

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（2012年3月30日設定）	
運用方針	ファンド・オブ・ファンズ方式により、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	トレンド・アロケーション・オープン	ダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（ＪＰＹ）受益証券、マネー・プール マザーファンド受益証券
	ダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（ＪＰＹ）	先進国の国債、世界各国のＥＴＦ等
	マネー・プールマザーファンド	わが国の公社債
運用方法	・世界各国の株式・債券・リート等の幅広い資産へ、実質的に投資します。 ・安定的な資産成長のために、市場環境に応じて機動的な資産配分を行います。 ・為替変動リスクの低減をはかるため、外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行います。	
主な組入制限	・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。	
分配方針	毎年1月25日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の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。基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	
	分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）	

運用報告書（全体版）

トレンド・アロケーション・オープン



第13期（決算日：2025年1月27日）



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、お手持ちの「トレンド・アロケーション・オープン」は、去る1月27日に第13期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先	
お客さま専用 フリーダイヤル	0120-151034 （受付時間：営業日の9:00～17:00、 土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。	

ファンドマネージャーのコメント

おかげさまで、トレンジ・アロケーション・オープン（以下、トレアロ）は、2025年1月27日に第13期の決算を迎えました。当期間（2024年1月26日～2025年1月27日）におけるトレアロの運用成果は、4.8%の上昇となりました。

当期間の金融市場は、経済指標や政治動向によって市場の変動が大きくなる場面があったものの、ChatGPTを皮切りにした生成AIへの注目度の高まりや、インフレ率の収束と利下げの進行により、幅広い資産が上昇しました。期間当初、米国や欧州でのインフレ動向によって利下げ期待が前後する中で一進一退の市場環境となりましたが、エヌビディアを始めとした米テクノロジー関連企業の急伸に牽引される形で、株式市場は上昇しました。2024年中ごろには、米連邦準備制度理事会（FRB）が9月にも利下げを開始し、ソフトランディングに向かうという期待から、先進国株式を始めとした株式が更に上昇した一方、米景気悪化への懸念から8月に相場が急変動する場面もありました。2024年後半には、FRBが利下げを開始したことを受けて幅広い資産が上昇しました。しかし、米大統領選挙が近づくにつれて、企業業績の拡大や次期トランプ政権への期待で先進国株式を中心に上昇した一方、堅調な景気とFRBのタカ派的姿勢に対する懸念から米10年国債利回りが上昇したことを受けて、年末には幅広い資産が下落しました。当期間末にかけては、就任したトランプ大統領が即時の関税引き上げを見送ったことで市場に安心感が広がり、株式とコモディティは上昇、金利は上昇したものの債券価格は安定しています。

トレアロは、株式や債券に加えて、コモディティやリート等のオルタナティブ（代替）資産を含む幅広い投資対象に分散投資を行うことを基本としながら、足元や今後の値動きの見通しを判断し上昇トレンドが強いと考えられる資産により多く配分し、中長期で価格上昇を目指すファンドになります。2024年は、インフレ収束に伴い中央銀行による利下げ開始や次期米政権に対する期待から先進国株式が特に堅調であり、次いで中国の景気刺激策の影響もあり新興国株式が若干の上昇、その他の高リスク資産も上昇で終わりました。米国株式を中心とした先進国株式や新興国株式にトレンドが見られたことから、これらの資産の資産配分を高位に保ち続けたことがパフォーマンスに寄与しました。2024年央までは、先進国株式を中心に高リスク資産に上昇トレンドが確認されたことなどから、高リスク資産の組入比率を段階的に引き上げました。2024年8月前半の相場急変時に高リスク資産から債券資産の配分を増加させており、9月以降は利下げ開始に伴って金利感応度の高い国債やリート比率を引き上げました。一方、12月以降は、長期金利の上昇に伴ってリート比率を引き下げ、トレンドや

ファンダメンタルズのシグナルに従って、欧州の国債・株式の配分を若干引き上げました。足元は、高リスク資産や先進国国債の比率を高位に保ち、現金等（短期債券含）の比率は低位としています。

