

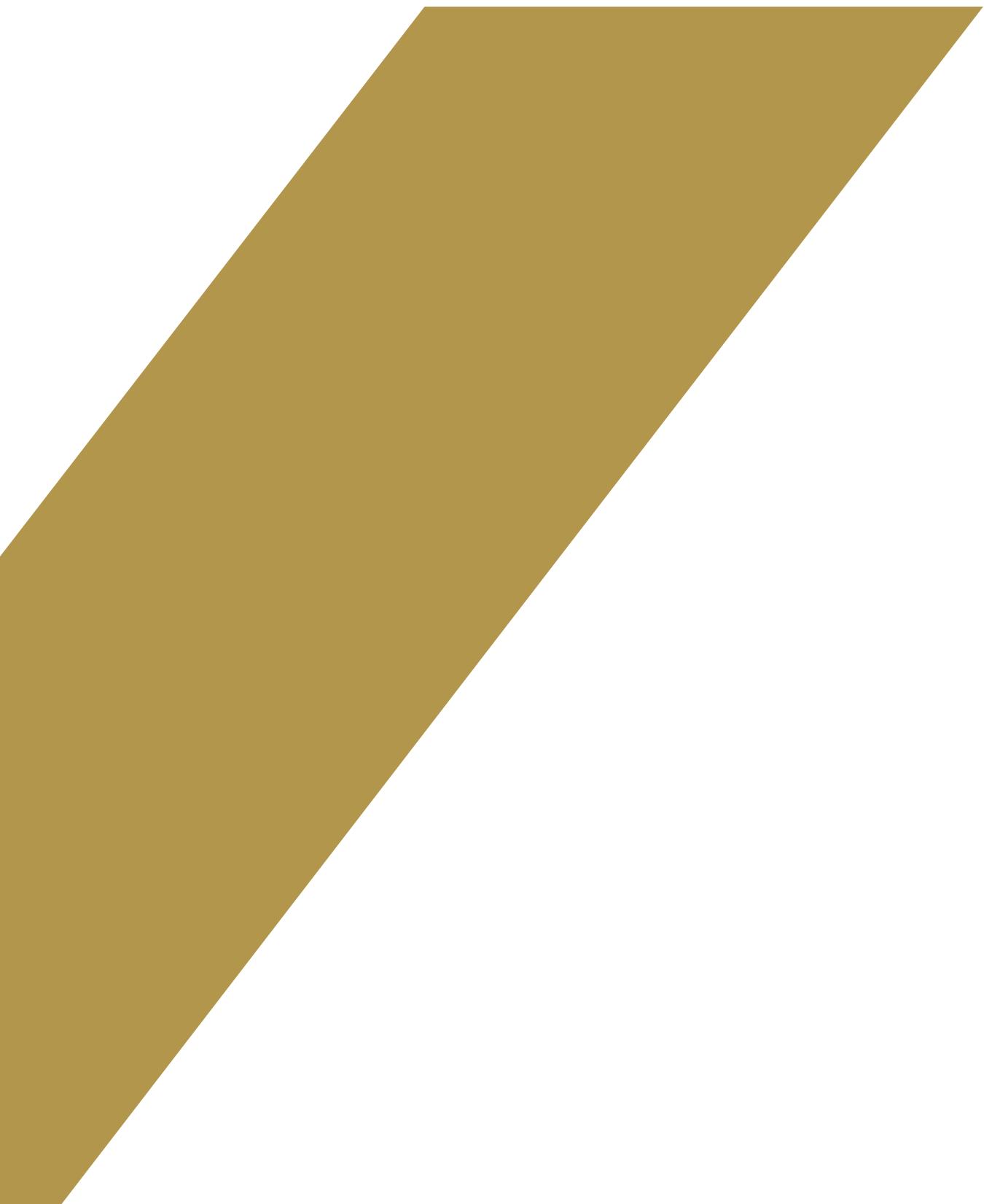


アクサ生命

2025.02

特別勘定のしおり

利率変動型定額部分付変額終身保険（通貨選択型）



この特別勘定のしおりは、「利率変動型定額部分付変額終身保険（通貨選択型）」の特別勘定資産の運用に関するご理解を深めていただく為に作成したものです。

【選択通貨と特別勘定の名称】

選択通貨	豪ドル	米ドル
特別勘定の名称	豪ドル建グローバル分散型(15)	米ドル建グローバル分散型(15)

特別勘定の基本運用方針、運用リスクなどのご契約に伴う大切なことを記載しておりますので、お客さまにおかれましては本文を十分ご確認のうえご契約をお申込みくださいますようお願い申し上げます。

また、お申込みの際は、あわせて「契約締結前交付書面（契約概要／注意喚起情報）」「ご契約のしおり・約款」を必ずご覧ください。

■ご契約の際に必ずご留意いただきたい事項

●利率変動型定額部分付変額終身保険（通貨選択型）のリスクについて

特別勘定資産の運用は一定の収益を期待できますが、一方で株式および公社債の価格変動と為替変動などに伴う投資リスクも負うことになり、積立金額や解約時の払いもどし金額が一時払保険料を下回ることがあります。

●自己責任の原則について

特別勘定資産の運用実績が積立金額に直接反映されますので、資産運用の結果とリスクが全てご契約者に帰属することになります。

当冊子に記載されるいかなる内容も、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

※この「特別勘定のしおり」に記載されている情報は、当社および投資顧問会社などの運用協力会社により開示される情報を当社が提供するものです。投資顧問会社などの運用協力会社より開示される内容について当社は一切責任を負いません。

※この「特別勘定のしおり」に記載されている運用状況、財務諸表および投資法人の現況に関する内容は、過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

※この「特別勘定のしおり」は、2024年10月現在で入手可能な情報に基づいて作成しておりますが、将来変更されることがあります。

「特別勘定のしおり」は、アクサ生命ホームページ（www.axa.co.jp/）でもご確認いただけます。

目 次

特別勘定のしおり

ページ

資産の運用に関する極めて重要な事項 4

資産の運用に関する重要な事項 42

資産の運用に関する極めて重要な事項

特別勘定で組入れる投資法人に関する情報

(資産の運用に関する極めて重要な事項)

I 投資法人（ファンド）の状況

1. 投資法人（ファンド）の性格

1 名 称

AB SICAV III - ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ

2 目的および基本的性格

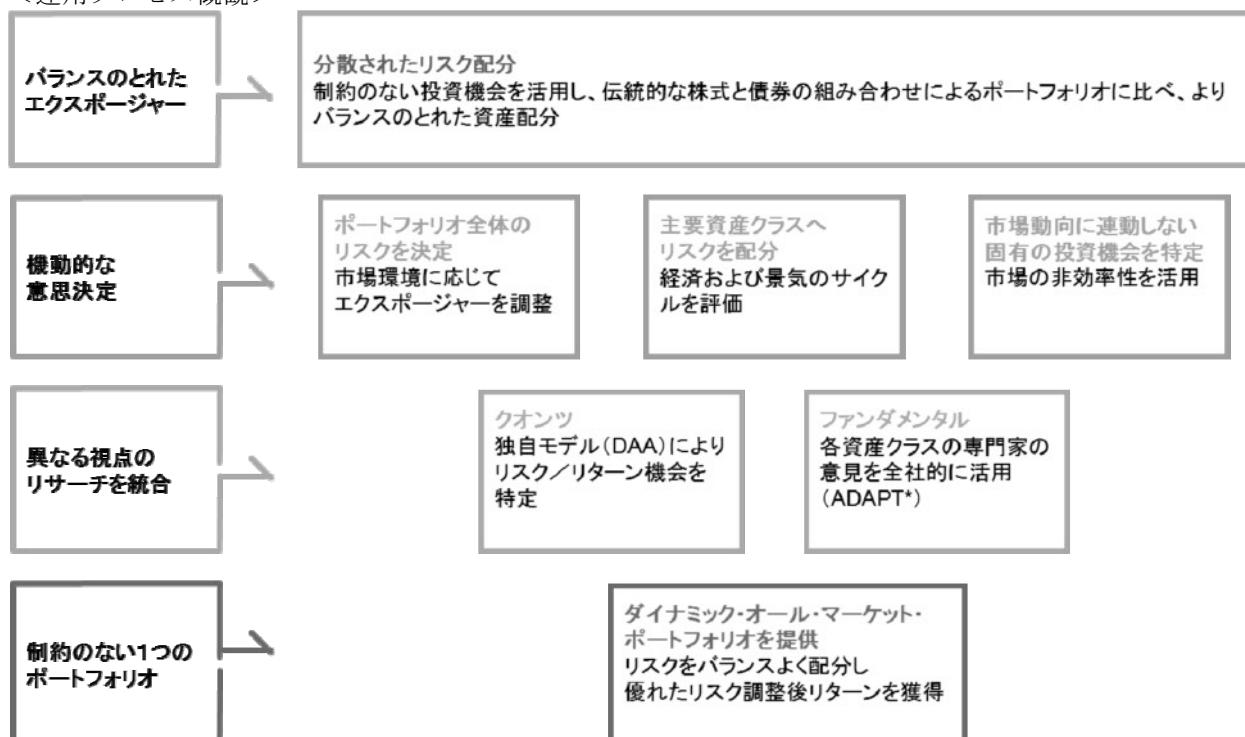
ファンドは、トータル・リターンの最大化を目指します。

- 米ドル建ルクセンブルグ籍オープン・エンド型投資法人（会社型投資信託）です。
- UCITS（譲渡可能証券を投資対象とする投資信託／投資法人）準拠型外国投資法人です。
- ファンドは存続期間を無期限として設定されています。ただし、ファンドは、ルクセンブルグ法に則った株主の決議に基づき、いかなる時でもファンドを償還することができます。
- 本書中の「クラスS1 AUD H株式」および「クラスS1株式」とは、投資信託および投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号(改正済)）に定義される「外国投資証券」を意味し、ファンドの「株主」とは、同法に定義される「投資主」を意味します。

3 特 色

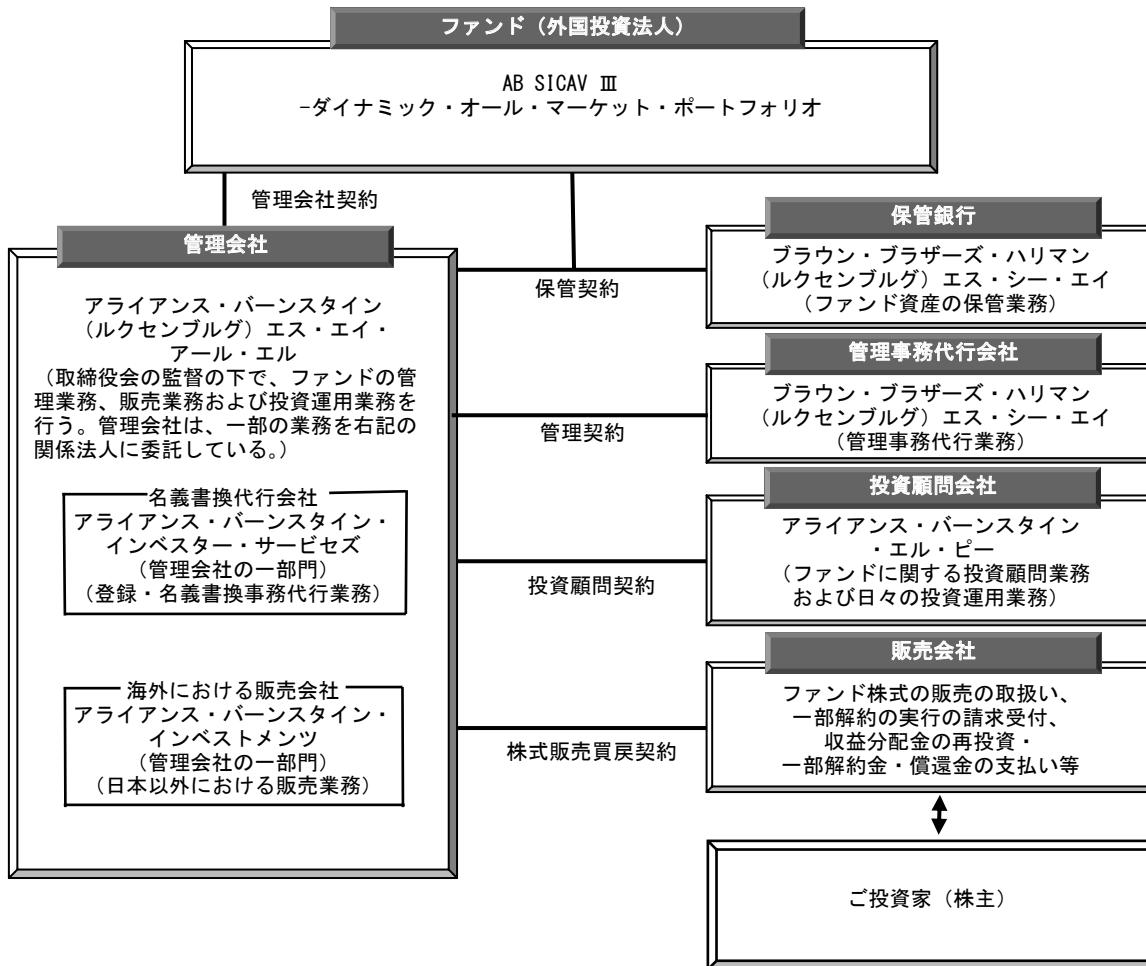
- 株式、債券、実物資産、通貨を含む世界の様々な資産へ直接または間接に投資を行います。
- 下記の運用プロセスにおける投資顧問会社の分析に基づき、各資産クラスの配分は適宜柔軟に調整されます。各資産クラスへの配分比率は固定されておりません。
- 投資顧問会社は、直接投資、デリバティブ取引の利用、ETF（上場投資信託）を含むその他の投資信託／投資法人への投資を通じて各資産クラスへのエクスポージャーをとります。

<運用プロセス概観>



* ADAPTはAllianceBernstein Dynamic Allocation Portfolio Teamの略で、全資産運用部門のリサーチを活用したアセット・アロケーション会議をいいます。

4 仕組み



(注) 上記は2024年8月31日現在のものであり、今後変更される場合があります。

2. 投資方針および投資リスク

1. 投資方針と主な投資対象

ファンドは、トータル・リターンの最大化を目指します。

- ファンドは、株式、債券、実物資産、通貨を含む世界の様々な資産へ機動的に投資を行います。資産配分を決定する際には、ファンダメンタル分析と独自の機動的資産配分プロセスの両方を活用します。様々な資産クラス間のリスク・リターン関係の変化を測るため、当プロセスではボラティリティ、相関関係、期待リターンの予測を行います。これらの継続的な分析に基づき、ファンドは各資産クラスの配分を適宜調整します。各資産クラスの配分比率は固定されておりません。
- ファンドの株式戦略は、主に大型株や関連するデリバティブへ投資を行いますが、中小型株に投資する場合もあります。ファンドが投資する持分証券には、普通株式および普通株式へ転換可能な証券、優先株式、不動産投資信託（REIT）の持分証券ならびに預託証券（ADRおよびGDRを含む）などがあります。
- 債券戦略では、ソブリン債、金利デリバティブに加えて、社債、ハイイールド社債、クレジット・デフォルト・スワップ（CDS）等のクレジット・デリバティブへも投資を行います。
通常の市況においては、債券のエクスポージャー総額の50%を限度として投資非適格債券に投資することが予想されます。また、ファンドの純資産総額の5%を限度としてディストレス債に投資することができます。
- 仕組証券（投資適格および投資非適格の両方を含む）、モーゲージ担保証券（MBS）、商業用モーゲージ担保証券（CMBS）および債務担保証券（CDO）に投資することができますが、かかる投資はファンドの純資産総額の20%を超えないものとします。
- ファンドでは米ドル建て以外の株式、債券への投資や、外国為替、為替関連デリバティブへの直接投資を通じて、外貨エクスポージャーを取ります。
- 実物資産への投資戦略においては通常、商品指数を対象とするデリバティブ、インフレ・リンク債、REIT等のUCITS準拠の投資手段を用いて間接的に投資を行います。
- ETFを含む投資信託／投資法人への投資は、ファンドの純資産総額の50%を超えないものとします。
- 投資顧問会社は、以下の各国によって発行または保証される証券には、ファンドの純資産総額の35%超を投資することができます：アメリカ合衆国、日本、ドイツ、イギリス、オーストラリア、カナダ、スウェーデン、ノルウェー、ニュージーランドおよびスイス。

※ 投資対象の詳細につきましては、「3. その他詳細情報」をご参照ください。

金融デリバティブ／効率的ポートフォリオ運用技法

投資顧問会社は、様々なデリバティブ商品・戦略を活用する可能性があります。当該投資（店頭デリバティブ、上場デリバティブを含む）にあたっては2010年12月17日のルクセンブルグ大公国（以下「ルクセンブルグ」といいます）の投資信託／投資法人に関する法律（以下「2010年法」といいます）第41条(1)gを遵守します。

- ✧ 金融派生商品の取引対象となる原資産
 - 株
 - 債券
 - 為替
- ✧ 金融派生商品取引（例）
 - オプション
 - フォワード
 - CDS
 - トータル・リターン・スワップ（TRS）
 - 金利スワップ（IRS）
 - クレジット・リンク・ノート
 - 先物
 - 株式連動証書
 - 参加証書
 - 新株引受権

主な使用目的は、①株価変動リスク、金利変動リスク、信用リスク、特定発行体リスク、為替変動リスクのヘッジ手段、②原資産への直接投資の代替手段、③追加エクスポージャーの取得となります。CDSにつ

いでは、原資産へのエクスポートを得るための売り、原資産の信用エクスポートをヘッジするための買いの両方を行う可能性があります。

ファンドは、ファンドの純資産総額を超える投資エクスポートを得るために金融デリバティブ商品およびその他の技法を利用する場合があります。このように高いエクスポートを得ることは対象原資産の市場価値の変動の影響を拡大させることがあるため、ファンドの純資産価格のボラティリティを増加させる結果となる可能性があります。

証券金融取引および再使用の透明性に関する欧州議会・理事会の2015年11月25日付の規則（EU）2015/2365（規則（EU）第648/2012号の改正規則）の透明性要件に従い、証券金融取引（すなわち、証券貸付取引ならびに買戻条件付取引（レポ取引）および逆買戻条件付取引（リバース・レポ取引））（以下「SFTs」という。）ならびにトータル・リターン・スワップおよび／または類似の特徴を有するその他金融デリバティブ取引（以下「TRS」という。）を行う場合にその対象となるファンドの純資産の予想レベルおよび最大レベルは下表のとおりです。ただし、一定の状況においては、この比率は下表より高くなる可能性があります。

取引の種類	予想範囲	最大
TRS	0-150%	200%
レポ取引およびリバース・レポ取引	0-35%	45%
証券貸付取引	0%-25%	25%

ベンチマーク

ファンドのベンチマークは、SOFR（担保付翌日物調達金利）+12%です。ファンドは、パフォーマンスの比較のためにベンチマークを用います。ファンドはアクティブ運用型であり、投資顧問会社は、ファンドの投資戦略を実行する際にベンチマークの制約を受けません。ファンドは、一定の市場環境において、また投資顧問会社の完全な裁量により、ベンチマークの構成銘柄の重要な部分を保有する可能性がありますが、ベンチマークの構成銘柄をすべて保有することではなく、ベンチマークの構成銘柄ではない証券を保有する可能性もあります。

ベンチマークについては、特定の状況において、また請求に応じて、上記のパフォーマンスの比較目的の用途のほかに、セクター、信用度およびカーボンフットプリント等の比較目的のために使用されることがあります。

クラス株式の投資方針

<クラス S1 AUD H 株式>

クラスS1 AUD H株式（豪ドルヘッジ・クラス）は表示通貨（豪ドル）へのヘッジを行います。基準通貨（米ドル）、表示通貨（豪ドル）間の為替レート変動の影響を低減することで、米ドル建てのリターンとより密接に連動するリターンを提供することを目的とします。

<クラス S1 USD 株式>

クラスS1 USD株式は米ドル建てリターンと密接に連動するリターンを提供することを目的とします。なお、為替ヘッジ取引は行いません。

責任投資

ファンドは、一定の企業またはセクターをポートフォリオから排除する（エクスクルージョン）方針を適用しており、その詳細は、www.alliancebernstein.com/go/ABSICAVIIIExclusionChart にてご覧いただけます。

EUのサステナビリティファイナンス開示規則 Regulation(EU)2019/2088（すべての改正および追補を含み、以下「SFDR」といいます。）に基づく契約前開示事項

ファンドの投資決定プロセスへのサステナビリティ・リスクの統合に関するアライアンス・バーンスタイルの戦略

ファンドは、「SFDR第6条ポートフォリオ（ニュートラル・ポートフォリオ）」に該当し、「サステナブル投資」を目的とせず、また投資決定プロセスの一部として「環境」および／または「社会」特性を促進しませんが、投資決定プロセスの一部としてサステナビリティ・リスクを統合します。

（注）「サステナブル投資」とは、環境および／または社会的目的に貢献する経済活動をいい、当該投資が該当する環境および／または社会的目的のいずれも著しく損なわないこと、かつ投資先の発行体が良好なガバナンス慣行を遵守していることを条件とします。「サステナビリティ・リスク」については、後記「4. 投資リスクについて、一般的リスクーサステナビリティ・リスク」をご参照ください。

アライアンス・バーンスタイルは、ファンドの投資戦略に関してサステナビリティ・リスクのインパクト評価を行い、当該リスクは、（発生した場合に）ファンドの投資の価値に重大な負の影響を及ぼす可能性

がある環境・社会・ガバナンスに関する事象または状態として関連があると考えています。サステナビリティ・リスクが及ぼし得る影響は、投資目的、投資戦略、投資方針によって異なる可能性がありますが、ファンドの投資候補銘柄ユニバースを考慮した場合、環境・社会・ガバナンスに関する事象は、証券の価値、質および／または安定性、投資先発行体の財務の健全性、発行体の信用力、債務発行体の利息支払能力やその他の債務履行能力にある程度のマイナスの影響を及ぼし得るとアライアンス・バーンスタインは考えています。

加えて、ファンドの投資戦略を実施する際、アライアンス・バーンスタインは、アライアンス・バーンスタイン・スチュワードシップ・アプローチ（責任投資、ESG統合、エンゲージメントおよびコラボレーションに関するアライアンス・バーンスタインのポリシーであるアライアンス・バーンスタイン・グローバル・スチュワードシップ・ステートメント）を用いる可能性がありますが、当該アプローチを徹頭徹尾適用するわけではないので、ESGへの配慮またはサステナビリティ・リスクをファンドのすべての投資決定に統合するとは限りません。

従って、アライアンス・バーンスタインは、投資決定がサステナビリティ要因に及ぼす負の影響を考慮しません。これは、かかるリスクと影響を考慮することが、アライアンス・バーンスタインによる特定の投資目的の達成に影響を与えるあるいは投資目的の達成を妨げることになる可能性があるためです。すなわち、アライアンス・バーンスタインは、上記の理由により、投資決定がサステナビリティ要因に与える主な悪影響を考慮しません。

ファンドは、投資決定がサステナビリティ要因に及ぼす影響を考慮しませんが、ファンドは、一定の種類の投資対象をスクリーニングにより排除するなど、環境スチュワードシップおよび責任投資に対するアライアンス・バーンスタインのコミットメントを遵守するものです。

ファンドは、サステナブル投資に目的を置いていませんので、ファンドがエクスポートナーを有する投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEUの基準を考慮しません。従って、EUのタクソノミー規則（持続可能な投資を促進するための枠組を定める2020年6月18日付欧洲議会および欧洲理事会規則（EU）2020/852ならびに規則（EU）2019/2088の改正規則）に基づく義務は適用されません。

2 運用体制

管理会社は、投資顧問契約により投資顧問会社にファンドの資産の運用を一任しています。

- ダイナミック・オール・マーケット戦略の運用は、当戦略担当のポートフォリオ・マネジャーが日々のポートフォリオ管理を行い、ダイナミック・アセット・アロケーション（DAA）専任のリサーチ・チームが運用チームをサポートします。
- さらに、運用チームは、アライアンス・バーンスタイン・ダイナミック・アロケーション・ポートフォリオ・チーム（ADAPT）を通じ、ファンダメンタル分析の見識や戦略的アドバイスなど社内の専門知識も幅広く活用します。ADAPTは、経済状況、金融市場、投資環境および政治要因といった、各資産クラスに対する市場のリターンおよびリスクに影響を与える幅広い要因について分析して議論します。

ダイナミック・アセット・アロケーション（DAA）リーダーシップ

ダイナミック・オール・マーケット戦略担当
ストラテジスト
DAAリサーチ・チーム等

アライアンス・バーンスタイン・ ダイナミック・アロケーション・ ポートフォリオ・チーム (ADAPT)

議長
市場戦略
アセット・アロケーション
マクロ経済
新興国債券およびクレジット
金利および為替
株式等

※アライアンス・バーンスタインには、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーとその傘下の関連会社を含みます。

- 投資顧問会社は、その100%所有子会社であり、英国に本店を置くアライアンス・バーンスタイン・リミテッド（以下「副投資顧問会社」といいます。）に投資運用業務の一部を委託する場合があります。投資顧問会社および副投資顧問会社は、管理会社の監督の下で、管理会社からの指示および管理会社が適宜定める投資配分基準に従い、ファンドの投資目的および投資制限を遵守して、投資運用サービスを提供します。

（注）上記は2024年6月30日現在のものであり、今後変更される場合があります。

3 主な投資制限

ファンドに適用される主な投資制限は以下のとおりです。

- (1) ファンドの投資対象は、以下の金融商品のみとします：証券取引所への公式上場が認められた譲渡可能証券および短期金融商品、その他の規制市場で取引されている譲渡可能証券および短期金融商品、UCITS 指令に従い承認された UCITS の受益証券、一定の条件を満たすその他の投資信託の受益証券、要求に応じて払戻しが行われるか、引出権のある満期 12 カ月以内の適格金融機関への預金、規制市場で取引されている金融デリバティブ商品、一定の条件を満たす店頭取引金融デリバティブ商品
- (2) ファンドは、純資産の 10% を上限として、上記(1)に記載されたもの以外の譲渡可能証券および短期金融商品に投資することができます。
- (3) ファンドは、付隨的に流動資産を保有することができます。
- (4) ファンドは、その資産の 10% を超えて、同一発行体の発行した譲渡可能証券または短期金融商品に投資しないものとします。ファンドは、その総資産の 20% を超えて、同一機関への預金に投資しないものとします。ファンドが複数の発行体の譲渡可能証券または短期金融商品を各銘柄につきファンドの資産の 5 % を超えて所有している場合、当該投資の総額は、ファンドの資産価額の 40 % を超過しないものとします。
- (5) AB SICAV III は、発行体の経営に重大な影響を行使し得る議決権付株式、同一発行体の無議決権株式の 10 % 超、同一発行体の債券の 10 % 超、同一の UCITS およびその他の投資信託の受益証券の 25 % 超、同一発行体の短期金融商品の 10 % 超を取得しないものとします。
- (6) ファンドは、原則として、その純資産の 5 % を超えて、UCITS およびその他の投資信託の受益証券または株式に投資しないものとします。
- (7) 貴金属または貴金属を表章する証書に投資しないものとします。
- (8) 不動産または不動産に関するオプション、権利または持分を売買しないものとします。ただし、ファンドは、不動産もしくは不動産に関する持分により担保された譲渡可能証券または不動産もしくは不動産に関する持分に投資する企業が発行する譲渡可能証券に投資することができます。
- (9) 上述する譲渡可能証券またはその他の金融商品、短期金融商品または UCITS および／またはその他の投資信託の空売りは行わないものとします。
- (10) 一定の場合を除き、第三者への貸付は行わず、また第三者のために保証人とならないものとします。
- (11) 借入れは、ファンド株式の買戻しを含む例外的な状況においてのみ、総資産の 10 % を限度として一時的に行うことができます。
- (12) 一定の場合を除き、ファンドが保有する証券に抵当権、質権もしくは担保権を設定しないものとします。
- (13) 他の発行体の証券の引受人または下引受人とならないものとします。
- (14) 無限責任の引受けを伴う譲渡可能証券には投資しません。
- (15) ファンドは、一定の条件を満たす場合に、AB SICAV III のその他のポートフォリオに投資することができます。
- (16) ファンドは、十分な分散化を行うことにより、投資リスクの適切な分散を確保しなければならないものとします。
- (17) 金融デリバティブ商品は、投資方針に定める場合に限り、ヘッジ目的、効率的なポートフォリオ運用の目的および投資目的（投資方針で許容される限度で）で、投資方針および投資制限に定める制限の範囲で利用することができます。いかなる場合も、金融デリバティブ商品の利用によって、ファンドが投資方針または投資目的から逸脱してはならないものとします。原則として、ファンドは、カウンターパートイが原資産の構成に裁量権を有する金融デリバティブ商品の取引を行わないものとします。
- (18) デリバティブ商品全体に関するファンドのエクスポートジャーは、ファンドの純資産総額を超えないものとします。
- (19) 譲渡可能証券または短期金融商品に金融デリバティブ商品が組み込まれている場合、かかる金融デリバティブ商品は、前記のファンドの投資方針および投資制限に定める制限を遵守する際に考慮されなければならないものとします。
- (20) ファンドは、金融デリバティブ商品の取引を行う場合はいつでも、当該金融デリバティブ商品から派生するファンドの債務を常に充足できる十分な流動資産を保有することを確保するものとします。

※ 投資制限の詳細につきましては、「3. その他詳細情報」をご参照ください。

【参考情報】投資制限に関する注記

- 管理会社は、ファンド資産の一部である譲渡可能証券または短期金融商品に付隨する新株引受権の行使の際には、上記の投資制限の比率を遵守する必要はないものとします。

- その後のファンド資産の価値の変動を理由として、または新株引受権の行使の結果として、上記の投資制限比率を超えた場合、証券の売却に当っては、株主の利益を十分に考慮しつつ、当該事態の是正を優先させるものとします。
- 管理会社は、ファンドの株式が販売される国の法令を遵守するために、株主の利益に相反しないその他の投資制限を隨時課すことができます。
- 英文目論見書において別途規定されている場合に限り、ファンドは、ルクセンブルグ法に定める投資制限を超えない範囲で上記の投資制限から逸脱することができます。

4 投資リスクについて

ファンドは、株式、債券、実物資産、通貨を含む世界の様々なクラスの資産に直接または間接に投資します。

ファンドの組入株式・債券等の有価証券の価格の下落や、組入株式・債券等の有価証券の発行会社の倒産や財務状況の悪化、金利等の影響により、ファンド株式1株当たり純資産価格が下落し、損失を被ることがあります。

ファンドは、各資産戦略においてデリバティブ取引を行います。デリバティブ取引において、ファンデの純資産総額を超える投資エクスポージャーをとる場合があります。高いエクスポージャーをとることは、対象原資産の市場価額の変動の影響を拡大させることがあるため、その結果、ファンデの1株当たり純資産価格が下落し、損失を被ることがあります。

また、ファンデの純資産総額は外貨建で算出されること、および組入株式・債券等の有価証券は外貨建であることから為替の変動により損失を被ることがあります。

ファンデはリスク商品であり、したがって、ご投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、ファンデ株式1株当たり純資産価格の下落により、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。また、収益や投資利回り等も未確定の商品です。

ファンデ株式の1株当たり純資産価格の変動要因としては、主に以下のようなものがあります。

一般的リスク

【信用リスク】

金融商品等の発行体が経営不安や倒産等に陥った場合に資金回収ができなくなるリスクや、それが予想される場合にその金融商品等の価格下落で損失を被るリスクがあります。また、金融商品等の取引相手方にデフォルト（債務不履行）が生じた場合等には、損失を被るリスクがあります。

【カントリー・リスク】

金融商品等の発行国の政治・経済・社会情勢の変化で金融・証券市場が混乱し、金融商品等の価格が大きく変動する可能性があります。また発行国が新興国の場合には、市場規模や証券取引量が小さいことや、法制度や経済基盤等が未発達であることから、欧米等先進国の証券市場に比べカントリー・リスクが高くなる傾向があります。

【為替リスク】

ファンデが米ドル以外の通貨建の有価証券に投資する場合には、為替レートの変動により損失を被ることがあります。ファンデ株式は豪ドル建または米ドル建ですので、日本円によって投資されるお客様の場合には為替相場の変動によっては換金時の円貨お受取額が円貨ご投資額を下回る可能性があります。

【為替ヘッジ付クラスのリスク】

実行されるヘッジ戦略は、ファンデの基準通貨と為替ヘッジ付クラスの表示通貨の間の為替変動リスクを軽減すべく設計されますが、かかる変動リスクを完全に解消できない可能性があります。投資者は、ファンデの基準通貨が為替ヘッジ付クラスの表示通貨に対して値下がりした場合には実質的に保護される可能性がありますが、ファンデの基準通貨が為替ヘッジ付クラスの表示通貨に対して値上りした場合にはその恩恵を受けられない可能性があります。特定の状況下においてファンデのクラス間で負債が分離されることにより、為替ヘッジ付クラスの為替ヘッジ取引費用が負債となる場合には他のクラスの純資産価額に影響を与えることがあります、他のクラスの資産によって負担される可能性があります。

【流動性リスク】

ファンデの有価証券またはポジションは、その評価や売却（または適切な時期および価格での売却）が困難になる可能性があることから、ファンデが買戻請求に応じる能力に影響を与える可能性があります。流動性リスクは、証券の種類、転売制限および市場環境を含む様々な要因を理由に発生します。投資適格に満たない債券、小型株、新興市場国の発行体の証券、規則144A証券および取引量が少ない証券などの一部の証券は、流動性が低く、頻繁に取引されないあるいは取引高が比較的小さい市場か決済に長い期間を要する市場において取引されます。売却困難な証券は、流動性がより高い証券の売却に比べて時間がかかり、仲介手数料やその他の取引手数料などのコストも高くなります。流動性リスクは、特に、経済・市場・政治的事象、不利な投資家の見方、または特定の発行体、産業、投資カテゴリーの市場における突然の変化（場合によつては何の前触れもない突然の変化）など、極端な市場環境において拡大する可能性があります。流動性リスクおよび特定の資産クラスへの影響は、市場、取引、商品の進化に伴い、時間の経過とともに、また予期せずに変化する可能性があります。

極端な市場環境においては、意欲のある買い手がいなくなることなどにより、ファンドがポジションまたは保有を清算することができなくなる可能性や清算の費用が増大する可能性があります。結果として、ファンドは、より低い価格を受け入れざるを得なくなる可能性や投資対象を全く売却できなくなる可能性があります。証券を売却できないことは、ファンドの価額に悪影響を与える可能性やファンドが新規の投資機会を利用することを妨げる可能性があります。流動性リスクは、買戻請求に応じる、現金を調達する、および／または必要な期間内に組入証券の売却手取金からの支出を行うファンドの能力に影響を与える可能性があります。大量の買戻請求も流動性リスクを引き起こす原因となる可能性があります。大量の買戻請求に応じるため、ファンドは、通常、流動性が最も高い証券を最初に売却せざるを得なくなる可能性や流動性のより低い証券を潜在的な割引価格で売却せざるを得なくなる可能性があります。

【市場リスク】

多くの証券の価格および利回りは、政治・経済ニュース、政策、技術やビジネス慣行の変化、人口構成・文化・人口の変化、健康危機（疾病のパンデミックおよびエピデミック）、自然災害・人的災害、天候・気候パターン、科学的発見や研究上の発見、エネルギー・商品・自然資源のコストまたは供給量などの広範な要因に基づき、頻繁に、時には著しい乱高下を伴って変動する可能性があります。かかる疾病や事象に対する公衆の恐怖や反応は、即座に、または将来において、ファンドの投資対象および純資産価格に悪影響を及ぼす可能性があり、市場のボラティリティを拡大させる結果を招く可能性があります。かかる疾病や事象の発生またはそれらが続く期間は、特定の国または世界全体の経済および金融市場に悪影響を及ぼす可能性があります。市場リスクの影響は直ちに生じる場合もあれば徐々に生じる場合もあり、短期の場合もあれば長期の場合もあり、また範囲が狭い場合もあれば広範に及ぶ場合もあります。

【ダイナミック・アセット・アロケーション・リスク】

世界全体で様々な資産クラスに機動的に配分して運用する場合、いずれかの資産クラスの運用成績が不振となったり、一定の資産クラスについて決定した配分が望んでいた成果を達成できない場合、ファンドのパフォーマンスに重大な影響を与え、ファンドが重大な損失を被る場合があります。また直接投資とデリバティブ・ポジションのリバランスが定期的に発生するので、時の経過に伴い、これらの取引費用が大きな額になることがあります。

【回転率リスク】

ファンドは、積極的な運用方針がとられる可能性があり、市況によっては組入銘柄の回転率が100%を超える場合があります。組入銘柄の回転率が高くなると、ファンドが負担する売買委託手数料等の費用が増大することになります。また投資者による過剰なファンド株式の購入と買戻しおよび乗換は、効率的なポートフォリオ運用を妨げることになり、ファンドの運用成績および長期投資者の利益に悪影響を与えることがあります。

【運用リスク】

ファンドは、アクティブ運用型であるため、運用リスクが存在します。投資顧問会社は、自らの運用手法およびリスク分析を用いて投資銘柄を決定しますが、望ましい運用結果をもたらす保証はありません。

【小型株リスク】

ファンドは市場時価総額の小さい小型株に投資することがあり、かかる小型株は、典型的に取引額が少ないため流動性が低く、また発行会社に重要な事業リスクがある可能性があり、大型株に比べて突然もしくは不安定な市場での値動きをします。

【デリバティブ取引のリスク】

先物取引などのデリバティブ取引による運用は、デリバティブ商品と原資産との間で相関性が低下し、本来の目的を達することができなくなることがあります。また、デリバティブ取引は、効率的運用を行う目的で用いられますが、実際の価格の動きが予想されたものと異なった場合には、損失が発生し、基準価額が変動するリスクがあります。また、店頭デリバティブ取引には、上記の他に、規制環境の変化に伴い費用が増大するリスク、取引相手方によるマーケット・メイクもしくは建値の中止により望ましい取引または反対取引が実行不能となるリスク、取引所での取引に比べて高い信用リスクがあります。

【証券貸付取引リスク】

ファンドが証券の貸付けを行う場合、ファンドは、借手に関するカウンターパーティ・リスクと、カウンターパーティから受領した担保で、発生した費用・負債の全額をカバーできない場合のリスクを引受けます。

【レポ取引／リバース・レポ取引リスク】

ファンドがレポ取引およびリバース・レポ取引を利用する場合、ファンドは、カウンターパーティが債務不履行に陥る等のカウンターパーティ・リスクを引受けます。カウンターパーティの債務不履行の場合、カウンターパーティが支払うべき現金を証券の売却収入でカバーできない範囲で、またはカウンターパーティが返却すべき証券をファンドが取引の一部として受領する現金でカバーできない範囲で、ファンドに損失が発生する可能性があります。

【商品関連リスク】

商品にリンクしたデリバティブ取引への投資は、全般的な市場変動、商品指数のボラティリティ、金利変動、特定の産業もしくは商品に影響を及ぼす要因（自然災害、気候、家畜病、通商規制など）、国際的な経

済、政治、規制の変化が価格に影響を及ぼすため、伝統的な有価証券への投資に比べてボラティリティが拡大するリスクがあります。

【仕組商品リスク】

仕組商品は、伝統的な債務商品に比べてボラティリティおよび市場リスクが大きく、また仕組商品の条件によっては、ベンチマークの変動が拡大される場合があり、仕組商品の価格に劇的かつ著しい影響を及ぼす可能性があります。仕組商品およびベンチマークもしくは対象資産の価格は、同時に同じ方向に動かない可能性があります。

【租税リスク】

ファンドの一定の組入証券は、その収益または実現キャピタル・ゲインが課税対象となる場合があります(一般的に、米国株の配当および一定の米国債券の利息は30%の源泉課税の対象となります)。ファンドの組入有価証券のうち米国外の有価証券に係る分配金は、組入有価証券の発行体の所在国により源泉課税されることがあります。

ファンドが、米国の外国口座税務コンプライアンス法 (FATCA) に基づく米国人の直接的もしくは間接的な口座保有の特定および報告の義務を怠った場合には、ファンドに米国の源泉税が課税される可能性があります。

【サステナビリティ・リスク】

サステナビリティ・リスクとは、発生した場合にファンドの投資の価値に対し実際にまたは潜在的に重大な負の影響を及ぼす可能性のある環境・社会・ガバナンスに関する事象または状態をいいます。サステナビリティ・リスクは、それ自体がリスクとして発生するだけではなく、他のリスクに影響を及ぼすこともあります。また市場リスク、オペレーションル・リスク、流動性リスクまたはカウンターパーティ・リスクなどのリスクに重大な影響を与える可能性があります。サステナビリティ・リスクは、投資者への長期的なリスク調整後リターンに影響を与える可能性があります。サステナビリティ・リスクの評価は複雑であり、評価の基礎となる環境・社会・ガバナンスに関するデータは、入手困難であり、不完全、推計であり、最新ではない可能性があり、またはその他著しく不正確である可能性があります。特定されたとしても、これらのデータが正確に評価される保証はありません。サステナビリティ・リスクの発生に伴う影響は多岐にわたる可能性があり、個々のリスク、地域または資産クラスに応じて様々となる可能性があります。一般的に、ある資産についてサステナビリティ・リスクが発生する場合、それは負のインパクトを与え、当該資産の価値が失われる可能性があるため、ファンドの純資産価格に影響を及ぼします。

株式関連リスク

【株価変動リスク】

一般に株式の価格は経済・政治情勢や発行企業の業績等の影響を受け変動しますので、ファンドが組入れる株式の価格が変動し、損失を被るリスクがあります。

また新規公開 (IPO) 株への投資には、取引可能な株式数が限られていること、取引の未熟性、投資側の発行体に関する知識の不足、発行体の事業の実績が限定されていることなどにより、流通市場を通じて投資する株式に比べて高いリスクが伴います。

債券関連リスク

【金利変動リスク】

一般に債券価格は金利が上昇すれば下落し、金利が低下すれば上昇します。また、一般的に満期までの期間が長いほど価格変動のリスクは大きくなります。

【期限前償還リスク】

期限前償還可能な確定利付証券の場合、金利が低下する局面においては、債券の発行体（特に高金利債券の発行体）が期限前償還の権利行使することによって、債券の値上がりによる十分な利益が得られないことがあります。また再投資利回りが償還になった債券の利回りよりも低くなるため、パフォーマンスが悪化して損失を被ることがあります。

【確定利付証券のリスク—低格付および無格付の金融商品】

ファンドの資産は、低い格付のハイリスク債券に投資されまたは投資顧問会社が同等の品質であると決定する無格付のハイリスク債券に投資されることがあります。これら投資適格に満たない格付の債券は、高格付の債券に比べ元利金を失うより大きなリスクを有し、発行体の元利金支払能力に関し、大部分は投機的であると考えられます。経済状況が悪化する時期には、低格付の債券は一般に、高格付の債券より大きな市場リスクにさらされていると考えられます。

【ディストレス債のリスク】

ディストレス債の評価は法的不確実性や市場の不確実性により困難である可能性があり、財務内容が悪化した企業への投資を成功させるには高度な分析能力も必要であるため、このようなハイリスクに見合うリターンを損失を被ることなく達成できる保証はありません。発行体の再建、破産、債権者・株主の権利に関する法律は国によって様々であり、投資者および貸手の請求権の法的強制力は不確実であることがあり、投下資

本の回収が遅れることがあります。

セクターリスク

【不動産産業リスク】

ファンドが不動産に対する持分を表象する証券に投資する場合、不動産価格の下落、不動産の直接的所有および不動産産業全般に関連するリスクにさらされます。

【REITリスク】

エクイティREITは、保有する原不動産の価格の変動によって影響を受けます。モーゲージREITは、信用の質によって影響を受けます。その他、REITへの投資には、パススルー非課税収益の適格性を失うリスク、金利変動リスク、小型株リスクと類似のリスクが伴います。

投資リスクに対する管理体制

■ リスク管理手続き

管理会社は、ファンドのポジションのリスクおよびファンドのリスク特性全体に対するそれらの寄与度を常に監視しつつ測定することを可能にするような、ファンドに関するリスク管理手続きを採用するか、または投資顧問会社においてかかるリスク管理プロセスを確実に採用させるようにします。

■ 金融デリバティブ商品

金融デリバティブ商品に関するリスク管理手続きは、店頭取引デリバティブの価値の正確かつ独立した評価が確保され、また金融デリバティブ商品に関するファンドの世界全体のリスク・エクスポージャー総額が後記「3. その他詳細情報、2 AB SICAV III-ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの投資制限」、2010年法およびCSSFの関連通達に定められる制限を超過しないことが確保されるように策定されています。

■ リスク・エクスポージャー

世界全体のリスク・エクスポージャー総額は、原資産の現在価値、契約相手方リスク、将来の市場の動きおよびポジションの換金に要する時間を考慮して算定されます。ファンドは、投資目的および投資方針に従って、また投資制限の範囲内で、金融デリバティブ商品に投資することができます。譲渡可能証券または短期金融商品にデリバティブが組み込まれる場合には、当該制限を遵守する際に、かかるデリバティブが考慮されなければなりません。

■ リスク測定

投資顧問会社は、ファンドのグローバル・エクスポージャー（市場リスク）を監視するために、バリュー・アット・リスク（VaR）法を用います。ファンドのグローバル・エクspoージャーは、絶対VaR法を用いて測定され、ファンドのVaRは、ファンドの純資産総額の20%を超えてはなりません。

■ レバレッジ

投資顧問会社は、ファンドの投資戦略を実行する際に、銀行借入を利用することを予定していません。ファンドの予想レバレッジ水準は、その純資産総額の0%から750%までの範囲内と予測されます。予想レバレッジ水準は、ファンドが保有する金融デリバティブ商品の想定元本の合計額として計算されます。CSSF（ルクセンブルグ金融監督委員会）の2011年5月30日付通達11/512に基づき、この計算方法は、ある特定の金融デリバティブ商品がファンドの投資リスクを増大または減少させるという事実を考慮しておらず、また、金融デリバティブ商品を逆のポジションと相殺することを容認していません。この手法では、ヘッジ目的でデリバティブを用いることで、自動的にレバレッジ水準が高まります。従って、株主は、予想レバレッジ水準が高くなても、それが自動的に投資リスクの増大を意味することにはならないことに留意する必要があります。加えて、ファンドの実際のレバレッジは、上記の予想レバレッジの水準から乖離する場合があります。

※ リスク管理体制は、2024年8月31日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

コンプライアンス（法令遵守）の監視

世界中に子会社を擁する投資顧問業者として、投資顧問会社の業務は、米国連邦政府および州政府ならびに米国以外の各國政府により広く規制されています。従って、投資顧問会社は、法令上要求される遵守事項に関する方針および手続について多くの規定を設けてきました。これらの方針には、特に、従業員による個人取引、議決権の代理行使、手数料配分、インサイダー取引、マーケティングと広告、関係会社との取引、注文配分、投資ガイドラインの遵守および倫理規定が含まれています。コンプライアンスに関する方針は、グループ・コンプライアンス担当役員により管理され、同役員は、グループのゼネラル・カウンセルに報告します。

