

ソフォス・ケイマン・トラストⅡ－
グローバル・フィクストインカム・
ストラテジーズ・ファンド・
プレミアム(SMA)

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型

米ドル建受益証券

交付運用報告書

作成対象期間 第1期
(2025年6月6日～2026年2月28日)

その他記載事項
運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイトの投資信託
情報ページ(<https://www.morganstanley.co.jp/ja/legal-notices/foreignfund.html>)にて電磁的方法により提供して
おります。

サブ・ファンドの運用報告書(全体版)は受益者のご請求に
より交付されます。交付をご請求される方は、販売会社まで
お問い合わせください。

管理会社
ファンドロジック(ジャージー)リミテッド
代行協会員
モルガン・スタンレーMUFG証券株式会社

受益者のみなさまへ
毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、ソフォス・ケイマン・トラストⅡ－グローバル・
フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド・
プレミアム(SMA)(以下「サブ・ファンド」といい
ます。)は、このたび、第1期の決算を行いました。
サブ・ファンドの投資目的は、(1)複数の上場投資
信託(以下それぞれを「ETF」といいます。)および
(2)複数のミューチュアル・ファンド(以下それ
ぞれを「ミューチュアル・ファンド」といいます。)
により構成されるバスケット(以下「バスケット」と
いいます。)への投資を行い、中長期的な視点で
積極的なリターンを達成することです。当期に
つきましても、これに沿った運用を行いました。
ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い
申し上げます。

第1期末	
1口当たり純資産価格	純資産価額
10.62米ドル	11,582,428.10米ドル
第1期	
騰落率	1口当たり分配金合計額
6.20%	該当事項はありません。

(注1) 1口当たり純資産価格、純資産価額および騰落率は、評価日付で公表
された1口当たり純資産価格、純資産価額およびこれらに基づき
計算された騰落率を記載しており、運用報告書(全体版)に記載
されているファンドの財務書類における数値と一致しない場合が
あります。以下同じです。
(注2) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして
計算していますが、サブ・ファンドには分配金の支払実績はないため、
分配金再投資1口当たり純資産価格は、1口当たり純資産価格と
等しくなります。以下同じです。

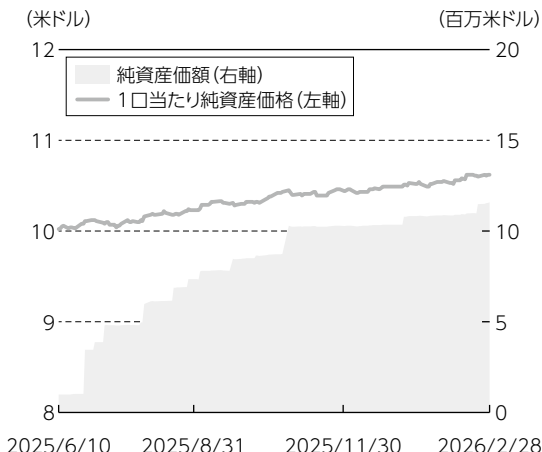
《運用経過》

【当期の1口当たり純資産価格等の推移について】

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をサブ・ファンドへ再投資したものとみなして算出したものですが、サブ・ファンドには分配金の支払実績はないため、分配金再投資1口当たり純資産価格は、1口当たり純資産価格と等しくなります。

(注2) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。以下同じです。

(注3) サブ・ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。以下同じです。



第1期末の 1口当たり純資産価格	10.62米ドル
第1期中の 1口当たり分配金額	該当事項はありません。
騰落率	6.20%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