トランプ大統領による政策の示唆や発言が、政治的な不確実性をやや高めておりますが、引き続き米国株式や日本株式をはじめとする株式市場や債券市場に対してポジティブな姿勢を維持しております。株式市場に関しては、相対的に米国株式が優位になると考えております。中国以外の新興国株式に関しては、米ドル高や関税政策の影響を考慮し、やや慎重な見方をしております。フランスやドイツなどの政治情勢にはやや留意する必要がありますが、経済成長が低迷していることから更なる金利低下が見込まれており、引き続き債券市場は魅力的な投資対象だと考えております。一方で、金融政策に影響を与えるような経済指標には、一時的に利下げ時期の観測を遠ざけるものが発表される可能性があり、ボラティリティの変動に注意してまいります。コモディティにおいては、特に金に対して強気の見通しを維持しております。引き続き、各国の金融政策の方向性、インフレ水準や景気動向など、見極めが重要だと考えています。投資環境の変化に応じて機動的な資産配分変更が運用の要となると考えています。こうした不透明な投資環境下においても、長期的に皆さまの資産運用にプラスの成果をご提供するという我々のミッションに変わりはありません。皆さまのご期待に応えられますよう、引き続き運用品質の維持・向上に励みつつ、運用に尽力してまいります。



アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社
シニア・ポートフォリオ・マネージャー
櫛野 誠

上記は、アリアンツ・グローバル・インベスターズの資料を基に、三菱UFJアセットマネジメントが作成したものです。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	投 資 信 託 証 入 比	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 騰 金 落	中 率						
	円	円	%	%	%	%	%	百万円		
9期(2021年1月25日)	10,663	0	△16.4	—	—	98.9	108,034			
10期(2022年1月25日)	11,056	0	3.7	—	—	98.9	96,452			
11期(2023年1月25日)	10,476	0	△ 5.2	—	—	98.9	82,611			
12期(2024年1月25日)	10,297	0	△ 1.7	—	—	99.1	65,064			
13期(2025年1月27日)	10,792	0	4.8	0.0	—	98.9	56,810			

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率			
(期 首) 2024年 1 月25日	円 10,297	% —	% —	% —	% 99.1
1 月末	10,368	0.7	—	—	98.9
2 月末	10,532	2.3	—	—	99.0
3 月末	10,771	4.6	—	—	99.2
4 月末	10,554	2.5	0.0	—	98.9
5 月末	10,638	3.3	0.0	—	99.0
6 月末	10,731	4.2	0.0	—	99.2
7 月末	10,726	4.2	0.0	—	99.0
8 月末	10,830	5.2	0.0	—	99.1
9 月末	10,973	6.6	0.0	—	99.0
10月末	10,844	5.3	0.0	—	99.1
11月末	10,929	6.1	0.0	—	99.3
12月末	10,672	3.6	0.0	—	98.1
(期 末) 2025年 1 月27日	10,792	4.8	0.0	—	98.9

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 騰落率は期首比。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第13期：2024年1月26日～2025年1月27日

▶ 当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第 13 期 首	10,297円
第 13 期 末	10,792円
既払分配金	0円
騰 落 率	4.8%

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ4.8%の上昇となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

保有していた期間において、先進国株式が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

第13期：2024年1月26日～2025年1月27日

▶ 投資環境について

▶ 国債市況

先進国の債券市況は下落、新興国の債券市況は上昇しました。

期間の初めから2024年5月にかけては、米国の一部経済指標からインフレ圧力の根強さが確認され、米連邦準備制度理事会（F R B）による利下げ観測が後退したことなどから下落しました。その後、インフレ鈍化を示唆する一部経済指標を受けて、主要中銀による利下げ観測が高まったことなどを背景に上昇する局面もありましたが、12月の米連邦公開市場委員会（F O M C）では利下げが決定されたものの追加利下げには慎重な姿勢が示されたことなどから下落しました。新興国の債券市況は上昇しました。

▶ 株式市況

先進国、新興国の株式市況は上昇しました。

インフレ鈍化を示唆する米経済指標などを受けて、米連邦準備制度理事会（F R B）による利下げ観測が高まったことなどがプラス材料となりました。新興国の株式市況は上昇しました。

▶ リート、コモディティ

リート、コモディティ価格や金価格は上昇、原油価格は小幅な値動きとなりました。

米国のリート市況は、上昇しました。コモディティ価格は上昇しました。原油価格は、米国や欧州によるロシアやイランの原油輸出に対する制裁強化が供給減を招くとの観測などがプラス材料となった一方、中国経済の減速で需要が伸び悩むとの見方が広がったことなどがマイナス材料となり、小幅な値動きとなりました。金価格は、上昇しました。

