まで)

○親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国債ロング・ショート2．5戦略マザーファンド	千口 180	千円 147	千口 722,623	千円 593,334

(注) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄('23年7月21日から'24年1月22日まで)

○公社債(国債ロング・ショート2．5戦略マザーファンドにおける主要な売買銘柄)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第1183回国庫短期証券	1,176,179		
第1189回国庫短期証券	675,367		
第1207回国庫短期証券	500,347		
第1170回国庫短期証券	400,366		
第1195回国庫短期証券	400,217		
第1182回国庫短期証券	400,157		

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれていません)。

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

◎利害関係人との取引状況等('23年7月21日から'24年1月22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。

※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('24年1月22日現在)

○親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評価額
	千口	千口	千円
国債ロング・ショート2．5戦略マザーファンド	9,086,410	8,363,967	6,942,093

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における国債ロング・ショート2．5戦略マザーファンド全体の口数は8,363,967千口です。

当期末における株式および新株予約権証券の残高はありません。

◎投資信託財産の構成('24年1月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国債ロング・ショート2．5戦略マザーファンド	6,942,093	99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	37,288	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	6,979,381	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=148.20円、1カナダドル=110.35円、1ユーロ=161.52円、1英ポンド=188.35円、1オーストラリアドル=97.86円です。

(注2) 国債ロング・ショート2．5戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(△4,213,508千円)の投資信託財産総額(7,720,920千円)に対する比率は△54.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('24年1月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,979,381,914
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,288,773
国債ロング・ショート2. 5 戦略マザーファンド(評価額)	6,942,093,141
(B) 負 債	36,969,543
未 払 信 託 報 酬	35,802,262
未 払 利 息	94
そ の 他 未 払 費 用	1,167,187
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,942,412,371
元 本	8,714,026,915
次 期 繰 越 損 益 金	△1,771,614,544
(D) 受 益 権 総 口 数	8,714,026,915口
1万口当たり基準価額(C/D×10,000)	7,967円

- (注1) 期首元本額 9,417,361,817円
 期中追加設定元本額 187,623円
 期中一部解約元本額 703,522,525円
 (注2) 純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,771,614,544円です。

◎損益の状況

当期(自'23年7月21日 至'24年1月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 128
支 払 利 息	△ 128
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	237,740,237
売 買 損 益	249,850,047
売 買 損	△ 12,109,810
(C) 信 託 報 酬 等	△ 36,969,453
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	200,770,656
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,935,975,684
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 36,409,516
(配 当 等 相 当 額)	(△ 41,345)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 36,368,171)
(G) 計 (D+E+F)	△1,771,614,544
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△1,771,614,544
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 36,409,516
(配 当 等 相 当 額)	(△ 41,345)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 36,368,171)
繰 越 損 益 金	△1,735,205,028

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
 (注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
 (注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越損益金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
 (注4) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
 (注5) 分配金の計算過程

A	費用控除後の配当等収益	0円
B	費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円
C	収益調整金	0円
D	分配準備積立金	0円
E	分配対象収益(A+B+C+D)	0円
F	分配対象収益(1万口当たり)	0円
G	分配金	0円
H	分配金(1万口当たり)	0円

◎1万口当たり分配原資の内訳(税込み)

項 目	第8期 (2023年7月21日～ 2024年1月22日)
当期分配金	-円
(対基準価額比率)	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	-円

(注1) 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2) 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。

国債ロング・ショート2．5戦略マザーファンド

第4期 運用報告書

(決算日2024年1月22日)

