

トラノコ・ファンドⅡ

愛称：中トラ CHŪ-TORA



第7期 決算日：2024年3月21日

作成対象期間：2023年3月21日～2024年3月21日

<受益者の皆さまへ>

平素は格別のご高配を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「トラノコ・ファンドⅡ 愛称：中トラ」は2024年3月21日に第7期決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限
運用方針	<p>◆ファンドは、マザーファンドの受益証券への投資を通じて、実質的に世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）される上場投資信託証券（以下「ETF」といいます。）および上場指標連動証券（以下「ETN」といいます。）に投資することにより、主として国内外の株式、債券、不動産投資信託（REIT）、コモディティ、金利等に投資します。</p> <p>◆マザーファンドの受益証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。</p> <p>◆マザーファンドにおいて、原則として、米ドル建ての実質的外貨建資産に対して50～100%の範囲で、適時、対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。</p> <p>◆外国為替予約取引は、ヘッジ目的に限定します。</p>
主要投資対象	親投資信託である「トラノコ・マザーファンドⅡ」
組入制限	<ol style="list-style-type: none"> ETFおよびETNへの実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。 一般社団法人投資信託協会の規則に定める一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	<p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②分配金額は、委託会社が、信託財産の成長に資することを目的に、上記①の範囲内で、基準価額水準、市況動向等を勘案し決定します。従って、必ず分配を行うものではありません。</p> <p>③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</p>

TORANOTEC
ASSET MANAGEMENT

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率			投資信託証券 組入比率	純資産額
		税金 込分	み み騰	中 落率		
3期 (2020年3月23日)	円 9,050	円 0	% △12.0	% 95.1	百万円 356	
4期 (2021年3月22日)	11,563	0	27.8	96.0	998	
5期 (2022年3月22日)	11,684	0	1.0	96.6	1,255	
6期 (2023年3月20日)	10,948	0	△ 6.3	94.6	1,461	
7期 (2024年3月21日)	12,579	0	14.9	96.0	1,736	

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

当期中の基準価額等の推移

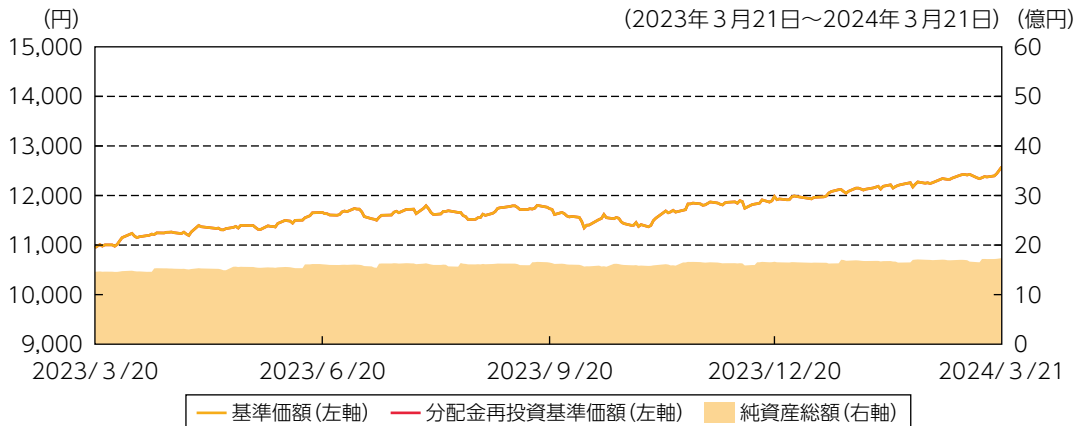
年月日	基準価額	騰落率		投資信託証券 組入比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2023年3月20日	円 10,948	% -	% 94.6	
3月末	11,150	1.8	96.0	
4月末	11,265	2.9	96.3	
5月末	11,375	3.9	97.2	
6月末	11,674	6.6	97.8	
7月末	11,741	7.2	96.7	
8月末	11,753	7.4	96.0	
9月末	11,578	5.8	97.0	
10月末	11,396	4.1	95.7	
11月末	11,853	8.3	95.2	
12月末	11,980	9.4	93.4	
2024年1月末	12,186	11.3	97.0	
2月末	12,327	12.6	96.9	
(期末) 2024年3月21日	12,579	14.9	96.0	