▶ 国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は、日銀による利上げを受け、期間末にはプラス圏となりました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ **トレンド・アロケーション・オープン**
 円建の外国投資信託であるダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（ＪＰＹ）受益証券に投資を行いました。また、マネー・プール マザーファンド受益証券へも投資を行いました。

▶ **ダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（ＪＰＹ）**
 先進国の国債に投資を行うとともに、世界各国のＥＴＦ等を利用することで、世界各国の株式・債券・リート等の幅広い資産に実質的に投資しました。また、組入比率の調整を目的として、世界各国の先物取引も利用しました。
 為替変動リスクの低減をはかるため、外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いました。
 ポートフォリオは、①基本資産配分を行う「トレンド・アロケーション」、②基本資産配分に対する微調整を行う「タクティカル・アセット・アロケーション」、③下落リスクへの対応を行う「ダウンスайд・リスク・マネジメント」を活用して構築しました。

【トレンド・アロケーション】
 一部の先進国株式などの高リスク資産で上昇トレンドが示されました。

【タクティカル・アセット・アロケーション】
 基本資産配分に対する微調整を行う「タクティカル・アセット・アロケーション」では、一部の低リスク資産に対して見通しを高めとしました。

【ダウンスайд・リスク・マネジメント】
 下落リスクへの対応を行う「ダウンスайд・リスク・マネジメント」による短期債券・キャッシュの組入比率の引き上げは行いませんでした。

これらの結果、期間末の資産クラス別構成比は高リスク資産約67.3%、低リスク資産約32.7%となりました。

(ご参考)

■資産クラス別構成比

期首（現地2024年1月24日）

資産クラス		比率	
低リスク 資産	先進国国債	21.6%	
	先進国社債	4.8%	40.9%
	新興国国債	11.5%	
	現金等	3.1%	
高リスク 資産	先進国株式	46.5%	59.1%
	新興国株式	5.0%	
	コモディティ	2.1%	
	リート	5.4%	

期末（現地2025年1月24日）

資産クラス		比率	
低リスク 資産	先進国国債	15.7%	
	先進国社債	0.0%	32.7%
	新興国国債	14.8%	
	現金等	2.3%	
高リスク 資産	先進国株式	50.1%	67.3%
	新興国株式	2.2%	
	コモディティ	9.8%	
	リート	5.2%	

- ・比率はダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（J P Y）の純資産総額に対する割合です。
- ・現金等は、短期債券を含みます。また、為替ヘッジの含み損益を含むためマイナスになることがあります。
- ・資産クラス別構成比は、アリアンツ・グローバル・インベスターズからの情報提供を基に表示しています。
- ・各数値は表示桁数未満で四捨五入して表示している場合がありますので、それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。

（注）当記載は、アリアンツ・グローバル・インベスターズの資料を基に、三菱UFJアセットマネジメントが作成したものです。

▶ マネー・プール マザーファンド

コール・ローン等短期金融商品を活用し、
利子等収益の確保を図りました。

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。
従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

▶ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。
収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第13期 2024年1月26日～2025年1月27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	2,965

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

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

今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

▶ **トレンド・アロケーション・オープン**

引き続き、円建の外国投資信託であるダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（ＪＰＹ）受益証券に投資を行います。また、マネー・プール マザーファンド受益証券へも投資を行います。

▶ **マネー・プール マザーファンド**

日銀による金融市場調節方針の下、短期金利は安定した推移を想定しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

▶ **ダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（ＪＰＹ）**

先進国の国債に投資を行うとともに、世界各国のＥＴＦ等を利用することで、世界各国の株式・債券・リート等の幅広い資産に実質的に投資します。

為替変動リスクの低減をはかるため、外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行う方針です。

ポートフォリオは、①基本資産配分を行う「トレンド・アロケーション」、②基本資産配分に対する微調整を行う「タクティカル・アセット・アロケーション」、③下落リスクへの対応を行う「ダウンスайд・リスク・マネジメント」を活用して構築します。

2024年1月26日～2025年1月27日

> 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信 託 報 酬	75	0.697	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（期中の日数÷年間日数）
（ 投 信 会 社 ）	(36)	(0.332)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(36)	(0.332)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.033)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)そ の 他 費 用	1	0.011	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.011)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合 計	76	0.708	

