

FW専用ファンド (プレミアムコース)

運用報告書 (全体版)

FWリそな円建債券アクティブファンド

FWリそな国内株式アクティブファンド

FWリそな先進国債券アクティブファンド

FWリそな先進国＋
新興国債券アクティブファンド

FWリそな先進国株式アクティブファンド

FWリそな先進国＋
新興国株式アクティブファンド

FWリそな絶対収益アクティブファンド

FWリそな国内リートインデックスオープン

FWリそな先進国リートインデックスオープン

Premium

リそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

(委託会社の営業日の午前9時～午後5時)

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

投資対象とする投資信託証券

	投 資 信 託 証 券
FWリそな円建債券 アクティブファンド	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
	アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）
	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）
	ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
	RM国内債券マザーファンド
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
	キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
	Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）
	グローバル債券アクティブオープン（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）
	マン・ファンズ・ピーエルシー マン・グローバル・インベストメント・グレード・オポチュニティーズ（クラスI H JPY）
	RM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）
FWリそな国内株式 アクティブファンド	ダイワ・ジャパン・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）
	ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）
	りそな日本株リサーチ戦略ファンド（適格機関投資家専用）
	りそな国内株式グローバル企業ファンド（適格機関投資家専用）
	りそな国内株式・高株主還元ファンド（適格機関投資家専用）
	RM国内株式マザーファンド
FWリそな先進国債券 アクティブファンド	三菱UFJ 国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）
	ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）
	グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）
	ブランディワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
	Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト（クラスI2 JPY）
	RM先進国債券マザーファンド
FWリそな先進国＋ 新興国債券アクティブ ファンド	三菱UFJ 国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）
	ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）
	グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）
	ブランディワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
	Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト（クラスI2 JPY）
	RM先進国債券マザーファンド
	G I M F O F s 用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）
	エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用）（適格機関投資家専用）
	RM新興国債券マザーファンド

	投 資 信 託 証 券
FWリそな先進国株式 アクティブファンド	シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)
	インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信 (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)
	フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)
	りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ (クラスIL JPY)
	RM先進国株式マザーファンド
FWリそな先進国＋ 新興国株式アクティブ ファンド	シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)
	インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信 (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)
	フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)
	りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ (クラスIL JPY)
	RM先進国株式マザーファンド
	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)
	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)
FWリそな絶対収益 アクティブファンド	ロベコ・QIエマージング・マーケット・アクティブ・エクイティ (クラスI JPY)
	RM新興国株式マザーファンド
	ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)
	F O F s 用 G B C A ファンド R (適格機関投資家専用)
	りそな国内株式マーケットニュートラル (F o F s 用) (適格機関投資家専用)
	スパークス・ファンド・匠 (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
FWリそな国内リート インデックスオープン	りそな0－5年円建公社債ラダー型ファンド (適格機関投資家専用)
	RMマネーマザーファンド
FWリそな国内リート インデックスオープン	RM国内リートマザーファンド
FWリそな先進国リート インデックスオープン	RM先進国リートマザーファンド

FWりそな円建債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな円建債券アクティブファンド」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
5期(2021年9月21日)	10,547		0	△ 1.0	1.6	98.0	166,854
6期(2022年9月20日)	9,340		0	△11.4	1.1	98.7	193,128
7期(2023年9月20日)	8,905		0	△ 4.7	1.1	98.7	131,516
8期(2024年9月20日)	8,895		0	△ 0.1	0.3	99.6	126,743
9期(2025年9月22日)	8,551		0	△ 3.9	0.7	99.0	110,854

(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」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年9月20日	8,895	—	—	0.3	99.6
9月末	8,905	0.1	0.1	0.2	99.6
10月末	8,808	△1.0	0.6	0.6	99.2
11月末	8,784	△1.2	0.4	0.4	99.4
12月末	8,751	△1.6	0.3	0.3	99.5
2025年1月末	8,728	△1.9	0.3	0.3	99.4
2月末	8,695	△2.2	0.2	0.2	99.5
3月末	8,599	△3.3	0.3	0.3	99.4
4月末	8,662	△2.6	1.6	1.6	98.2
5月末	8,555	△3.8	1.0	1.0	98.8
6月末	8,627	△3.0	0.6	0.6	99.2
7月末	8,557	△3.8	0.7	0.7	99.0
8月末	8,537	△4.0	0.7	0.7	98.9
(期 末)					
2025年9月22日	8,551	△3.9	0.7	0.7	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：8,895円

期 末：8,551円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 3.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

投資した指定投資信託証券のうち、主に明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)の下落が当ファンドの値下がり要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初から、日銀による利上げ観測を背景に長期金利は上昇基調となり、2025年1月の金融政策決定会合で政策金利を0.5%に引き上げた後も、日銀の利上げ継続姿勢を受け、長期金利はさらに上昇しました。期後半は、米国政権の相互関税発表による金融市場の混乱や景気後退懸念の高まりから長期金利は一時大幅に低下しましたが、その後は相互関税の一時停止や関税率合意が好感され、長期金利は上昇しました。期末にかけては、海外金利上昇や財政支出拡大懸念を背景に、長期金利は1.5～1.6%台まで上昇しました。

先進国債券市況

先進国長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、好調な米国景気や2024年11月の米大統領選挙でのトランプ氏の当選により、インフレ再燃・財政悪化懸念が高まったことを背景に先進国金利は上昇しました。期中は、2025年4月に米国の関税政策導入による景気悪化懸念などから、一時長期金利は低下しましたが、その後は先進各国の財政悪化懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ時期後退の観測が強まったことなどを背景に、米国を中心に上昇しました。期末にかけては、米国の雇用統計が予想外に悪化したことから市場の利下げ期待が高まり、長期金利は低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券の入替を行いました。

〈追加〉

マン・ファンズ・ピーエルシー マン・グローバル・インベストメント・グレード・オポチュニティーズ
(クラスI H JPY)

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	26.3%	26.1%	-3.7%
アムンディ円債アクティブ・ファンド(適格機関投資家専用)	10.2%	10.3%	-5.3%
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用)	6.9%	6.6%	-5.4%
ネオ・ジャパン債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	26.3%	26.4%	-3.4%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	12.0%	14.7%	-2.1%
キャリーエンハンスド・グローバル債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	1.4%	3.0%	-2.2%
Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド(FOFs用)(適格機関投資家限定)	8.2%	8.8%	-2.7%
グローバル債券アクティブオープン(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	8.2%	—	-9.8%
マン・ファンズ・ピーエルシー マン・グローバル・インベストメント・グレード・オポチュニティーズ(クラスH JPY)	—	3.1%	2.5%
RM国内債券マザーファンド	0.1%	0.6%	-5.2%
RM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)	0.2%	0.1%	-2.4%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

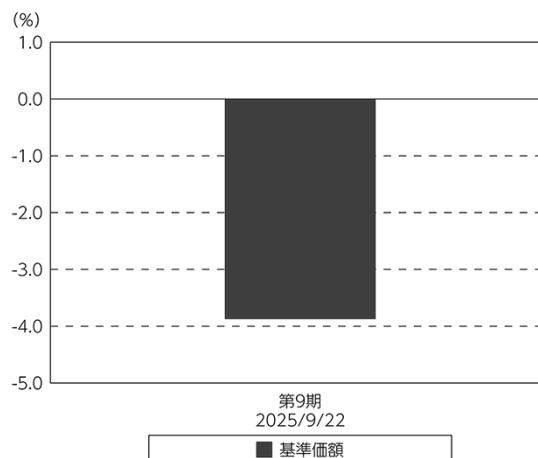
※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

※期中に全額売却した指定投資信託証券の騰落率は、前期末から最終保有日までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。

基準価額（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第 9 期
	2024年 9 月21日～ 2025年 9 月22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	653

(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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、りそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月21 日～2025年 9 月22 日)

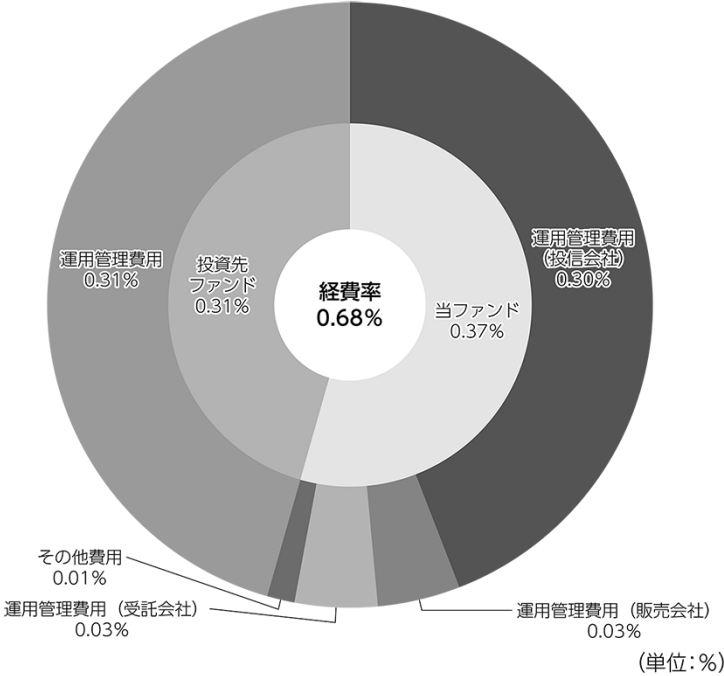
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 31	% 0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(26)	(0.299)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.033)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.007	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	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)	(1)	(0.007)	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)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	32	0.366	
期中の平均基準価額は、8,684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) 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は0.68%です。



経費率 (①+②)	0.68
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.31

- (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、当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) 当ファンドの費用は、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) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。
- (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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

投資信託証券、投資証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）	口 —	千円 —	口 1,137,727,318	千円 1,010,000
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	2,753,140,499	2,550,000	1,269,851,598	1,180,000
	ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	—	—	2,938,682,397	3,000,000
	グローバル債券アクティブオープン（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	106,112,055	100,000	10,919,320,309 (58,406,421)	10,100,000 (50,357)
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	855,003,535	900,000	3,935,891,769	4,090,000
	Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）	781,595,729	600,000	1,233,145,168	950,000
	アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）	2,570,037,471	2,400,000	3,609,978,881	3,300,000
	キャリーエンハスト・グローバル債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	2,099,578,324	1,950,000	376,017,257	350,000
外国 （邦貨建）	マン・ファンズ・ピーエルシー マン・グローバル・インベストメント・グレード・オポチュニティーズ（クラスI H JPY）	338,859	3,400,000	—	—
合 計		9,165,806,472	11,900,000	25,420,614,697 (58,406,421)	23,980,000 (50,357)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
RM国内債券マザーファンド		1,594,049	1,520,000	994,474	950,000
RM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）		1,388,765	1,170,000	1,571,521	1,320,000

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな円建債券アクティブファンド>

区分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券、投資証券	百万円 11,900	百万円 8,500	% 71.4	百万円 23,980	百万円 23,980	% 100.0

<RM国内債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<RM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年9月21日～2025年9月22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

（2024年9月21日～2025年9月22日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2025年9月22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
		口	口	千円	%
マン・ファンズ・ビーエルシー マン・グローバル・インベストメント・グレート・オポチュニティーズ (クラシムⅡ)		—	338,859	3,473,843	3.1
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）		9,455,401,126	8,317,673,808	7,318,721	6.6
ネオ・ヘッジ付債券ファンド (F0Fs用)（適格機関投資家専用）		15,963,500,728	17,446,789,629	16,314,492	14.7
ネオ・ジャパン債券ファンド (F0Fs用)（適格機関投資家専用）		31,914,516,693	28,975,834,296	29,233,719	26.4
グローバル債券アクティブオープン（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）		10,871,614,675	—	—	—
明治安田日本債券アクティブ・ファンド (F0Fs用)（適格機関投資家専用）		31,511,713,682	28,430,825,448	28,939,737	26.1
Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド (F0Fs用)（適格機関投資家限定）		13,060,940,960	12,609,391,521	9,771,017	8.8
アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）		13,649,030,057	12,609,088,647	11,363,310	10.3
キャリーエンハンス・グローバル債券ファンド (F0Fs用)（適格機関投資家専用）		1,835,714,968	3,559,276,035	3,288,415	3.0
合 計		128,262,432,889	111,949,218,243	109,703,257	99.0

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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
RM国内債券マザーファンド	123,524	723,098	673,855
RM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）	286,604	103,847	87,315

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	106,229,413	95.1
投資証券	3,473,843	3.1
RM国内債券マザーファンド	673,855	0.6
RM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）	87,315	0.1
コール・ローン等、その他	1,228,189	1.1
投資信託財産総額	111,692,615	100.0

- (注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
- (注) RM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）において、当期末における外貨建純資産（156,542,205千円）の投資信託財産総額（156,604,568千円）に対する比率は100.0％です。
- (注) 外貨建資産は、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。1米ドル=148.29円、1カナダドル=107.48円、1メキシコペソ=8.0482円、1ユーロ=173.88円、1英ポンド=199.60円、1スウェーデンクローナ=15.73円、1ノルウェークローネ=14.90円、1デンマーククローネ=23.30円、1ポーランドズロチ=40.76円、1オーストラリアドル=97.62円、1ニュージーランドドル=86.71円、1シンガポールドル=115.31円、1マレーシアリングgit=35.2115円、1中国元=20.8213円、1イスラエルシェケル=44.4909円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	111,692,615,042
コール・ローン等	928,178,350
投資信託受益証券(評価額)	106,229,413,914
投資証券(評価額)	3,473,843,129
RM国内債券マザーファンド(評価額)	673,855,438
RM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)(評価額)	87,315,311
未収入金	300,000,000
未収利息	8,900
(B) 負債	837,924,942
未払解約金	619,305,981
未払信託報酬	214,591,355
その他未払費用	4,027,606
(C) 純資産総額(A－B)	110,854,690,100
元本	129,641,097,792
次期繰越損益金	△ 18,786,407,692
(D) 受益権総口数	129,641,097,792口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,551円

- (注) 当ファンドの期首元本額は142,488,206,457円、期中追加設定元本額は16,127,375,714円、期中一部解約元本額は28,974,484,379円です。
- (注) 当期末の1口当たり純資産額は0.8551円です。
- (注) 2025年9月22日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は18,786,407,692円です。

○損益の状況 (2024年9月21日～2025年9月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,531,722
受取利息	1,531,722
(B) 有価証券売買損益	△ 3,734,290,801
売買益	632,411,451
売買損	△ 4,366,702,252
(C) 信託報酬等	△ 446,427,174
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 4,179,186,253
(E) 前期繰越損益金	△ 8,454,905,448
(F) 追加信託差損益金	△ 6,152,315,991
(配当等相当額)	(7,474,295,827)
(売買損益相当額)	(△13,626,611,818)
(G) 計(D＋E＋F)	△18,786,407,692
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△18,786,407,692
追加信託差損益金	△ 6,152,315,991
(配当等相当額)	(7,474,358,762)
(売買損益相当額)	(△13,626,674,753)
分配準備積立金	1,002,097,113
繰越損益金	△13,636,188,814

- (注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,474,358,762円)および分配準備積立金(1,002,097,113円)より分配対象収益は8,476,455,875円(1万口当たり653円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2025年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

なお、組入ファンドのうち、「マン・ファンズ・ピーエルシー マン・グローバル・インベストメント・グ
レード・オポチュニティーズ（クラスI H JPY）」については、当運用報告書作成時点において開示できる情報
はございません。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

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／国内／債券
信託期間	無期限（2015年9月9日設定）
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。このほか、国債先物取引、国債先物オプション取引、選択権付債券売買取引（国債店頭オプション取引）、金利先物取引、円金利スワップ取引、クレジット・デリバティブ取引等を行います。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。有価証券先物取引等、スワップ取引等は、約款所定の範囲で行います。
分配方針	毎年2月26日および8月26日（決算日が休業日の場合は翌営業日。）に決算を行い、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利子・配当収入と売買益（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、市況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。 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。

運用報告書（全体版）

第19期

（決算日 2025年2月26日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは第19期の決算を行いましたので、期中の運用状況について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。

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）

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第15期) 2023年2月27日	10,560	0	△3.6	367.73	△2.7	91.9	△2.2	133,868
(第16期) 2023年8月28日	10,570	0	0.1	367.53	△0.1	94.4	—	127,502
(第17期) 2024年2月26日	10,677	0	1.0	368.08	0.1	96.5	2.1	157,148
(第18期) 2024年8月26日	10,553	0	△1.2	361.64	△1.7	95.8	3.8	178,171
(第19期) 2025年2月26日	10,438	0	△1.1	352.71	△2.5	98.5	2.8	153,701

(注1) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社の知的財産です。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

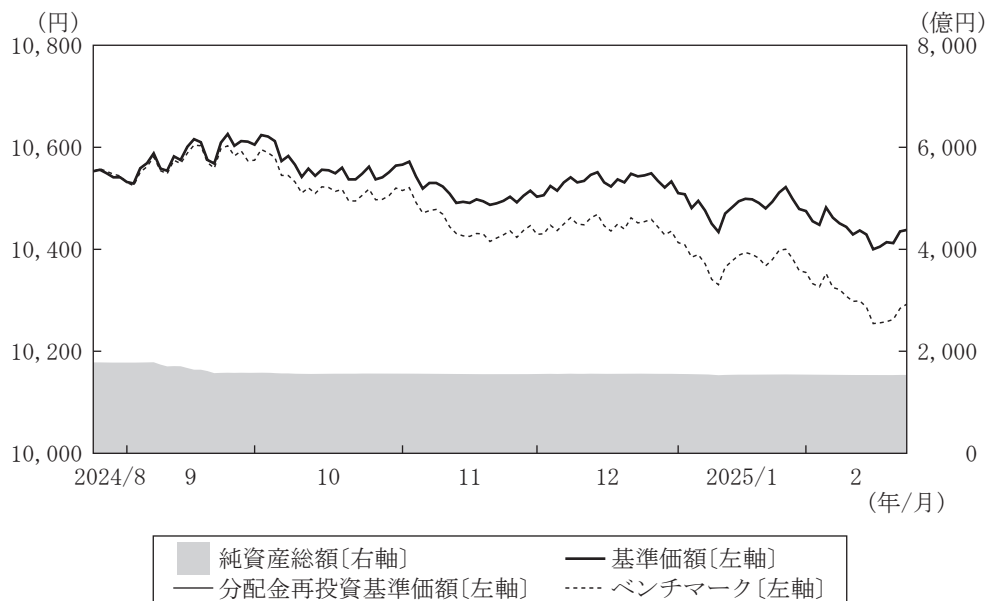
年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期 首) 2024年 8月26日	10,553	—	361.64	—	95.8	3.8
8月末	10,541	△0.1	361.32	△0.1	96.6	△ 3.0
9月末	10,611	0.5	362.34	0.2	97.2	△ 7.7
10月末	10,564	0.1	360.51	△0.3	98.3	△ 8.6
11月末	10,515	△0.4	357.99	△1.0	98.0	△11.1
12月末	10,533	△0.2	357.61	△1.1	97.7	△ 2.1
2025年 1月末	10,479	△0.7	354.97	△1.8	98.1	2.8
(期 末) 2025年 2月26日	10,438	△1.1	352.71	△2.5	98.5	2.8

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過(2024年8月27日～2025年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、分配金(税込み)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。

(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI 総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首10,553円で始まり期末10,438円で終わりました。騰落率は△1.1%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・ 社債利回りの上昇を受けた投資家の社債投資需要の回復により需給環境が改善し、社債の対国債スプレッド(社債の利回り－国債の利回り)が縮小したこと

(下落要因)

- ・ 日銀が、2025年1月の金融政策決定会合において政策金利を0.50%に利上げを実施したことにより、国債金利が上昇(債券価格は下落)したこと

■投資環境

当期の10年国債利回りは0.795%～1.455%で推移しました。日銀は2024年7月31日の金融政策決定会合において、政策金利を0.1%から0.25%に利上げを実施しましたが、8月以降は日銀の追加利上げ実施後の材料出尽くしに加え、円高の進行、米国の雇用統計の下振れに伴う海外金利の急低下と株価の急落を受けたリスクオフの動きから、国内金利も低下する局面があり、10年国債利回りは

9月には一時0.795%まで低下する局面がありました。その後は日銀の追加利上げ観測が強まり、10月以降金利は上昇傾向で推移しました。2025年1月24日の決定会合において、日銀は0.50%への利上げを決定しましたが、その後も金利上昇は継続し、2月には1.455%まで上昇する局面がありました。クレジット市場は、国債金利の上昇を受けた社債利回りの上昇により投資家の需要が堅調となったことから、スプレッドが縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。

マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

経済ファンダメンタルズの見通しや中央銀行の政策スタンスを注視しつつ、局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を機動的に行いました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限構成については、需給環境や年限間の利回り差のトレンドの変化に着目したポジションを局面に応じて機動的に構築しました。

③種別選択

クレジット市場環境が改善することを見込み、期を通じて社債セクター（事業債、円建外債等）をベンチマークに対しオーバーウェイトしました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	11.1%	6.1%
1年以上3年未満	16.1%	22.2%
3年以上7年未満	27.9%	31.4%
7年以上11年未満	20.1%	19.4%
11年以上	20.6%	19.3%

※組入比率は対純資産総額比

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	8.6	8.5
残存年数	8.3年	8.5年
複利利回り	1.9%	2.3%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△1.1%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.5%となり、騰落率の差異は+1.4%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・金利戦略については、デュレーション戦略、保有債券の年限構成、デリバティブを活用した金利戦略がいずれもプラスに寄与し金利戦略全体でプラスとなりました。
- ・クレジット戦略については、事業債と円建外債を中心とした社債セクターのオーバーウェイトと銘柄選択効果がプラスに寄与し、クレジット戦略全体でプラスとなりました。