(注) 騰落率は期首の基準価額比です。

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

運用経過

期中の基準価額等の推移



第7期首：10,948円

第7期末：12,579円 (既払分配金0円 (税引前))

騰落率： 14.9% (分配金再投資ベース)

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

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

(注) 当ファンドの目的・特色に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数との対比グラフは表示しておりません。

「基準価額」って？

ファンドの値段のことを基準価額といいます。また取引を行う際の単位があり、それを「口 (くち)」と呼びます。1口=1円からスタートし、その後、運用の成果により変動します。当ファンドを含む多くのファンドは1万口当たりの基準価額を公表しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの当期末基準価額は12,579円、前期末から1,631円のプラスとなりました。2023年度を通して、各国金融当局によるインフレ抑制は続きました。しかし、なかなかその効果が見られず、金利上昇とその後の金利高止まりによって債券市場は下落しました。株式市場にとっても厳しい状況でしたが、AIをテーマとして米ハイテク株が大きく上昇し、日米通して概ね企業業績が好調であったため、結果的に大きく上昇しました。また、米国金利の上昇、その後の高止まりによって、日米二国間の金利差が拡大し、その後も拡大が維持されたため、為替相場は大きくドル高円安となりドル資産価値を押し上げました。

(上昇要因)

- ・ 好調な企業業績で株式市場が上昇。ドル高円安によるドル資産価値の押し上げ。

(下落要因)

- ・ 金利上昇と高止まりによる債券市場の下落。

投資環境

(2023年3月21日～2024年3月21日)

<株式市場>

株式市場は上昇しました。インフレ低下が明確に確認できず、株式市場も緩慢な動きになっていましたが、2023年の年末にかけてインフレ低下を示す指標が増えてきたため、利下げへの期待が高まり、株式市場は上昇していきました。2024年に入ると、AIをテーマとしてエヌビディアなどハイテク株が買われ、日本でも新NISA需要とも言える押し上げがあったため、株式市場は一段と上昇しました。

<債券市場>

インフレ低下が明確に確認できなかったことから、金利水準の高止まりが意識されて債券市場は概ね下落しました。2023年年末にかけてインフレ低下を示す指標が増え、利下げへの期待が高まり債券市場も上昇しましたが、2024年に入りインフレ低下に鈍化が見られると、利下げが遠のくとの懸念が広がり債券市場は再び下落しました。

<REIT>

インフレ低下が明確に確認できず、金利水準の高止まりが意識されたため、金利と比較されやすいREIT市場も下落。しかし、2023年年末にかけて、インフレ低下を示す指標が増えて利下げ期待が高まると、REIT市場は上昇しました。2024年に入りインフレの低下スピードが鈍化すると、利下げ期待がしばみREIT市場も一旦下落しましたが、3月の株式市場の上昇に追従する形でREIT市場も上昇しました。結果として、REIT市場は横ばいとなりました。

<商品市場>

ゴールド市場も金利と比較されるため、REIT市場と概ね同様の動きでした。ただ、中国経済の不振によってゴールド市場への資金移動があったことなどから、春節明けの2024年3月に大きく上昇し、通期では上昇となりました。一方、原油価格は中国経済の不振などで原油需要の減少が意識され下落しましたが、産油国の減産や中東を巡る地政学リスクが下支えとなり、通期では横ばいとなりました。

<為替>

インフレがなかなか低下しなかったことから米国金利の上昇が続き、二国間金利差が拡大したため、ドル円相場は133円弱から152円近くまで大きくドル高円安となりました。その後、インフレ低下が確認されると、今度は米国の利下げが意識され140円台まで下落。しかし、インフレ低下スピードが鈍り、米国金利が未だ高水準にあることから、再び151円台まで戻るドル高円安となりました。

当ファンドの運用経過と結果

(2023年3月21日～2024年3月21日)

当ファンドは、トラノコ・マザーファンドⅡを通じて、世界各国の上場投資信託証券（ETF）等に投資しました。価格の振れ幅（リスク・リターン）に特に注目して運用されるこのマザーファンドは、リスクとリターンのバランスを重視し、大トラと小トラのマザーファンドの中間程度のリスクとなるように計算されたモデルポートフォリオに従って運用されています。