国債ロング・ショート2．5戦略マザーファンドの第4期の運用状況をご報告させていただきます。

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・ 中長期的に無担保コール翌日物レートを上回る運用収益の確保を目指します。 ・ 日本、米国、英国、ドイツ、フランス、カナダ、および豪州の7ヶ国(以下「対象国」といいます。)に上場されている10年国債先物を取引対象とするとともに、日本の短期公社債、コールローン等に投資を行います。 ・ 独自開発の計量的手法に基づいて、対象国の魅力度を各国の長短金利差のランキングに従って評価し、魅力が高いと評価する対象国の先物を買って建て、魅力が低いと評価する対象国の先物を売り建てることによって、ロング・ショートポジションを構築します。 ・ 10年国債先物取引の買建ておよび売建ての実質的なポジションは、原則としてそれぞれ信託財産の純資産総額の250%相当額を目途としますが、ロング・ポジションとショート・ポジションのリスクを管理するために、その範囲を超えてポジションを構築することがあります。 ・ 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。
主要運用対象	<p>主要先進国の10年国債先物取引、日本の短期公社債、ならびにその他短期金融商品</p>
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・ 投資信託証券(上場投資信託証券を除く)の投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

〒105-6325 東京都港区虎ノ門一丁目23番1号 虎ノ門ヒルズ森タワー25階

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
		期中 騰落率			
(設定日) '20年 2月 3日	円 10,000	% -	% -	% -	百万円 17,976
1期('21年 1月20日)	9,420	△ 5.8	31.0	△ 4.8	19,375
2期('22年 1月20日)	8,762	△ 7.0	56.8	△ 19.5	11,988
3期('23年 1月20日)	7,703	△ 12.1	51.1	11.9	7,828
4期('24年 1月22日)	8,300	7.8	60.1	3.3	6,941

(注1) 当ファンドは主として主要先進国の10年国債先物取引、日本の短期公社債を投資対象としておりますが、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等を設けておりません。

(注2) 先物比率=買建比率-売建比率

(注3) 当ファンドが保有する短期日本国債の一部銘柄が(満期)償還となり債券組入比率は一時的に低下する場合がありますが、その後組入比率は速やかに回復します。

◎当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		債券 組入比率	債券 先物比率
		騰落率		
(期首) '23年 1月20日	円 7,703	% -	% 51.1	% 11.9
1月末	7,709	0.1	58.1	12.6
2月末	7,969	3.5	57.8	4.1
3月末	7,972	3.5	60.3	△ 3.7
4月末	7,964	3.4	56.6	2.6
5月末	8,141	5.7	56.1	0.8
6月末	8,252	7.1	55.4	8.6
7月末	8,113	5.3	58.5	33.4
8月末	8,285	7.6	58.0	28.7
9月末	8,406	9.1	57.2	26.5
10月末	8,331	8.2	57.8	29.4
11月末	8,217	6.7	59.9	19.5
12月末	8,098	5.1	60.9	8.6
(期末) '24年 1月22日	8,300	7.8	60.1	3.3

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは主として主要先進国の10年国債先物取引、日本の短期公社債を投資対象としておりますが、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等を設けておりません。

(注3) 先物比率=買建比率-売建比率

(注4) 当ファンドが保有する短期日本国債の一部銘柄が(満期)償還となり債券組入比率は一時的に低下する場合がありますが、その後組入比率は速やかに回復します。

当期の運用実績

(2023年1月21日から2024年1月22日まで)

基準価額の推移



(注) 当ファンドは主として主要先進国の10年国債先物取引、日本の短期公社債を投資対象としておりますが、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等を設けておりません。