(マイナス要因)

- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきました。

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す。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第19期 (2024年8月27日～2025年2月26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	1,788

(注1) 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2) 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

引き続き、マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等を勘案して、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。

当面、長期金利（10年国債利回り）は、1.00%～1.60%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は、1月に利上げを実施し、経済・物価の見通しが実現する確度が高まれば、今後も利上げを実施していく姿勢を見せています。一方で、米国の景気や物価上昇に減速感が強まり海外金利が低下する局面では、国内金利にも低下圧力がかかり、日銀の追加利上げへの警戒とせめぎあう形で金利は上下に変動する相場になると予測します。クレジット市場については、投資家の利回り確保の需要を背景に、良好な需給環境が継続することが想定され、新発債の起債の増減や金利環境の変化に伴う需給の変動の影響を受けつつも、スプレッドの縮小が継続すると想定しています。クレジット戦略では、社債セクターのオーバーウェイトを維持しつつ、市場の動向に応じてエクスポージャーをコントロールします。銘柄選択では米国政権が打ち出す政策の影響と為替や原材料など外部環境の変化の影響を中心に発行体の信用力の分析に注力します。今後も、中央銀行の金融政策、米国の政策、中国や欧米の景気・金融システム動向、ウクライナ・中東情勢などのリスクオフの動きを注視します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年8月27日～2025年2月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	16円	0.155%	(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10,540円です。
(投信会社)	(15)	(0.141)	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)	(0)	(0.003)	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)	(1)	(0.011)	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	0	0.001	(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
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	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) その他費用	0	0.001	(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)	(0)	(0.000)	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)	(0.001)	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	16	0.157	

(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。

◎売買及び取引の状況 (2024年8月27日～2025年2月26日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	237,810,186	237,569,271
	特殊債証券	3,200,000	299,850 (62,460)
	社債券(投資法人債券を含む)	25,221,115	45,223,483

(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。
 (注3)()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注4)社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎派生商品の取引状況等 (2024年8月27日～2025年2月26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	
			新買付額	決済額	新売付額	決済額	買建額	売建額 評価損益
国内債券	10年国債標準物		百万円 80,976	百万円 83,496	百万円 146,060	百万円 145,721	百万円 4,331	百万円 － 百万円 △4

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買建				売建				当期末評価額		
			コール 新買付額	プット 決済額	権利行使	権利放棄	新売付額	決済額	権利行使	義務消滅	買建額	売建額	評価損益
国内債券	債券店頭	コール	百万円 904	百万円 278	百万円 －	百万円 －	百万円 50	百万円 12	百万円 －	百万円 －	百万円 113	百万円 －	百万円 41
		プット	77	154	－	－	978	1,216	－	－	－	76	1

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2024年8月27日～2025年2月26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

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 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
国 債 証 券	千円 41,911,000	千円 38,699,895	% 25.2	% —	% 21.1	% 0.5	% 3.5
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	4,862,453	4,730,333	3.1	—	1.0	—	2.1
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	113,530,000	107,968,746	70.2	—	57.2	10.3	2.8
合 計	160,303,453	151,398,974	98.5	—	79.3	10.8	8.4

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) —印は組み入れなし。

(注4) 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。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)			%	千円	千円	
第464回	利付	国債2年	0.4	786,000	781,944	2026/9/1
第467回	利付	国債2年	0.6	3,381,000	3,370,721	2026/12/1
第468回	利付	国債2年	0.6	337,000	335,864	2027/1/1
第469回	利付	国債2年	0.7	952,000	950,276	2027/2/1
第174回	利付	国債5年	0.7	500,000	493,345	2029/9/20
第175回	利付	国債5年	0.9	300,000	298,416	2029/12/20
第 8回	利付	国債40年	1.4	288,000	230,857	2055/3/20
第 9回	利付	国債40年	0.4	10,000	5,741	2056/3/20
第 10回	利付	国債40年	0.9	722,000	487,364	2057/3/20
第 11回	利付	国債40年	0.8	260,000	167,141	2058/3/20
第 12回	利付	国債40年	0.5	67,000	37,765	2059/3/20
第 17回	利付	国債40年	2.2	1,941,000	1,783,623	2064/3/20
第367回	利付	国債10年	0.2	5,691,000	5,322,849	2032/6/20
第371回	利付	国債10年	0.4	635,000	594,144	2033/6/20
第372回	利付	国債10年	0.8	481,000	463,900	2033/9/20
第374回	利付	国債10年	0.8	300,000	287,610	2034/3/20
第377回	利付	国債10年	1.2	5,083,000	5,010,414	2034/12/20
第 44回	利付	国債30年	1.7	65,000	61,779	2044/9/20
第 47回	利付	国債30年	1.6	330,000	305,853	2045/6/20
第 51回	利付	国債30年	0.3	25,000	17,353	2046/6/20
第 53回	利付	国債30年	0.6	75,000	55,355	2046/12/20
第 54回	利付	国債30年	0.8	260,000	200,145	2047/3/20
第 57回	利付	国債30年	0.8	624,000	474,027	2047/12/20
第 68回	利付	国債30年	0.6	300,000	205,185	2050/9/20
第 82回	利付	国債30年	1.8	1,368,000	1,221,213	2054/3/20
第 83回	利付	国債30年	2.2	5,656,000	5,523,084	2054/6/20
第 85回	利付	国債30年	2.3	901,000	897,819	2054/12/20
第156回	利付	国債20年	0.4	200,000	178,204	2036/3/20
第158回	利付	国債20年	0.5	200,000	178,622	2036/9/20
第161回	利付	国債20年	0.6	500,000	445,825	2037/6/20

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
第165回	利付国債20年	0.5	610,000	526,545	2038/6/20
第166回	利付国債20年	0.7	950,000	838,831	2038/9/20
第167回	利付国債20年	0.5	1,587,000	1,355,789	2038/12/20
第168回	利付国債20年	0.4	1,480,000	1,239,884	2039/3/20
第169回	利付国債20年	0.3	538,000	441,649	2039/6/20
第170回	利付国債20年	0.3	1,220,000	995,642	2039/9/20
第173回	利付国債20年	0.4	100,000	81,533	2040/6/20
第175回	利付国債20年	0.5	627,000	514,020	2040/12/20
第177回	利付国債20年	0.4	216,000	172,015	2041/6/20
第178回	利付国債20年	0.5	920,000	741,391	2041/9/20
第181回	利付国債20年	0.9	74,000	63,046	2042/6/20
第190回	利付国債20年	1.8	104,000	100,509	2044/9/20
第191回	利付国債20年	2.0	1,247,000	1,242,585	2044/12/20
小 計			41,911,000	38,699,895	
(特殊債券(除く金融債))					
第 19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	11,680	11,832	2043/11/10
第 91回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	636,344	611,933	2049/12/10
第 94回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.8	176,248	168,408	2050/3/10
第109回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	236,748	216,809	2051/6/10
第177回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	601,433	532,773	2057/2/10
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	3,200,000	3,188,576	2026/11/20
小 計			4,862,453	4,730,333	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第328回	北陸電力(一般担保付)	0.703	1,200,000	1,052,256	2035/12/25
第332回	北陸電力(一般担保付)	0.52	1,300,000	1,104,116	2036/6/25
第530回	九州電力(一般担保付)	1.517	500,000	486,865	2034/11/24
第396回	北海道電力(一般担保付)	1.488	500,000	484,380	2034/10/25
第 35回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.2	200,000	196,004	2030/4/23
第 50回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.94	300,000	281,958	2032/4/26
第 61回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.6	100,000	97,581	2033/1/19
第 64回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.55	400,000	387,568	2033/4/19
第 69回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.724	500,000	488,460	2033/10/13
第 76回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	2.477	400,000	396,344	2039/7/11
第 81回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	2.838	600,000	594,264	2045/1/23
第 3回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	2.517	500,000	498,593	2064/7/8
第 1回	大樹生命無担保社債(劣後特約付)	0.74	900,000	889,209	2051/7/2
第 2回	アフラック生命保険(劣後特約付)	1.958	1,000,000	991,273	2053/12/5
第 4回	住友生命第1回劣後ローン流動化永久社債(劣後特約付)	1.884	600,000	592,711	—
第 1回	日本生命第9回劣後ローン流動化劣後債	1.824	800,000	795,820	2054/8/2
第 3回	プレミアムウォーターホールディングス無担保社債	1.2	2,000,000	1,961,800	2027/3/1
第 6回	日鉄興和不動産無担保社債	0.83	400,000	389,928	2028/7/27
第 2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	3,200,000	3,200,646	2055/7/2
第 1回	野村不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.3	100,000	97,553	2058/3/13
第 1回	東急不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.06	200,000	199,423	2055/12/17
第 2回	東急不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.24	200,000	185,137	2060/12/17
第 1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	4,100,000	3,862,642	2079/12/13
第 3回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	3.3	1,000,000	1,032,549	2059/9/12
第 2回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.934	5,600,000	5,549,516	2084/6/25
第 18回	楽天グループ無担保社債	1.05	3,300,000	2,801,337	2031/12/2
第 19回	楽天グループ無担保社債	1.3	900,000	718,182	2033/12/2
第 20回	楽天グループ無担保社債	1.5	600,000	426,246	2036/12/2

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 21回	楽天グループ無担保社債	0.72	400,000	398,348	2025/6/13
第 2回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	500,000	459,519	2081/6/15
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.31	1,300,000	1,096,137	2081/6/15
第 5回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	2.195	2,700,000	2,608,796	2083/9/20
第 3回	東海カーボン無担保社債 (劣後特約付)	2.118	500,000	496,691	2059/7/3
第 3回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.24	200,000	193,119	2079/9/12
第 5回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	300,000	294,327	2061/6/13
第 6回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	3,000,000	2,927,679	2064/6/13
第 4回	DMG森精機無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9	1,500,000	1,461,127	—
第 1回	パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	0.74	700,000	690,543	2081/10/14
第 2回	パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	0.885	1,400,000	1,348,299	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	1.0	2,400,000	2,197,245	2081/10/14
第 2回	かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.05	1,300,000	1,221,290	2051/1/28
第 3回	かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.91	1,000,000	962,413	2053/9/7
第 33回	マツダ無担保社債	1.845	1,200,000	1,174,176	2034/7/31
第 34回	マツダ無担保社債	1.546	400,000	392,712	2031/12/3
第 3回	シークス無担保社債	1.262	400,000	393,940	2029/6/6
第 85回	クレディセゾン無担保社債	0.24	100,000	98,184	2027/3/15
第 92回	クレディセゾン無担保社債	0.4	100,000	98,263	2027/6/18
第 11回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債 (劣後特約付)	0.366	50,000	49,336	2026/7/29
第 25回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.08	1,000,000	996,363	—
第 11回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.879	400,000	398,554	—
第 13回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.889	1,600,000	1,589,801	—
第 15回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.844	1,200,000	1,187,108	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.785	2,400,000	2,370,307	—
第 1回	芙蓉総合リース無担保社債 (劣後特約付)	1.849	200,000	198,170	2057/12/14
第 56回	日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.52	600,000	581,448	2026/6/19
第 2回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.38	2,800,000	2,801,419	2080/7/30
第 3回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.66	500,000	479,312	2080/7/30
第 4回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.929	1,600,000	1,579,795	2059/12/10
第 26回	SBIホールディングス無担保社債	0.8	400,000	396,016	2026/7/24
第 34回	SBIホールディングス無担保社債	0.95	300,000	297,912	2026/6/5
第 35回	SBIホールディングス無担保社債	1.15	1,200,000	1,176,852	2028/6/6
第 36回	SBIホールディングス無担保社債	1.28	300,000	296,835	2027/9/22
第 37回	SBIホールディングス無担保社債	1.0	1,000,000	988,200	2027/3/5
第 38回	SBIホールディングス無担保社債	1.3	200,000	195,062	2029/3/7
第 39回	SBIホールディングス無担保社債	1.346	100,000	98,478	2028/10/30
第 40回	SBIホールディングス無担保社債	1.346	300,000	295,506	2028/10/23
第 41回	SBIホールディングス無担保社債	1.45	600,000	597,612	2028/1/21
第 42回	SBIホールディングス無担保社債	1.791	700,000	694,694	2030/1/23
第 5回	オリックス無担保社債 (劣後特約付)	2.011	700,000	692,969	2060/3/18
第 1回	三菱HCキャピタル無担保社債 (劣後特約付)	0.63	800,000	786,240	2081/9/27
第 3回	野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	1.3	2,600,000	2,590,614	—
第 3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債 (劣後特約付)	1.18	100,000	99,295	2047/1/31
第 4回	損害保険ジャパン無担保社債 (劣後特約付)	2.5	800,000	800,272	2083/2/13
第 2回	東京建物無担保社債 (劣後特約付)	2.15	200,000	198,219	2059/3/15
第 3回	東京建物無担保社債 (劣後特約付)	1.13	300,000	275,420	2061/2/10
第112回	東武鉄道無担保社債	0.792	500,000	434,460	2036/12/5
第144回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.606	700,000	446,320	2049/12/23
第149回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.697	500,000	324,255	2050/4/22
第156回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.902	200,000	112,516	2060/7/20

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
	(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第171回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.808	100,000	65,085	2051/7/14
第 50回	西日本旅客鉄道無担保社債	1.042	100,000	75,053	2047/8/30
第 62回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.729	300,000	195,996	2050/5/20
第 68回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	900,000	514,827	2060/8/27
第 70回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.798	100,000	67,230	2049/12/24
第 71回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	900,000	522,594	2059/12/24
第 76回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.829	700,000	460,439	2051/4/21
第 27回	東京地下鉄 (一般担保付)	1.065	100,000	74,920	2047/12/13
第 43回	東京地下鉄 (一般担保付)	0.919	400,000	228,868	2060/6/11
第 54回	東京地下鉄 (一般担保付)	1.055	200,000	117,272	2061/10/14
第127回	近鉄グループホールディングス無担保社債	1.219	400,000	393,296	2029/12/12
第128回	近鉄グループホールディングス無担保社債	1.452	800,000	782,968	2031/12/12
第 54回	名古屋鉄道無担保社債	0.806	200,000	173,634	2037/5/29
第 1回	商船三井無担保社債 (劣後特約付)	1.6	2,800,000	2,798,863	2056/4/27
第 11回	横浜高速鉄道無担保社債	2.297	200,000	193,330	2044/7/26
第 1回	日本航空無担保社債 (劣後特約付)	1.6	1,900,000	1,862,490	2058/10/11
第 13回	日本航空無担保社債	1.634	1,200,000	1,160,448	2034/5/23
第 2回	K P Pグループホールディングス無担保社債	1.167	400,000	390,736	2029/3/12
第 19回	ソフトバンク無担保社債	0.98	300,000	295,272	2028/3/10
第 21回	ソフトバンク無担保社債	0.82	400,000	390,476	2028/7/12
第 18回	光通信無担保社債	1.79	3,100,000	2,854,790	2033/3/23
第 8回	GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	195,192	2028/6/15
第 11回	GMOインターネット無担保社債	1.944	400,000	393,100	2029/7/25
第 3回	関西電力無担保社債 (劣後特約付)	1.259	200,000	186,774	2082/3/20
第 2回	東北電力無担保社債 (劣後特約付)	1.754	300,000	297,352	2059/9/12
第 3回	東北電力無担保社債 (劣後特約付)	2.099	500,000	492,195	2062/9/15
第 62回	電源開発無担保社債	0.805	1,100,000	957,473	2036/10/20
第 4回	東京電力リニューアブルパワー無担保社債	1.2	1,300,000	1,266,525	2030/9/6
第 51回	東京瓦斯無担保社債	0.693	500,000	331,905	2049/5/21
第 58回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	300,000	296,985	2029/12/14
第 61回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	2,200,000	2,163,194	2029/4/25
第 4回	ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	3.0	1,300,000	1,304,145	2056/2/4
第 5回	ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	2.75	1,880,000	1,875,394	2056/6/21
第 9回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	3,500,000	3,436,240	2031/12/16
第 17回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債	1.163	400,000	398,635	2027/7/13
第 1回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	2.114	100,000	100,160	2025/6/26
第 1回	フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	1,200,000	1,194,732	2026/3/13
第 25回	ルノー円貨社債	3.5	1,300,000	1,306,656	2025/6/26
	A I Gユーロ円債28/02/22	1.58	1,500,000	1,490,850	2028/2/22
	楽天グループユーロ円債29/04/24	6.0	1,900,000	2,074,336	2029/4/24
	アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,300,000	2,283,766	2047/10/23
	小 計		113,530,000	107,968,746	
	合 計		160,303,453	151,398,974	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	10 年 国 債 標 準 物	百万円 4,331	百万円 —

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) —印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	債券店頭	百万円 113	百万円 —
	コール・プット別		
	コ ー ル	—	76
	プ ッ ト	—	76

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年2月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 151,398,974	% 96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,198,571	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	156,597,545	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎特定資産の価格等の調査

該当事項はございません。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年2月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	156,597,545,730円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,557,815,646
公 社 債(評価額)	151,398,974,907
コール・オプション(買)	113,218,000
未 収 入 金	1,882,420,480
未 収 利 息	534,478,953
前 払 費 用	58,857,970
そ の 他 未 収 収 益	1,025,556
差 入 委 託 証 拠 金	50,754,218
(B) 負 債	2,896,386,762
プット・オプション(売)	76,273,000
未 払 金	2,643,095,470
未 払 信 託 報 酬	175,266,830
そ の 他 未 払 費 用	1,751,462
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	153,701,158,968
元 本	147,249,932,218
次 期 繰 越 損 益 金	6,451,226,750
(D) 受 益 権 総 口 数	147,249,932,218口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,438円

(注1) 当ファンドの期首元本額は168,834,112,042円、期中追加設定元本額は1,148,286,810円、期中一部解約元本額は22,732,466,634円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0438円です。

◎損益の状況

自2024年8月27日 至2025年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,163,400,306円
受 取 利 息	1,162,501,237
そ の 他 収 益 金	899,069
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,315,952,906
売 買 益	826,539,676
売 買 損	△ 3,142,492,582
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 358,556,722
取 引 益	1,019,026,144
取 引 損	△ 1,377,582,866
(D) 信 託 報 酬 等	△ 177,438,214
(E) 当 期 損 益 金(A＋B＋C＋D)	△ 1,688,547,536
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,211,271,209
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,351,045,495
(配 当 等 相 当 額)	(16,820,922,828)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,469,877,333)
(H) 計 (E＋F＋G)	6,451,226,750
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(H＋I)	6,451,226,750
追 加 信 託 差 損 益 金	9,351,045,495
(配 当 等 相 当 額)	(16,820,922,828)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,469,877,333)
分 配 準 備 積 立 金	9,518,957,765
繰 越 損 益 金	△12,418,776,510

(注1) 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2) 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3) 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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(985,962,092円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(16,820,922,828円)および分配準備積立金(8,532,995,673円)より分配対象収益は26,339,880,593円(10,000口当たり1,788円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

・該当事項はございません。

アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第9期 (決算日 2025年6月16日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

アムンディ・ジャパン株式会社

〒105-0021 東京都港区東新橋1丁目9番2号

お客様サポートライン: 050-4561-2500

受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページアドレス: <https://www.amundi.co.jp/>

<4619586・4611947>

■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／国内／債券	
信 託 期 間	2016年12月16日から無期限です。	
運 用 方 針	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として円建ての公社債に実質的に投資をすることにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行います。公社債への投資については、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」および「住宅ローン担保証券 (RMBS) 戦略」の3つの戦略を積み上げるボトムアップ・アプローチを基にしたアクティブ運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目標とします。	
主 要 運 用 対 象	アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンドの受益証券
	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	円建ての公社債
組 入 制 限	アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。(ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限ります。) 外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。
	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。(ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限ります。) 外貨建資産への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。
分 配 方 針	毎決算時 (年1回、原則毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日) に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。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。分配金額は、委託者が基準価額水準および市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		債券組入 比 率	純 資 産 総 額
				NOMURA-BPI 総 合	期 中 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
5期（2021年6月15日）	10,204	0	0.2	10,208	△0.2	99.7	13,284
6期（2022年6月15日）	9,854	0	△3.4	9,873	△3.3	99.6	18,739
7期（2023年6月15日）	9,882	0	0.3	9,905	0.3	99.6	10,201
8期（2024年6月17日）	9,462	0	△4.3	9,494	△4.1	99.7	19,338
9期（2025年6月16日）	9,127	0	△3.5	9,168	△3.4	99.5	14,305

（注1）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

（注2）ベンチマークはNOMURA-BPI総合です。ベンチマークは、設定日（2016年12月16日）を10,000として指数化しています。NOMURA-BPI総合とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社（以下「NFRC」という。）が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。同指数の知的財産権とその他一切の権利はNFRCに帰属します。以下同じ。

■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	ベ ン チ マ ー ク		債券組入 比 率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(期 首) 2024年6月17日	円 9,462	% —		% —	% 99.7
6月末	9,393	△0.7	9,424	△0.7	99.7
7月末	9,387	△0.8	9,415	△0.8	99.6
8月末	9,493	0.3	9,524	0.3	99.5
9月末	9,518	0.6	9,551	0.6	99.7
10月末	9,469	0.1	9,503	0.1	99.7
11月末	9,403	△0.6	9,437	△0.6	99.7
12月末	9,392	△0.7	9,427	△0.7	99.6
2025年1月末	9,327	△1.4	9,357	△1.4	99.5
2月末	9,264	△2.1	9,295	△2.1	99.5
3月末	9,177	△3.0	9,204	△3.1	99.6
4月末	9,219	△2.6	9,257	△2.5	99.5
5月末	9,099	△3.8	9,138	△3.7	99.5
(期 末) 2025年6月16日	9,127	△3.5	9,168	△3.4	99.5