また、為替リスクに関しては、米ドル建ての実質的外貨建て資産に対して、期中に複数回ヘッジ比率の増減調整を行いました。ヘッジ部分は為替変動リスクが低減されますが、期末現在、ヘッジ比率は69.5%です。

今期の結果として、金利上昇と高止まりによって債券市場は下落しましたが、好調な企業業績で株式市場が上昇し、ドル高円安によるドル資産価値の押し上げもあって、当ファンドは上昇しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年3月21日～2024年3月21日)

当ファンドの目的・特色に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。従って、当ファンドとベンチマークおよび参考指数との対比グラフは表示しておりません。

分配金

(2023年3月21日～2024年3月21日)

中長期的な市場見通し等から複利効果を最大限に享受していただくことが最善であると判断し、当期は分配を見合わせました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税引前)

	第7期
	2023年3月21日～2024年3月21日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,578

(注) 対基準価額比率は、当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
 (注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

主として「トラノコ・マザーファンドⅡ」に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

「トラノコ・マザーファンドⅡ」

引き続き、運用の基本方針に従い、リスクとリターンのバランスを重視した最適ポートフォリオを構築することにより、ある程度のリターンの獲得を目指した運用を行います。

1万口当たりの費用明細

(2023年3月21日～2024年3月21日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 39	% 0.331	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、11,689円です。
(投信会社)	(32)	(0.276)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等各種書類の作成等の対価
(販売会社)	(－)	(－)	運用報告書等各種書類の交付、取引口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(6)	(0.055)	ファンド財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.029	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(投資信託証券)	(3)	(0.029)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	17	0.148	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.038)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(13)	(0.110)	・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、弁護士費用、法定提出書類の作成等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の処理に要する費用
合計	59	0.508	

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

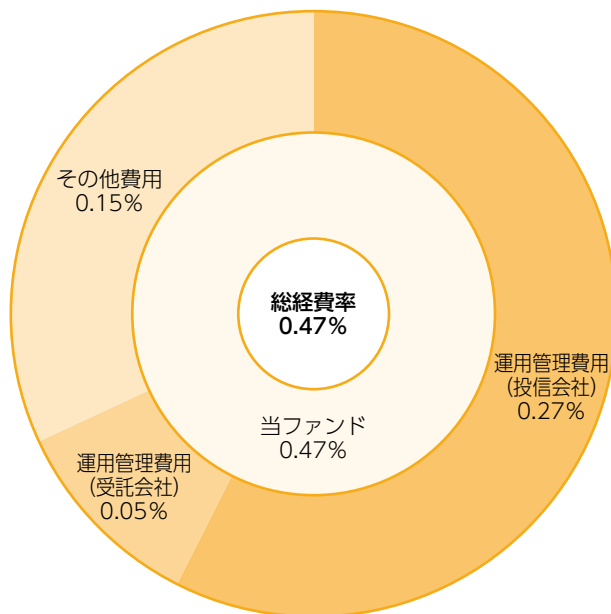
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

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

(参考情報)**○総経費率**

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.47%です。



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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。小数点以下第3位を四捨五入して表示しているため、合計が一致しない場合があります。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

■ 売買及び取引の状況（2023年3月21日～2024年3月21日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

ファンド名称	設定口数	設定金額	解約口数	解約金額
トラノコ・マザーファンドⅡ	千口 67,147	千円 78,600	千口 782	千円 1,000

(注) 単位未満は切り捨てております。

■ 利害関係人との取引状況等（2023年3月21日～2024年3月21日）

該当事項はございません。

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

■ 第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2023年3月21日～2024年3月21日）

該当事項はございません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2023年3月21日～2024年3月21日）

該当事項はございません。

■ 組入資産の明細（2024年3月21日現在）

親投資信託残高

項目	期首口数	当期末口数	当期末評価額
トラノコ・マザーファンドⅡ	千口 1,262,961	千口 1,329,326	千円 1,720,547

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

■ 投資信託財産の構成（2024年3月21日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
トラノコ・マザーファンドⅡ	千円 1,720,547	% 98.4
コール・ローン等、その他	28,662	1.6
投資信託財産総額	1,749,209	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