各事業分野（投資、財務、業務、技術、法令遵守、監査およびマーケティング部門）の代表者はリスク管理審査委員会に出席して、方針の変更点、新たなリスク管理方針／手続の提案、新商品の募集およびプロ

ジェクトの開始に関する情報を連絡する責任を負います。ポートフォリオは、パフォーマンスとリスクが通常のレベルにあることを確認するために、月に一度、正式な監視が行われます。正式な監視プロセスでは分析ツールを利用して、業種別リスク指標要因の可能性、銘柄固有のリスクおよびトラッキング・エラーの予想値を決定しています。ポートフォリオの運用は徹底的なファンダメンタルズ調査、個別企業の分析および銘柄選択を必要としています。従って、投資顧問会社は、ポートフォリオの運用に際して全体の残余リスクの最大の構成要素として、業種の選択やデータ管理ではなく、銘柄固有のリスクを重視しています。その結果として、銘柄選択は絶対的リターンと相対的リターン両方の最も重要な源泉であることはすでに証明されています。

内部監査

投資顧問会社の内部監査部門（「監査部門」）は、投資顧問会社の取締役会と上席執行役員に対し、投資顧問会社の内部管理に関する独自の査定を提供するよう包括的監査責任を課されています。監査部門は、投資顧問会社の財務、運用およびシステム／テクノロジー環境を評価して、リスクを見極めるとともにこうしたリスクを軽減するための管理・運営を補助し、投資顧問会社の商品とサービス（トラストを含みます）のすべてを支える上記の機能を精査します。

個々の口座または商品に特有の精査は、通常行われません。内部監査の結果を詳述する監査報告書は、妥当な処置が確保されるように上席執行役員、各地域の執行役員および取締役会の監査委員会に配布されます。投資顧問会社は、外部の監査法人プライスウォーターハウスクーパース・エルエルピーにより毎年監査を受けます。

3. その他詳細情報

1 AB SICAV III - ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの投資対象

投資対象の種類

株式およびその他持分証券

〔株式およびその他持分証券〕

ファンドが投資する株式およびその他持分証券には、普通株式、優先株式、普通株式もしくは優先株式に転換可能な証券ならびにパートナーシップ、信託もしくは譲渡可能証券として適格であるその他の種類の持分証券に対する持分が含まれます。

〔預託証券〕

様々な証券市場で企業が発行した証券を直接購入することに加えて、ファンドは、ADR、EDR、GDRまたはアメリカ合衆国以外の国を拠点とする企業の証券を表象するその他証券に投資することができます。預託証券は、原証券に転換可能ですが、原証券と必ずしも同じ通貨建てであるとは限りません。加えて、スポンサーがない預託証券の原株式の発行体は、アメリカ合衆国において重要な情報の開示が義務付けられないとため、かかる情報と当該預託証券の時価は相関しない可能性があります。ADRは、典型的にはアメリカ合衆国の銀行または信託会社により発行される預託証券で、アメリカ合衆国以外の企業によって発行された原証券の所有権を裏付けるものです。EDR、GDRおよびその他の種類の預託証券は、典型的にはアメリカ合衆国以外の銀行または信託会社により発行される預託証券で、アメリカ合衆国の企業またはアメリカ合衆国以外の企業によって発行される原証券の所有権を裏付けるものです。一般的に、ADRは記名式で、アメリカ合衆国の証券市場での利用を目的としており、EDRは無記名式で、アメリカ合衆国以外の証券市場での利用を目的としています。発行国を決定する目的においては、いかなる種類の預託証券への投資も、原証券への投資とみなされます。

〔REIT〕

ファンドは、グローバルな不動産投資信託（以下「REIT」といいます）ならびにルクセンブルグ法上のオープン・エンド型投資法人としての資格を有さないが、アメリカ合衆国またはその他の国の証券取引所に上場され公開取引されているその他のグローバルな不動産事業の企業に投資することができます。「不動産事業の企業」とは、商業用、事業用または住宅用の不動産の所有、開発、建設、融資、管理もしくは売却またはそれらに関する持分から、または不動産に係るローンもしくは持分の所有および元利金の支払いからその総収益または純利益の50%以上を得ている企業をいいます。ファンドがこの目的で投資する持分証券は、普通株式、REITの実質的受益権の持分および優先株式もしくは転換証券などの普通株式の性格を有する証券から構成されます。REITは、収益を生む不動産もしくは不動産関連ローンもしくは持分に投資する合同投資ヴィークルです。一般的に、REITには、エクイティREIT、商業用不動産ローンもしくは住宅ローンに投資するモーゲージREIT、またはエクイティREITとモーゲージREITを組み合わせた形態のREITがあります。エクイティREITは、その資産の主要部分を不動産に直接投資し、主として賃貸料の回収から利益を得るもので、またエクイティREITは、値上がりした資産を売却することによってキャピタル・ゲインを実現することができます。

債務証券

〔確定利付証券〕

ファンドが投資する確定利付債務には、政府機関、国際機関、会社およびその他事業体により発行される確定利付証券が含まれます。

〔転換証券〕

転換証券には、定められた転換レートで普通株式に転換できるボンド、ディベンチャー、社債および優先株式が含まれます。転換前の転換証券は、非転換債券と同様的一般的性質を有し、同等または類似の発行体の持分証券より一般的に高利回りの安定した一連の収益を提供します。転換証券の価格は、通常、転換対象株式の価格の変動に応じて変化しますが、高利回りであるため、転換証券は転換対象普通株式よりも不安定ではない傾向にあります。債券と同様、転換証券の市場価格は、金利の上昇とともに低下し、金利の低下とともに上昇する傾向にあります。転換証券は、一般的に、類似す

る品質の非転換債券に比して利息または配当利回りが低いですが、投資者は、転換対象普通株式の時価の値上がりによって利益を得ることができます。

〔ゼロ・クーポン〕国債〕

ファンドは、「ゼロ・クーポン」国債に投資することができますが、これらは、利札を付さずに発行されるアメリカ合衆国短期国債、満期前の利札を外したアメリカ合衆国中期・長期国債、ならびにかかるストリップ債務および利札における持分を表象する受領書または証書です。ゼロ・クーポン証券は、その存続期間中、その所持人に対し利息を支払いません。投資家にとってのゼロ・クーポン証券の価値は、満期時の額面金額と、通常は額面金額をかなり下回る取得価格（時に「大幅割引」価格といいます）との間の差額です。従つて、当該証券は、通常、その額面価格の大幅割引価格で取引され、利息の経常分配を行う同等の満期の債務証券に比べ、金利の変動に対応する時価の変動により大きく影響を受けることになります。他方、満期前に再投資されるべき定期的な利払は存在しないため、ゼロ・クーポン証券は再投資リスクを除去し、収益率は満期まで固定されます。

現在、利札を付さずに発行される唯一のアメリカ合衆国国債は短期国債です。アメリカ合衆国財務省は、「国債の登録元利金の個別取引」（「STRIPS」）として、利札を付さない中期・長期国債を発行しませんが、一部の長期国債に対する予定元利金の支払は、連邦準備制度の帳簿記入方式により個別に維持され、また個別に取引きされ所有されることがあります。さらに、ここ数年、多くの銀行および仲介会社が、アメリカ合衆国中期・長期国債の利札部分と元本部分（「corpus」）を分離して（「ストリップ証券」）、それらの持分を表象する受領書または証書の形態で別々に販売しています（かかる証書は、通常、銀行により保管口座または信託口座で保管されます）。

〔商業用モーゲージ担保証券（CMBS）〕

商業用モーゲージ担保証券（CMBS）は、工業用不動産および倉庫用不動産、オフィスビル、小売スペースおよびショッピング・モール、共同住宅、ホテルおよびモーテル、ならびに介護施設（ナーシング・ホーム）、病院、高齢者居住施設（シニア・リビング・センター）等の多世帯用不動産または商業用不動産により担保されたモーゲージ・ローンに対する権利を表示し、またはこのようなモーゲージ・ローンにより担保された証券です。商業用モーゲージ担保証券は、公開取引または非公開取引を通じて様々な公開発行体および非公開発行体により様々な仕組みを用いて発行されており、このような仕組みには居住用モーゲージの分野で開発されたもの（優先クラスおよび劣後クラスを有するマルチクラス構造を含みます）があります。商業用モーゲージ担保証券は、固定金利または変動金利を支払います。商業用モーゲージ担保証券を裏付ける商業用モーゲージ・ローンは一定の固有のリスク特性を有しています。一般に商業用モーゲージ・ローンは条件が標準化されておらず（よってその仕組みが複雑になる可能性があります）、相対的に残存期間が居住用モーゲージ・ローンより短い傾向があり、満期までの期間を通じて元本および利息を完全に返済してゆく形式のローンではない場合があります。商業用不動産自体もそれぞれが独自の特徴を有する傾向があり、単一世帯用の居住用不動産に比べて評価が難しくなります。また、商業用不動産、とりわけ工業用不動産および倉庫用不動産は、環境リスクならびに環境法規の遵守の負担および費用を負います。

商業用モーゲージ担保証券は、他のすべての確定利付証券と同様、通常、金利の上昇に伴い価値が下落します。また、一般に確定利付証券の価値は金利下落期間に上昇しますが、このような逆相関の関係は、単一世帯居住用モーゲージ担保証券の場合は、金利下落期間中に期限前返済の可能性が高まるため顕著でない可能性があり、また商業用モーゲージ担保証券の場合も顕著でない可能性があります。商業用モーゲージ担保証券の格付け手続きでは、当該証券の仕組み、担保および保険の質および十分性、ならびにオリジネーター（裏付けとなる債権の保有者）、サービサー（裏付けとなる債権の管理事務代行会社）となる会社および信用補完提供者の信用力等が審査の焦点となる可能性があります。

〔バス・スルー・モーゲージ関連証券〕

ファンドが投資するモーゲージ関連証券は、アメリカ合衆国に居住する住宅購入者に対する住宅ローンの資金を提供します。これには、貯蓄・貸付機関、抵当銀行および商業銀行

等が貸し付けたモーゲージ・ローンのプールについての持分を表象する証券が含まれます。モーゲージ・ローンのプールは、アメリカ合衆国の様々な政府、政府関連機関および民間機関により投資家（ファンド等）に販売するため集められたものです。

モーゲージ関連証券のプールについての持分はその他の従来型債務証券の形態とは異なります。従来型の債務証券では、通常、確定額の利息が定期的に支払われ、満期時または指定された払込請求日に元本が支払われます。これに対し、モーゲージ関連証券では、利息と元本の両方が毎月支払われます。これは、事実上、住宅ローンの個々の借り手が毎月返済する利息と元本が、当該証券の発行体、サービスまたは保証人の手数料の控除後に「バス・スル」されて支払われるものです。裏付けとなる住宅資産の売却、借換または抵当権執行による元本（発生した手数料または費用の控除後）の払戻しにより、追加支払が生じます。政府住宅抵当金庫（「GNMA」（ジニーメイ））により発行される証券等、一部のモーゲージ関連証券は、「修正バス・スル」と呼ばれます。かかる証券は、抵当権設定者が期日に実際にモーゲージの支払を行ふか否かに関わらず、モーゲージ・プールに基づき支払われるべきすべての利息および元本（一定の手数料の控除後）の支払を受領する権利をその所持人に付与するものです。

バス・スル・モーゲージ関連証券の投資上の特徴は、従来の確定利付証券のそれとは異なります。大きく異なる点として、モーゲージ関連証券については上述のとおり利息と元本の支払が頻繁となること、また裏付けとなるモーゲージ・ローンまたはその他資産の期限前償還によりいつでも元本が先払いされる可能性があることなどが含まれます。

モーゲージの期限前償還の発生する要因には、金利水準、景気全般、モーゲージの地位および継続年数ならびにその他の社会状況および人口統計上の状況等が含まれます。一般的に、バス・スル・モーゲージ関連証券の期限前償還は、モーゲージ金利の低下期間には増加し、モーゲージ金利の上昇期間には減少します。期限前償還による再投資は当初の投資よりも高金利となる場合もあり、または低金利となる場合もあり、これがファンドの利回りに影響を及ぼす可能性があります。

モーゲージ関連証券のアメリカ合衆国政府の主要な保証人はGNMA（ジニーメイ）です（アメリカ合衆国政府の完全な信頼と信用により裏付けられます）。GNMAは住宅都市開発省内の政府の全額所有公社です。GNMAは、アメリカ合衆国政府の完全な信頼と信用をもって、GNMAにより承認された機関（貯蓄・貸付機関、商業銀行および抵当銀行等）が発行した証券で、かつ連邦住宅管理局が保証するまたは退役軍人擁護局が保証するモーゲージのプールにより裏付けられた証券の元利金の適時の支払を保証する権限を有します。

アメリカ合衆国政府関連の保証人には、連邦抵当金庫（「FNMA」（ファニーメイ））および連邦住宅抵当公社（「FHLMC」（フレディマック））が含まれます（アメリカ合衆国政府の完全な信頼と信用による裏付けはありません）。FNMAは、個人株主が全面的に所有する政府後援公社です。FNMAの発行するバス・スル証券はFNMAにより元利金の適時の支払について保証されますが、アメリカ合衆国政府の完全な信頼と信用による裏付けは行われません。FHLMCはアメリカ合衆国政府の下部機構法人です。FHLMCの発行する参加証券は、利息の適時の支払および元本の完済的（または一部について適時の）回収について保証されますが、アメリカ合衆国政府の完全な信頼と信用による裏付けは行われません。

商業銀行、貯蓄・貸付機関、民間モーゲージ保険会社、抵当銀行およびその他の流通市場の発行体もまた、従来の住宅ローンのバス・スル・プールを設定します。かかる発行体はまた、裏付けとなるモーゲージ・ローンのオリジネーターである場合もあり、またモーゲージ関連証券の保証人である場合もあります。かかる政府以外の発行体が設定するプールは、通常、政府プールおよび政府関連プールより高い金利を提供しますが、これは政府の直接または間接の支払保証がないためです。しかしながら、かかるプールの利息および元本の適時の支払は、通常、個別ローン、権原、プールおよび危険保険等の様々な形態の保険または保証により裏付けられています。保険および保証を発行するのは、政府機関、民間保険会社およびモーゲージ・プール保有者です。かかる保険および保証ならびにその発行者の信用度が、モーゲージ関連証券がファンドの投資の品質基準を満たすか否かの決定の際に考慮されます。民間保険会社がその方針に基づき自らの債務を履行する保証はありません。投資顧問会社がプール保有者のローン経験および実務の検証を通じ、当該証券がファンドの品質基準を満たすと判断する場合、ファンドは、保険または保証のないモーゲージ関連証券を購入することができます。当該証券の市場は益々流動的になってきているものの、一部の民間機関の発行する証券は容易に市場で売買できないことがあります。

〔モーゲージ担保債務証書およびマルチクラスのパススルーエクソード〕

ファンドが投資するモーゲージ関連証券には、モーゲージ担保債務証書（CMO）およびマルチクラスのパススルーエクソードも含まれます。CMOは、特別目的事業体によって発行され、モーゲージ担保証券によって担保される債務証書（多くの場合、政府またはGNMA、FNMAおよびFHLMCを含む政府関連機関の保証付で発行される証券を含みます）ならびに一定の資金およびその他担保物によって担保される債務証書です。マルチクラスのパススルーエクソードとは、モーゲージ・ローンまたはその他モーゲージ関連証券から構成される信託についての持分です。裏付けとなる担保に関しての元利金の支払が、CMOの元利の払いまたはマルチクラスのパススルーエクソードの定期的な分配金の支払いのための資金を提供します。CMOおよびマルチクラスのパススルーエクソード（以下、文脈により別段の意味に解釈されない限りにおいて「CMO」と総称します）は、アメリカ合衆国の機関もしくは下部機構または民間の機関によって発行されます。CMOの発行体は、REMIC（不動産モーゲージ投資導管）として扱われることを選択することができます。

CMOでは、一連の債券または証書が複数のクラスで発行されます。CMOの各クラスはしばしば「トランシュ」と呼ばれ、特定の利率で発行され、定められた償還期限または最終分配金支払日を有します。CMOの裏付けとなる担保における元本の期限前償還により、CMOは、定められた償還期限もしくは最終分配金支払日よりかなり前に償還される場合があります。裏付けとなるモーゲージに係る元利金は、多くの方法により、CMOのシリーズのいくつかのクラスの間に配分されます。一般的な仕組みでは、CMOの一定のクラスに全額が支払われるまで他のクラスに元本の支払いがなされないように、裏付けとなるモーゲージにおける元本の支払い（元本の期限前償還を含みます）は特定の順位に従いCMOのシリーズのクラスに適用されます。

CMOの一もしくは複数のトランシュは、SOFR（以下に定義されます）等の指標に対する特定の増加量で定期的にリセットされるクーポン・レートを有する場合があります。ファンドは、「変動利付CMO」として知られているかかる変動金利トランシュはファンドによって「ARMS」（以下に定義されます）とみなされます。変動利付CMOは、典型的にはそのクーポン・レートに満期まで適用される金利上限（キャップ）を付けて発行されます。これらのキャップは、後記「変動利付モーゲージ証券」に記載する変動利付モーゲージに付されるキャップと同様に、変動利付CMOが連動する金利指数の上昇にかかわらず、変動利付CMOのクーポン・レートが上限を超えて上昇できない上限金利を示します。

〔変動利率モーゲージ証券〕

ファンドが投資する変動利付モーゲージ証券（以下「ARMS」といいます）には、(i)GNMA、FNMA、FHLMCおよび民間金融機関によって発行される、変動金利モーゲージを裏付けるパススルーエクソードと(ii)変動利付CMOが含まれます。ARMSのクーポン・レートは、事前に定められたいくつかの金利指数に対する増加量で一定期間毎にリセットされます。指標は、以下のように主に3つに分類されます。(i)米国財務省証券から導かれる指標、(ii)資金調達コスト指標やモーゲージ・レートの移動平均などの計算された測定値に基づく指標、(iii)SOFR（担保付翌日物調達金利）、譲渡性預金証券（CD）またはプライム・レート（最優遇貸出金利）等の短期金利に基づく指標。これまで多くの発行体が指標として選択しているのは、1年物・3年物・5年物の米国財務省証券の利回り、連邦準備銀行（FRB）の2つの統計発表（毎月のG.13(415)および毎週のH.15(519)）で報告されている6か月物米国財務省証券の割引率、CD複合指標、プライム・レート、SOFRおよびその他の指標です。追加の指標が将来創り出される可能性もあります。投資候補となるARMSの種類を選定する際に、投資顧問会社は当該ARMSの市場の流動性を検討します。

ファンドが投資することがあるARMSの裏付けとなる原変動金利モーゲージは、しばしば、最高金額を制限するキャップおよびフロアを有しています。その範囲で居住者の借手に対するローンの金利は、(i)リセットごとまたは調整された間隔および(ii)ローンの全期間にわたり、上下に変動することがあります。一部の居住者は変動金利モーゲージ・ローンは、金利の変動を制限するよりもむしろ借手の日々の元利金支払額の変動を制限することにより、定期的な調整に制限を設けています。かかる支払額のキャップは負の債務償還、すなわち、モーゲージ・ローンの残額の増加、という結果になることがあります。また、ファンドが投資することのあるARMSは固定金利モーゲージによっても担保されていることがあります。変動金利CMOs（上記参照）として知られている、かかるARMSは一般的にそのクーポン・レートの上に全期間を通してキャップが設定されています。

ファンドが投資することがあるARMSには、変動金利モー

ゲージおよび変動金利CMOにより担保されるモーゲージ関連パススルーピークが含まれます。前述のとおり、典型的な変動金利モーゲージには、定期的間隔で、またはローンの全期間にわたって、クーポン・レートが増加または減少する範囲の最大限の額を制限するキャップが設定されています。変動金利CMOには類似の全期間にわたるキャップが設定されています。ARMSの許容キャップより早い急激な金利の上昇がある限度で、当該ARMSは、変動金利モーゲージ・ローンによって担保された有価証券よりもむしろ固定金利モーゲージによって担保された有価証券に近い値動きをします。その結果、キャップを超える金利の上昇は、ARMSは、変動金利の有価証券というより、伝統的な債券のような値動きとなり、かかるキャップがなかった場合よりも大きな範囲で価値の下落が予想されます。

上述したとおり、ARMSのクーポン・レートは金利の変動に応じて調整されるため、金利の変動によるARMSの価格変動は、伝統的な債券の場合より少なくなります。ただし、ARMSの変動金利の特徴は特に金利の極端な変動期間中に、かかる価格変動を除去するものではありません。また多くの変動金利モーゲージは年1回のペースでリセッティングが行われるため、実勢金利の変動が裏付けとなる変動金利モーゲージにつき支払われるクーポン・レートに直ちに反映されない場合にはその限度でARMSの価格が変動することが予想されます。

[ストリップ(分離型)モーゲージ関連証券]

ストリップ・モーゲージ関連証券(SMRS)は、マルチクラスのモーゲージ関連証券のデリバティブです。SMRSは、アメリカ合衆国政府、その機関もしくは下部機構、またはモーゲージ・ローンの民間オリジネーターもしくはそれらの投資者(貯蓄・貸付組合、モーゲージ銀行、商業銀行、投資銀行およびそれらの特別目的子会社を含む)によって発行されます。SMRSの通常の仕組みでは、GNMA、FNMAもしくはFHLMC発行の証書、ローン全額または民間発行バス・スルーモーゲージ関連証券のプール(以下「モーゲージ資産」といいます)に関する元利金の分配を異なる割合で受取る2つのクラスが設定されます。一般的な形態のSMRSでは、一つのクラスがモーゲージ資産から利息の一部と元本の大部分を受領し、他方のクラスが利息の大部分と元本の残りを受領します。最も極端な場合では、一つのクラスが利息の全部を受領し(I0(interest-only)クラスといいます)、他方のクラスが元本の全部を受領します(P0(principal-only)クラスといいます)。I0クラスの満期までの利回りは、関連する原モーゲージ資産の元本償還(期限前償還を含みます)割合にきわめて敏感に反応し、元本の期限前償還割合の急激な上昇は、I0クラスの満期までの利回りに重大な悪影響を及ぼす可能性があります。元本の期限前償還割合は、金利の一般的水準の変動に応じて変動します。裏付けとなるモーゲージ資産の期限前償還率が予想を超えて上昇した場合、ファンドは、当該有価証券がS&PによりAAA格以上もしくはムーディーズによりAaa格以上もしくは別のNRSRO(米国証券市場公認統計的格付機関)によりそれと同等の格付けを付されている場合であっても、当該証券への当初投資の全額を回収できない可能性があります。SMRSは、その仕組みおよび裏付けとなるキャッシュ・フローにより、ストリップ型(分離型)でないモーゲージ関連証券より一層乱高下する可能性があります。

[アセットバック証券]

ファンドは、一定の高品質のアセットバック証券に投資する場合があります。モーゲージ関連証券の開発に用いられた証券化技法は、現在、広範な資産に応用されつつあります。信託、特別目的会社およびその他ヴィークルを利用することにより、様々な種類の資産(自動車ローン債権およびクレジットカード債権、住宅担保ローンおよび設備リース債権を含みます)が、前述したモーゲージのバススルーモードに類似するバススルーモードまたはCMOの構造と類似するペイスルーモードで証券化されています。アセットバック証券の裏付けとなる担保物は期限前償還割合を抑制するかまたは限定的とする傾向があります。加えて、資産担保ローンの短期的性質は、期限前償還水準の影響を限定することになります。償却により、アセットバック証券の平均期間も伝統的な満期の代替となります。

モーゲージ・ローン債権、自動車ローン債権またはその他担保における期限前償還がアセットバック証券のキャッシュ・フローを変える可能性があるため、実際の最終満期日または平均期間をあらかじめ決定することは不可能です。より早い期限前償還は平均期間を短くし、より遅い満期償還は平均期間を長くします。ただし、予想変動範囲を決定し、当該有価証券の価格に及ぼす影響を算定することは可能です。

[仕組み証券およびバスケット証券]

ファンドは各種の仕組み証券およびバスケット証券に投資することができます。ファンドが投資する仕組み証券は、例

えば、特定の債務の投資上の特徴を再構築する目的のためにのみ設立され運営されている事業体に対する持分を表章することがあります。かかる種類の再構築には、法人もしくは信託等の事業体へ特定証券が預託されるか、または当該事業体により当該証券が購入される場合、ならびに当該裏付け証券を担保とするまたは当該証券の持分を表示するもしくは複数の仕組み証券が当該事業体により発行される場合が含まれます。裏付け証券のキャッシュ・フローは、新しく発行される仕組み証券の内配分され、異なる満期、支払優先権および金利規定等の異なる投資上の特徴を持つ証券となります。仕組み証券について行われる支払の限度は、裏付け証券のキャッシュ・フローの程度に依拠します。あるクラスの仕組み証券は、別のクラスの支払を受ける権利に対し劣後する場合もあれば、劣後しない場合もあります。劣後仕組み証券は、一般的に、非劣後仕組み証券より高利回りであり、かつより大きなリスクを伴います。

ファンドが投資するバスケット証券には、様々な発行体の債務のバスケットまたはその他の証券のバスケットを保有する目的で組織されかつ運営される事業体が含まれる場合があります。債務に関連するバスケットは、債券市場の一部または債券市場全体の特徴を代表させるように設計されることがあります。

本書に記載される投資制限に従うことを条件として、ファンドは仕組み証券およびバスケット証券に投資することができます。

[変動利付証券および逆変動利付証券]

確定利付証券には、固定利付証券、変動(variableまたはfloating)利付証券があります。変動利付証券は、定められた計算式に従い定期的に調整される利率で利息が支払われます。変動(variable)利率は、既定の間隔で(例えば、毎日、毎週、または毎月)調整されますが、変動(floating)利率は、特定の指標となる利率(プライム・レート等)が変更された場合にはいつでも調整されます。

ファンドは、基準レートに相当する利率の利息に、短期的な金利の上昇が既定レベル(「キャップ」)を上回る場合には一定期間についての追加利息がプラスされて支払われる確定利付証券に投資することができます。かかる追加利払の額は、一般的に、短期金利指数に特定係数を乗じる計算式により算定されます。

レバレッジをかける逆変動利付債券は、「インバースフローター」と呼ばれることがあります。インバースフローターの金利は、当該債券の指標となる市場金利と逆に動くように設定されます。インバースフローターは、その利率が指標となる金利の変動の規模を上回る規模で変動する場合にその範囲がレバレッジとみなされます。インバースフローターに付随するレバレッジが高くなれば、時価の変動幅も拡大します。このため、金利の上昇期間中には、インバースフローターの時価は、確定利付証券に比べてより急速に値下りする傾向にあります。

[インフレ連動証券]

ファンドは、アメリカ合衆国財務省インフレ連動証券(「U.S.TIPS」)および他の国々の政府が発行するインフレ連動証券を含む一定種類の政府発行インフレ連動証券に投資することができます。U.S.TIPSはアメリカ合衆国財務省が発行する確定利付証券であり、その額面金額はインフレ率(物価上昇率)(現在、3か月遅れで計算される季節調整のない「都市部消費者物価指数」により表象されます)の変化に基づき毎日調整されます。アメリカ合衆国財務省は、現在、10年満期のU.S.TIPSのみを発行していますが、将来的にその他の満期のU.S.TIPSが発行される可能性があります。U.S.TIPSは、過去に5年、10年または30年の満期で発行されたことがあります。U.S.TIPSは、物価上昇率調整後の元本金額に対する固定比率の利息が半年毎に支払われます。かかる債券の金利は発行時に確定されますが、利息は、債券の期間を通じて、物価上昇率の調整により増減する元本金額に対し支払われます。満期時の当初債券の元本(物価上昇率調整済)の償還はデフレ期間でも保証されています。ただし、ファンドが流通市場において、発行後の物価上昇調整で元本金額が上方調整されたU.S.TIPSを購入した場合、その後にデフレ期間が発生すればファンドは損失を被ることがあります。さらに、債券の時価は保証されず、変動することになります。ファンドがU.S.TIPSを保有している期間中の物価上昇が予想を下回った場合、ファンドがこの種の証券について得る収益は、従来型債券の収益より少なくなる可能性があります。アメリカ合衆国以外の政府のインフレ連動証券は、上記とは異なる、もしくは上記の他に考慮すべき事項が存在する可能性があり、その仕組みや現地市場に固有のリスクにさらされる可能性があります。

[信用補完の種類]

原資産に係る債務者による支払不履行の影響を軽減するため、GNMA、FNMAおよびFHLMC以外のモーゲージ関連証券の多くは、キャッシュ・フロー補完を規定している場合があります。このようなキャッシュ・フロー補完は、(i)流動性の保護および(ii)原資産に係る債務者の最終的不履行から生ずる損失に対する信用の保護の2種類に分類されます。流動性の保護とは、資産プール上で期日の到来している支払額の移転(パススルー)が適時に行われるよう、支払延滞分(たとえば30日~60日の延滞)を補填する、一般的には資産プールの管理者が行う立替をいいます。最終的な不履行から生ずる損失に対する信用の保護は、少なくとも当該プールの資産の一部に関しては、当該債務の最終的な支払の可能性を高めます。このような保護は、発行体もしくはスポンサーが第三者から獲得する保証、保険証券もしくは信用状を通じて、または後述する取引のストラクチャリングに設定される様々な手段を通じて、またはこれらの方の組み合わせにより提供される場合があります。

第三者による信用補完により流動性保護または不履行による損失に対する信用保護が提供されている証券の格付けは、一般的に当該信用補完提供者の継続的な信用力に依拠しています。信用補完提供者の信用力が低下した場合、たとえ資産プールに係る延滞または損失の発生状況が予想よりも良好なときでも、当該証券は格下げの対象となる可能性があります。

取引のストラクチャリングによって提供される信用補完の例には、「上位-劣後証券」の構造(当該取引に係る元本または利息の支払に関して一または複数のクラスが他のクラスに劣後する複数の証券クラスが設定され、その結果、原資産に係る不履行が劣後クラスの保有者によって先に負担される構造)、「準備勘定」の設定(現預金または投資対象(原資産に係る支払の一部を原資とする場合があります)が将来の損失に対する準備金に引当てられる場合)、「超過担保」(原資産に係る予定支払額または原資産の元本金額が、当該証券に対する支払を行い、サービシング・フィーその他の報酬を支払うために必要であると予想される金額を上回る場合)などがあります。各銘柄に關して提供される信用補完の程度は、一般的に、原資産に付随する信用リスクの水準に關する過去の情報に基づきます。考慮されうるその他の情報には、人口統計的要因、ローンの引受方法ならびに全般的な市場・経済状況が含まれます。予想を上回る延滞または損失は、かかる証券への投資の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

その他の種類の投資対象および戦略

[権利およびワラント]

ファンドが権利またはワラントに投資するのは、投資顧問会社が対象原資産である持分証券自体をファンドに組入れることを適切とみなす場合に限ります。権利およびワラントは、その所有者に対し、一定の期間に一定価格で持分証券を購入する権利を付与するものです。一般的に権利は、発行体の既存の株主に付与され、国によっては「優先的引受権」と呼ばれることがあります。権利は、ワラントに比べ存続期間がかなり短い点を除きワラントと同様です。権利およびワラントは、その所有者に対し、対象原証券に関する分配請求権もしくは議決権を付与しない点または発行体企業の資産に関するいかなる権利も表章しない点において、他の一定種類の投資対象に比べ投機的であるとみなされることがあります。権利またはワラントの価値は必ずしも対象原証券の価値に連動するものではありませんが、対象原証券の値下がり、時間の経過、対象原証券の潜在力についての認識の変化またはこれら要因が組み合わさることで下落することがあります。対象原証券の市場価格が行使期間満了日にワラントに記載された行使価格を下回る場合には、ワラントは価値を失い、失効します。さらに、権利またはワラントが行使期間満了日前に行使されない場合には価値はなくなります。

[証券オプション]

オプションの買い手には、プレミアムの支払に基づき、定められた日もしくは当該日までに、あらかじめ決定された価格で特定額の証券をオプションの売り手に引渡す権利(ブット・オプションの場合)または売り手から受取る権利(コール・オプションの場合)が付与されます。ファンドが売り手となるコール・オプションは、ファンドが対象原証券を保有する場合、ファンドが保有する別の証券の転換または交換により当該原証券を取得する絶対的かつ即時の権利を有する場合、またはファンドが売り手となる当該コール・オプションと同価格もしくはそれを下回る価格で行使価格とする対象原証券のコール・オプションをファンドが保有する場合、「カバード」となります。ファンドが売り手となるブット・オプションは、ファンドが売り手となる当該ブット・オプションと同価格またはそれを上回る価格で行使価格とする原証券の

ブット・オプションをファンドが保有する場合、「カバー」となります。

ファンドが原証券を保有していない場合で、ファンドが保有するか取得する権利を有する他の証券の値下がりに対するヘッジを追求する場合には、コール・オプションはクロス・ヘッジの目的のものとなります。ファンドは、クロス・ヘッジ取引から受取るプレミアムがカバード・コール・オプションの売り手となる場合に受取るプレミアムを超過し、それと同時に目的のヘッジが達成される場合には、カバード・コール・オプションの売り手ではなく、クロス・ヘッジ目的のコール・オプションの売り手となります。

[証券指数オプション]

証券指数オプションは証券オプションと同様であるが、証券指数オプションの保有者には、特定の価格で証券を引渡す(もしくは受領する)権利ではなく、選択された指標の終値水準がオプションの行使価格を上回る場合(コール・オプションの場合)または下回る場合(ブット・オプションの場合)に、オプションの行使により、現金を受領する権利が付与されます。

[先物契約および先物契約オプション]

先物契約の「売り」は、特定の日に特定の価格で、契約上要求される証券、通貨または商品指数を引渡す契約上の義務を取得することを意味します。先物契約の「買い」は、特定の日に特定の価格で、契約上要求される証券、様々な通貨または商品指数を取得する義務を負うことを意味します。指數先物契約の買方は、契約満了日の指數の価値を特定倍した額(現在契約価値)と契約の当初行使価格との差額を受取る(または引き渡す)ことに同意します。指數の構成証券の現物交付は行われません。先物契約オプションは、行使の際に先物契約の引渡しを請求するオプションです。ファンドが売方または買方となる先物契約オプションは、取引所または店頭市場で取引され、組入証券の効率的運用の目的でのみ利用されます。

[先渡契約]

証券の売買の先渡契約には、「発行時」ベースでの買付または「繰延受渡し」ベースでの売買が含まれます。一定の場合、先渡契約は、合併、企業再編または債務再編の承認および完了等の後発事象の発生を条件とする場合があります(すなわち、「発行時および発行条件付取引」)。

先渡契約取引が交渉される場合、その価格は契約締結と同時に定められますが、当該証券の受渡しと支払いは後日に行われます。通常、その決済日は、取引後2ヶ月以内に発生しますが、2ヶ月を超える決済が交渉されることもあります。先渡契約により売買される証券は、市場の変動にさらされ、買い手には決済日まで利息または配当は発生しません。

先渡契約の利用により、予測される金利や価格の変動に対して、ファンドを保護することができます。例えば、金利が上昇し債券価格が下落している期間には、ファンドは、下落に対するエクスポートジャーを制限するためにファンドが保有する証券を先渡契約により売却する可能性があります。また、金利が低下し債券価格が上昇している期間には、ファンドは、ファンドが保有する証券を売却し、発行時取引や先渡契約に基づき同一または類似の証券を購入することにより、その時の高い利回りから利益を得ることができます。ただし、投資顧問会社が金利の動向を誤って予測した場合、ファンドは、その時の現在市場価格より不利な価格で発行時取引または先渡契約取引を完了せざるを得なくなる可能性があります。発行時引渡証券および先渡契約は、決済日前に売却することも可能ですが、ファンドは、証券を実際に受取る(または場合により引渡す)ことを意図してのみ、発行時取引および先渡契約を締結します。ファンドが発行時引渡証券を取得する前にその取得する権利を処分するか、先渡契約に係る引渡しもしくは受領の権利を処分することを選択する場合、利益または損失が発生します。「発行時および発行条件付」証券の購入にファンドの資産の重要な額が約定される場合は、ファンドの純資産価格のボラティリティが増大する可能性があります。先渡契約取引の相手方が債務不履行に陥る場合、ファンドは、有利なレートで資金を投資する機会または有利な価格で証券を処分する機会を失う可能性があります。

[買戻条件付取引(レボ取引)契約および逆買戻条件付取引(リバースレボ取引)契約]

ファンドは、以下の規則を遵守することを条件として、買戻条件付取引契約および逆買戻条件付取引契約を締結することができます。

- (i) 当該取引の相手方は、共同体法に規定される慎重な監督規則と同等であるとCSSFが判断する当該監督規則に服するものでなければなりません。
- (ii) 買戻オプションで購入されたかまたは逆買戻条件付

取引契約を通じて購入された有価証券は、関連あるCSSF通達およびファンドの投資方針を遵守するものでなければなりません。また、ファンドが保有する他の有価証券と併せて、ファンドの投資制限を遵守するものでなければなりません。

- (iii) 当該取引またはその他効率的なポートフォリオ運用技法および店頭金融デリバティブ商品を通じて発生する一取引相手に対するリスク相当額は、取引相手方が2010年法第41(1)(f)条に記載される金融機関である場合にはファンドの資産の10%、それ以外の場合にはファンドの資産の5%を超えることはできません。

ファンドは、(i)ファンドがいつでも有価証券の返還を請求できる場合または当該契約を終了できる場合にのみ買戻条件付取引契約を締結することができ、(ii)ファンドがいつでも発生基準または時価基準のいずれかで現金の全額を取戻すことができる場合または当該契約を終了できる場合にのみ、逆買戻条件付取引契約を締結することができます。時価基準でいつでも現金が取戻可能な場合、逆買戻条件付取引契約の時価は純資産総額の計算に使用されるべきであると理解されます。

7日を超えない固定期間の買戻条件付取引契約および逆買戻条件付取引契約は、ファンドがいつでも当該資産を取戻すことができる契約条件とみなされます。

2024年2月現在、管理会社は、当該取引を実行する代理人を任命していません。管理会社が当該代理人の任命を決定した場合には、当該代理人の名称および報酬がファンドの年次報告書に記載されます。

[通貨オプション]

他の種類のオプションの場合と同様に、通貨オプションの売り手となることは、受領したプレミアムの額を限度とする部分的ヘッジに過ぎず、ファンドは、不利な為替レートで通貨を売買せざるを得ないことがあり、その結果、損失が発生する可能性があります。通貨オプションの買い手となることは為替相場の変動に対する効果的なヘッジとなる場合もありますが、ファンドのポジションに対し不利な為替レートの変動の場合には、ファンドはプレミアム全額と関連取引費用の両方を失う可能性があります。

[為替先渡契約]

ファンドは、ファンドの基準通貨とその他通貨の関係の不利な変動にさらされるリスクを最小化するために、為替先渡契約を売買する場合があります。為替先渡契約とは、あらかじめ定められた将来の日に合意した価格で特定通貨を売買する義務であり、個別に取り決められ、相対で取引されます。

例えば、ファンドは、ある通貨建の証券の売買契約を締結する場合に、ファンドの基準通貨による当該証券の価格を「ロックイン(固定)」するために為替先渡契約を締結する場合があります(「取引のヘッジ」)。ファンドは、特定の国の通貨に関して、当該通貨建のファンドの取引総額相当額を上限として、あるいはファンドの未実現損益の手当てまたは組入証券の購入もしくは売却が必要となるような申込・買戻活動に関連する調整の場合に要求される当該金額を上回るまたは下回る金額まで、取引のヘッジを行うことができます。取引のヘッジの金額が当該通貨で表示されているか値付けされている組入証券のその時々の時価総額を超過している場合でも、当該超過額がファンドの純資産総額の0.50%を超えない限りは、取引のヘッジの目的で設定された未決済の通貨ポジションを調整することを要しません。ファンドの投資対象の表示通貨の一つがファンドの基準通貨に対し実質的に値下がりするとファンドが考える場合、ファンドは、当該通貨建でのファンドの組入証券の一部または全部の価額にほぼ相当する当該通貨建金額を売却する先渡売却契約を締結し、またファンドの基準通貨が他の通貨に対し大幅に値下がりするとファンドが考える場合は、ファンドは、ファンドの基準通貨による一定金額に対し当該通貨を購入する先渡買付契約を締結することができます(「ポジション・ヘッジ」)。ファンドは、特定の通貨に関して、当該通貨で表示されているか値付けされている組入証券の時価総額(当該売却時点)相当額まで、あるいはファンドの未実現利益もしくは未実現損失の手当てまたは組入証券の購入もしくは売却が必要となるような申込・買戻活動に関連する調整の場合に要求される当該金額を上回るまたは下回る金額まで、一般的にポジション・ヘッジを行うことができます。ポジション・ヘッジの金額が当該通貨で表示されているか値付けされている組入証券のその時々の時価総額を超過している場合でも、当該超過額がファンドの純資産総額の0.50%を超えない限りは、ポジション・ヘッジの目的で設定された未決済の通貨ポジションを調整することを要しません。ポジション・ヘッジの代替手段として、ファンドは、ファンドの組入証券が表示される通貨のファンドの基準通貨による価値が下落する場合には常にある

異なる通貨が下落すると考える場合、ファンドの基準通貨による一定金額に対しかかる異なる通貨を売却する先渡契約を締結することができます(「クロス・ヘッジ」)。通貨価格の予想外の変動により、当該為替先渡契約を締結しなかった場合よりも、ファンドの全体的パフォーマンスが結果的に低くなる可能性があります。通貨の下落に対するヘッジは、組入証券が値下がりしている場合において、当該証券の価格変動を解消するものではなく、または損失を防ぐものではありません。かかる取引はまた、ヘッジされた通貨の価値が上昇する場合に利益獲得の機会を妨げることになります。さらに、平価切下げがあまりにも一般的に予想されるため、ファンドが予想する平価切下げの水準を上回る価格で通貨を売却する契約を締結できない場合、ファンドは、かかる平価切下げに対するヘッジを行うことができない可能性があります。

[スワップ、キャップ、フロア]

ファンドは、スワップ(金利スワップを含む)取引、金利キャップの売買、フロアの売買およびこれらすべての取引に関するオプションの売買を行うことができます。ファンドは、特定の投資対象もしくは組入証券の一部に関するリターンもしくはスプレッドを保全するため、またはその他ヘッジ目的で当該取引を行う予定です。またファンドは、後日に購入予定である有価証券の価格上昇に対する保護の目的で、または組入証券のデュレーションを管理する目的で当該取引を行う場合もあります。金利スワップでは、ファンドと契約相手との間で、金利の支払または受領をそれぞれが約束し、その交換が行われます(例えば、固定金利の支払と変動金利の支払の交換)。金利キャップの買いの場合、ファンドには、特定の指數があらかじめ決められた金利を上回った場合その限度で、金利キャップの売り手から契約上の想定元本額に基づく金利の支払いを受領する権利が付与されます。金利フロアの買いの場合、ファンドには、特定の指數があらかじめ決められた金利を下回った場合その限度で、金利フロアの売り手から契約上の想定元本額に基づく金利の支払いを受領する権利が付与されます。金利キャップの売りの場合、ファンドは、特定の指數があらかじめ決められた金利を上回った場合その限度で、プレミアムの受領と引換えに金利キャップの買い手である相手方に対して、契約上の想定元本額に基づく金利を支払う義務を負います。金利フロアの売りの場合、ファンドは、特定の指數があらかじめ決められた金利を下回った場合その限度で、金利フロアの買い手に対して、契約上の想定元本額に基づく金利を支払う義務を負います。

ファンドは、その資産または負債のいずれかをヘッジするかにより、資産ベースまたは負債ベースのいずれかに基づき、スワップ、キャップおよびフロアの取引を行うことができ、ファンドは、通常、純額ベースでスワップ取引を行います(すなわち、2当事者間の2つの支払いの流れは相殺され、ファンドは、2つの支払いの純額のみを受領(または場合に応じて)支払います)。各スワップに関して、ファンドの権利を超過する契約義務の純額(もしあれば)は、毎日未払計上されます。ファンドが純額ベース以外でスワップ取引を行う場合、ファンドは、当該スワップに関するファンドの契約義務の全額が毎日計上される分別口座を維持するものとします。投資顧問会社は、そのスワップ、キャップおよびフロア取引の契約相手方の信用力を継続的に監視します。スワップ市場は、標準化された契約書類を用い、本人としても代理人としても参加する銀行および投資銀行が増えており、近年、著しい成長を遂げています。よって、投資顧問会社は、スワップ市場は相対的に流動性のある市場であると判断しています。

スワップ(キャップおよびフロアを含む)の利用には、通常の組入証券の取引とは異なる投資手法およびリスクが伴います。投資顧問会社による市場価値、金利およびその他適用ある要因の予測が誤っている場合には、ファンドの運用成績は、これらの投資手法を用いた場合の運用成績を下回る可能性もあります。さらに、投資顧問会社の予測が正確であったとしても、スワップのポジションがヘッジされる資産または負債の価格と完全に連動しないというリスクがあります。

[通貨スワップ]

通貨スワップは、相対取引であり、ファンドと相手方との間で特定通貨により一連の支払いを交換する取引です。通貨スワップでは、交換期間終了時に、ある指定通貨と他の指定通貨の交換により相当金額の引渡しが行われます。したがって、通貨スワップの元本額全体が、相手方当事者による契約上の引渡し義務の不履行リスクにさらされます。各通貨スワップに関して、ファンドの権利を超過する契約義務の純額(もしあれば)が毎日未払計上されます。かかる取引の相手方当事者による債務不履行については、ファンドは、当該取引の関係契約の救済規定に従います。

[クレジット・デフォルト・スワップ]

ファンドは、ヘッジ目的または投機のために、CSSFの慎重

な監督に服しかつCSSFが承認する分類に属する金融機関との間で、前記の適格投資対象のいづれかを参考するクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）の取引を行うことができます。ヘッジ目的で利用する場合、ファンドは、CDSの買い手となるものとします。この場合、ファンドは、CDSの契約期間中、取引相手方に対し定期的な連続した支払いを行う代わりに、指定債務の発行体に「クレジット・イベント（信用事由）」が発生した場合には、当該債務またはその代替現金決済額（額面価額または予め合意したその他の額）を交換する権利を有します。「クレジット・イベント」が発生しない場合には、ファンドは、何ら利益を得ることなく、CDSに関して受領される連続した支払額を支出したことになります。逆に、ファンドがCDSの売り手となる場合には、ファンドは、連続的な支払いを受領しますが、「クレジット・イベント」が発生した場合には、当該参照債務またはその代替現金決済額と交換に、当該債務の額面価額（または予め合意したその他の額）を取り引相手方に支払う義務を負います。売り手としてファンドは、取引全体を完結させるためには発行体に依存しなければならないので、発行体の信用リスクにさらされることになります。ファンドは、単一の銘柄、指数、トランシュ、バスケットまたは特注商品のCDS取引に投資することができます。