（注）騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第9期首	9,462円
第9期末	9,127円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	△3.5%



(注1) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

(注2) ベンチマークは、2024年6月17日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの基準価額は、前期末比で下落しました。

上昇要因

- ①2024年8月、米国の経済指標の下振れにより米国金利が低下したことに加え、株価が一時大きく下落し不安定化したことから、日銀による利上げ期待が後退し、国内債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②2025年4月、米国の関税政策の発表やそれに対する中国の報復措置の決定などを受け、世界的に景気下振れ懸念が強まり、日銀による利上げ期待が後退し、国内債券利回りが低下したこと

下落要因

- ①2024年10月から2025年3月にかけて、10月の衆議院議員選挙で与党が過半数割れし、財政拡張への警戒が強まったほか、1月に日銀が追加利上げを実施した後もさらなる利上げに対する警戒感が残ったことから、国内債券利回りが上昇（債券価格は下落）したこと
- ②2025年5月、関税協議に関して米英や米中の合意により過度な懸念が緩和したことに加え、日本の超長期国債の需給が悪化したことにより、国内債券利回りが上昇したこと

【投資環境】

投資環境につきましては、主要投資対象であるアムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

【ポートフォリオ】

＜当ファンド＞

当ファンドは、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券を通じて主として円建ての公社債に投資することにより、投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。当期においては、基本方針に基づきマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

＜アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド＞

マザーファンドのポートフォリオについては、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は－3.5％となり、ベンチマークであるNOMURA－BPI総合の騰落率－3.4％を0.1％下回りました。

プラス要因：保有銘柄のスプレッドが相対的に縮小したことや、ポートフォリオ全体のデュレーションがベンチマークに対し短めであったこと

マイナス要因：アンダーウェイトした5年・7年に対してオーバーウェイトした15年・40年の金利上昇幅が大きかったことや、信託報酬等の費用を負担したこと

【分配金】

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、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。

【今後の運用方針】

＜当ファンド＞

引き続きアムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行います。

＜アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド＞

マザーファンドの今後の運用方針については、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第 9 期 (2024年 6 月 18 日 ～2025年 6 月 16 日)		項 目 の 概 要
	金額	比率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	31円 (26) (2) (3)	0.329% (0.274) (0.022) (0.033)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、購入後の 情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (0) (0) (0)	0.006 (0.001) (0.005) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	32	0.335	
期中の平均基準価額は9,345円です。			

- (注 1) 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) その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンド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 5) 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（2024年 6 月 18 日から 2025年 6 月 16 日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	3,670,758	3,493,854	8,419,624	7,989,149

(注) 単位未満は切捨てです。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■利害関係人との取引状況等（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

<アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）>

該当事項はありません。

<アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド>

当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 22,222	百万円 335	% 1.5	百万円 25,799	百万円 231	% 0.9

平均保有割合 68.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合です。

（注1）公社債には現先などによるものを含まません。

（注2）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あり、当ファンドに係る利害関係人とはクレディ・アグリコル証券です。

■組入資産の明細（2025年6月16日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	千口 20,136,664	千口 15,387,798	千円 14,295,264

（注1）単位未満は切捨てです。

（注2）アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド全体の受益権口数は、当期末22,477,128千口です。

■投資信託財産の構成（2025年6月16日現在）

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	千円 14,295,264	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	34,826	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	14,330,090	100.0

（注）金額の単位未満は切捨てです。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	14,330,090,777円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	34,825,550
アムンディ円債債券アクティブ・マザーファンド（評価額）	14,295,264,894
未 収 利 息	333
(B)負 債	24,202,136
未 払 信 託 報 酬	23,480,229
そ の 他 未 払 費 用	721,907
(C)純 資 産 総 額 (A－B)	14,305,888,641
元 本	15,674,831,809
次 期 繰 越 損 益 金	△1,368,943,168
(D)受 益 権 総 口 数	15,674,831,809口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,127円

(注記事項)	
期首元本額	20,438,636,225円
期中追加設定元本額	3,736,867,541円
期中一部解約元本額	8,500,671,957円

■損益の状況

当期 2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	54,407円
受 取 利 息	54,407
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 444,639,183
売 買 益	85,534,403
売 買 損	△ 530,173,586
(C)信 託 報 酬 等	△ 46,227,107
(D)当期損益金(A＋B＋C)	△ 490,811,883
(E)前期繰越損益金	△ 364,998,668
(F)追加信託差損益金	△ 513,132,617
(配 当 等 相 当 額)	(620,482,564)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,133,615,181)
(G)計 (D＋E＋F)	△1,368,943,168
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G＋H)	△1,368,943,168
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 513,132,617
(配 当 等 相 当 額)	(623,127,658)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,136,260,275)
分 配 準 備 積 立 金	164,142,208
繰 越 損 益 金	△1,019,952,759

- (注1) (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2) (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3) (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。

■分配金のお知らせ

当期の分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
 - 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
 - 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。
- ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

《お知らせ》

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、2025年4月1日付けで投資信託約款に所要の変更を行いました。

アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド

運用報告書

《第9期》

決算日：2025年6月16日

(計算期間：2024年6月18日～2025年6月16日)

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに、期中の運用状況について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。

運用方針	主として円建ての公社債に投資をすることにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行います。公社債への投資については、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」および「住宅ローン担保証券（RMBS）戦略」の3つの戦略を積み上げるボトムアップ・アプローチを基にしたアクティブ運用を行います。NOMURA-BPI 総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目標とします。
主要運用対象	円建ての公社債
組入制限	株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。（ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限ります。）外貨建資産への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 中 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
			NOMURA-BPI 総 合	期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
5 期 (2021年 6 月 15 日)	10,221	0.4	10,069	△0.2	99.7	16,773
6 期 (2022年 6 月 15 日)	9,904	△3.1	9,739	△3.3	99.6	22,606
7 期 (2023年 6 月 15 日)	9,981	0.8	9,770	0.3	99.7	15,330
8 期 (2024年 6 月 17 日)	9,598	△3.8	9,365	△4.1	99.7	25,543
9 期 (2025年 6 月 16 日)	9,290	△3.2	9,043	△3.4	99.6	20,881

(注) ベンチマークはNOMURA-BPI総合です。ベンチマークは、設定日 (2016年 9 月 26 日) 前日を10,000として指数化しています。NOMURA-BPI 総合とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社 (以下「NFRC」という。) が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。同指数の知的財産権とその他一切の権利はNFRCに帰属します。以下同じ。

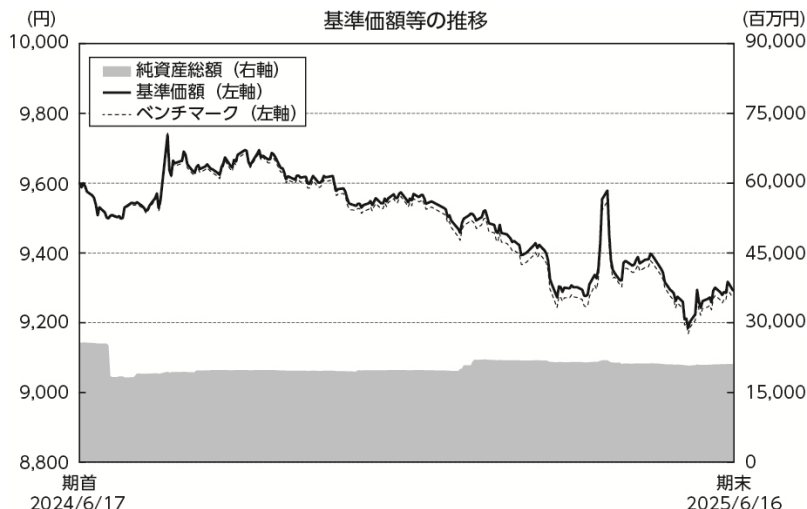
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(期 首) 2024年 6 月 17 日	円 9,598	% —	9,365	% —	% 99.7
6 月末	9,529	△0.7	9,296	△0.7	99.8
7 月末	9,527	△0.7	9,287	△0.8	99.7
8 月末	9,638	0.4	9,395	0.3	99.6
9 月末	9,666	0.7	9,422	0.6	99.8
10月末	9,619	0.2	9,374	0.1	99.7
11月末	9,555	△0.4	9,308	△0.6	99.7
12月末	9,546	△0.5	9,299	△0.7	99.7
2025年 1 月末	9,483	△1.2	9,230	△1.4	99.7
2 月末	9,421	△1.8	9,168	△2.1	99.6
3 月末	9,335	△2.7	9,079	△3.1	99.7
4 月末	9,380	△2.3	9,132	△2.5	99.7
5 月末	9,260	△3.5	9,014	△3.7	99.6
(期 末) 2025年 6 月 16 日	9,290	△3.2	9,043	△3.4	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第9期首	9,598円
第9期末	9,290円
騰落率	△3.2%



(注1) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

(注2) ベンチマークは、2024年6月17日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの基準価額は、前期末比で下落しました。

上昇要因

- ①2024年8月、米国の経済指標の下振れにより米国金利が低下したことに加え、株価が一時大きく下落し不安定化したことから、日銀による利上げ期待が後退し、国内債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②2025年4月、米国の関税政策の発表やそれに対する中国の報復措置の決定などを受け、世界的に景気下振れ懸念が強まり、日銀による利上げ期待が後退し、国内債券利回りが低下したこと

下落要因

- ①2024年10月から2025年3月にかけて、10月の衆議院議員選挙で与党が過半数割れし、財政拡張への警戒が強まったほか、1月に日銀が追加利上げを実施した後もさらなる利上げに対する警戒感が残ったことから、国内債券利回りが上昇（債券価格は下落）したこと
- ②2025年5月、関税協議に関して米英や米中の合意により過度な懸念が緩和したことに加え、日本の超長期国債の需給が悪化したことにより、国内債券利回りが上昇したこと

【投資環境】

<国内債券市場>

当期において、国内の長期・超長期債券利回りは上昇（債券価格は下落）しました。米国

による新たな関税措置導入などにより景気下振れが懸念され一時的に金利が低下（債券価格は上昇）する局面もありましたが、基本的には金利上昇が継続しました。日銀は、国内物価の上昇や賃金の上昇に加え、為替円安への警戒もあったことから、当期に2024年7月と2025年1月に合わせて2回の利上げを実施し、中短期を中心に金利が押し上げられる要因となりました。また、2024年10月の衆議院議員選挙で与党が過半数割れしたことに加え、食料品を中心に物価高が続いたことで追加の財政支援が検討・実施され、これにより財政規律の悪化が懸念されたことから、特に超長期の金利が押し上げられました。なお、超長期債は市場変動幅が大きく、国内外の投資家からの需要が低迷したこともあり、相対的に金利上昇幅が大きくなりました。

また、事業債スプレッド（国債との利回り格差）は小幅に拡大し、円建外債スプレッドは縮小しました。米国による新たな関税措置の導入を受けて世界的に景気が減速する懸念があったものの、国内事業債市場への影響は限定的で、小幅なスプレッド拡大にとどまり、比較的安定した推移となりました。円建外債は、国債金利に対してスワップ金利が相対的に低下したこともあり、スプレッドが縮小しました。

【ポートフォリオ】

当ファンドは、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」、「住宅ローン担保証券（RMBS）戦略」に基づいて収益を獲得します。イールドカーブ戦略では、利回りを高めるため、主に2年・15年・40年ゾーンをオーバーウェイト、5年・7年・30年ゾーンをアンダーウェイトとし、その他の年限ゾーンは市場環境に応じて調整しました。また、ポートフォリオ全体のデュレーションはベンチマークに対しやや短めとしました。クレジット戦略は、スプレッドの厚い円建外債およびユーロ円債をオーバーウェイトとしました。住宅ローン担保証券（RMBS）戦略においては、スプレッドの厚い銘柄群によりオーバーウェイトを維持しました。

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は-3.2%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-3.4%を0.2%上回りました。

プラス要因：保有銘柄のスプレッドが相対的に縮小したことや、ポートフォリオ全体のデュレーションがベンチマークに対し短めであったこと

マイナス要因：アンダーウェイトした5年・7年に対してオーバーウェイトした15年・40年の金利上昇幅が大きかったこと

【今後の運用方針】

今後も、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」、「住宅ローン担保証券（RMBS）戦略」に基づいて収益を獲得します。イールドカーブ戦略では、イールドカーブの形状変化に対応して、各年限の比率を適宜調整します。クレジット戦略では、円建外債やユーロ円債のオーバーウェイトを維持し、ポートフォリオの利回りを高く維持するため適宜銘柄入替えも実施します。住宅ローン担保証券（RMBS）戦略では、住宅ローン担保証券（RMBS）のオーバーウェイトを維持し、そのオーバーウェイト幅を環境の変化に応じて機動的に調整するほか、割安な銘柄との入替えも適宜実施します。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第 9 期 (2024年 6 月 18 日 ～2025年 6 月 16 日)		項 目 の 概 要
	金額	比率	
そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	0円 (0)	0.001% (0.001)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は9,496円です。			

(注 1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注 2) 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 (2024年 6 月 18 日から 2025年 6 月 16 日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国 債 証 券	20,403,970	22,869,984
	特 殊 債 券	523,225	732,942 (160,997)
	社 債 券 (投 資 法 人 債 券 を 含 む)	1,295,178	2,196,343

(注 1) 金額は受渡し代金です。経過利子分は含まれていません。
(注 2) 単位未満は切捨てです。
(注 3) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。
(注 4) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれていません。

■ 主要な売買銘柄 (2024年 6 月 18 日から 2025年 6 月 16 日まで)

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第 3 7 7 回利付国債 (1 0 年)	2,476,141	第 1 6 3 回利付国債 (5 年)	2,095,876
第 1 7 5 回利付国債 (5 年)	1,628,446	第 4 5 8 回利付国債 (2 年)	1,584,496
第 3 7 4 回利付国債 (1 0 年)	1,478,709	第 1 8 8 回利付国債 (2 0 年)	1,263,527
第 1 7 4 回利付国債 (5 年)	1,160,281	第 3 6 4 回利付国債 (1 0 年)	1,243,652
第 4 6 2 回利付国債 (2 年)	1,129,681	第 1 6 2 回利付国債 (5 年)	1,063,739
第 4 5 9 回利付国債 (2 年)	1,035,082	第 4 5 9 回利付国債 (2 年)	1,032,542
第 3 7 5 回利付国債 (1 0 年)	1,019,032	第 1 6 9 回利付国債 (5 年)	966,982
第 1 6 9 回利付国債 (5 年)	981,868	第 3 7 7 回利付国債 (1 0 年)	867,230
第 4 6 0 回利付国債 (2 年)	895,503	第 1 6 1 回利付国債 (5 年)	771,974
第 1 8 8 回利付国債 (2 0 年)	712,738	第 4 5 7 回利付国債 (2 年)	752,251

(注 1) 金額は受渡し代金です。経過利子分は含まれていません。
(注 2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

■利害関係人との取引状況等（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公 社 債	22,222	335	1.5	25,799	231	0.9

（注1）公社債には現先などによるものを含みません。

（注2）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あり、当ファンドに係る利害関係人とはクレディ・アグリコル証券です。

■組入資産の明細（2025年6月16日現在）

公社債

（A）債券種類別開示

国内／外国（邦貨建）公社債

区 分	当			期			末	
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B 格 以下組入比率	残 存 期	間 別 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上
	千円	千円	%	%	%	%	2 年 未 満	%
国 債 証 券	18,093,000 (1,268,000)	16,262,892 (1,184,190)	77.9 (5.7)	— (—)	51.5 (2.3)	14.2 (1.9)	12.1 (1.4)	—
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	1,672,511 (619,493)	1,644,268 (605,409)	7.9 (2.9)	— (—)	7.9 (2.9)	— (—)	— (—)	—
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	2,900,000 (2,900,000)	2,883,357 (2,883,357)	13.8 (13.8)	— (—)	— (—)	8.1 (8.1)	5.7 (5.7)	—
合 計	22,665,511 (4,787,493)	20,790,517 (4,672,956)	99.6 (22.4)	— (—)	59.4 (5.2)	22.3 (10.0)	17.8 (7.1)	—

（注1）（ ）内は非上場債で内書きです。

（注2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注3）単位未満は切捨てです。

（注4）—印は組入れなしです。

（注5）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。

（B）個別銘柄開示

国内／外国（邦貨建）公社債

銘 柄 名	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460回利付国債（2年）	0.3	213,000	212,527	2026／5／1
第462回利付国債（2年）	0.4	1,130,000	1,127,898	2026／7／1
第470回利付国債（2年）	0.8	282,000	282,403	2027／3／1
第471回利付国債（2年）	0.9	513,000	514,492	2027／4／1
第174回利付国債（5年）	0.7	670,000	662,864	2029／9／20

銘 柄 名	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	%	千円	千円	
第175回利付国債（5年）	0.9	1,446,000	1,440,678	2029/12/20
第178回利付国債（5年）	1.0	373,000	372,828	2030/3/20
第16回利付国債（40年）	1.3	269,000	165,738	2063/3/20
第17回利付国債（40年）	2.2	569,000	460,599	2064/3/20
第18回利付国債（40年）	3.1	10,000	10,080	2065/3/20
第367回利付国債（10年）	0.2	17,000	15,936	2032/6/20
第371回利付国債（10年）	0.4	160,000	149,881	2033/6/20
第372回利付国債（10年）	0.8	334,000	321,902	2033/9/20
第374回利付国債（10年）	0.8	1,055,000	1,009,160	2034/3/20
第375回利付国債（10年）	1.1	1,005,000	983,231	2034/6/20
第377回利付国債（10年）	1.2	1,640,000	1,608,413	2034/12/20
第62回利付国債（30年）	0.5	219,000	139,008	2049/3/20
第69回利付国債（30年）	0.7	769,000	490,037	2050/12/20
第73回利付国債（30年）	0.7	108,000	66,876	2051/12/20
第75回利付国債（30年）	1.3	346,000	251,123	2052/6/20
第76回利付国債（30年）	1.4	425,000	315,222	2052/9/20
第148回利付国債（20年）	1.5	125,000	126,765	2034/3/20
第150回利付国債（20年）	1.4	686,000	686,843	2034/9/20
第166回利付国債（20年）	0.7	568,000	489,837	2038/9/20
第172回利付国債（20年）	0.4	209,000	165,705	2040/3/20
第174回利付国債（20年）	0.4	825,000	644,663	2040/9/20
第175回利付国債（20年）	0.5	504,000	397,560	2040/12/20
第179回利付国債（20年）	0.5	636,000	487,920	2041/12/20
第181回利付国債（20年）	0.9	725,000	590,084	2042/6/20
第182回利付国債（20年）	1.1	705,000	590,980	2042/9/20
第184回利付国債（20年）	1.1	232,000	192,650	2043/3/20
第186回利付国債（20年）	1.5	170,000	149,907	2043/9/20
第188回利付国債（20年）	1.6	23,000	20,474	2044/3/20
第191回利付国債（20年）	2.0	128,000	120,714	2044/12/20
第192回利付国債（20年）	2.4	104,000	104,278	2045/3/20
第1回スロベニア共和国円貨債券（2024）	0.75	100,000	99,414	2027/9/3
第1回ルーマニア共和国円貨債券（2024）（グリーンボンド）	2.1	100,000	97,942	2027/10/8
第6回メキシコ合衆国円貨債券（2024）（SDG債）	1.43	100,000	99,037	2027/8/27
第29回インドネシア共和国円貨債券（2023）	0.74	100,000	99,546	2026/5/26
第31回インドネシア共和国円貨債券（2024）	0.99	200,000	198,626	2027/5/27
第9回ウルグアイ東方共和国円貨債券（2024）	1.41	100,000	99,788	2027/12/13
第16回ポーランド共和国円貨債券（2023）	0.93	100,000	99,489	2026/11/20
第19回ポーランド共和国円貨債券（2024）	1.29	100,000	99,757	2027/11/26
小 計		18,093,000	16,262,892	

銘 柄 名	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券(除く金融債)	%	千円	千円	
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	22,738	22,379	2033/1/10
第5回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	92,439	90,340	2033/7/10
第7回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.14	66,150	64,629	2034/2/10
第24回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.34	11,339	11,490	2044/5/10
第34回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.86	33,448	34,056	2045/3/10
第45回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.79	31,190	31,717	2046/2/10
第49回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.76	147,350	149,653	2046/6/10
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.67	151,680	153,747	2046/7/10
第56回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.42	61,635	61,916	2047/1/10
第61回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.26	22,417	22,322	2047/6/10
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	26,258	26,045	2048/3/10
第72回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.08	24,907	24,529	2048/5/10
第74回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.32	29,597	29,314	2048/7/10
第75回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.26	48,966	48,646	2048/8/10
第77回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.2	128,775	127,411	2048/10/10
第78回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.08	51,660	50,864	2048/11/10
第80回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	29,398	28,793	2049/1/10
第81回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	174,780	171,202	2049/2/10
第83回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.04	126,108	122,815	2049/4/10
第84回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.01	30,557	29,762	2049/5/10
第87回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.96	66,368	64,153	2049/8/10
第88回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.93	33,449	32,262	2049/9/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.9	140,049	132,734	2050/7/10
第99回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.88	47,455	44,823	2050/8/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	57,790	52,308	2051/6/10
第29回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.95	16,008	16,344	2044/10/10
小 計		1,672,511	1,644,268	
普通社債券(含む投資法人債券)				
第2回株式会社オープンハウスグループ無担保社債	1.253	100,000	99,293	2027/7/2
第24回LINEヤフー株式会社無担保社債	0.993	100,000	99,116	2027/9/10
第17回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.28	100,000	97,907	2027/12/20
第53回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.58	100,000	96,807	2026/9/18
第7回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.68	100,000	99,445	2026/9/4
第19回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.98	100,000	98,759	2028/3/10
第39回フランス相互信用連合銀行(BFCM)円貨社債	0.938	100,000	99,214	2027/10/13
第41回フランス相互信用連合銀行(BCCLASS)	0.82	100,000	99,528	2026/10/16
第14回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債	0.45	100,000	99,321	2026/6/17
第17回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非上位円貨社債	1.163	100,000	99,766	2027/7/13