(注) トラノコ・マザーファンドⅡにおいて、当期末における外貨建て純資産（1,340,495千円）の投資信託財産総額（1,742,484千円）に対する比率は76.9%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。当期末における邦貨換算レートは1米ドル=150.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,749,209,249
コール・ローン等	28,662,214
トラノコ・マザーファンドⅡ(評価額)	1,720,547,004
未収利息	31
(B) 負債	13,058,924
未払解約金	9,455,510
未払信託報酬	2,713,514
その他未払費用	889,900
(C) 純資産総額(A - B)	1,736,150,325
元本	1,380,204,519
次期繰越損益金	355,945,806
(D) 受益権総口数	1,380,204,519口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,579円

- (注) 期首元本額 1,334,662,305円
 期中追加設定元本額 691,365,589円
 期中一部解約元本額 645,823,375円
 (注) 1口当たり純資産額は1.2579円です。

■損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 26,673
受取利息	31
支払利息	△ 26,704
(B) 有価証券売買損益	187,823,920
売買益	230,450,377
売買損	△ 42,626,457
(C) 信託報酬等	△ 7,069,847
(D) 当期損益金(A + B + C)	180,727,400
(E) 前期繰越損益金	△ 31,732,545
(F) 追加信託差損益金	206,950,951
(配当等相当額)	(157,459,920)
(売買損益相当額)	(49,491,031)
(G) 計(D + E + F)	355,945,806
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	355,945,806
追加信託差損益金	206,950,951
(配当等相当額)	(159,300,967)
(売買損益相当額)	(47,649,984)
分配準備積立金	148,994,855

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。
 (注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (42,799,899円)、費用控除後の有価証券等損益額 (69,987,499円)、信託約款に規定する収益調整金 (206,950,951円) および分配準備積立金 (36,207,457円) より分配対象収益は355,945,806円 (10,000口当たり2,578円) ですが、当期に分配した金額はありません。

お知らせ

当ファンドおよび当ファンドが投資対象とするマザーファンドにおいて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、外国為替予約取引の利用目的を明確化する約款変更を2023年12月14日付で行いました。

親投資信託

トラノコ・マザーファンドⅡ

運用報告書

第7期 決算日：2024年3月21日

（計算期間：2023年3月21日～2024年3月21日）

トラノコ・マザーファンドⅡの第7期に係る運用状況をご報告申し上げます。

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

主要投資対象	主として世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）される上場投資信託証券（以下「ETF」といいます。）および上場指標連動証券（以下「ETN」といいます。）への投資を通じて、国内外の株式、債券、不動産投資信託（REIT）、コモディティ、金利等に投資します。なお、債券等に直接投資することもあります。
運用方針	①主としてETFおよびETNへの投資を通じて、国内外の株式、債券、不動産投資信託（REIT）、コモディティ、金利等を対象とした様々な資産クラスに対してリスクに合わせてバランスの取れた分散投資を行います。 ②投資する資産クラスや銘柄の選定については、平均分散アプローチを用いて、運用の基本方針に沿った最適ポートフォリオを構築します。 ③ポートフォリオについては、クオンツ・リサーチに基づいた平均分散アプローチによる最適化を定期的に行うことにより、必要な場合にはポートフォリオの構成比率をリバランスします。 ④原則として、米ドル建ての実質的外貨建資産に対して50%～100%の範囲で、適時、対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。その他の外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ⑤資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主な投資制限	①ETFおよびETNへの投資割合は制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ③デリバティブの直接利用は行いません。 ④外国為替予約取引は、ヘッジ目的に限定します。 ⑤一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		投資信託証券比率	純資産
		期騰	落中率		
3期 (2020年3月23日)	円 9,128	% △12.3		% 95.3	百万円 355
4期 (2021年3月22日)	11,751	28.7		99.2	966
5期 (2022年3月22日)	11,920	1.4		100.8	1,203
6期 (2023年3月20日)	11,184	△ 6.2		97.9	1,412
7期 (2024年3月21日)	12,943	15.7		96.9	1,720