〔トータル・リターン・スワップおよび類似の特徴を有するその他金融デリバティブ商品〕

ファンドがトータル・リターン・スワップ取引を行うか、類似の特徴を有するその他金融デリバティブ商品に投資する場合には、ファンドによって保有される資産は、ルクセンブルグの投資信託／投資法人に関する2010年12月20日法（以下「2010年法」といいます）の第43条、第44条、第45条、第46条および第48条に規定する分散化制限を遵守しなければなりません。同時に、2010年法第42(3)条およびCSSFの規則10-4の第48(5)条に従って、管理会社は、2010年法第43条に従って定められるファンドの投資制限を計算する際に、トータル・リターン・スワップまたは類似の特徴を有するその他金融デリバティブ商品の対象エクスボージャーが確実に考慮されるようになればなりません。

加えて、ファンドがトータル・リターン・スワップ取引を行うか、類似の特徴を有するその他金融デリバティブ商品に投資する場合には、直接または公認の指数を通じて取得される対象エクスボージャーは、ファンドの投資目的および投資方針に沿っているものとします。

かかる種類の取引の取引相手方は、この種類の取引を専門とする高格付の金融機関でなければならず、投資顧問会社が定める承認済取引相手方リストから選定されるものとします。

取引相手には、ファンドの投資対象または当該金融デリバティブ商品の対象資産もしくは参照指数の構成もしくは運用に対する裁量権はありません。取引相手方が、ファンドの投資対象または当該金融デリバティブ商品の対象資産の構成もしくは運用に関し裁量権を有する場合には、ファンドと当該取引相手との間の契約は投資運用委託契約とみなされ、委託に関するUCITSの要件を遵守しなければなりません。かかる場合、当該契約の詳細が英文目論見書に記載されます。

ファンドがトータル・リターン・スワップ取引を行うか、類似の特徴を有するその他金融デリバティブ商品に投資する場合には、取引相手方の契約不履行リスクにさらされることになり、それがファンドの株主のリターンに影響を及ぼす可能性があります。

〔組入証券の貸付〕

ファンドは、組入証券の担保付貸付を行なうことができます。他の信用供与と同様に、組入証券の貸付リスクは、借主が経済的に破綻した場合に担保物に対する権利を失う可能性があることです。さらに、借主の債務不履行の場合、担保物を売却しても貸付証券の代替物を購入できる十分な額の手取金を得られないというリスクがあります。特定の借主に対し証券の貸付を行なうか否かを決定する際、投資顧問会社は、関連するすべての事実および状況（借主の信用度を含む）を検討します。組入証券の貸付期間中、借主は、かかる証券からの収益をファンドに支払う場合があります。ファンドは、現金担保を短期金融商品に投資することによって追加収益を取得することができ、または同等の担保を交付した借主から合意した金額の収益を受取ることができます。ファンドは、所有者としての権利（議決権、新株引受権および配当、利息または分配に関する権利等）を行使するために貸付証券または同等の証券の登録上の所有権を取り戻す権利を有します。ファンドは、貸付に関連して合理的な仲介手数料、管理手数料およびその他の手数料を支払うことがあります。

〔非流動性証券〕

ファンドは、その純資産総額の10%を超えて非流動性証券を保有しません。この目的上、非流動性証券には、就中、

(i) 再販売が法律上または契約上制限されていたり直ちに利用できる流通市場がない直接販売証券またはその他の証券（例えば、証券の取引が停止された場合、または非上場証券についてはマーケット・メーカーが存在しないかもしくは売値・買値を提示しない場合）（多くの通貨スワップおよび通貨スワップをカバーするために使用される資産を含む）、(ii) 店頭取引オプションおよび発行された店頭取引オプションをカバーするために使用される資産、(iii) 7日以内に解約できない買戻条件付証券売買契約、が含まれます。再販売に関する法的または契約上の制限があるが、直ちに利用できる流通市場が存在する証券は非流動性証券とはみなされません。投資顧問会社は、ファンドの組入証券の流動性を監視します。ファンドが非流動性証券に投資する場合には、かかる証券を売却できない可能性があり、また売却時においてその価値の全額を実現できない可能性があります。

ファンドが投資できる非流動性証券の説明については、後記「投資制限」の1.b)を参照のこと。

〔合成持分証券〕

ファンドは、「ローカル・アクセス商品」または「参加ノート」または「低行使価格ワラント」と呼ばれる合成持分証券に投資することができます。これらの商品は、一般的に銀行などの金融機関によって発行され、取引所で取引される場合もあれば、取引されない場合もあります。これらの商品は、2010年法第41(1)条に従って、発行体との間で原証券もしくは指数で代表される証券バスケットを特定価格で売買する権利を所持人に付与する権利または原証券もしくは指数の価値に関する現金支払額を受領する権利を所持人に付与するというデリバティブ証券の形をとります。これらの商品は、所有者が原証券またはその価値を対象として行使可能である点においてオプションに似ていますが、一般的に、行使可能期間は通常のオプションより長くなります。これらの商品には、一般的に、発行時に決定される行使価格があります。

これらの商品の所持人には、企業の普通株式を発行体から購入する権利または現金支払額を受領する権利が付与されます。現金支払額は、事前に決定された計算式に従って計算されます。これらの商品は、一般的には、発行時の原商品の市場価格を大幅に下回る行使価格（例えば1アメリカ合衆国セント）を有します。低行使価格ワラントの購入者は、実際にには、対象原普通株式の価格の全額を最初に支払います。ワラントを使用する場合、ワラント所持人が行使の指示を与えた時点と、行使に関連する普通株式の価格およびワラントの決済日が決定される時点との間に遅れがあり、その間に原証券の価格が大幅に変動する可能性があります。加えて、ワラントの行使日または決済日は、現地の資本規制や、他の法域における投資者関連法の変更など一定の市場搅乱事由によって影響を受ける場合があります。かかる事由の発生が、ワラントの行使日または決済貨、または決済日の延期につながる可能性があります。市場搅乱事由が一定期間継続している場合、場合によって、ワラントは価値を失い、その購入金額全額が損失となる可能性があります。

投資顧問会社は、かかる発行体の信用度を継続的に監視しており、ファンドは、投資顧問会社によって信用度が高いと判断された事業体によって発行される当該商品を取得します。

かかる商品への投資には、その発行体による原証券またはその代替現金の交付義務の不履行というリスクがあります。また、ワラントを取引する流通市場が限定されるため、これらの商品には流動性リスクもあります。

さらに、ファンドは、一定の発行体の長期オプションまたは一定の発行体に関する長期オプションに投資する場合があります。長期オプションは、発行体（一般的には金融機関）によって発行されるコール・オプションであり、所持人には、当該発行体から別の発行体の発行済証券を購入する権利が付与されます。長期オプションは、当初、1年以上の期間ですが、一般的には、3年から5年の間の期間となります。長期オプションは、取引相手方の履行を保証する決済会社を通して決済されることはありません。そのかわり、当該オプションは取引所で取引され、取引所の取引規則に従います。

〔一時的防御ポジション〕

異常な状況において、かつ限定された期間について、投資顧問会社は、証券市況またはその他の経済的もしくは政治的状況により正当化される期間において、一時的な防御措置としてその投資方針を変更することができます。ファンドは、株式または長期債務証券のポジションを適宜減らし、場合によつては、その他の債務証券（アメリカ合衆国政府、OECD加盟国の政府機関、またはS&PによりAA格以上もしくはムーディーズによりAa格以上もしくは少なくとも一つの国際的公認統計格付機関により同等の格付けを付されているか格付けがない場合には同等の投資品質であると投資顧問会社により決定されたヨーロッパ、アメリカ合衆国もしくは多国籍の企

業または国際機関により発行または保証された短期確定利付証券を含みます)のポジションを増加させることができます。かかる証券の表示通貨は、ファンドの基準通貨建の場合もあり、それ以外の通貨建の場合もあります。またファンドは、純資産額の20%を上限として、流動資産(いつでも引出可能な銀行当座預金口座で保有される現金等の預金)を付随的に保有することができます。またファンドは、例外的に不利な市場環境により正当化される場合は一時的に、株主の最善の利益のためにかかる異常な市場条件に関連するリスクを最小化する措置を講じるために、ファンドの純資産の最大100%まで付随的な流動資産を保有することができます。ファ

ンドは、一時的な防御目的で投資する間は、その投資目的から乖離する場合があります。

〔将来の展開〕

ファンドは、現在は利用を企図していない他の投資慣行を付隨的に利用することができますが、その利用は、かかる投資慣行がファンドの投資目的に合致し、かつ法律で認められる範囲内とします。かかる投資慣行は、発生した場合、本書に記載されている投資慣行に内在するリスクを上回るリスクを伴う可能性があります。

2 AB SICAV III - ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの投資制限

以下の制限は、別段の記載がある場合を除き、AB SICAV III全体ではなく、ファンドについて個別に適用されます。

1.

- a) ファンドの投資対象は、以下の金融商品のみとします：
- i. 証券取引所への公式上場が認められた譲渡可能証券および短期金融商品、および／または
- ii. その他の規制市場で取引されている譲渡可能証券および短期金融商品、および／または
- iii. 発行後間もない譲渡可能証券および短期金融商品。ただし、発行要項に、規制市場への公式上場の承認のための申請が行われる旨の約束が含まれており、発行後1年以内にかかる承認を得ることが確保されていることを条件とします。および／または
- iv. UCITS指令に従い承認されたUCITSの受益証券および／または以下を条件とするUCITS指令第1条第(2)項の第一および第二段落の意味における集団投資事業（EU加盟国で設定されているか否かを問わない）（以下「UCI」という。）：
- － その他のUCIsは、ヨーロッパ連合の加盟国の法律またはカナダ、香港、日本、ノルウェー、スイスまたはアメリカ合衆国の法律に基づき承認されていること。
- － その他のUCIsの受益者保護の水準は、UCITSの受益者保護の水準と同等であること、特に、資産の分別、借入れ、貸付けならびに譲渡可能証券および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること。
- － その他のUCIsの事業の報告が半期および年次の報告書によって行われており、報告期間中の資産および負債ならびに収益および運用の評価が可能であること。
- v. 要求に応じて払戻しが行われるか、引出権のある満期12ヶ月以内の金融機関への預金。ただし、当該金融機関は、OECD加盟国に登記上の事務所を有し、かつ、欧州共同体法に規定するものと同等であるとCSSFが判断するブルーデンシャル監督規制の対象となっていることを条件とします。および／または、
- vi. 上記i) およびii) 項に記載する規制市場で取引されている金融デリバティブ商品（現金決済金融商品に相当するものを含みます。）、および／または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品（以下「OTCデリバティブ」といいます。）、ただし、以下を条件とします：
- － 原資産は、ファンドがその投資目的に従い投資することができる本1) a) 項に記載する金融商品、金融指数、金利、外国為替相場または通貨から構成されていること。
- － OTCデリバティブのカウンターパーティは、ブルーデンシャル監督規制に服し、かつルクセンブルグの監督当局が承認する分類に属する機関であること。
- － OTCデリバティブは、信頼性が高く、実証可能な評価が日々行われており、取締役会の判断でいつでも、反対取引によりその公正価額で売却、現金化または清算することができること。および／または
- vii. 規制市場で取引される短期金融商品以外の短期金融商品の場合は、当該銘柄または発行体が投資者保護および貯蓄保護を目的とした規制の対象となっていることを条件とします。また、以下を条件とします：
- a. EU加盟国の中央・地域・地方当局もしくは中央銀行、欧州中央銀行、EUまたは欧州投資銀行、EU非加盟国もしくは連邦国家の場合は連邦構成員、またはEU加盟国のうち一ヵ国以上が加盟する公的国際機関により発行または保証されていること。または、
- b. 上記1)a)i) およびii)に記載される規制市場で取引されている証券の発行体である事業体によって発行されていること。または、
- c. OECD加盟国である国に登記上の事務所を有する金融機関により発行または保証されていること。ただし、当該金融機関は、欧州共同体法に定めるものと同等であるとCSSFが判断するブルーデンシャル監督規制に服していることを条件とします。また

は、

- d. CSSFが承認した分類に属するその他の機関によって発行されていること。ただし、当該商品への投資は、上記a、bまたはcに規定するものと同等の投資者保護の対象となっていること、また当該発行体の資本金および準備金の合計額が10百万ユーロ（10,000,000ユーロ）以上であり、第4指令78/660/EECに従つて年次財務書類を作成し公表している会社であること、かつ、企業グループ内で当該グループの資金調達を専業としているか、銀行の流動性と信託を利用できる証券化ビーグルへの資金調達を専業としている法人であることを条件とします。

- b) 加えて、ファンドは、ファンドの純資産の10%を上限として、上記a)に記載されたもの以外の譲渡可能証券および短期金融商品に投資することができます。

2.

- a) ファンドは、付随的に流動資産を保有することができます。
- b) ファンドは、デリバティブ商品全体に関するエクスボージャーがファンドの純資産総額を超えないことを確保します。

当該エクスボージャーは、原資産の現在価値、カウンターパーティ・リスク、予測可能な市場変動およびポジションの清算に要する時間を考慮して計算されます。これはまた、以下の段落にも適用されます。

ファンドは、原資産に対するエクスボージャーが合計で3)項に定める投資限度を超えないことを条件に、投資方針の一環として、かつ3)a)、v)およびvi) 項に定める制限内で、金融デリバティブ商品に投資することができます。ファンドが指数連動型金融デリバティブ商品に投資する場合には、当該投資は、3)項に定める制限と合算する必要はありません。

譲渡可能証券または短期金融商品にデリバティブが組み込まれている場合、本2項の要件を遵守する際に当該デリバティブを考慮しなければなりません。

3.

a)

- i. ファンドは、その資産の10%を超えて、同一発行体の発行した譲渡可能証券または短期金融商品に投資しません。

ファンドは、その総資産の20%を超えて、同一機関への預金に投資しません。

OTCデリバティブ取引のカウンターパーティに対してファンドがさらされるリスク相当額は、当該カウンターパーティが上記1)a) v) に記載する金融機関の場合にはファンドの資産の10%、それ以外の場合にはファンドの資産の5%を超えることはできません。

- ii. ファンドが複数の発行体の譲渡可能証券または短期金融商品を各銘柄につきファンドの資産の5%を超えて所有している場合、当該投資の総額は、ファンドの資産価額の40%を超過してはならないものとします。

本制限は、ブルーデンシャル監督規制に服する金融機関への預金および当該金融機関を相手方とするOTCデリバティブ取引には適用されません。

3)a)i) に定める個別の制限に関わらず、ファンドは、以下を合算することはできません：

その資産の20%を超える、

- － 同一発行体により発行された譲渡可能証券または短期金融商品への投資、および／または
- － 同一機関への預金
- － 同一機関とのOTCデリバティブ取引から発生するエクスボージャー

- iii. 上記3)a) i.)に定める10%の制限は、EU加盟国、その地方当局もしくは機関、またはその他の適格国またはEU加盟国のうち1ヵ国以上が加盟する公的国際機関により発行または保証されている譲渡可能証券または短期金融商品については、最大35%まで引き上げられます。
 - iv. 登記上の事務所をEU加盟国内に有し、法により債権者の保護を目的とする特定の公的監督規制に服する金融機関が発行した一定の債券については、3)a) i.)に規定する10%の制限は25%まで引き上げることができます。特に、当該債券の発行手取金が、法により、当該債券の満期日までの元利金返済の原資となり、かつ、当該発行体の破産の場合には、元金の返済および経過利息の支払に優先的に充当される資産に投資されなければならないものとします。
- ファンドがその資産の5%を超えて、一発行体によって発行された上記の債券に投資する場合、かかる投資の総額は、ファンドの資産価額の80%を超えてはならないものとします。
- v. 上記iii)およびiv)に記載する譲渡可能証券および短期金融商品は、上記3)a) ii.)に記載する40%の制限の計算に含めないものとします。
 - vi. i.)、ii.)、iii.)およびiv)項に規定する制限を合算することはできません。従って、i.)、ii.)、iii.)およびiv)項に従い行われる、同一発行体が発行した譲渡可能証券もしくは短期金融商品または同一機関に対する預金もしくは同一機関との間で行われる金融デリバティブ取引に対する投資は、いかなる場合も、合計でファンドの資産の35%を超えることはできないものとします。
- 指令83/349/EECに従ってまたは公認の国際会計規則の定義に従い連結決算のため同一グループに含まれる企業は、3)a)項に定める制限の計算においては同一発行体とみなされます。
- ファンドは、同一グループ内の譲渡可能証券および短期金融商品に、ファンドの資産の20%を上限として累積的に投資できます。
- b)
- i. 目論見書に記載されたファンドの投資方針の目的が、以下に基づきCSSFが認定した一定の株価指数または債券指数の構成に連動させることである場合、上記3 a)に定める制限は、下記4に規定する制限を損なわずに、同一発行体により発行された株式および／または債券への投資について最高20%まで引上げられます：
 - 指数の構成が十分に分散化されていること。
 - 指数が参照する市場の適切なベンチマークとなっていること。
 - 指数が適切な方法により公表されていること。 - ii. 上記3)b) i.)に規定する制限は、異常な市場環境（特に、一定の譲渡可能証券または短期金融商品の市場占有率が高い規制市場における場合）によって正当化される場合には、最高35%まで引上げられます。
 - iii. 上記3 a)に記載する規定に拘らず、ファンドは、リスク分散の原則に従い、EU加盟国、その地方当局もしくは機関、OECDに加盟する他の国、またはEU加盟国のうち1ヵ国以上が加盟する公的国際機関が発行または保証する譲渡可能証券または短期金融商品にファンドの資産の100%まで投資する権限を有します。ただし、ファンドは少なくとも6銘柄の異なる証券を保有しなければならず、また各銘柄の証券はファンドの総資産の30%を超えないものとします。
- 4.
- a) AB SICAV IIIは、以下を取得することはできません：
 - i. 発行体の経営に重大な影響を行使し得る議決権付株式。または、
 - ii. 以下を超えるもの：
 - a) 同一発行体の無議決権株式の10%、および／または、
 - b) 同一発行体の債券の10%、および／または、
- c) 同一のUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券の25%、および／または、
 - d) 同一発行体の短期金融商品の10%
 - iii. 取得時点における債券、短期金融商品もしくは受益証券の総額または当該金融商品の純額が算定できない場合には、取得時点において、4)a) ii.) b.c. およびd.の制限は無視することができます。
 - b) 上記4 a) i.) および4 a) ii.) 項は、以下については適用されません：
 - i. EU加盟国またはその地方当局が発行または保証する譲渡可能証券および短期金融商品
 - ii. EUの非加盟国が発行または保証する譲渡可能証券および短期金融商品
 - iii. EU加盟国のうち1ヵ国以上が加盟する公的国際機関が発行する譲渡可能証券および短期金融商品
 - iv. EU非加盟国において設立された会社で、当該非加盟国内に登記上の事務所を有する発行体の証券に主としてその資産を投資している会社についてファンドが所有する資本株式。ただし、当該非加盟国の法律により、ファンドが当該非加盟国内の発行体の証券に投資するにはかかる所有による方法しかない場合に限るものとします。また、EUの非加盟国に属する当該会社がその投資方針について、3)a.)、4)a) i.) および ii.) および5)に定める制限を遵守している場合にのみ上記を適用することができます。
 - v. 一もしくは複数の投資会社が保有する子会社の資本株式。ただし、当該子会社の唯一の事業が、当該投資会社のために、ファンドの株主の請求によるファンド株式の買戻しに関して、当該子会社の所在国における投資運用業務、投資助言業務または販売促進業務を専業とする場合に限ります。

5.

 - a) 英文目論見書のファンドの投資方針を詳述する箇所において別段の規定がある場合を除き、ファンドは、UCITSおよび／または他のUCIsの受益証券または株式に、その純資産の5%を超えて投資することはできません。後者の場合、以下の投資制限が適用されるものとします：
 - ファンドは、(1)a)(iv)項に定義されるUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券を取得できますが、合計でファンドの資産の20%を超えて、単一のUCITSおよび／または他のUCIの受益証券に投資することはできません。本投資制限の適用において、複数のコンパートメントを有するUCITSおよび／または他のUCIsの各コンパートメントは、異なるコンパートメント間で第三者に対する債務の分離の原則が確保されている場合に限り、それぞれ別々の発行体とみなされるものとします。
 - UCITS以外のUCIsの受益証券に対する投資は、合計で、ファンドの資産の30%を超えることはできません。
 - b) 共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的所有によりファンドと結ばれているか、またはファンドの管理会社と結ばれている管理会社によって管理されている他のUCITSおよび／または他のUCIsの受益証券にファンドが投資する場合、かかる他のUCITSおよび／またはUCIsの受益証券への投資を理由として申込手数料または買戻手数料を請求することはできません。

英文目論見書中のファンドの詳細情報が記載される箇所において別段の記載がある場合を除き、前項に記載するようにファンドと結ばれているUCITSおよびその他のUCIsへのファンドの投資について、報酬の二重請求は行われないものとします。ファンドは、年次報告書において、ファンドとファンドが投資しているUCITSおよびその他のUCIsの両方に請求される管理報酬の合計額を記載するものとします。

 - c) 上記3)a)に定める投資制限の目的においては、ファンドが投資するUCITSまたは他のUCIsによって保有される原資産を考慮する必要はありません。

6. 加えて、ファンドは、以下を行わないものとします：

 - a) 貴金属または貴金属を表章する証書に投資すること。
 - b) 不動産または不動産に関するオプション、権利または持分を売買すること。ただし、ファンドは、不動産もしくは不動産に関

- する持分により担保された譲渡可能証券または不動産もしくは不動産に関する持分に投資する企業が発行する譲渡可能証券に投資することができます。
- c) 上述する譲渡可能証券またはその他の金融商品、短期金融商品またはUCITSおよび／またはその他のUCIsの空売りを行うこと。
- d) 第三者に貸付を行うこと、または第三者のために保証人となること。ただし、本制限は、ファンドが以下を行うことを妨げるものではありません。
- i. ファンドの組入証券の貸付を行うこと、および
 - ii. 全額払込みではない、1) a) iv)、vi) およびvii)に記載する譲渡可能証券、短期金融商品またはその他の金融商品を取得すること。
- e) ファンドの勘定で、ファンドの総資産の10%を超える額の借入れを行うこと。かかる借入れは、銀行から、ファンド株式の買戻しを含む例外的な目的で一時的に行われることができます。ただし、ファンドは、「バック・ツー・バック」ローンで外貨を取得することができます。
- f) ファンドの勘定で保有する証券について、債務の保証としての抵当権設定、質権設定もしくは担保権設定、またはその他の方法による譲渡を行うこと。ただし、上記に記載される借入れに関連して要求される場合で、かつファンドの資産価額の10%を超えない場合はこの限りではありません。OTC取引（特に、スワップ取引、オプション取引および為替先渡取引または先物取引）に関して、有価証券またはその他の資産を分別勘定へ預託することは、本目的上、抵当権、質権、担保権の設定とはみなされないものとします。
- g) 他の発行体の証券の引受人または下引受人となること。
- h) 無限責任の引受けを伴う譲渡可能証券に投資すること。
7. 発行体が複数のコンパートメントを有する法人であり、各コンパートメントの資産が当該コンパートメントの投資家および当該コンパートメントの設定、運営もしくは清算に関して発生した請求権を有する債権者に対して排他的に帰属している限りにおいては、各コンパートメントは、上記3)a)、3)b) i) およびii) ならびに5)に定めるリスク分散規則の適用においては別々の発行体とみなされるものとします。
8. ファンドは、AB SICAV IIIのポートフォリオ（以下、各々を「投資対象ポートフォリオ」といいます。）のうち一以上のポートフォリオにより発行された（または発行される予定の）株式の申込みを行い、それを取得し、および／または保有することができます。ただし、以下を条件とします：
- 投資対象ポートフォリオは、逆に、ファンドに投資しないこと。
 - 取得が企図されている投資対象ポートフォリオは、その資産の10%を超えて他のファンドの受益証券に投資しないこと。
 - いかなる場合も、ファンドが投資対象ポートフォリオの株式を保有している間は、UCITS法によって課される純資産の最低基準額を確認する目的において、当該株式の価額をファンドの純資産の計算に含めないこと。
 - ファンドと投資対象ポートフォリオの段階で、管理報酬、申込手数料または買戻手数料を二重請求しないこと。
9. 新規設定ポートフォリオは、設定後6か月間は、リスク分散の原則の遵守を確保する一方、制限3)および5)から逸脱することが認められます。
10. ファンドは、十分な分散化を行うことにより、投資リスクの適切な分散を確保しなければならないものとします。
11. ファンドは、上記に加えて、ファンド株式が販売される国々の規制当局が課す追加の投資制限を遵守するものとします。

【マスター・フィーダー構造】

上記にかかわらず、またUCITS法および関連規則に定める条件に従って、ファンドは、UCITSまたはそのポートフォリオ（以下「マスター」といいます。）のフィーダー・ファンド（以下「フィーダー」といいます。）となることができます。ただし、マスター自らはフィーダー・ファンドとなることはできず、またフィーダー・ファンドの受益証券／株式も保有しないものとします。かかる場

合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの株式／受益証券に投資するものとします。

フィーダーは、その資産の15%を超えて、以下のいずれか、またはその両方に投資することはできません：

- (a) UCITS法第41(2)条第2項に基づく付隨的な流動資産
- (b) UCITS法第41(1)g)条および第42(2)および(3)条に従い、ヘッジの目的でのみ利用される金融デリバティブ商品

ファンドがフィーダーとなり、マスターの株式／受益証券に投資する場合、マスターは、マスターの株式／受益証券へのファンドの投資を理由として、申込手数料または買戻手数料を請求することはできません。

ファンドがフィーダーとなる場合、マスターの株式／受益証券への投資により支払うべきすべての報酬および費用の明細、ならびにフィーダーとマスター両方の費用の合計額が、英文目論見書におけるファンドに関する箇所において開示されます。

【投資制限に関する注記】

管理会社は、ファンドの資産の一部である譲渡可能証券または短期金融商品に付随する新株引受権の行使の際には、上記の投資制限の比率を遵守する必要はないものとします。

その後のファンドの資産の価値の変動を理由として、または新株引受権の行使の結果として、上記の投資制限の比率を超えた場合、証券の売却に当っては株主の利益を十分に考慮しつつ、当該事態的是正を優先させるものとします。

管理会社は、ファンドの株式が販売される国の法令を遵守するために、株主の利益に相反しないその他の投資制限を隨時課すことができます。

英文目論見書中のファンドの詳細事項において別途規定する場合に限り、ファンドは、ルクセンブルグ法に定める投資制限を超えない範囲で上記の投資制限から逸脱することができます。

【ロシアへの投資に関する制限】

現在、ロシアの一定市場は、ファンドの投資制限の下でいう規制市場としての適格性を満たしていないため、当該市場で取引される証券への投資は、上記「投資制限」1.b)に定める10%の制限に従うものとします（ただし、その他の規制市場を通じたロシアへの投資は当該投資制限の対象とはなりません）。2024年2月現在、ロシア証券取引所およびモスクワ銀行間為替取引市場は、ファンドの投資制限の下で規制市場として適格であるとみなされます。

【環境・社会・ガバナンス（ESG）統合に関する方針】

環境・社会・ガバナンス（ESG）への配慮は、アライアンス・バーンスタインのスチュワードシップ・アプローチを通じて、投資顧問会社のリサーチおよび投資プロセスに組み込まれています。ただし、ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオについては、他のメカニズムを通じて責任投資が組み込まれる場合があります。アライアンス・バーンスタインのスチュワードシップ・アプローチの詳細は、投資顧問会社のウェブサイトの責任投資に関するセクションにおいてご覧いただけます。

【論争となっている武器に関する方針】

管理会社は、非人道的地雷、クラスター弾および／または劣化ウラン弾、生物兵器、化学兵器および／または焼夷兵器の生産への関与があるか否かについて世界の会社を選別する体制をとっています。かかる兵器の生産への関与があることが確認された場合には、管理会社は、その方針として、当該会社によって発行された証券にファンドが投資することを認めないものとします。

【金融デリバティブ商品、金融技法および金融商品ならびに担保管理に関する追加情報】

以下の規定は、ファンドが下記の金融デリバティブ商品に投資する場合および／または下記の金融技法および金融商品の取引を行う場合にファンドに個別に適用されます。

金融デリバティブ商品

一般事項

投資方針に定める場合に限り、ファンドは、前記の投資方針および投資制限に定める制限の範囲で、金融デリバティブ商品に投資することができます。

ファンドは、ヘッジ目的、効率的なポートフォリオ運用の目的および投資目的（投資方針で許容される限度で）で、金融デリバティブ商品を利用することができます。いかなる場合も、金融デリバティブ商品の利用によって、ファンドが投資方針または投資目的から逸脱してはならないものとします。

ファンドが、適格指数を原資産とする金融デリバティブ商品に投資する場合、当該投資は、前記の投資制限に定める集中制限および投資制限を決定する際には考慮されないものとします。投資方針に別段の規定がある場合を除き、ファンドは、カウンターパーティが原資産の構成に裁量権を有する金融デリバティブ商品の取引を行わないものとします。

譲渡可能証券または短期金融商品に金融デリバティブ商品が組み込まれている場合、かかる金融デリバティブ商品は、前記のファンドの投資方針および投資制限に定める制限を遵守する際に考慮されなければならないものとします。

ファンドは、金融デリバティブ商品の取引を行う場合はいつでも、当該金融デリバティブ商品から派生するファンドの債務を常に充足できる十分な流動資産を保有することを確保するものとします。

OTCデリバティブに関する契約

投資方針に別段の規定がある場合を除き、ファンドは、ブルーデンシャル監督規制の対象でかつCSSFによって承認された分類に属する金融機関または投資会社のいずれかをカウンターパーティとする場合に限り、OTCデリバティブ取引を行うことができます。各カウンターパーティは、以下の基準を総合して選択されます：規制状況、現地の法律により提供される保護、業務プロセスおよび信用度分析（入手可能な信用スプレッドおよび／または外部信用格付の検討も含む）。

カウンターパーティの身元は、ファンドの年次報告書に開示されます。

OTC金融デリバティブ商品および効率的なポートフォリオ運用技法から生じる一カウンターパーティ当りのリスク相当額は、当該カウンターパーティが2010年法第41(1)(f)条に言及される金融機関である場合にはファンドの資産の10%を超えないものとし、その他のカウンターパーティの場合にはファンドの資産の5%を超えないものとします。

トータル・リターン・スワップおよび類似の特徴を有するその他の金融デリバティブ商品

トータル・リターン・スワップとは、一方の当事者（以下「トータル・リターン支払者」といいます。）が、参考債務の経済的パフォーマンスの合計を他方の当事者（以下「トータル・リターン受領者」といいます。）に譲渡する契約をいいます。経済的パフォーマンスの合計には、金利・手数料からの収益、市場の変動からの利益・損失、および信用損失が含まれます。これらの取引のカウンターパーティは、欧州共同体法に定めるものと同等であるとCSSFがみなすブルーデンシャル監督規制に従っているものとします。各カウンターパーティは、以下の基準を総合して選択されます：規制状況、現地の法律により提供される保護、業務プロセスおよび信用度分析（入手可能な信用スプレッドおよび／または外部信用格付の検討も含む）。

ファンドによって行われるトータル・リターン・スワップ取引には、当初資金を必要とするスワップおよび／または当初資金を必要としないスワップの形態があります。トータル・リターン・スワップは、原則として、当初資金を必要としないスワップです。ただし、投資顧問会社は、当初資金を必要とするスワップ取引を行う権利を留保しています。当初資金を必要としないスワップとは、取引開始時にトータル・リターン受領者による前渡金の支払いがないスワップをいいます。当初資金を必要とするスワップとは、トータル・リターン受領者が参考資産のトータル・リターンと引換えに前渡金を支払う場合のスワップをいい、従って、前渡金の支払要件により、コストがかかります。

ファンドがトータル・リターン・スワップおよび／または類似の特徴を有するその他の金融デリバティブ商品（以下「TRSs」といいます。）の取引を行う場合、当該TRSsを通じてエクスポージャーを取り原資産の種類は、ファンドの投資方針に合致していかなければならぬものとします。

ファンドがTRSsの取引を開始する場合には、TRSsにさらされるファンドの運用資産の最大比率および予想比率がファンドの投資方針に開示されます。

ファンドに関してTRSsから生じるすべての収入はファンドに割当てられ、投資顧問会社も管理会社も当該収入から報酬を受け取ることはないものとします。

グローバル・エクスポージャー

2010年法第42(3)条によれば、ファンドは、デリバティブ商品全体のエクスポージャーがファンドの純資産総額を超えないことを確保するものとします。当該エクスポージャーは、原資産の現在価値、カウンターパーティ・リスク、将来の市場変動およびポジションの清算に要する時間を考慮して算定されます。

管理会社は、金融デリバティブ商品全体に関するファンドのエクスポージャーがファンドの純資産総額を超えないことを確保します。従って、ファンドの全体的なリスク相当額は、ファンドの純資

産総額の200%を超えないものとします。この全体的なリスク制限は、一時的な借入手段をとった場合には10%引き上げることができます。

ファンドの金融デリバティブ商品全体に関するエクスポージャーは、「バリュー・アット・リスク」法か「コミットメント」法のいずれかにより算定されます。

バリュー・アット・リスク法

バリュー・アット・リスク（VaR）法とは、通常の市況で、ある一定期間のうちに、ある一定の信頼水準で発生し得る予想最大損失額に基づきエクspoージャー全体を測定する方法です。

以下の基準に基づき、VaR報告書が作成され、日々監視されます。

- 保有期間 1ヶ月
- 信頼水準99%
- ストレステストを必要に応じて適用

VaRは、絶対ベース（以下「絶対VaR」といいます。）、またはファンドのVaRがそのベンチマークのVaRに対して比較される場合には相対ベース（以下「相対VaR」といいます。）のいずれかで表示されます。

絶対VaR—絶対VaR法は、一般的に、特定可能な参照ポートフォリオまたはベンチマークが存在しない場合に用いられます。絶対VaR法では、リミットは、ファンドの純資産価額に対する比率として定められます。絶対VaR法を用いる際のファンドのリミットは、ファンドの純資産価額の20%に定められています。

相対VaR—相対VaR法は、ポートフォリオの投資戦略を反映するベンチマークが特定可能かつ入手可能であるポートフォリオについて用いられます。相対VaR法では、リミットは、ベンチマークまたは参照ポートフォリオのVaRの比率として定められます。相対VaR法を用いるポートフォリオの最大VaRリミットは、投資方針に開示される当該ポートフォリオのベンチマークの200%に定められています。

コミットメント法

コミットメント法は、金融デリバティブ商品の原証券ポジションの市場価値と当該原ポジションに関連するその他の契約額を相殺するネットティングおよびヘッジのアレンジを行った上で、当該金融デリバティブ商品をその原資産における同等ポジションに転換する方法です。コミットメント法では、金融デリバティブ商品のみに関連するポートフォリオのエクspoージャー全体は、当該ポートフォリオの純資産総額の100%を超えることはできません。

効率的なポートフォリオ運用技法

2010年法ならびにCSSFによって隨時発行される通達（特に、欧州証券市場監督局（ESMA）による監督官庁およびUCITSの管理会社のためのガイドラインESMA/2012/832—ETFおよびその他UCITS銘柄に関するガイドライン（以下「ESMAガイドライン」といいます。）を取り入れたCSSF通達13/559）に規定される条件に従い、またその制限の範囲内で、ファンドは、有価証券貸付取引および買戻条件付取引などの譲渡可能証券および短期金融証券に関する技法および商品を利用することができます。ただし、かかる技法および商品は効率的なポートフォリオ運用の目的で用いられるものとします。

これらの運用技法は、投資目的の達成を追求し、および／またはファンドの財務上のリターンを増加させるために、ファンドの投資方針に従って利用されます。有価証券貸付取引は、継続的に利用されます。その他の証券金融取引は、機会が生じていると投資運用会社が考える場合に利用されます。

いかなる場合も、かかる運用によって、ファンドがその投資目的から逸脱することやファンドに重要なリスクが追加されないようにするものとします。効率的なポートフォリオ運用技法から発生するすべての収入は、直接的および間接的な運営費用および報酬を控除した上で、ファンドに返還されます。かかる費用および報酬に隠し収入は含めないとします。

ファンドの年次報告書には、以下の情報が記載されます：（i）報告期間中に効率的なポートフォリオ運用技法により発生した収入、ならびに（ii）ファンドがそれに関して負担した直接的および間接的な業務コスト・手数料ならびに当該コスト・手数料の支払先である企業の身元および当該企業と保管銀行または（場合により）投資顧問会社または（場合により）管理会社との間の関係。

管理会社は、これらの取引の量を、買戻請求に常に応じることができるような水準に維持するものとします。

有価証券貸付取引

ファンドは、有価証券貸付取引（ファンドの有価証券を他の当事者（借主）に貸付け、借主は合意された期間の満了時に同等の有価証券を返還する契約上の義務を負う取引）を行うことができます。有

価証券の貸付期間中、借主は、ファンドに対して、(i) ローン手数料および(ii) 当該証券からの収益を支払います。ファンドは、以下の規則を遵守する場合にのみ有価証券貸付取引を行うことができます。

- (i) ファンドは、直接的に、または公認の清算機関により組織された標準化システムもしくは欧州共同体法に規定されるものと同等であるとCSSFが判断するブルーデンシャル監督規則に服しかつて当該種類の取引を専門としている金融機関によって組織された貸付システムを通じて、有価証券を借り手に貸付けることができます。
- (ii) 有価証券貸付取引契約のカウンターパーティは、欧州共同体法に規定されるものと同等であるとCSSFが判断するブルーデンシャル監督規則に服するものでなければならぬものとします。有価証券貸付取引契約のカウンターパーティは、OECD加盟国に拠点を置く者とし、貸付代理人の信用審査に基づき貸付代理人により選定されます。各カウンターパーティは、以下の基準を総合して選択されます：規制状況、現地の法律により提供される保護、業務プロセスおよび信用度分析（入手可能な信用スプレッドおよび／または外部信用格付の検討も含む）。
- (iii) 有価証券貸付取引またはその他の効率的なポートフォリオ運用技法およびOTC金融デリバティブ商品から生じる一カウンターパーティ当たりのリスク相当額は、当該カウンターパーティが2010年法第41(1)(f)条に言及される金融機関である場合にはファンドの資産の10%を超えないものとし、その他のカウンターパーティの場合にはファンドの資産の5%を超えないものとします。

証券貸付取引は、収益を生み出すために利用されるものであり、かかる収益の唯一の源泉は、借主がファンドに対して支払う手数料となります。

ファンドが有価証券貸付プログラムに参加している場合、管理会社は、ファンドについて、貸付有価証券の価値の105%以上に相当する担保を受領します。

ファンドは、以下の条件を充足する場合にのみ有価証券貸付取引を行うことができます。

- (i) ファンドが貸付証券の返還を請求する権利または有価証券貸付取引を終了する権利を常に有すること。
- (ii) 当該取引が、ファンドの投資方針に従ったファンドの資産の運用を損なうものではないこと。

ファンドが有価証券貸付取引を開始する場合には、有価証券貸付取引にさらされるファンドの運用資産の最大比率および予想比率がファンドの投資方針に開示されます。

ファンドを代理して行為する管理会社は、有価証券貸付取引を実行するため（特に、カウンターパーティの選定（管理会社の事前の承認を条件とする）および担保物の運用に関して）、米国マサチューセッツ州ボストンに営業所を有するニューヨーク州のリミテッド・パートナーシップであるブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「貸付代理人」といいます。）を任命しています。ファンドが有価証券貸付取引を行う場合、ファンドは、発生する関連収入の80%を受領します。残りの20%は、提供されるサービスと保証の対価として、貸付代理人に分配されます。証券貸付取引収入のシェアリングはファンドの運営費用を増加させるものではないので、貸付代理人に割当てられる金額は継続的費用に含まれていません。

買戻条件付取引および逆買戻条件付取引

ファンドは、投資方針で認められる限度で、買戻条件付取引および逆買戻条件付取引を行うことができます。買戻条件付取引は、ファンドがカウンターパーティに対して証券を売却すると同時に、合意された期日および価格で当該カウンターパーティから当該証券を買戻すことを約束する取引です。買戻条件付取引は、主に、資金調達目的で利用されます。逆買戻条件付取引は、証券がtrade specialである場合の機会を利用するために利用されます。逆買戻条件付取引は、ファンドがカウンターパーティから証券を購入すると同時に、合意された期日および価格で当該カウンターパーティに返却することを約束する取引です。ファンドは、以下の規則を遵守することを条件に、買戻条件付取引および逆買戻条件付取引を行うことができます：

- (i) 当該取引のカウンターパーティは、欧州共同体法に規定されるものと同等であるとCSSFが判断するブルーデンシャル監督規則に服するものであること。各カウンターパーティは、以下の基準を総合して選択されます：規制状況、現地の法律により提供される保護、業務プロセスおよび信用度分析（入手可能な信用スプレッドおよび／または外部信用格付の検討を含む）。
- (ii) 買戻オプションで購入されたかまたは逆買戻条件付取引契約を通じて購入された有価証券は、関連あるCSSF通達およびファンドの投資方針に合致するものであること。また、ファンドが保有する他の有価証券と併せて、ファンドの投資制限を遵守するものであること。
- (iii) 当該取引またはその他の効率的なポートフォリオ運用技

法およびOTC金融デリバティブ商品から生じる一カウンターパーティ当たりのリスク相当額は、当該カウンターパーティが2010年法第41(1)(f)条に言及される金融機関である場合にはファンドの資産の10%を超せず、その他のカウンターパーティの場合にはファンドの資産の5%を超えないこと。

ファンドは、(i) ファンドがいつでも有価証券の返還を請求できる場合または当該契約を終了できる場合にのみ買戻条件付取引契約を締結することができます、(ii) ファンドがいつでも発生基準または時価基準のいずれかで現金全額を回収できる場合または当該契約を終了できる場合にのみ、逆買戻条件付取引契約を締結することができます。時価基準でいつでも現金全額の回収が可能な場合、逆買戻条件付取引契約の時価は純資産総額の計算に参入されるべきとします。

期間が7日を超えないことが定められている買戻条件付取引契約および逆買戻条件付取引契約は、ファンドがいつでも当該資産を回収できるという条件を満たす契約とみなされます。

ファンドに関する買戻条件付取引および逆買戻条件付取引から生じるすべての収入はファンドに割当てられます。

ファンドが買戻条件付取引および逆買戻条件付取引を開始する場合には、当該取引にさらされるファンドの運用資産の最大比率および予想比率がファンドの投資方針に開示されます。

OTCデリバティブ取引および効率的なポートフォリオ運用技法に関する買戻条件付取引

ESMAガイドラインによれば、OTCデリバティブ取引および効率的なポートフォリオ運用技法から発生する一カウンターパーティに対するファンドのリスク相当額は、2010年法第43条に規定するカウンターパーティ・リスク限度を算定する際に合算されるべきとします。

OTCデリバティブ取引および効率的なポートフォリオ運用技法に関するファンドが受領したすべての資産は担保物とみなされるべきであり、下記のすべての基準を遵守すべきとします。

ファンドがOTCデリバティブ取引および効率的なポートフォリオ運用技法を行う場合、ファンドのカウンターパーティ・リスクを軽減するために使用されるすべての担保物は、常に以下の基準を遵守するものとします：

- (a) 流動性—現金以外で受領する担保物は、売却前の評価額に近い価格で速やかに売却できるような、流動性が高く、規制市場または透明性のある価格決定が行われる多角的取引システムで取引されること。また受領する担保物も、2010年法第43条の規定を遵守るものであること。
- (b) 評価—受領する担保物は、少なくとも毎日評価されること。価格変動が激しい資産は、適切で保守的な掛け目による評価（ヘアカット）が実施される場合を除き担保物として受領されべきではない。
- (c) 発行体の信頼度—受領した担保物は高品質であること。
- (d) 相関性—ファンドが受領する担保物は、カウンターパーティとは独立した法主体によって発行されていること。また当該カウンターパーティの業績との間に高い相関性を示さないことが予想されるものであること。
- (e) 担保物の分散化（資産の集中）—受領する担保物は、国、市場および発行体について十分な分散化が図られていること。ESMAガイドラインによれば、ファンドが、効率的なポートフォリオ運用およびOTCデリバティブ取引のカウンターパーティから一発行体に対する最大エクスポージャーを純資産総額の20%とした担保物のバスケットを受領する場合には、発行体の集中に関する十分な分散化基準が遵守されているとみなされる。加えて、ファンドが異なる複数のカウンターパーティのリスクにさらされている場合には、異なる複数の担保物のバスケットは、単一の発行体に対するリスクの20%の制限を計算する際には合算するものとする。
- (f) 担保物の管理に関するリスクオペレーション・リスクおよび法的リスクなどの担保物の管理に関するリスクは、リスク管理プロセスによって特定され、管理され、かつ軽減されること。
- (g) 担保物の権原の移転—権原の移転がある場合、受領する担保物は、ファンドの保管銀行によって保有されること。その他の種類の担保取決めの場合、担保物は、ブルーデンシャル監督規制に服しかつて当該担保物の提供者は無関係な第三者の保管人によって保管されることができる。
- (h) 受領した担保物は、カウンターパーティに照会することなく、またはカウンターパーティの承認なしに、いつでもファンドによってその全額が実行可能であること。
- (i) 受領した現金以外の担保物については、売却、再投資ま

たは質入れしないこと。

(j) 受領した現金担保物については、以下の条件を満たすこと。

- 2010年法第41(f)条に規定される法主体にのみ預託されること。
- 高品質の国債のみに投資されること。
- リバース・レポ取引のためにのみ使用されること。ただし、当該取引は、ブルーデンシャル監督規制に服している金融機関との間で行われ、かつ、ファンドが発生基準で現金全額をいつでも回収できることを条件とする。
- 欧州マネー・マーケット・ファンドの共通定義に関する欧州証券規制当局委員会（CESR）ガイドライン10-049に定義される短期マネー・マーケット・ファンドのみに投資されること。

ファンドが有価証券貸付プログラムに参加している場合、管理会社は、ファンドのために、貸付証券の価額の少なくとも105%相当の担保物を受領するものとします。双務的なOTC金融デリバティブ商品に関しては、当該商品は毎日時価評価が行われるものとします。当該評価の結果、カウンターパーティは、最低の移転金額を条件として、その債務の時価が上昇した場合には追加的な担保物を供し、債務の時価が低下した場合には担保物を除去するものとします。

再投資される現金担保物は、非現金担保物に適用される分散化要件に従って分散化されるものとします。2024年2月現在、ファンドは、現金担保物の再投資を行っていません。将来、ファンドが現金