- ・ 当期中、世界の株式市場は堅調なリターンを記録し、MSCI ACWI指数は18.48%上昇しました。グローバル・エクイティ・ストラテジーズ・ファンドは市場の上昇を概ね捉え、リターンは17.90%でした。グローバル・エクイティ・ストラテジーズ・プレミアム・ファンドのリターンは11.40%で、より大きく下回っており、世界の株式市場における上昇への参加度合いが低かったことを示しています。
- ・ 当期中、世界の債券市場は、インカムの創出と、より良好な金利環境に支えられ、プラスのリターンとなりました。Bloomberg GlobalAgg指数のリターンは約4.86%でした。グローバル・フィクスト・インカム・ストラテジーズ・ファンドのリターンは4.70%で、概ね同水準でしたが、プレミアム・シェア・クラスのリターンは6.20%で、適度なアウトパフォーマンスを達成しました。
- ・ 代替投資は、相対的に最も強い結果を示しました。推定3.02%の3カ月物米国債のベンチマーク・リターンに対し、グローバル・オルタナティブ・ストラテジーズ・ファンドのリターンは16.10%でした。また、プレミアム・シェア・クラスのリターンは8.80%でした。これらの結果は、代替的な収益源が効果的に活用されたことを示していますが、現金ベンチマークとの比較でパフォーマンスを評価する際には、負っているリスク水準も考慮する必要があります。

【費用の明細】

項 目	項目の概要	
管理報酬等		
管理報酬	純資産価額の年率0.20%	信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。
投資運用報酬	純資産価額の年率0.10%(年間最低報酬66,666.67米ドル)および年間固定報酬15,000米ドル	投資運用契約に基づく投資運用業務の対価として、投資運用会社に支払われます。
投資顧問報酬	純資産価額の年率0.005%	投資顧問契約に基づく投資顧問業務の対価として、投資顧問会社に支払われます。
受託報酬	純資産価額の年率0.01%(年間最低報酬10,000米ドル)	信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われます。
管理事務代行報酬	ソフォス・ケイマン・トラストⅡの所定のサブ・ファンド ^(注) の純資産価額合計に基づく以下の料率(年間最低報酬45,000米ドル)(各サブ・ファンドの純資産価額を参照した按分計算により各サブ・ファンドに割当) 5億米ドル以下の部分:年率0.05% 5億米ドルを超えて10億米ドル以下の部分:年率0.04% 10億米ドルを超える部分:年率0.03% (注)グローバル・エクイティ・ストラテジーズ・ファンド(SMA)、グローバル・エクイティ・ストラテジーズ・ファンド・プレミアム(SMA)、グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド(SMA)、グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド・プレミアム(SMA)、グローバル・オルタナティブ・ストラテジーズ・ファンド(SMA)およびグローバル・オルタナティブ・ストラテジーズ・ファンド・プレミアム(SMA)	管理事務代行契約に基づく管理事務代行業務の対価として、管理事務代行会社に支払われます。
名義書換事務代行報酬	純資産価額の年率0.01%および年額2,400米ドル	管理事務代行契約に基づく名義書換事務代行業務の対価として、名義書換事務代行会社に支払われます。
保管報酬	合意済みの市場毎の取引手数料・資産保管料の支払を受領する権利を有します。	保管契約に基づく保管業務の対価として、保管会社に支払われます。
代行協会員報酬	純資産価額の年率0.01%	受益証券1口当たり純資産価額の公表を行い、また受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を日本における販売会社に送付する等の業務の対価として、代行協会員に支払われます。
販売報酬	純資産価額の年率0.005%	投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、日本における販売会社に支払われます。
投資対象ファンドの管理報酬等	純資産価額の年率0.07%～0.19%となります。	投資対象ファンドの信託財産の運用、純資産価額の計算、運用財産の管理等の対価として、投資対象ファンドから支払われます。
その他の費用・手数料	0.578%	設立費用、投資関連費用、運営費用(弁護士に支払う開示書類の作成・届出業務等に係る報酬および監査人等に支払う監査に係る報酬等を含みます。)、ならびにその他のすべての同様の管理費用が支払われます。

(注)各報酬については、目論見書に定められている料率または金額を記載しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの財務書類に記載された当期末の純資産価額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

【最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について】



	運用開始日 (2025年6月6日)	第1期末 (2026年2月末日)
1口当たり純資産価格 (米ドル)	10.00	10.62
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	—
騰落率 (%)	—	6.20
純資産価額 (米ドル)	984,136.63	11,582,428.10