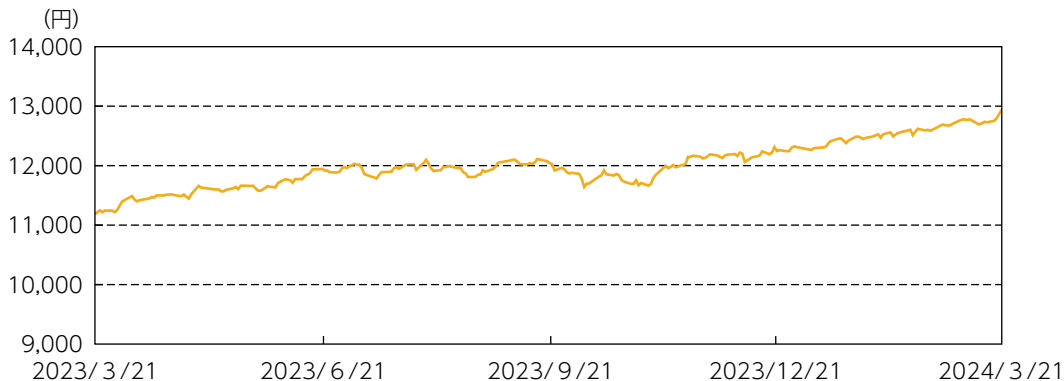
当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		投資信託証券比率
		騰	落率	
(期首) 2023年3月20日	円 11,184	% -		% 97.9
3月末	11,397	1.9		98.3
4月末	11,521	3.0		98.6
5月末	11,642	4.1		99.7
6月末	11,962	7.0		101.0
7月末	12,042	7.7		99.5
8月末	12,058	7.8		97.4
9月末	11,880	6.2		98.5
10月末	11,692	4.5		97.3
11月末	12,174	8.9		96.0
12月末	12,312	10.1		94.2
2024年1月末	12,528	12.0		97.8
2月末	12,676	13.3		97.3
(期末) 2024年3月21日	12,943	15.7		96.9

(注) 騰落率は期首比です。

期中の基準価額等の推移

(2023年3月21日～2024年3月21日)



当ファンドの当期末基準価額は12,943円、前期末から1,759円のプラスとなりました。2023年度を通して、各国金融当局によるインフレ抑制は続きました。しかし、なかなかその効果が見られず、金利上昇とその後の金利高止まりによって債券市場は下落しました。株式市場にとっても厳しい状況でしたが、AIをテーマとして米ハイテク株が大きく上昇し、日米通して概ね企業業績が好調であったため、結果的に大きく上昇しました。また、米国金利の上昇、その後の高止まりによって、日米二国間の金利差が拡大し、その後も拡大が維持されたため、為替相場は大きくドル高円安となりドル資産価値を押し上げました。

(上昇要因)

- ・ 好調な企業業績で株式市場が上昇。ドル高円安によるドル資産価値の押し上げ。

(下落要因)

- ・ 金利上昇と高止まりによる債券市場の下落。

投資環境

(2023年3月21日～2024年3月21日)

<株式市場>

株式市場は上昇しました。インフレ低下が明確に確認できず、株式市場も緩慢な動きになっていましたが、2023年の年末にかけてインフレ低下を示す指標が増えてきたため、利下げへの期待が高まり、株式市場は上昇していきました。2024年に入ると、AIをテーマとしてエヌビディアなどハイテク株が買われ、日本でも新NISA需要とも言える押し上げがあったため、株式市場は一段と上昇しました。

<債券市場>

インフレ低下が明確に確認できなかったことから、金利水準の高止まりが意識されて債券市場は概ね下落しました。2023年年末にかけてインフレ低下を示す指標が増え、利下げへの期待が高まり債券市場も上昇しましたが、2024年に入りインフレ低下に鈍化が見られると、利下げが遠のくとの懸念が広がり債券市場は再び下落しました。

<REIT>

インフレ低下が明確に確認できず、金利水準の高止まりが意識されたため、金利と比較されやすいREIT市場も下落。しかし、2023年年末にかけて、インフレ低下を示す指標が増えて利下げ期待が高まると、REIT市場は上昇しました。2024年に入りインフレの低下スピードが鈍化すると、利下げ期待がしばみREIT市場も一旦下落しましたが、3月の株式市場の上昇に追従する形でREIT市場も上昇しました。結果として、REIT市場は横ばいとなりました。