担保物の再投資を決定した場合には、再投資の方針は、英文目論見書の次の改訂版に記載されます。

ファンドがその資産の30%以上に相当する担保物を受領した場合、管理会社は、当該担保物に関するファンドの流動性リスクを評価できるようにするために、通常の流動性状況および異常な流動性状況に基づく定期的なストレステストの実施を確保するための適切なストレステスト方針を策定するものとします。

管理会社は、OTCデリバティブ取引および効率的なポートフォリオ運用技法に関し担保物として受領した資産の種類毎に採択されたヘアカット方針を適用しています。ヘアカットとは、当該資産の保有に関して認識されたリスクを反映するために、担保物として受領した資産の時価に対する割引率です。ヘアカット方針では、担保物として受領した当該証券の特徴、例えば、満期および当該証券の発行体の信用格付、当該証券の過去の価格変動幅ならびにESMAガイドラインに定められる規則に従って隨時実施されるストレステストの結果、が考慮されます。

OTCデリバティブ取引における担保物に関しては、以下のヘアカット率が、カウンターパーティとの交渉時に管理会社によって適用されます。一般的に、デリバティブ取引の各関連書類に定められるカウンターパーティとの間の最終的な取決めは、これらのヘアカットの範囲に合致しているものとします（管理会社は、いつでも、この方針を変更する権利を留保するものであり、その場合、可及的速やかに英文目論見書を更新します）。

担保物	ヘアカット率		
1. 現金	0 % – 1 %		
2. 外部信用格付がA以上の短期金融商品	0 % – 2 %		
3. 適格国（連邦国家の場合は連邦の構成員）の中央・地域・地方当局もしくは中央銀行、または適格国のうち1ヵ国以上が加盟する公的国際機関によって発行または保証されている債券	残存満期		
	1 – 5 年	5 – 10 年	10 年超
	2 % – 5 %	2 % – 10 %	3 % – 25 %
4. 企業の負債性商品（米ドル建）	信用格付		
	AA格またはその同等格以上	A格またはその同等格以上	BBB格またはその同等格以上
	6 % – 10 %	10 % – 15 %	20 % – 25 %
5. 主要な市場指数を構成する株式証券	10 % – 30 %		

OTCデリバティブ取引および効率的なポートフォリオ運用技法に付随するリスクおよび潜在的な利益相反

OTCデリバティブ取引、効率的なポートフォリオ運用技法および当該業務に関連する担保物の管理には一定のリスクが伴います。

4. 運用状況

1 投資状況

AB SICAV III - ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ

(2024年8月末現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
短期国債	アメリカ合衆国	110,719,518	32.06
普通株式等	アメリカ合衆国	28,269,247	8.19
	日本	13,978,309	4.05
	英国	8,099,093	2.35
	カナダ	7,143,020	2.07
	スイス	5,578,280	1.62
	フランス	5,341,604	1.55
	ドイツ	4,544,352	1.32
	オーストラリア	4,052,766	1.17
	オランダ	3,282,733	0.95
	デンマーク	2,030,876	0.59
	スウェーデン	2,025,700	0.59
	スペイン	1,407,879	0.41
	イタリア	1,279,611	0.37
	アイルランド	985,114	0.29
	香港	691,966	0.20
	シンガポール	639,932	0.19
	フィンランド	601,512	0.17
	イスラエル	596,064	0.17
	ベルギー	482,687	0.14
	ジャージー・チャネル諸島	433,177	0.13
	ノルウェー	412,024	0.12
	ケイマン諸島	281,249	0.08
	バミューダ	222,505	0.06
	ニュージーランド	180,494	0.05
	オーストリア	179,309	0.05
	ルクセンブルグ	173,702	0.05
	ポルトガル	106,530	0.03
	キュラソー	39,503	0.01
	マン島	25,535	0.01
	リベリア	24,528	0.01
	キプロス	22,877	0.01
	マルタ	15,571	0.00
	ガーンジー	14,116	0.00
	パナマ	10,478	0.00
	フェロー諸島	9,258	0.00

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
	モーリシャス	8,123	0.00
	小計	93,189,723	26.99
国債(インフレ連動債)	アメリカ合衆国	30,660,205	8.88
投資法人(ETF)	アイルランド	25,017,042	7.24
不動産投資信託(REIT)	アメリカ合衆国	659,665	0.19
	オーストラリア	311,454	0.09
	日本	200,476	0.06
	英国	165,185	0.05
	カナダ	123,066	0.04
	シンガポール	108,791	0.03
	フランス	49,364	0.01
	香港	31,811	0.01
	多国籍(欧州)	28,067	0.01
	スペイン	23,530	0.01
	ガーンジー	19,644	0.01
	ドイツ	16,133	0.00
	オランダ	13,665	0.00
	ベルギー	10,840	0.00
	小計	1,761,691	0.51
ワラント	カナダ	0	0.00
投資有価証券合計		261,348,179	75.68
現金・預金・その他の資産※(負債控除後)		83,975,290	24.32
合計(純資産総額)		345,323,468 (50,003百万円)	100.00

(注1) 本書中、投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。

(注2) 米ドルの円貨換算は、便宜上、株式会社三菱UFJ銀行の2024年8月31日現在における対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=144.80円)によります。

(注3) 本書中、金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合があります。

※その他の資産の投資状況

資産の種類	通貨	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
有価証券指数等先物取引	豪ドル	2,853,238	0.83
	ポンド	-1,328,048	-0.38
	カナダ・ドル	4,577,123	1.33
	ユーロ	9,579,930	2.77
	香港ドル	4,668,908	1.35
	円	2,433,684	0.70
	マレーシア・リンギット	4,779,360	1.38
	ポーランド・ズロチ	6,876,512	1.99
	シンガポール・ドル	-17,325,094	-5.02
	南アフリカ・ランド	-3,366,776	-0.97
	スウェーデン・クローナ	-4,132,981	-1.20
	タイ・バーツ	13,939,233	4.04
	米ドル	190,654,789	55.22
債券先物取引	豪ドル	-4,418,643	-1.28
	ポンド	43,293,984	12.54
	カナダ・ドル	47,816,124	13.85
	ユーロ	60,393,838	17.49
	円	-32,668,172	-9.46
	米ドル	150,481,117	43.58
有価証券指数等オプション取引	米ドル	3,700,500	1.07
金利スワップ取引	豪ドル	419,552	0.12
	ポンド	220,007	0.06
	ユーロ	-788,959	-0.23
	ニュージーランド・ドル	1,003,385	0.29
	ノルウェー・クローネ	-358,417	-0.10
	スウェーデン・クローナ	38,705	0.01
	スイス・ Franc	-246,973	-0.07
	米ドル	948,535	0.27
インフレ・スワップ取引	米ドル	1,655,404	0.48
トータル・リターン・スワップ取引	ブラジル・レアル	22,308	0.01
	韓国ウォン	-52,315	-0.02

資産の種類	通貨	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
	米ドル	-1,913,355	-0.55
クレジット・デフォルト・スワップ取引	ユーロ	237,975	0.07
	米ドル	1,938,815	0.56
バリアンス・スワップ取引	豪ドル	31,931	0.01
	ポンド	11,892	0.00
	円	103,830	0.03

2 投資資産

AB SICAV III - ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ

(1) 投資有価証券上位30銘柄

(2024年8月末現在)

	銘柄名	種類	国名	業種	額面価額／数量	利率	償還日	取得価格	時価	投資比率
						(%)	(年/月/日)	(米ドル)	(米ドル)	(%)
1	UNITED STATES TREASURY INFLATION INDEXED BONDS	国債－インフレ連動債	アメリカ合衆国	－	31,997,605	0.5	2028/1/15	31,065,422.99	30,660,205.07	8.88
2	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	30,300,000	－	2024/9/5	30,291,180.17	30,291,231.18	8.77
3	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	23,000,000	－	2024/12/5	22,694,984.65	22,707,966.70	6.58
4	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	16,800,000	－	2024/11/7	16,645,724.75	16,647,575.28	4.82
5	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	14,000,000		2024/10/8	13,928,793.38	13,930,106.40	4.03
6	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	12,000,000	－	2024/10/17	11,923,799.26	11,925,052.80	3.45
7	SPDR DOW JONES GLOBAL REAL ESTATE UCITS ETF CL USD INC	投資法人(ETF)	アイルランド	投資法人(ETF)	197,810	－	－	6,914,224.43	7,034,123.60	2.04
8	XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF CL 1C USD ACC	投資法人(ETF)	アイルランド	投資法人(ETF)	73,000	－	－	6,727,507.65	6,898,500.00	2.00
9	VANECK MORNINGSTAR US SUSTAINABLE WIDE MOAT UCITS ETF CL A USD ACC	投資法人(ETF)	アイルランド	投資法人(ETF)	107,090	－	－	5,979,707.50	6,355,791.50	1.84
10	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	6,280,000	－	2024/10/3	6,252,647.95	6,253,100.88	1.81
11	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	6,000,000	－	2024/9/19	5,986,061.36	5,986,026.60	1.73
12	ISHARES J.P. MORGAN USD EM BOND UCITS ETF CL USD INC	投資法人(ETF)	アイルランド	投資法人(ETF)	52,764	－	－	5,881,896.71	4,728,626.58	1.37
13	APPLE INC	普通株式	アメリカ合衆国	情報技術	9,062	－	－	1,072,190.88	2,075,198.00	0.60
14	MICROSOFT CORP	普通株式	アメリカ合衆国	情報技術	4,673	－	－	1,113,386.80	1,949,295.22	0.56
15	NVIDIA CORP	普通株式	アメリカ合衆国	情報技術	15,471	－	－	266,927.77	1,846,773.27	0.53
16	NOVO NORDISK A/S -Class B	普通株式	デンマーク	ヘルスケア	9,218	－	－	278,420.78	1,280,473.96	0.37
17	AMAZON.COM INC	普通株式	アメリカ合衆国	一般消費財・サービス	5,757	－	－	727,423.79	1,027,624.50	0.30
18	ASML HOLDING NV	普通株式	オランダ	情報技術	1,126	－	－	384,439.91	1,015,465.13	0.29
19	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	1,000,000	－	2024/9/26	996,659.25	996,690.60	0.29
20	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	1,000,000	－	2024/10/24	992,687.21	992,739.60	0.29
21	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	国債－短期国債	アメリカ合衆国	－	1,000,000	－	2024/11/21	989,033.27	989,027.80	0.29
22	NESTLE SA-REG	普通株式	スイス	生活必需品	7,543	－	－	682,404.42	808,912.44	0.23
23	ASTRAZENECA PLC	普通株式	英国	ヘルスケア	4,376	－	－	395,438.44	766,962.41	0.22

	銘柄名	種類	国名	業種	額面価額／数量	利率	償還日	取得価格	時価	投資比率
						(%)	(年/月/日)	(米ドル)	(米ドル)	(%)
24	META PLATFORMS INC -CLASS A	普通株式	アメリカ合衆国	コミュニケーション・サービス	1,378	—	—	315,239.06	718,365.18	0.21
25	NOVARTIS AG-REG	普通株式	スイス	ヘルスケア	5,568	—	—	397,673.17	672,715.55	0.19
26	ROCHE HOLDING AG -GENUSSCHEIN	普通株式	スイス	ヘルスケア	1,985	—	—	512,377.56	671,963.79	0.19
27	SAP SE	普通株式	ドイツ	情報技術	2,950	—	—	362,061.10	647,357.87	0.19
28	SHELL PLC-NEW	普通株式	英国	エネルギー	18,073	—	—	556,125.95	640,390.74	0.19
29	ALPHABET INC-CLASS A	普通株式	アメリカ合衆国	コミュニケーション・サービス	3,693	—	—	331,719.60	603,362.34	0.17
30	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	普通株式	フランス	一般消費財・サービス	779	—	—	368,863.16	579,822.74	0.17

※ その他、金融先物取引、為替先渡取引およびスワップ等のデリバティブ取引を行っています。

(2) 投資不動産物件

該当事項はありません。

(3) その他投資資産の主要なもの

該当事項はありません。

3 運用実績

AB SICAV III - ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ

(1) 純資産の推移

ファンドは、2015年8月27日より運用を開始しました。各計算期間末ならびに直近日（2024年8月末）前1年以内における純資産の推移は次の通りです。

	純資産総額			1株当たり純資産価格	
	全クラス合計	クラスS1AUDH株式	クラスS1株式	クラスS1AUDH株式	クラスS1株式
	米ドル	豪ドル	米ドル	豪ドル	米ドル
2015年12月末 (第1期末)	64,370,929	63,399,840	18,117,526	9.75	9.70
2016年12月末 (第2期末)	220,541,604	281,762,697	17,202,250	11.52	11.44
2017年12月末 (第3期末)	381,387,855	441,254,413	31,745,278	13.90	13.75
2018年12月末 (第4期末)	334,831,669	399,856,812	43,813,226	11.23	11.21
2019年12月末 (第5期末)	386,146,045	429,895,694	73,834,982	15.49	15.66
2020年12月末 (第6期末)	304,408,722	317,226,730	49,434,419	15.17	16.25
2021年12月末 (第7期末)	233,581,856	242,260,534	44,977,915	17.72	19.09
2022年12月末 (第8期末)	148,860,927	173,170,177	30,932,036	12.87	14.33
2023年12月末 (第9期末)	209,463,157	208,530,573	67,432,984	13.85	15.93
2023年9月末	154,151,946	179,641,175	38,606,742	12.36	14.09
10月末	150,980,323	172,755,061	41,384,512	11.76	13.44
11月末	182,380,972	191,816,148	55,686,406	12.90	14.80
12月末	209,463,157	208,530,573	67,432,984	13.85	15.93
2024年1月末	209,442,233	208,559,745	72,522,760	13.79	15.88
2月末	221,710,831	213,519,855	83,051,037	14.02	16.17
3月末	245,195,816	223,422,873	99,593,140	14.69	16.95
4月末	240,264,735	208,383,035	105,232,528	13.70	15.84
5月末	270,131,073	217,886,964	125,156,495	14.40	16.70
6月末	285,279,014	219,221,573	139,065,678	14.76	17.12
7月末	304,644,122	216,188,779	163,116,137	15.19	17.64
8月末	345,323,468	228,548,783	190,638,453	15.59	18.16

(2) 分配の推移

現在、取締役会は、クラスS1 AUD H株式およびクラスS1株式に関して配当金の支払いを行わない方針です。クラスS1 AUD H株式およびクラスS1株式に帰属する純収益および純実現利益は、当該株式の純資産価格に反映されます。

(3) 収益率の推移

計算期間	収 益 率 ^(注)	
	クラス S1AUDH 株式	クラス S1 株式
第1期 自 2015年 8月 27日 (運用開始日) 至 2015年 12月 31日	-2.50%	-3.00%
第2期 自 2016年 1月 1日 至 2016年 12月 31日	+18.15%	+17.94%
第3期 自 2017年 1月 1日 至 2017年 12月 31日	+20.66%	+20.19%
第4期 自 2018年 1月 1日 至 2018年 12月 31日	-19.21%	-18.47%
第5期 自 2019年 1月 1日 至 2019年 12月 31日	+37.93%	+39.70%
第6期 自 2020年 1月 1日 至 2020年 12月 31日	-2.07%	+3.77%
第7期 自 2021年 1月 1日 至 2021年 12月 31日	+16.81%	+17.48%
第8期 自 2022年 1月 1日 至 2022年 12月 31日	-27.37%	-24.93%
第9期 自 2023年 1月 1日 至 2023年 12月 31日	+7.61%	+11.17%

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 計算期間末の1株当たり純資産価格 (当該計算期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の1株当たり純資産価格 (配当落の額) (ただし、第1期についてのbは、当初発行価格 (クラス S1AUDH 株式 : 10.00 豪ドル、クラス S1 株式 : 10.00 米ドル))

II 財務ハイライト情報

1. 以下の記載事項は、後記「資産の運用に関する重要な事項」の「2. 投資法人（ファンド）の経理状況」の「1. 財務諸表」に記載された情報を抜粋したものです。
2. 後記「資産の運用に関する重要な事項」の「2. 投資法人（ファンド）の経理状況」の中の「1. 貢献度」については、2023年12月31日現在の年次財務書類はアーンスト・アンド・ヤングによる監査証明を受けており、監査報告書は当該箇所に添付されております。なお、2024年6月30日現在の中間財務書類は無監査です。

(1) 2023年12月31日に終了した年度の財務諸表

AB SICAV III 資産・負債計算書 2023年12月31日現在		
	ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ	(米ドル) (千円)
資 产		
投資有価証券一時価値	146,787,737	21,254,864
定期預金	38,931,532	5,637,286
保管銀行および プローチャーにおける現金	13,166,998	1,906,581
為替先渡契約未実現評価益	11,093,853	1,606,390
金融先物契約未実現評価益	10,218,723	1,479,671
スワップ未実現評価益	6,347,475	919,114
未収配当金および未収利息	307,023	44,457
ファンド株式販売未収金	2,451,000	354,905
投資有価証券売却未収金	1,836,799	265,968
スワップ契約前渡プレミアム	660,132	95,587
スワップ未収金利	338,661	49,038
その他未収金	226,904	32,856
	<u>232,366,837</u>	<u>33,646,718</u>
負 債		
為替先渡契約未実現評価損	10,775,357	1,560,272
保管銀行およびプローチャー に対する未払金	8,922,149	1,291,927
スワップ未実現評価損	1,759,906	254,834
金融先物契約未実現評価損	589,502	85,360
スワップ未払金利	397,674	57,583
投資有価証券購入未払金	30,958	4,483
未払費用およびその他債務	428,134	61,994
	<u>22,903,680</u>	<u>3,316,453</u>
純 資 産	<u>209,463,157</u>	<u>30,330,265</u>

AB SICAV III 損益計算書および純資産変動計算書 2023年12月31日に終了した年度		
	ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ	(米ドル) (千円)
投 資 収 益		
利 息	3,650,277	528,560
スワップ収益	2,010,749	291,156
配当金（純額）	2,306,227	333,942
	<u>7,967,253</u>	<u>1,153,658</u>
費 用		
管理報酬	1,226,246	177,560
スワップ関連費用	1,303,974	188,815
保管報酬	641,111	92,833
専門家報酬	69,491	10,062
税 金	17,016	2,464
名義書換代行報酬	12,274	1,777
管理会社報酬	16,350	2,367
会計および管理事務代行報酬	34,027	4,927
印刷費	487	71
その他の	83,020	12,021
	<u>3,403,996</u>	<u>492,899</u>
費用の払戻しまたは権利放棄	(603,559)	(87,395)
費用純額	2,800,437	405,503
純投資収益	5,166,816	748,155
実 現 (損失)		
投資有価証券、為替先渡契約、 スワップ、金融先物契約、 オプションおよび通貨	(30,066,433)	(4,353,619)
資本源泉税	(6)	(1)
未実現利益および(損失)の変動		
投資有価証券	22,999,163	3,330,279
金融先物契約	12,367,132	1,790,761
為替先渡契約	2,342,127	339,140
スワップ	3,762,693	544,838
外貨	(106,276)	(15,389)
運用実績	<u>16,465,216</u>	<u>2,384,163</u>
ファンド株式の取引		
増加	44,137,014	6,391,040
分配金	0	0
純 資 産		
期 首	148,860,927	21,555,062
為替換算調整	0	0
期 末	<u>209,463,157</u>	<u>30,330,265</u>

(2) 2024年6月30日に終了した6ヵ月間の中間財務諸表

AB SICAV III
資産・負債計算書
2024年6月30日現在（無監査）

	ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ	
	(米ドル)	(千円)
資 产		
投資有価証券－時価	234,960,445	34,022,272
保管銀行および プローチーにおける現金	34,334,767	4,971,674
定期預金	19,606,598	2,839,035
為替先渡契約未実現評価益	8,168,274	1,182,766
未収配当金および未収利息	355,613	51,493
金融先物契約未実現評価益	3,070,770	444,647
スワップ未実現評価益	3,043,783	440,740
スワップ契約前渡プレミアム	2,083,892	301,748
スワップ未収金利	1,402,178	203,035
投資有価証券売却未収金	187,875	27,204
	<u>307,214,195</u>	<u>44,484,615</u>
負 債		
為替先渡契約未実現評価損	8,416,830	1,218,757
保管銀行およびプローチー に対する未払金	5,466,404	791,535
スワップ未実現評価損	3,017,615	436,951
投資有価証券購入未払金	996,615	144,310
ファンド株式買戻未払金	1,626,390	235,501
金融先物契約未実現評価損	1,025,570	148,503
スワップ未払金利	802,114	116,146
スワップ契約前受プレミアム	908	131
未払費用およびその他債務	582,735	84,380
	<u>21,935,181</u>	<u>3,176,214</u>
純 資 产	<u>285,279,014</u>	<u>41,308,401</u>

AB SICAV III
損益計算書および純資産変動計算書
2024年6月30日に終了した6ヵ月間（無監査）

	ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ	
	(米ドル)	(千円)
投資収益		
利 息	3,674,005	531,996
スワップ収益	2,589,724	374,992
配当金（純額）	1,398,828	202,550
	<u>7,662,557</u>	<u>1,109,538</u>
費 用		
スワップ関連費用	2,793,246	404,462
管理報酬	898,927	130,165
保管報酬	203,622	29,484
専門家報酬	27,325	3,957
税 金	13,673	1,980
名義書換代行報酬	7,763	1,124
管理会社報酬	11,986	1,736
会計および管理事務代行報酬	23,673	3,428
印刷費	1,744	253
その他	44,159	6,394
	<u>4,026,118</u>	<u>582,982</u>
費用の払戻しまたは権利放棄	(154,047)	(22,306)
費用純額	3,872,071	560,676
純投資収益	3,790,486	548,862
実現利益		
投資有価証券、為替先渡契約、 スワップ、金融先物契約、 オプションおよび通貨	17,855,906	2,585,535
未実現利益および(損失)の変動		
投資有価証券	5,001,889	724,274
金融先物契約	(7,584,021)	(1,098,166)
為替先渡契約	(567,052)	(82,109)
スワップ	(4,561,401)	(660,491)
外貨	(54,084)	(7,831)
運用実績	<u>13,881,723</u>	<u>2,010,073</u>
ファンド株式の取引		
増 加	61,934,134	8,968,063
分配金	0	0
純 資 产		
期 首	209,463,157	30,330,265
為替換算調整	0	0
期 末	<u>285,279,014</u>	<u>41,308,401</u>

資産の運用に関する重要な事項

特別勘定で組入れる投資法人に関する情報 (資産の運用に関する重要な事項)

1. 投資法人（ファンド）の沿革

ファンドの沿革

2006年7月18日	アライアンス・バーンスタイン・ファンドの設立
2006年8月3日	アライアンス・バーンスタイン・ファンド定款のルクセンブルグ官報（メモリアル）への公告
2015年5月11日	ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの法的枠組の設定
2015年8月27日	ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの運用開始
2021年7月14日	「アライアンス・バーンスタイン・ファンド」を「AB SICAV III」に名称変更

2. 投資法人（ファンド）の経理状況

1. 財務諸表

(1) 2023年12月31日に終了した年度の財務書類

以下に掲げる日本文の財務書類は、ルクセンブルグの法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成されたAB SICAV IIIの原文の財務書類からダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの財務諸表および重要な会計方針に関する注記を抜粋し、翻訳したものです。これは、「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項ただし書の規定の適用によるものです。

AB SICAV IIIの原文の財務書類については、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けており、下記のとおり監査報告書を受領しています。

ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの原文の財務書類は、基準通貨（米ドル）および各クラスの株式の表示通貨で表示されています。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。換算は、便宜上、2024年8月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値（1米ドル=144.80円）で行われています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

(注) 以下の財務書類において、ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオを含むAB SICAV IIIを構成する各ポートフォリオを総称して「ファンド」といいます。

独立監査人の報告書

AB SICAV IIIの株主各位

意見

我々は、2023年12月31日現在の資産・負債計算書および投資明細表ならびに同日に終了した年度の損益計算書および純資産変動計算書ならびに重要な会計方針の要約を含む財務諸表に対するその他説明注記から構成される、AB SICAV IIIおよびその各ポートフォリオ（以下「ファンド」という。）の添付の財務書類について監査を行った。

我々は、本財務書類が、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して、ファンドおよびその各ポートフォリオの2023年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動を適正に表示しているものと認める。

意見表明の基礎

我々は、ルクセンブルグのために金融監督委員会（「CSSF」）によって採択された職業的監査に関する2016年7月23日法（「2016年7月23日法」）および国際監査基準（「ISAs」）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsの下での我々の責任については、本報告書の後記「公認企業監査人（Réviseur d'entreprises agréé）の責任」の区分に詳述されている。我々は、国際会計士倫理基準審議会によって発行され、CSSFがルクセンブルグについて採択した職業会計士のための倫理規程（国際独立性基準を含む）（「IESBA規程」）ならびに本財務書類に対する我々の監査に関連する職業倫理規定に基づき、ファンドから独立しており、我々は、これらの職業倫理上の要件に従い我々の倫理上のその他責任を果たした。我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

その他の記載内容

ファンドの取締役会（以下「取締役会」）は、その他の記載内容に責任を有する。その他の記載内容は、本財務書類と本財務書類に対する我々の監査報告書を除く、年次報告書に記載される情報から構成される。

本財務書類に対する我々の意見は、その他の記載内容を網羅しておらず、我々は、その他の記載内容について保証する、いかなる形式の結論も表明しない。

本財務書類に対する我々の監査に関して、我々の責任は、上記に特定されたその他の記載内容を通読し、その過程において、その他の記載内容が本財務書類や監査において入手した我々の知識と照らして重要な相違がないか、またはその他重大な虚偽記載が見受けられないかを検討することである。我々が行った作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると我々が結論づけた場合は、我々はその事実を報告する義務を負う。我々は、この点につき報告すべき事項はない。

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会の責任は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して本財務書類を作成し適正に表示すること、および不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成し表示するために取締役会が必要と判断した内部統制を整備することにある。

財務書類の作成に当り、取締役会は、ファンドおよびその各ポートフォリオの継続企業として存続する能力について評価を行うこと、継続企業に関連する事項を適宜開示すること、ならびに取締役会にファンドまたはそのいずれかのポートフォリオの清算もしくは運用停止の意図がない限りまたはそうする以外に現実的な代替案がない限りにおいて、継続企業の会計ベースを用いることに責任を有する。

財務書類の監査に対する公認企業監査人（Réviseur d' Entreprises Agréé）の責任

我々の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬か問わず、重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を記載した監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsに準拠して実施された監査が、存在する重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、本財務書類に基づき行われる利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採択したISAsに準拠した監査の一環として、我々は、監査のすべての過程について職業的専門家としての判断行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。また我々は、

- 不正または誤謬を問わず、財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、我々の監査意見の基礎を提供する十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書を偽造すること、意図的な除外、虚偽の言明、および内部統制の無効化が伴うためである。
- 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、

- ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- 取締役会によって使用されている会計方針の適切性、ならびにファンドの取締役会によって行われた会計上の見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
 - 取締役会が継続企業の会計ベースに基づき財務書類を作成していることが適切であること、ならびに入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはそのいずれかのポートフォリオが継続企業として存続する能力に重要な疑義を投げかけるような、事象または状況に関連する重要な不確実性が存在するか否かについて結論付ける。重要な不確実性が存在すると我々が結論付ける場合、我々には、我々の監査報告書において、財務書類中の関連する開示に対する注意喚起を行うことが求められ、かかる開示が不十分である場合には、我々の意見を修正することが求められる。我々の結論は、我々の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づくものである。ただし、将来の事象または状況により、ファンドまたはそのいずれかのポートフォリオの継続企業としての存続が停止される結果となる可能性がある。
 - 財務書類の全体的な表示、構成および内容（開示を含む）、ならびに財務書類が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

我々は、統治責任者との間で、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、および監査上の重要な発見事項（監査の過程で識別した内部統制の重要な不備を含む）についてコミュニケーションを行う。

アーンスト・アンド・ヤング
株式会社
Cabinet de révision agréé

（署名）

ケリー・ニコル
ルクセンブルグ、2024年3月8日

**To the Shareholders of
AB SICAV III****Opinion**

We have audited the financial statements of AB SICAV III and of each of its portfolios (the "Fund"), which comprise the statement of assets and liabilities and the portfolio of investments as at December 31, 2023 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its portfolios as at December 31, 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July, 2016 on the audit profession (the "Law of 23 July 2016") and with International Standards on Auditing ("ISAs") as adopted for Luxembourg by the "*Commission de Surveillance du Secteur Financier*" ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of July 23, 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "responsibilities of the "*réviseur d'entreprises agréé*" for the audit of the financial statements section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code") as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund (the "Board of Directors") is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our report of the "*réviseur d'entreprises agréé*" thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Fund's and of each of its portfolios' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Fund or any of its portfolios or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "*réviseur d'entreprises agréé*" for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the "*réviseur d'entreprises agréé*" that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.

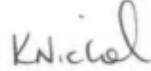
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its portfolios' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "*réviseur d'entreprises agréé*" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "*réviseur d'entreprises agréé*". However, future events or conditions may cause the Fund or any of its portfolios to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

ERNST & YOUNG

Société Anonyme

Cabinet de révision agréé



Kerry Nichol

Luxembourg, March 8, 2024

AB SICAV III
資産・負債計算書
2023年12月31日現在

ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ		
	(米ドル)	(千円)
資 产		
投資有価証券一時価	146,787,737	21,254,864
定期預金	38,931,532	5,637,286
保管銀行および プローカーにおける現金	13,166,998	1,906,581
為替先渡契約未実現評価益	11,093,853	1,606,390
金融先物契約未実現評価益	10,218,723	1,479,671
スワップ未実現評価益	6,347,475	919,114
未収配当金および未収利息	307,023	44,457
ファンド株式販売未収金	2,451,000	354,905
投資有価証券売却未収金	1,836,799	265,968
スワップ契約前渡プレミアム	660,132	95,587
スワップ未収金利	338,661	49,038
その他未収金	226,904	32,856
	232,366,837	33,646,718
負 債		
為替先渡契約未実現評価損		
保管銀行およびプローカー に対する未払金	10,775,357	1,560,272
スワップ未実現評価損	8,922,149	1,291,927
金融先物契約未実現評価損	1,759,906	254,834
スワップ未払金利	589,502	85,360
投資有価証券購入未払金	397,674	57,583
未払費用およびその他債務	30,958	4,483
	428,134	61,994
	22,903,680	3,316,453
純 資 産	209,463,157	30,330,265

AB SICAV III
損益計算書および純資産変動計算書
2023年12月31日に終了した年度

ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ		
	(米ドル)	(千円)
投資収益		
利 息	3,650,277	528,560
スワップ収益	2,010,749	291,156
配当金（純額）	2,306,227	333,942
	7,967,253	1,153,658
費 用		
管理報酬	1,226,246	177,560
スワップ関連費用	1,303,974	188,815
保管報酬	641,111	92,833
専門家報酬	69,491	10,062
税 金	17,016	2,464
名義書換代行報酬	12,274	1,777
管理会社報酬	16,350	2,367
会計および管理事務代行報酬	34,027	4,927
印刷費	487	71
その他	83,020	12,021
	3,403,996	492,899
費用の払戻しましたは権利放棄	(603,559)	(87,395)
費用純額	2,800,437	405,503
純投資収益	5,166,816	748,155
実現（損失）		
投資有価証券、為替先渡契約、 スワップ、金融先物契約、 オプションおよび通貨	(30,066,433)	(4,353,619)
資本源泉税	(6)	(1)
未実現利益および（損失）の変動		
投資有価証券	22,999,163	3,330,279
金融先物契約	12,367,132	1,790,761
為替先渡契約	2,342,127	339,140
スワップ	3,762,693	544,838
外貨	(106,276)	(15,389)
運用実績	16,465,216	2,384,163
ファンド株式の取引		
増加	44,137,014	6,391,040
分配金	0	0
純 資 産		
期 首	148,860,927	21,555,062
為替換算調整	0	0
期 末	209,463,157	30,330,265

財務諸表に対する注記（2023年12月31日に終了した年度）
（重要な会計方針に関する注記）

本財務諸表は、ルクセンブルグの法令および規制基準ならびに継続企業の前提に従って作成されている。ファンドが採用している重要な会計方針の要約は、以下のとおりである。

1. 評 価

1.1 投資有価証券

証券取引所に上場されているかまたは他の規制された市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場における直近の売買価格により評価される。当該日に売買がなかった場合は、当該日の最終の買い呼値と売り呼値の仲値で評価される。有価証券が数ヶ所の証券取引所または市場に上場されている場合は、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場における直近の売買価格が用いられる。

有価証券は、その市場相場に基づき決定された現在市場価格で評価されるが、市場相場が容易に入手できない場合もしくは信頼性に欠けると判断される場合には、管理会社の取締役会により定められた手続きに従い、管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的監督下で決定された“適正価値”で評価される。適正評価手続きは、ファンドの評価基準時点における有価証券の適正価値と判断される価格を反映させるために当該有価証券の市場の終値を調整することを目的としている。

ファンドの特定の組入有価証券について適正評価手続きが用いられる場合、様々な客観的要因および主観的要因（特に、当該有価証券の直近の価格が報告された後に発生した当該有価証券に影響を及ぼす事象または市場全体に係る事象、関連する株価指数の現在評価、または一定の政府当局による発表）が考慮される場合がある。利用可能な範囲で、第三者ベンダーのモデル・ツールに基づく適正評価価格が用いられる場合がある。従って、適正評価手続きが用いられる場合、ファンドの純資産価額を計算するために使用される個々の有価証券の価格は、同一の有価証券の相場価格または公表された価格と異なる場合がある。現在、適正評価調整は、一定の株式および先物契約にのみ適用されている。

従って、従前に報告された証券取引所の価格にも当てはまることがあるが、適正評価手続きを利用して決定されたファンドの組入有価証券の価格は、当該有価証券の売却の際に実現される価格と大幅に異なる場合がある。

主に米国の取引所で取引されている有価証券については、適正評価手続きは極めて限定的な状況（例えば、特定の有価証券が取引されている証券取引所における定期より早い取引の終了または特定の有価証券の取引停止など）においてのみ用いられることが予想される。しかし、米国以外の取引所またはその他市場（特にヨーロッパおよびアジアの市場）において取引される有価証券については、特に、かかる市場の取引がファンドの評価基準時点よりかなり前に終ることから、適正評価手続きが頻繁に利用されることが予想される。かかる市場の取引が終了してからファンドの評価基準時点までの間に広範な市場の動きを含む重要な出来事が発生する可能性がある。特に、取引日において、これらの他の市場の取引が終了した後に発生した米国市場での出来事がファンドの組入有価証券の価値に影響を及ぼす可能性がある。

債券（i）、証券取引所に上場されていない有価証券または規制された市場で取引されていない有価証券（ii）、証券取引所または規制された市場における取引量が少ない有価証券（iii）は、主要なマーケット・メーカーが提供する直近の買い呼値で評価される。かかる市場価格がない場合、またはかかる市場価格が当該有価証券の適正な市場価値を表示していない場合、当該有価証券は、管理会社の取締役会が定める手続きに従い、管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的監督の下でその適正価値を反映させるために定められる方法により評価される。

満期までの残存期間が60日以内の米国政府証券およびその他の債務証書は、一般的に、市場価格がある場合には、独立のプライシング・ベンダーにより時価評価される。市場価格がない場合、当該証券は償却原価で評価される。この評価方法は、一般的に、元の満期が60日以内である短期証券ならびに元の満期が60日超であった短期証券について用いられる。償却原価が用いられる場合、評価委員会（以下「委員会」という。）は、使用される償却原価が当該証券の公正価値に概ね等しいことを合理的に結論づけなければならない。委員会が考慮する要因には、発行体の信用力の減損または金利の重要な変動が含まれるが、それらに限定されるものではない。

店頭（OTC）取引されるスワップおよびその他デリバティブは、主に、独立のプライシング・サービス、市場インプットを用いた独立のプライシング・モデルならびに第三者的プローラー・ディーラーもしくはカウンターパーティを用いて、日々評価される。

1.2 金融先物契約

先物契約締結時に、当初証拠金が預託される。先物契約が未決済である期間中、当該先物契約の評価額の変動は、各日の取引終了時における当該契約の時価を反映させるために日々“値洗い”することによって、未実現利益または損失として認識される。未実現損失または利益の発生に応じて、変動証拠金が支払われるか、または受領される。契約の決済時には、実現利益または損失が計上される。かかる実現利益または損失は、反対売買による手取金（または費用）と当該契約におけるファンドのベースとの差額に等しい。

未決済の先物契約は、反対売買による決済価格を用いて評価される。決済価格がない場合には、市場の直近の買い呼値を用いて評価される。評価の日に入手可能な市場相場がない場合には、入手可能な直近の反対売買による決済価格が用いられる。

1.3 為替先渡契約

未決済の為替先渡契約に係る未実現損益は、約定されたレートと契約を手仕舞う際のレートとの差額として計算される。実現損益は、同じ契約相手方との間のその他の契約によって決済または相殺された為替先渡契約に係る純損益を含む。

1.4 オプションの購入およびオプションの発行

オプションを購入する場合、支払われたプレミアムに相当する金額が投資として計上され、その後購入した当該オプションの現在の市場価格に対して調整される。未行使のまま期間満了となったオプションの購入に対して支払われたプレミアムは、行使期間満了日において実現損失として扱われる。購入したプット・オプションが行使される場合、プレミアムは、ファンドが利益または損失を実現したか否かを決定する際に、原有価証券または原外貨の売却手取金から差引かれる。購入したコール・オプションが行使される場合、ファンドが購入する有価証券または外貨の原価ベースは、プレミアム額分増加する。オプションを発行する場合、ファンドが受領したプレミアムに相当する金額が負債として計上され、その後発行した当該オプションの現在の市場価格に対して調整される。未行使のまま満期となった発行オプションから受領したプレミアムは、ファンドにより、行使期間満了日における実現利益として扱われる。発行したコール・オプションが行使される場合、プレミアムは、ファンドが利益または損失を実現したか否かを決定する際に、原有価証券または原外貨の売却手取金に加算される。発行したプット・オプションが行使される場合、ファンドが購入する有価証券または外貨の原価ベースは、プレミアム額分減少する。ファンドが購入した上場プット・オプションまたはコール・オプションは、直近の売買価格で評価される。当該日に売買がなかった場合には、当該日の最終買い呼値で評価される。

1.5 スワップ契約

ファンドは、スワップ契約に係る中間支払金を収益および費用に日々計上する。スワップ契約は、日々値洗いされ、その評価額の変動は、「スワップ未実現評価益（評価損）」として資産・負債計算書に計上され、「スワップに係る未実現利益および（損失）の変動」として損益計算書および純資産変動計算書に計上される。スワップ契約が満期となつたか、または売却された場合には、その純額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」として損益計算書および純資産変動計算書に計上される。前渡または前受プレミアムは、資産・負債計算書において費用または手取額として認識され、契約期間にわたり定額法で償却される。クレジット・デフォルト・スワップに関して発生した前渡または前受プレミアムの償却額は、当該ポジションが売却されるまで「スワップ収益」に含まれ、その後、前渡または前受プレミアムの償却額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」に含まれる。その他すべての種類のスワップについて、前渡または前受プレミアムの償却額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」に含まれる。

スワップ契約の価額の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「スワップに係る未実現利益および（損失）の変動」の構成要素として計上される。

資産・負債計算書に開示される「スワップ契約前渡（前受）プレミアム」には、OTC クレジット・デフォルト・スワップに係る前渡（前受）プレミアムおよび中央清算されるクレジット・デフォルト・スワップに係る未決済の証拠金が含まれる。

1.6 その他の投資信託／投資法人への投資

その他の投資信託／投資法人への投資は、当該投資信託／投資法人の入手可能な直近の純資産価格で評価される。

2. 創業費

ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの創業費は、過年度においてその全額をすでに償却済である。

3. 割当方法

収益および費用（ただし、クラス固有の報酬および販売報酬は除く。）ならびに実現および未実現損益は、各クラスの発行済株式の価額に比例した割合に基づき毎日割当される。

為替ヘッジ付株式クラスに関連する為替ヘッジ活動の結果発生した費用は、当該クラスにより負担される。

4. 外貨換算

ファンドの表示通貨以外の通貨建による価額は、入手可能な直近の売買価格の平均値で換算される。

外貨建取引は、取引日における実勢為替レートによりファンドの通貨に換算される。

合算資産・負債計算書は、当該合算資産・負債計算書の日付現在の実勢為替レートにより、米ドル建で作成され、合算損益計算書および純資産変動計算書は、当期中の平均実勢為替レートにより、米ドル建で作成される。

本財務諸表に適用した為替レートは、以下のとおりである。

ユーロから米ドルへの換算： 直物レート 1.1039、平均レート 1.0815

損益計算書および純資産変動計算書に表示される項目「為替換算調整」は、当期の期首現在の合算純資産、資産・負債計算書ならびに損益計算書および純資産変動計算書の換算の際に使用した為替レートの差異の結果である。

5. 投資収益および投資取引

受取配当金は、配当落日に計上される。受取利息は日々発生主義で計上される。ファンドの投資損益は、平均原価法に基づき決定される。ファンドは、適用ある場合、利息収益の調整として、割引分を加え、プレミアムを償却する。投資取引は、取引日プラス1日で計上される。

6. 見積もり

ルクセンブルグにおいて一般に認められている会計原則に準拠した財務書類の作成に当って、経営陣は、財務諸表の日付現在の資産・負債の報告金額および偶発資産・負債の開示ならびに報告年度中の収益・費用の報告金額に影響を及ぼす見積もりおよび仮定を行うことが要求されている。実際の業績はこれらの見積もりとは異なる可能性がある。

AB SICAV III - ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ

投 資 明 細 表

2023 年 12 月 31 日現在

	株数	時 價 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
--	----	--------------	-------------------

証券取引所またはその他規制市場で上場または取引される譲渡可能有価証券

普通株式

金 融

銀 行

77 Bank Ltd. (The)	600	14,763	0.0
ABN AMRO Bank NV	1,116	16,783	0.0
AIB Group PLC	5,027	21,529	0.0
ANZ Group Holdings Ltd.	8,142	143,853	0.1
Aozora Bank Ltd.	600	13,009	0.0
Awa Bank Ltd. (The)	761	12,694	0.0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	16,897	154,004	0.1
Banco BPM SpA	4,731	25,069	0.0
Banco Comercial Portugues SA	45,651	13,865	0.0
Banco de Sabadell SA	14,581	17,949	0.0
Banco Santander SA	43,942	183,796	0.1
Bank Hapoalim BM	2,900	26,052	0.0
Bank Leumi Le-Israel BM	3,697	29,753	0.0
Bank of America Corp.	4,305	144,949	0.1
Bank of East Asia Ltd. (The)-Class H	6,502	8,025	0.0
Bank of Georgia Group PLC	253	12,819	0.0
Bank of Ireland Group PLC	2,721	24,801	0.0
Bank of Montreal	1,924	190,374	0.1
Bank of Nova Scotia (The)	3,220	156,741	0.1
Bank of Queensland Ltd.	2,061	8,544	0.0
Bankinter SA	1,974	12,661	0.0
Banque Cantonale Vaudoise (REG)	94	12,123	0.0
Barclays PLC	43,980	86,116	0.1
Bendigo & Adelaide Bank Ltd.	1,788	11,790	0.0
BNP Paribas SA	2,960	205,559	0.1
BOC Hong Kong Holdings Ltd.-Class H	9,377	25,473	0.0
BPB PER Banca	4,836	16,214	0.0
CaixaBank SA	11,530	47,484	0.0
Canadian Imperial Bank of Commerce	2,383	114,739	0.1
Chugin Financial Group, Inc.	800	5,672	0.0
Citigroup, Inc.	1,196	61,522	0.1
Citizens Financial Group, Inc.	291	9,644	0.0
Comerica, Inc.	82	4,576	0.0
Commerzbank AG	2,758	32,781	0.0
Commonwealth Bank of Australia	4,605	350,979	0.2
Concordia Financial Group Ltd.	3,299	15,037	0.0
Credit Agricole SA	2,924	41,570	0.0
Dah Sing Banking Group Ltd.-Class H	8,000	5,163	0.0
Danske Bank A/S	1,316	35,178	0.0
DBS Group Holdings Ltd.	4,787	121,058	0.1
DNB Bank ASA	2,357	50,113	0.0
EQB, Inc.	200	13,166	0.0
Erste Group Bank AG	872	35,320	0.0
Fifth Third Bancorp	425	14,658	0.0
FinecoBank Banca Fineco SpA	1,552	23,349	0.0
First International Bank Of Israel Ltd. (The)	223	9,115	0.0
Hachijuni Bank Ltd. (The)	1,200	6,671	0.0
Hang Seng Bank Ltd.-Class H	1,938	22,627	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Hirogin Holdings, Inc.	800	5,108	0.0
HSBC Holdings PLC	53,730	434,674	0.2
Huntington Bancshares, Inc./OH	905	11,512	0.0
ING Groep NV	9,884	148,206	0.1
Intesa Sanpaolo SpA	41,852	122,475	0.1
Israel Discount Bank Ltd.-Class A	3,234	16,192	0.0
Iyogin Holdings, Inc.	800	5,361	0.0
Japan Post Bank Co., Ltd.	4,055	41,267	0.0
JPMorgan Chase & Co.	1,808	307,541	0.2
Juroku Financial Group, Inc.	200	5,273	0.0
Jyske Bank A/S (REG)	85	6,095	0.0
KBC Group NV	633	41,081	0.0
Keiyo Bank Ltd. (The)	1,300	6,261	0.0
KeyCorp	585	8,424	0.0
Kiyo Bank Ltd. (The)	300	3,352	0.0
Kyoto Financial Group, Inc.	876	13,611	0.0
Kyushu Financial Group, Inc.	1,200	6,914	0.0
Laurentian Bank of Canada	200	4,207	0.0
Lloyds Banking Group PLC	179,484	108,864	0.1
M&T Bank Corp.	104	14,256	0.0
Mebuki Financial Group, Inc.	4,100	12,440	0.0
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	31,994	274,577	0.0
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	359	13,898	0.0
Mizuho Financial Group, Inc.	6,579	112,223	0.1
Nanto Bank Ltd. (The)	300	5,181	0.0
National Australia Bank Ltd.	8,338	174,272	0.1
National Bank of Canada	851	64,866	0.1
NatWest Group PLC	15,988	44,533	0.0
Nordea Bank Abp (Helsinki)	222	2,756	0.0
Nordea Bank Abp (Stockholm)	8,736	108,991	0.1
Ogaki Kyoritsu Bank Ltd. (The)	632	8,435	0.0
Oversea-Chinese Banking Corp., Ltd.	9,207	90,591	0.1
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	249	38,558	0.0
Regions Financial Corp.	581	11,260	0.0
Resona Holdings, Inc.	4,807	24,368	0.0
Ringkjoebing Landbobank A/S	96	14,100	0.0
Royal Bank of Canada	3,854	389,748	0.2
Seven Bank Ltd.	3,623	7,691	0.0
Shizuoka Financial Group, Inc.	1,737	14,688	0.0
Skandinaviska Enskilda Banken AB	4,124	57,037	0.1
Societe Generale SA	2,054	54,647	0.0
SpareBank 1 SR-Bank ASA	1,167	14,800	0.0
St. Galler Kantonalbank AG (REG)	20	11,688	0.0
Standard Chartered PLC	6,798	57,689	0.1
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	3,480	169,336	0.1
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	1,712	32,788	0.0
Suruga Bank Ltd.	1,300	7,168	0.0
Svenska Handelsbanken AB-Class A	3,943	42,870	0.0
Swedbank AB-Class A	2,295	46,422	0.0
TOMONY Holdings, Inc.	1,600	4,424	0.0
Toronto-Dominion Bank (The)	5,057	326,765	0.2
Truist Financial Corp.	834	30,791	0.0
Unicaja Banco SA	4,568	4,499	0.0
UniCredit SpA	4,437	120,818	0.1
United Overseas Bank Ltd.	3,428	73,987	0.1
US Bancorp	973	42,111	0.0
Valiant Holding AG (REG)	112	12,709	0.0
Virgin Money UK PLC	4,047	8,455	0.0
Wells Fargo & Co.	2,271	111,779	0.1
Westpac Banking Corp.	9,653	150,611	0.1
Yamaguchi Financial Group, Inc.	1,000	8,936	0.0
Zions Bancorp NA	92	4,036	0.0
		6,727,946	3.8