期中の平均基準価額は、10,725円です。

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

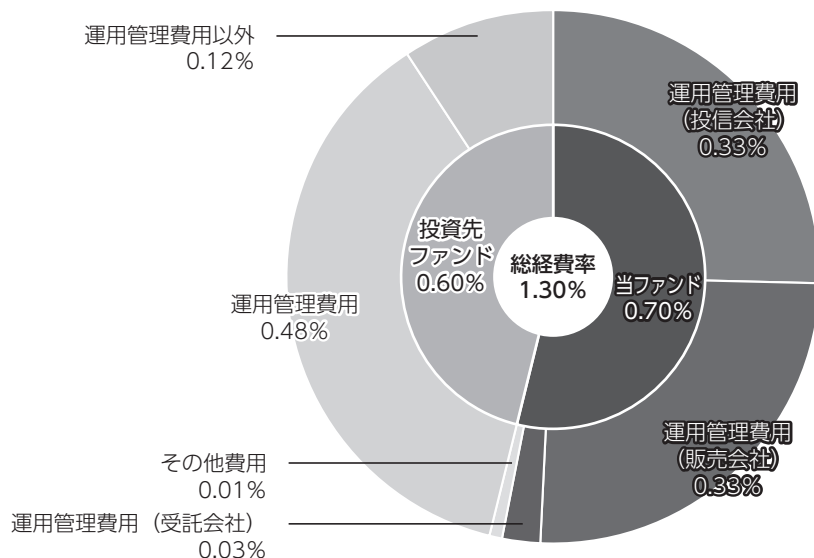
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

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

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.30%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.30
①当ファンドの費用の比率	(%)	0.70
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.48
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.12

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 入手し得る情報において含まれていない費用はありません。

(注) 前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

(2024年1月26日～2025年1月27日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド(JPY)	千口 —	千円 —	千口 11,917,832	千円 11,782,000

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月26日～2025年1月27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

(2025年1月27日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
ダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド(JPY)		68,226,205	56,308,372	56,190,125	98.9
合計		68,226,205	56,308,372	56,190,125	98.9

(注) 比率はトレンド・アロケーション・オープンの純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
マネー・プール マザーファンド		997	997	1,002

○投資信託財産の構成

(2025年1月27日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	56,190,125	98.2
マネー・プール マザーファンド	1,002	0.0
コール・ローン等、その他	1,029,695	1.8
投資信託財産総額	57,220,822	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	57,220,822,953
コール・ローン等	846,184,845
投資信託受益証券(評価額)	56,190,125,198
マネー・プール マザーファンド(評価額)	1,002,194
未収入金	183,500,000
未収利息	10,716
(B) 負債	410,681,588
未払解約金	196,712,827
未払信託報酬	210,625,559
その他未払費用	3,343,202
(C) 純資産総額(A－B)	56,810,141,365
元本	52,639,055,335
次期繰越損益金	4,171,086,030
(D) 受益権総口数	52,639,055,335口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,792円

<注記事項>

- ①期首元本額 63,190,291,012円
期中追加設定元本額 1,152,699,378円
期中一部解約元本額 11,703,935,055円
また、1口当たり純資産額は、期末1.0792円です。

②分配金の計算過程

項 目	2024年1月26日～ 2025年1月27日
費用控除後の配当等収益額	919,408円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	10,882,649,646円
分配準備積立金額	4,724,109,287円
当ファンドの分配対象収益額	15,607,678,341円
1万口当たり収益分配対象額	2,965円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほか、当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。
(2024年11月5日)

○損益の状況 (2024年1月26日～2025年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,049,754
受取利息	1,055,382
支払利息	△ 5,628
(B) 有価証券売買損益	3,002,159,617
売買益	3,837,844,672
売買損	△ 835,685,055
(C) 信託報酬等	△ 438,600,222
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,564,609,149
(E) 前期繰越損益金	△ 8,174,854,006
(F) 追加信託差損益金	9,781,330,887
(配当等相当額)	(10,882,649,646)
(売買損益相当額)	(△ 1,101,318,759)
(G) 計(D＋E＋F)	4,171,086,030
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	4,171,086,030
追加信託差損益金	9,781,330,887
(配当等相当額)	(10,882,649,646)
(売買損益相当額)	(△ 1,101,318,759)
分配準備積立金	4,725,028,695
繰越損益金	△10,335,273,552

- (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。

〈参考〉投資する投資信託証券およびその概要

当ファンドは、トレンド・アロケーション・オープンが投資対象とする円建の外国投資信託証券です。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