(注) サブ・ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。以下同じです。

【投資環境について】

- ・当期中において、世界の金融市場は、金融政策見通しの変化、地政学的動向、地域ごとの経済成長のばらつきに起因するボラティリティの高まりがあったものの、概ね堅調なパフォーマンスを示しました。投資者の関心は、引き続き、インフレーション低下のペースおよび主要中央銀行による金利調整のタイミングに集まりました。
- ・当期中、世界の株式市場は、底堅い企業業績と、長期的な構造的成長テーマの恩恵を受けるセクターに対する投資者の継続的な関心を背景に、プラスのリターンを記録しました。米国市場は、堅調な利益成長とテクノロジー関連企業への根強い期待に支えられ、引き続き世界の株式パフォーマンスを牽引しました。欧州株式も上昇しましたが、そのパフォーマンスは地域ごとの経済状況の違いの影響を受けました。日本株は、コーポレート・ガバナンスの改善、株主重視の施策および国内市場への投資者の継続的な関心に支えられ、堅調な時期を過ごしました。新興市場株は、投資者が世界経済の成長の影響、米ドルの動向および地域経済の進展を評価したことから、結果にばらつきが見られました。
- ・当期中、債券市場では、インフレーションや金利の推移が市場参加者によって再評価されたことにより期間を通じて上下に変動しました。国債利回りは、経済指標の発表や中央銀行の発信の影響を受けやすい状況が続きました。債券市場のボラティリティは続いたものの、報告期間の後半にかけてインフレ動向が改善したことは、確定利付資産を下支えし、市場の複数のセグメントにおいてより前向きな投資家心理につながりました。クレジット市場は、安定した企業のファンダメンタルズと、収益を生み出す資産に対する継続的な需要を背景に、概ね底堅さを維持しました。
- ・当期中、商品市場はまちまちな動きを見せました。エネルギー価格は、需要見通しの変化や地政学的動向の影響を受けましたが、工業用金属および貴金属は、成長見通しや投資家心理の変化に反応しました。為替市場は、主要経済国間の経済成長の格差および金融政策見通しの違いに引き続き左右されました。米ドルの動きは、国際的な資産クラスおよび新興市場におけるリターンに影響を与える重要な要因であり続けました。

【ポートフォリオについて】

- ・上記の状況下で、ソフォスの投資戦略は、世界中の株式、債券および代替投資にわたり分散されたエクスポージャーを維持しました。ポートフォリオは、長期的な投資目的の達成に引き続き注力しつつ、地域、セクター、資産クラスごとに幅広い分散を追求し続けました。投資対象範囲は当期間を通じて変化を続けており、分散の拡大および世界的な投資機会へのアクセス拡充を目指して、新たな運用会社や戦略について継続的に評価を行いました。

【分配金について】

該当事項はありません。

《今後の運用方針》

報告日現在、市場は引き続き、世界経済の成長軌道、インフレ動向および中央銀行の今後の政策決定に注目しています。金融緩和政策の時期やペースについては不確実性が残るものの、投資環境としては、伝統的な資産クラスと代替資産クラスの双方に引き続き投資機会を見出すことができました。分散の維持と規律あるポートフォリオ構築は、変化する市場環境に対応し、長期的な投資目的を果たすうえで、依然として中心的な要素です。