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
資本市場			
3i Group PLC	2,466	75,902	0.1
abrdn PLC	4,279	9,729	0.0
Allfunds Group PLC	1,438	10,225	0.0
Ameriprise Financial, Inc.	63	23,929	0.0
Amundi SA	224	15,279	0.0
Antin Infrastructure Partners SA	490	7,458	0.0
Ashmore Group PLC	2,467	7,006	0.0
ASX Ltd.	620	26,637	0.0
Avanza Bank Holding AB	426	9,938	0.0
Azimut Holding SpA	641	16,756	0.0
Banca Generali SpA	120	4,464	0.0
Bank of New York Mellon Corp. (The)	480	24,984	0.0
BlackRock, Inc.	88	71,438	0.1
Blackstone, Inc.	444	58,128	0.1
Brookfield Asset Management Ltd.–Class A	987	39,642	0.0
Brookfield Corp.	3,723	149,336	0.1
Canaccord Genuity Group, Inc.	800	4,589	0.0
Cboe Global Markets, Inc.	66	11,785	0.0
Charles Schwab Corp. (The)	930	63,984	0.1
CME Group, Inc.	225	47,385	0.0
Daishi Hokutsu Financial Group, Inc.	200	5,426	0.0
Daiwa Securities Group, Inc.	4,557	30,587	0.0
Deutsche Bank AG (REG)	5,532	75,518	0.1
Deutsche Boerse AG	518	106,674	0.1
EFG International AG	1,337	17,178	0.0
EQT AB	753	21,320	0.0
Euronext NV	223	19,380	0.0
FactSet Research Systems, Inc.	24	11,449	0.0
Franklin Resources, Inc.	176	5,243	0.0
Futu Holdings Ltd. (ADR)	327	17,864	0.0
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	204	78,697	0.1
Hargreaves Lansdown PLC	634	5,925	0.0
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.–Class H	3,210	110,104	0.1
HUB24 Ltd.	613	15,039	0.0
IG Group Holdings PLC	1,079	10,516	0.0
IGM Financial, Inc.	439	11,599	0.0
Insignia Financial Ltd.	2,341	3,734	0.0
IntegraFin Holdings PLC	5,128	19,806	0.0
Intercontinental Exchange, Inc.	358	45,978	0.0
Intermediate Capital Group PLC	554	11,835	0.0
Invesco Ltd.	281	5,013	0.0
Investec PLC	3,355	22,690	0.0
JAFCO Group Co., Ltd.	300	3,504	0.0
Japan Exchange Group, Inc.	1,291	27,247	0.0
Julius Baer Group Ltd.	567	31,808	0.0
Jupiter Fund Management PLC	12,311	14,657	0.0
London Stock Exchange Group PLC	1,168	138,071	0.1
MA Financial Group Ltd.	1,963	7,387	0.0
Macquarie Group Ltd.	1,006	125,933	0.1
Magellan Financial Group Ltd.	1,417	8,957	0.0
Man Group PLC/Jersey	3,812	11,302	0.0
MarketAxess Holdings, Inc.	24	7,028	0.0
Matsui Securities Co., Ltd.	1,081	5,605	0.0
Monex Group, Inc.	1,209	6,142	0.0
Moody's Corp.	99	38,665	0.0
Morgan Stanley	790	73,668	0.1
MSCI, Inc.	50	28,283	0.0
Nasdaq, Inc.	212	12,326	0.0
Netwealth Group Ltd.	573	6,018	0.0
Ninety One PLC	2,138	5,001	0.0
Nomura Holdings, Inc.	7,968	35,884	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Nordnet AB publ	1,036	17,689	0.0
Northern Trust Corp.	129	10,885	0.0
Onex Corp.	214	14,944	0.0
Partners Group Holding AG	63	91,095	0.1
Perpetual Ltd.	1,111	19,306	0.0
Pinnacle Investment Management Group Ltd.	1,451	9,964	0.0
Quilter PLC	5,046	6,599	0.0
Rathbones Group PLC	231	5,127	0.0
Raymond James Financial, Inc.	117	13,046	0.0
S&P Global, Inc.	203	89,426	0.1
SBI Holdings, Inc.	451	10,122	0.0
Schroders PLC	1,394	7,622	0.0
Singapore Exchange Ltd.	1,534	11,412	0.0
St. James's Place PLC	1,370	11,919	0.0
State Street Corp.	192	14,872	0.0
Swissquote Group Holding SA (REG)	65	15,853	0.0
T. Rowe Price Group, Inc.	139	14,969	0.0
TMX Group Ltd.	920	22,253	0.0
TP ICAP Group PLC	3,886	9,661	0.0
UBS Group AG (REG)	9,103	282,754	0.2
Vontobel Holding AG (REG)	174	11,288	0.0
		2,608,461	1.6

消費者金融

AEON Financial Service Co., Ltd.	600	5,373	0.0
Aiful Corp.	1,400	3,766	0.0
American Express Co.	360	67,442	0.1
Capital One Financial Corp.	238	31,207	0.0
Credit Corp. Group Ltd.	431	4,760	0.0
Credit Saison Co., Ltd.	800	14,700	0.0
Discover Financial Services	156	17,534	0.0
Isracard Ltd.	3,372	11,944	0.0
Jaccs Co., Ltd.	300	11,017	0.0
Synchrony Financial	258	9,853	0.0
		177,596	0.1

各種金融サービス

Adyen NV	56	72,293	0.1
Banca Mediolanum SpA	1,567	14,800	0.0
Berkshire Hathaway, Inc.–Class B	1,138	405,879	0.2
Burford Capital Ltd.	1,059	16,374	0.0
Deutsche Pfandbriefbank AG	469	3,204	0.0
ECN Capital Corp.	1,700	3,849	0.0
Edenred SE	625	37,403	0.0
Eurazeo SE	174	13,835	0.0
Adyen NV	56	72,293	0.1
Banca Mediolanum SpA	1,567	14,800	0.0
Berkshire Hathaway, Inc.–Class B	1,138	405,879	0.2
Burford Capital Ltd.	1,059	16,374	0.0
Deutsche Pfandbriefbank AG	469	3,204	0.0
ECN Capital Corp.	1,700	3,849	0.0
Edenred SE	625	37,403	0.0
Eurazeo SE	174	13,835	0.0
Fidelity National Information Services, Inc.	370	22,226	0.0
Fiserv, Inc.	375	49,815	0.0
FleetCor Technologies, Inc.	45	12,717	0.0
Fuyo General Lease Co., Ltd.	100	8,662	0.0
Global Payments, Inc.	162	20,574	0.0
GMO Payment Gateway, Inc.	78	5,406	0.0
Groupe Bruxelles Lambert NV	286	22,523	0.0
Helia Group Ltd.	2,203	6,535	0.0
Industrivarden AB–Class A	352	11,512	0.0
Industrivarden AB–Class C	305	9,964	0.0
Investor AB–Class B	4,616	107,021	0.1
Jack Henry & Associates, Inc.	45	7,353	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Kinnevik AB-Class B	613	6,595	0.0
L E Lundbergforetagen AB -Class B	146	7,954	0.0
M&G PLC	4,961	14,040	0.0
Mastercard, Inc.-Class A	518	220,932	0.1
Mitsubishi HC Capital, Inc.	1,690	11,323	0.0
Mizuho Leasing Co., Ltd.	200	6,848	0.0
Nexi SpA	1,567	12,838	0.0
Nuvei Corp.	921	24,195	0.0
ORIX Corp.	3,330	62,541	0.1
OSB Group PLC	1,098	6,484	0.0
Paragon Banking Group PLC	1,311	11,656	0.0
PayPal Holdings, Inc.	674	41,390	0.0
Ricoh Leasing Co., Ltd.	300	10,310	0.0
Sofina SA	30	7,480	0.0
Timbercreek Financial Corp.	700	3,524	0.0
Tokyo Century Corp.	472	5,096	0.0
Visa, Inc.-Class A	997	259,569	0.1
Wendel SE	107	9,547	0.0
Wise PLC-Class A	1,677	18,651	0.0
Worldline SA/France	601	10,451	0.0
Zenkoku Hosh Co., Ltd.	200	7,530	0.0
		1,610,899	0.7

保険

Admiral Group PLC	603	20,616	0.0
Aegon Ltd.	4,638	26,966	0.0
Aflac, Inc.	332	27,390	0.0
Ageas SA/NV	558	24,257	0.0
AIA Group Ltd.-Class H	31,337	272,722	0.2
Allianz SE (REG)	1,109	296,371	0.2
Allstate Corp. (The)	163	22,817	0.0
Alm Brand A/S	8,558	15,130	0.0
American International Group, Inc.	439	29,742	0.0
Aon PLC-Class A	125	36,378	0.0
Arch Capital Group Ltd.	233	17,305	0.0
Arthur J Gallagher & Co.	135	30,359	0.0
ASR Nederland NV	438	20,691	0.0
Assicurazioni Generali SpA	2,796	59,073	0.1
Assuant, Inc.	33	5,560	0.0
Aviva PLC	7,564	41,855	0.0
AXA SA	4,925	160,833	0.1
Baloise Holding AG (REG)	88	13,797	0.0
Beazley PLC	1,619	10,759	0.0
Brookfield Reinsurance Ltd.	228	9,120	0.0
Brown & Brown, Inc.	147	10,453	0.0
Chubb Ltd.	255	57,630	0.1
Cincinnati Financial Corp.	97	10,036	0.0
Clal Insurance Enterprises Holdings Ltd.	585	9,317	0.0
Coface SA	630	8,256	0.0
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	2,734	57,996	0.1
Direct Line Insurance Group PLC	2,604	6,030	0.0
Everest Group Ltd.	27	9,547	0.0
Fairfax Financial Holdings Ltd.	66	60,893	0.1
Gjensidige Forsikring ASA	630	11,626	0.0
Globe Life, Inc.	53	6,451	0.0
Great-West Lifeco, Inc.	768	25,421	0.0
Hannover Rueck SE	153	36,583	0.0
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd.	640	5,011	0.0
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	188	15,111	0.0
Helvetia Holding AG (REG)	114	15,719	0.0
Hiscox Ltd.	946	12,709	0.0
iA Financial Corp., Inc.	206	14,043	0.0
Insurance Australia Group Ltd.	6,515	25,183	0.0
Intact Financial Corp.	448	68,925	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Japan Post Holdings Co., Ltd.	6,214	55,475	0.0
Japan Post Insurance Co., Ltd.	464	8,236	0.0
Just Group PLC	4,700	5,136	0.0
Lancashire Holdings Ltd.	958	7,620	0.0
Legal & General Group PLC	15,120	48,319	0.0
Loews Corp.	114	7,933	0.0
Mandatum Oyj	1,194	5,353	0.0
Manulife Financial Corp.	4,916	108,630	0.1
Mapfre SA	4,315	9,273	0.0
Marsh & McLennan Cos., Inc.	308	58,357	0.1
Medibank Pvt. Ltd.	5,255	12,758	0.0
MetLife, Inc.	388	25,658	0.0
Migdal Insurance & Financial Holdings Ltd.	7,178	8,167	0.0
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	1,128	44,352	0.0
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen (REG)	375	155,555	0.1
nib holdings Ltd./Australia	2,282	11,505	0.0
NN Group NV	753	29,759	0.0
Phoenix Group Holdings PLC	1,943	13,230	0.0
Phoenix Holdings Ltd. (The)	869	8,805	0.0
Poste Italiane SpA	997	11,333	0.0
Power Corp. of Canada	1,417	40,519	0.0
Principal Financial Group, Inc.	137	10,778	0.0
Progressive Corp. (The)	366	58,296	0.1
Prudential Financial, Inc.	225	23,335	0.0
Prudential PLC	7,117	80,299	0.1
QBE Insurance Group Ltd.	3,727	37,764	0.0
Sampo Oyj-Class A	1,194	52,312	0.0
SCOR SE	411	12,043	0.0
Sompo Holdings, Inc.	851	41,638	0.0
Steadfast Group Ltd.	3,495	13,882	0.0
Storebrand ASA	1,346	11,934	0.0
Sun Life Financial, Inc.	1,621	84,069	0.1
Suncorp Group Ltd.	3,265	30,917	0.0
Swiss Life Holding AG (REG)	77	53,511	0.0
Swiss Re AG	797	89,687	0.1
T&D Holdings, Inc.	1,027	16,304	0.0
Talanx AG	189	13,507	0.0
Tokio Marine Holdings, Inc.	4,803	119,599	0.1
Topdanmark AS	246	11,747	0.0
Travelers Cos., Inc. (The)	143	27,240	0.0
Tryg A/S	946	20,587	0.0
Unipol Gruppo SpA	2,427	13,851	0.0
UNIQA Insurance Group AG	854	7,030	0.0
W R Berkley Corp.	127	8,981	0.0
Willis Towers Watson PLC	65	15,678	0.0
Wuestenrot & Wuertembergische AG	240	3,530	0.0
Zurich Insurance Group AG	409	213,836	0.1
		3,357,009	1.9
		14,481,911	8.1

情報技術

通信機器

Arista Networks, Inc.	158	37,211	0.0
Cisco Systems, Inc.	2,533	127,967	0.1
F5, Inc.	37	6,622	0.0
HMS Networks AB	288	14,293	0.0
Ituran Location & Control Ltd.	712	19,395	0.0
Juniper Networks, Inc.	199	5,867	0.0
Motorola Solutions, Inc.	106	33,188	0.0
Nokia Oyj	14,327	48,797	0.0
Telefonaktiebolaget LM Ericsson-Class B	7,396	46,589	0.0
VTech Holdings Ltd.-Class H	1,000	6,038	0.0
		345,967	0.1

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
電子装置・機器・部品			
ALSO Holding AG (REG)	64	19,122	0.0
Amano Corp.	200	4,735	0.0
Amphenol Corp.-Class A	381	37,769	0.0
Azbil Corp.	235	7,751	0.0
Canon Electronics, Inc.	737	10,664	0.0
CDW Corp./DE	84	19,095	0.0
Celestica, Inc.	600	17,574	0.0
Citizen Watch Co., Ltd.	1,100	6,542	0.0
Corning, Inc.	480	14,616	0.0
Dicker Data Ltd.	849	6,920	0.0
Halma PLC	962	27,971	0.0
Hamamatsu Photonics KK	268	10,995	0.0
Hexagon AB-Class B	5,628	67,628	0.1
Hirose Electric Co., Ltd.	86	9,713	0.0
Horiba Ltd.	200	15,598	0.0
Ibiden Co., Ltd.	212	11,695	0.0
Inficon Holding AG (REG)	12	17,207	0.0
Jabil, Inc.	85	10,829	0.0
Japan Aviation Electronics Industry Ltd.	300	6,843	0.0
Japan Display, Inc.	25,454	3,783	0.0
Jenoptik AG	180	5,645	0.0
Keyence Corp.	524	230,223	0.1
Keysight Technologies, Inc.	116	18,454	0.0
Koa Corp.	645	7,060	0.0
Kyocera Corp.	3,252	47,349	0.0
LEM Holding SA (REG)	6	14,803	0.0
Macnica Holdings, Inc.	300	15,760	0.0
Maxell Ltd.	400	4,417	0.0
Murata Manufacturing Co., Ltd.	4,740	100,166	0.1
Mycronic AB	571	16,383	0.0
Nippon Ceramic Co., Ltd.	200	3,971	0.0
Nippon Electric Glass Co., Ltd.	400	8,584	0.0
Nohmi Bosai Ltd.	1,063	16,571	0.0
Omron Corp.	470	21,870	0.0
Renishaw PLC	152	6,932	0.0
Shimadzu Corp.	603	16,813	0.0
Softwareone Holding AG	521	10,171	0.0
Spectris PLC	224	10,775	0.0
Taiyo Yuden Co., Ltd.	224	5,902	0.0
TDK Corp.	984	46,666	0.0
TE Connectivity Ltd.	199	27,960	0.0
Teledyne Technologies, Inc.	76	33,918	0.0
Topcon Corp.	400	4,297	0.0
Trimble, Inc.	536	28,515	0.0
Venture Corp., Ltd.	905	9,325	0.0
Yaskawa Electric Corp.	608	25,306	0.0
Yokogawa Electric Corp.	709	13,477	0.0
Zebra Technologies Corp.-Class A	35	9,567	0.0
		1,087,930	0.3
情報技術サービス			
Accenture PLC-Class A	393	137,908	0.1
Akamai Technologies, Inc.	94	11,125	0.0
Alten SA	113	16,836	0.0
Aubay	109	5,018	0.0
Bechtle AG	156	7,814	0.0
CANCOM SE	622	20,293	0.0
Capgemini SE	449	93,837	0.1
CGI, Inc.	583	62,456	0.1
Cognizant Technology Solutions Corp.-Class A	313	23,641	0.0
Computacenter PLC	391	13,895	0.0
Digital Garage, Inc.	200	5,186	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
EPAM Systems, Inc.	36	10,704	0.0
Fujitsu Ltd.	498	74,946	0.1
Gartner, Inc.	49	22,104	0.0
GMO internet group, Inc.	300	5,440	0.0
Indra Sistemas SA	1,338	20,723	0.0
International Business Machines Corp.	571	93,387	0.1
Kainos Group PLC	562	8,016	0.0
Keywords Studios PLC	263	5,572	0.0
Kontron AG	230	5,462	0.0
NEC Corp.	657	38,820	0.0
NEC Networks & System Integration Corp.	600	10,106	0.0
Netcompany Group A/S	142	4,742	0.0
NEXTDC Ltd.	1,375	12,841	0.0
Nomura Research Institute Ltd.	1,048	30,437	0.0
NS Solutions Corp.	200	6,482	0.0
NSD Co., Ltd.	400	7,677	0.0
NTT Data Group Corp.	2,090	29,544	0.0
Obic Co., Ltd.	177	30,454	0.0
Otsuka Corp.	204	8,396	0.0
Reply SpA	103	13,613	0.0
SCSK Corp.	696	13,780	0.0
Shopify, Inc.–Class A	3,257	253,569	0.1
Softcat PLC	545	9,448	0.0
Sopra Steria Group SACA	72	15,769	0.0
TietoEVRY Oyj	236	5,622	0.0
TIS, Inc.	431	9,473	0.0
VeriSign, Inc.	56	11,534	0.0
Wix.com Ltd.	141	17,346	0.0
		1,174,016	0.6

半導体・半導体製造装置

Advanced Micro Devices, Inc.	1,016	149,769	0.1
Advantest Corp.	2,024	68,200	0.1
AIXTRON SE	393	16,733	0.0
ams-OSRAM AG	1,861	4,691	0.0
Analog Devices, Inc.	315	62,546	0.1
Applied Materials, Inc.	528	85,573	0.1
ASM International NV	120	62,457	0.1
ASML Holding NV	1,109	837,170	0.4
ASMPT Ltd.–Class H	1,060	10,108	0.0
BE Semiconductor Industries NV	209	31,554	0.0
Broadcom, Inc.	275	306,969	0.2
Disco Corp.	285	70,386	0.1
Elmos Semiconductor SE	238	19,459	0.0
Enphase Energy, Inc.	85	11,232	0.0
First Solar, Inc.	67	11,543	0.0
Infineon Technologies AG	3,495	145,960	0.1
Intel Corp.	2,653	133,313	0.1
KLA Corp.	87	50,573	0.0
Lam Research Corp.	84	65,794	0.1
Lasertec Corp.	191	50,143	0.0
Melexis NV	127	12,800	0.0
Microchip Technology, Inc.	338	30,481	0.0
Micron Technology, Inc.	695	59,311	0.1
Monolithic Power Systems, Inc.	31	19,554	0.0
Nordic Semiconductor ASA	1,058	13,089	0.0
NVIDIA Corp.	1,547	766,105	0.4
NXP Semiconductors NV	165	37,897	0.0
ON Semiconductor Corp.	278	23,221	0.0
Qorvo, Inc.	60	6,757	0.0
QUALCOMM, Inc.	701	101,386	0.1
Renesas Electronics Corp.	4,057	72,543	0.1
Rohm Co., Ltd.	668	12,753	0.0
SCREEN Holdings Co., Ltd.	224	18,881	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Skyworks Solutions, Inc.	106	11,917	0.0
SOITEC	66	11,810	0.0
STMicroelectronics NV	1,795	90,035	0.1
SUMCO Corp.	844	12,626	0.0
Technoprobe SpA	784	7,495	0.0
Teradyne, Inc.	102	11,069	0.0
Texas Instruments, Inc.	572	97,503	0.1
Tokyo Electron Ltd.	1,292	229,640	0.1
Tower Semiconductor Ltd.	343	10,472	0.0
Ulvac, Inc.	200	9,526	0.0
X-Fab Silicon Foundries SE	1,346	15,158	0.0
		3,876,202	2.5
<u>ソフトウェア</u>			
Adobe, Inc.	285	170,031	0.1
ANSYS, Inc.	54	19,596	0.0
Autodesk, Inc.	134	32,626	0.0
BlackBerry Ltd.	1,465	5,196	0.0
Cadence Design Systems, Inc.	173	47,120	0.0
Check Point Software Technologies Ltd.	284	43,392	0.0
Constellation Software, Inc./Canada	55	136,365	0.1
CyberArk Software Ltd.	115	25,191	0.0
Dassault Systemes SE	1,846	90,357	0.1
Descartes Systems Group, Inc. (The)	220	18,484	0.0
Fair Isaac Corp.	16	18,624	0.0
Fortinet, Inc.	398	23,295	0.0
Fortnox AB	2,250	13,541	0.0
GB Group PLC	4,700	16,415	0.0
Gen Digital, Inc.	352	8,033	0.0
Hansen Technologies Ltd.	2,461	8,543	0.0
Intuit, Inc.	176	110,005	0.1
IRESS Ltd.	883	4,896	0.0
Justsystems Corp.	200	4,632	0.0
Lightspeed Commerce, Inc.	1,254	26,328	0.0
Microsoft Corp.	4,648	1,747,834	0.9
Monday.com Ltd.	80	15,025	0.0
Money Forward, Inc.	200	6,107	0.0
Nemetschek SE	146	12,605	0.0
Nice Ltd.	159	31,622	0.0
Open Text Corp.	690	29,000	0.0
Oracle Corp.	993	104,692	0.1
Oracle Corp. Japan	76	5,850	0.0
Palo Alto Networks, Inc.	194	57,207	0.1
PTC, Inc.	74	12,947	0.0
Roper Technologies, Inc.	67	36,526	0.0
Sage Group PLC (The)	2,744	40,965	0.0
Salesforce, Inc.	609	160,252	0.1
SAP SE	2,889	444,680	0.2
Sapiens International Corp. NV	272	8,001	0.0
ServiceNow, Inc.	129	91,137	0.1
Synopsys, Inc.	95	48,916	0.0
Systema Corp.	5,083	11,003	0.0
TeamViewer SE	930	14,445	0.0
Technology One Ltd.	1,006	10,530	0.0
Temenos AG (REG)	218	20,315	0.0
Trend Micro, Inc./Japan	255	13,609	0.0
Tyler Technologies, Inc.	27	11,289	0.0
WiseTech Global Ltd.	543	27,831	0.0
Xero Ltd.	308	23,497	0.0
		3,808,555	1.9
<u>テクノロジーハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器</u>			
Apple, Inc.	9,143	1,760,302	0.9
Brother Industries Ltd.	611	9,730	0.0
Canon, Inc.	2,535	65,032	0.1

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Elecom Co., Ltd.	400	4,972	0.0
FUJIFILM Holdings Corp.	1,026	61,488	0.1
Hewlett Packard Enterprise Co.	802	13,618	0.0
HP, Inc.	543	16,339	0.0
Konica Minolta, Inc.	2,300	6,719	0.0
Logitech International SA (REG)	417	39,652	0.0
MCJ Co., Ltd.	800	6,213	0.0
Melco Holdings, Inc.	200	4,882	0.0
NetApp, Inc.	130	11,461	0.0
Quadient SA	274	5,825	0.0
Ricoh Co., Ltd.	1,292	9,895	0.0
Riso Kagaku Corp.	624	11,725	0.0
Seagate Technology Holdings PLC	130	11,098	0.0
Seiko Epson Corp.	850	12,691	0.0
Toshiba TEC Corp.	160	3,308	0.0
Wacom Co., Ltd.	800	3,720	0.0
Western Digital Corp.	217	11,364	0.0
		2,070,034	1.1
		12,362,704	6.5

資本財・サービス

航空宇宙・防衛

Airbus SE	1,607	248,263	0.1
Axon Enterprise, Inc.	47	12,142	0.0
Babcock International Group PLC	1,266	6,365	0.0
BAE Systems PLC	8,155	115,434	0.1
Boeing Co. (The)	433	112,866	0.1
Bombardier, Inc.-Class B	420	16,866	0.0
CAE, Inc.	813	17,548	0.0
Elbit Systems Ltd.	68	14,422	0.0
Howmet Aerospace, Inc.	244	13,205	0.0
Huntington Ingalls Industries, Inc.	25	6,491	0.0
Kongsberg Gruppen ASA	300	13,734	0.0
Leonardo SpA	1,646	27,197	0.0
Melrose Industries PLC	3,693	26,694	0.0
MTU Aero Engines AG	135	29,085	0.0
Rolls-Royce Holdings PLC	21,204	80,880	0.1
RTX Corp.	1,140	95,920	0.1
Saab AB-Class B	244	14,709	0.0
Safran SA	915	161,324	0.1
Singapore Technologies Engineering Ltd.	4,654	13,705	0.0
Textron, Inc.	370	29,755	0.0
Thales SA	270	39,980	0.0
		1,096,585	0.6

航空貨物・物流サービス

bpost SA	2,748	14,149	0.0
CH Robinson Worldwide, Inc.	72	6,220	0.0
Deutsche Post AG	2,667	132,006	0.1
DSV A/S	525	92,246	0.1
Expeditors International of Washington, Inc.	91	11,575	0.0
FedEx Corp.	169	42,752	0.0
InPost SA	1,283	17,764	0.0
International Distributions Services PLC	1,734	6,014	0.0
Konoike Transport Co., Ltd.	300	4,140	0.0
Mitsui-Soko Holdings Co., Ltd.	400	13,322	0.0
Nippon Express Holdings, Inc.	139	7,887	0.0
Senko Group Holdings Co., Ltd.	500	4,043	0.0
SG Holdings Co., Ltd.	611	8,759	0.0
Singapore Post Ltd.	48,200	17,348	0.0
Trancom Co., Ltd.	100	5,089	0.0
United Parcel Service, Inc.-Class B	494	77,672	0.1
Yamato Holdings Co., Ltd.	589	10,869	0.0
		471,855	0.3

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
建設関連製品			
A O Smith Corp.	76	6,265	0.0
AGC, Inc.	555	20,571	0.0
Allegion PLC	54	6,841	0.0
Assa Abloy AB-Class B	2,540	73,327	0.1
Belimo Holding AG (REG)	25	13,799	0.0
Builders FirstSource, Inc.	77	12,854	0.0
Carel Industries SpA	508	13,914	0.0
Carrier Global Corp.	524	30,104	0.0
Central Glass Co., Ltd.	200	3,772	0.0
Cie de Saint-Gobain SA	1,290	95,134	0.1
Daikin Industries Ltd.	715	115,987	0.1
dormakaba Holding AG	13	7,022	0.0
Fletcher Building Ltd.	2,762	8,346	0.0
Geberit AG (REG)	94	60,340	0.1
Genuit Group PLC	1,304	6,684	0.0
Johnson Controls International PLC	425	24,497	0.0
Kingspan Group PLC	391	33,888	0.0
Lixil Corp.	508	6,332	0.0
Masco Corp.	140	9,377	0.0
Nibe Industrier AB-Class B	3,607	25,337	0.0
Nichias Corp.	200	4,798	0.0
Nichiha Corp.	100	2,098	0.0
Nitto Boseki Co., Ltd.	200	6,496	0.0
Noritz Corp.	400	4,279	0.0
Otis Worldwide Corp.	264	23,620	0.0
ROCKWOOL A/S-Class B	32	9,362	0.0
Sekisui Jushi Corp.	200	3,518	0.0
TOTO Ltd.	270	7,093	0.0
Trane Technologies PLC	143	34,878	0.0
Xinyi Glass Holdings Ltd.-Class H	3,874	4,351	0.0
		674,884	0.4

商業サービス・用品

Boyd Group Services, Inc.	60	12,610	0.0
Brambles Ltd.	3,750	34,758	0.0
Cintas Corp.	54	32,544	0.0
Copart, Inc.	546	26,754	0.0
Dai Nippon Printing Co., Ltd.	660	19,490	0.0
Daiseki Co., Ltd.	360	9,975	0.0
Derichebourg SA	1,232	6,936	0.0
DO & CO AG	63	9,347	0.0
Duskin Co., Ltd.	200	4,749	0.0
Element Fleet Management Corp.	1,210	19,688	0.0
GFL Environmental, Inc.	630	21,733	0.0
ISS A/S	591	11,288	0.0
Kokuyo Co., Ltd.	300	4,870	0.0
Loomis AB	346	9,252	0.0
Mitie Group PLC	12,695	16,072	0.0
Mitsubishi Pencil Co., Ltd.	300	4,432	0.0
Nippon Kanzai Holdings Co., Ltd.	300	5,462	0.0
Okamura Corp.	900	13,880	0.0
Prestige International, Inc.	600	2,547	0.0
Raksul, Inc.	200	1,793	0.0
RB Global, Inc.	486	32,522	0.0
Rentokil Initial PLC	6,659	37,532	0.0
Republic Services, Inc.	128	21,108	0.0
Rollins, Inc.	175	7,642	0.0
Sato Holdings Corp.	200	2,995	0.0
Secom Co., Ltd.	532	38,272	0.0
Securitas AB-Class B	1,722	16,944	0.0
Smart Metering Systems PLC	558	6,686	0.0
Societe BIC SA	129	8,959	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Sohgo Security Services Co., Ltd.	1,455	8,360	0.0
SPIE SA	403	12,615	0.0
Takkt AG	268	3,994	0.0
TOPPAN Holdings, Inc.	800	22,280	0.0
Veralto Corp.	137	11,270	0.0
Waste Management, Inc.	229	41,014	0.0
		540,373	0.0
建設・土木			
Ackermans & van Haaren NV	84	14,737	0.0
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	632	28,070	0.0
Aecon Group, Inc.	300	2,959	0.0
Badger Infrastructure Solutions Ltd.	200	6,145	0.0
Bouygues SA	435	16,412	0.0
Chiyoda Corp.	2,636	6,362	0.0
COMSYS Holdings Corp.	366	8,061	0.0
Daiho Corp.	200	5,264	0.0
Deme Group NV	98	12,053	0.0
Eiffage SA	223	23,939	0.0
Electra Ltd./Israel	15	6,363	0.0
Epiroc AB-Class A	1,670	33,649	0.0
Epiroc AB-Class B	744	13,056	0.0
Ferrovial SE	1,293	47,196	0.0
Fugro NV	440	8,436	0.0
Hazama Ando Corp.	600	4,739	0.0
Implenia AG (REG)	198	7,187	0.0
INFRONEER Holdings, Inc.	956	9,500	0.0
Kajima Corp.	857	14,290	0.0
Keller Group PLC	1,886	21,155	0.0
Kinden Corp.	500	8,482	0.0
Kumagai Gumi Co., Ltd.	300	7,660	0.0
MIRAIT ONE Corp.	300	3,950	0.0
Monadelphous Group Ltd.	570	5,770	0.0
Nishimatsu Construction Co., Ltd.	200	5,564	0.0
NRW Holdings Ltd.	2,856	5,802	0.0
Obayashi Corp.	1,239	10,703	0.0
Okumura Corp.	300	9,952	0.0
Penta-Ocean Construction Co., Ltd.	900	5,044	0.0
Quanta Services, Inc.	91	19,638	0.0
Raito Kogyo Co., Ltd.	600	8,032	0.0
Sanki Engineering Co., Ltd.	600	7,438	0.0
Shimizu Corp.	1,657	10,991	0.0
SHO-BOND Holdings Co., Ltd.	200	8,876	0.0
Skanska AB-Class B	649	11,800	0.0
SNC-Lavalin Group, Inc.	479	15,421	0.0
Stantec, Inc.	312	25,049	0.0
Sumitomo Densetsu Co., Ltd.	400	7,760	0.0
Sumitomo Mitsui Construction Co., Ltd.	700	1,969	0.0
Sweco AB-Class B	821	11,067	0.0
Taisei Corp.	602	20,557	0.0
Takamatsu Construction Group Co., Ltd.	200	3,922	0.0
Toda Corp.	800	5,283	0.0
Tokyu Construction Co., Ltd.	500	2,822	0.0
Totetsu Kogyo Co., Ltd.	300	6,732	0.0
Vinci SA	1,448	182,224	0.1
WSP Global, Inc.	340	47,660	0.0
Yokogawa Bridge Holdings Corp.	200	3,590	0.0
		753,331	0.1

電気設備

ABB Ltd. (REG)	4,384	194,642	0.1
Accelleron Industries AG	208	6,505	0.0
AMETEK, Inc.	144	23,744	0.0
Ballard Power Systems, Inc.	1,761	6,525	0.0
Eaton Corp. PLC	250	60,205	0.1

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Emerson Electric Co.	356	34,649	0.0
Fuji Electric Co., Ltd.	322	13,802	0.0
Furukawa Electric Co., Ltd.	300	4,705	0.0
Generac Holdings, Inc.	38	4,911	0.0
GS Yuasa Corp.	240	3,368	0.0
Hubbell, Inc.	34	11,184	0.0
Idec Corp./Japan	300	6,090	0.0
Kempower Oyj	144	5,061	0.0
Legrand SA	677	70,500	0.1
Mabuchi Motor Co., Ltd.	400	6,626	0.0
Mitsubishi Electric Corp.	5,200	73,549	0.1
NEL ASA	14,903	10,065	0.0
NIDEC Corp.	1,133	45,668	0.0
Nippon Carbon Co., Ltd.	100	3,106	0.0
Nitto Kogyo Corp.	300	7,643	0.0
Prysmian SpA	669	30,496	0.0
Rockwell Automation, Inc.	136	42,225	0.0
Sanyo Denki Co., Ltd.	100	4,434	0.0
Schneider Electric SE	1,466	295,115	0.2
SGL Carbon SE	468	3,366	0.0
Siemens Energy AG	1,393	18,410	0.0
Signify NV	245	8,216	0.0
TKH Group NV	285	12,454	0.0
Ushio, Inc.	400	5,736	0.0
Varta AG	519	11,861	0.0
Vestas Wind Systems A/S	2,729	86,350	0.1
		1,111,211	0.7

陸運・鉄道

Aurizon Holdings Ltd.	3,653	9,457	0.0
Canadian National Railway Co.	1,541	193,693	0.1
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	2,551	201,839	0.1
Central Japan Railway Co.	1,825	46,319	0.0
CSX Corp.	1,235	42,817	0.0
East Japan Railway Co.	766	44,093	0.0
Firstgroup PLC	6,057	13,511	0.0
Grab Holdings Ltd.-Class A	5,064	17,066	0.0
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	630	20,021	0.0
JB Hunt Transport Services, Inc.	51	10,187	0.0
Keio Corp.	196	6,160	0.0
Keisei Electric Railway Co., Ltd.	406	19,159	0.0
Kintetsu Group Holdings Co., Ltd.	327	10,361	0.0
Maruzen Showa Unyu Co., Ltd.	100	2,768	0.0
Mobico Group PLC	13,030	14,051	0.0
MTR Corp., Ltd.-Class H	4,043	15,692	0.0
Mullen Group Ltd.	500	5,298	0.0
Nagoya Railroad Co., Ltd.	385	6,171	0.0
Nishi-Nippon Railroad Co., Ltd.	200	3,384	0.0
Norfolk Southern Corp.	141	33,330	0.0
Odakyu Electric Railway Co., Ltd.	562	8,558	0.0
Old Dominion Freight Line, Inc.	56	22,698	0.0
Redde Northgate PLC	1,210	5,606	0.0
Sakai Moving Service Co., Ltd.	200	3,854	0.0
Seino Holdings Co., Ltd.	700	10,602	0.0
Sixt SE (Preference Shares)	64	4,743	0.0
Sotetsu Holdings, Inc.	300	5,817	0.0
TFI International, Inc.	180	24,485	0.0
Tobu Railway Co., Ltd.	360	9,659	0.0
Tokyu Corp.	954	11,632	0.0
Uber Technologies, Inc.	1,286	79,179	0.1
Union Pacific Corp.	381	93,581	0.1
West Japan Railway Co.	549	22,876	0.0
		1,018,667	0.4

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
<u>コングロマリット</u>			
3M Co.	345	37,715	0.0
Aker ASA	252	16,492	0.0
CK Hutchison Holdings Ltd.-Class H	6,840	36,749	0.0
DCC PLC	188	13,833	0.0
General Electric Co.	680	86,788	0.1
Hikari Tsushin, Inc.	49	8,098	0.0
Hitachi Ltd.	2,571	184,931	0.1
Honeywell International, Inc.	412	86,401	0.1
Infratil Ltd.	2,480	15,720	0.0
Investment AB Latour-Class B	436	11,387	0.0
Jardine Cycle & Carriage Ltd.	500	11,269	0.0
Jardine Matheson Holdings Ltd.	552	22,722	0.0
Keihan Holdings Co., Ltd.	331	8,639	0.0
Keppel Corp., Ltd.	2,779	14,870	0.0
Lifco AB-Class B	720	17,705	0.0
Nissinbo Holdings, Inc.	800	6,482	0.0
NWS Holdings Ltd.-Class H	13,200	12,445	0.0
Siemens AG (REG)	2,099	393,792	0.2
Smiths Group PLC	756	16,969	0.0
		1,003,007	0.5
<u>機械</u>			
Aalberts NV	264	11,475	0.0
AG Growth International, Inc.	100	3,813	0.0
Aida Engineering Ltd.	700	4,088	0.0
Alfa Laval AB	799	32,003	0.0
Alstom SA	673	9,076	0.0
Atlas Copco AB-Class A	7,282	125,622	0.1
Atlas Copco AB-Class B	3,956	58,790	0.1
Bodycote PLC	959	7,267	0.0
Bucher Industries AG (REG)	26	10,929	0.0
Cargotec Oyj-Class B	192	11,200	0.0
Caterpillar, Inc.	319	94,319	0.1
CKD Corp.	737	13,239	0.0
Cummins, Inc.	89	21,322	0.0
Daetwyler Holding AG	63	14,654	0.0
Daifuku Co., Ltd.	579	11,675	0.0
Daimler Truck Holding AG	1,339	50,298	0.0
Deere & Co.	168	67,178	0.1
Deutz AG	933	4,938	0.0
DMG Mori Co., Ltd.	400	7,634	0.0
Dover Corp.	87	13,381	0.0
Ebara Corp.	255	15,035	0.0
FANUC Corp.	2,430	71,318	0.1
FLSmidth & Co. A/S	265	11,276	0.0
Fluidra SA	466	9,715	0.0
Fortive Corp.	230	16,935	0.0
Fujitec Co., Ltd.	300	7,594	0.0
Fukushima Galilei Co., Ltd.	100	3,452	0.0
GEA Group AG	293	12,181	0.0
Georg Fischer AG (REG)	160	11,644	0.0
Harmonic Drive Systems, Inc.	193	5,678	0.0
Hino Motors Ltd.	1,612	5,279	0.0
Hirata Corp.	100	4,447	0.0
Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	430	11,319	0.0
Hitachi Zosen Corp.	1,400	9,278	0.0
Hoshizaki Corp.	224	8,183	0.0
Husqvarna AB-Class B	798	6,603	0.0
IDEX Corp.	47	10,204	0.0
Illinois Tool Works, Inc.	171	44,792	0.0
IMI PLC	740	15,856	0.0
Indutrade AB	519	13,537	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Ingersoll Rand, Inc.	253	19,567	0.0
Interpump Group SpA	266	13,800	0.0
Interroll Holding AG (REG)	5	15,889	0.0
Iveco Group NV	678	6,113	0.0
Japan Steel Works Ltd. (The)	200	3,463	0.0
Jungheinrich AG (Preference Shares)	167	6,115	0.0
KION Group AG	138	5,890	0.0
Kitz Corp.	800	6,823	0.0
Knorr-Bremse AG	138	8,913	0.0
Komatsu Ltd.	2,499	65,032	0.1
Kone Oyj-Class B	861	43,068	0.0
Konecranes Oyj	237	10,692	0.0
Kubota Corp.	2,603	39,066	0.0
Kurita Water Industries Ltd.	309	12,053	0.0
Kyokuto Kaihatsu Kogyo Co., Ltd.	400	5,561	0.0
Makino Milling Machine Co., Ltd.	100	4,152	0.0
Makita Corp.	570	15,678	0.0
Manitou BF SA	694	17,774	0.0
Meidensha Corp.	360	6,199	0.0
METAWATER Co., Ltd.	400	6,193	0.0
Metso Oyj	1,784	18,111	0.0
MINEBEA MITSUMI, Inc.	699	14,307	0.0
MISUMI Group, Inc.	723	12,207	0.0
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	822	47,860	0.0
Mitsubishi Logisnext Co., Ltd.	600	5,864	0.0
Mitsuboshi Belting Ltd.	250	7,758	0.0
Miura Co., Ltd.	168	3,336	0.0
Morgan Advanced Materials PLC	1,286	4,639	0.0
Morita Holdings Corp.	200	2,199	0.0
Nabtesco Corp.	215	4,378	0.0
Nachi-Fujikoshi Corp.	100	2,600	0.0
NFI Group, Inc.	300	3,100	0.0
NGK Insulators Ltd.	734	8,754	0.0
Nilfisk Holding A/S	339	5,932	0.0
Nitta Corp.	100	2,601	0.0
NKT A/S	234	16,086	0.0
Nordson Corp.	34	8,981	0.0
Noritake Co., Ltd./Nagoya Japan	100	4,849	0.0
Norma Group SE	648	11,447	0.0
NSK Ltd.	1,349	7,290	0.0
NTN Corp.	6,342	11,659	0.0
Obara Group, Inc.	100	2,672	0.0
OC Oerlikon Corp. AG (REG)	710	3,209	0.0
Oiles Corp.	300	4,209	0.0
Okuma Corp.	100	4,295	0.0
OSG Corp.	300	4,291	0.0
PACCAR, Inc.	327	31,932	0.0
Parker-Hannifin Corp.	81	37,317	0.0
Pentair PLC	103	7,489	0.0
Pfeiffer Vacuum Technology AG	31	5,278	0.0
Rational AG	11	8,488	0.0
Rotork PLC	2,694	11,087	0.0
Sandvik AB	2,861	62,156	0.1
Savaria Corp.	837	9,583	0.0
Schindler Holding AG	103	25,787	0.0
Schindler Holding AG (REG)	73	17,336	0.0
Seatrium Ltd.	223,437	19,951	0.0
SFS Group AG	106	13,152	0.0
Shibaura Machine Co., Ltd.	260	6,359	0.0
Shima Seiki Manufacturing Ltd.	100	1,079	0.0
Shinmaywa Industries Ltd.	400	3,329	0.0
SKF AB-Class B	967	19,437	0.0
SMC Corp.	145	77,566	0.1

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Snap-on, Inc.	33	9,532	0.0
Spirax-Sarco Engineering PLC	187	25,020	0.0
Stabilus SE	86	5,857	0.0
Stadler Rail AG	355	12,795	0.0
Stanley Black & Decker, Inc.	95	9,320	0.0
Star Micronics Co., Ltd.	400	4,863	0.0
Sulzer AG (REG)	92	9,403	0.0
Tadano Ltd.	900	7,498	0.0
Takeuchi Manufacturing Co., Ltd.	200	6,055	0.0
Takuma Co., Ltd.	400	5,064	0.0
Techtronic Industries Co., Ltd.-Class H	3,483	41,500	0.0
THK Co., Ltd.	380	7,426	0.0
Tocalo Co., Ltd.	600	6,343	0.0
TOMRA Systems ASA	424	5,141	0.0
Toyota Industries Corp.	372	30,240	0.0
Trelleborg AB-Class B	845	28,362	0.0
Union Tool Co.	200	4,730	0.0
Valmet Oyj	368	10,642	0.0
VAT Group AG	69	34,656	0.0
Vesuvius PLC	1,087	6,666	0.0
Volvo AB-Class A	659	17,458	0.0
Volvo AB-Class B	4,005	104,071	0.1
Vossloh AG	154	7,136	0.0
Wacker Neuson SE	179	3,609	0.0
Wartsila Oyj Abp	1,298	18,864	0.0
Weir Group PLC (The)	495	11,894	0.0
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	112	14,213	0.0
Xylem, Inc./NY	150	17,154	0.0
		2,224,740	0.9

海運業

AP Moller-Maersk A/S-Class A	6	10,658	0.0
AP Moller-Maersk A/S-Class B	16	28,800	0.0
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	379	16,220	0.0
Kuehne & Nagel International AG (REG)	137	47,278	0.0
Mitsui OSK Lines Ltd.	1,104	35,295	0.0
Nippon Yusen KK	1,164	35,948	0.0
SITC International Holdings Co., Ltd.-Class H	3,940	6,801	0.0
Wallenius Wilhelmsen ASA	1,247	10,924	0.0
		191,924	0.0

旅客航空輸送業

Air Canada	630	8,886	0.0
Air France-KLM	1,065	16,026	0.0
Air New Zealand Ltd.	21,274	8,540	0.0
American Airlines Group, Inc.	408	5,606	0.0
ANA Holdings, Inc.	230	4,983	0.0
Chorus Aviation, Inc.	400	773	0.0
Delta Air Lines, Inc.	563	22,649	0.0
Deutsche Lufthansa AG (REG)	2,106	18,723	0.0
easyJet PLC	1,321	8,570	0.0
Finnair Oyj	7,155	315	0.0
Japan Airlines Co., Ltd.	609	11,964	0.0
JET2 PLC	484	7,705	0.0
Qantas Airways Ltd.	3,495	12,802	0.0
Singapore Airlines Ltd.	3,519	17,473	0.0
Southwest Airlines Co.	602	17,386	0.0
United Airlines Holdings, Inc.	361	14,895	0.0
		177,296	0.0