名 称	ダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（ＪＰＹ）
運 用 方 針	アリアンツ・グローバル・インベスターズの「ダイナミック・マルチアセット・プラス戦略」による運用を行います。 ・ダイナミック・マルチアセット・プラス戦略は、「基本資産配分（トレンド・アロケーション）」、「基本資産配分に対する微調整（タクティカル・アセット・アロケーション）」、「下落リスクへの対応（ダウンスайд・リスク・マネジメント）」を組合せることにより、リスク調整後の良好なリターンの獲得を目指します。
投 資 顧 問 会 社	アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー ※アリアンツ・グローバル・インベスターズのドイツ拠点です。
信 託 期 限	無期限
設 定 日	2012年３月30日
会 計 年 度	毎年３月末
収 益 分 配	原則として、毎月分配を行います。

ダイナミック・マルチアセット・プラス・ファンド（ＪＰＹ）

損益計算書、純資産変動計算書、投資明細表は、入手可能なFinancial Statementsから抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

１．損益計算書

(2024年3月31日に終了する期間)

(円で表示)

投資収益

受取利息	¥	1,137,280,129
受取配当金（外国税額控除後）		518,590,682
その他収益		1,413,591
投資収益合計		1,657,284,402

費用

運用受託報酬		279,900,509
保管費用		63,667,164
会計処理および管理手数料		62,739,523
専門家報酬		8,967,366
名義書換事務代行手数料		6,997,512
登録手数料		1,473,157
受託者報酬		430,434
その他費用		13,355
費用合計		424,189,020

投資純利益 1,233,095,382

実現および未実現損益：

実現損益：

投資有価証券		3,215,500,198
先物取引（手数料控除後）		960,508,699
外国通貨取引および為替予約取引		(9,180,783,145)
実現純損益		(5,004,774,248)

未実現評価損益の純変動：

投資有価証券		7,945,635,017
先物取引		1,382,123,390
外国通貨取引および為替予約取引		(2,310,969,857)
未実現評価損益の純変動		7,016,788,550

実現および未実現損益（純額） 2,012,014,302

運用による純資産の増減（純額） ¥ 3,245,109,684

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

２．純資産変動計算書

(2024年３月31日に終了する期間)

(円で表示)

運用による純資産の増減額：

投資純損益	¥	1,233,095,382
実現純損益		(5,004,774,248)
未実現評価損益の純変動		7,016,788,550
運用による純資産の増減額		3,245,109,684

ファンドユニットの取引による純資産の増減額	(16,338,300,000)
純資産の増減額	(13,093,190,316)

純資産

期首		78,198,993,433
期末	¥	65,105,803,117

Class A

ファンドユニット取引

ユニット数		
償還		(17,519,050,135)
ユニット増減数		(17,519,050,135)

金額

償還		(16,338,300,000)
ファンドユニット取引による増減額	¥	(16,338,300,000)

３．投資明細表

(2024年３月31日現在)

(円で表示)