《お知らせ》

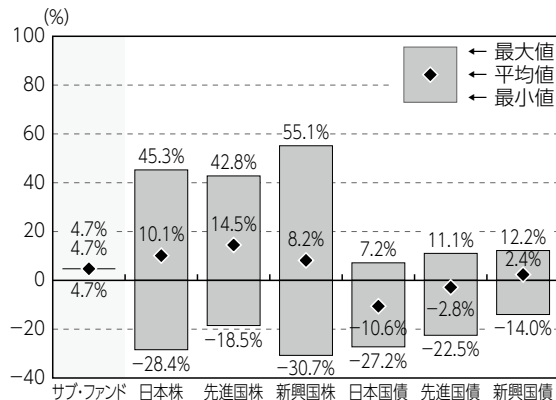
該当事項はありません。

《サブ・ファンドの概要》

ファンド形態	ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型
信託期間	サブ・ファンドは、2025年6月6日に設定され、原則として2174年6月6日に終了します。ただし、定められた方法により早期に終了することがあり、または、管理会社が受託会社と協議の上管理会社の裁量により、もしくは管理会社および受託会社の同意の上サブ・ファンドの受益者決議により、存続期間を延長することがあります。
運用方針	サブ・ファンドは、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	ETF 1. SPDR Portfolio Long Term Treasury ETF 2. iShares 0-5 Year TIPS Bond ETF 3. JPMorgan Ultra-Short Income ETF 4. Global X Emerging Markets Bond ETF ミューチュアル・ファンド 1. AB SICAV I - Short Duration High Yield Portfolio Class S1 USD ACC 2. PIMCO GIS Low Duration Income Fund Class INSTITUTIONAL USD ACC 3. PIMCO Funds: Global Investors Series plc -Income Fund Class INSTITUTIONAL USD ACC
運用方法	サブ・ファンドは、複数のETFおよび複数のミューチュアル・ファンドにより構成されるバスケットへの投資を行うことにより運用します。
分配方針	分配は行わない方針です。

(参考情報)

●サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較



(出所) 指数提供会社のデータを基にアンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業が作成

※全ての資産クラスがサブ・ファンドの投資対象とは限りません。

※2021年7月から2026年6月までの5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。ただし、サブ・ファンドは、直近1年間の騰落率が2026年6月末における騰落率しかないため、この値を記載しています。

※このグラフは、サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

<各資産クラスの指数>

日本株 … 東証株価指数(TOPIX) (配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数(配当込) (米ドルベース)

新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込) (米ドルベース)

日本国債 … FTSE日本国債インデックス(米ドルベース)

先進国債 … FTSE世界先進国債インデックス(米ドルベース)

新興国債 … FTSE新興国市場国債インデックス(米ドルベース)

※日本株の指数は、各月末時点の為替レートにより米ドル換算しています。

《ファンドデータ》

【サブ・ファンドの組入資産の内容】

●組入上位資産

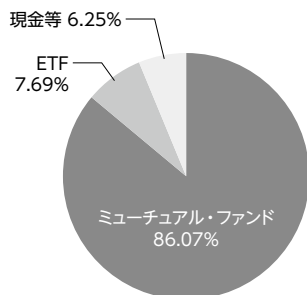
(組入銘柄数：6銘柄)

(2026年2月28日現在)

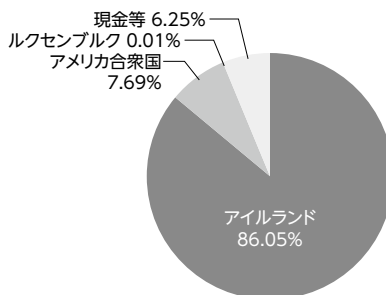
	組入比率
PIMCO GIS INCOME FUND	79.05%
PIMCO GIS LOW DURATION INCOME FUND CL INST	7.01%
JPMORGAN ULTRA-SHORT INCOME ETF	3.91%
ISHARES 0-5 YEAR TIPS BOND ETF CL USD INC	1.94%
GLOBAL X EMERGING MARKETS BOND ETF CL USD INC	1.84%
AB SICAV I - SHORT DURATION HIGH YIELD PORTFOLIO CL S1 U	0.01%

(注)組入比率は純資産価額に対する当該組入資産の評価額の割合です。端数調整方法の相違により、運用報告書(全体版)に記載されているファンドの財務書類における数値と一致しない場合があります。以下の各グラフも同様です。

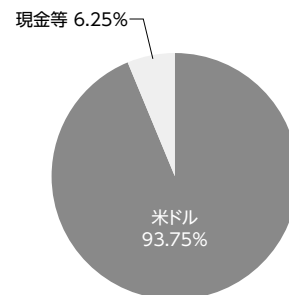
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



(注1)組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

(注2)上記の比率は、純資産価額に対する当該資産の金額の割合を四捨五入して記載しています。したがって、合計の数字が100%とならない場合があります。

【純資産等】

第1期末		
純資産価額	発行済口数	1口当たり純資産価格
11,582,428.10米ドル	1,090,753.318口	10.62米ドル

(単位:口)