専門サービス

Adecco Group AG (REG)	425	20,873	0.0
ALS Ltd.	1,714	15,013	0.0
Automatic Data Processing, Inc.	257	59,873	0.1
BayCurrent Consulting, Inc.	340	11,902	0.0
Broadridge Financial Solutions, Inc.	73	15,020	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Bureau Veritas SA	561	14,193	0.0
Capita PLC	48,386	13,569	0.0
Ceridian HCM Holding, Inc.	97	6,511	0.0
Computershare Ltd.	1,400	23,318	0.0
DKSH Holding AG	174	12,082	0.0
en Japan, Inc.	551	10,620	0.0
Equifax, Inc.	77	19,041	0.0
Experian PLC	2,521	102,845	0.1
Fiverr International Ltd.	400	10,888	0.0
FULLCAST Holdings Co., Ltd.	200	2,592	0.0
Funai Soken Holdings, Inc.	200	3,628	0.0
Infomart Corp.	3,604	12,638	0.0
Intertek Group PLC	409	22,142	0.0
IPH Ltd.	1,622	7,095	0.0
JAC Recruitment Co., Ltd.	1,200	5,516	0.0
Jacobs Solutions, Inc.	78	10,124	0.0
Leidos Holdings, Inc.	85	9,200	0.0
Link Administration Holdings Ltd.	2,344	3,485	0.0
Link And Motivation, Inc.	300	1,181	0.0
McMillan Shakespeare Ltd.	662	7,198	0.0
MEITEC Group Holdings, Inc.	300	6,003	0.0
Nihon M&A Center Holdings, Inc.	2,158	11,875	0.0
Nomura Co., Ltd.	1,399	8,710	0.0
Open Up Group, Inc.	778	12,928	0.0
Outsourcing, Inc.	500	6,143	0.0
Pagegroup PLC	1,637	10,165	0.0
Pasona Group, Inc.	400	7,473	0.0
Paychex, Inc.	201	23,941	0.0
Paycom Software, Inc.	31	6,408	0.0
Persol Holdings Co., Ltd.	6,900	11,805	0.0
Randstad NV	227	14,247	0.0
Recruit Holdings Co., Ltd.	3,950	165,154	0.1
RELX PLC	5,126	203,368	0.1
Robert Half, Inc.	66	5,803	0.0
RWS Holdings PLC	3,964	12,672	0.0
SGS SA (REG)	375	32,374	0.0
SmartGroup Corp., Ltd.	489	2,903	0.0
Teleperformance SE	149	21,815	0.0
Thomson Reuters Corp.	425	62,137	0.1
TKC Corp.	200	5,324	0.0
Transcosmos, Inc.	200	4,267	0.0
UT Group Co., Ltd.	517	8,925	0.0
Verisk Analytics, Inc.	91	21,736	0.0
WDB Holdings Co., Ltd.	200	3,134	0.0
Wolters Kluwer NV	678	96,459	0.1
		1,186,316	0.6

商社・流通業

AddTech AB-Class B	659	14,513	0.0
AerCap Holdings NV	553	41,099	0.0
Ashtead Group PLC	1,144	79,516	0.1
BayWa AG	230	7,947	0.0
Beijer Ref AB	1,200	16,162	0.0
Brenntag SE	392	36,028	0.0
Bunzl PLC	854	34,703	0.0
Diploma PLC	378	17,264	0.0
Fastenal Co.	357	23,123	0.0
Hanwa Co., Ltd.	200	7,062	0.0
Howden Joinery Group PLC	1,139	11,792	0.0
Inaba Denki Sangyo Co., Ltd.	200	4,813	0.0
Inabata & Co., Ltd.	300	6,666	0.0
ITOCHU Corp.	3,414	139,086	0.1
Japan Pulp & Paper Co., Ltd.	200	7,052	0.0
Kloeckner & Co. SE	449	3,405	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Marubeni Corp.	4,184	65,875	0.1
Mitsubishi Corp.	10,164	161,905	0.1
Mitsui & Co., Ltd.	3,842	143,937	0.1
MonotaRO Co., Ltd.	478	5,201	0.0
Nagase & Co., Ltd.	400	6,398	0.0
Nishio Holdings Co., Ltd.	100	2,902	0.0
Rexel SA	666	18,279	0.0
Richelieu Hardware Ltd.	300	10,863	0.0
RS Group PLC	853	8,904	0.0
Russel Metals, Inc.	300	10,195	0.0
Seven Group Holdings Ltd.	773	19,458	0.0
Sojitz Corp.	639	14,396	0.0
Sumitomo Corp.	3,012	65,546	0.1
Toromont Industries Ltd.	157	13,756	0.0
Toyota Tsusho Corp.	569	33,390	0.0
Travis Perkins PLC	433	4,563	0.0
Trusco Nakayama Corp.	286	4,949	0.0
United Rentals, Inc.	43	24,657	0.0
WW Grainger, Inc.	28	23,203	0.0
Yamazen Corp.	400	3,377	0.0
Yuasa Trading Co., Ltd.	200	6,709	0.0
		1,098,694	0.6

運送インフラ

Aena SME SA	171	31,038	0.0
Aeroports de Paris SA	64	8,304	0.0
Atlas Arteria Ltd.	4,548	17,906	0.0
Auckland International Airport Ltd.	2,388	13,284	0.0
Flughafen Zurich AG (REG)	65	13,581	0.0
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	218	13,154	0.0
Getlink SE	1,388	25,421	0.0
Hamburger Hafen und Logistik AG	73	1,350	0.0
Hutchison Port Holdings Trust	46,000	6,804	0.0
Japan Airport Terminal Co., Ltd.	282	12,407	0.0
Kamigumi Co., Ltd.	500	11,915	0.0
Mitsubishi Logistics Corp.	200	6,012	0.0
SATS Ltd.	2,646	5,507	0.0
SIA Engineering Co., Ltd.	5,000	8,974	0.0
Sumitomo Warehouse Co., Ltd. (The)	350	6,075	0.0
Transurban Group	8,529	79,698	0.1
Westshore Terminals Investment Corp.	200	4,139	0.0
		265,569	0.1
		11,814,452	5.2

ヘルスケア

バイオテクノロジー

AbbVie, Inc.	1,104	171,087	0.1
Amgen, Inc.	335	96,487	0.1
Argenx SE	163	62,000	0.1
Bavarian Nordic A/S	389	10,224	0.0
BioArctic AB	449	12,012	0.0
Biogen, Inc.	91	23,548	0.0
Clinuvel Pharmaceuticals Ltd.	1,237	13,472	0.0
CSL Ltd.	1,334	260,062	0.1
Gennab A/S	166	52,930	0.0
Genus PLC	199	5,504	0.0
Gilead Sciences, Inc.	779	63,107	0.1
Grifols SA	569	9,734	0.0
Idorsia Ltd.	498	1,255	0.0
Incyte Corp.	116	7,284	0.0
Knight Therapeutics, Inc.	2,614	10,239	0.0
Moderna, Inc.	207	20,586	0.0
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	67	58,845	0.1
SanBio Co., Ltd.	564	2,804	0.0
Swedish Orphan Biovitrum AB	784	20,770	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	161	65,509	0.1
Vitrolife AB	666	12,947	0.0
		980,406	0.7
<u>ヘルスケア機器・用品</u>			
Abbott Laboratories	1,085	119,426	0.1
Advanced Medical Solutions Group PLC	1,376	3,639	0.0
Alcon, Inc.	1,345	105,227	0.1
Align Technology, Inc.	45	12,330	0.0
Ambu A/S-Class B	312	4,861	0.0
Asahi Intecc Co., Ltd.	373	7,564	0.0
Baxter International, Inc.	317	12,255	0.0
Becton Dickinson & Co.	181	44,133	0.0
BioMerieux	79	8,790	0.0
Boston Scientific Corp.	915	52,896	0.0
Carl Zeiss Meditec AG	77	8,382	0.0
Cochlear Ltd.	210	42,724	0.0
Coloplast A/S-Class B	376	42,964	0.0
Convatec Group PLC	5,062	15,752	0.0
Cooper Cos., Inc. (The)	31	11,732	0.0
CYBERDYNE, Inc.	400	634	0.0
Demant A/S	448	19,649	0.0
DENTSPLY SIRONA, Inc.	132	4,698	0.0
Dexcom, Inc.	241	29,906	0.0
DiaSorin SpA	51	5,256	0.0
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	140	6,376	0.0
Edwards Lifesciences Corp.	379	28,899	0.0
Eiken Chemical Co., Ltd.	1,119	13,544	0.0
Elekta AB-Class B	1,413	11,592	0.0
EssilorLuxottica SA	808	162,245	0.1
Fisher & Paykel Healthcare Corp., Ltd.	1,460	21,774	0.0
GE HealthCare Technologies, Inc.	244	18,866	0.0
Getinge AB-Class B	436	9,722	0.0
Hologic, Inc.	153	10,932	0.0
Hoya Corp.	952	118,561	0.1
IDEXX Laboratories, Inc.	52	28,863	0.0
Insulet Corp.	44	9,547	0.0
Intuitive Surgical, Inc.	220	74,219	0.1
Japan Lifeline Co., Ltd.	1,322	11,815	0.0
Koninklijke Philips NV	2,412	56,446	0.0
Mani, Inc.	300	4,528	0.0
Medacta Group SA	100	14,956	0.0
Medmix AG	244	5,512	0.0
Medtronic PLC	832	68,540	0.1
Nagaileben Co., Ltd.	415	6,997	0.0
Nakanishi, Inc.	300	5,034	0.0
Nanosonics Ltd.	1,889	5,659	0.0
Nipro Corp.	500	3,919	0.0
Olympus Corp.	3,242	46,796	0.0
ResMed, Inc.	92	15,826	0.0
Siemens Healthineers AG	681	39,538	0.0
Smith & Nephew PLC	2,219	30,483	0.0
Sonova Holding AG (REG)	139	45,460	0.0
STERIS PLC	62	13,631	0.0
Straumann Holding AG (REG)	304	49,127	0.0
Stryker Corp.	212	63,486	0.1
Sysmex Corp.	424	23,570	0.0
Teleflex, Inc.	29	7,231	0.0
Terumo Corp.	1,859	60,791	0.1
Ypsomed Holding AG (REG)	46	16,580	0.0
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	130	15,821	0.0
		1,679,704	0.8
<u>ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス</u>			
Alfresa Holdings Corp.	719	12,206	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Amplifon SpA	575	19,924	0.0
Cardinal Health, Inc.	154	15,523	0.0
Cencora, Inc.	104	21,360	0.0
Centene Corp.	334	24,786	0.0
Cigna Group (The)	183	54,799	0.0
CVS Health Corp.	803	63,405	0.1
DaVita, Inc.	33	3,457	0.0
EBOS Group Ltd.	596	13,367	0.0
Elevance Health, Inc.	147	69,319	0.1
Fresenius Medical Care AG	540	22,576	0.0
Fresenius SE & Co. KGaA	1,059	32,824	0.0
Galenica AG	169	14,619	0.0
H.U. Group Holdings, Inc.	200	3,774	0.0
HCA Healthcare, Inc.	124	33,564	0.0
Healius Ltd.	9,811	10,940	0.0
Henry Schein, Inc.	81	6,133	0.0
Humana, Inc.	77	35,251	0.0
Laboratory Corp. of America Holdings	53	12,046	0.0
McKesson Corp.	83	38,427	0.0
Medipal Holdings Corp.	703	11,380	0.0
Molina Healthcare, Inc.	37	13,368	0.0
Quest Diagnostics, Inc.	70	9,652	0.0
Raffles Medical Group Ltd.	6,000	4,908	0.0
Ramsay Health Care Ltd.	615	22,061	0.0
Ryman Healthcare Ltd.	1,717	6,401	0.0
Ship Healthcare Holdings, Inc.	400	6,819	0.0
Sienna Senior Living, Inc.	2,076	18,002	0.0
Solasto Corp.	2,661	11,603	0.0
Sonic Healthcare Ltd.	1,150	25,128	0.0
Spire Healthcare Group PLC	1,872	5,398	0.0
Tokai Corp./Gifu	667	9,868	0.0
Unipharm PLC	2,136	6,367	0.0
UnitedHealth Group, Inc.	579	304,826	0.2
Universal Health Services, Inc.-Class B	38	5,793	0.0
		969,874	0.4

ヘルスケア・テクノロジー

CompuGroup Medical SE & Co. KgaA	116	4,855	0.0
M3, Inc.	1,118	18,450	0.0
Pro Medicus Ltd.	456	29,756	0.0
Sectra AB-Class B	800	14,283	0.0
		67,344	0.0

ライフサイエンス・ツール／サービス

Agilent Technologies, Inc.	188	26,138	0.0
Bachem Holding AG	151	11,694	0.0
Bio-Rad Laboratories, Inc.-Class A	13	4,198	0.0
Bio-Techne Corp.	98	7,562	0.0
Charles River Laboratories International, Inc.	32	7,565	0.0
Danaher Corp.	411	95,081	0.1
Eurofins Scientific SE	338	22,049	0.0
Evotec SE	282	6,614	0.0
Gerresheimer AG	144	14,981	0.0
Illumina, Inc.	105	14,620	0.0
IQVIA Holdings, Inc.	115	26,609	0.0
Lonza Group AG (REG)	200	84,317	0.1
Mettler-Toledo International, Inc.	14	16,981	0.0
QIAGEN NV	585	25,434	0.0
Revvity, Inc.	84	9,182	0.0
Sartorius AG (Preference Shares)	66	24,237	0.0
Sartorius Stedim Biotech	70	18,563	0.0
Siegfried Holding AG (REG)	16	16,367	0.0
Tecan Group AG (REG)	23	9,409	0.0
Thermo Fisher Scientific, Inc.	243	128,982	0.1
Waters Corp.	40	13,169	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
West Pharmaceutical Services, Inc.	46	16,198	0.0
		599,950	0.3
<u>医薬品</u>			
Almirall SA	653	6,080	0.0
Astellas Pharma, Inc.	4,718	56,112	0.0
AstraZeneca PLC	4,263	575,036	0.3
Bausch Health Cos., Inc.	1,042	8,359	0.0
Bayer AG (REG)	2,608	96,767	0.1
Boiron SA	242	10,777	0.0
Bristol-Myers Squibb Co.	1,272	65,266	0.1
Catalent, Inc.	112	5,032	0.0
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	1,702	64,299	0.1
COSMO Pharmaceuticals NV	88	5,324	0.0
Cronos Group, Inc.	5,018	10,490	0.0
Daiichi Sankyo Co., Ltd.	5,014	137,267	0.1
Dechra Pharmaceuticals PLC	207	10,173	0.0
Eisai Co., Ltd.	639	31,817	0.0
Eli Lilly & Co.	499	290,877	0.2
Euroapi SA	1,020	6,467	0.0
GSK PLC	11,264	208,037	0.1
H Lundbeck A/S-Class A	1,116	5,418	0.0
H Lundbeck A/S-Class B	2,543	10,823	0.0
Hikma Pharmaceuticals PLC	603	13,741	0.0
Hisamitsu Pharmaceutical Co., Inc.	206	6,289	0.0
Indivior PLC	628	9,486	0.0
Ipsen SA	104	12,406	0.0
JCR Pharmaceuticals Co., Ltd.	400	3,316	0.0
Johnson & Johnson	1,505	235,894	0.1
Kaken Pharmaceutical Co., Ltd.	200	4,754	0.0
Kissei Pharmaceutical Co., Ltd.	200	4,374	0.0
Kyorin Pharmaceutical Co., Ltd.	857	10,809	0.0
Kyowa Kirin Co., Ltd.	515	8,641	0.0
Merck & Co., Inc.	1,584	172,688	0.1
Merck KGaA	328	52,222	0.0
Mochida Pharmaceutical Co., Ltd.	200	4,630	0.0
Nippon Shinyaku Co., Ltd.	186	6,580	0.0
Novartis AG (REG)	5,638	569,497	0.3
Novo Nordisk A/S-Class B	9,008	933,510	0.5
Ono Pharmaceutical Co., Ltd.	1,233	21,934	0.0
Orion Oyj-Class B	363	15,729	0.0
Otsuka Holdings Co., Ltd.	990	37,023	0.0
Pfizer, Inc.	3,531	101,657	0.1
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	330	17,795	0.0
Roche Holding AG (BR)	81	25,169	0.0
Roche Holding AG (Genusschein)	1,916	556,969	0.3
Sandoz Group AG	1,127	36,260	0.0
Sanofi SA	3,095	307,559	0.2
Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	687	6,835	0.0
Sawai Group Holdings Co., Ltd.	200	7,378	0.0
Shionogi & Co., Ltd.	671	32,294	0.0
Sosei Group Corp.	400	4,023	0.0
Sumitomo Pharma Co., Ltd.	800	2,641	0.0
Taisho Pharmaceutical Holdings Co., Ltd.	147	8,983	0.0
Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	4,289	123,000	0.1
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (Sponsored ADR)	2,777	28,992	0.0
Towa Pharmaceutical Co., Ltd.	300	4,997	0.0
UCB SA	320	27,895	0.0
Viatris, Inc.	750	8,123	0.0
ZERIA Pharmaceutical Co., Ltd.	300	4,284	0.0
Zoetis, Inc.	287	56,645	0.1
		5,089,443	2.8
		9,386,721	5.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
一般消費財・サービス			
自動車部品			
Aisin Corp.	411	14,328	0.0
Aptiv PLC	176	15,791	0.0
ARB Corp., Ltd.	249	6,090	0.0
Autoneum Holding AG	33	5,357	0.0
BorgWarner, Inc.	146	5,234	0.0
Brembo SpA	939	11,527	0.0
Bridgestone Corp.	1,528	63,109	0.1
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,716	61,650	0.1
Cie Plastic Omnium SE	369	4,896	0.0
Continental AG	279	23,696	0.0
Denso Corp.	4,392	65,934	0.1
Dometic Group AB	1,862	16,710	0.0
Dowlaits Group PLC	3,693	5,019	0.0
Exedy Corp.	300	5,509	0.0
FCC Co., Ltd.	200	2,463	0.0
Forvia SE	385	8,721	0.0
Gestamp Automocion SA	1,613	6,244	0.0
GUD Holdings Ltd.	2,883	23,565	0.0
JTEKT Corp.	1,000	8,438	0.0
Koito Manufacturing Co., Ltd.	398	6,184	0.0
Magna International, Inc.	720	42,541	0.0
Martinrea International, Inc.	500	5,411	0.0
Musashi Seimitsu Industry Co., Ltd.	246	2,625	0.0
NHK Spring Co., Ltd.	700	5,924	0.0
Nippon Seiki Co., Ltd.	300	2,436	0.0
Nokian Renkaat Oyj	1,162	10,620	0.0
Pacific Industrial Co., Ltd.	400	3,635	0.0
Pirolax, Inc.	300	4,944	0.0
Pirelli & C SpA	2,809	15,327	0.0
Seiren Co., Ltd.	349	6,122	0.0
Stanley Electric Co., Ltd.	449	8,424	0.0
Sumitomo Electric Industries Ltd.	1,911	24,248	0.0
Sumitomo Riko Co., Ltd.	600	4,483	0.0
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	900	9,746	0.0
Topre Corp.	200	2,655	0.0
Toyo Tire Corp.	400	6,673	0.0
Toyota Boshoku Corp.	600	9,487	0.0
TS Tech Co., Ltd.	400	4,828	0.0
Valeo SE	437	6,754	0.0
		537,348	0.3
自動車			
Bayerische Motoren Werke AG	901	100,256	0.1
Bayerische Motoren Werke AG (Preference Shares)	168	16,716	0.0
Dr. Ing hc F Porsche AG (Preference Shares)	301	26,511	0.0
Ferrari NV	343	115,799	0.1
Ford Motor Co.	2,459	29,975	0.0
General Motors Co.	856	30,748	0.0
Honda Motor Co., Ltd.	13,161	135,759	0.1
Isuzu Motors Ltd.	1,531	19,627	0.0
Mazda Motor Corp.	1,639	17,519	0.0
Mercedes-Benz Group AG	2,320	160,075	0.1
Nissan Motor Co., Ltd.	5,883	23,002	0.0
Porsche Automobil Holding SE (Preference Shares)	388	19,827	0.0
Renault SA	529	21,636	0.0
Stellantis NV	6,120	143,396	0.1
Subaru Corp.	1,559	28,435	0.0
Suzuki Motor Corp.	933	39,761	0.0
Tesla, Inc.	1,730	429,870	0.2
Toyota Motor Corp.	29,171	534,521	0.3
Volkswagen AG	82	10,730	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Volkswagen AG (Preference Shares)	559	68,900	0.1
Volvo Car AB-Class B	1,550	5,018	0.0
Yamaha Motor Co., Ltd.	2,391	21,276	0.0
		1,999,357	1.1
<u>大規模小売り</u>			
Amazon.com, Inc.	5,687	864,083	0.4
ASKUL Corp.	400	6,084	0.0
B&M European Value Retail SA	1,718	12,250	0.0
Belluna Co., Ltd.	400	1,762	0.0
Canadian Tire Corp., Ltd.-Class A	110	11,682	0.0
Cie Financiere Richemont SA (REG)-Class A	1,430	197,517	0.1
Dollarama, Inc.	749	53,977	0.0
eBay, Inc.	324	14,133	0.0
Etsy, Inc.	74	5,998	0.0
Global-e Online Ltd.	247	9,789	0.0
Harvey Norman Holdings Ltd.	3,160	9,047	0.0
Izumi Co., Ltd.	200	5,124	0.0
Mercari, Inc.	282	5,208	0.0
Next PLC	337	34,837	0.0
Pan Pacific International Holdings Corp.	786	18,710	0.0
Prosus NV	4,189	124,791	0.1
Rakuten Group, Inc.	4,063	18,114	0.0
Ryohin Keikaku Co., Ltd.	455	7,600	0.0
Takashimaya Co., Ltd.	700	9,525	0.0
Wesfarmers Ltd.	3,087	120,050	0.1
		1,530,281	0.7
<u>販 売</u>			
Arata Corp.	316	6,955	0.0
Bapcor Ltd.	925	3,493	0.0
D'ierteren Group	67	13,106	0.0
Doshisha Co., Ltd.	300	4,426	0.0
Genuine Parts Co.	87	12,050	0.0
LKQ Corp.	167	7,981	0.0
PALTAC Corp.	200	6,317	0.0
Pool Corp.	24	9,569	0.0
		63,897	0.0
<u>各種消費者サービス</u>			
G8 Education Ltd.	3,272	2,630	0.0
IDP Education Ltd.	544	7,421	0.0
Pearson PLC	2,375	29,172	0.0
		39,223	0.0
<u>ホテル・レストラン・レジャー</u>			
888 Holdings PLC	11,634	14,169	0.0
Accor SA	549	21,014	0.0
Airbnb, Inc.-Class A	272	37,030	0.0
Amadeus IT Group SA	1,244	89,346	0.1
Aristocrat Leisure Ltd.	1,527	42,425	0.0
Basic-Fit NV	1	31	0.0
Betsson AB-Class B	1,104	11,925	0.0
Booking Holdings, Inc.	22	78,039	0.1
Caesars Entertainment, Inc.	134	6,282	0.0
Carnival Corp.	630	11,680	0.0
Chipotle Mexican Grill, Inc.	18	41,165	0.0
Cie des Alpes	496	7,742	0.0
Collins Foods Ltd.	1,147	9,250	0.0
Colowide Co., Ltd.	420	6,608	0.0
Compass Group PLC	4,520	123,682	0.1
Corporate Travel Management Ltd.	324	4,313	0.0
Create Restaurants Holdings, Inc.	600	4,648	0.0
Curves Holdings Co., Ltd.	300	1,384	0.0
Dalata Hotel Group PLC	2,116	10,792	0.0
Darden Restaurants, Inc.	75	12,322	0.0
Delivery Hero SE	397	10,927	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Demae-Can Co., Ltd.	1,084	3,846	0.0
Domino's Pizza Enterprises Ltd.	182	7,306	0.0
Domino's Pizza Group PLC	2,412	11,567	0.0
Domino's Pizza, Inc.	22	9,069	0.0
Doutor Nichires Holdings Co., Ltd.	300	4,629	0.0
Elior Group SA	2,308	7,500	0.0
Entain PLC	1,482	18,690	0.0
Evolution AB	476	56,838	0.1
Expedia Group, Inc.	83	12,599	0.0
Fattal Holdings 1998 Ltd.	137	15,123	0.0
Flight Centre Travel Group Ltd.	438	6,074	0.0
Flutter Entertainment PLC	536	94,599	0.1
Food & Life Cos. Ltd.	289	5,922	0.0
Fuji Kyuko Co., Ltd.	200	5,973	0.0
Galaxy Entertainment Group Ltd.-Class H	5,502	30,816	0.0
Genting Singapore Ltd.	19,666	14,896	0.0
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	160	29,134	0.0
HIS Co., Ltd.	300	3,868	0.0
Ichibanya Co., Ltd.	100	3,741	0.0
InterContinental Hotels Group PLC	440	39,677	0.0
J D Wetherspoon PLC	1,855	19,164	0.0
Jumbo Interactive Ltd.	226	2,141	0.0
Just Eat Takeaway.com NV (Amsterdam)	214	3,263	0.0
Just Eat Takeaway.com NV (London)	241	3,735	0.0
Kindred Group PLC (SDR)	1,255	11,599	0.0
KOMEDA Holdings Co., Ltd.	300	5,834	0.0
Koshidaka Holdings Co., Ltd.	300	2,307	0.0
Kura Sushi, Inc.	200	4,832	0.0
Kyoritsu Maintenance Co., Ltd.	100	4,241	0.0
La Francaise des Jeux SAEM	299	10,861	0.0
Las Vegas Sands Corp.	230	11,318	0.0
Lottery Corp., Ltd. (The)	4,095	13,512	0.0
Marriott International, Inc./MD-Class A	154	34,729	0.0
McDonald's Corp.	454	134,616	0.1
McDonald's Holdings Co. Japan Ltd.	294	12,735	0.0
Melco Resorts & Entertainment Ltd. (ADR)	665	5,899	0.0
Melia Hotels International SA	964	6,360	0.0
MGM Resorts International	170	7,596	0.0
MOS Food Services, Inc.	200	4,657	0.0
MTY Food Group, Inc.	100	4,265	0.0
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	266	5,331	0.0
Ohsho Food Service Corp.	100	5,720	0.0
Oriental Land Co., Ltd./Japan	2,958	109,944	0.1
Playtech PLC	1,510	8,634	0.0
Resorttrust, Inc.	300	5,194	0.0
Restaurant Brands International, Inc.	732	57,193	0.1
Round One Corp.	900	3,550	0.0
Royal Caribbean Cruises Ltd.	147	19,035	0.0
Royal Holdings Co., Ltd.	300	5,483	0.0
Saizeriya Co., Ltd.	200	7,127	0.0
Sands China Ltd.-Class H	6,150	18,001	0.0
Shangri-La Asia Ltd.-Class H	15,520	10,664	0.0
SJM Holdings Ltd.-Class H	12,738	4,029	0.0
Sodexo SA	236	25,981	0.0
SSP Group PLC	3,275	9,802	0.0
Starbucks Corp.	714	68,551	0.1
Tabcorp Holdings Ltd.	24,611	14,014	0.0
Toridoll Holdings Corp.	400	11,476	0.0
TUI AG	3,115	24,270	0.0
Webjet Ltd.	4,220	21,109	0.0
Whitbread PLC	550	25,607	0.0
Wynn Resorts Ltd.	60	5,467	0.0
Yum! Brands, Inc.	175	22,866	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Zensho Holdings Co., Ltd.	257	13,447	0.0
		1,732,800	0.9
<u>家庭用耐久財</u>			
Barratt Developments PLC	1,943	13,919	0.0
Bellway PLC	238	7,774	0.0
Berkeley Group Holdings PLC	221	13,194	0.0
Breville Group Ltd.	470	8,722	0.0
Casio Computer Co., Ltd.	711	6,157	0.0
Chofu Seisakusho Co., Ltd.	200	2,879	0.0
Crest Nicholson Holdings PLC	6,773	18,751	0.0
D.R. Horton, Inc.	188	28,572	0.0
De' Longhi SpA	328	11,068	0.0
Electrolux AB-Class B	433	4,662	0.0
Fujitsu General Ltd.	300	4,926	0.0
Garmin Ltd.	252	32,392	0.0
GN Store Nord AS	416	10,586	0.0
Iida Group Holdings Co., Ltd.	544	8,125	0.0
JS Global Lifestyle Co., Ltd.-Class H	61,700	12,249	0.0
Kaufman & Broad SA	152	5,062	0.0
Lennar Corp.-Class A	156	23,250	0.0
Man Wah Holdings Ltd.-Class H	6,271	4,301	0.0
Mohawk Industries, Inc.	33	3,416	0.0
NVR, Inc.	2	14,001	0.0
Open House Group Co., Ltd.	301	8,903	0.0
Panasonic Holdings Corp.	5,596	55,107	0.0
Persimmon PLC	808	14,282	0.0
Pressance Corp.	400	4,513	0.0
PulteGroup, Inc.	134	13,831	0.0
Redrow PLC	1,146	8,976	0.0
Rinnai Corp.	369	8,538	0.0
SEB SA	59	7,388	0.0
Sekisui Chemical Co., Ltd.	682	9,809	0.0
Sekisui House Ltd.	1,562	34,624	0.0
Sharp Corp./Japan	572	4,071	0.0
Sony Group Corp.	3,469	328,282	0.2
Taylor Wimpey PLC	6,954	13,017	0.0
Victoria PLC	2,512	9,670	0.0
Vistry Group PLC	1,314	15,356	0.0
Whirlpool Corp.	34	4,140	0.0
Zojirushi Corp.	637	6,720	0.0
	781,233		0.2
<u>レジャー用品</u>			
Bandai Namco Holdings, Inc.	1,518	30,357	0.0
Games Workshop Group PLC	98	12,316	0.0
Hasbro, Inc.	81	4,136	0.0
Mizuno Corp.	200	5,559	0.0
Sankyo Co., Ltd.	200	11,646	0.0
Shimano, Inc.	188	28,960	0.0
Spin Master Corp.	200	5,262	0.0
Thule Group AB	304	8,320	0.0
Tomy Co., Ltd.	600	9,482	0.0
Universal Entertainment Corp.	300	4,882	0.0
Yamaha Corp.	257	5,920	0.0
	126,840		0.0
<u>専門小売り</u>			
Accent Group Ltd.	4,596	6,072	0.0
Alpen Co., Ltd.	300	4,127	0.0
AOKI Holdings, Inc.	300	2,422	0.0
Aritzia, Inc.	400	8,302	0.0
ASOS PLC	827	4,483	0.0
Autobacs Seven Co., Ltd.	802	8,866	0.0
AutoZone, Inc.	11	28,442	0.0
Avolta AG	198	7,795	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Bath & Body Works, Inc.	142	6,129	0.0
Best Buy Co., Inc.	121	9,472	0.0
boohoo Group PLC	31,205	16,312	0.0
CarMax, Inc.	99	7,597	0.0
Currys PLC	24,741	15,926	0.0
DCM Holdings Co., Ltd.	500	4,582	0.0
EDION Corp.	439	4,891	0.0
Fast Retailing Co., Ltd.	473	116,963	0.1
Fnac Darty SA	153	4,651	0.0
Frasers Group PLC	1,085	12,582	0.0
H & M Hennes & Mauritz AB-Class B	2,036	35,752	0.0
Halfords Group PLC	4,157	10,550	0.0
Home Depot, Inc. (The)	626	216,940	0.1
Hornbach Holding AG & Co. KGaA	71	5,171	0.0
Industria de Diseno Textil SA	2,968	129,506	0.1
JB Hi-Fi Ltd.	121	4,373	0.0
JD Sports Fashion PLC	4,340	9,159	0.0
JINS Holdings, Inc.	100	3,329	0.0
Joshin Denki Co., Ltd.	200	3,440	0.0
Joyful Honda Co., Ltd.	600	7,847	0.0
K's Holdings Corp.	800	7,489	0.0
Kingfisher PLC	4,026	12,474	0.0
Kohnan Shoji Co., Ltd.	200	5,562	0.0
Komeri Co., Ltd.	200	4,380	0.0
Lovisa Holdings Ltd.	570	9,497	0.0
Lowe's Cos., Inc.	361	80,341	0.1
Nextage Co., Ltd.	600	10,988	0.0
Nitori Holdings Co., Ltd.	203	27,258	0.0
Nojima Corp.	400	4,967	0.0
O'Reilly Automotive, Inc.	37	35,153	0.0
Premier Investments Ltd.	339	6,373	0.0
Ross Stores, Inc.	211	29,200	0.0
Sanrio Co., Ltd.	140	5,826	0.0
Shimamura Co., Ltd.	100	11,166	0.0
Sleep Country Canada Holdings, Inc.	200	3,866	0.0
Super Retail Group Ltd.	726	7,802	0.0
T-Gaia Corp.	200	2,735	0.0
TJX Cos., Inc. (The)	715	67,074	0.1
Tractor Supply Co.	68	14,622	0.0
Ulta Beauty, Inc.	31	15,190	0.0
United Arrows Ltd.	200	2,673	0.0
USS Co., Ltd.	449	9,014	0.0
Wickes Group PLC	486	878	0.0
Yamada Holdings Co., Ltd.	2,523	7,840	0.0
Zalando SE	509	12,050	0.0
ZOZO, Inc.	445	10,043	0.0
		1,100,142	0.5

織維・アパレル・贅沢品

adidas AG	482	97,946	0.1
Asics Corp.	440	13,735	0.0
Brunello Cucinelli SpA	153	14,974	0.0
Burberry Group PLC	1,028	18,542	0.0
Coats Group PLC	7,098	7,003	0.0
Delta Galil Ltd.	397	17,709	0.0
Descente Ltd.	200	5,258	0.0
Gildan Activewear, Inc.	378	12,501	0.0
Gunze Ltd.	100	3,541	0.0
Hermes International SCA	87	184,920	0.1
HUGO BOSS AG	317	23,617	0.0
Kering SA	192	85,037	0.1
Lululemon Athletica, Inc.	72	36,813	0.0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	757	615,091	0.3
Moncler SpA	491	30,231	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
NIKE, Inc.–Class B	765	83,056	0.1
Pandora A/S	254	35,117	0.0
Puma SE	268	14,909	0.0
Ralph Lauren Corp.	25	3,605	0.0
Seiko Group Corp.	300	5,716	0.0
Swatch Group AG (The)	91	24,760	0.0
Swatch Group AG (The) (REG)	238	12,478	0.0
Tapestry, Inc.	143	5,264	0.0
VF Corp.	206	3,873	0.0
Wacoal Holdings Corp.	200	4,744	0.0
		1,360,440	0.7
		9,271,561	4.4

生活必需品

飲 料

AG Barr PLC	2,782	18,191	0.0
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2,325	150,074	0.1
Asahi Group Holdings Ltd.	1,156	43,045	0.0
Brown-Forman Corp.–Class B	114	6,509	0.0
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.–Class H	10,885	20,406	0.0
C&C Group PLC	3,937	7,658	0.0
Carlsberg AS–Class B	261	32,751	0.0
Coca-Cola Co. (The)	2,433	143,377	0.1
Coca-Cola Europacific Partners PLC	657	43,848	0.0
Coca-Cola HBC AG	382	11,217	0.0
Constellation Brands, Inc.–Class A	101	24,417	0.0
Davide Campari-Milano NV	1,108	12,512	0.0
Diageo PLC	6,068	220,239	0.1
Heineken Holding NV	370	31,329	0.0
Heineken NV	789	80,162	0.1
Keurig DR. Pepper, Inc.	629	20,958	0.0
Kirin Holdings Co., Ltd.	2,085	30,525	0.0
Molson Coors Beverage Co.–Class B	115	7,039	0.0
Monster Beverage Corp.	461	26,558	0.0
PepsiCo, Inc.	860	146,062	0.1
Pernod Ricard SA	563	99,494	0.1
Remy Cointreau SA	55	7,016	0.0
Royal Unibrew A/S	94	6,280	0.0
Sapporo Holdings Ltd.	200	8,811	0.0
Suntory Beverage & Food Ltd.	288	9,469	0.0
Takara Holdings, Inc.	800	7,017	0.0
Treasury Wine Estates Ltd.	2,097	15,429	0.0
		1,230,393	0.6

生活必需品販売・小売り

Aeon Co., Ltd.	1,657	36,975	0.0
Ain Holdings, Inc.	100	3,167	0.0
Alimentation Couche-Tard, Inc.	2,177	128,200	0.1
Axfood AB	567	15,370	0.0
Axial Retailing, Inc.	100	2,941	0.0
Belc Co., Ltd.	100	4,426	0.0
Carrefour SA	1,554	28,461	0.0
Coles Group Ltd.	3,380	37,130	0.0
Colruyt Group NV	167	7,533	0.0
Cosmos Pharmaceutical Corp.	62	7,155	0.0
Costco Wholesale Corp.	277	182,842	0.1
Create SD Holdings Co., Ltd.	200	4,341	0.0
DocMorris AG	173	15,225	0.0
Dollar General Corp.	137	18,625	0.0
Dollar Tree, Inc.	130	18,467	0.0
Empire Co., Ltd.–Class A	330	8,729	0.0
Endeavour Group Ltd./Australia	3,206	11,385	0.0
George Weston Ltd.	147	18,250	0.0
GrainCorp Ltd.–Class A	797	3,963	0.0
HelloFresh SE	374	5,897	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
J Sainsbury PLC	3,394	13,085	0.0
Jeronimo Martins SGPS SA	739	18,808	0.0
Kesko Oyj-Class B	1,251	24,799	0.0
Kobe Bussan Co., Ltd.	346	10,221	0.0
Koninklijke Ahold Delhaize NV	2,789	80,244	0.1
Kroger Co. (The)	413	18,878	0.0
Lawson, Inc.	275	14,204	0.0
Loblaw Cos. Ltd.	434	42,016	0.0
Marks & Spencer Group PLC	4,968	17,217	0.0
MatsukiyoCocokara & Co.	849	15,005	0.0
METRO AG	903	6,290	0.0
Metro, Inc./CN	634	32,818	0.0
Mitsubishi Shokuhin Co., Ltd.	200	6,808	0.0
North West Co., Inc. (The)	300	8,891	0.0
Ocado Group PLC	1,232	11,901	0.0
Olam Group Ltd.	6,500	5,110	0.0
Seven & i Holdings Co., Ltd.	1,909	75,500	0.1
Sugi Holdings Co., Ltd.	171	7,850	0.0
Sundrug Co., Ltd.	375	12,036	0.0
Sysco Corp.	315	23,036	0.0
Target Corp.	288	41,017	0.0
Tesco PLC	19,592	72,583	0.1
Tsuruha Holdings, Inc.	117	10,710	0.0
United Super Markets Holdings, Inc.	1,223	8,816	0.0
Valor Holdings Co., Ltd.	739	12,777	0.0
Walgreens Boots Alliance, Inc.	448	11,697	0.0
Walmart, Inc.	892	140,624	0.1
Welcia Holdings Co., Ltd.	276	4,822	0.0
Woolworths Group Ltd.	3,206	81,336	0.1
Yaoko Co., Ltd.	100	5,717	0.0
		1,393,898	0.7

食 品

AAK AB	497	11,085	0.0
Ajinomoto Co., Inc.	1,551	59,704	0.1
Archer-Daniels-Midland Co.	333	24,049	0.0
Ariake Japan Co., Ltd.	100	3,289	0.0
Associated British Foods PLC	903	27,216	0.0
Australian Agricultural Co., Ltd.	5,795	5,526	0.0
Bakkafrost P/F	171	8,940	0.0
Barry Callebaut AG (REG)	9	15,194	0.0
Bunge Global SA	90	9,086	0.0
Campbell Soup Co.	122	5,274	0.0
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	3	36,011	0.0
Conagra Brands, Inc.	298	8,541	0.0
Costa Group Holdings Ltd.	4,429	9,403	0.0
Danone SA	1,683	109,191	0.1
DyDo Group Holdings, Inc.	100	4,146	0.0
Elders Ltd.	668	3,430	0.0
Emmi AG (REG)	10	10,838	0.0
First Resources Ltd.	4,000	4,331	0.0
Fuji Oil Holdings, Inc.	835	14,364	0.0
Fujicco Co., Ltd.	300	4,126	0.0
General Mills, Inc.	363	23,646	0.0
Glanbia PLC	912	15,037	0.0
Golden Agri-Resources Ltd.	40,000	7,875	0.0
Greencore Group PLC	14,341	17,631	0.0
Hershey Co. (The)	94	17,525	0.0
Hormel Foods Corp.	181	5,812	0.0
House Foods Group, Inc.	300	6,625	0.0
Inghams Group Ltd.	4,947	13,357	0.0
J M Smucker Co. (The)	66	8,341	0.0
JDE Peet's NV	399	10,730	0.0
Kameda Seika Co., Ltd.	100	2,909	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Kellanova	164	9,169	0.0
Kerry Group PLC-Class A	403	35,191	0.0
Kikkoman Corp.	370	22,610	0.0
Kotobuki Spirits Co., Ltd.	500	7,643	0.0
Kraft Heinz Co. (The)	498	18,416	0.0
Lamb Weston Holdings, Inc.	90	9,728	0.0
Lotus Bakeries NV	1	9,086	0.0
Maruha Nichiro Corp.	200	3,937	0.0
McCormick & Co., Inc./MD	157	10,742	0.0
Mehadrin Ltd.	1	26	0.0
MEIJI Holdings Co., Ltd.	436	10,357	0.0
Mitsui DM Sugar Holdings Co., Ltd.	200	4,209	0.0
Mondelez International, Inc.-Class A	850	61,566	0.0
Morinaga & Co., Ltd.	400	7,257	0.0
Mowi ASA	1,114	19,949	0.0
Nestle SA (REG)	7,317	848,186	0.4
NH Foods Ltd.	312	10,579	0.0
Nippn Corp.	300	4,728	0.0
Nisshin Seifun Group, Inc.	814	10,962	0.0
Nissin Foods Holdings Co., Ltd.	363	12,676	0.0
Orkla ASA	1,433	11,128	0.0
Premier Foods PLC	6,703	11,586	0.0
Premium Brands Holdings Corp.	140	9,935	0.0
Riken Vitamin Co., Ltd.	400	6,333	0.0
Rogers Sugar, Inc.	800	3,248	0.0
S Foods, Inc.	100	2,333	0.0
Sakata Seed Corp.	394	10,927	0.0
Salmar ASA	170	9,521	0.0
Saputo, Inc.	467	9,456	0.0
Strauss Group Ltd.	235	4,420	0.0
Suedzucker AG	574	8,993	0.0
Tate & Lyle PLC	1,098	9,223	0.0
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	195	10,061	0.0
Tyson Foods, Inc.-Class A	178	9,568	0.0
Vitasoy International Holdings Ltd.-Class H	12,418	12,377	0.0
WH Group Ltd.-Class H	18,272	11,800	0.0
Wilmar International Ltd.	3,665	9,901	0.0
Yakult Honsha Co., Ltd.	678	15,219	0.0
		1,786,278	0.7

家庭用品

Church & Dwight Co., Inc.	154	14,562	0.0
Clorox Co. (The)	77	10,979	0.0
Colgate-Palmolive Co.	514	40,971	0.0
Earth Corp.	100	3,237	0.0
Essity AB-Class B	1,542	38,199	0.0
Henkel AG & Co. KGaA	335	24,036	0.0
Henkel AG & Co. KGaA (Preference Shares)	451	36,279	0.0
Kimberly-Clark Corp.	211	25,639	0.0
Lion Corp.	428	3,969	0.0
Pigeon Corp.	240	2,760	0.0
Procter & Gamble Co. (The)	1,474	216,000	0.1
Reckitt Benckiser Group PLC	1,890	130,416	0.1
Unicharm Corp.	1,023	36,999	0.0
		584,046	0.2

パーソナル用品

Beiersdorf AG	320	47,922	0.0
Estee Lauder Cos., Inc. (The)-Class A	145	21,206	0.0
Fancl Corp.	387	6,500	0.0
Haleon PLC	15,184	62,167	0.1
Jamieson Wellness, Inc.	200	4,789	0.0
Kao Corp.	1,221	50,190	0.0
Kenvue, Inc.	1,077	23,188	0.0
Kobayashi Pharmaceutical Co., Ltd.	94	4,522	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Kose Corp.	64	4,784	0.0
L'Oreal SA	655	326,518	0.2
Milbon Co., Ltd.	100	2,615	0.0
Noevir Holdings Co., Ltd.	100	3,642	0.0
Pola Orbis Holdings, Inc.	500	5,607	0.0
PZ Cussons PLC	7,516	14,650	0.0
Rohto Pharmaceutical Co., Ltd.	520	10,457	0.0
Shiseido Co., Ltd.	1,014	30,564	0.0
Unilever PLC	6,796	329,001	0.2
YA-MAN Ltd.	200	1,425	0.0
		949,747	0.5

タバコ

Altria Group, Inc.	1,106	44,616	0.0
British American Tobacco PLC	5,814	170,113	0.1
Imperial Brands PLC	2,398	55,221	0.0
Japan Tobacco, Inc.	3,315	85,611	0.1
Philip Morris International, Inc.	970	91,258	0.1
		446,819	0.3
		6,391,181	3.0