元本金額		銘柄名	公正価値
		FIXED INCOME SECURITIES (26.5%)	
		FRANCE (3.8%)	
		GOVERNMENT BOND (3.8%)	
EUR	14,800,000	France Government Bond OAT 3.00% due 05/25/33 ^(a)	¥ 2,462,280,720
		TOTAL GOVERNMENT BOND	2,462,280,720
		TOTAL FRANCE (Cost ¥2,370,062,980)	2,462,280,720
		GERMANY (6.5%)	
		GOVERNMENT BOND (6.5%)	
EUR	34,500,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.00% due 05/15/36 ^(b)	4,237,111,998
		TOTAL GOVERNMENT BOND	4,237,111,998
		TOTAL GERMANY (Cost ¥4,253,598,745)	4,237,111,998
		ITALY (5.6%)	
		GOVERNMENT BOND (5.6%)	
EUR	21,295,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.35% due 11/01/33	3,688,924,410
		TOTAL GOVERNMENT BOND	3,688,924,410
		TOTAL ITALY (Cost ¥3,407,319,478)	3,688,924,410
		UNITED KINGDOM (1.6%)	
		GOVERNMENT BOND (1.6%)	
GBP	5,400,000	United Kingdom Gilt 4.38% due 07/31/54	1,024,215,203
		TOTAL GOVERNMENT BOND	1,024,215,203
		TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥1,014,424,398)	1,024,215,203
		UNITED STATES (9.0%)	
		GOVERNMENT BOND (9.0%)	
USD	45,800,000	U.S. Treasury Note 1.88% due 02/15/32	5,855,849,029
		TOTAL GOVERNMENT BOND	5,855,849,029
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥5,482,833,801)	5,855,849,029
		TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost ¥16,528,239,402)	17,268,381,360
<u>口数</u>			
		EXCHANGE-TRADED FUNDS (45.9%)	
		IRELAND (26.5%)	
3,231,195	iShares Edge MSCI USA Momentum Factor UCITS ETF	6,561,790,169	
443,038	iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	5,806,608,403	
66,429	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF	1,646,290,443	
725,216	iShares US Property Yield UCITS ETF	3,063,115,847	
102,850	Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF	198,977,350	
		TOTAL IRELAND (Cost ¥14,935,255,364)	17,276,782,212
		LUXEMBOURG (9.3%)	
424,924	Amundi MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF	1,654,771,874	
295,566	Amundi MSCI EM Latin America UCITS ETF	805,370,045	
216,165	Amundi US TIPS Government Inflation-Linked Bond UCITS ETF	3,573,030,608	
		TOTAL LUXEMBOURG (Cost ¥5,415,314,254)	6,033,172,527
		UNITED STATES (10.1%)	
518,123	iShares MSCI USA Minimum Volatility ETF	6,555,468,451	
		TOTAL UNITED STATES (Cost ¥4,619,159,933)	6,555,468,451
		TOTAL EXCHANGE-TRADED FUNDS (Cost ¥24,969,729,551)	29,865,423,190

(2024年3月31日現在)

(円で表示)

	元本金額	銘柄名	公正価値
		SHORT-TERM INVESTMENTS (23.8%)	
		FRANCE (0.4%)	
		TIME DEPOSITS (0.4%)	
		BNP Paribas S.A.	
CHF	171,963	0.52% due 04/02/24	¥ 28,864,794
HKD	101,532	2.36% due 04/02/24	1,963,737
AUD	50,907	3.08% due 04/02/24	5,021,856
CAD	2,008,401	3.79% due 04/01/24	224,452,240
		TOTAL TIME DEPOSITS	260,302,627
		TOTAL FRANCE (Cost ¥260,302,627)	260,302,627
		JAPAN (0.1%)	
		TIME DEPOSITS (0.1%)	
		Sumitomo Mitsui Banking Corp.	
JPY	57,915,065	(0.24)% due 04/01/24 ^(a)	57,915,065
		TOTAL TIME DEPOSITS	57,915,065
		TOTAL JAPAN (Cost ¥57,915,065)	57,915,065
		SINGAPORE (12.4%)	
		TIME DEPOSITS (12.4%)	
		DBS Bank Limited	
USD	53,402,425	4.58% due 04/01/24	8,084,059,016
		TOTAL TIME DEPOSITS	8,084,059,016
		TOTAL SINGAPORE (Cost ¥8,084,059,016)	8,084,059,016
		UNITED KINGDOM (10.9%)	
		TIME DEPOSITS (10.9%)	
		HSBC Bank PLC	
GBP	11,458,510	4.15% due 04/02/24	2,189,311,633
		Royal Bank of Canada	
EUR	29,944,520	2.85% due 04/02/24	4,890,428,328
		TOTAL TIME DEPOSITS	7,079,739,961
		TOTAL UNITED KINGDOM (Cost ¥7,079,739,961)	7,079,739,961
		TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥15,482,016,669)	15,482,016,669
		TOTAL INVESTMENTS (Cost ¥56,979,985,622)	96.2% ¥ 62,615,821,219
		CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES	3.8 2,489,981,898
		NET ASSETS	100.0% ¥ 65,105,803,117

^(a) 144A Security - Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. These securities may be resold in transactions exempt from registration, typically to qualified institutional buyers. Unless otherwise indicated, these securities are not considered illiquid.

^(b) Security issued with zero coupon.

^(c) Due to deposit rate cuts by the central Bank of Japan, interest rates for Japanese Yen-denominated short-term investments may be less than zero percent.