銘 柄 名	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	%	千円	千円	
第21回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債	1.365	100,000	99,878	2027/12/14
第7回エイチエスビーシー・ホールディングス・ビーエルシー期限前償還条項付円貨社債	1.478	100,000	100,063	2026/9/15
第12回ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	1.377	200,000	200,280	2027/12/1
第4回韓国輸出入銀行保証株式会社大韓航空円貨社債（2025）	1.16	100,000	99,890	2028/1/24
第1回NAVER株式会社円貨社債2023	1.142	100,000	99,536	2027/4/30
第2回 フォルヴィア	2.81	200,000	198,120	2027/3/15
第20回アンデス開発公社円貨債券（2023）	0.73	100,000	99,346	2027/1/7
株式会社ケーティー第12回円貨社債（2025）	1.367	100,000	100,236	2028/3/7
フォンブラータ第3回A号円貨債券	1.6	100,000	99,557	2027/6/18
INTESA SANPAOLO SPA 1.464 03/09/26	1.464	100,000	99,970	2026/3/9
SANSCF 0.913 07/07/26	0.913	100,000	99,539	2026/7/7
BERKSHIRE HATHAWAY 0.955 11/27/26	0.955	100,000	99,815	2026/11/27
SOCIETE GENERALE 1.525 10/19/27	1.525	100,000	99,470	2027/10/19
AIG 1.58 02/22/28	1.58	100,000	100,004	2028/2/22
BRK 1.352 04/17/28	1.352	100,000	99,757	2028/4/17
LSEGA FINANCING 1.493 04/24/28	1.493	100,000	99,692	2028/4/24
BARCLAYS 1.233 05/23/28	1.233	100,000	99,048	2028/5/23
小 計		2,900,000	2,883,357	
合 計		22,665,511	20,790,517	

（注）額面・評価額の単位未満は切捨てです。

■投資信託財産の構成（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	20,790,517	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	91,349	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	20,881,866	100.0

（注）金額の単位未満は切捨てです。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	20,881,866,072円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	26,204,162
公 社 債(評価額)	20,790,517,938
未 収 利 息	52,170,125
前 払 費 用	12,973,847
(B)負 債	5,940
そ の 他 未 払 費 用	5,940
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	20,881,860,132
元 本	22,477,128,551
次 期 繰 越 損 益 金	△1,595,268,419
(D)受 益 権 総 口 数	22,477,128,551口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	9,290円

(注記事項)

期首元本額	26,613,035,255円
期中追加設定元本額	4,634,955,485円
期中一部解約元本額	8,770,862,189円

(当期末元本の内訳)

アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)	15,387,798,595円
アムンディ円建債券アクティブ・ファンド (ダイワ投資一任専用)	7,089,329,956円

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	189,845,623円
受 取 利 息	189,845,623
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 940,652,831
売 買 益	38,233,884
売 買 損	△ 978,886,715
(C)そ の 他 費 用 等	△ 131,304
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 750,938,512
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△1,069,582,611
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 223,781,485
(G)解 約 差 損 益 金	449,034,189
(H) 計 (D + E + F + G)	△1,595,268,419
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△1,595,268,419

(注1) (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2) (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3) (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。

《お知らせ》

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、2025年4月1日付けで投資信託約款に所要の変更を行いました。

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)

運用のご報告

第7期（決算日 2025年6月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）」は、2025年6月10日に第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／国内／債券	
信託期間	2018年6月21日から無期限です。	
運用方針	NOMURA-BPI 総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。	
主要投資対象	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)	・RM日本債券コア・アクティブマザーファンドの受益証券
	RM日本債券コア・アクティブ マザーファンド	・NOMURA-BPI 総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)	・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
	RM日本債券コア・アクティブ マザーファンド	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用のご報告の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			NOMURA-BPI 総合		債 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
	円		円	%		%	%	百万円
3期(2021年6月10日)	10,094	0	0	0.2	387.407	0.0	98.4	58,999
4期(2022年6月10日)	9,784	0	0	△3.1	378.474	△2.3	97.9	96,762
5期(2023年6月12日)	9,640	0	0	△1.5	375.380	△0.8	89.5	88,689
6期(2024年6月10日)	9,184	0	0	△4.7	357.720	△4.7	99.6	91,578
7期(2025年6月10日)	8,882	0	0	△3.3	347.288	△2.9	97.4	70,881

(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」は実質比率を記載しております。

(注) NOMURA-BPI 総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		NOMURA-BPI 総合		債 券 組 入 比 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首)	円		%		%	%
2024年6月10日	9,184	—	—	357.720	—	99.6
6月末	9,174	△0.1	△0.1	357.511	△0.1	99.3
7月末	9,167	△0.2	△0.2	357.155	△0.2	99.0
8月末	9,270	0.9	1.0	361.325	1.0	98.4
9月末	9,303	1.3	1.3	362.344	1.3	98.0
10月末	9,256	0.8	0.8	360.511	0.8	98.1
11月末	9,200	0.2	0.1	357.991	0.1	97.2
12月末	9,190	0.1	△0.0	357.613	△0.0	97.5
2025年1月末	9,133	△0.6	△0.8	354.971	△0.8	97.6
2月末	9,070	△1.2	△1.4	352.609	△1.4	97.6
3月末	8,990	△2.1	△2.4	349.164	△2.4	97.8
4月末	8,994	△2.1	△1.8	351.194	△1.8	95.3
5月末	8,861	△3.5	△3.1	346.678	△3.1	96.6
(期 末)						
2025年6月10日	8,882	△3.3	△2.9	347.288	△2.9	97.4

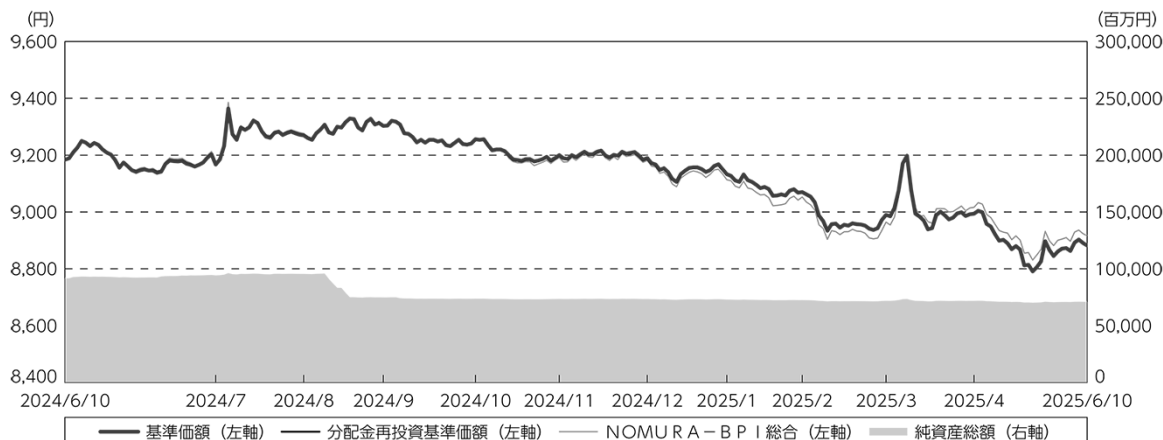
(注) 騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2024年6月11日～2025年6月10日）

期中の基準価額等の推移



期 首：9,184円

期 末：8,882円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△3.3%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、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）分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）NOMURA-BPI 総合は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）NOMURA-BPI 総合は当ファンドのベンチマークです。
- （注）NOMURA-BPI 総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

日銀が物価目標達成の確度が高まったとして政策金利を引き上げたことや長期国債買い入れを減額したことを背景に、国内金利が上昇したことが基準価額の下落要因となりました。

投資環境

国内債券市場

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、円安米ドル高が進行し、日銀の追加利上げ観測が強まったことなどから長期金利は上昇しましたが、その後は海外金利低下の影響を受け、国内長期金利も一時低下しました。期中は、日銀が2025年1月の金融政策決定会合で政策金利を引き上げるなど、利上げ継続姿勢を受けて上昇しました。期末にかけて、米国の相互関税の発表による景気後退懸念が高まり、長期金利は一時大幅に低下しましたが、その後は相互関税の上乗せ部分を一時停止したことなどが好感され、利回りは上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、概ね95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

期前半は、2024年6月の金融政策決定会合後の記者会見において植田総裁が長期国債買い入れの減額が相応な規模になる旨の発言をしたことや、堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定していたことなどを背景に、ベンチマーク対比でデュレーション短期化を基調とした運営を行いました。期後半は、米国をはじめとする海外経済の先行き不透明感が高まり、日銀の追加利上げ観測が高まる可能性は低いとみて、ベンチマーク並みのデュレーションを基調とした運営に切り替えました。

・イールドカーブ戦略

期初は、堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定し、利上げ局面で劣後すると判断した中期ゾーンをアンダーウェイトとしました。また、日銀の長期国債買い入れの減額が決定されたことを受け、国債買い入れ比率が相対的に高い長期ゾーンも劣後する可能性が高いと判断し、期を通じてウェイトを引き下げた一方で、利上げ局面で相対的にアウトパフォームが期待される超長期ゾーンのウェイトを引き上げました。期後半は、超長期ゾーン内でも過度にバリュエーション（価格評価）が割安な30年国債を選好し超長期ゾーンをオーバーウェイトとした運営を行いました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため投資妙味が高いと判断した銘柄を組み入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとし、地方債、政府保証債および金融債をアンダーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-3.3%となり、ベンチマークの-2.9%を0.4%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・デュレーションをベンチマーク対比短期化していた局面で国内金利が上昇（債券価格は下落）したことがプラスに寄与しました。

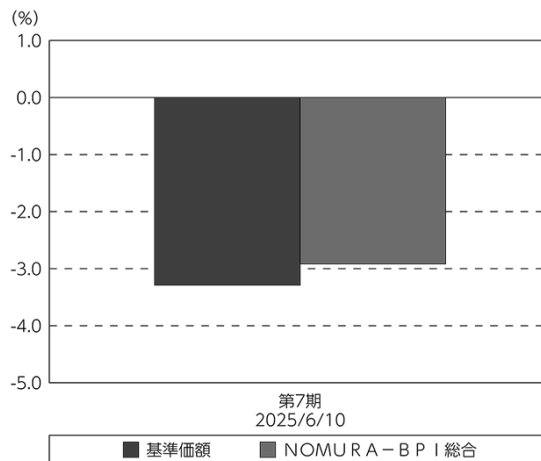
（マイナス要因）

- ・2025年4月以降に超長期金利が上昇した局面で超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・クレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）が拡大するなか、事業債および円建外債をオーバーウェイトとしたことがマイナスに影響しました。

（その他の要因）

- ・信託報酬がマイナスに影響しました。
- ・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 7 期
	2024年 6 月11日～ 2025年 6 月10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	438

（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

当ファンド

主として、RM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じ、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

デュレーション戦略では、ベンチマーク並みのデュレーションを基調として運営する方針です。日銀が利上げを判断するには、米国の関税政策による国内企業収益への影響、不確実性の高まりから生じる国内企業の賃上げや設備投資マインドに対する影響が軽微であることを確認する必要があると考えています。実質金利の低さは日銀の追加利上げに対するサポートとなっていることから、リスクオフ（リスク回避）に伴う債券買いが引き起こされない限り長期金利の低下幅（債券価格の上昇幅）は限定的になると考えています。海外経済の悪化の兆候と日銀の利上げタイミングを注視してデュレーションを調整します。

イールドカーブ戦略では、キャリー・ロールダウン効果の大きい長期ゾーンから超長期ゾーンへのウェイトを高めた運営を行う方針です。20年超の超長期ゾーンは財務省による発行年限調整に対する追加材料が提供された場合にオーバーウェイトする妙味が高まると考えています。

種別戦略では、事業債および円建外債のオーバーウェイトを維持する方針です。期末に開催された日銀金融

政策決定会合では政策金利が据え置かれたほか、展望レポートおよび総裁会見から次回の追加利上げは後ずれするとみています。したがって、短中期年限の債券については従前よりも保有しやすい局面が来ることを想定し、同年限を中心として相対的にクレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）の厚い銘柄や債券格付対比で割安と考える銘柄の組み入れを検討する方針です。ポートフォリオにおけるクレジットリスク管理に留意しつつ、投資魅力度を吟味して選別していく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 6 月11日～2025年 6 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	29	0.319	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.281)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.016)	交付運用報告書等各种書類の送付、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 ）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.007	(b) 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 ）	(0)	(0.001)	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 ）	(1)	(0.007)	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
合 計	30	0.326	
期中の平均基準価額は、9,134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

(2024年6月11日～2025年6月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	3,328,950	3,097,220	23,165,701	21,835,110

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月11日～2025年6月10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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年6月11日～2025年6月10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

(2024年6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年6月10日現在)

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
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	98,327,291	78,490,539	70,814,165

○投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	70,814,165	99.7
コール・ローン等、その他	187,279	0.3
投資信託財産総額	71,001,444	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	71,001,444,208
コール・ローン等	187,277,331
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド(評価額)	70,814,165,082
未収利息	1,795
(B) 負債	120,042,322
未払信託報酬	114,792,480
その他未払費用	5,249,842
(C) 純資産総額(A－B)	70,881,401,886
元本	79,806,357,967
次期繰越損益金	△ 8,924,956,081
(D) 受益権総口数	79,806,357,967口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,882円

- (注) 当ファンドの期首元本額は99,718,020,067円、期中追加設定元本額は3,486,134,752円、期中一部解約元本額は23,397,796,852円です。
- (注) 当期末の1口当たり純資産額は0.8882円です。
- (注) 2025年6月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は8,924,956,081円です。

○損益の状況（2024年6月11日～2025年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	302,026
受取利息	302,026
(B) 有価証券売買損益	△2,154,829,873
売買益	280,979,860
売買損	△2,435,809,733
(C) 信託報酬等	△ 254,840,781
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△2,409,368,628
(E) 前期繰越損益金	△5,087,998,300
(F) 追加信託差損益金	△1,427,589,153
(配当等相当額)	(2,163,143,496)
(売買損益相当額)	(△3,590,732,649)
(G) 計(D＋E＋F)	△8,924,956,081
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△8,924,956,081
追加信託差損益金	△1,427,589,153
(配当等相当額)	(2,165,004,379)
(売買損益相当額)	(△3,592,593,532)
分配準備積立金	1,333,597,999
繰越損益金	△8,830,964,927

- (注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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(495,484,768円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,165,004,379円)および分配準備積立金(838,113,231円)より分配対象収益は3,498,602,378円(1万口当たり438円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2025年4月1日）
- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2025年4月1日）

＜当ファンドが投資対象とするRM日本債券コア・アクティブマザーファンドは以下の約款変更を行いました。＞

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

運用報告書

第7期（決算日 2025年6月10日）
（2024年6月11日～2025年6月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2018年6月21日から無期限です。
運用方針	①主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。また、市場環境によっては、国債先物取引、国債先物オプション取引等を行うことがあります。 ②マクロ経済動向や金融市場の分析を基に、将来の金融・財政政策等を予想し、金利およびクレジットスプレッドの方向性を予測することによって、NOMURA-BPI総合に対する超過収益の獲得を目指します。 ③債券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。

【運用報告書の表記について】
・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		NOMURA－BPI 総合		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落		
	円		%			%	百万円
3 期(2021年 6 月10日)	10,158		0.4	387.407	0.0	98.5	58,957
4 期(2022年 6 月10日)	9,867		△2.9	378.474	△2.3	97.9	96,697
5 期(2023年 6 月12日)	9,740		△1.3	375.380	△0.8	89.7	88,561
6 期(2024年 6 月10日)	9,300		△4.5	357.720	△4.7	99.7	91,551
7 期(2025年 6 月10日)	9,022		△3.0	347.288	△2.9	97.5	71,013

(注) NOMURA－BPI 総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA－BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA－BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		NOMURA－BPI 総合		債 組 入 比 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落	
(期 首)	円		%		%	%
2024年 6 月10日	9,300		－	357.720	－	99.7
6 月末	9,292		△0.1	357.511	△0.1	99.5
7 月末	9,287		△0.1	357.155	△0.2	99.1
8 月末	9,395		1.0	361.325	1.0	98.5
9 月末	9,429		1.4	362.344	1.3	98.1
10月末	9,384		0.9	360.511	0.8	98.2
11月末	9,330		0.3	357.991	0.1	97.4
12月末	9,322		0.2	357.613	△0.0	97.7
2025年 1 月末	9,267		△0.4	354.971	△0.8	97.7
2 月末	9,205		△1.0	352.609	△1.4	97.7
3 月末	9,126		△1.9	349.164	△2.4	97.9
4 月末	9,133		△1.8	351.194	△1.8	95.4
5 月末	9,000		△3.2	346.678	△3.1	96.7
(期 末)						
2025年 6 月10日	9,022		△3.0	347.288	△2.9	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年6月11日～2025年6月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

日銀が物価目標達成の確度が高まったとして政策金利を引き上げたことや長期国債買い入れを減額したことを背景に、国内金利が上昇したことなどが基準価額の下落要因となりました。

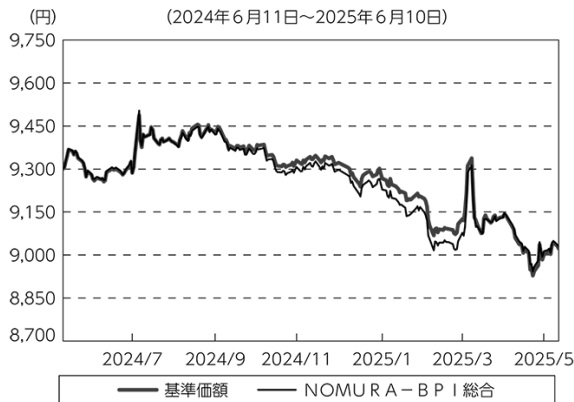
投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、円安米ドル高が進行し、日銀の追加利上げ観測が強まったことなどから長期金利は上昇しましたが、その後は海外金利低下の影響を受け、国内長期金利も一時低下しました。期中は、日銀が2025年1月の金融政策決定会合で政策金利を引き上げるなど、利上げ継続姿勢を受けて上昇しました。期末にかけて、米国の相互関税の発表による景気後退懸念が高まり、長期金利は一時大幅に低下しましたが、その後は相互関税の上乗せ部分を一時停止したことなどが好感され、利回りは上昇しました。

基準価額等の推移

(2024年6月11日～2025年6月10日)



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

当ファンドのポートフォリオ

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、概ね95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

期前半は、2024年6月の金融政策決定会合後の記者会見において植田総裁が長期国債買い入れの減額が相応な規模になる旨の発言をしたことや、堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定していたことなどを背景に、ベンチマーク対比でデュレーション短期化を基調とした運営を行いました。期後半は、米国をはじめとする海外経済の先行き不透明感が高まり、日銀の追加利上げ観測が高まる可能性は低いとみて、ベンチマーク並みのデュレーションを基調とした運営に切り替えました。

・イールドカーブ戦略

期初は、堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定し、利上げ局面で劣後すると判断した中期ゾーンをアンダーウェイトとしました。また、日銀の長期国債買入れの減額が決定されたことを受け、国債買入れ比率が相対的に高い長期ゾーンも劣後する可能性が高いと判断し、期を通じてウェイトを引き下げた一方で、利上げ局面で相対的にアウトパフォームが期待される超長期ゾーンのウェイトを引き上げました。期後半は、超長期ゾーン内でも過度にバリュエーション（価格評価）が割安な30年国債を選好し超長期ゾーンをオーバーウェイトとした運営を行いました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため投資妙味が高いと判断した銘柄を組み入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとし、地方債、政府保証債および金融債をアンダーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-3.0%となり、ベンチマークの-2.9%を0.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・デュレーションをベンチマーク対比短期化していた局面で国内金利が上昇（債券価格は下落）したことがプラスに寄与しました。

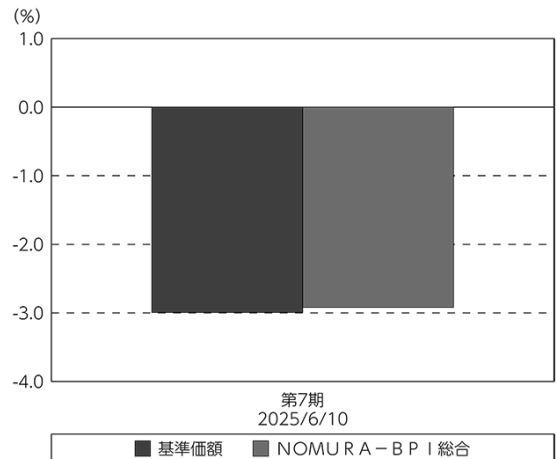
（マイナス要因）

- ・2025年4月以降に超長期金利が上昇した局面で超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・クレジットプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）が拡大するなか、事業債および円建外債をオーバーウェイトとしたことがマイナスに影響しました。

（その他の要因）

- ・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

デュレーション戦略では、ベンチマーク並みのデュレーションを基調として運営する方針です。日銀が利上げを判断するには、米国の関税政策による国内企業収益への影響、不確実性の高まりから生じる国内企業の賃上げや設備投資マインドに対する影響が軽微であることを確認する必要があると考えています。実質金利の低さは日銀の追加利上げに対するサポートとなっていることから、リスクオフ（リスク回避）に伴う債券買いが引き起こされない限り長期金利の低下幅（債券価格の上昇幅）は限定的になると考えています。海外経済の悪化の兆候と日銀の利上げタイミングを注視してデュレーションを調整します。