素 材

化 学

Aica Kogyo Co., Ltd.	200	4,831	0.0
Air Liquide SA	1,414	275,299	0.2
Air Products & Chemicals, Inc.	139	38,058	0.0
Air Water, Inc.	776	10,588	0.0
Akzo Nobel NV	489	40,493	0.0
Albemarle Corp.	73	10,547	0.0
Arkema SA	132	15,037	0.0
Asahi Kasei Corp.	3,179	23,462	0.0
BASF SE	2,458	132,356	0.1
Celanese Corp.	62	9,633	0.0
CF Industries Holdings, Inc.	119	9,461	0.0
Chr Hansen Holding A/S	291	24,405	0.0
Clariant AG (REG)	652	9,633	0.0
Corteva, Inc.	440	21,085	0.0
Covestro AG	465	27,096	0.0
Croda International PLC	354	22,771	0.0
DIC Corp.	300	5,885	0.0
Dottikon Es Holding AG (REG)	22	5,990	0.0
Dow, Inc.	438	24,020	0.0
DSM-Firmenich AG	514	52,270	0.0
DuPont de Nemours, Inc.	268	20,617	0.0
Eastman Chemical Co.	74	6,647	0.0
Ecolab, Inc.	158	31,339	0.0
EMS-Chemie Holding AG	16	12,973	0.0
Essentra PLC	4,646	10,044	0.0
Evonik Industries AG	400	8,172	0.0
FMC Corp.	78	4,918	0.0
FUCHS SE (Preference Shares)	316	14,059	0.0
Fuso Chemical Co., Ltd.	200	5,907	0.0
Givaudan SA (REG)	25	103,668	0.1
Hexpol AB	1,248	15,170	0.0
ICL Group Ltd.	2,193	11,026	0.0
IMCD NV	144	25,080	0.0
Incitec Pivot Ltd.	6,104	11,823	0.0
International Flavors & Fragrances, Inc.	159	12,874	0.0
Israel Corp., Ltd.-Class A	29	7,343	0.0
JCU Corp.	200	5,630	0.0
Johnson Matthey PLC	369	7,981	0.0
JSR Corp.	388	11,040	0.0
K+S AG (REG)	491	7,751	0.0
Kansai Paint Co., Ltd.	338	5,763	0.0
Kemira Oyj	426	7,902	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Kumai Chemical Industry Co., Ltd.	700	3,996	0.0
Kuraray Co., Ltd.	1,179	11,901	0.0
Kureha Corp.	300	6,115	0.0
LANXESS AG	159	4,973	0.0
Linde PLC	303	124,445	0.1
Lintec Corp.	670	13,042	0.0
LyondellBasell Industries NV-Class A	160	15,213	0.0
Methanex Corp.	300	14,191	0.0
Mitsubishi Chemical Group Corp.	3,891	23,786	0.0
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	554	8,845	0.0
Mitsui Chemicals, Inc.	351	10,380	0.0
Mosaic Co. (The)	204	7,289	0.0
Nippon Kayaku Co., Ltd.	500	4,762	0.0
Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	1,855	14,963	0.0
Nippon Shokubai Co., Ltd.	100	3,848	0.0
Nippon Soda Co., Ltd.	160	6,150	0.0
Nissan Chemical Corp.	235	9,151	0.0
Nitto Denko Corp.	402	29,999	0.0
NOF Corp.	254	12,601	0.0
Novozymes A/S-Class B	527	28,971	0.0
Nufarm Ltd.	3,614	12,870	0.0
Nutrien Ltd.	1,442	81,239	0.1
OCI NV	313	9,071	0.0
Orica Ltd.	1,255	13,642	0.0
PPG Industries, Inc.	147	21,984	0.0
Resonac Holdings Corp.	461	9,161	0.0
Sakata INX Corp.	600	5,760	0.0
Sherwin-Williams Co. (The)	147	45,849	0.0
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	4,860	203,261	0.1
Sika AG (REG)	421	137,278	0.1
Solvay SA	199	6,099	0.0
Sumitomo Bakelite Co., Ltd.	120	6,281	0.0
Sumitomo Chemical Co., Ltd.	2,843	6,911	0.0
Syensqo SA	199	20,708	0.0
Symrise AG	326	35,826	0.0
Synthomer PLC	3,031	7,312	0.0
Tokai Carbon Co., Ltd.	1,000	7,253	0.0
Toray Industries, Inc.	2,646	13,706	0.0
Tosoh Corp.	704	8,975	0.0
UBE Corp.	400	6,486	0.0
Umicore SA	624	17,164	0.0
Wacker Chemie AG	96	12,104	0.0
Yara International ASA	333	11,830	0.0
Zeon Corp.	500	4,636	0.0
		2,170,674	0.8

建設資材

Adbri Ltd.	12,436	25,467	0.0
Boral Ltd.	3,106	11,413	0.0
Brickworks Ltd.	342	6,516	0.0
Buzzi SpA	469	14,264	0.0
CRH PLC	1,989	136,882	0.1
CSR Ltd.	1,757	7,905	0.0
Forterra PLC	6,136	13,828	0.0
Heidelberg Materials AG	377	33,699	0.0
Holcim AG	1,369	107,523	0.1
Ibstock PLC	2,036	3,932	0.0
Imerys SA	179	5,644	0.0
James Hardie Industries PLC	1,125	43,375	0.0
Marshalls PLC	5,422	19,281	0.0
Martin Marietta Materials, Inc.	39	19,457	0.0
Vulcan Materials Co.	83	18,842	0.0
Wienerberger AG	366	12,195	0.0
		480,223	0.2

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
<u>容器・包装</u>			
Amcor PLC	903	8,705	0.0
Avery Dennison Corp.	50	10,108	0.0
Ball Corp.	197	11,331	0.0
Billerud Aktiebolag	865	8,833	0.0
CCL Industries, Inc.–Class B	287	12,907	0.0
DS Smith PLC	2,619	10,248	0.0
FP Corp.	200	4,206	0.0
Huhtamaki Oyj	267	10,837	0.0
International Paper Co.	216	7,808	0.0
Metsa Board Oyj–Class B	839	6,676	0.0
Packaging Corp. of America	56	9,123	0.0
Rengo Co., Ltd.	600	3,994	0.0
SIG Group AG	808	18,609	0.0
Smurfit Kappa Group PLC	621	24,647	0.0
Transcontinental, Inc.	400	4,136	0.0
Verallia SA	366	14,101	0.0
Westrock Co.	160	6,643	0.0
Winpak Ltd.	200	6,173	0.0
	179,085	0.0	
<u>金属・鉱業</u>			
Acerinox SA	972	11,455	0.0
Agnico Eagle Mines Ltd.	1,434	78,624	0.1
Alamos Gold, Inc.–Class A	1,053	14,161	0.0
Alleima AB	2,394	18,288	0.0
Allkem Ltd.	2,351	18,211	0.0
Anglo American PLC	3,277	82,012	0.1
Antofagasta PLC	752	16,079	0.0
ArcelorMittal SA	1,816	51,538	0.0
Aurubis AG	191	15,629	0.0
B2Gold Corp.	1,994	6,305	0.0
Barrick Gold Corp. (London)	2,898	46,717	0.0
Barrick Gold Corp. (Toronto)	1,608	29,052	0.0
BHP Group Ltd.	13,782	470,857	0.2
BlueScope Steel Ltd.	959	15,289	0.0
Boliden AB	891	27,875	0.0
Dowa Holdings Co., Ltd.	200	7,290	0.0
Eldorado Gold Corp.	840	10,904	0.0
Endeavour Mining PLC	604	13,515	0.0
Evolution Mining Ltd.	3,097	8,332	0.0
Ferrexpo PLC	10,391	11,954	0.0
First Majestic Silver Corp.	900	5,522	0.0
First Quantum Minerals Ltd.	1,485	12,160	0.0
Fortescue Ltd.	4,291	84,607	0.1
Franco-Nevada Corp.	484	53,611	0.0
Freeport-McMoRan, Inc.	896	38,143	0.0
Glencore PLC	28,935	173,930	0.1
Hill & Smith PLC	394	9,571	0.0
Hudbay Minerals, Inc.	1,300	7,152	0.0
IAMGOLD Corp.	2,300	5,798	0.0
IGO Ltd.	1,740	10,724	0.0
Ivanhoe Mines Ltd.–Class A	2,462	23,876	0.0
JFE Holdings, Inc.	1,590	24,599	0.0
Kinross Gold Corp.	2,401	14,532	0.0
Kobe Steel Ltd.	981	12,645	0.0
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	300	7,222	0.0
Liontown Resources Ltd.	7,422	8,324	0.0
Lithium Americas Argentina Corp.	302	1,903	0.0
Lithium Americas Corp.	302	1,937	0.0
Lundin Gold, Inc.	1,385	17,288	0.0
Lundin Mining Corp.	1,260	10,308	0.0
Lynas Rare Earths Ltd.	3,789	18,495	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Mineral Resources Ltd.	461	21,959	0.0
Mitsui Mining & Smelting Co., Ltd.	300	9,199	0.0
Newmont Corp.	720	29,801	0.0
Nippon Steel Corp.	2,344	53,546	0.0
Norsk Hydro ASA	3,450	23,190	0.0
Northern Star Resources Ltd.	2,787	25,858	0.0
Nucor Corp.	154	26,802	0.0
OceanaGold Corp.	3,100	5,942	0.0
Osisko Gold Royalties Ltd.	600	8,563	0.0
Osisko Mining, Inc.	4,234	8,532	0.0
Outokumpu Oyj	1,505	7,468	0.0
Pan American Silver Corp.	890	14,528	0.0
Perenti Ltd.	6,834	4,839	0.0
Pilbara Minerals Ltd.	5,995	16,091	0.0
Regis Resources Ltd.	3,255	4,827	0.0
Rio Tinto Ltd.	1,025	94,913	0.1
Rio Tinto PLC	3,063	227,829	0.1
Sandstorm Gold Ltd.	1,000	5,026	0.0
Sanyo Special Steel Co., Ltd.	200	3,727	0.0
Seabridge Gold, Inc.	408	4,945	0.0
Sims Ltd.	862	9,147	0.0
South32 Ltd.	15,501	35,058	0.0
SSAB AB-Class A	1,861	14,182	0.0
SSAB AB-Class B	3,071	23,538	0.0
Steel Dynamics, Inc.	95	11,220	0.0
Stelco Holdings, Inc.	354	13,409	0.0
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	744	22,095	0.0
Teck Resources Ltd.-Class B	1,196	50,555	0.0
thyssenkrupp AG	2,636	18,337	0.0
Toho Titanium Co., Ltd.	700	9,374	0.0
Tokyo Steel Manufacturing Co., Ltd.	600	7,337	0.0
Torex Gold Resources, Inc.	500	5,517	0.0
Triple Flag Precious Metals Corp.	695	9,252	0.0
voestalpine AG	220	6,927	0.0
Wheaton Precious Metals Corp.	1,138	56,142	0.0
		2,386,109	0.8

紙製品・林産品

Canfor Corp.	400	5,388	0.0
Hokuetsu Corp.	800	8,020	0.0
Holmen AB-Class B	304	12,852	0.0
Mondi PLC	1,230	24,065	0.0
Nippon Paper Industries Co., Ltd.	500	4,474	0.0
Oji Holdings Corp.	1,645	6,323	0.0
Semapa-Sociedade de Investimento e Gestao	691	10,235	0.0
Stella-Jones, Inc.	300	17,460	0.0
Stora Enso Oyj-Class R	1,474	20,423	0.0
Svenska Cellulosa AB SCA-Class B	1,915	28,701	0.0
UPM-Kymmene Oyj	1,679	63,333	0.1
West Fraser Timber Co., Ltd.	202	17,281	0.0
		218,555	0.1
		5,434,646	1.9

コミュニケーション・サービス

各種電気通信サービス

AT&T, Inc.	4,471	75,023	0.0
BCE, Inc.	293	11,536	0.0
BT Group PLC	22,617	35,635	0.0
Cellnex Telecom SA	1,513	59,571	0.1
Charter Communications, Inc.-Class A	63	24,487	0.0
Comecast Corp.-Class A	2,511	110,107	0.1
Deutsche Telekom AG (REG)	8,759	210,595	0.1
Elisa Oyj	383	17,703	0.0
HKT Trust & HKT Ltd.-Class H	7,819	9,335	0.0
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	1,567	19,840	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Koninklijke KPN NV	9,053	31,189	0.0
NETLINK NBN TRUST	11,000	7,000	0.0
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	81,550	99,579	0.1
Orange SA	5,056	57,627	0.1
PCCW Ltd.-Class H	24,032	12,806	0.0
Quebecor, Inc.-Class B	503	11,965	0.0
Singapore Telecommunications Ltd.	20,689	38,730	0.0
Spark New Zealand Ltd.	3,505	11,477	0.0
Swisscom AG (REG)	66	39,723	0.0
Telecom Italia SpA/Milano	25,146	8,167	0.0
Telefonica SA	14,437	56,447	0.0
Telenor ASA	1,773	20,348	0.0
Telia Co. AB	6,515	16,590	0.0
Telstra Group Ltd.	13,186	35,632	0.0
United Internet AG (REG)	338	8,597	0.0
Verizon Communications, Inc.	2,629	99,113	0.1
Washington H Soul Pattinson & Co., Ltd.	540	12,063	0.0
		1,140,885	0.7

娯 楽

Bollore SE	2,349	14,700	0.0
Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA	968	3,835	0.0
Capcom Co., Ltd.	336	10,843	0.0
Cineplex, Inc.	1,504	9,500	0.0
CTS Eventim AG & Co. KGaA	222	15,355	0.0
Daiichikosho Co., Ltd.	400	5,906	0.0
DeNA Co., Ltd.	600	5,851	0.0
Electronic Arts, Inc.	153	20,932	0.0
Embracer Group AB	8,447	22,830	0.0
Koei Tecmo Holdings Co., Ltd.	624	7,109	0.0
Konami Group Corp.	294	15,358	0.0
Live Nation Entertainment, Inc.	88	8,237	0.0
MIXI, Inc.	200	3,345	0.0
Netflix, Inc.	274	133,405	0.1
Nexon Co., Ltd.	1,235	22,464	0.0
Nintendo Co., Ltd.	2,840	147,776	0.1
Paradox Interactive AB	537	11,973	0.0
Sea Ltd. (ADR)	929	37,624	0.0
Shochiku Co., Ltd.	124	8,363	0.0
Square Enix Holdings Co., Ltd.	175	6,274	0.0
Take-Two Interactive Software, Inc.	99	15,934	0.0
Toei Co., Ltd.	44	6,333	0.0
Toho Co., Ltd./Tokyo	256	8,643	0.0
Ubisoft Entertainment SA	175	4,473	0.0
Universal Music Group NV	2,103	60,035	0.1
Walt Disney Co. (The)	1,144	103,292	0.1
Warner Bros Discovery, Inc.	1,387	15,784	0.0
		726,174	0.4

インターネット・メディア/サービス

Adevinta ASA	921	10,175	0.0
Alphabet, Inc.-Class A	3,701	516,993	0.3
Alphabet, Inc.-Class C	3,115	438,997	0.2
Auto Trader Group PLC	1,843	16,931	0.0
CAR Group Ltd.	938	19,877	0.0
Infocom Corp.	400	7,014	0.0
Kakaku.com, Inc.	483	5,968	0.0
LY Corp.	6,723	23,774	0.0
Match Group, Inc.	169	6,168	0.0
Meta Platforms, Inc.-Class A	1,388	491,296	0.3
Moneysupermarket.com Group PLC	2,686	9,571	0.0
REA Group Ltd.	101	12,454	0.0
Rightmove PLC	1,666	12,247	0.0
Scout24 SE	205	14,496	0.0
SEEK Ltd.	640	11,644	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
		1,597,605	0.8
<u>メディア</u>			
Ascential PLC	1,906	7,128	0.0
Cogeco Communications, Inc.	100	4,479	0.0
CyberAgent, Inc.	772	4,836	0.0
Dentsu Group, Inc.	413	10,574	0.0
Fox Corp.-Class A	154	4,569	0.0
Fox Corp.-Class B	82	2,267	0.0
Future PLC	1,890	19,171	0.0
Hakuhodo DY Holdings, Inc.	819	6,259	0.0
Informa PLC	3,806	37,856	0.0
Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	239	7,801	0.0
IPSOS SA	168	10,548	0.0
ITV PLC	6,913	5,563	0.0
JCDecaux SE	375	7,546	0.0
MFE-MediaForEurope NV	3,959	10,306	0.0
News Corp.-Class A	238	5,843	0.0
News Corp.-Class B	71	1,826	0.0
Omnicom Group, Inc.	123	10,641	0.0
Paramount Global-Class B	301	4,452	0.0
ProSiebenSat.1 Media SE	653	3,984	0.0
Publicis Groupe SA	565	52,495	0.0
Schibsted ASA-Class A	323	9,299	0.0
Schibsted ASA-Class B	379	10,318	0.0
Stroer SE & Co. KGaA	164	9,728	0.0
TV Asahi Holdings Corp.	1,021	11,612	0.0
Vector, Inc.	1,055	8,461	0.0
Vivendi SE	2,103	22,513	0.0
WPP PLC	3,105	29,659	0.0
Zenrin Co., Ltd.	1,892	11,710	0.0
	331,444		0.0
<u>無線通信サービス</u>			
Airtel Africa PLC	5,034	8,350	0.0
Cellcom Israel Ltd.	2,074	8,505	0.0
Freenet AG	487	13,630	0.0
KDDI Corp.	4,298	136,326	0.1
Millicom International Cellular SA	351	6,317	0.0
Partner Communications Co., Ltd.	1,333	6,597	0.0
Rogers Communications, Inc.-Class B	898	42,038	0.0
SoftBank Corp.	7,904	98,498	0.1
SoftBank Group Corp.	2,790	123,146	0.1
T-Mobile US, Inc.	318	50,985	0.0
Tele2 AB-Class B	1,476	12,684	0.0
Vodafone Group PLC	67,994	59,382	0.1
	566,458		0.4
	4,362,566		2.3
<u>エネルギー</u>			
<u>エネルギー設備・サービス</u>			
Baker Hughes Co.	629	21,499	0.0
CGG SA	17,649	11,655	0.0
Enerflex Ltd.	2,654	12,278	0.0
Halliburton Co.	559	20,208	0.0
Modec, Inc.	619	10,139	0.0
Pason Systems, Inc.	1,034	12,618	0.0
Petrofac Ltd.	10,794	5,134	0.0
SBM Offshore NV	1,016	13,958	0.0
Schlumberger NV	893	46,472	0.0
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	142	6,924	0.0
Subsea 7 SA	1,655	24,108	0.0
Technip Energies NV	523	12,208	0.0
Tenaris SA	1,717	29,864	0.0
Vallourec SACA	477	7,409	0.0
Worley Ltd.	1,609	19,179	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
		253,653	0.0
<u>石油・ガス・消耗燃料</u>			
Aker BP ASA	830	24,110	0.0
Ampol Ltd.	476	11,731	0.0
APA Corp.	191	6,853	0.0
ARC Resources Ltd.	1,741	25,845	0.0
Baytex Energy Corp.	1,612	5,329	0.0
Beach Energy Ltd.	8,551	9,336	0.0
BP PLC	48,570	287,926	0.2
Cameco Corp.	1,046	45,099	0.0
Canadian Natural Resources Ltd.	2,993	196,085	0.1
Cenovus Energy, Inc.	3,682	61,355	0.1
Chevron Corp.	1,098	163,778	0.1
ConocoPhillips	742	86,124	0.1
Cosmo Energy Holdings Co., Ltd.	200	8,015	0.0
Coterra Energy, Inc.	470	11,994	0.0
Crescent Point Energy Corp.	940	6,519	0.0
Delek Group Ltd.	60	7,729	0.0
Devon Energy Corp.	400	18,120	0.0
Diamondback Energy, Inc.	112	17,369	0.0
Enbridge, Inc.	5,852	210,664	0.1
ENEOS Holdings, Inc.	7,776	30,841	0.0
Energean PLC	294	3,911	0.0
Enerplus Corp.	1,200	18,393	0.0
Eni SpA	6,396	108,485	0.1
EOG Resources, Inc.	364	44,026	0.0
EQT Corp.	257	9,936	0.0
Equinor ASA	2,477	78,501	0.1
Euronav NV	901	15,885	0.0
Exxon Mobil Corp.	2,505	250,450	0.1
Freehold Royalties Ltd.	932	9,629	0.0
Frontline PLC	936	18,680	0.0
Galp Energia SGPS SA	956	14,066	0.0
Gaztransport Et Technigaz SA	97	12,849	0.0
Gibson Energy, Inc.	700	10,634	0.0
Hafnia Ltd.	2,848	19,660	0.0
Harbour Energy PLC	1,728	6,789	0.0
Hess Corp.	173	24,940	0.0
Idemitsu Kosan Co., Ltd.	2,140	11,621	0.0
Imperial Oil Ltd.	588	33,495	0.0
Inpex Corp.	2,626	35,140	0.0
Japan Petroleum Exploration Co., Ltd.	200	7,413	0.0
Kinder Morgan, Inc.	1,209	21,327	0.0
Koninklijke Vopak NV	195	6,562	0.0
Marathon Oil Corp.	366	8,843	0.0
Marathon Petroleum Corp.	237	35,161	0.0
MEG Energy Corp.	788	14,076	0.0
Neste Oyj	1,072	38,109	0.0
New Hope Corp., Ltd.	2,621	9,224	0.0
Occidental Petroleum Corp.	412	24,601	0.0
OMV AG	547	23,998	0.0
ONEOK, Inc.	364	25,560	0.0
Paramount Resources Ltd.	450	8,806	0.0
Parex Resources, Inc.	800	15,064	0.0
Parkland Corp.	445	14,344	0.0
Pembina Pipeline Corp.	1,394	47,994	0.0
Phillips 66	275	36,614	0.0
Pioneer Natural Resources Co.	146	32,832	0.0
PrairieSky Royalty Ltd.	1,100	19,260	0.0
Repsol SA	3,804	56,428	0.0
Santos Ltd.	8,287	43,088	0.0
Shell PLC	18,564	607,676	0.3
Suncor Energy, Inc.	3,865	123,821	0.1

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Targa Resources Corp.	139	12,075	0.0
TC Energy Corp.	2,686	104,922	0.1
TotalEnergies SE	6,330	430,434	0.2
Tourmaline Oil Corp.	811	36,472	0.0
Tullow Oil PLC	21,408	10,601	0.0
United Energy Group Ltd.-Class H	79,597	8,668	0.0
Valero Energy Corp.	213	27,690	0.0
Verbio Vereinigte Bioenergie AG	317	10,463	0.0
Vermilion Energy, Inc.	1,342	16,174	0.0
Viva Energy Group Ltd.	2,996	7,128	0.0
Whitecap Resources, Inc.	1,633	10,931	0.0
Whitehaven Coal Ltd.	3,597	18,254	0.0
Williams Cos., Inc. (The)	760	26,471	0.0
Woodside Energy Group Ltd.	5,060	106,850	0.1
		4,009,846	1.8
		4,263,499	1.8
不動産			
分散型 REITs			
Artis Real Estate Investment Trust	1,786	8,936	0.0
British Land Co. PLC (The)	2,286	11,622	0.0
Charter Hall Group	1,407	11,528	0.0
Custodian Property Income Reit PLC	1,948	2,169	0.0
Daiwa House REIT Investment Corp.	4	7,133	0.0
GPT Group (The)	3,717	11,731	0.0
Growthpoint Properties Australia Ltd.	2,416	3,833	0.0
H&R Real Estate Investment Trust	700	5,230	0.0
Hankyu Hanshin REIT, Inc.	5	4,925	0.0
Heiwa Real Estate REIT, Inc.	6	5,722	0.0
Hulic Reit, Inc.	7	7,402	0.0
ICADE	184	7,222	0.0
KDX Realty Investment Corp.	7	7,973	0.0
Land Securities Group PLC	2,033	18,245	0.0
Merlin Properties Socimi SA	1,298	14,412	0.0
Mirvac Group	12,206	17,365	0.0
Nippon REIT Investment Corp.	2	4,763	0.0
Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	8	9,356	0.0
NTT UD REIT Investment Corp.	5	4,419	0.0
Stockland	4,551	13,802	0.0
Suntec Real Estate Investment Trust	7,000	6,518	0.0
Tokyu REIT, Inc.	3	3,623	0.0
United Urban Investment Corp.	9	9,191	0.0
		197,120	0.0
ヘルスケア REITs			
Healthpeak Properties, Inc.	342	6,772	0.0
NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust	4,309	16,780	0.0
Parkway Life Real Estate Investment Trust	3,000	8,339	0.0
Ventas, Inc.	251	12,510	0.0
Welltower, Inc.	346	31,199	0.0
		75,600	0.0
ホテル・リゾート REITs			
CapitaLand Ascott Trust	12,287	9,210	0.0
CDL Hospitality Trusts	11,318	9,514	0.0
Hoshino Resorts REIT, Inc.	1	4,010	0.0
Host Hotels & Resorts, Inc.	441	8,586	0.0
Invincible Investment Corp.	30	12,967	0.0
		44,287	0.0
工業用 REITs			
CapitaLand Ascendas REIT	10,234	23,462	0.0
Centuria Industrial REIT	7,343	16,261	0.0
ESR-LOGOS REIT	18,052	4,377	0.0
GLP J-REIT	8	7,964	0.0
Goodman Group	4,721	81,281	0.1
Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp.	5	4,944	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Japan Logistics Fund, Inc.	3	6,080	0.0
LaSalle Logiport REIT	5	5,384	0.0
LondonMetric Property PLC	3,492	8,505	0.0
Mapletree Industrial Trust	6,933	13,172	0.0
Mapletree Logistics Trust	9,332	12,287	0.0
Mitsui Fudosan Logistics Park, Inc.	2	6,483	0.0
Nippon Prologis REIT, Inc.	4	7,691	0.0
Prologis, Inc.	578	77,047	0.1
Segro PLC	3,020	34,057	0.0
Tritax Big Box REIT PLC	5,420	11,631	0.0
Warehouses De Pauw CVA	405	12,749	0.0
		333,375	0.2

オフィス REITs

Abacus Group	7,359	5,744	0.0
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	97	12,297	0.0
Allied Properties Real Estate Investment Trust	300	4,569	0.0
Boston Properties, Inc.	90	6,315	0.0
Covivio SA/France	183	9,847	0.0
Cromwell Property Group	29,944	8,557	0.0
Derwent London PLC	300	9,023	0.0
Dexus	3,443	17,994	0.0
Gecina SA	126	15,339	0.0
Global One Real Estate Investment Corp.	6	4,658	0.0
Great Portland Estates PLC	1,270	6,799	0.0
Ichigo Office REIT Investment Corp.	6	3,509	0.0
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	1,215	8,792	0.0
Japan Excellent, Inc.	4	3,553	0.0
Japan Real Estate Investment Corp.	3	12,411	0.0
Keppel REIT	11,555	8,135	0.0
Nippon Building Fund, Inc.	3	12,987	0.0
Orix JREIT, Inc.	8	9,440	0.0
Workspace Group PLC	615	4,444	0.0
		164,413	0.0

不動産管理・開発

Aeon Mall Co., Ltd.	400	5,020	0.0
Airport City Ltd.	429	7,325	0.0
Allreal Holding AG (REG)	82	14,663	0.0
Altus Group Ltd.	200	6,361	0.0
Amot Investments Ltd.	954	5,139	0.0
Aroundtown SA	6,820	18,587	0.0
Atrium Ljungberg AB-Class B	731	16,760	0.0
Azrieli Group Ltd.	218	14,100	0.0
CapitaLand Investment Ltd./Singapore	5,034	12,036	0.0
Castellum AB	664	9,448	0.0
CBRE Group, Inc.-Class A	190	17,687	0.0
City Developments Ltd.	2,000	10,070	0.0
CK Asset Holdings Ltd.-Class H	6,551	32,880	0.0
Colliers International Group, Inc.	128	16,190	0.0
CoStar Group, Inc.	255	22,284	0.0
Daito Trust Construction Co., Ltd.	183	21,182	0.0
Daiwa House Industry Co., Ltd.	1,435	43,381	0.0
DREAM Unlimited Corp.-Class A	150	2,564	0.0
ESR Group Ltd.-Class H	3,210	4,439	0.0
Fabege AB	969	10,424	0.0
Fastighets AB Balder-Class B	1,170	8,307	0.0
First Capital Real Estate Investment Trust	900	10,419	0.0
FirstService Corp.	141	22,841	0.0
Grand City Properties SA	535	6,004	0.0
Hang Lung Properties Ltd.-Class H	3,862	5,369	0.0
Heiwa Real Estate Co., Ltd.	300	8,000	0.0
Henderson Land Development Co., Ltd.-Class H	3,818	11,757	0.0
Hongkong Land Holdings Ltd.	5,940	20,660	0.0
Hufvudstaden AB-Class A	1,166	16,412	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Hulic Co., Ltd.	1,145	11,961	0.0
Hysan Development Co., Ltd.-Class H	3,000	5,956	0.0
IMMOFINANZ AG	311	7,223	0.0
IWG PLC	2,832	6,833	0.0
Kerry Properties Ltd.-Class H	3,900	7,135	0.0
Kojamo Oyj	691	9,071	0.0
LEG Immobilien SE	136	11,901	0.0
Lendlease Corp., Ltd.	2,145	10,919	0.0
Leopalace21 Corp.	3,676	11,126	0.0
Melisron Ltd.	119	9,220	0.0
Mitsubishi Estate Co., Ltd.	2,997	41,083	0.0
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	2,324	56,821	0.1
New World Development Co., Ltd.-Class H	4,493	6,966	0.0
Nexity SA	315	5,871	0.0
PATRIZIA SE	1,335	12,049	0.0
PEXA Group Ltd.	1,763	13,320	0.0
PSP Swiss Property AG (REG)	150	20,971	0.0
Relo Group, Inc.	500	6,012	0.0
Sagax AB-Class B	409	11,241	0.0
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	15,115	7,610	0.0
Savills PLC	711	8,782	0.0
Shurgard Self Storage Ltd.	293	14,514	0.0
Sino Land Co., Ltd.-Class H	7,577	8,240	0.0
Starts Corp., Inc.	200	4,146	0.0
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	785	23,263	0.0
Sun Hung Kai Properties Ltd.-Class H	3,806	41,186	0.0
Swire Pacific Ltd.-Class H	1,838	15,567	0.0
Swire Properties Ltd.-Class H	3,334	6,749	0.0
Swiss Prime Site AG (REG)	145	15,492	0.0
TAG Immobilien AG	558	8,113	0.0
TKP Corp.	539	6,856	0.0
Unibail-Rodamco-Westfield	351	25,961	0.0
UOL Group Ltd.	2,292	10,888	0.0
Vonovia SE	1,838	57,753	0.1
Wharf Real Estate Investment Co., Ltd.-Class H	4,413	14,918	0.0
Wihlborgs Fastigheter AB	1,873	17,553	0.0
Yanlord Land Group Ltd.	7,000	3,074	0.0
		956,653	0.2

住宅用 REITs

Advance Residence Investment Corp.	4	8,957	0.0
AvalonBay Communities, Inc.	89	16,663	0.0
Boardwalk Real Estate Investment Trust	100	5,384	0.0
Camden Property Trust	66	6,553	0.0
Canadian Apartment Properties REIT	313	11,527	0.0
Comforia Residential REIT, Inc.	2	4,492	0.0
Daiwa Securities Living Investments Corp.	6	4,434	0.0
Empiric Student Property PLC	3,342	4,038	0.0
Equity Residential	216	13,211	0.0
Essex Property Trust, Inc.	40	9,918	0.0
InterRent Real Estate Investment Trust	1,315	13,130	0.0
Invitation Homes, Inc.	359	12,245	0.0
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	653	8,851	0.0
Mid-America Apartment Communities, Inc.	73	9,816	0.0
Nippon Accommodations Fund, Inc.	2	8,561	0.0
UDR, Inc.	189	7,237	0.0
UNITE Group PLC (The)	702	9,325	0.0
		154,342	0.0

店舗用 REITs

AEON REIT Investment Corp.	5	5,011	0.0
BWP Trust	1,791	4,305	0.0
CapitaLand Integrated Commercial Trust	13,700	21,355	0.0
Crombie Real Estate Investment Trust	1,260	13,123	0.0
CT Real Estate Investment Trust	1,218	13,466	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Eurocommercial Properties NV	528	12,948	0.0
Federal Realty Investment Trust	45	4,637	0.0
Frontier Real Estate Investment Corp.	2	6,138	0.0
Fukuoka REIT Corp.	3	3,643	0.0
Hamborner REIT AG	2,227	16,766	0.0
Hammerson PLC	19,875	7,184	0.0
HomeCo Daily Needs REIT	5,352	4,448	0.0
Japan Metropolitan Fund Invest	13	9,383	0.0
Kimco Realty Corp.	387	8,247	0.0
Klepierre SA	521	14,224	0.0
Link REIT-Class H	6,769	38,008	0.0
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	8,507	10,107	0.0
Mercialys SA	443	4,869	0.0
PARAGON REIT	13,000	8,718	0.0
Primaris Real Estate Investment Trust	1,360	14,164	0.0
Realty Income Corp.	452	25,954	0.0
Regency Centers Corp.	102	6,834	0.0
RioCan Real Estate Investment Trust	800	11,242	0.0
Scentre Group	13,153	26,785	0.0
Shaftesbury Capital PLC	6,789	11,950	0.0
Simon Property Group, Inc.	204	29,099	0.0
SmartCentres Real Estate Investment Trust	400	7,514	0.0
Vicinity Ltd.	10,869	15,098	0.0
Waypoint REIT Ltd.	2,459	4,085	0.0
		359,305	0.0
専門 REITs			
Abacus Storage King	7,359	5,667	0.0
American Tower Corp.	291	62,821	0.1
Big Yellow Group PLC	755	11,753	0.0
Charter Hall Social Infrastructure REIT	1,336	2,721	0.0
Crown Castle, Inc.	271	31,216	0.0
Digital Realty Trust, Inc.	189	25,436	0.0
Equinix, Inc.	59	47,518	0.0
Extra Space Storage, Inc.	132	21,164	0.0
Iron Mountain, Inc.	182	12,736	0.0
National Storage REIT	6,121	9,574	0.0
Public Storage	99	30,195	0.0
Safestore Holdings PLC	1,052	11,848	0.0
SBA Communications Corp.	68	17,251	0.0
VICI Properties, Inc.	646	20,594	0.0
Weyerhaeuser Co.	456	15,855	0.0
		326,349	0.1
		2,611,444	0.5
公益事業			
電力			
Acciona SA	64	9,424	0.0
Alliant Energy Corp.	159	8,157	0.0
American Electric Power Co., Inc.	328	26,640	0.0
BKW AG	79	14,052	0.0
Chubu Electric Power Co., Inc.	1,766	22,801	0.0
Chugoku Electric Power Co., Inc. (The)	1,131	8,071	0.0
CK Infrastructure Holdings Ltd.-Class H	2,716	15,031	0.0
CLP Holdings Ltd.-Class H	4,161	34,379	0.0
Constellation Energy Corp.	199	23,261	0.0
Contact Energy Ltd.	2,727	13,808	0.0
Duke Energy Corp.	481	46,676	0.0
Edison International	239	17,086	0.0
EDP-Energias de Portugal SA	8,599	43,279	0.0
Elia Group SA/NV	87	10,890	0.0
Emera, Inc.	632	23,991	0.0
Endesa SA	944	19,259	0.0
Enel SpA	21,806	162,233	0.1
Entergy Corp.	132	13,357	0.0

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
Evergy, Inc.	143	7,465	0.0
Eversource Energy	218	13,455	0.0
EVN AG	283	8,879	0.0
Exelon Corp.	622	22,330	0.0
FirstEnergy Corp.	322	11,805	0.0
Fortis, Inc./Canada	1,178	48,461	0.0
Fortum Oyj	1,125	16,250	0.0
Hydro One Ltd.	1,037	31,070	0.0
Iberdrola SA	16,749	219,693	0.1
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	1,915	25,416	0.0
Kyushu Electric Power Co., Inc.	1,143	8,274	0.0
Mercury NZ Ltd.	1,730	7,218	0.0
NextEra Energy, Inc.	1,283	77,929	0.1
NRG Energy, Inc.	141	7,290	0.0
Origin Energy Ltd.	5,455	31,479	0.0
Orsted AS	479	26,554	0.0
PG&E Corp.	1,334	24,052	0.0
Pinnacle West Capital Corp.	70	5,029	0.0
Power Assets Holdings Ltd.-Class H	4,116	23,863	0.0
PPL Corp.	460	12,466	0.0
Redeia Corp. SA	1,313	21,636	0.0
Southern Co. (The)	682	47,822	0.0
SSE PLC	2,956	69,779	0.1
Terna–Rete Elettrica Nazionale	4,486	37,425	0.0
Tohoku Electric Power Co., Inc.	1,475	10,027	0.0
Tokyo Electric Power Co. Holdings, Inc.	4,135	21,639	0.0
Verbund AG	221	20,480	0.0
Xcel Energy, Inc.	345	21,359	0.0
		1,391,540	0.4
ガス			
AltaGas Ltd.	809	16,985	0.0
APA Group	3,057	17,790	0.0
Atmos Energy Corp.	92	10,663	0.0
Brookfield Infrastructure Corp.	253	8,924	0.0
Enagas SA	475	8,013	0.0
Hong Kong & China Gas Co., Ltd.-Class H	28,371	21,754	0.0
Italgas SpA	2,091	11,973	0.0
Keppel Infrastructure Trust	31,500	11,931	0.0
Naturgy Energy Group SA	417	12,438	0.0
Osaka Gas Co., Ltd.	1,087	22,691	0.0
Rubis SCA	281	6,991	0.0
Snam SpA	5,132	26,404	0.0
Superior Plus Corp.	1,857	13,496	0.0
Toho Gas Co., Ltd.	744	15,527	0.0
Tokyo Gas Co., Ltd.	1,028	23,581	0.0
		229,161	0.0
独立系発電事業者・再生エネルギー系発電事業者			
AES Corp. (The)	418	8,047	0.0
Boralex, Inc.-Class A	300	7,625	0.0
Brookfield Renewable Corp.-Class A	230	6,620	0.0
Capital Power Corp.	306	8,739	0.0
Corp. ACCIONA Energias Renovables SA	311	9,652	0.0
Drax Group PLC	2,039	12,727	0.0
EDP Renovaveis SA	738	15,108	0.0
ERG SpA	389	12,410	0.0
Innergex Renewable Energy, Inc.	600	4,161	0.0
Meridian Energy Ltd.	3,419	11,972	0.0
Neoen SA	341	11,419	0.0
Northland Power, Inc.	581	10,554	0.0
RWE AG	1,628	74,095	0.1
TransAlta Corp.	1,799	14,962	0.0
		208,091	0.1

	株数	時価 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
総合公益事業			
A2A SpA	7,458	15,319	0.0
AGL Energy Ltd.	1,877	12,133	0.0
Algonquin Power & Utilities Corp.	1,951	12,309	0.0
Ameren Corp.	164	11,864	0.0
Canadian Utilities Ltd.-Class A	505	12,154	0.0
CenterPoint Energy, Inc.	394	11,257	0.0
Centrica PLC	17,518	31,405	0.0
CMS Energy Corp.	182	10,569	0.0
Consolidated Edison, Inc.	215	19,559	0.0
Dominion Energy, Inc.	523	24,581	0.0
DTE Energy Co.	128	14,113	0.0
E.ON SE	5,689	76,432	0.1
Engie SA	5,045	88,874	0.1
Hera SpA	4,187	13,750	0.0
National Grid PLC	9,849	132,679	0.1
NiSource, Inc.	258	6,850	0.0
Public Service Enterprise Group, Inc.	311	19,018	0.0
Sembcorp Industries Ltd.	4,000	16,078	0.0
Sempra	393	29,369	0.0
United Utilities Group PLC	1,756	23,721	0.0
Veolia Environnement SA	1,847	58,378	0.1
WEC Energy Group, Inc.	197	16,581	0.0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	656,993		0.4
水道			
American Water Works Co., Inc.	121	15,971	0.0
Pennon Group PLC	536	5,140	0.0
Severn Trent PLC	639	21,013	0.0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	42,124		0.0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	2,527,909		0.9
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	82,908,594		39.6

	利率 (%)	日付 (月/日/年)	株数／ 額面価額 (千)	時価 (米ドル)	対純資産 比率 (%)
インフレ連動債					
<u>アメリカ合衆国</u>					
U.S. Treasury Inflation Index	0.50	01/15/2028	USD31,333	29,661,997	14.2
投資法人					
<u>ファンド・投資信託</u>					
iShares JPMorgan USD EM Bond UCITS ETF			52,764	4,627,888	2.2
Picton Property Income Ltd. (The)			6,871	6,053	0.0
				4,633,941	2.2
<u>ワント</u>					
<u>情報技術</u>					
<u>ソフトウェア</u>					
Constellation Software, Inc./Canada, expiring 03/31/2040 (a)	55		0	0.0	
			117,204,532		56.0
短期金融市場商品					
<u>米国短期国債</u>					
U.S. Treasury Bill	0.00	05/09/2024	USD16,800	16,492,673	7.9
U.S. Treasury Bill	0.00	06/06/2024	13,300	13,008,663	6.2
			29,501,336		14.1
			146,705,868		70.1
その他の譲渡可能有価証券					
<u>普通株式</u>					
<u>金融</u>					
<u>銀行</u>					
Amco–Asset Management Co. SpA (a)	113		0	0.0	
<u>各種金融サービス</u>					
EXOR NV (a)	288		28,773	0.0	
			28,773		0.0
<u>コミュニケーション・サービス</u>					
<u>各種電気通信サービス</u>					
TELUS Corp.	1,272		22,636	0.0	
<u>エネルギー</u>					
<u>石油・ガス・消耗燃料</u>					
Keyera Corp. (a)	651		15,736	0.0	
<u>一般消費財</u>					
<u>自動車部品</u>					
Vitesco Technologies Group AG (a)	170		14,724	0.0	
<u>ホテル・レストラン・レジャー</u>					
Patisserie Holdings PLC (a)	355		0	0.0	
			14,724		0.0
			81,869		0.0
投資有価証券合計					
(取得価額 138,015,927 米ドル)			146,787,737		70.1
定期預金					
ANZ, Hong Kong(b)	3.37	—	334,538	0.2	
ANZ, London(b)	2.88	—	22,879	0.0	
BBH, New York(b)	3.33	—	9,228	0.0	
BNP Paribas, Paris(b)	2.06	—	7,852	0.0	
Citibank, New York(b)	4.68	—	21,201,257	10.1	
DNB, Oslo(b)	2.72	—	9,338	0.0	
HSBC, London(b)	4.16	—	476,515	0.2	
HSBC, Paris(b)	2.86	—	684,782	0.3	

	利率 (%)	日付 (月/日/年)	株数／ 額面価額 (千)	時 価 (米ドル)	対純資産 比率 (%)
JPMorgan Chase, New York(b)	4.68	—		14,793,624	7.1
Nordea, Oslo(b)	3.31	—		11,187	0.0
Royal Bank of Canada, Toronto(b)	3.80	—		15,068	0.0
SEB, Stockholm(b)	(0.40)	—		427,992	0.2
SEB, Stockholm(b)	0.69	—		930,484	0.4
SEB, Stockholm(b)	2.50	—		6,363	0.0
Standard Chartered Bank, Johannesburg(b)	6.35	—		425	0.0
定期預金合計				38,931,532	18.5
その他の資産 (負債控除後)				23,743,888	11.4
純 資 産				209,463,157	100.0

- (a) 管理会社の取締役会によって定められた手続きに従い、当該取締役会の一般的な監督下で決定された公正価格評価
 (b) 翌日物預金

先 物

銘 柏	権利失効日 (月/日/年)	約定数	当初価格 (米ドル)	時 価 (米ドル)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
ロング					
Australian 10 Yr Bond Futures	03/15/2024	66	5,128,064	5,247,122	119,058
Canadian 5 Yr Bond Futures	03/19/2024	175	14,496,200	14,883,023	386,823
Canadian 10 Yr Bond Futures .	03/19/2024	103	9,287,008	9,652,874	365,866
E-Mini Russell 2000 Index Futures	03/15/2024	18	1,712,563	1,842,930	130,367
Euro STOXX 50 Index Futures	03/15/2024	185	9,365,507	9,294,939	(70,568)
FTSE Taiwan Index Futures	01/30/2024	77	4,686,795	4,775,540	88,746
Long Gilt Futures	03/26/2024	49	5,986,263	6,411,298	425,035
MSCI Emerging Markets Index Futures	03/15/2024	356	17,513,227	18,399,860	886,633
MSCI Singapore ETS Index Futures	01/30/2024	44	926,623	958,439	31,815
NASDAQ 100 E-Mini Futures	03/15/2024	10	3,249,190	3,404,700	155,510
Nikkei 225 (CME) Futures	03/07/2024	16	2,641,975	2,664,800	22,825
OMXS 30 Index Futures	01/19/2024	233	5,529,251	5,558,892	29,641
S&P 500 E-Mini Futures	03/15/2024	249	57,866,690	60,009,000	2,142,310
S&P 500 E-Mini Futures	03/15/2024	1	23,204	24,100	897
S&P Mid 400 E-Mini Futures	03/15/2024	27	7,162,152	7,585,650	423,498
SET 50 Futures	03/28/2024	737	3,769,986	3,764,666	(5,321)
TOPIX Index Futures	03/07/2024	41	6,826,938	6,856,857	29,919
U.S. T-Note 5 Yr (CBT) Futures	03/28/2024	38	4,044,625	4,133,391	88,766
U.S. T-Note 10 Yr (CBT) Futures	03/19/2024	1,096	119,434,309	123,728,125	4,293,816
U.S. Ultra Bond (CBT) Futures	03/19/2024	51	6,238,336	6,813,281	574,945
ショート					
Bloomberg Commodity Index Futures	03/20/2024	614	6,072,463	6,057,110	15,353
Euro-Bund Futures	03/07/2024	7	1,048,224	1,060,388	(12,164)
FTSE 100 Index Futures	03/15/2024	4	389,693	394,993	(5,300)
FTSE China A50 Futures	01/30/2024	200	2,238,371	2,299,000	(60,629)
FTSE KLCI Futures	01/31/2024	119	1,886,544	1,879,644	6,900
FTSE/JSE Top 40 Futures	03/20/2024	46	1,749,443	1,795,238	(45,795)
Hang Seng Index Futures	01/30/2024	36	3,780,154	3,949,015	(168,861)
IFSC Nifty 50 Future	01/25/2024	34	1,474,498	1,485,698	(11,200)
Japan 10 Yr Bond (OSE) Futures	03/13/2024	17	17,625,177	17,688,440	(63,262)
Mexican Bolsa Index Futures	03/15/2024	14	461,986	482,535	(20,549)
MSCI Singapore ETS Index Futures	01/30/2024	60	1,262,852	1,306,962	(44,110)
S&P/TSX 60 Index Futures	03/14/2024	18	3,395,770	3,451,523	(55,753)
SPI 200 Futures	03/21/2024	18	2,311,620	2,323,678	(12,059)
WIG 20 Index Futures	03/15/2024	87	1,033,673	1,047,604	(13,931)
					9,629,221
					評価益
					評価損
					10,218,723
					(589,502)

