

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	2021年3月19日から2024年3月22日（当初、2026年8月18日）までです。
運 用 方 針	日本、米国、欧州の株式、債券およびコモディティ、V I X先物指数等に分散投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	主として、日本、米国、欧州の株式、債券、株価指数先物取引、債券先物取引およびコモディティ、V I X先物指数へ投資する上場投資信託証券（E T F、E T N等、以下同じ）等を投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	年1回（9月10日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた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。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

明治安田グローバル・マルチ戦略ファンド

愛称：スマートアレンジ

償還運用報告書（全体版）

〈繰上償還〉

第4期（信託終了日 2024年3月22日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田グローバル・マルチ戦略ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、信託約款の規定に基づき、償還の手続きを行い、2024年3月22日に繰上償還いたしました。

ここに謹んで運用経過と償還内容をご報告申し上げます。

長い間ご愛顧賜り、厚くお礼申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率					
(設定日) 2021年 3月19日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 3,000
(第1期) 2021年 9月10日	10,463	0	4.6	△16.0	3.7	26.2	69.8	3,269
(第2期) 2022年 9月12日	9,648	0	△7.8	△18.1	12.1	19.8	71.7	3,049
(第3期) 2023年 9月11日	9,627	0	△0.2	△15.7	12.9	14.7	73.1	2,076
(償還時) (第4期) 2024年 3月22日	(償還価額) 9,943.52	—	3.3	—	—	—	—	851

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注2) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注3) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注4) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注5) 当ファンドは、日本、米国、欧州の株式、債券およびコモディティ、VIX先物指数等に分散投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、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は設定しておりません。

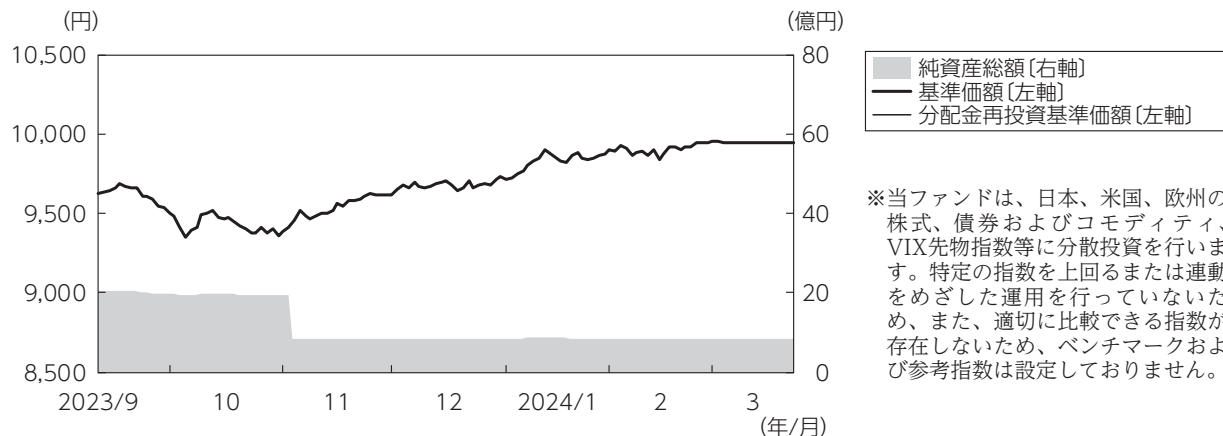
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株式先物比率	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				
	円	%	%	%	%	%
(期 首) 2023年 9月11日	9,627	—	△15.7	12.9	14.7	73.1
9月末	9,498	△1.3	△14.9	12.2	15.2	73.7
10月末	9,385	△2.5	△13.4	0.8	15.3	58.8
11月末	9,617	△0.1	△17.2	—	23.3	76.6
12月末	9,715	0.9	△15.8	—	23.1	75.9
2024年 1月末	9,905	2.9	△16.7	—	23.2	79.8
2月末	9,951	3.4	—	—	—	—
(償還時) 2024年 3月22日	(償還価額) 9,943.52	3.3	—	—	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注3) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注4) 当ファンドは、日本、米国、欧州の株式、債券およびコモディティ、VIX先物指数等に分散投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、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は設定しておりません。