当期末の基準価額は8,300円となり、前期末の7,703円に比べて597円の上昇となりました。

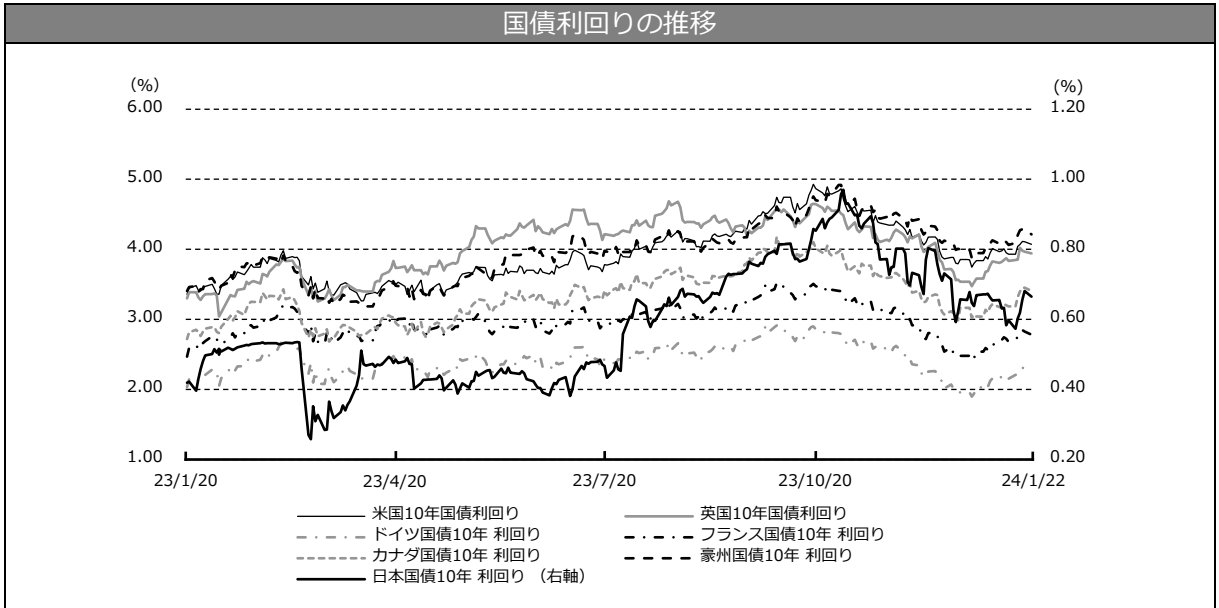
基準価額の変動要因

国債利回りが上昇したカナダや米国のショートがプラスに寄与しました。

投資環境

(2023年1月21日から2024年1月22日まで)

主要各国の市場概況



当期の世界の債券市場は、国債利回りが上昇しました。経済正常化に伴う需要の増加やロシアとウクライナを巡る地政学リスクを受けて供給が制約されたことを背景にインフレが進行し、各国中央銀行が金融政策の引き締めを実施するなど、タカ派姿勢を受けて国債利回りが大幅に上昇しました。2023年11月以降は各国中央銀行の利上げ終了や2024年の利下げ観測が強まった結果、国債利回りは低下しました。

運用の概況

(2023年1月21日から2024年1月22日まで)

当マザーファンドは、独自開発の計量的手法に基づいて、対象国(日本、米国、英国、ドイツ、フランス、カナダ、および豪州の7ヶ国)の魅力度を各国の長短金利差のランキングに従って評価し、魅力が高いと評価する対象国の先物を買って建て、魅力が低いと評価する対象国の先物を持って建てることによって、ロング・ショートのポジションを構築します。また、組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いつつ、中長期的な観点から、安定した収益の確保と運用財産の着実な成長を目指して運用を行います。