為替先渡契約

カウンターパーティ	約定引渡通貨および金額 (単位:千)		交換通貨および金額 (単位:千)		決済日 (月/日/年)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
Bank of America, NA	USD	927	BRL	4,586	01/03/2024	16,874
Bank of America, NA	CAD	905	USD	667	01/10/2024	(15,824)
Bank of America, NA	EUR	20,999	USD	22,388	01/10/2024	(799,539)
Bank of America, NA	USD	10,927	CAD	14,989	01/10/2024	386,375
Bank of America, NA	USD	1,872	CAD	2,469	01/10/2024	(8,794)
Bank of America, NA	USD	1,935	EUR	1,820	01/10/2024	74,257
Bank of America, NA	CNH	15,089	USD	2,066	01/11/2024	(52,384)
Bank of America, NA	NZD	6,320	USD	3,807	01/11/2024	(188,642)
Bank of America, NA	USD	1,016	CNH	7,375	01/11/2024	19,384
Bank of America, NA	USD	1,127	NZD	1,818	01/11/2024	22,106
Bank of America, NA	JPY	1,333,365	USD	9,192	01/12/2024	(277,618)
Bank of America, NA	USD	1,735	JPY	256,121	01/12/2024	84,024
Bank of America, NA	CLP	397,054	USD	459	01/17/2024	8,461
Bank of America, NA	CLP	6,321,745	USD	6,967	01/17/2024	(203,629)
Bank of America, NA	PEN	4,646	USD	1,227	01/17/2024	(28,140)
Bank of America, NA	USD	2,641	CLP	2,381,021	01/17/2024	59,771
Bank of America, NA	USD	974	COP	3,879,045	01/17/2024	23,652
Bank of America, NA	USD	914	PEN	3,423	01/17/2024	11,357
Bank of America, NA	KRW	561,616	USD	416	01/18/2024	(17,432)
Bank of America, NA	USD	1,056	CHF	923	01/18/2024	43,012
Bank of America, NA	USD	2,213	KRW	2,949,523	01/18/2024	64,492
Bank of America, NA	USD	2,036	KRW	2,629,791	01/18/2024	(6,025)
Bank of America, NA	AUD	2,434	USD	1,666	01/25/2024	6,136
Bank of America, NA	AUD	5,638	USD	3,762	01/25/2024	(82,996)
Bank of America, NA	IDR	31,671,747	USD	2,023	01/25/2024	(34,287)
Bank of America, NA	PHP	39,300	USD	710	01/25/2024	42
Bank of America, NA	PHP	135,966	USD	2,431	01/25/2024	(25,057)
Bank of America, NA	USD	1,266	AUD	1,943	01/25/2024	58,786
Bank of America, NA	USD	5,017	GBP	3,972	01/25/2024	46,798
Bank of America, NA	USD	767	IDR	11,955,876	01/25/2024	10,130
Bank of America, NA	USD	6,117	PHP	343,579	01/25/2024	88,463
Bank of America, NA	ZAR	31,268	USD	1,700	02/07/2024	(3,754)
Bank of America, NA	NOK	75,341	USD	7,027	02/16/2024	(396,847)
Bank of America, NA	SEK	15,293	USD	1,468	02/16/2024	(50,902)
Bank of America, NA	USD	7,173	NOK	78,202	02/16/2024	532,182
Bank of America, NA	TWD	20,806	USD	667	02/26/2024	(20,601)
Bank of America, NA	USD	7,043	TWD	218,512	02/26/2024	174,925
Bank of America, NA	USD	3,455	INR	288,920	03/14/2024	5,443
Bank of America, NA	USD	121	INR	10,041	03/14/2024	(258)
Barclays Bank PLC	USD	286	BRL	1,396	01/03/2024	1,138
Barclays Bank PLC	CAD	2,259	USD	1,667	01/10/2024	(38,429)
Barclays Bank PLC	EUR	2,163	USD	2,309	01/10/2024	(79,841)
Barclays Bank PLC	USD	4,140	CAD	5,576	01/10/2024	68,359
Barclays Bank PLC	USD	10,665	EUR	9,858	01/10/2024	220,709
Barclays Bank PLC	MYR	55,648	USD	11,949	01/11/2024	(192,729)
Barclays Bank PLC	NZD	1,663	USD	1,052	01/11/2024	303
Barclays Bank PLC	NZD	3,430	USD	2,102	01/11/2024	(66,151)
Barclays Bank PLC	USD	9,433	MYR	44,089	01/11/2024	187,024
Barclays Bank PLC	JPY	439,416	USD	3,072	01/12/2024	(49,009)
Barclays Bank PLC	USD	7,318	JPY	1,054,668	01/12/2024	172,880
Barclays Bank PLC	PEN	7,267	USD	1,911	01/17/2024	(52,061)
Barclays Bank PLC	USD	1,041	PEN	3,959	01/17/2024	28,938
Barclays Bank PLC	MXN	67,458	USD	3,836	01/18/2024	(126,258)
Barclays Bank PLC	USD	549	CHF	484	01/18/2024	27,503
Barclays Bank PLC	USD	7,975	MXN	140,251	01/18/2024	262,503
Barclays Bank PLC	AUD	6,160	USD	4,010	01/25/2024	(191,310)
Barclays Bank PLC	GBP	1,564	USD	1,972	01/25/2024	(22,087)
Barclays Bank PLC	IDR	97,454,74	USD	6,123	01/25/2024	(207,385)
Barclays Bank PLC	PHP	29,377	USD	531	01/25/2024	99
Barclays Bank PLC	PHP	24,743	USD	436	01/25/2024	(11,199)
Barclays Bank PLC	USD	14,280	AUD	21,569	01/25/2024	429,788

カウンターパーティ		約定引渡通貨および金額 (単位 : 千)		交換通貨および金額 (単位 : 千)	決済日 (月/日/年)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
Barclays Bank PLC	USD	5,642	GBP	4,509	01/25/2024	106,257
Barclays Bank PLC	USD	7,231	IDR	113,164,302	01/25/2024	120,328
Barclays Bank PLC	USD	1,323	PHP	73,765	01/25/2024	8,908
Barclays Bank PLC	USD	6,211	ZAR	118,647	02/07/2024	255,051
Barclays Bank PLC	ZAR	66,455	USD	3,479	02/07/2024	(142,856)
Barclays Bank PLC	CHF	5,462	EUR	5,759	02/15/2024	(155,089)
Barclays Bank PLC	CHF	1,758	USD	2,027	02/15/2024	(72,676)
Barclays Bank PLC	EUR	2,288	SEK	25,723	02/16/2024	24,286
Barclays Bank PLC	NOK	56,351	USD	5,378	02/16/2024	(173,922)
Barclays Bank PLC	SEK	28,214	USD	2,703	02/16/2024	(99,090)
Barclays Bank PLC	USD	849	NOK	9,228	02/16/2024	60,040
Barclays Bank PLC	HUF	675,648	USD	1,927	02/22/2024	(8,232)
Barclays Bank PLC	USD	3,287	PLN	12,982	02/22/2024	10,211
Barclays Bank PLC	TWD	23,829	USD	770	02/26/2024	(16,646)
Barclays Bank PLC	MYR	20,828	USD	4,532	03/11/2024	(33,745)
Barclays Bank PLC	INR	498,168	USD	5,958	03/14/2024	(9,670)
Barclays Bank PLC	USD	1,968	INR	164,542	03/14/2024	3,194
BNP Paribas SA	JPY	571,711	USD	4,041	01/12/2024	(19,722)
BNP Paribas SA	USD	2,472	CLP	2,161,054	01/17/2024	(20,629)
BNP Paribas SA	PHP	81,423	USD	1,461	01/25/2024	(9,911)
BNP Paribas SA	TWD	105,913	USD	3,393	02/26/2024	(105,632)
BNP Paribas SA	USD	1,981	INR	164,881	03/14/2024	(5,897)
Brown Brothers Harriman & Co	CAD	914	USD	665	01/10/2024	(24,867)
Brown Brothers Harriman & Co	EUR	7,816	USD	8,496	01/10/2024	(134,477)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	1,215	CAD	1,653	01/10/2024	32,275
Brown Brothers Harriman & Co	USD	3,096	EUR	2,875	01/10/2024	79,492
Brown Brothers Harriman & Co	CNH	2,237	USD	312	01/11/2024	(2,635)
Brown Brothers Harriman & Co	NZD	1,840	USD	1,091	01/11/2024	(71,805)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	774	CNH	5,628	01/11/2024	15,942
Brown Brothers Harriman & Co	USD	6,288	NZD	10,277	01/11/2024	208,526
Brown Brothers Harriman & Co	JPY	95,399	USD	664	01/12/2024	(13,268)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	3,762	JPY	543,223	01/12/2024	96,530
Brown Brothers Harriman & Co	CHF	652	USD	737	01/18/2024	(39,818)
Brown Brothers Harriman & Co	MXN	3,543	USD	202	01/18/2024	(5,932)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	87	MXN	1,513	01/18/2024	1,718
Brown Brothers Harriman & Co	AUD	269	USD	173	01/25/2024	(10,010)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	1,080	AUD	1,655	01/25/2024	48,984
Brown Brothers Harriman & Co	USD	90	GBP	71	01/25/2024	589
Brown Brothers Harriman & Co	USD	416	GBP	326	01/25/2024	(324)
Brown Brothers Harriman & Co	CHF	3,295	EUR	3,438	02/15/2024	(133,894)
Brown Brothers Harriman & Co	CHF	517	USD	594	02/15/2024	(23,446)
Brown Brothers Harriman & Co	NOK	4,824	USD	448	02/16/2024	(26,935)
Brown Brothers Harriman & Co	SEK	2,794	USD	267	02/16/2024	(10,075)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	261	NOK	2,835	02/16/2024	18,531
Brown Brothers Harriman & Co	USD	189	NOK	1,913	02/16/2024	(492)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	137	SEK	1,398	02/16/2024	1,472
Brown Brothers Harriman & Co	USD	359	SEK	3,581	02/16/2024	(2,835)
Brown Brothers Harriman & Co	CZK	11,763	USD	524	02/22/2024	(1,186)
Brown Brothers Harriman & Co	PLN	2,684	USD	668	02/22/2024	(13,271)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	241	CZK	5,461	02/22/2024	2,968
Brown Brothers Harriman & Co	USD	361	HUF	126,917	02/22/2024	2,365
Brown Brothers Harriman & Co	THB	78,917	USD	2,256	03/07/2024	(69,277)
Brown Brothers Harriman & Co	USD	3,399	THB	117,984	03/07/2024	77,358
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	77,128	AUD	117,122	01/08/2024	2,697,991
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	2,669	AUD	3,900	01/08/2024	(10,760)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	58,067	AUD	85,224	01/29/2024	62,066
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	2,670	AUD	3,898	01/29/2024	(10,541)
Citibank NA	CAD	3,689	USD	2,713	01/10/2024	(71,968)
Citibank NA	USD	2,113	COP	8,639,886	01/17/2024	110,050
Citibank NA	AUD	3,515	USD	2,312	01/25/2024	(85,186)
Citibank NA	PHP	12,959	USD	232	01/25/2024	(2,031)

カウンターパーティ		約定引渡通貨および金額 (単位 : 千)	交換通貨および金額 (単位 : 千)	決済日 (月/日/年)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
Citibank NA	USD	1,367	ZAR	25,041	(2,046)
Citibank NA	EUR	2,174	CHF	2,066	64,156
Deutsche Bank AG	CAD	16,960	USD	12,487	(314,469)
Deutsche Bank AG	USD	634	CAD	852	8,719
Deutsche Bank AG	USD	5,904	EUR	5,424	85,133
Deutsche Bank AG	USD	8,337	EUR	7,506	(48,731)
Deutsche Bank AG	CNH	29,239	USD	4,042	(63,915)
Deutsche Bank AG	NZD	6,241	USD	3,853	(92,392)
Deutsche Bank AG	USD	238	CNH	1,699	294
Deutsche Bank AG	USD	787	NZD	1,311	42,036
Deutsche Bank AG	PEN	3,079	USD	830	(1,931)
Deutsche Bank AG	CHF	11,264	USD	12,717	(697,035)
Deutsche Bank AG	USD	8,249	CHF	7,306	452,136
Deutsche Bank AG	USD	1,169	KRW	1,578,987	49,711
Deutsche Bank AG	USD	645	MXN	11,125	8,810
Deutsche Bank AG	GBP	3,723	USD	4,670	(75,882)
Deutsche Bank AG	IDR	26,906,191	USD	1,693	(54,911)
Deutsche Bank AG	USD	1,784	PHP	99,178	01/25/2024
Deutsche Bank AG	EUR	7,153	NOK	81,654	134,996
Deutsche Bank AG	SEK	5,722	USD	560	(8,793)
Deutsche Bank AG	CZK	15,424	USD	690	02/22/2024
Deutsche Bank AG	EUR	2,105	CZK	51,517	(28,212)
Deutsche Bank AG	HUF	422,431	USD	1,182	(27,633)
Deutsche Bank AG	USD	691	PLN	2,725	02/22/2024
Goldman Sachs Bank USA	USD	41	BRL	199	01/03/2024
Goldman Sachs Bank USA	EUR	4,951	USD	5,265	(201,868)
Goldman Sachs Bank USA	USD	2,613	EUR	2,426	65,525
Goldman Sachs Bank USA	MYR	7,000	USD	1,495	(32,319)
Goldman Sachs Bank USA	USD	1,718	CNH	12,513	39,564
Goldman Sachs Bank USA	USD	811	CNH	5,771	(871)
Goldman Sachs Bank USA	USD	2,154	MYR	10,080	45,684
Goldman Sachs Bank USA	JPY	232,624	USD	1,559	(92,711)
Goldman Sachs Bank USA	USD	5,637	JPY	795,583	01/12/2024
Goldman Sachs Bank USA	COP	4,317,334	USD	1,059	(51,656)
Goldman Sachs Bank USA	PEN	433	USD	115	(2,406)
Goldman Sachs Bank USA	KRW	1,682,756	USD	1,309	01/18/2024
Goldman Sachs Bank USA	KRW	367,608	USD	282	(1,843)
Goldman Sachs Bank USA	USD	549	CHF	478	20,057
Goldman Sachs Bank USA	USD	1,223	KRW	1,601,783	01/18/2024
Goldman Sachs Bank USA	USD	597	MXN	10,406	13,860
Goldman Sachs Bank USA	IDR	12,587,625	USD	812	(5,451)
Goldman Sachs Bank USA	USD	3,934	GBP	3,137	64,917
Goldman Sachs Bank USA	USD	1,012	IDR	15,773,727	01/25/2024
Goldman Sachs Bank USA	ZAR	10,240	USD	558	02/07/2024
Goldman Sachs Bank USA	CHF	603	USD	687	(32,913)
Goldman Sachs Bank USA	SEK	45,528	USD	4,353	(169,005)
Goldman Sachs Bank USA	USD	6,684	SEK	69,034	172,500
HSBC Bank USA	KRW	2,484,093	USD	1,905	(12,660)
HSBC Bank USA	TWD	42,824	USD	1,384	(30,304)
JPMorgan Chase Bank NA	BRL	389	USD	79	01/03/2024
JPMorgan Chase Bank NA	CAD	3,915	USD	2,880	(75,696)
JPMorgan Chase Bank NA	EUR	487	USD	533	(4,738)
JPMorgan Chase Bank NA	USD	10,153	EUR	9,328	147,558
JPMorgan Chase Bank NA	CNH	36,015	USD	4,967	(90,151)
JPMorgan Chase Bank NA	NZD	473	USD	289	(10,498)
JPMorgan Chase Bank NA	USD	840	CNH	6,114	18,769
JPMorgan Chase Bank NA	USD	2,408	NZD	3,877	42,574
JPMorgan Chase Bank NA	JPY	3,465,762	USD	23,480	01/12/2024
JPMorgan Chase Bank NA	USD	15,251	JPY	2,251,028	(1,135,354)
JPMorgan Chase Bank NA	COP	695,861	USD	172	736,632
JPMorgan Chase Bank NA	AUD	4,202	USD	2,828	(6,633)
JPMorgan Chase Bank NA					(38,070)

カウンターパーティ		約定引渡通貨および金額 (単位 : 千)	交換通貨および金額 (単位 : 千)	決済日 (月/日/年)	未実現 評価(損)益 (米ドル)	
JPMorgan Chase Bank NA	USD	692	GBP	554	01/25/2024	14,183
JPMorgan Chase Bank NA	USD	409	PHP	22,800	01/25/2024	2,878
JPMorgan Chase Bank NA	USD	1,440	PHP	79,510	01/25/2024	(4,352)
JPMorgan Chase Bank NA	CHF	2,525	USD	2,945	02/15/2024	(70,772)
JPMorgan Chase Bank NA	CZK	113,301	USD	5,080	02/22/2024	21,168
JPMorgan Chase Bank NA	USD	113	HUF	39,958	02/22/2024	966
JPMorgan Chase Bank NA	USD	435	TWD	13,460	02/26/2024	9,445
Morgan Stanley & Co., International PLC	BRL	66,465	USD	13,587	01/03/2024	(95,984)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	12,348	BRL	60,673	01/03/2024	142,120
Morgan Stanley & Co., International PLC	CAD	11,739	USD	8,537	01/10/2024	(323,330)
Morgan Stanley & Co., International PLC	EUR	675	USD	736	01/10/2024	(9,482)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	11,368	CAD	15,632	01/10/2024	430,570
Morgan Stanley & Co., International PLC	CNH	57,737	USD	7,939	01/11/2024	(168,897)
Morgan Stanley & Co., International PLC	MYR	19,365	USD	4,154	01/11/2024	(71,471)
Morgan Stanley & Co., International PLC	NZD	8,116	USD	4,727	01/11/2024	(403,350)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	724	CNH	5,144	01/11/2024	(1,431)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	6,005	MYR	27,844	01/11/2024	70,506
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	7,216	NZD	12,124	01/11/2024	447,908
Morgan Stanley & Co., International PLC	JPY	612,116	USD	4,236	01/12/2024	(111,601)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	2,340	JPY	340,355	01/12/2024	76,930
Morgan Stanley & Co., International PLC	CLP	146,265	USD	167	01/17/2024	875
Morgan Stanley & Co., International PLC	CLP	292,525	USD	323	01/17/2024	(9,081)
Morgan Stanley & Co., International PLC	COP	4,555,944	USD	1,100	01/17/2024	(72,298)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	1,892	COP	7,839,200	01/17/2024	124,401
Morgan Stanley & Co., International PLC	KRW	628,539	USD	477	01/18/2024	(8,288)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	3,286	CHF	2,844	01/18/2024	100,603
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	62,322,543	KRW	81,077	01/18/2024	119
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	1,935	KRW	2,505,727	01/18/2024	(587)
Morgan Stanley & Co., International PLC	AUD	3,559	USD	2,319	01/25/2024	(108,425)
Morgan Stanley & Co., International PLC	GBP	10,716	USD	13,313	01/25/2024	(347,619)
Morgan Stanley & Co., International PLC	IDR	18,038	USD	4,000	01/25/2024	(48,421)
Morgan Stanley & Co., International PLC	PHP	322,927	USD	5,682	01/25/2024	(150,616)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	2,674	GBP	2,140	01/25/2024	54,345
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	2,068	IDR	32,168,478	01/25/2024	22,135
Morgan Stanley & Co., International PLC	BRL	8,759	USD	3,688	02/02/2024	(18,570)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	438	BRL	42,834	02/02/2024	44,099
Morgan Stanley & Co., International PLC	CHF	4,908	USD	506	02/15/2024	(16,989)
Morgan Stanley & Co., International PLC	PLN	1,711	USD	1,231	02/22/2024	(15,233)
Morgan Stanley & Co., International PLC	USD	513	HUF	600,624	02/22/2024	9,655
Morgan Stanley & Co., International PLC	CAD	6,340	INR	42,789	03/14/2024	(169)
UBS AG	CNH	17,001	USD	2,389	01/10/2024	(179,908)
UBS AG	USD	4,684	CNH	33,830	01/11/2024	1,294
UBS AG	NOK	33,737	USD	3,086	02/16/2024	66,425
					(237,957)	
					318,496	
					評価益 11,093,853	
					評価損 (10,775,357)	

+ 為替ヘッジ付クラスの受益証券のために用いられた。

中央清算クレジット・デフォルト・スワップ

清算プローカー／ (取引所)	参照債務	終了日 (月/日/年)	想定元本 (単位:千)	市場価値 (米ドル)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
売却契約					
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	CDX-NAHYS37V4-5Y	12/20/2026	USD 2,134	148,719	78,547
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	CDX-NAHYS41V2-5Y	12/20/2028	USD 15,117	878,211	755,742
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	CDX-NAIG Series 34, 5 Year Index	06/20/2025	USD 15,590	173,664	147,684
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	CDX-NAIGS41V1-5Y	12/20/2028	USD 22,620	437,948	211,877
Morgan Stanley & Co., LLC/(INTRCONX)	ITRAXX-EUROPES40V1-5Y	12/20/2028	EUR 10,100	216,059	7,421
合 計				<u>1,854,601</u>	<u>1,201,271</u>

中央清算金利スワップ

カウンターパーティ	想定元本 (単位:千)	終了日 (月/日/年)	利率の種類		未実現 評価(損)益 (米ドル)
			ファンドにより 行われた支払	ファンドにより 受領された支払	
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	GBP 5,470	10/26/2028	1 Day SONIA	4.627%	369,597
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	EUR 410	03/30/2030	6 Month EURIBOR	0.081%	(61,302)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	EUR 410	04/16/2030	6 Month EURIBOR	(0.003)%	(64,000)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	EUR 830	06/01/2030	6 Month EURIBOR	(0.109)%	(138,068)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	EUR 470	11/02/2030	6 Month EURIBOR	(0.277)%	(88,421)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	EUR 830	11/23/2030	6 Month EURIBOR	(0.245)%	(155,682)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	EUR 730	01/14/2031	6 Month EURIBOR	(0.187)%	(136,134)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	EUR 1,080	01/18/2031	6 Month EURIBOR	(0.240)%	(205,936)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NOK 36,110	03/26/2031	6 Month NIBOR	1.756%	(365,099)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	CHF 1,920	09/14/2031	1 Day SARON	(0.085)%	(210,857)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NZD 6,000	11/18/2032	3 Month BKBM	4.440%	91,171
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NZD 10,000	10/03/2033	3 Month BKBM	5.128%	501,458
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NZD 120	10/16/2033	3 Month BKBM	5.188%	6,403
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NZD 628	10/19/2033	3 Month BKBM	5.310%	37,440
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NZD 991	10/24/2033	3 Month BKBM	5.365%	61,898
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	SEK 1,578	11/01/2033	3.441%	3 Month STIBOR	(14,617)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NZD 916	11/01/2033	3 Month BKBM	5.400%	58,904
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	SEK 7,897	11/07/2033	3.209%	3 Month STIBOR	(57,429)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NZD 330	11/21/2033	3 Month BKBM	4.768%	10,601
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	CHF 928	11/28/2033	1.449%	1 Day SARON	(30,510)
Morgan Stanley & Co., LLC/(LCH Group)	NZD 2,945	11/30/2033	3 Month BKBM	4.791%	98,272

カウンターパーティ	想定元本 (単位:千)	終了日 (月/日/年)	利率の種類		未実現 評価(損)益 (米ドル)
			ファンドにより 行われた支払	ファンドにより 受領された支払	
Morgan Stanley & Co., LLC/ (LCH Group)	CHF 389	12/06/2033	1.215%	1 Day SARON	(2,532)
Morgan Stanley & Co., LLC/ (LCH Group)	AUD 15,280	12/12/2033	6 Month BBSW	4.602%	358,089
Morgan Stanley & Co., LLC/ (LCH Group)	USD 8,740	12/12/2033	1 Day SOFR	3.879%	292,353
Morgan Stanley & Co., LLC/ (LCH Group)	NZD 3,920	12/13/2033	3 Month BKBM	4.756%	124,073
Morgan Stanley & Co., LLC/ (LCH Group)	NOK 11,995	12/15/2033	6 Month NIBOR	3.330%	847
Morgan Stanley & Co., LLC/ (LCH Group)	NZD 530	12/15/2033	3 Month BKBM	4.596%	12,422
Morgan Stanley & Co., LLC/ (LCH Group)	SEK 19,868	12/19/2033	2.367%	3 Month STIBOR	46
Morgan Stanley & Co., LLC/ (LCH Group)	CHF 624	12/19/2033	1.090%	1 Day SARON	4,763
合 計					<u>497,750</u>
				評価益	<u>2,028,337</u>
				評価損	(1,530,587)

インフレーション（CPI）スワップ

カウンターパーティ	想定元本 (単位:千)	終了日 (月/日/年)	利率の種類		未実現 評価(損)益 (米ドル)
			ファンドにより 行われた支払	ファンドにより 受領された支払	
Bank of America, NA	USD 4,800	08/12/2026	1.919%	CPI#	465,096
Bank of America, NA	USD 1,700	10/25/2026	2.095%	CPI#	132,814
Bank of America, NA	USD 4,200	12/23/2026	2.390%	CPI#	237,302
Citibank, NA	USD 29,330	03/21/2029	2.285%	CPI#	143,856
Deutsche Bank AG	USD 1,860	12/09/2026	2.471%	CPI#	104,863
Goldman Sachs International	USD 25,900	02/09/2027	2.383%	CPI#	1,218,977
JPMorgan Chase Bank NA	USD 5,790	09/27/2026	2.015%	CPI#	481,966
合 計					<u>2,784,874</u>

消費者物価指数 (CPI) によって決定されるインフレ率を基準とする変動金利

トータル・リターン・スワップ

カウンターパーティ および参照債務	株数／口数	支払／受領 金利	想定元本 (単位:千)	満期日 (月/日/年)	未実現 評価(損)益 (米ドル)

参照債務に係るトータル・リターンの受領

Merrill Lynch International					
Bloomberg Commodity Index	127,200	0.10%	USD	35,715	03/15/2024
Morgan Stanley Capital Services LLC					(118,525)
IBOVESPA Futures Contract	33	0.00%	BRL	4,264	02/14/2024
IBOVESPA Futures Contract	16	0.00%	BRL	2,153	02/14/2024
IBOVESPA Futures Contract	9	0.00%	BRL	1,204	02/14/2024
IBOVESPA Futures Contract	6	0.00%	BRL	802	02/14/2024
KOSPI 200 Futures Contract	2,000,000	0.00%	KRW	687,665	03/14/2024
KOSPI 200 Futures Contract	1,250,000	0.00%	KRW	431,414	03/14/2024
KOSPI 200 Futures Contract	750,000	0.00%	KRW	254,532	03/14/2024

参照債務に係るトータル・リターンの支払

Morgan Stanley Capital Services LLC					
Swiss Market Index Futures	90	0.00%	CHF	999	03/15/2024
Swiss Market Index Futures	50	0.00%	CHF	555	03/15/2024
Swiss Market Index Futures	30	0.00%	CHF	335	03/15/2024
Swiss Market Index Futures	30	0.00%	CHF	334	03/15/2024
合 計					<u>3,424</u>
				評価益	<u>121,949</u>
				評価損	(118,525)

バリアンス・スワップ

スワップカウンターパーティ および参照債務	ボラティリティ 行使レート	想定元本 (単位:千)	時価 (米ドル)	前渡(前受) プレミアム (米ドル)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
買契約					
Bank of America NA					
FTSE 100 Index 02/16/2024*	13.95%	GBP	20	(44,777)	— (44,777)
Citibank NA					
Russell 2000 Index 03/15/2024*	24.70%	USD	21	(21,288)	— (21,288)
JPMorgan Chase Bank NA					
Russell 2000 Index 02/16/2024*	23.50%	USD	23	(23,559)	— (23,559)
S&P/ASX 200 Index 03/21/2024*	13.96%	AUD	28	32,227	— 32,227
UBS AG					
FTSE 100 Index 03/15/2024*	15.05%	GBP	6	(7,527)	— (7,527)
Nikkei 225 Index 03/08/2024*	21.65%	JPY	932	(8,517)	— (8,517)
Nikkei 225 Index 03/08/2024*	20.04%	JPY	957	1,919	— 1,919
S&P 500 Index 03/15/2024*	17.05%	USD	10	(5,126)	— (5,126)
売契約					
Citibank, NA					
Russell 2000 Index 01/19/2024*	23.60%	USD	23	48,825	— 48,825
Russell 2000 Index 02/16/2024*	23.00%	USD	23	12,215	— 12,215
Goldman Sachs International					
Euro STOXX 50 Price EUR Index 01/19/2024*	13.60%	EUR	4	11,835	— 11,835
UBS AG					
FTSE 100 Index 02/16/2024*	13.00%	GBP	19	21,451	— 21,451
Nikkei 225 Index 01/12/2024*	19.64%	JPY	2,638	82,572	— 82,572
合計				<u>100,250</u>	<u>—</u> <u>100,250</u>
					評価益 211,044
					評価損 (110,794)
					<u>4,587,569</u>
スワップ合計					

* 終了日

通貨略称 :

AUD—	オーストラリア・ドル	KRW—	韓国ウォン
BRL—	ブラジル・レアル	MXN—	メキシコ・ペソ
CAD—	カナダ・ドル	MYR—	マレーシア・リンギット
CHF—	スイス・ Franc	NOK—	ノルウェー・クローネ
CLP—	チリ・ペソ	NZD—	ニュージーランド・ドル
CNH—	中国人民元 (オフショア)	PEN—	ペルー・ソル
COP—	コロンビア・ペソ	PHP—	フィリピン・ペソ
CZK—	チェコ・コルナ	PLN—	ポーランド・ズロチ
EUR—	ユーロ	SEK—	スウェーデン・クローナ
GBP—	英国ポンド	THB—	タイ・バーツ
HUF—	ハンガリー・フォリント	TWD—	新台湾ドル
IDR—	インドネシア・ルピア	USD—	アメリカ合衆国ドル
INR—	インド・ルピー	ZAR—	南アフリカ・ランド
JPY—	日本円		

用語 :

ADR—	米国預託証券
AGC—	アシュアド・ギャランティ・コーポレーション
ASX—	オーストラリア証券取引所
BBSW—	オーストラリア銀行間取引金利 (オーストラリア)
BKBM—	銀行手形ベンチマーク (ニュージーランド)
CBT—	シカゴ商品取引所
CDX-NAIG—	CDX 北米投資適格指数
CPI—	消費者物価指数
ETF—	上場投資信託
ETS—	排出量取引制度
EURIBOR—	ユーロ銀行間取引金利

FTSE—	フィナンシャル・タイムズ証券取引所
INTRCONX—	インターネットネンタル取引所
JSE—	ヨハネスブルク証券取引所
KLCI—	クアラルンプール総合株価指数
KOSPI—	韓国総合株価指数
LCH—	ロンドン決済機関
MSCI—	モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル
NASDAQ—	全米証券業協会店頭銘柄取引市場
NIBOR—	ノルウェー銀行間取引金利
OMXS—	ストックホルム証券取引所
OSE—	大阪取引所
REG—	登録株式
REIT—	不動産投資信託
SARON—	スイス翌日物平均金利
SDR—	スウェーデン預託証券
SET—	タイ証券取引所
SOFR—	担保付翌日物調達金利
SONIA—	ポンド翌日物平均金利
SPI—	株価指数
STIBOR—	ストックホルム銀行間取引金利
TOPIX—	東証株価指数
TSX—	トロント証券取引所
UCITS—	譲渡可能証券を投資対象とする投資信託／投資法人
WIG—	ワルシャワ WIG 指数

財務諸表に対する注記を参照のこと。

(2) 2024年6月30日に終了した6ヵ月間の中間財務書類

以下に掲げる日本文の中間財務書類は、ルクセンブルグの法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成されたAB SICAV IIIの原文の中間財務書類からダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの中間財務諸表および重要な会計方針に関する注記を抜粋し、翻訳したものです。これは、「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項ただし書の規定の適用によるものです。

AB SICAV IIIの原文の中間財務書類については、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けておりません。

ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの原文の中間財務書類は、基準通貨（米ドル）で表示されています。日本文の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。換算は、便宜上、2024年8月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値（1米ドル=144.80円）で行われています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

(注) 以下の財務書類において、ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオを含むAB SICAV IIIを構成する各ポートフォリオを総称して「ファンド」といいます。

**AB SICAV III
資産・負債計算書
2024年6月30日現在（無監査）**

ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ		
	(米ドル)	(千円)
資 产		
投資有価証券一時価	234,960,445	34,022,272
保管銀行および プローカーにおける現金	34,334,767	4,971,674
定期預金	19,606,598	2,839,035
為替先渡契約未実現評価益	8,168,274	1,182,766
未収配当金および未収利息	355,613	51,493
金融先物契約未実現評価益	3,070,770	444,647
スワップ未実現評価益	3,043,783	440,740
スワップ契約前渡プレミアム	2,083,892	301,748
スワップ未収金利	1,402,178	203,035
投資有価証券売却未収金	187,875	27,204
	<u>307,214,195</u>	<u>44,484,615</u>
負 債		
為替先渡契約未実現評価損	8,416,830	1,218,757
保管銀行およびプローカー に対する未払金	5,466,404	791,535
スワップ未実現評価損	3,017,615	436,951
投資有価証券購入未払金	996,615	144,310
ファンド株式買戻未払金	1,626,390	235,501
金融先物契約未実現評価損	1,025,570	148,503
スワップ未払金利	802,114	116,146
スワップ契約前受プレミアム	908	131
未払費用およびその他債務	582,735	84,380
	<u>21,935,181</u>	<u>3,176,214</u>
純 資 産	<u>285,279,014</u>	<u>41,308,401</u>

**AB SICAV III
損益計算書および純資産変動計算書
2024年6月30日に終了した6ヵ月間（無監査）**

ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ		
	(米ドル)	(千円)
投資収益		
利 息	3,674,005	531,996
スワップ収益	2,589,724	374,992
配当金（純額）	1,398,828	202,550
	<u>7,662,557</u>	<u>1,109,538</u>
費 用		
スワップ関連費用	2,793,246	404,462
管理報酬	898,927	130,165
保管報酬	203,622	29,484
専門家報酬	27,325	3,957
税 金	13,673	1,980
名義書換代行報酬	7,763	1,124
管理会社報酬	11,986	1,736
会計および管理事務代行報酬	23,673	3,428
印刷費	1,744	253
その他	44,159	6,394
	<u>4,026,118</u>	<u>582,982</u>
費用の払戻しまたは権利放棄	(154,047)	(22,306)
費用純額	3,872,071	560,676
純投資収益	3,790,486	548,862
実現利益		
投資有価証券、為替先渡契約、 スワップ、金融先物契約、 オプションおよび通貨	17,855,906	2,585,535
未実現利益および(損失)の変動		
投資有価証券	5,001,889	724,274
金融先物契約	(7,584,021)	(1,098,166)
為替先渡契約	(567,052)	(82,109)
スワップ	(4,561,401)	(660,491)
外貨	(54,084)	(7,831)
運用実績	13,881,723	2,010,073
ファンド株式の取引		
増 加	61,934,134	8,968,063
分配金	0	0
純 資 産		
期 首	209,463,157	30,330,265
為替換算調整	0	0
期 末	<u>285,279,014</u>	<u>41,308,401</u>

中間財務諸表に対する注記（2024年6月30日に終了した6ヵ月間）

（重要な会計方針に関する注記）

本財務諸表は、ルクセンブルグの法令および規制基準ならびに継続企業の前提に従って作成されている。ファンドが採用している重要な会計方針の要約は、以下のとおりである。

1. 評価

1.1 投資有価証券

証券取引所に上場されているかまたは他の規制された市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場における直近の売買価格により評価される。当該日に売買がなかった場合は、当該日の最終の買い呼値と売り呼値の仲値で評価される。有価証券が数ヶ所の証券取引所または市場に上場されている場合は、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場における直近の売買価格が用いられる。

有価証券は、その市場相場に基づき決定された現在市場価格で評価されるが、市場相場が容易に入手できない場合もしくは信頼性に欠けると判断される場合には、管理会社の取締役会により定められた手続きに従い、管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的監督下で決定された“適正価値”で評価される。適正評価手続きは、ファンドの評価基準時点における有価証券の適正価値と判断される価格を反映させるために当該有価証券の市場の終値を調整することを目的としている。

ファンドの特定の組入有価証券について適正評価手続きが用いられる場合、様々な客観的要因および主観的要因（特に、当該有価証券の直近の価格が報告された後に発生した当該有価証券に影響を及ぼす事象または市場全体に係る事象、関連する株価指数の現在評価、または一定の政府当局による発表）が考慮される場合がある。利用可能な範囲で、第三者ベンダーのモデル・ツールに基づく適正評価価格が用いられる場合がある。従って、適正評価手続きが用いられる場合、ファンドの純資産額を計算するために使用される個々の有価証券の価格は、同一の有価証券の相場価格または公表された価格と異なる場合がある。現在、適正評価調整は、一定の株式および先物契約にのみ適用されている。

従って、従前に報告された証券取引所の価格にも当てはまることがあるが、適正評価手続きを利用して決定されたファンドの組入有価証券の価格は、当該有価証券の売却の際に実現される価格と大幅に異なる場合がある。

主に米国の取引所で取引されている有価証券については、適正評価手続きは極めて限定的な状況（例えば、特定の有価証券が取引されている証券取引所における定期より早い取引の終了または特定の有価証券の取引停止など）においてのみ用いられることが予想される。しかし、米国以外の取引所またはその他市場（特にヨーロッパおよびアジアの市場）において取引される有価証券については、特に、かかる市場の取引がファンドの評価基準時点よりかなり前に終ることから、適正評価手続きが頻繁に利用されることが予想される。かかる市場の取引が終了してからファンドの評価基準時点までの間に広範な市場の動きを含む重要な出来事が発生する可能性がある。特に、取引日において、これらの他の市場の取引が終了した後に発生した米国市場での出来事がファンドの組入有価証券の価値に影響を及ぼす可能性がある。

債券（i）、証券取引所に上場されていない有価証券または規制された市場で取引されていない有価証券（ii）、証券取引所または規制された市場における取引量が少ない有価証券（iii）は、主要なマーケット・メーカーが提供する直近の買い呼値で評価される。かかる市場価格がない場合、またはかかる市場価格が当該有価証券の適正な市場価値を表示していない場合、当該有価証券は、管理会社の取締役会が定める手続きに従い、管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的監督の下でその適正価値を反映させるために定められる方法により評価される。

満期までの残存期間が60日以内の米国政府証券およびその他の債務証書は、一般的に、市場価格がある場合には、独立のプライシング・ベンダーにより時価評価される。市場価格がない場合、当該証券は償却原価で評価される。この評価方法は、一般的に、元の満期が60日以内である短期証券ならびに元の満期が60日超であった短期証券について用いられる。償却原価が用いられる場合、評価委員会（以下「委員会」という。）は、使用される償却原価が当該証券の公正価値に概ね等しいことを合理的に結論づけなければならない。委員会が考慮する要因には、発行体の信用力の減損または金利の重要な変動が含まれるが、それらに限定されるものではない。

店頭（OTC）取引されるスワップおよびその他デリバティブは、主に、独立のプライシング・サービス、市場インプットを用いた独立のプライシング・モデルならびに第三者のプロローカー・ディーラーもしくはカウンターパーティを用いて、日々評価される。

1.2 金融先物契約

先物契約締結時に、当初証拠金が預託される。先物契約が未決済である期間中、当該先物契約の評価額の変動は、各日の取引終了時に当該契約の時価を反映するために日々“値洗い”することによって、未実現利益または損失として認識される。未実現損失または利益の発生に応じて、変動証拠金が支払われるか、または受領される。契約の決済時には、実現利益または損失が計上される。かかる実現利益または損失は、反対売買による手取金（または費用）と当該契約におけるファンドのベースとの差額に等しい。

未決済の先物契約は、反対売買による決済価格を用いて評価される。決済価格がない場合には、市場の直近の買い呼値を用いて評価される。評価の日に入手可能な市場相場がない場合には、入手可能な直近の反対売買による決済価格が用いられる。

1.3 為替先渡契約

未決済の為替先渡契約に係る未実現損益は、約定されたレートと契約を手仕舞う際のレートとの差額として計算される。実現損益は、同じ契約相手との間のその他の契約によって決済または相殺された為替先渡契約に係る純損益を含む。

1.4 オプションの購入およびオプションの発行

オプションを購入する場合、支払われたプレミアムに相当する金額が投資として計上され、その後購入した当該オプションの現在の市場価格に対して調整される。未行使のまま期間満了となったオプションの購入に対して支払われたプレミアムは、行使期間満了日において実現損失として扱われる。購入したプット・オプションが行使される場合、プレミアムは、ファンドが利益または損失を実現したか否かを決定する際に、原有価証券または原外貨の売却手取金から差引かれる。購入したコール・オプションが行使される場合、ファンドが購入する有価証券または外貨の原価ベースは、プレミアム額分増加する。オプションを発行する場合、ファンドが受領したプレミアムに相当する金額が負債として計上され、その後発行した当該オプションの現在の市場価格に対して調整される。未行使のまま満期となった発行オプションから受領したプレミアムは、ファンドにより、行使期間満了日における実現利益として扱われる。発行したコール・オプションが行使される場合、プレミアムは、ファンドが利益または損失を実現したか否かを決定する際に、原有価証券または原外貨の売却手取金に加算される。発行したプット・オプションが行使される場合、ファンドが購入する有価証券または外貨の原価ベースは、プレミアム額分減少する。ファンドが購入した上場プット・オプションまたはコール・オプションは、直近の売買価格で評価される。当該日に売買がなかった場合には、当該日の最終買い呼値で評価される。

1.5 スワップ契約

ファンドは、スワップ契約に係る中間支払金を収益および費用に日々計上する。スワップ契約は、日々値洗いされ、その評価額の変動は、「スワップ未実現評価益（損失）」として資産・負債計算書に計上され、「スワップに係る未実現利益および（損失）の変動」として損益計算書および純資産変動計算書に計上される。スワップ契約が満期となつたか、または売却された場合には、その純額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」として損益計算書および純資産変動計算書に計上される。前渡または前受プレミアムは、資産・負債計算書において費用または手取額として認識され、契約期間にわたり定額法で償却される。クレジット・デフォルト・スワップに関して発生した前渡または前受プレミアムの償却額は、当該ポジションが売却されるまで「スワップ収益」に含まれ、その後、前渡または前受プレミアムの償却額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」に含まれる。その他すべての種類のスワップについて、前渡または前受プレミアムの償却額は、「投資有価証券、為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨に係る実現利益および（損失）」

に含まれる。

スワップ契約の価額の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「スワップに係る未実現利益および(損失)の変動」の構成要素として計上される。

資産・負債計算書に開示される「スワップ契約前渡（前受）プレミアム」には、OTC クレジット・デフォルト・スワップに係る前渡（前受）プレミアムおよび中央清算されるクレジット・デフォルト・スワップに係る未決済の証拠金が含まれる。

1.6 その他の投資信託／投資法人への投資

その他の投資信託／投資法人への投資は、当該投資信託／投資法人の入手可能な直近の純資産価格で評価される。

2. 創業費

ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオの創業費は、過年度においてその全額をすでに償却済である。

3. 割当方法

収益および費用（ただし、クラス固有の報酬および販売報酬は除く。）ならびに実現および未実現損益は、各クラスの発行済株式の価額に比例した割合に基づき毎日割当られる。

為替ヘッジ付株式クラスに関連する為替ヘッジ活動の結果発生した費用は、当該クラスにより負担される。

4. 外貨換算

ファンドの表示通貨以外の通貨建による価額は、入手可能な直近の売買価格の平均値で換算される。

外貨建取引は、取引日における実勢為替レートによりファンドの通貨に換算される。

合算資産・負債計算書は、当該合算資産・負債計算書の日付現在の実勢為替レートにより、米ドル建で作成され、合算損益計算書および純資産変動計算書は、当期中の平均実勢為替レートにより、米ドル建で作成される。

本財務諸表に適用した為替レートは、以下のとおりである。

ユーロから米ドルへの換算： 直物レート 1.0709、平均レート 1.0810

損益計算書および純資産変動計算書に表示される項目「為替換算調整」は、当期の期首現在の合算純資産、資産・負債計算書ならびに損益計算書および純資産変動計算書の換算の際に使用した為替レートの差異の結果である。

5. 投資収益および投資取引

受取配当金は、配当落日に計上される。受取利息は日々発生主義で計上される。ファンドの投資損益は、平均原価法に基づき決定される。ファンドは、適用ある場合、利息収益の調整として、割引分を加え、プレミアムを償却する。投資取引は、取引日プラス1日で計上される。

6. 見積もり

ルクセンブルグにおいて一般に認められている会計原則に準拠した財務書類の作成に当って、経営陣は、財務諸表の日付現在の資産・負債の報告金額および偶発資産・負債の開示ならびに報告年度中の収益・費用の報告金額に影響を及ぼす見積もりおよび仮定を行うことが要求されている。実際の業績はこれらの見積もりとは異なる可能性がある。

2. 投資法人（ファンド）の現況

AB SICAV III - ダイナミック・オール・マーケット・ポートフォリオ

純資産額計算書

(2024年8月末現在)

	米ドル (ただし、クラス別の数値については 各表示通貨)
a 資産総額 ファンド合計 (a)	1,545,867,107
b 負債総額 ファンド合計(b)	1,200,543,638
c 純資産総額 ファンド合計(a-b) (c1) クラス S1 AUD H 株式 (豪ドル建) (c2) クラス S1 株式 (米ドル建) (c3)	345,323,468 228,548,783 190,638,453
d 発行済株数 クラス S1 AUD H 株式 (豪ドル建) (d2) クラス S1 株式 (米ドル建) (d3)	14,657,104 10,498,848
e 1株当たり純資産価格 クラス S1 AUD H 株式 (豪ドル建) (c2/d2) クラス S1 株式 (米ドル建) (c3/d3)	15.59 18.16

3. 販売および買戻しの実績

クラス S1AUDH 株式（豪ドル建）

計算期間	販売株数	買戻株数	発行済株数
第1期 自 2015年8月27日 (運用開始日) 至 2015年12月31日	6,512,108	0	6,512,108
第2期 自 2016年1月1日 至 2016年12月31日	17,943,421	6,850	24,448,679
第3期 自 2017年1月1日 至 2017年12月31日	7,455,454	157,791	31,746,342
第4期 自 2018年1月1日 至 2018年12月31日	4,053,777	186,367	35,613,752
第5期 自 2019年1月1日 至 2019年12月31日	370,374	8,231,768	27,752,358
第6期 自 2020年1月1日 至 2020年12月31日	0	6,843,865	20,908,493
第7期 自 2021年1月1日 至 2021年12月31日	1,410,942	8,614,334	13,705,101
第8期 自 2022年1月1日 至 2022年12月31日	904,847	1,148,219	13,461,729
第9期 自 2023年1月1日 至 2023年12月31日	1,586,158	0	15,047,887

クラス S1 株式（米ドル建）

計算期間	販売株数	買戻株数	発行済株数
第1期 自 2015年8月27日 (運用開始日) 至 2015年12月31日	1,867,030	0	1,867,030
第2期 自 2016年1月1日 至 2016年12月31日	1,131,735	1,495,000	1,503,765
第3期 自 2017年1月1日 至 2017年12月31日	805,156	0	2,308,921
第4期 自 2018年1月1日 至 2018年12月31日	1,597,755	0	3,906,676

第5期 自 2019年1月1日 至 2019年12月31日	965,043	155,827	4,715,892
第6期 自 2020年1月1日 至 2020年12月31日	29,219	1,703,375	3,041,736
第7期 自 2021年1月1日 至 2021年12月31日	35,359	720,700	2,356,395
第8期 自 2022年1月1日 至 2022年12月31日	218,651	416,884	2,158,162
第9期 自 2023年1月1日 至 2023年12月31日	2,075,182	0	4,233,344

(注) 販売株数には再投資株数および乗換株数（もしあれば）を含みます。



アクサ生命保険株式会社

〒108-8020 東京都港区白金1-17-3

TEL 03-6737-7777 (代表)

www.axa.co.jp/

お問い合わせ先・担当者