<商品市場>

ゴールド市場も金利と比較されるため、REIT市場と概ね同様の動きでした。ただ、中国経済の不振によってゴールド市場への資金移動があったことなどから、春節明けの2024年3月に大きく上昇し、通期では上昇となりました。一方、原油価格は中国経済の不振などで原油需要の減少が意識され下落しましたが、産油国の減産や中東を巡る地政学リスクが下支えとなり、通期では横ばいとなりました。

<為替>

インフレがなかなか低下しなかったことから米国金利の上昇が続き、二国間金利差が拡大したため、ドル円相場は133円弱から152円近くまで大きくドル高円安となりました。その後、インフレ低下が確認されると、今度は米国の利下げが意識され140円台まで下落。しかし、インフレ低下スピードが鈍り、米国金利が未だ高水準にあることから、再び151円台まで戻るドル高円安となりました。

当ファンドの運用経過と結果

当ファンドは、世界各国の上場投資信託証券（E T F）等に投資しました。価格の振れ幅（リスク・リターン）に特に注目して運用されるこのマザーファンドは、リスクとリターンのバランスを重視し、大トラと小トラのマザーファンドの中間程度のリスクとなるように計算されたモデルポートフォリオに従って運用されています。

また、為替リスクに関しては、米ドル建ての実質的外貨建て資産に対して、期中に複数回ヘッジ比率の増減調整を行いました。ヘッジ部分は為替変動リスクが低減されますが、期末現在、ヘッジ比率は69.5%です。

今期の結果として、金利上昇と高止まりによって債券市場は下落しましたが、好調な企業業績で株式市場が上昇し、ドル高円安によるドル資産価値の押し上げもあって、当ファンドは上昇しました。

今後の運用方針

引き続き、運用の基本方針に従い、リスクとリターンのバランスを重視した最適ポートフォリオを構築することにより、ある程度のリターンの獲得を目指した運用を行います。

1万口当たりの費用明細

(2023年3月21日～2024年3月21日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	円 4 (4)	% 0.030 (0.030)	(a) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)	0.039 (0.038) (0.000)	(c) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ 信託事務の処理に要する費用
合計	9	0.069	
期中の平均基準価額は、11,990円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

■ 売買及び取引の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

投資信託証券

	国	銘柄名	単位数又は口数	買付額	単位数又は口数	売付額
国内	日本	TOPIX連動型上場投資信託	□ 9,430	千円 21,691	□ 21,330	千円 52,718
		NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	11,470	22,012	1,120	2,244
		小計 証券数・金額	20,900	43,704	22,450	54,963
国外	アメリカ	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	□ 1,191	千ドル 116	□ 678	千ドル 65
		ABRDN BLOOMBERG ALL COMMODIT	657	13	389	8
		VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	7,320	357	5,515	266
		ISHARES GOLD TRUST	1,355	50	2,540	96
		SCHWAB U.S. TIPS ETF	3,092	161	1,747	89
		Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	1,469	112	1,163	87
		VANGUARD FTSE EUROPE ETF	492	30	920	58
		VANGUARD MID CAP ETF	155	33	339	77
		VANGUARD S&P 500 ETF	129	53	951	400
		VGRD FTSE ALL WRLD EX US SML CAP ETF	257	28	341	38
VANGUARD FTSE EMERGING MARKET	964	38	1,125	46		
VANGUARD EMERGING MARKETS GOV BOND ETF	933	57	744	45		
国		小計 証券数・金額	18,014	1,053	16,452	1,280

(注) 金額は受け渡し代金です。

(注) 単位未満は切り捨てております。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。

■ 主要な売買銘柄 (2023年3月21日～2024年3月21日)