第1期中		
販売口数	買戻口数	発行済口数
1,090,753.318 (1,090,753.318)	0.000 (0.000)	1,090,753.318 (1,090,753.318)

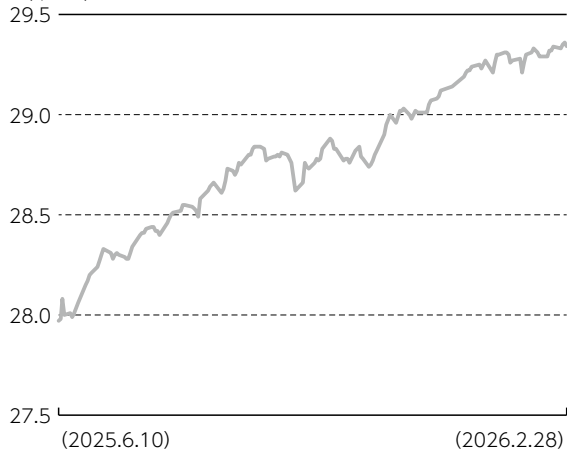
(注) () の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

【投資対象ファンドの概要】

 AB SICAV I - Short Duration High Yield Portfolio Class S1 USD ACC

● 1口当たり純資産価格の推移

(米ドル)



● 保有銘柄情報

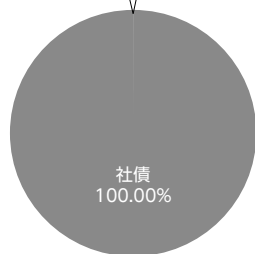
(組入銘柄数: 404銘柄)

上位保有10銘柄	対純資産総額比率
Grifols SA	0.97%
Standard Industries Inc/NY	0.94%
Celanese US Holdings LLC	0.92%
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	0.92%
Carnival Corp Ltd	0.92%
Venture Global LNG Inc	0.91%
Advance Auto Parts Inc	0.90%
Encore Capital Group Inc	0.90%
Marriott Ownership Resorts Inc	0.90%
CNX Resources Corp	0.89%

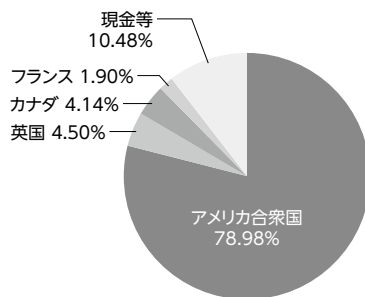
(2026年2月28日現在)

● 資産別配分

普通株式 0.01% 現金等 0.00%

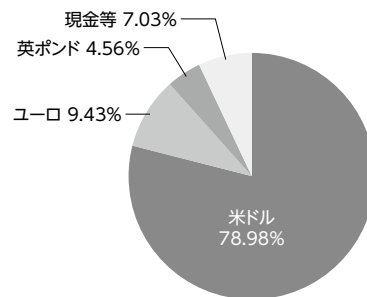


● 国別配分



(注) 上位4か国について記載しています。

● 通貨別配分



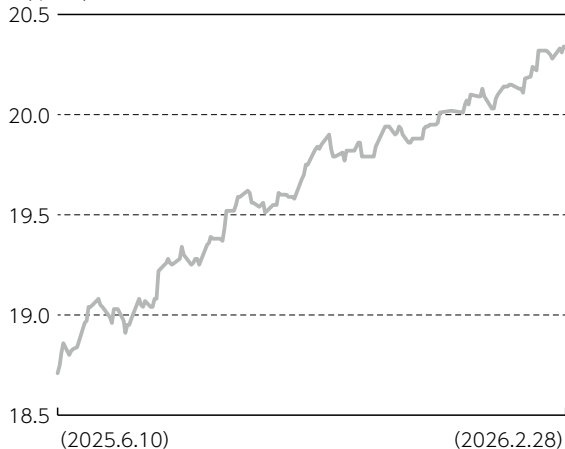
(注) 上位3通貨について記載しています。

(2026年2月28日現在)