(2024年3月31日現在)

(円で表示)

先物取引残高

ポジション	銘柄	限月	想定元本	契約数	評価額および 未実現評価損益
Long	Coffee C May Futures	05/2024	¥ 472,751,217	44	¥ (1,047,360)
Long	Copper May Futures	05/2024	860,061,671	56	(10,850,161)
Long	Cotton No.2 May Futures	05/2024	304,793,028	43	(7,381,289)
Long	Euro STOXX 50 June Futures	06/2024	4,982,125,945	622	142,723,343
Short	Euro-Bund June Futures	06/2024	(4,194,243,591)	(194)	(31,683,363)
Short	Euro-OAT June Futures	06/2024	(2,143,915,183)	(103)	(12,106,638)
Long	FTSE 100 Index June Futures	06/2024	2,609,410,333	172	15,690,196
Long	Gold 100 OZ June Futures	06/2024	1,226,464,087	37	27,277,162
Long	Lean Hogs April Futures	04/2024	482,316,351	94	10,743,438
Long	Live Cattle June Futures	06/2024	870,138,280	80	3,021,545
Long	S&P 500 E-Mini June Futures	06/2024	2,593,809,211	66	58,073,151
Long	S&P/TSX 60 Index June Futures	06/2024	3,211,853,569	109	56,193,041
Long	Silver May Futures	05/2024	348,298,882	20	28,879,519
Long	SPI 200 June Futures	06/2024	3,203,908,888	168	90,320,980
Long	Sugar #11 May Futures	04/2024	449,014,386	120	9,165,635
Long	Swiss Market Index June Futures	06/2024	2,249,822,111	115	(3,880,807)
Long	TOPIX Index June Futures	06/2024	3,955,325,000	146	58,945,000
Short	US 10 Year Ultra June Futures	06/2024	(5,387,997,287)	(312)	(25,067,581)
Long	WTI Crude Oil May Futures	04/2024	1,416,056,937	120	94,775,989
					<u>¥ 503,791,800</u>

ファンドレベルでの為替予約取引残高

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)
EUR	Brown Brothers Harriman & Co.	5,000,000	06/19/2024	JPY	803,509,000	¥ 5,814,406	¥ -	¥ 5,814,406
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	386,091,200	06/19/2024	AUD	4,000,000	-	(4,610,109)	(4,610,109)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	18,698,893,200	06/19/2024	EUR	117,000,000	-	(239,274,492)	(239,274,492)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	291,937,500	06/19/2024	CAD	2,700,000	-	(6,503,972)	(6,503,972)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	3,200,355,444	06/19/2024	GBP	17,160,000	-	(39,825,825)	(39,825,825)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	950,623,700	06/20/2024	USD	6,500,000	-	(21,411,592)	(21,411,592)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	41,940,086,400	06/20/2024	USD	288,000,000	-	(1,128,554,246)	(1,128,554,246)
						<u>¥ 5,814,406</u>	<u>¥ (1,440,180,236)</u>	<u>¥ (1,434,365,830)</u>

(2024年3月31日現在)

(円で表示)

デリバティブの額

取引相手		デリバティブ 資産の額	デリバティブ 負債の額	担保の 受取*	担保の 差入れ*	純額**
店頭デリバティブ						
為替予約	Brown Brothers Harriman & Co.	¥ 5,814,406	¥ (1,440,180,236)	¥ -	¥ -	¥ (1,434,365,830)
マスターネットティング契約の 対象となるデリバティブ合計		¥ 5,814,406	¥ (1,440,180,236)	¥ -	¥ -	¥ (1,434,365,830)
資産及び負債における 店頭デリバティブ合計		¥ 5,814,406	¥ (1,440,180,236)			

* Actual collateral received or pledged, if any, may be more than disclosed in the table above.
** Net represents the receivable/(payable) that would be due from/(to) the counterparty in an event of default. Netting is allowed across transactions traded under the same legal agreement with the same legal entity.

通貨略称	
AUD	- Australian Dollar
CAD	- Canadian Dollar
CHF	- Swiss Franc
EUR	- Euro
GBP	- British Pound
HKD	- Hong Kong Dollar
JPY	- Japanese Yen
USD	- United States Dollar

マネー・プール マザーファンド

《第31期》決算日2025年 1 月14日

[計算期間：2024年 7 月17日～2025年 1 月14日]

「マネー・プール マザーファンド」は、1 月14日に第31期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第31期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	わが国の公社債に投資し、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の公社債
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資は行いません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率					
	円	%		%		%	百万円
27期(2023年 1 月16日)	10, 036	△0. 0		—		—	47
28期(2023年 7 月14日)	10, 035	△0. 0		—		—	141
29期(2024年 1 月15日)	10, 034	△0. 0		—		—	52
30期(2024年 7 月16日)	10, 038	0. 0		73. 4		—	27
31期(2025年 1 月14日)	10, 048	0. 1		80. 9		—	24