◎当期の運用経過

■基準価額等の推移



※当ファンドは、日本、米国、欧州の株式、債券およびコモディティ、VIX先物指数等に分散投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、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は設定しておりません。

第4期首(2023年9月11日)：9,627円

償還時(2024年3月22日)：9,943円52銭(既払分配金－円)

騰落率：3.3%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を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。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客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。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、日本、米国、欧州の株式、債券およびコモディティ、VIX先物指数等に分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

(上昇要因)

堅調な企業業績等を背景に日本株式、米国株式が上昇したこと

(下落要因)

市場のボラティリティ低下からVIX先物指数が下落したこと

■投資環境

【日本株式・米国株式・欧州株式】

当期の株式相場は上昇しました。とりわけ、2024年1月以降は日本株式への資金流入期待が大きく影響し上昇しました。

【日本債券】

当期の国内債券市場で長期金利は、日銀の長期金利の上昇を容認する動きなどから上昇（債券価格は下落）する局面もありましたが、期末は期首とほぼ同水準となりました。

【外国債券・米国社債】

当期の外国債券市場、米国社債市場で金利は低下しました。F R B（米連邦準備制度理事会）やE C B（欧州中央銀行）による政策金利の引き下げ予想から、金利は低下する展開となりました。

【コモディティ（金価格）】

当期の金価格は上昇しました。

【V I X先物】

当期のV I X先物指数は下落しました。株式相場上昇の影響から、インプライドボラティリティは低下傾向となりました。

【外国為替】

当期の米ドルは対円で大きく下落した局面があったものの、期末にかけて上昇しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期首の運用方針に基づき、現物・先物取引・上場投資信託証券を用いて、日本・米国・欧州の株式・債券およびコモディティ（金）・V I X先物指数に投資しました。

月次でリバランスを実施しましたが、当期は期を通じてリスク資産に比重をかけた資産配分を維持しつつ、各資産のリスク寄与度を極力均等化しました。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行うことで為替変動リスクの低減を図りました。

なお、償還を控え、2024年2月下旬に組入銘柄をすべて売却しました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、日本、米国、欧州の株式、債券およびコモディティ、V I X先物指数等に分散投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、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は設定しておりません。

◎設定以来の運用経過 (2021年3月19日～2024年3月22日)

基準価額と収益分配金



※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を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。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客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。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額は、設定時10,000円で始まり償還日9,943円52銭で終わりました。騰落率は△0.6%でした。設定以来お支払した分配金はございませんでした。なお収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行いました。

基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、日本、米国、欧州の株式、債券およびコモディティ、VIX先物指数等に分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

(上昇要因)

- ・2023年度以降の株式相場の回復により、日本株式、米国株式、欧州株式が上昇したこと
- ・金価格が上昇したこと

(下落要因)

- ・世界的に金利が上昇（債券価格は下落）したことから外国債券、米国社債が下落したこと

運用概況

運用方針に基づき、現物・先物取引・上場投資信託証券を用いて、日本・米国・欧州の株式・債券およびコモディティ（金）・VIX先物指数に投資しました。

月次でリバランスを実施しましたが、期を通じてリスク資産に比重をかけた資産配分を維持しつつ、各資産のリスク寄与度を極力均等化しました。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行うことで為替変動リスクの低減を図りました。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項目の概要
	(2023年9月12日～2024年3月22日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	51 円	0.522 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は9,678円です。
(投信会社)	(26)	(0.273)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(22)	(0.232)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのフ ァンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	1	0.010	(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)	(1)	(0.007)	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
(先物・オプション)	(0)	(0.003)	手数料
(c)有価証券取引税	0	0.001	(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)	(0.001)	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	2	0.023	(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)	(2)	(0.020)	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)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	54	0.556	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