イールドカーブ戦略では、キャリー・ロールダウン効果の大きい長期ゾーンから超長期ゾーンへのウェイトを高めた運営を行う方針です。20年超の超長期ゾーンは財務省による発行年限調整に対する追加材料が提供された場合にオーバーウェイトする妙味が高まると考えています。

種別戦略では、事業債および円建外債のオーバーウェイトを維持する方針です。期末に開催された日銀金融政策決定会合では政策金利が据え置かれたほか、展望レポートおよび総裁会見から次回の追加利上げは後ずれするとみています。したがって、短中期年限の債券については従前よりも保有しやすい局面が来ることを想定し、同年限を中心として相対的にクレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）の厚い銘柄や債券格付対比で割安と考える銘柄の組み入れを検討する方針です。ポートフォリオにおけるクレジットリスク管理に留意しつつ、投資魅力度を吟味して選別していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年6月11日～2025年6月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.001	(a)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)	(0)	(0.001)	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
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、9,264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) 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

(2024年6月11日～2025年6月10日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 389,339,406	千円 416,224,237
	特殊債券	—	—
	社債券（投資法人債券を含む）	22,600,860	(55,454) 13,256,881 (1,800,000)

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

オプションの種類別取引状況

種 別		コール・ プット別	買 建				売 建			
			新 規 買 付 額	決 済 額	権 利 行 使	権 利 放 棄	新 規 売 付 額	決 済 額	権 利 被 行 使	義 務 消 滅
国 内	債券オプション取引	コール プット	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
			—	—	—	—	1	—	—	—
			1	—	—	—	—	—	—	—

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月11日～2025年6月10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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年6月10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
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	38,574,700	33,420,889	47.1	—	42.1	0.6	4.4
	(400,000)	(395,112)	(0.6)	(—)	(—)	(0.6)	(—)
特殊債券 (除く金融債)	884,779	766,319	1.1	—	1.1	—	—
	(884,779)	(766,319)	(1.1)	(—)	(1.1)	(—)	(—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	35,400,000	35,030,628	49.3	—	29.3	12.3	7.7
	(35,400,000)	(35,030,628)	(49.3)	(—)	(29.3)	(12.3)	(7.7)
合 計	74,859,479	69,217,837	97.5	—	72.5	12.9	12.1
	(36,684,779)	(36,192,059)	(51.0)	(—)	(30.4)	(12.9)	(7.7)

(注) 普通社債券は劣後債を含みます。
(注) ()内は非上場債で内書きです。
(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) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(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460回利付国債（2年）		0.3	2,104,000	2,099,244	2026/5/1
第461回利付国債（2年）		0.4	590,000	589,056	2026/6/1
第462回利付国債（2年）		0.4	415,800	414,993	2026/7/1
第8回利付国債（40年）		1.4	150,000	107,602	2055/3/20
第11回利付国債（40年）		0.8	411,000	231,199	2058/3/20
第16回利付国債（40年）		1.3	10,000	6,122	2063/3/20
第18回利付国債（40年）		3.1	2,158,000	2,163,761	2065/3/20
第367回日本国債（10年）		0.2	1,966,000	1,839,212	2032/6/20
第370回利付国債（10年）		0.5	506,000	478,433	2033/3/20
第373回利付国債（10年）		0.6	3,905,000	3,678,236	2033/12/20
第377回利付国債（10年）		1.2	361,000	353,296	2034/12/20
第378回利付国債（10年）		1.4	286,050	284,216	2035/3/20
第65回利付国債（30年）		0.4	1,847,000	1,111,894	2049/12/20
第67回利付国債（30年）		0.6	57,000	35,783	2050/6/20
第68回利付国債（30年）		0.6	60,000	37,365	2050/9/20
第76回利付国債（30年）		1.4	440,000	325,595	2052/9/20
第82回利付国債（30年）		1.8	252,000	201,869	2054/3/20
第84回利付国債（30年）		2.1	1,942,650	1,666,230	2054/9/20
第85回利付国債（30年）		2.3	1,096,000	983,572	2054/12/20
第150回利付国債（20年）		1.4	80,000	79,900	2034/9/20
第159回利付国債（20年）		0.6	430,000	381,655	2036/12/20
第162回利付国債（20年）		0.6	1,039,000	905,893	2037/9/20
第176回利付国債（20年）		0.5	984,000	770,964	2041/3/20
第177回利付国債（20年）		0.4	221,000	168,866	2041/6/20
第180回利付国債（20年）		0.8	5,589,100	4,492,798	2042/3/20
第181回利付国債（20年）		0.9	7,135,000	5,802,824	2042/6/20
第182回利付国債（20年）		1.1	714,000	598,082	2042/9/20
第183回利付国債（20年）		1.4	595,000	521,594	2042/12/20
第189回利付国債（20年）		1.9	793,000	738,314	2044/6/20
第190回利付国債（20年）		1.8	781,000	713,131	2044/9/20
第191回利付国債（20年）		2.0	228,000	214,589	2044/12/20
第192回利付国債（20年）		2.4	1,028,100	1,029,477	2045/3/20
第32回インドネシア共和国円貨債券（2024）		1.33	400,000	395,112	2029/5/25
小	計		38,574,700	33,420,889	
特殊債券（除く金融債）					
第159回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.36	155,944	135,175	2055/8/10
第160回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.37	78,306	67,912	2055/9/10
第162回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.35	78,877	68,297	2055/11/10
第163回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.35	79,778	68,984	2055/12/10
第166回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.41	80,229	69,751	2056/3/10
第167回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.41	80,021	69,495	2056/4/10
第168回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	79,954	69,344	2056/5/10
第174回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.38	83,364	72,133	2056/11/10

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券(除く金融債)		%	千円	千円	
第175回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.36	168,306	145,226	2056/12/10
計			884,779	766,319	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第538回関西電力株式会社社債		0.39	100,000	94,110	2031/1/24
第541回関西電力株式会社社債		0.37	100,000	92,955	2031/9/19
第536回東北電力株式会社社債		0.29	300,000	277,365	2031/9/25
第451回九州電力株式会社社債		0.45	100,000	98,824	2027/5/25
第491回九州電力株式会社社債		0.34	100,000	93,435	2031/4/25
第520回九州電力株式会社社債 (一般担保付)		0.539	100,000	97,942	2028/8/25
第533回九州電力株式会社社債 (一般担保付)		2.15	100,000	100,548	2035/5/25
第2回積水ハウス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		1.713	400,000	396,716	2059/7/8
第1回住友生命第4回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)		1.884	600,000	596,670	—
第1回日本生命第9回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		1.824	800,000	798,232	2054/8/2
第26回キリンホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定		1.412	100,000	100,079	2030/5/29
第2回不二製油グループ本社株式会社利払繰延条項・期限前償還条		1.571	100,000	98,236	2054/4/25
第7回ヒューリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		2.102	700,000	698,159	2060/3/6
第3回東急不動産ホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前		2.208	400,000	400,768	2060/3/12
第3回住友化学株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		3.3	400,000	414,856	2059/9/12
第2回武田薬品工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		1.934	600,000	594,486	2084/6/25
第20回Zホールディングス株式会社無担保社債		0.46	100,000	96,362	2028/7/28
第13回出光興産株式会社無担保社債		0.12	100,000	99,129	2026/7/15
第4回ENEOSホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前		1.328	200,000	196,682	2083/9/20
第4回日本製鉄株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)(		1.534	500,000	489,245	2059/6/13
第5回日本製鉄株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)(		1.882	300,000	290,238	2061/6/13
第1回日本生命第8回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		1.1	600,000	593,502	2052/9/28
第1回パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		0.74	400,000	396,636	2081/10/14
第3回パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		1.0	200,000	185,038	2081/10/14
第27回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期限前償還		2.237	2,100,000	2,100,000	—
第28回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期限前償還		2.773	700,000	700,000	—
第9回三井住友トラスト・グループ無担保社債(劣後)		2.274	100,000	100,082	—
第22回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債(実		2.254	1,900,000	1,901,216	—
第23回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債(実		2.793	600,000	601,470	—
第18回N T T ファイナンス株式会社無担保社債		0.38	300,000	284,043	2030/9/20
第38回N T T ファイナンス株式会社無担保社債(社債間限定同順		1.398	1,100,000	1,051,468	2034/9/20
第55回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債		0.37	200,000	191,494	2026/12/18
第4回東京センチュリー株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付		1.929	400,000	396,708	2059/12/10
第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定		1.45	400,000	397,968	2028/1/21
第66回アイフル株式会社無担保社債(特定社債間限定同順位特約		0.87	400,000	398,580	2026/6/12
第67回アイフル株式会社無担保社債(特定社債間限定同順位特約		0.9	300,000	297,741	2027/1/26
第69回アイフル株式会社無担保社債(特定社債間限定同順位特約		1.123	300,000	298,197	2027/6/11
第70回アイフル株式会社無担保社債(特定社債間限定同順位特約		1.37	500,000	498,390	2028/1/24
第86回アコム株式会社無担保社債(特定社債間限定同順位特約付		0.788	1,000,000	990,810	2027/9/10
第41回株式会社ジャックス無担保社債(社債間限定同順位特約付		1.032	500,000	492,415	2029/6/6
第35回株式会社オリエンコーポレーション無担保社債(社債間		0.34	500,000	496,240	2026/7/13
第3回株式会社大和証券グループ本社任意償還条項付無担保永久社		2.199	1,200,000	1,188,432	—
第4回野村ホールディングス株式会社無担保社債(担保提供制限等		2.437	600,000	600,006	—

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第 1 回株式会社 S B I 証券社債		2.081	300,000	300,699	2028/3/24
第 1 回東京海上日動火災保険 (劣後特約付)		0.96	200,000	193,402	2079/12/24
第 5 回三井住友海上火災保険株式会社社債繰延条項・期限前償還条		1.02	100,000	94,142	2081/2/7
第129回三菱地所株式会社社債無担保社債		0.17	400,000	396,744	2026/8/5
第 4 回東京建物株式会社社債繰延条項・期限前償還条項付無担保社		2.663	600,000	600,192	2062/6/5
第 1 回日本航空株式会社社債繰延条項・期限前償還条項付無担保社		3.218	800,000	809,720	—
第13回日本航空株式会社社債無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		1.634	500,000	471,280	2034/5/23
第 7 回ソフトバンク株式会社社債無担保社債		0.58	200,000	187,298	2030/7/29
第10回ソフトバンク株式会社社債無担保社債		0.57	100,000	93,000	2030/12/3
第13回ソフトバンク株式会社社債無担保社債		0.52	100,000	91,692	2031/6/3
第14回ソフトバンク株式会社社債無担保社債		0.24	300,000	296,409	2026/10/9
第16回ソフトバンク株式会社社債無担保社債		0.52	600,000	546,462	2031/10/10
第 1 回東北電力無担保社債 (劣後特約付)		1.545	600,000	599,622	2057/9/14
第 8 回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.81	100,000	98,859	2027/10/22
第11回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.79	200,000	197,272	2028/1/25
第49回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.6	100,000	98,805	2027/4/26
第83回東京電力パワーグリッド株式会社社債 (一般担保付)		2.616	600,000	604,776	2035/5/28
第84回東京電力パワーグリッド株式会社社債 (一般担保付)		3.33	500,000	507,965	2040/5/28
第 4 回東京電力リニューアブルパワー株式会社社債無担保社債 (社債間		1.2	300,000	291,933	2030/9/6
第35回フランス相互信用連合銀行 (B F C M) 円貨社債		0.279	400,000	395,100	2026/10/21
第 9 回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債		0.514	300,000	297,423	2027/7/6
第18回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債		1.562	700,000	699,573	2029/1/17
第10回ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債		1.247	300,000	298,704	2028/5/26
第 6 回フランス電力円貨社債 (2023)		1.059	900,000	888,264	2028/6/28
第11回株式会社ケーティー円貨社債 (2025)		1.217	1,000,000	1,001,540	2027/3/5
SANTAN CONSUMER FINANCE		0.758	500,000	499,895	2025/7/7
BERKSHIRE HATHAWAY INC		0.974	800,000	797,408	2027/4/23
BARCLAYS PLC EMTN		0.654	400,000	396,096	2027/6/9
アメリカン・インターナショナル・グループ (A I G)		1.58	2,000,000	2,000,140	2028/2/22
BARCLAYS PLC		1.233	1,000,000	990,740	2028/5/23
小	計		35,400,000	35,030,628	
合	計		74,859,479	69,217,837	

(注) 償還年月日がーとあるのは永久債です。

オプションの銘柄別期末残高

銘	柄	別	コール・ プット別	当 期 末	
				買 建 額	売 建 額
国 内	債券オプション取引	債券店頭	コール プット	百万円	百万円
				— 2	1 —

○投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	69,217,837	90.8
コール・ローン等、その他	6,981,780	9.2
投資信託財産総額	76,199,617	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	76,199,617,461
コール・ローン等	1,535,877,206
公社債(評価額)	69,217,837,236
ブット・オプション(買)	2,029,100
未収入金	5,222,608,887
未収利息	138,823,722
前払費用	82,441,310
(B) 負債	5,186,165,240
コール・オプション(売)	1,654,400
未払金	5,184,510,840
(C) 純資産総額(A－B)	71,013,452,221
元本	78,707,253,490
次期繰越損益金	△ 7,693,801,269
(D) 受益権総口数	78,707,253,490口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,022円

- (注) 当ファンドの期首元本額は98,441,352,208円、期中追加設定元本額は3,453,191,550円、期中一部解約元本額は23,187,290,268円です。
- (注) 2025年6月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。
- ・リソナ日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用) 78,490,539,883円
 - ・日本債券コア・アクティブファンド 216,713,607円
- (注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9022円です。
- (注) 2025年6月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は7,693,801,269円です。

○損益の状況 (2024年6月11日～2025年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	797,634,039
受取利息	797,634,039
(B) 有価証券売買損益	△2,692,556,727
売買益	1,379,817,229
売買損	△4,072,373,956
(C) 先物取引等取引損益	180,100
取引益	716,300
取引損	△ 536,200
(D) 保管費用等	△ 451,640
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△1,895,194,228
(F) 前期繰越損益金	△6,889,755,359
(G) 追加信託差損益金	△ 240,998,950
(H) 解約差損益金	1,332,147,268
(I) 計(E＋F＋G＋H)	△7,693,801,269
次期繰越損益金(I)	△7,693,801,269

- (注) 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) 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。
- (注) 損益の状況の中で(H)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。

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

ネオ・ジャパン債券ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)
第11期

(決算日 2025年6月16日)
(作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日)

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、「ネオ・ジャパン債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の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。

★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／国内／債券		
信託期間	無期限 (設定日：2014年11月14日)		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ジャパン債券マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド	わが国の債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率		純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			NOMURA-BPI 総 合 指 数		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7 期末(2021年 6 月 15 日)	11,053	0	1.7	10,790	△0.2	96.9	－	108,557
8 期末(2022年 6 月 15 日)	10,681	0	△3.4	10,436	△3.3	96.5	－	116,034
9 期末(2023年 6 月 15 日)	10,659	0	△0.2	10,469	0.3	95.5	－	115,213
10 期末(2024年 6 月 17 日)	10,374	0	△2.7	10,035	△4.1	98.6	－	141,951
11 期末(2025年 6 月 16 日)	10,165	0	△2.0	9,690	△3.4	98.7	－	145,900

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) NOMURA-BPI 総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を 10,000 として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注 3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注 4) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注 5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
(注 6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

*分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

■基準価額・騰落率

期 首：10,374円

期 末：10,165円（分配金0円）

騰落率：△2.0%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資した結果、債券価格の下落や信託報酬がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI 総 合 指 数		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2024年 6 月17日	円 10,374	% －	10,035	% －	% 98.6	% －
6 月末	10,311	△0.6	9,961	△0.7	97.7	2.0
7 月末	10,306	△0.7	9,951	△0.8	97.6	－
8 月末	10,422	0.5	10,067	0.3	94.2	－
9 月末	10,459	0.8	10,095	0.6	97.5	－
10月末	10,433	0.6	10,044	0.1	95.3	－
11月末	10,386	0.1	9,974	△0.6	95.4	－
12月末	10,388	0.1	9,964	△0.7	98.1	－
2025年 1 月末	10,337	△0.4	9,890	△1.4	98.1	0.9
2 月末	10,280	△0.9	9,824	△2.1	98.2	－
3 月末	10,193	△1.7	9,728	△3.1	97.6	－
4 月末	10,236	△1.3	9,785	△2.5	97.5	－
5 月末	10,131	△2.3	9,659	△3.7	96.6	－
(期末) 2025年 6 月16日	10,165	△2.0	9,690	△3.4	98.7	－

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18～2025.6.16)

■国内債券市況

国内債券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、国内金利はおおむね横ばいで推移しました。2024年7月に日銀は利上げを決定しましたが、その後は米国金利の低下（債券価格は上昇）を受け、国内金利は低下しました。10月以降は、米国金利の上昇や日銀の利上げを受け、国内金利は上昇しました。2025年4月以降は、米国の関税政策による景気減速懸念から国内金利は低下しましたが、当作成期末にかけては過度な景気減速懸念が後退し、国内金利は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

■ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

ポートフォリオについて

(2024.6.18～2025.6.16)

■当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

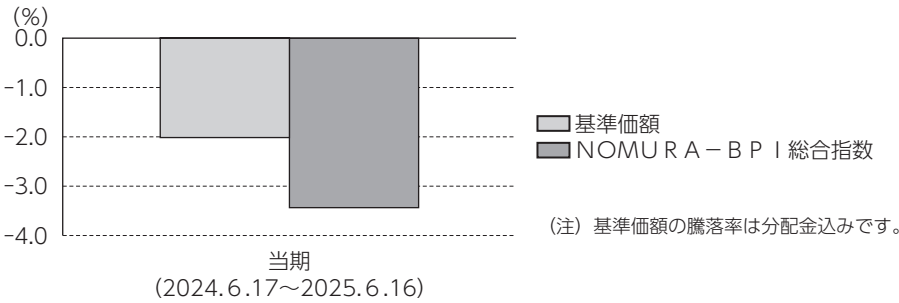
■ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成を調整しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年6月18日 ～2025年6月16日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,773

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

（注4）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

■ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	20円	0.197%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,318円です。
(投 信 会 社)	(17)	(0.164)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	0	0.002	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	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関するその他の費用
合 計	21	0.200	

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	15,778,974	16,512,594	9,452,395	10,011,439

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	67,300	2,400	3.6	57,863	3,011	5.2
債券先物取引	7,171	—	—	7,147	—	—
債券オプション取引	—	—	—	74	—	—
コール・ローン	1,053,806	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合98.4%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類	当 期
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド
	買 付 額
公社債	百万円 15,800

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末
	口 数	口 数 評 価 額
	千口	千口 千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	134,540,096	140,866,674 145,768,834

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額 比	率
	千円	%
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	145,768,834	99.8
コール・ローン等、その他	288,052	0.2
投資信託財産総額	146,056,887	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査

当ファンドの主要投資対象であるネオ・ジャパン債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託および投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2024年6月18日～2025年6月16日）に該当した取引は金利スワップ取引が1件、クレジット・デフォルト・スワップ取引が3件あり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

金利スワップ取引については、取引の相手方の名称、想定元本、約定受取金利、満期日、約定支払金利その他当該取引の内容に関することについて、また、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、取引相手先、想定元本、満期日、取引価格その他当該取引の内容に関することについて調査を委託しました。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	146,056,887,056円
コール・ローン等	288,052,057
ネオ・ジャパン債券マザーファンド(評価額)	145,768,834,999
(B) 負債	156,172,914
未払解約金	9,999,999
未払信託報酬	145,062,754
その他未払費用	1,110,161
(C) 純資産総額(A－B)	145,900,714,142
元本	143,536,143,307
次期繰越損益金	2,364,570,835
(D) 受益権総口数	143,536,143,307口
1万口当り基準価額(C／D)	10,165円

* 期首における元本額は136,829,482,325円、当作成期間中における追加設定元本額は16,165,826,243円、同解約元本額は9,459,165,261円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,165円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	753,972円
受取利息	753,972
(B) 有価証券売買損益	△ 2,596,828,029
売買益	92,294,433
売買損	△ 2,689,122,462
(C) 信託報酬等	△ 298,363,448
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 2,894,437,505
(E) 前期繰越損益金	△ 3,858,222,059
(F) 追加信託差損益金	9,117,230,399
(配当等相当額)	(17,380,118,992)
(売買損益相当額)	(△ 8,262,888,593)
(G) 合計(D＋E＋F)	2,364,570,835
次期繰越損益金(G)	2,364,570,835
追加信託差損益金	9,117,230,399
(配当等相当額)	(17,380,118,992)
(売買損益相当額)	(△ 8,262,888,593)
分配準備積立金	8,071,360,539
繰越損益金	△14,824,020,103

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,899,749,729円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	17,380,118,992
(d) 分配準備積立金	6,171,610,810
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	25,451,479,531
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	25,451,479,531
(h) 受益権総口数	143,536,143,307口

NOMURA－BPI 総合指数の知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及び同指数に関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