銘柄	柄	単位数又は口数	買付金額	銘柄	柄	単位数又は口数	売付金額
VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF(アメリカ)	7,320	□ 51,316	千円	VANGUARD S&P 500 ETF(アメリカ)	951	□ 58,625	千円
SCHWAB U.S. TIPS ETF(アメリカ)	3,092	23,122		TOPIX連動型上場投資信託	21,330	52,718	
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	11,470	22,012		VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF(アメリカ)	5,515	39,307	
TOPIX連動型上場投資信託	9,430	21,691		ISHARES GOLD TRUST(アメリカ)	2,540	14,201	
ISHARES CORE U.S. AGGREGATE(アメリカ)	1,191	16,723		SCHWAB U.S. TIPS ETF(アメリカ)	1,747	13,224	
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF(アメリカ)	1,469	16,097		Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF(アメリカ)	1,163	12,993	
VANGUARD EMERGING MARKETS GOV BOND ETF(アメリカ)	933	8,200		VANGUARD MID CAP ETF(アメリカ)	339	11,236	
VANGUARD S&P 500 ETF(アメリカ)	129	7,892		ISHARES CORE U.S. AGGREGATE(アメリカ)	678	9,573	
ISHARES GOLD TRUST(アメリカ)	1,355	7,218		VANGUARD FTSE EUROPE ETF(アメリカ)	920	8,535	
VANGUARD FTSE EMERGING MARKET(アメリカ)	964	5,580		VANGUARD FTSE EMERGING MARKET(アメリカ)	1,125	6,834	

(注) 金額は受け渡し代金です。(償還分は含まれておりません。)

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年3月21日～2024年3月21日)

該当事項はございません。

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

■ 組入資産の明細 (2024年3月21日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期 首	当 期 末		
		単位数又は口数	単位数又は口数	評 価 額	組 入 比 率
TOPIX連動型上場投資信託	□	88,030	□	千円 222,870	% 13.0
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信		43,110	53,460	103,979	6.0
合計 単位数又は口数・金額		131,140	129,590	326,850	
合計 銘柄数<比率>		2	2	<19.0%>	

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切り捨てております。

外国投資信託証券

銘	柄	期 首		当 期 末		組 入 比 率
		単位数又は口数	単位数又は口数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		□	□	千ドル	千円	%
ISHARES CORE U.S. AGGREGATE		8,599	9,112	887	133,882	7.8
ABRDN BLOOMBERG ALL COMMODIT		2,341	2,609	51	7,785	0.5
VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF		42,989	44,794	2,193	330,699	19.2
ISHARES GOLD TRUST		14,639	13,454	555	83,786	4.9
SCHWAB U.S. TIPS ETF		19,756	21,101	1,093	164,945	9.6
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF		9,480	9,786	755	113,955	6.6
VANGUARD FTSE EUROPE ETF		5,309	4,881	328	49,466	2.9
VANGUARD MID CAP ETF		1,527	1,343	331	49,920	2.9
VANGUARD S&P 500 ETF		3,910	3,088	1,481	223,390	13.0
VGRD FTSE ALL WRLD EX US SML CAP ETF		2,929	2,845	331	49,922	2.9
VANGUARD FTSE EMERGING MARKET		7,962	7,801	326	49,228	2.9
VANGUARD EMERGING MARKETS GOV BOND ETF		8,478	8,667	550	83,027	4.8
合計 証券数・金額		127,919	129,481	8,886	1,340,012	
合計 銘柄数<比率>		12	12	-	<77.9%>	

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

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切り捨てております。

<組入上位ETFの概要>

※発行会社作成のANNUAL REPORTから内容を抜粋しています。

Vanguard Total International Bond Index Fund

Fund Allocation

As of October 31, 2023

Japan	13.5%
France	12.4
Germany	11.3
Italy	7.6
United Kingdom	6.8
Canada	6.6
Spain	5.6
Supranational	4.3
Australia	3.5
United States	3.1
South Korea	3.0
Netherlands	2.8
Belgium	2.2
Switzerland	1.7
Austria	1.4
Sweden	1.3
China	1.2
Indonesia	1.1
Other	10.6

The table reflects the fund's investments, except for short-term investments and derivatives.

The fund may invest in derivatives (such as futures and swap contracts) for various reasons, including, but not limited to, attempting to remain fully invested and tracking its target index as closely as possible.