先物による各国債券のロング・ショートのポジション 配分比率

投資国															国別
	前期末	23/1月末	2月末	3月末	4月末	5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	期末	基本配分(※)
米国	-73.1%	-73.9%	-74.4%	-105.8%	-74.8%	-75.2%	-73.2%	-69.8%	-71.1%	-68.9%	-64.9%	0.0%	-75.3%	-75.8%	-75.0%
カナダ	-99.0%	-100.5%	-97.6%	-80.4%	-99.0%	-99.5%	-101.2%	-94.0%	-94.8%	-92.3%	-89.8%	-99.3%	-103.4%	-96.7%	-100.0%
豪州	102.8%	105.5%	73.9%	78.3%	74.8%	74.1%	78.2%	81.2%	79.7%	77.3%	74.6%	81.3%	81.0%	74.5%	75.0%
日本	78.9%	79.4%	101.7%	105.1%	100.6%	99.8%	100.5%	107.1%	104.0%	101.3%	99.5%	103.0%	102.8%	99.5%	100.0%
フランス	76.0%	76.0%	0.0%	0.0%	76.0%	75.3%	78.6%	81.4%	80.9%	75.6%	75.2%	81.3%	79.4%	76.3%	75.0%
ドイツ	-73.5%	-73.9%	-73.5%	-81.0%	-75.0%	-73.9%	-74.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-72.3%	-75.8%	-74.5%	-75.0%
英国	0.0%	0.0%	74.0%	80.2%	0.0%	0.0%	0.0%	-72.4%	-70.1%	-66.5%	-65.3%	-74.6%	0.0%	0.0%	0.0%
ロング計	257.6%	260.9%	249.6%	263.6%	251.5%	249.3%	257.4%	269.6%	264.7%	254.2%	249.4%	265.7%	263.2%	250.3%	250.0%
ショート計	245.7%	248.3%	245.5%	267.3%	248.8%	248.5%	248.7%	236.2%	235.9%	227.7%	220.0%	246.2%	254.6%	247.0%	250.0%
合計(グロス)	503.3%	509.2%	495.1%	530.9%	500.3%	497.7%	506.1%	505.9%	500.6%	481.9%	469.3%	512.0%	517.9%	497.2%	500.0%
合計(ネット)	11.9%	12.6%	4.1%	-3.7%	2.6%	0.8%	8.6%	33.4%	28.7%	26.5%	29.4%	19.5%	8.6%	3.3%	0.0%

(※) 2024年1月時点の国別基本配分比率

国別配分の目標アクティブ・ポジションは、期末では日本、フランス、豪州をロングとし、カナダ、米国、ドイツをショートとしました。カーブ形状から日本、フランス、豪州の魅力度を高く評価し、カナダ、米国、ドイツは逆イールドカーブの形状から魅力を低く評価しています。

今後の運用方針

今後も引き続き、投資対象国の長短金利差のランキングに基づき、為替ヘッジした債券投資における利回りの魅力が高いと評価する対象国をロングとし、低いと評価する対象国をショートとする様に国別配分を決定し、中長期的な観点から、安定した収益の確保と運用財産の着実な成長を目指して運用を行ってまいります。各国債券市場の値動きが落ち着きを見せ始め中、各国間の利回り格差に対する注目が高まると考えています。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2023年1月21日~2024年1月22日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	8,121円	-	期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	6円 (6)	0.077% (0.077)	(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) その他費用 (そ の 他)	265 (265)	3.262 (3.262)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・その他は、金銭信託手数料、LEI支払手数料及び信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	271円	3.339%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

◎売買および取引の状況('23年1月21日から'24年1月22日まで)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	内 国 債 証 券	5,076,547	- (4,900,000)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子は含まれていません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

○先物取引の銘柄別取引状況

銘柄別		買 建		売 建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	10年国債標準物	百万円 32,293	百万円 31,747	百万円 -	百万円 -
	ULTRA 10YR UST	-	-	23,731	24,644
外国	CAN 10YR BOND	-	-	30,673	32,203
	AUS 10YR BOND	23,597	26,623	-	-
	LONG GILT 10YR	11,898	11,994	15,573	15,626
	EURO-BUND 10YR	-	-	21,685	22,908
	EURO-OAT 10YR	23,077	24,309	-	-

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の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金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄('23年1月21日から'24年1月22日まで)

○公社債

買 付		売 付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
第1183回国庫短期証券	1,176,179		
第1189回国庫短期証券	675,367		
第1139回国庫短期証券	594,828		
第1133回国庫短期証券	500,397		
第1207回国庫短期証券	500,347		
第1145回国庫短期証券	428,686		
第1170回国庫短期証券	400,366		
第1195回国庫短期証券	400,217		
第1182回国庫短期証券	400,157		

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれていません)。

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

◎利害関係人との取引状況等('23年1月21日から'24年1月22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。