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率
		騰 落 率				
(期 首)	円	%		%		%
2024年 7 月16日	10, 038	—		73. 4		—
7 月末	10, 038	0. 0		93. 6		—
8 月末	10, 040	0. 0		60. 7		—
9 月末	10, 042	0. 0		64. 5		—
10月末	10, 044	0. 1		64. 5		—
11月末	10, 045	0. 1		64. 4		—
12月末	10, 047	0. 1		81. 1		—
(期 末)						
2025年 1 月14日	10, 048	0. 1		80. 9		—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

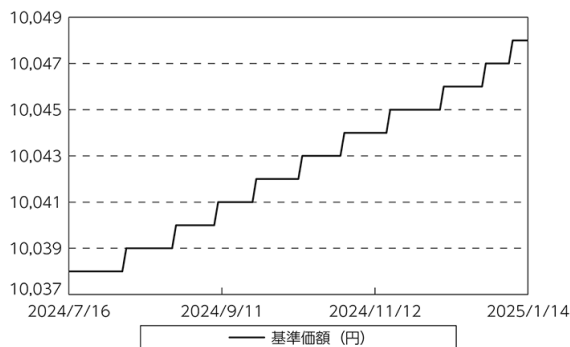
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ0.1%の上昇となりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

利子等収益が積み上がったことが基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は、プラス圏での推移となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

○今後の運用方針

日銀による金融市場調節方針の下、短期金利は安定した推移を想定しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 7 月17日～2025年 1 月14日)

該当事項はございません。

○ 売買及び取引の状況

(2024年 7 月17日～2025年 1 月14日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 1,399,473	千円 1,399,536

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○ 利害関係人との取引状況等

(2024年 7 月17日～2025年 1 月14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

(2025年1月14日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	20,000	19,947	80.9	—	—	—	80.9
	(20,000)	(19,947)	(80.9)	(—)	(—)	(—)	(80.9)
合 計	20,000	19,947	80.9	—	—	—	80.9
	(20,000)	(19,947)	(80.9)	(—)	(—)	(—)	(80.9)

(注) ()内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第1257回国庫短期証券※	—	20,000	19,947	—
合 計		20,000	19,947	

(注) ※印は現先で保有している債券です。

○投資信託財産の構成

(2025年1月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 19,947	% 80.9
コール・ローン等、その他	4,714	19.1
投資信託財産総額	24,661	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,661,483
コール・ローン等	4,713,656
公社債(評価額)	19,947,800
未収利息	27
(B) 負債	5
未払解約金	5
(C) 純資産総額(A－B)	24,661,478
元本	24,543,675
次期繰越損益金	117,803
(D) 受益権総口数	24,543,675口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,048円

<注記事項>

- ①期首元本額 27,147,403円
 期中追加設定元本額 9,128,539円
 期中一部解約元本額 11,732,267円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0048円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

マネー・プール・ファンドVI	19,801,764円
トレンド・アロケーション・オープン	997,308円
米国エネルギーMLPオープン(毎月決算型) 為替ヘッジなし	996,215円
米国エネルギーMLPオープン(毎月決算型) 為替ヘッジあり	996,215円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 豪ドルコース(毎月決算型)	769,078円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) ブラジル・レアルコース(毎月決算型)	220,146円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 円コース(毎月決算型)	125,062円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 米ドルコース(毎月決算型)	119,857円
世界投資適格債オープン(為替ヘッジあり)(毎月決算型)	99,661円
国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) 円コース(毎月決算型)	99,602円
国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) 為替ヘッジなしコース(毎月決算型)	99,602円
国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) インド・ルピーコース(毎月決算型)	99,602円
国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) インドネシア・ルピアコース(毎月決算型)	99,602円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) トルコ・リラコース(毎月決算型)	19,961円
合計	24,543,675円

○損益の状況 (2024年7月17日～2025年1月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,502
受取利息	16,502
(B) 当期損益金(A)	16,502
(C) 前期繰越損益金	103,182
(D) 追加信託差損益金	42,883
(E) 解約差損益金	△ 44,764
(F) 計(B＋C＋D＋E)	117,803
次期繰越損益金(F)	117,803

(注) (D) 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) (E) 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。