運用報告書 第11期（決算日 2025年6月16日）

（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日）

ネオ・ジャパン債券マザーファンドの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。

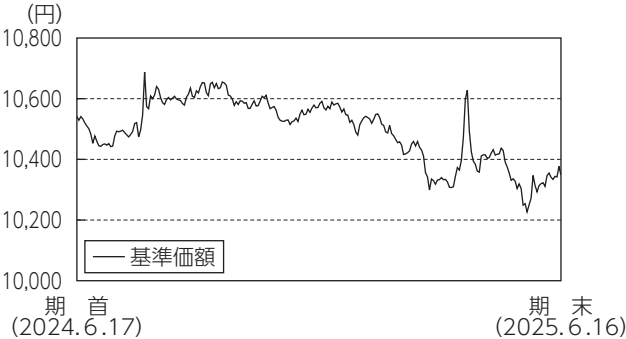
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI 総合指数 (参考指数)		公 社 債 入 組 比	債 先 比	券 物 率
	円	%	円	%	%	%	%
(期首)2024年 6月17日	10,541	—	10,035	—	98.7	—	—
6月末	10,477	△0.6	9,961	△0.7	97.8	—	2.0
7月末	10,474	△0.6	9,951	△0.8	97.7	—	—
8月末	10,594	0.5	10,067	0.3	94.3	—	—
9月末	10,633	0.9	10,095	0.6	97.6	—	—
10月末	10,608	0.6	10,044	0.1	95.4	—	—
11月末	10,562	0.2	9,974	△0.6	95.5	—	—
12月末	10,566	0.2	9,964	△0.7	98.2	—	—
2025年 1月末	10,516	△0.2	9,890	△1.4	98.2	—	0.9
2月末	10,459	△0.8	9,824	△2.1	98.3	—	—
3月末	10,373	△1.6	9,728	△3.1	97.7	—	—
4月末	10,418	△1.2	9,785	△2.5	97.6	—	—
5月末	10,313	△2.2	9,659	△3.7	96.7	—	—
(期末)2025年 6月16日	10,348	△1.8	9,690	△3.4	98.8	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) NOMURA-BPI 総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,541円 期末：10,348円 騰落率：△1.8%

【基準価額の主な変動要因】

主として、わが国の債券に投資した結果、債券価格の下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 国内債券市況

国内債券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、国内金利はおおむね横ばいで推移しました。2024年7月に日銀は利上げを決定しましたが、その後は米国金利

の低下（債券価格は上昇）を受け、国内金利は低下しました。10月以降は、米国金利の上昇や日銀の利上げを受け、国内金利は上昇しました。2025年4月以降は、米国の関税政策による景気減速懸念から国内金利は低下しましたが、当作成期末にかけては過度な景気減速懸念が後退し、国内金利は上昇しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

◆ ポートフォリオについて

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成を調整しました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)
合 計	0

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	32,748,103	28,672,319 (-)
	特殊債券	2,000,000	412,669 (119,657)
	社債券	32,552,204	28,778,719 (-)

(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) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類 別		買		建		売		建	
		新買	規 決 済 額	規 決 済 額	権 利 使 放	新売	規 決 済 額	権 利 使 放	義 務 減
国 内	債券先物オプション取引	コール	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 33	百万円 -	百万円 36
		プット	-	-	-	-	40	1	37

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) スワップ・先渡取引

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
金利スワップ	百万円 10,000
クレジット・デフォルト・スワップ	百万円 7,000

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
376 10年国債 0.9% 2034/9/20	4,433,195	376 10年国債 0.9% 2034/9/20	3,884,740
27 三菱UFJFG劣FR - floating - 永久債	4,000,000	3 野村HD劣後FR - floating - 永久債	2,995,450
21みずほFG劣後FR - floating - 永久債	4,000,000	367 10年国債 0.2% 2032/6/20	2,388,150
1 日本航空劣後FR - floating - 永久債	4,000,000	370 10年国債 0.5% 2033/3/20	2,290,304
4 東京センチュリー劣FR - floating - 2059/12/10	3,200,000	363 10年国債 0.1% 2031/6/20	2,215,194
25 三菱UFJFG劣FR - floating - 永久債	2,400,000	21みずほFG劣後FR - floating - 永久債	2,005,820
7 ヒューリック劣後FR - floating - 2060/3/6	2,000,000	458 2年国債 0.2% 2026/3/1	1,994,060
458 2年国債 0.2% 2026/3/1	1,996,100	368 10年国債 0.2% 2032/9/20	1,891,800
168 20年国債 0.4% 2039/3/20	1,823,688	1 日本生命劣ローン - floating - 2054/8/2	1,822,660
192 20年国債 2.4% 2045/3/20	1,812,088	12ロイズ・バンキングFR - floating - 2027/12/1	1,510,535

(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) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類 別		買	建	売	建
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	債券先物取引	百万円 7,171	百万円 7,147	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当		期		未		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うち88格以下組入比率	残存期間別組入比率		
区 分					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	62,909,000	53,263,068	35.9	-	35.9	-	-
特殊債券除く金融債券	3,349,345	3,289,897	2.2	-	0.9	0.3	1.0
普通社債券	92,650,000	90,007,042	60.7	0.2	52.8	3.6	4.3
合 計	158,908,345	146,560,008	98.8	0.2	89.6	3.9	5.3

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報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。

(2) 国内 (邦貨建) 公社債 (銘柄別)

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	27 物価連動国債	0.0050	500,000	571,285	2032/03/10
	28 物価連動国債	0.0050	500,000	542,954	2033/03/10
	29 物価連動国債	0.0050	1,400,000	1,471,441	2034/03/10
	376 10年国債	0.9000	500,000	478,915	2034/09/20
	378 10年国債	1.4000	1,000,000	995,720	2035/03/20
	152 20年国債	1.2000	1,000,000	977,370	2035/03/20
	153 20年国債	1.3000	527,000	518,278	2035/06/20
	154 20年国債	1.2000	1,524,000	1,479,392	2035/09/20
	156 20年国債	0.4000	1,400,000	1,238,440	2036/03/20
	158 20年国債	0.5000	500,000	441,830	2036/09/20
	159 20年国債	0.6000	100,000	88,897	2036/12/20
	160 20年国債	0.7000	731,000	653,923	2037/03/20
	161 20年国債	0.6000	2,000,000	1,756,940	2037/06/20
	163 20年国債	0.6000	1,700,000	1,474,393	2037/12/20
	164 20年国債	0.5000	1,000,000	850,570	2038/03/20
	28 メキシコ国債	2.0000	500,000	424,274	2038/04/20
	165 20年国債	0.5000	400,000	337,888	2038/06/20
	29 30年国債	2.4000	321,000	340,523	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	1,200,000	1,000,044	2038/12/20
	168 20年国債	0.4000	3,400,000	2,774,196	2039/03/20
	31 30年国債	2.2000	428,000	439,444	2039/09/20
	172 20年国債	0.4000	1,500,000	1,189,275	2040/03/20
	173 20年国債	0.4000	1,400,000	1,101,982	2040/06/20
	33 30年国債	2.0000	512,000	506,664	2040/09/20
	175 20年国債	0.5000	1,300,000	1,025,453	2040/12/20
	34 30年国債	2.2000	513,000	517,842	2041/03/20
	176 20年国債	0.5000	1,600,000	1,253,152	2041/03/20
	177 20年国債	0.4000	1,100,000	840,708	2041/06/20
	36 30年国債	2.0000	435,000	422,537	2042/03/20
	180 20年国債	0.8000	1,900,000	1,527,581	2042/03/20
	37 30年国債	1.9000	500,000	476,170	2042/09/20
	183 20年国債	1.4000	1,000,000	877,250	2042/12/20
	38 30年国債	1.8000	526,000	490,368	2043/03/20
	184 20年国債	1.1000	800,000	664,312	2043/03/20
	185 20年国債	1.1000	900,000	743,535	2043/06/20
	186 20年国債	1.5000	900,000	793,629	2043/09/20
	41 30年国債	1.7000	716,000	650,507	2043/12/20
	42 30年国債	1.7000	310,000	280,661	2044/03/20
	188 20年国債	1.6000	400,000	356,076	2044/03/20
	189 20年国債	1.9000	1,500,000	1,399,350	2044/06/20
	191 20年国債	2.0000	1,200,000	1,131,696	2044/12/20
	192 20年国債	2.4000	1,800,000	1,804,824	2045/03/20
	47 30年国債	1.6000	312,000	272,728	2045/06/20
	48 30年国債	1.4000	1,215,000	1,020,162	2045/09/20
	50 30年国債	0.8000	1,015,000	747,537	2046/03/20
	58 30年国債	0.8000	800,000	563,888	2048/03/20
	59 30年国債	0.7000	300,000	204,957	2048/06/20
	61 30年国債	0.7000	500,000	337,270	2048/12/20
	67 30年国債	0.6000	1,100,000	692,120	2050/06/20
	68 30年国債	0.6000	1,500,000	936,240	2050/09/20
	70 30年国債	0.7000	900,000	569,448	2051/03/20

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	72 30年国債	0.7000	200,000	124,650	2051/09/20
	75 30年国債	1.3000	2,400,000	1,741,896	2052/06/20
	6 40年国債	1.9000	412,000	342,841	2053/03/20
	78 30年国債	1.4000	800,000	588,752	2053/03/20
	80 30年国債	1.8000	2,700,000	2,181,114	2053/09/20
	7 40年国債	1.7000	412,000	322,587	2054/03/20
	82 30年国債	1.8000	600,000	481,776	2054/03/20
	83 30年国債	2.2000	1,700,000	1,496,017	2054/06/20
	85 30年国債	2.3000	500,000	449,435	2054/12/20
	86 30年国債	2.4000	1,000,000	919,400	2055/03/20
	16 40年国債	1.3000	1,800,000	1,109,034	2063/03/20
	17 40年国債	2.2000	300,000	242,847	2064/03/20
	18 40年国債	3.1000	1,000,000	1,008,070	2065/03/20
種別 小計	銘柄数	64銘柄			
	金 額		62,909,000	53,263,068	
特殊債券 (低・銀特)	1 アフリカ輸出入銀行	2.3700	1,500,000	1,497,802	2026/11/20
	2 アフリカ輸出入銀行	2.6400	500,000	498,306	2027/11/19
	24 住宅機構RMBS	2.3400	22,678	23,061	2044/05/10
	31 住宅機構RMBS	1.8900	15,761	16,110	2044/12/10
	39 住宅機構RMBS	1.5200	16,518	16,696	2045/08/10
	50 住宅機構RMBS	1.6700	121,344	123,370	2046/07/10
	51 住宅機構RMBS	1.6400	144,099	146,418	2046/08/10
	60 住宅機構RMBS	1.3400	44,220	44,273	2047/05/10
	71 住宅機構RMBS	1.0700	198,408	195,412	2048/04/10
	82 住宅機構RMBS	1.0000	119,992	117,040	2049/03/10
	95 住宅機構RMBS	0.8100	47,034	44,663	2050/04/10
	98 住宅機構RMBS	0.9000	140,409	133,200	2050/07/10
	111 住宅機構RMBS	0.1900	59,920	53,874	2051/08/10
	112 住宅機構RMBS	0.3300	61,734	55,943	2051/09/10
	194 住宅機構RMBS	0.9400	357,588	323,724	2058/07/10
種別 小計	銘柄数	15銘柄			
	金 額		3,349,345	3,289,897	
普通社債券	25 ルノー	3.5000	500,000	500,155	2025/06/26
	1 フォルヴィア	2.4800	1,500,000	1,495,732	2026/03/13
	56 日産フィナンシャル	0.5200	400,000	391,867	2026/06/19
	7 BPCE S.A.劣後	1.8000	100,000	99,826	2026/07/13
	SOCIETE GENERALE SA	0.9220	300,000	299,427	2026/09/28
	16 楽天グループ	0.6000	1,500,000	1,464,528	2026/12/02
	55 日産フィナンシャル	0.3700	2,000,000	1,925,054	2026/12/18
	2 ソシエテ ジエネラル	0.8470	200,000	196,084	2027/05/26
	SOCIETE GENERALE SA	1.5250	1,000,000	991,920	2027/10/19
	1 SBI証券	2.0810	800,000	801,700	2028/03/24
	BARCLAYS PLC	1.2330	1,000,000	993,610	2028/05/23
	KKR GROUP FINANCE CO LLC	1.4280	1,000,000	992,500	2028/05/25
	DEUTSCHE BANK AG	1.4170	1,000,000	997,620	2028/06/07
	12 楽天カード	2.4220	200,000	199,899	2028/06/16
	11 GMOインターネットG	1.9440	300,000	295,970	2029/07/25
	9 BPCE SA 劣後FR	1.1000	1,000,000	984,900	2031/12/16
	39 光通信	1.1700	300,000	271,081	2032/05/07
	11 BPCE SA 劣FR	2.4000	1,000,000	998,558	2032/07/07
	1 EイチエスピーシーHR	2.5000	1,200,000	1,199,815	2032/09/15

当		期		末			
区	分	銘	柄	年利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
				%	千円	千円	
		SOCIETE GENERALE SA		3.2000	500,000	506,695	2032/10/20
		8 クレディ・A 劣後FR		2.0400	1,500,000	1,484,718	2033/06/13
		9 クレディ・A 劣後FR		2.0730	1,000,000	987,884	2034/01/26
		Aflac Inc		1.0390	300,000	262,479	2036/04/15
		37 光通信		1.3300	600,000	468,297	2036/11/04
		20 楽天グループ		1.5000	900,000	641,578	2036/12/02
		76 東京電力PG		2.4770	600,000	567,176	2039/07/11
		3A明治安田劣後FR		1.1100	500,000	490,637	2047/11/06
		4A明治安田劣後FR		0.9000	1,000,000	943,893	2049/09/25
		1 大日本住友劣FR		1.3900	1,100,000	900,993	2050/09/09
		2 大日本住友劣FR		1.5500	500,000	279,833	2050/09/09
		7 イオン 劣後FR		1.7400	2,600,000	2,493,049	2050/12/02
		2 かんぽ生命劣FR		1.0500	500,000	473,208	2051/01/28
		1 NTN 劣後FR		2.5000	1,200,000	1,196,229	2051/03/18
		1 大樹生命劣後FR		0.7400	800,000	792,125	2051/07/02
		8 イオン 劣後FR		1.1850	300,000	274,857	2051/09/08
		1 ツバキ・ナカシマ劣FR		1.3000	700,000	336,382	2051/09/27
		5A日本生命劣後FR		1.1000	200,000	183,622	2051/11/22
		3 かんぽ生命劣FR		1.9100	2,800,000	2,692,046	2053/09/07
		2 アフラック生命		1.9580	1,400,000	1,359,750	2053/12/05
		4 かんぽ生命劣FR		2.1330	1,500,000	1,456,575	2054/04/17
		4 ソフトバンクG劣後FR		3.0000	4,500,000	4,511,587	2056/02/04
		9 イオン 劣後FR		1.7340	800,000	653,216	2056/09/08
		1 朝日生命劣後FR		1.5000	800,000	778,577	2057/02/10
		5 楽天 劣後FR		2.4800	200,000	192,576	2057/11/04
		6 ソフトバンクG劣後FR		4.7500	50,000	50,694	2058/04/26
		2 東京建物劣FR		2.1500	300,000	299,139	2059/03/15
		4 日本製鉄劣後FR		1.5340	1,100,000	1,076,229	2059/06/13
		3 東海カーボン 劣FR		2.1180	300,000	298,553	2059/07/03
		3 住友化学 劣FR		3.3000	900,000	932,974	2059/09/12
		2芙蓉総合リース劣FR		1.9200	500,000	492,918	2059/09/18
		4 東京センチュリー劣FR		1.9290	3,200,000	3,177,177	2059/12/10
		7 ヒューリック劣後FR		2.1020	2,000,000	1,997,186	2060/03/06
		2 野村不動産劣FR		1.4800	100,000	95,611	2060/03/12
		5 オリックス 劣後FR		2.0110	1,700,000	1,690,427	2060/03/18
		6 楽天 劣後FR		3.0000	900,000	845,687	2060/11/04
		2 東急不動産劣FR		1.2400	500,000	469,693	2060/12/17
		3 東京建物劣FR		1.1300	500,000	464,658	2061/02/10
		5A富国生命劣後FR		1.0700	1,100,000	1,006,624	2080/12/16
		3 関西電力劣後FR		1.2590	2,100,000	1,963,508	2082/03/20
		5 ENEOS HD 劣FR		2.1950	1,000,000	966,863	2083/09/20
		2 武田薬品劣後FR		1.9340	4,500,000	4,461,183	2084/06/25
		2 商工中金劣後FR		2.1620	600,000	589,609	永久債
		1 住友生命4劣ローン		1.8840	800,000	795,424	永久債
		4 DMG森精機劣FR		0.9000	800,000	786,273	永久債
		21 三菱UFJFG劣FR		1.9120	1,100,000	1,093,338	永久債
		25 三菱UFJFG劣FR		2.0800	2,400,000	2,396,419	永久債
		27 三菱UFJFG劣FR		2.2370	4,000,000	4,006,448	永久債
		6 三井住友トラ劣FR		1.3900	300,000	292,978	永久債
		7 三井住友トラ劣FR		2.0560	300,000	298,088	永久債
		9 三井住友トラ劣FR		2.2740	700,000	700,481	永久債
		22三井住友FG劣FR		2.2540	800,000	801,518	永久債

当		期		末			
区	分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
				%	千 円	千 円	
		13三井住友FG劣FR		1.8890	2,500,000	2,495,552	永久債
		15三井住友FG劣FR		1.8440	2,000,000	1,986,310	永久債
		1 群馬銀行劣後FR		2.2440	800,000	787,821	永久債
		15みずほFG劣後FR		1.7850	1,500,000	1,488,534	永久債
		17みずほFG劣後FR		1.9660	1,000,000	994,603	永久債
		21みずほFG劣後FR		2.1640	2,000,000	1,994,736	永久債
		3 野村HD劣後FR		1.3000	2,000,000	1,995,932	永久債
		4 野村HD劣後FR		2.4370	500,000	499,871	永久債
		6 野村HD劣後FR		3.0950	700,000	700,376	永久債
		2 第一生命劣後FR		1.0000	500,000	478,706	永久債
		3 第一生命劣後FR		1.1240	500,000	467,122	永久債
		1 日本航空劣後FR		3.2180	4,000,000	4,039,532	永久債
種別 小計	銘柄数	83銘柄					
	金 額				92,650,000	90,007,042	
合計	銘柄数	162銘柄					
	金 額				158,908,345	146,560,008	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの銘柄別期末残高

銘			別	コール プット別	当 期 末 買 建 額 売 建 額
国				コール	百万円 －
内	債券	長期国債		プット	百万円 1

(注) 単位未満は切捨て。

(4) スワップ及び先渡取引残高

2025年6月16日現在

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
金利スワップ	百万円 10,000
クレジット・デフォルト・スワップ	百万円 5,000

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
公社債	146,560,008 98.6
コール・ローン等、その他	2,110,944 1.4
投資信託財産総額	148,670,952 100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	148,670,568,680円
コール・ローン等	1,390,411,713
公社債(評価額)	146,560,008,480
未収入金	84,647,834
未収利息	559,369,596
前払費用	48,805,817
差入委託証拠金	27,325,240
(B) 負債	290,061,712
プット・オプション(売)	1,200,000
未払金	210,487,932
未払利息	15,241,780
受入担保金	63,000,000
その他未払費用	132,000
(C) 純資産総額(A－B)	148,380,506,968
元本	143,395,608,294
次期繰越損益金	4,984,898,674
(D) 受益権総口数	143,395,608,294口
1万口当り基準価額(C／D)	10,348円

* 期首における元本額は136,637,475,089円、当作成期間中における追加設定元本額は16,417,414,413円、同解約元本額は9,659,281,208円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 140,866,674,719円
iFree 年金バランス 2,528,933,575円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,348円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,255,179,249円
受取利息	2,270,442,670
支払利息	△ 15,263,421
(B) 有価証券売買損益	△4,898,955,490
売買益	823,060,534
売買損	△5,722,016,024
(C) 先物取引等損益	43,004,536
取引益	88,587,183
取引損	△ 45,582,647
(D) その他費用	△ 755,580
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△2,601,527,285
(F) 前期繰越損益金	7,392,568,793
(G) 解約差損益金	△ 570,003,910
(H) 追加信託差損益金	763,861,076
(I) 合計(E + F + G + H)	4,984,898,674
次期繰越損益金(I)	4,984,898,674

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

NOMUR A－B P I 総合指数の知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及び同指数に関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

R M 国内債券マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、NOMURA-BPI 総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI 総合の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、NOMURA-BPI 総合への連動性を高めるため、国内債券を対象とした債券先物取引を活用することがあります。 ②債券の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・ NOMURA-BPI 総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	・ 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		NOMURA－BPI 総合			債 組 入 比	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰	中 落 率		
	円		%			%	%	百万円
5 期(2021年 1 月25日)	10,506		△1.3	386.571		△1.2	99.3	82,199
6 期(2022年 1 月25日)	10,475		△0.3	385.520		△0.3	99.3	123,850
7 期(2023年 1 月25日)	10,001		△4.5	367.954		△4.6	99.5	171,191
8 期(2024年 1 月25日)	9,925		△0.8	365.195		△0.7	99.4	195,152
9 期(2025年 1 月27日)	9,663		△2.6	355.702		△2.6	99.5	221,726