 PIMCO Funds: Global Investors Series plc - Income Fund Class INSTITUTIONAL USD ACC

● 1口当たり純資産価格の推移

(米ドル)



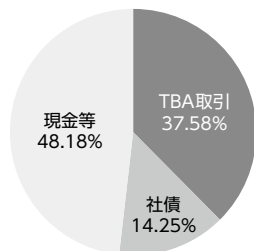
● 保有銘柄情報

(組入銘柄数: 5,967銘柄)

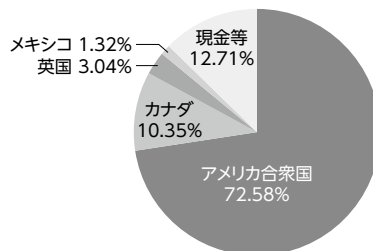
上位保有10銘柄	対純資産総額比率
Fannie Mae or Freddie Mac	33.54%
USDCAD Spot Exchange Rate - Price of 1 USD in CAD	10.03%
United States Treasury Note/Bond	9.23%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	6.19%
Fannie Mae Pool	4.50%
Ginnie Mae II Pool	4.43%
Freddie Mac Pool	4.41%
Beignet Investor LLC	1.58%
Romanian Government International Bond	0.80%
Japan Government Thirty Year Bond	0.68%

(2026年2月28日現在)

● 資産別配分

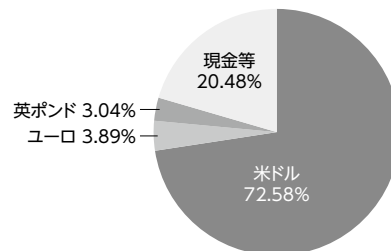


● 国別配分



(注) 上位4か国について記載しています。

● 通貨別配分



(注) 上位3通貨について記載しています。

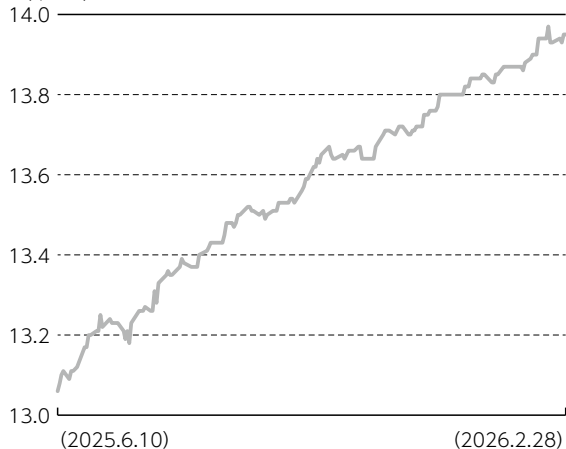
(2026年2月28日現在)



PIMCO GIS Low Duration Income Fund Class INSTITUTIONAL USD ACC

● 1口当たり純資産価格の推移

(米ドル)



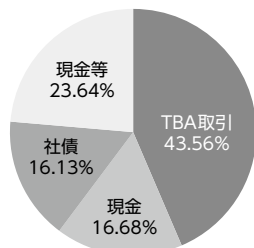
● 保有銘柄情報

(組入銘柄数: 681銘柄)

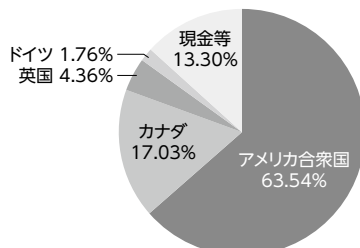
上位保有10銘柄	対純資産総額比率
Fannie Mae or Freddie Mac	38.71%
USDCAD Spot Exchange Rate - Price of 1 USD in CAD	16.59%
Ginnie Mae II Pool	5.04%
Freddie Mac Pool	2.62%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	2.49%
United States Treasury Note/Bond	1.64%
Fannie Mae Pool	1.05%
Beignet Investor LLC	1.00%
Colombia Government International Bond	0.78%
Pacific Gas and Electric Co	0.75%