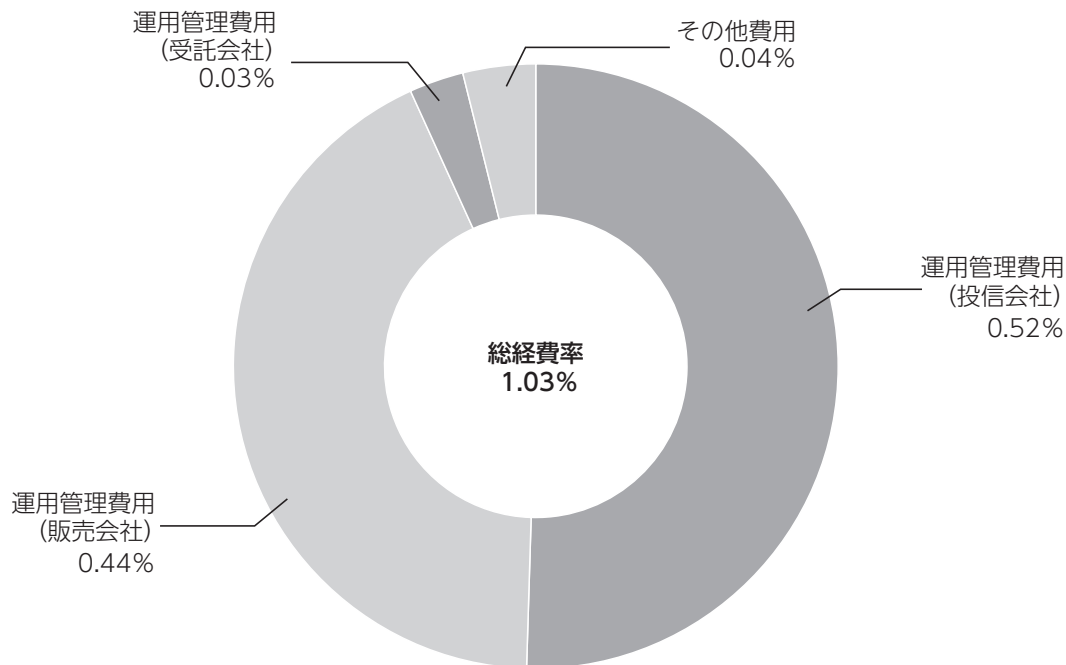
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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

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1.03%です。



(注) 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) 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9月12日～2024年3月22日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
国	内 国 債 証 券	千円	千円
		—	262,578

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

(2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	i シェアーズ M S C I 日本株最小分散E T F	8,719	20,131	227,602	532,915
	合 計 口 数 ・ 金 額	8,719	20,131	227,602	532,915
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ISHARES IBOXX \$ INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND ETF	—	—	14,790	1,523
	SPDR GOLD SHARES	169	32	2,768	513
	ISHARES MSCI USA MIN VOL FACTOR ETF	—	—	32,817	2,474
	ISHARES MSCI USA MOMENTUM FACTOR ETF	—	—	7,793	1,206
	IPATH SERIES B S&P 500 VIX MID-TERM FUTURES ETN	491	6	2,105	32
	IPATH SERIES B S&P 500 VIX SHORT-TERM FUTURES ETN	417	6	1,737	33
	小 計 口 数 ・ 金 額	1,077	45	62,010	5,784
	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	ドイツ				
	ISHARES EDGE MSCI EUROPE MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF	922	49	23,489	1,259
	小 計 口 数 ・ 金 額	922	49	23,489	1,259
	ユーロ計口数・金額	922	49	23,489	1,259

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

◎派生商品の取引状況等 (2023年9月12日～2024年3月22日)

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘 柄 別			買 建		売 建		当期末評価額		
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
国 内	株 式	TOPIX	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
		ミニTOPIX	—	—	—	92	—	—	—
	債 券	10年国債標準物	—	—	46	51	—	—	—
外 国	株 式	S&P500 EMINI	145	292	—	—	—	—	—
		SP500 MIC EM	—	—	—	221	—	—	—
	債 券	US 10YR NOTE	—	—	99	114	—	—	—
		LONG GILT FT	32	111	—	—	—	—	—
		EURO-BUND FU	—	17	—	—	—	—	—
			21	84	—	—	—	—	—