※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('24年1月22日現在)

○国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額面金額	評 価 額	組入比率	組入比率 (うちBB格以下)	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,172,000 (4,172,000)	4,173,794 (4,173,794)	60.1 (60.1)	- (-)	- (-)	- (-)	60.1 (60.1)
合 計	4,172,000 (4,172,000)	4,173,794 (4,173,794)	60.1 (60.1)	- (-)	- (-)	- (-)	60.1 (60.1)

(注1) 評価については、原則として金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注2) ()内は非上場債であり、上段の数字の内訳です。

(注3) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注4) 格付については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注5) 金額の単位未満は切り捨てています。

○国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

種 類	銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
国 債 証 券	第1139回国庫短期証券	-	594,000	594,072	2024/ 2 /20
	第1145回国庫短期証券	-	428,000	428,108	2024/ 3 /21
	第1170回国庫短期証券	-	400,000	400,138	2024/ 7 /22
	第1183回国庫短期証券	-	1,175,000	1,175,542	2024/ 9 /20
	第1189回国庫短期証券	-	675,000	675,351	2024/10/21
	第1195回国庫短期証券	-	400,000	400,231	2024/11/20
	第1207回国庫短期証券	-	500,000	500,348	2025/ 1 /20
	合 計		4,172,000	4,173,794	

(注1) 評価については、原則として金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末 評 価 額	
		買 建 額	売 建 額
国 内	1 0 年 国 債 標 準 物	百万円 6,904	百万円 -
外 国	U L T R A 1 0 Y R U S T	-	5,261
	A U S 1 0 Y R B O N D	5,169	-
	C A N 1 0 Y R B O N D	-	6,709
	E U R O - B U N D 1 0 Y R	-	5,172
	E U R O - O A T 1 0 Y R	5,299	-

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

(注2) 単位未満は切り捨てています。

当期末における株式および新株予約権証券の残高はありません。

◎投資信託財産の構成('24年1月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,173,794	54.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,547,126	45.9
投 資 信 託 財 産 総 額	7,720,920	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=148.20円、1カナダドル=110.35円、1ユーロ=161.52円、1英ポンド=188.35円、1豪州ドル=97.86円です。

(注2) 当期末における外貨建純資産(△4,213,508千円)の投資信託財産総額(7,720,920千円)に対する比率は△54.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('24年1月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	16,916,470,849
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,730,949,088
公 社 債 (評 価 額)	4,173,794,105
未 収 入 金	9,603,270,170
差 入 委 託 証 拠 金	1,408,457,486
(B) 負 債	9,974,538,502
未 払 金	9,974,529,405
未 払 利 息	4,407
そ の 他 未 払 費 用	4,690
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,941,932,347
元 本	8,363,967,640
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,422,035,293
(D) 受 益 権 総 口 数	8,363,967,640口
1万口当たり基準価額(C/D×10,000)	8,300円

(注1) 期首元本額 10,162,352,164円
期中追加設定元本額 180,290円
期中一部解約元本額 1,798,564,814円

(注2) 純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,422,035,293円です。

(注3) 当マザーファンドの当期末元本額におけるペーパーファンド別内訳は、次の通りです。

国債ロング・ショート2. 5戦略ファンド(年2回決算型) 8,363,967,640円

◎損益の状況

当期(自'23年1月21日 至'24年1月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,454,716
受 取 利 息	8
支 払 利 息	△ 1,454,724
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	156,125,678
売 買 損 益	1,515,287,834
売 買 損 益	△ 1,359,162,156
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	651,468,786
取 引 損 益	2,532,900,999
取 引 損 益	△ 1,881,432,213
(D) そ の 他 費 用	△ 239,515,306
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	566,624,442
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,334,101,096
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 32,723
(H) 解 約 差 損 益 金	345,474,084
(I) 計 (E+F+G+H)	△ 1,422,035,293
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	△ 1,422,035,293

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (H)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。