(注) NOMURA－BPI 総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA－BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA－BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		NOMURA－BPI 総合			債 組 入 比	券 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落	率		
(期 首)	円		%			%		%
2024年 1 月25日	9,925		—	365.195		—	99.4	
1 月末	9,939		0.1	365.748		0.2	99.4	
2 月末	9,970		0.5	366.902		0.5	99.5	
3 月末	9,958		0.3	366.497		0.4	99.7	
4 月末	9,845		△0.8	362.353		△0.8	99.4	
5 月末	9,687		△2.4	356.531		△2.4	99.5	
6 月末	9,713		△2.1	357.511		△2.1	99.6	
7 月末	9,703		△2.2	357.155		△2.2	99.5	
8 月末	9,817		△1.1	361.325		△1.1	99.3	
9 月末	9,844		△0.8	362.344		△0.8	99.2	
10月末	9,794		△1.3	360.511		△1.3	99.5	
11月末	9,726		△2.0	357.991		△2.0	99.1	
12月末	9,716		△2.1	357.613		△2.1	99.3	
(期 末)								
2025年 1 月27日	9,663		△2.6	355.702		△2.6	99.5	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の動きを反映して、基準価額は下落しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。日銀が2024年3月の金融政策決定会合で、マイナス金利政策や長短金利操作を含む大規模な金融緩和政策の解除を決定し、追加利上げに前向きな姿勢を示したことなどから、長期金利は1%を上回る水準まで上昇しました。その後、米国の景気後退懸念の広がりを背景に、国内長期金利は大幅に低下する場面もみられましたが、期末にかけては、日銀が再び利上げ姿勢を示し2025年1月に追加利上げを実施したことで、国内長期金利は上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の債券を主要投資対象とし、NOMURA-BPI総合の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（満期構成やデュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-2.6%となり、ベンチマークの-2.6%とほぼ同水準となりました。主な差異要因は以下の通りです。

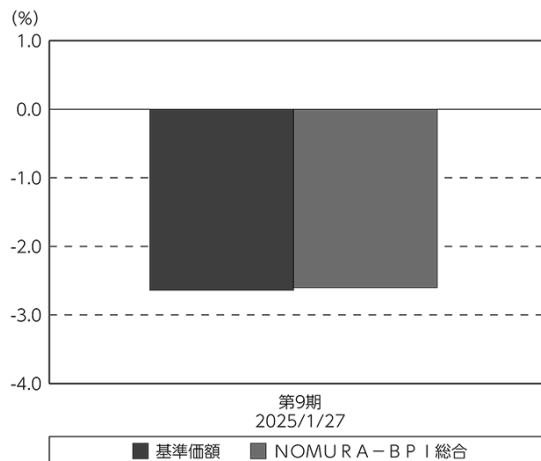
(マイナス要因)

- ・コスト負担(債券等に係る取引費用)が生じたこと

(その他の要因)

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



○今後の運用方針

引き続き、主としてNOMURA-BPI 総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI 総合の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2024年1月26日～2025年1月27日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2024年1月26日～2025年1月27日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	107,968,990	77,915,851
	地方債証券	1,836,367	799,748 (25,000)
	特殊債券	1,804,645	1,536,862 (179,918)
	社債券（投資法人債券を含む）	3,682,789	1,497,413

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年1月26日～2025年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 1 月27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B B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	202,936,000 (1,670,000)	189,107,386 (1,049,182)	85.3 (0.5)	— (—)	53.6 (0.5)	21.0 (—)	10.8 (—)
地方債証券	11,209,500 (11,209,500)	10,876,743 (10,876,743)	4.9 (4.9)	— (—)	2.9 (2.9)	1.7 (1.7)	0.3 (0.3)
特殊債券 (除く金融債)	10,351,188 (10,351,188)	9,896,610 (9,896,610)	4.5 (4.5)	— (—)	3.1 (3.1)	1.1 (1.1)	0.3 (0.3)
金融債券	500,000 (500,000)	491,748 (491,748)	0.2 (0.2)	— (—)	— (—)	0.1 (0.1)	0.1 (0.1)
普通社債券 (含む投資法人債券)	10,500,000 (10,500,000)	10,182,793 (10,182,793)	4.6 (4.6)	— (—)	1.7 (1.7)	2.0 (2.0)	0.8 (0.8)
合 計	235,496,688 (34,230,688)	220,555,280 (32,497,076)	99.5 (14.7)	— (—)	61.3 (8.2)	25.9 (4.9)	12.3 (1.6)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(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) 格付のない債券については、B B格以下組入比率に含まれておりません。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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457回利付国債（2年）		0.1	670,000	667,031	2026/2/1
第458回利付国債（2年）		0.2	1,350,000	1,344,816	2026/3/1
第459回利付国債（2年）		0.2	200,000	199,138	2026/4/1
第460回利付国債（2年）		0.3	620,000	617,792	2026/5/1
第461回利付国債（2年）		0.4	1,010,000	1,007,242	2026/6/1
第463回利付国債（2年）		0.4	800,000	797,128	2026/8/1
第464回利付国債（2年）		0.4	900,000	896,382	2026/9/1
第465回利付国債（2年）		0.4	800,000	796,488	2026/10/1
第466回利付国債（2年）		0.5	990,000	986,980	2026/11/1
第467回利付国債（2年）		0.6	900,000	898,605	2026/12/1
第147回利付国債（5年）		0.005	3,320,000	3,298,918	2026/3/20
第148回利付国債（5年）		0.005	3,040,000	3,014,403	2026/6/20
第149回利付国債（5年）		0.005	2,600,000	2,572,700	2026/9/20
第150回利付国債（5年）		0.005	2,440,000	2,409,646	2026/12/20
第151回利付国債（5年）		0.005	610,000	601,252	2027/3/20
第152回利付国債（5年）		0.1	2,120,000	2,093,839	2027/3/20
第153回利付国債（5年）		0.005	2,720,000	2,675,528	2027/6/20
第154回利付国債（5年）		0.1	1,930,000	1,899,197	2027/9/20
第155回利付国債（5年）		0.3	720,000	711,223	2027/12/20
第156回利付国債（5年）		0.2	1,960,000	1,930,560	2027/12/20
第157回利付国債（5年）		0.2	800,000	786,376	2028/3/20
第158回利付国債（5年）		0.1	2,580,000	2,528,167	2028/3/20
第159回利付国債（5年）		0.1	490,000	479,068	2028/6/20
第160回利付国債（5年）		0.2	480,000	470,875	2028/6/20
第161回利付国債（5年）		0.3	1,840,000	1,811,112	2028/6/20
第162回利付国債（5年）		0.3	660,000	648,430	2028/9/20
第163回利付国債（5年）		0.4	1,510,000	1,488,875	2028/9/20
第164回利付国債（5年）		0.2	330,000	322,278	2028/12/20
第165回利付国債（5年）		0.3	1,320,000	1,294,101	2028/12/20
第166回利付国債（5年）		0.4	990,000	974,308	2028/12/20
第167回利付国債（5年）		0.4	630,000	618,905	2029/3/20
第168回利付国債（5年）		0.6	700,000	693,273	2029/3/20
第169回利付国債（5年）		0.5	190,000	187,414	2029/3/20
第170回利付国債（5年）		0.6	500,000	494,495	2029/6/20
第171回利付国債（5年）		0.4	900,000	882,477	2029/6/20
第172回利付国債（5年）		0.5	780,000	768,112	2029/6/20
第174回利付国債（5年）		0.7	1,630,000	1,617,628	2029/9/20
第173回利付国債（5年）		0.6	270,000	266,743	2029/9/20
第1回利付国債（40年）		2.4	100,000	106,327	2048/3/20
第2回利付国債（40年）		2.2	180,000	184,062	2049/3/20
第3回利付国債（40年）		2.2	110,000	111,625	2050/3/20
第4回利付国債（40年）		2.2	170,000	170,850	2051/3/20
第5回利付国債（40年）		2.0	220,000	210,731	2052/3/20
第6回利付国債（40年）		1.9	200,000	186,332	2053/3/20

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 7 回利付国債 (40年)		1. 7	450, 000	397, 345	2054/ 3 /20
第 8 回利付国債 (40年)		1. 4	500, 000	405, 460	2055/ 3 /20
第 9 回利付国債 (40年)		0. 4	910, 000	529, 501	2056/ 3 /20
第10回利付国債 (40年)		0. 9	760, 000	519, 680	2057/ 3 /20
第11回利付国債 (40年)		0. 8	660, 000	430, 141	2058/ 3 /20
第12回利付国債 (40年)		0. 5	640, 000	365, 516	2059/ 3 /20
第13回利付国債 (40年)		0. 5	940, 000	524, 971	2060/ 3 /20
第14回利付国債 (40年)		0. 7	870, 000	514, 109	2061/ 3 /20
第15回利付国債 (40年)		1. 0	920, 000	596, 242	2062/ 3 /20
第16回利付国債 (40年)		1. 3	860, 000	606, 962	2063/ 3 /20
第17回利付国債 (40年)		2. 2	750, 000	686, 475	2064/ 3 /20
第342回利付国債 (10年)		0. 1	380, 000	377, 997	2026/ 3 /20
第343回利付国債 (10年)		0. 1	780, 000	774, 454	2026/ 6 /20
第344回利付国債 (10年)		0. 1	960, 000	951, 408	2026/ 9 /20
第345回利付国債 (10年)		0. 1	1, 070, 000	1, 058, 593	2026/12/20
第346回利付国債 (10年)		0. 1	1, 310, 000	1, 293, 834	2027/ 3 /20
第347回利付国債 (10年)		0. 1	750, 000	739, 410	2027/ 6 /20
第348回利付国債 (10年)		0. 1	1, 690, 000	1, 663, 027	2027/ 9 /20
第349回利付国債 (10年)		0. 1	1, 340, 000	1, 316, 081	2027/12/20
第350回利付国債 (10年)		0. 1	980, 000	960, 311	2028/ 3 /20
第351回利付国債 (10年)		0. 1	1, 360, 000	1, 329, 658	2028/ 6 /20
第352回利付国債 (10年)		0. 1	1, 180, 000	1, 150, 747	2028/ 9 /20
第353回利付国債 (10年)		0. 1	1, 950, 000	1, 897, 018	2028/12/20
第354回利付国債 (10年)		0. 1	1, 440, 000	1, 397, 088	2029/ 3 /20
第355回利付国債 (10年)		0. 1	1, 670, 000	1, 616, 276	2029/ 6 /20
第356回利付国債 (10年)		0. 1	2, 210, 000	2, 134, 506	2029/ 9 /20
第357回利付国債 (10年)		0. 1	2, 220, 000	2, 138, 259	2029/12/20
第358回利付国債 (10年)		0. 1	1, 830, 000	1, 758, 081	2030/ 3 /20
第359回利付国債 (10年)		0. 1	2, 680, 000	2, 568, 404	2030/ 6 /20
第360回利付国債 (10年)		0. 1	2, 440, 000	2, 333, 274	2030/ 9 /20
第361回利付国債 (10年)		0. 1	1, 980, 000	1, 889, 236	2030/12/20
第362回利付国債 (10年)		0. 1	2, 740, 000	2, 607, 904	2031/ 3 /20
第363回利付国債 (10年)		0. 1	1, 810, 000	1, 717, 798	2031/ 6 /20
第364回利付国債 (10年)		0. 1	2, 350, 000	2, 223, 758	2031/ 9 /20
第365回利付国債 (10年)		0. 1	2, 270, 000	2, 141, 699	2031/12/20
第366回日本国債 (10年)		0. 2	2, 770, 000	2, 624, 048	2032/ 3 /20
第367回日本国債 (10年)		0. 2	2, 820, 000	2, 661, 967	2032/ 6 /20
第368回日本国債 (10年)		0. 2	2, 340, 000	2, 200, 816	2032/ 9 /20
第369回日本国債 (10年)		0. 5	2, 200, 000	2, 111, 802	2032/12/20
第370回利付国債 (10年)		0. 5	2, 710, 000	2, 594, 337	2033/ 3 /20
第371回利付国債 (10年)		0. 4	2, 540, 000	2, 404, 313	2033/ 6 /20
第372回利付国債 (10年)		0. 8	1, 620, 000	1, 581, 006	2033/ 9 /20
第373回利付国債 (10年)		0. 6	1, 650, 000	1, 578, 043	2033/12/20
第374回利付国債 (10年)		0. 8	1, 710, 000	1, 659, 811	2034/ 3 /20
第375回利付国債 (10年)		1. 1	1, 660, 000	1, 650, 853	2034/ 6 /20
第376回利付国債 (10年)		0. 9	1, 990, 000	1, 937, 543	2034/ 9 /20

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1回利付国債 (30年)		2.8	60,000	65,270	2029/9/20
第7回利付国債 (30年)		2.3	40,000	43,704	2032/5/20
第10回利付国債 (30年)		1.1	30,000	30,123	2033/3/20
第11回利付国債 (30年)		1.7	80,000	84,042	2033/6/20
第12回利付国債 (30年)		2.1	80,000	86,621	2033/9/20
第13回利付国債 (30年)		2.0	200,000	214,928	2033/12/20
第14回利付国債 (30年)		2.4	60,000	66,560	2034/3/20
第15回利付国債 (30年)		2.5	200,000	223,738	2034/6/20
第16回利付国債 (30年)		2.5	140,000	156,678	2034/9/20
第17回利付国債 (30年)		2.4	160,000	177,606	2034/12/20
第18回利付国債 (30年)		2.3	60,000	66,055	2035/3/20
第19回利付国債 (30年)		2.3	100,000	110,112	2035/6/20
第20回利付国債 (30年)		2.5	100,000	112,163	2035/9/20
第21回利付国債 (30年)		2.3	180,000	198,309	2035/12/20
第22回利付国債 (30年)		2.5	50,000	56,111	2036/3/20
第23回利付国債 (30年)		2.5	220,000	247,051	2036/6/20
第24回利付国債 (30年)		2.5	170,000	190,918	2036/9/20
第25回利付国債 (30年)		2.3	200,000	220,260	2036/12/20
第26回利付国債 (30年)		2.4	205,000	227,925	2037/3/20
第27回利付国債 (30年)		2.5	295,000	331,102	2037/9/20
第28回利付国債 (30年)		2.5	290,000	325,220	2038/3/20
第29回利付国債 (30年)		2.4	150,000	166,326	2038/9/20
第30回利付国債 (30年)		2.3	190,000	207,852	2039/3/20
第31回利付国債 (30年)		2.2	170,000	183,406	2039/9/20
第32回利付国債 (30年)		2.3	335,000	364,912	2040/3/20
第33回利付国債 (30年)		2.0	290,000	303,183	2040/9/20
第34回利付国債 (30年)		2.2	335,000	358,483	2041/3/20
第35回利付国債 (30年)		2.0	406,000	421,525	2041/9/20
第36回利付国債 (30年)		2.0	425,000	439,586	2042/3/20
第37回利付国債 (30年)		1.9	570,000	578,795	2042/9/20
第38回利付国債 (30年)		1.8	220,000	219,100	2043/3/20
第39回利付国債 (30年)		1.9	380,000	383,921	2043/6/20
第40回利付国債 (30年)		1.8	315,000	312,599	2043/9/20
第41回利付国債 (30年)		1.7	305,000	296,929	2043/12/20
第42回利付国債 (30年)		1.7	440,000	427,345	2044/3/20
第43回利付国債 (30年)		1.7	390,000	377,605	2044/6/20
第44回利付国債 (30年)		1.7	470,000	453,954	2044/9/20
第45回利付国債 (30年)		1.5	500,000	465,745	2044/12/20
第46回利付国債 (30年)		1.5	630,000	585,194	2045/3/20
第47回利付国債 (30年)		1.6	600,000	565,236	2045/6/20
第48回利付国債 (30年)		1.4	563,000	509,914	2045/9/20
第49回利付国債 (30年)		1.4	570,000	514,670	2045/12/20
第50回利付国債 (30年)		0.8	590,000	470,135	2046/3/20
第51回利付国債 (30年)		0.3	650,000	459,329	2046/6/20
第52回利付国債 (30年)		0.5	680,000	501,676	2046/9/20
第53回利付国債 (30年)		0.6	560,000	420,761	2046/12/20

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54回利付国債	(30年)	0.8	610,000	477,874	2047/ 3 /20
第55回利付国債	(30年)	0.8	350,000	273,010	2047/ 6 /20
第56回利付国債	(30年)	0.8	590,000	458,223	2047/ 9 /20
第57回利付国債	(30年)	0.8	670,000	518,111	2047/12/20
第58回利付国債	(30年)	0.8	950,000	731,471	2048/ 3 /20
第59回利付国債	(30年)	0.7	530,000	396,503	2048/ 6 /20
第60回利付国債	(30年)	0.9	540,000	422,274	2048/ 9 /20
第61回利付国債	(30年)	0.7	470,000	348,664	2048/12/20
第62回利付国債	(30年)	0.5	660,000	462,673	2049/ 3 /20
第63回利付国債	(30年)	0.4	440,000	298,408	2049/ 6 /20
第64回利付国債	(30年)	0.4	570,000	384,242	2049/ 9 /20
第65回利付国債	(30年)	0.4	430,000	288,125	2049/12/20
第66回利付国債	(30年)	0.4	710,000	472,533	2050/ 3 /20
第67回利付国債	(30年)	0.6	500,000	349,995	2050/ 6 /20
第68回利付国債	(30年)	0.6	690,000	479,888	2050/ 9 /20
第69回利付国債	(30年)	0.7	590,000	419,442	2050/12/20
第70回利付国債	(30年)	0.7	880,000	622,204	2051/ 3 /20
第71回利付国債	(30年)	0.7	640,000	450,022	2051/ 6 /20
第72回利付国債	(30年)	0.7	640,000	447,891	2051/ 9 /20
第73回利付国債	(30年)	0.7	500,000	348,265	2051/12/20
第74回利付国債	(30年)	1.0	860,000	648,792	2052/ 3 /20
第75回利付国債	(30年)	1.3	610,000	495,826	2052/ 6 /20
第76回利付国債	(30年)	1.4	530,000	440,822	2052/ 9 /20
第77回利付国債	(30年)	1.6	560,000	487,586	2052/12/20
第78回利付国債	(30年)	1.4	860,000	711,366	2053/ 3 /20
第79回利付国債	(30年)	1.2	650,000	509,684	2053/ 6 /20
第80回利付国債	(30年)	1.8	520,000	471,437	2053/ 9 /20
第81回利付国債	(30年)	1.6	590,000	509,028	2053/12/20
第82回利付国債	(30年)	1.8	600,000	542,454	2054/ 3 /20
第83回利付国債	(30年)	2.2	620,000	612,343	2054/ 6 /20
第84回利付国債	(30年)	2.1	600,000	578,844	2054/ 9 /20
第85回利付国債	(20年)	2.1	150,000	152,616	2026/ 3 /20
第86回利付国債	(20年)	2.3	100,000	101,970	2026/ 3 /20
第87回利付国債	(20年)	2.2	90,000	91,671	2026/ 3 /20
第88回利付国債	(20年)	2.3	185,000	189,314	2026/ 6 /20
第89回利付国債	(20年)	2.2	120,000	122,632	2026/ 6 /20
第90回利付国債	(20年)	2.2	170,000	174,312	2026/ 9 /20
第91回利付国債	(20年)	2.3	80,000	82,160	2026/ 9 /20
第92回利付国債	(20年)	2.1	255,000	261,864	2026/12/20
第93回利付国債	(20年)	2.0	80,000	82,235	2027/ 3 /20
第94回利付国債	(20年)	2.1	140,000	144,207	2027/ 3 /20
第95回利付国債	(20年)	2.3	185,000	192,030	2027/ 6 /20
第96回利付国債	(20年)	2.1	70,000	72,330	2027/ 6 /20
第97回利付国債	(20年)	2.2	130,000	135,060	2027/ 9 /20
第98回利付国債	(20年)	2.1	70,000	72,543	2027/ 9 /20
第99回利付国債	(20年)	2.1	85,000	88,336	2027/12/20

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100回利付国債 (20年)		2.2	151,000	157,787	2028/3/20
第101回利付国債 (20年)		2.4	20,000	21,021	2028/3/20
第102回利付国債 (20年)		2.4	145,000	152,912	2028/6/20
第103回利付国債 (20年)		2.3	100,000	105,126	2028/6/20
第104回利付国債 (20年)		2.1	10,000	10,444	2028/6/20
第105回利付国債 (20年)		2.1	12,000	12,563	2028/9/20
第106回利付国債 (20年)		2.2	40,000	42,019	2028/9/20
第107回利付国債 (20年)		2.1	80,000	83,926	2028/12/20
第108回利付国債 (20年)		1.9	220,000	229,136	2028/12/20
第109回利付国債 (20年)		1.9	80,000	83,459	2029/3/20
第110回利付国債 (20年)		2.1	195,000	205,032	2029/3/20
第111回利付国債 (20年)		2.2	50,000	52,891	2029/6/20
第112回利付国債 (20年)		2.1	205,000	215,985	2029/6/20
第113回利付国債 (20年)		2.1	85,000	89,786	2029/9/20
第114回利付国債 (20年)		2.1	160,000	169,355	2029/12/20
第115回利付国債 (20年)		2.2	100,000	106,317	2029/12/20
第116回利付国債 (20年)		2.2	140,000	149,233	2030/3/20
第117回利付国債 (20年)		2.1	225,000	238,731	2030/3/20
第118回利付国債 (20年)		2.0	131,000	138,622	2030/6/20
第119回利付国債 (20年)		1.8	150,000	157,143	2030/6/20
第120回利付国債 (20年)		1.6	240,000	248,894	2030/6/20
第121回利付国債 (20年)		1.9	115,000	121,338	2030/9/20
第122回利付国債 (20年)		1.8	190,000	199,450	2030/9/20
第123回利付国債 (20年)		2.1	265,000	283,192	2030/12/20
第124回利付国債 (20年)		2.0	200,000	212,608	2030/12/20
第125回利付国債 (20年)		2.2	120,000	129,226	2031/3/20
第126回利付国債 (20年)		2.0	100,000	106,492	2031/3/20
第127回利付国債 (20年)		1.9	130,000	137,683	2031/3/20
第128回利付国債 (20年)		1.9	225,000	238,599	2031/6/20
第129回利付国債 (20年)		1.8	240,000	253,053	2031/6/20
第130回利付国債 (20年)		1.8	220,000	232,192	2031/9/20
第131回利付国債 (20年)		1.7	30,000	31,474	2031/9/20
第132回利付国債 (20年)		1.7	80,000	83,989	2031/12/20
第133回利付国債 (20年)		1.8	355,000	375,124	2031/12/20
第134回利付国債 (20年)		1.8	45,000	47,588	2032/3/20
第135回利付国債 (20年)		1.7	40,000	42,019	2032/3/20
第136回利付国債 (20年)		1.6	220,000	229,636	2032/3/20
第137回利付国債 (20年)		1.7	160,000	168,113	2032/6/20
第138回利付国債 (20年)		1.5	210,000	217,675	2032/6/20
第140回利付国債 (20年)		1.7	790,000	829,855	2032/9/20
第141回利付国債 (20年)		1.7	145,000	152,313	2032/12/20
第142回利付国債 (20年)		1.8	240,000	253,951	2032/12/20
第143回利付国債 (20年)		1.6	335,000	349,468	2033/3/20
第144回利付国債 (20年)		1.5	430,000	445,174	2033/3/20
第145回利付国債 (20年)		1.7	755,000	793,150	2033/6/20
第146回利付国債 (20年)		1.7	610,000	640,402	2033/9/20