(注1)単位未満は切り捨て。
(注2)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。
(注3)－印は組み入れなし。

◎利害関係人との取引状況等 (2023年9月12日～2024年3月22日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

2024年3月22日現在、有価証券等の組み入れはございません。

○国内投資信託証券

銘 柄		期 首
		口 数
i シェアーズ MSC I 日本株最小分散ETF		□ 218,883
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数	218,883 1

(注)単位未満は切り捨て。

○外国投資信託証券

銘 柄		期 首 口 数
(アメリカ)		口
ISHARES IBOXX \$ INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND ETF		14,790
SPDR GOLD SHARES		2,599
ISHARES MSCI USA MIN VOL FACTOR ETF		32,817
ISHARES MSCI USA MOMENTUM FACTOR ETF		7,793
IPATH SERIES B S&P 500 VIX MID-TERM FUTURES ETN		1,614
IPATH SERIES B S&P 500 VIX SHORT-TERM FUTURES ETN		1,320
小 計	口 数 ・ 金 額	60,933
	銘 柄 数	6
(ユーロ・・・ドイツ)		
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF		22,567
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	22,567
	銘 柄 数	1
合 計	口 数 ・ 金 額	83,500
	銘 柄 数	7

(注)単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年3月22日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	851,929	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	851,929	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び償還価額の状況

2024年3月22日現在

項 目	償 還 時
(A)資 産	851,929,645円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	851,926,981
未 収 利 息	2,664
(B)負 債	255,004
未 払 信 託 報 酬	253,508
そ の 他 未 払 費 用	1,496
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	851,674,641
元 本	856,511,830
償 還 差 損 金	△ 4,837,189
(D)受 益 権 総 口 数	856,511,830口
1万口当たり償還価額(C/D)	9,943円52銭

◎損益の状況

自 2023年9月12日
至 2024年3月22日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	7,964,471円
受 取 配 当 金	7,514,092
受 取 利 息	520,469
そ の 他 収 益 金	404
支 払 利 息	△ 70,494
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	25,941,699
売 買 益	120,964,084
売 買 損	△ 95,022,385
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 393,712
取 引 益	19,299,251
取 引 損	△ 19,692,963
(D)信 託 報 酬 等	△ 6,382,020
(E)当期損益金(A+B+C+D)	27,130,438
(F)前 期 繰 越 損 益 金	△ 33,230,215
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	1,262,588
(配 当 等 相 当 額)	(1,095,337)
(売 買 損 益 相 当 額)	(167,251)
償還差損金(E+F+G)	△ 4,837,189

(注1)当ファンドの期首元本額は2,156,506,166円、期中追加設定元本額は888,993円、期中一部解約元本額は1,300,883,329円です。

(注2)1口当たり純資産額は0.994352円です。

(注3)純資産総額が元本額を下回っており、その額は4,837,189円です。

(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注5)損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6)損益の状況の中で(G)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。

◎投資信託財産運用総括表

信 託 期 間	投資信託契約締結日	2021年3月19日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2024年3月22日		資 産 総 額	851,929,645円
区 分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差 引 増 減 又 は 追 加 信 託	負 債 総 額	255,004円
				純 資 産 総 額	851,674,641円
受 益 権 口 数	3,000,000,000口	856,511,830口	△2,143,488,170口	受 益 権 口 数	856,511,830口
元 本 額	3,000,000,000円	856,511,830円	△2,143,488,170円	1万口当たり償還金	9,943.52円
毎計算期末の状況					
計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
	円	円	円	円	%
第 1 期	3,124,885,550	3,269,623,596	10,463	0	0.0000
第 2 期	3,160,989,721	3,049,813,261	9,648	0	0.0000
第 3 期	2,156,506,166	2,076,013,625	9,627	0	0.0000

◎償還金のお知らせ

1 万 口 当 た り 償 還 金 (税 込 み)	9,943円52銭
-----------------------------	-----------

※償還金は、償還日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。