<組入上位ETFの概要>

※発行会社作成のANNUAL REPORTから内容を抜粋しています。

Vanguard 500 Index Fund

Fund Allocation

As of December 31, 2023

Communication Services	8.6%
Consumer Discretionary	10.9
Consumer Staples	6.2
Energy	3.9
Financials	12.9
Health Care	12.6
Industrials	8.8
Information Technology	28.9
Materials	2.4
Real Estate	2.5
Utilities	2.3

The table reflects the fund's investments, except for short-term investments and derivatives. Sector categories are based on the Global Industry Classification Standard ("GICS"), except for the "Other" category (if applicable), which includes securities that have not been provided a GICS classification as of the effective reporting period.

The fund may invest in derivatives (such as futures and swap contracts) for various reasons, including, but not limited to, attempting to remain fully invested and tracking its target index as closely as possible.

<組入上位ETFの概要>

※委託会社作成の請求目論見書から内容を抜粋しています。

NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信

(1) 【貸借対照表】

(単位：円)

	第 21 期 (2022 年 7 月 10 日現在)	第 22 期 (2023 年 7 月 10 日現在)
資産の部		
流動資産		
コール・ローン	849,733,468,776	1,722,431,848,135
株式	15,626,470,585,460	18,371,541,019,470
派生商品評価勘定	-	1,778,399,246
未収入金	110,654,716,418	6,081,469,246
未収配当金	22,614,940,964	24,050,468,793
未収利息	12,744,181	13,835,446
その他未収収益	1,397,039,364	1,273,883,088
差入委託証拠金	33,574,185,050	17,951,034,339
流動資産合計	16,644,457,680,213	20,145,121,957,763
資産合計		
	16,644,457,680,213	20,145,121,957,763
負債の部		
流動負債		
派生商品評価勘定	4,936,317,650	-
未払金	6,016,729,730	-
未払収益分配金	377,376,328,035	418,573,310,507
未払受託者報酬	1,557,399,325	1,746,625,265
未払委託者報酬	4,203,370,358	4,563,538,135
未払利息	451,870	803,172
有価証券貸借取引受入金	419,738,474,774	1,061,919,951,000
その他未払費用	2,607,834,476	2,746,306,588
流動負債合計	816,436,906,218	1,489,550,534,667
負債合計		
	816,436,906,218	1,489,550,534,667
純資産の部		
元本等		
元本	10,166,388,147,500	10,042,545,837,500
剰余金		
期末剰余金又は期末欠損金(△)	5,661,632,626,495	8,613,025,585,596
(分配準備積立金)	431,193,343	200,018,810
元本等合計	15,828,020,773,995	18,655,571,423,096
純資産合計		
	15,828,020,773,995	18,655,571,423,096
負債純資産合計		
	16,644,457,680,213	20,145,121,957,763

■投資信託財産の構成 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 1,666,862	% 95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	75,622	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,742,484	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

(注) 当期末における外貨建て純資産 (1,340,495千円) の投資信託財産総額 (1,742,484千円) に対する比率は76.9%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。当期末における邦貨換算レートは1米ドル=150.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,647,807,716
コール・ローン等	74,352,240
投資信託受益証券(評価額)	1,666,862,418
未収入金	905,322,925
未収配当金	1,270,052
未収利息	81
(B) 負債	927,272,580
未払金	927,272,580
(C) 純資産総額(A - B)	1,720,535,136
元本	1,329,326,280
次期繰越損益金	391,208,856
(D) 受益権総口数	1,329,326,280口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,943円

(注) 当親ファンドの期首元本額は1,262,961,934円、期中追加設定元本額は67,147,003円、期中一部解約元本額は782.657円です。

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

(注) また、1口当たり純資産額は1.2943円です。

【元本の内訳】

トラノコ・ファンドⅡ 1,329,326,280円

■損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	46,994,198
受取配当金	46,747,341
受取利息	278,263
支払利息	△ 31,406
(B) 有価証券売買損益	184,071,396
売買益	376,463,537
売買損	△192,392,141
(C) 信託報酬等	△ 608,035
(D) 当期損益金(A + B + C)	230,457,559
(E) 前期繰越損益金	149,515,643
(F) 追加信託差損益金	11,452,997
(G) 解約差損益金	△ 217,343
(H) 計(D + E + F + G)	391,208,856
次期繰越損益金(H)	391,208,856

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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