(2026年2月28日現在)

● 資産別配分

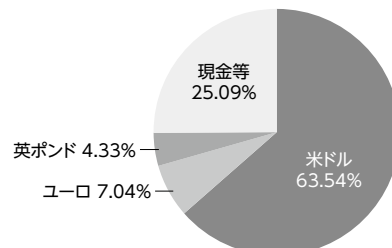


● 国別配分



(注) 上位4か国について記載しています。

● 通貨別配分

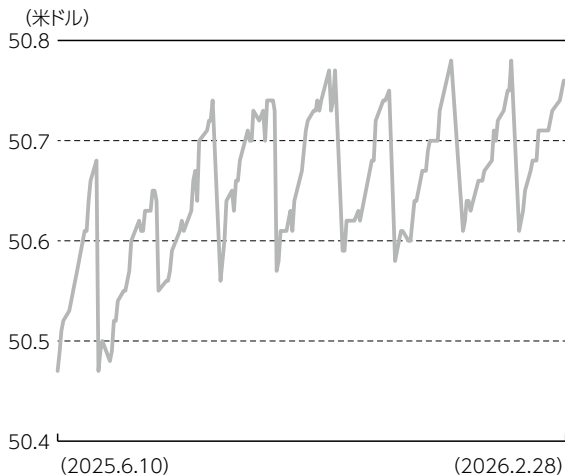


(注) 上位3通貨について記載しています。

(2026年2月28日現在)

JPMorgan Ultra-Short Income ETF

● 1口当たり純資産価格の推移



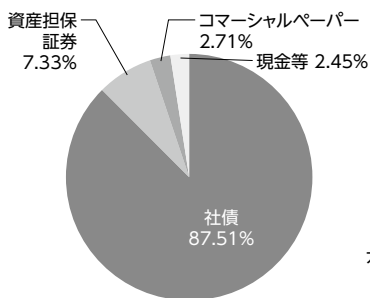
● 保有銘柄情報

(組入銘柄数: 814銘柄)

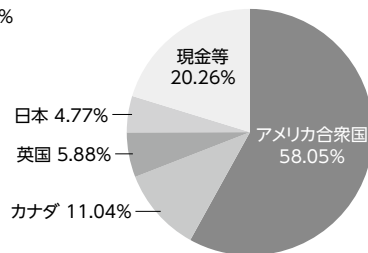
上位保有10銘柄	対純資産総額比率
United States Treasury Note/Bond	2.42%
Bank of Montreal	1.79%
Royal Bank of Canada	1.76%
National Bank of Canada	1.66%
Canadian Imperial Bank of Commerce	1.54%
New York Life Global Funding	1.51%
ABN AMRO Bank NV	1.41%
Athene Global Funding	1.39%
Goldman Sachs Group Inc/The	1.36%
Toyota Motor Credit Corp	1.34%

(2026年2月28日現在)

● 資産別配分

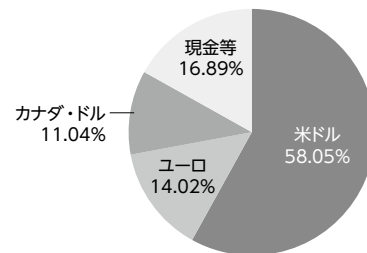


● 国別配分



(注) 上位4か国について記載しています。

● 通貨別配分



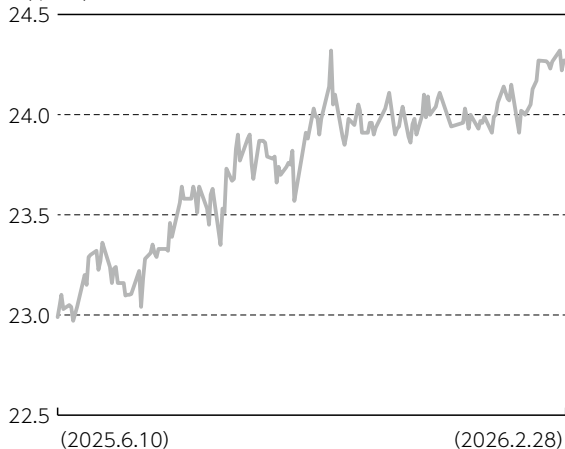
(注) 上位3通貨について記載しています。

(2026年2月28日現在)

Global X Emerging Markets Bond ETF

● 1口当たり純資産価格の推移

(米ドル)



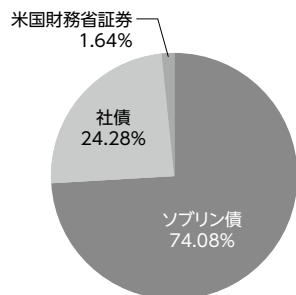
● 保有銘柄情報

(組入銘柄数: 233銘柄)

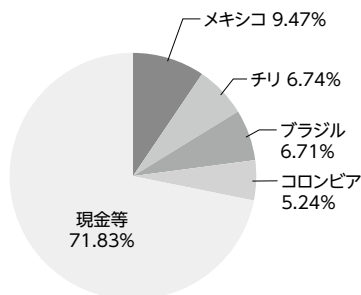
上位保有10銘柄	対純資産総額比率
Brazilian Government International Bond	6.25%
Colombia Government International Bond	4.87%
Republic of South Africa Government International Bond	4.14%
Romanian Government International Bond	3.75%
Argentine Republic Government International Bond	3.74%
Mexico Government International Bond	3.55%
Dominican Republic International Bond	3.49%
Peruvian Government International Bond	3.36%
Petroleos Mexicanos	3.31%
Turkiye Government International Bond	3.21%

(2026年2月28日現在)

● 資産別配分

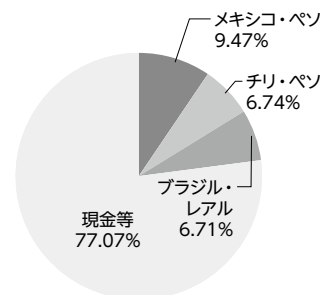


● 国別配分



(注) 上位4か国について記載しています。

● 通貨別配分



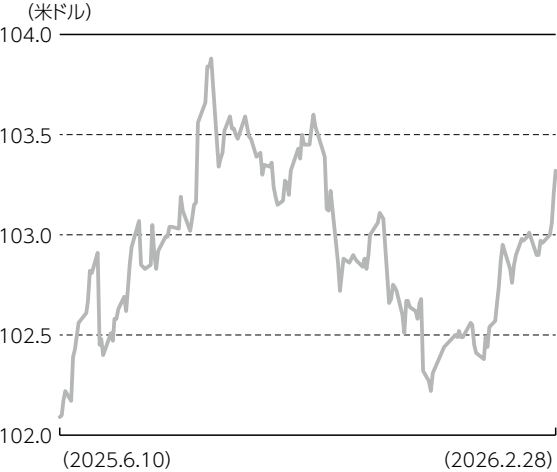
(注) 上位3通貨について記載しています。

(2026年2月28日現在)



iShares 0-5 Year TIPS Bond ETF

● 1口当たり純資産価格の推移



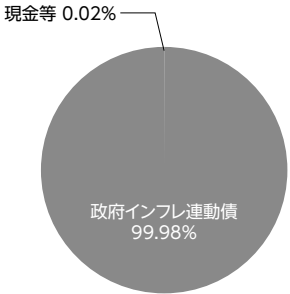
● 保有銘柄情報

(組入銘柄数: 26銘柄)

上位保有10銘柄	対純資産総額比率
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	99.98%
USDUSD Spot Exchange Rate - Price of 1 USD in USD	0.02%

(2026年2月28日現在)

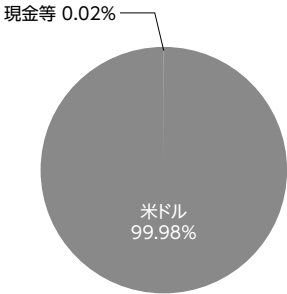
● 資産別配分



● 国別配分



● 通貨別配分



(2026年2月28日現在)