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147回利付国債 (20年)		1.6	775,000	806,713	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)		1.5	515,000	531,222	2034/ 3 /20
第149回利付国債 (20年)		1.5	150,000	154,515	2034/ 6 /20
第150回利付国債 (20年)		1.4	940,000	957,897	2034/ 9 /20
第151回利付国債 (20年)		1.2	1,145,000	1,143,477	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	1,100,000	1,096,029	2035/ 3 /20
第153回利付国債 (20年)		1.3	640,000	642,643	2035/ 6 /20
第154回利付国債 (20年)		1.2	1,148,000	1,139,390	2035/ 9 /20
第155回利付国債 (20年)		1.0	1,180,000	1,144,576	2035/12/20
第156回利付国債 (20年)		0.4	970,000	878,208	2036/ 3 /20
第157回利付国債 (20年)		0.2	1,150,000	1,012,425	2036/ 6 /20
第158回利付国債 (20年)		0.5	730,000	662,891	2036/ 9 /20
第159回利付国債 (20年)		0.6	960,000	878,553	2036/12/20
第160回利付国債 (20年)		0.7	1,130,000	1,042,504	2037/ 3 /20
第161回利付国債 (20年)		0.6	840,000	762,190	2037/ 6 /20
第162回利付国債 (20年)		0.6	960,000	867,244	2037/ 9 /20
第163回利付国債 (20年)		0.6	990,000	890,366	2037/12/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	1,110,000	980,618	2038/ 3 /20
第165回利付国債 (20年)		0.5	930,000	817,618	2038/ 6 /20
第166回利付国債 (20年)		0.7	880,000	791,744	2038/ 9 /20
第167回利付国債 (20年)		0.5	890,000	775,190	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	1,210,000	1,033,037	2039/ 3 /20
第169回利付国債 (20年)		0.3	650,000	543,517	2039/ 6 /20
第170回利付国債 (20年)		0.3	1,160,000	964,493	2039/ 9 /20
第171回利付国債 (20年)		0.3	790,000	653,124	2039/12/20
第172回利付国債 (20年)		0.4	1,030,000	860,482	2040/ 3 /20
第173回利付国債 (20年)		0.4	910,000	755,991	2040/ 6 /20
第174回利付国債 (20年)		0.4	1,150,000	949,992	2040/ 9 /20
第175回利付国債 (20年)		0.5	810,000	676,520	2040/12/20
第176回利付国債 (20年)		0.5	1,220,000	1,013,405	2041/ 3 /20
第177回利付国債 (20年)		0.4	890,000	722,680	2041/ 6 /20
第178回利付国債 (20年)		0.5	1,320,000	1,084,934	2041/ 9 /20
第179回利付国債 (20年)		0.5	620,000	506,726	2041/12/20
第180回利付国債 (20年)		0.8	1,210,000	1,037,236	2042/ 3 /20
第181回利付国債 (20年)		0.9	870,000	755,281	2042/ 6 /20
第182回利付国債 (20年)		1.1	1,120,000	1,002,254	2042/ 9 /20
第183回利付国債 (20年)		1.4	800,000	749,584	2042/12/20
第184回利付国債 (20年)		1.1	1,220,000	1,083,945	2043/ 3 /20
第185回利付国債 (20年)		1.1	950,000	841,253	2043/ 6 /20
第186回利付国債 (20年)		1.5	900,000	850,437	2043/ 9 /20
第187回利付国債 (20年)		1.3	800,000	728,200	2043/12/20
第188回利付国債 (20年)		1.6	400,000	382,084	2044/ 3 /20
第189回利付国債 (20年)		1.9	750,000	750,525	2044/ 6 /20
第190回利付国債 (20年)		1.8	770,000	756,278	2044/ 9 /20
小	計		202,936,000	189,107,386	

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
地方債証券		%	千円	千円	
第14回東京都公募公債		2.31	100,000	104,504	2028/3/17
第761回東京都公募公債		0.075	100,000	98,905	2026/9/18
第785回東京都公募公債		0.225	100,000	97,617	2028/9/20
第789回東京都公募公債		0.085	100,000	96,857	2028/12/20
第817回東京都公募公債		0.06	100,000	94,040	2031/6/20
第843回東京都公募公債		0.8	100,000	97,053	2033/6/20
第24回東京都公募公債 (20年)		1.98	100,000	105,883	2031/6/20
平成28年度第8回北海道公募公債		0.06	100,000	98,790	2026/10/28
第15回神奈川県公募公債 (20年)		1.94	100,000	105,284	2030/11/12
第220回神奈川県公募公債		0.08	100,000	99,338	2026/3/19
第263回神奈川県公募公債		1.16	100,000	99,075	2034/6/20
第20回神奈川県公募公債 (20年)		1.706	100,000	104,342	2032/6/18
第96回神奈川県公募公債 (5年)		0.638	100,000	98,665	2029/6/20
第429回大阪府公募公債 (10年)		0.197	100,000	98,026	2028/2/25
第451回大阪府公募公債		0.063	100,000	95,613	2029/12/26
第471回大阪府公募公債		0.083	140,000	131,539	2031/8/29
第5回大阪府公募公債 (15年)		1.163	200,000	188,832	2038/9/17
第4回大阪府公募公債 (20年)		2.22	100,000	106,210	2030/3/25
平成27年度第13回京都府公募公債		0.11	100,000	99,380	2026/3/17
平成28年度第5回京都府公募公債 (20年)		0.327	100,000	88,063	2036/8/15
平成29年度第1回兵庫県公募公債		0.187	100,000	98,618	2027/5/21
第41回兵庫県公募公債 (20年)		0.454	100,000	81,945	2040/10/19
令和元年度第2回兵庫県公募公債		0.105	100,000	96,447	2029/5/25
第5回静岡県公募公債 (20年)		2.29	100,000	103,851	2027/9/21
第6回静岡県公募公債 (15年)		1.062	200,000	200,952	2029/6/25
平成30年度第14回静岡県公募公債		0.15	100,000	97,102	2028/12/20
令和6年度第2回静岡県公募公債 (5年)		0.462	100,000	98,077	2029/3/19
平成22年度第8回愛知県公募公債		1.891	100,000	104,881	2030/9/13
平成26年度第11回愛知県公募公債 (15年)		0.961	100,000	99,976	2029/10/16
平成28年度第8回愛知県公募公債		0.065	100,000	98,947	2026/8/26
平成29年度第11回愛知県公募公債		0.225	100,000	98,388	2027/10/27
令和3年度第12回愛知県公募公債		0.481	100,000	80,279	2041/11/22
令和5年度第17回愛知県公募公債 (10年)		0.879	100,000	96,870	2034/3/27
令和6年度第4回愛知県公募公債 (20年)		1.846	100,000	97,659	2044/6/14
平成30年度第1回広島県公募公債		0.2	100,000	97,821	2028/5/25
令和3年度第1回広島県公募公債		0.145	100,000	94,678	2031/5/21
令和4年度第5回広島県公募公債		0.8	100,000	97,402	2033/1/25
令和5年度第1回広島県公募公債 (20年)		1.41	100,000	91,686	2043/9/18
第8回埼玉県公募公債		2.19	100,000	105,588	2029/9/20
第14回埼玉県公募公債 (20年)		1.546	100,000	102,584	2034/5/8
令和6年度第2回埼玉県公募公債 (5年)		0.467	100,000	98,041	2029/4/24
令和3年度第9回埼玉県公募公債		0.344	100,000	87,877	2036/10/31
第3回埼玉県公募公債 (10年)		0.875	100,000	97,317	2033/10/18
平成27年度第1回福岡県公募公債 (20年)		1.285	300,000	298,104	2035/5/22
令和6年度第4回福岡県公募公債		1.17	100,000	99,112	2034/7/12
令和5年度第2回福岡県公募公債 (20年)		1.168	100,000	88,115	2043/7/27

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
地方債証券		%	千円	千円	
第11回千葉県公募公債		1.87	100,000	105,420	2031/12/12
令和4年度第6回千葉県公募公債		0.554	100,000	95,612	2032/12/24
令和3年度第5回千葉県公募公債		0.105	100,000	94,001	2031/9/25
令和5年度第8回千葉県公募公債		0.875	100,000	97,273	2033/10/25
第15回千葉県公募公債		0.235	85,000	76,822	2041/10/15
令和3年度第3回茨城県公募公債		0.005	100,000	98,855	2026/8/25
令和5年度第2回茨城県公募公債		0.354	100,000	98,145	2028/8/24
第18回群馬県公募公債（5年）		0.507	100,000	98,501	2028/11/27
第15回群馬県公募公債（20年）		1.846	100,000	97,654	2044/6/20
第156回共同発行市場公募地方債		0.1	100,000	99,351	2026/3/25
第169回共同発行市場公募地方債		0.205	100,000	98,714	2027/4/23
第172回共同発行市場公募地方債		0.225	100,000	98,585	2027/7/23
第174回共同発行市場公募地方債		0.145	100,000	98,245	2027/9/24
第181回共同発行市場公募地方債		0.18	100,000	97,841	2028/4/25
第185回共同発行市場公募地方債		0.245	100,000	97,749	2028/8/25
第187回共同発行市場公募地方債		0.269	100,000	97,686	2028/10/25
第191回共同発行市場公募地方債		0.14	100,000	96,850	2029/2/22
第197回共同発行市場公募地方債		0.06	100,000	95,992	2029/8/24
第207回共同発行市場公募地方債		0.15	100,000	95,590	2030/6/25
第209回共同発行市場公募地方債		0.125	100,000	95,308	2030/8/23
第217回共同発行市場公募地方債		0.199	100,000	95,085	2031/4/25
第222回共同発行市場公募地方債		0.115	100,000	94,063	2031/9/25
第231回共同発行市場公募地方債		0.309	100,000	94,447	2032/6/25
第245回共同発行市場公募地方債		0.778	200,000	193,302	2033/8/25
第246回共同発行市場公募地方債		0.762	100,000	96,452	2033/9/22
第249回共同発行市場公募地方債		0.759	100,000	96,142	2033/12/23
第250回共同発行市場公募地方債		0.7	100,000	95,553	2034/1/25
第252回共同発行市場公募地方債		0.826	100,000	96,437	2034/3/24
第253回共同発行市場公募地方債		0.856	100,000	96,575	2034/4/25
第255回共同発行市場公募地方債		1.081	100,000	98,369	2034/6/23
第257回共同発行市場公募地方債		0.963	100,000	97,088	2034/8/25
令和3年度第2回堺市公募公債		0.241	85,000	76,791	2041/11/22
令和元年度第3回堺市公募公債		0.11	100,000	95,869	2029/12/19
令和4年度第2回長崎県公募公債（20年・定時償還）		0.407	90,000	82,102	2042/8/15
令和5年度第2回島根県公募公債（20年）		0.349	100,000	98,073	2028/9/20
令和4年度第1回島根県公募公債		0.948	100,000	86,635	2052/9/20
令和2年度第1回佐賀県公募公債		0.135	100,000	95,124	2030/11/29
令和4年度第3回奈良県公募公債（20年・定時償還）		0.497	90,000	83,200	2042/9/19
第11回大阪市公募公債		2.25	100,000	106,361	2030/3/26
第9回大阪市公募公債（20年）		2.13	100,000	105,375	2029/10/19
第17回名古屋市公募公債		1.203	100,000	98,579	2035/5/28
令和元年度第4回京都市公募公債		0.141	114,500	109,823	2030/1/28
平成22年度第9回神戸市公募公債		2.09	100,000	106,303	2031/1/24
平成26年度第3回神戸市公募公債（20年）		1.482	100,000	101,873	2034/7/14
第23回横浜市公募公債（20年）		2.132	100,000	106,692	2031/3/20
第21回横浜市公募公債		1.969	100,000	105,187	2030/7/19

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
地方債証券		%	千円	千円	
第25回横浜市公募公債（20年）		1.72	100,000	104,447	2032/7/16
平成26年度第5回札幌市公募公債（15年）		0.961	100,000	100,006	2029/9/20
令和4年度第3回札幌市公募公債（10年）		0.369	100,000	94,901	2032/6/18
第12回川崎市公募公債（30年）		0.474	100,000	66,671	2049/12/20
第37回川崎市公募公債		0.224	85,000	76,418	2041/12/20
第70回川崎市公募公債（5年）		0.443	100,000	98,404	2028/9/20
第73回川崎市公募公債（5年）		0.482	100,000	97,986	2029/6/20
2019年度第7回福岡市公募公債（20年）		0.271	100,000	81,381	2039/10/24
2020年度第7回福岡市公募公債（20年）		0.454	100,000	81,945	2040/10/19
令和5年度第3回仙台市公募公債（5年）		0.294	100,000	97,531	2029/1/31
平成29年度第3回千葉市公募公債		0.215	120,000	117,880	2027/12/28
平成26年度第1回福井県公募公債		1.482	100,000	101,875	2034/7/18
平成29年度第5回福井県公募公債		0.19	100,000	97,869	2028/4/27
令和2年度第1回山梨県公募公債（10年）		0.135	100,000	95,189	2030/10/30
平成29年度第2回岡山県公募公債		0.235	100,000	98,209	2028/1/31
小 計			11,209,500	10,876,743	
特殊債券(除く金融債)					
第96回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.11	120,000	118,239	2027/5/21
第97回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.13	145,000	142,862	2027/6/14
第111回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.209	213,000	208,299	2028/8/15
第125回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		2.1	100,000	106,493	2030/12/27
第127回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		2.0	100,000	105,991	2031/1/31
第138回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.9	100,000	105,616	2031/6/30
第148回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.8	100,000	105,125	2031/10/31
第183回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.726	100,000	104,603	2033/1/31
第205回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.532	100,000	102,854	2033/11/30
第270回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.837	100,000	94,501	2036/2/29
第300回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.115	100,000	98,770	2027/1/29
第330回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.16	100,000	98,250	2027/11/30
第345回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.12	100,000	97,754	2028/4/28
第375回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.085	100,000	96,772	2029/2/28
第387回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.001	100,000	95,973	2029/7/31
第474回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券（ソーシ		1.281	100,000	95,620	2039/4/28
第49回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.209	100,000	97,701	2028/9/19
第83回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.845	100,000	98,786	2031/11/25
第34回政府保証中部国際空港債券		0.787	100,000	96,357	2034/3/21
第34回新関西国際空港株式会社社債（一般担保付）		1.368	100,000	89,602	2042/12/19
第47回株式会社日本政策投資銀行無担保社債（社債間限定同順位		1.027	100,000	100,033	2029/9/20
第89回株式会社日本政策投資銀行無担保社債		0.26	100,000	98,174	2028/1/18
第117回株式会社日本政策投資銀行無担保社債（社債間限定同順		0.462	100,000	66,557	2049/6/18
第131回株式会社日本政策投資銀行無担保社債		0.7	100,000	69,032	2050/6/20
第16回日本高速道路保有・債務返済機構債券		2.7	100,000	112,376	2036/9/19
第12回日本高速道路保有・債務返済機構債券		2.52	100,000	102,430	2026/6/19
第283回日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.611	100,000	89,035	2037/6/19
第312回日本高速道路保有・債務返済機構債券（ソーシャルボン		1.186	100,000	92,747	2039/8/19
第314回日本高速道路保有・債務返済機構債券（ソーシャルボン		1.385	100,000	87,756	2045/8/21

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券(除く金融債)		%	千円	千円	
第316回日本高速道路保有・債務返済機構債券(ソーシャルボン		1.213	100,000	94,184	2038/9/21
第320回日本高速道路保有・債務返済機構債券(ソーシャルボン		1.521	100,000	95,681	2040/10/26
第331回日本高速道路保有・債務返済機構債券(ソーシャルボン		1.563	100,000	97,900	2039/6/17
第478回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券(ソーシ		1.09	100,000	98,608	2034/6/30
第481回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券(ソーシ		1.15	100,000	99,022	2034/7/31
第486回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券(ソーシ		0.953	100,000	97,247	2034/8/31
第1回地方公共団体金融機構債券		1.864	100,000	96,955	2044/6/28
第5回地方公共団体金融機構債券(20年)		2.22	100,000	105,792	2030/1/28
第18回公営企業債券(20年)		2.58	100,000	102,534	2026/6/19
第20回地方公共団体金融機構債券(20年)		1.8	100,000	104,648	2032/1/28
第22回地方公共団体金融機構債券(20年)		1.687	100,000	103,835	2032/6/28
第30回地方公共団体金融機構債券(5年)		0.001	100,000	98,530	2026/11/27
第45回地方公共団体金融機構債券(20年)		1.248	100,000	98,294	2035/7/27
第66回地方公共団体金融機構債券(20年)		0.559	100,000	87,052	2038/4/28
F73回地方公共団体金融機構債券		1.569	100,000	101,533	2027/2/19
第95回地方公共団体金融機構債券		0.2	100,000	98,597	2027/4/28
第163回地方公共団体金融機構債券		0.554	100,000	95,261	2032/12/28
F305回地方公共団体金融機構債券		1.33	100,000	93,192	2040/10/26
F143回地方公共団体金融機構債券		1.351	200,000	202,548	2027/8/25
F159回地方公共団体金融機構債券		1.119	100,000	100,706	2028/3/31
F14回地方公共団体金融機構債券		0.736	100,000	67,495	2051/11/28
F151回地方公共団体金融機構債券		0.13	100,000	93,530	2031/12/26
第10回株式会社日本政策金融公庫社債(一般担保付)		2.167	100,000	105,570	2030/3/19
第117回都市再生債券		0.804	100,000	98,516	2030/11/20
第2回一般担保住宅金融公庫債券		2.54	100,000	102,451	2026/6/19
第6回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.06	34,019	33,178	2034/2/10
第7回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.14	36,398	35,576	2034/2/10
第25回政府保証住宅金融支援機構債券(グリーンbond)		0.894	100,000	95,096	2036/2/25
第97回一般担保住宅金融支援機構債券		1.903	100,000	105,227	2032/3/12
第102回一般担保住宅金融支援機構債券		1.441	100,000	101,284	2027/3/19
第117回一般担保住宅金融支援機構債券		1.438	200,000	202,982	2027/9/17
第123回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.46	65,936	60,706	2052/8/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	65,200	59,908	2052/10/10
第127回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	67,820	61,984	2052/12/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	66,114	60,600	2053/1/10
第135回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	68,797	62,579	2053/8/10
第137回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.47	70,007	64,020	2053/10/10
第150回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.21	76,395	67,945	2054/11/10
第154回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.3	78,266	69,992	2055/3/10
第161回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.35	79,810	71,544	2055/10/10
第168回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	81,960	73,597	2056/5/10
第170回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.36	83,150	74,456	2056/7/10
第171回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.31	84,477	75,233	2056/8/10
第172回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.31	84,230	74,995	2056/9/10
第173回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.33	84,594	75,369	2056/10/10
第174回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.38	85,474	76,582	2056/11/10

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券(除く金融債)		%	千円	千円	
第175回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.36	86,453	77,262	2056/12/10
第183回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.53	87,963	79,698	2057/8/10
第184回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.5	178,382	161,143	2057/9/10
第185回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.58	89,147	81,104	2057/10/10
第186回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.74	90,186	83,312	2057/11/10
第187回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.76	90,325	83,559	2057/12/10
第188回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.02	89,546	84,877	2058/1/10
第198回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.18	93,996	90,785	2058/11/10
第199回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.11	94,052	90,306	2058/12/10
第201回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.0	95,038	90,419	2059/2/10
第203回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.14	96,075	92,950	2059/4/10
第206回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.28	97,619	95,880	2059/7/10
第207回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.34	98,187	97,139	2059/8/10
第223回一般担保住宅金融支援機構債券		0.403	100,000	94,109	2032/11/19
第351回一般担保住宅金融支援機構債券		0.682	100,000	89,554	2037/8/20
第1回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	23,926	23,497	2032/5/10
第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.18	24,127	23,709	2032/5/10
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	25,519	25,115	2033/1/10
第334回一般担保住宅金融支援機構債券		0.481	100,000	79,392	2041/11/20
第356回一般担保住宅金融支援機構債券		1.156	100,000	93,589	2038/8/20
第27回成田国際空港株式会社社債(一般担保付)		0.657	100,000	87,453	2038/3/12
第25回国際協力機構債券		1.52	100,000	101,626	2034/6/20
第58回東日本高速道路株式会社社債(一般担保付、独立行政法人)		0.21	100,000	96,636	2029/4/26
第85回東日本高速道路株式会社社債(一般担保付、独立行政法人)		0.14	100,000	93,840	2031/7/15
第117回東日本高速道路株式会社社債(一般担保付、独立行政法人)		0.673	100,000	99,806	2026/11/27
第87回中日本高速道路株式会社社債		0.06	100,000	99,250	2026/3/18
第88回中日本高速道路株式会社社債		0.05	100,000	99,108	2026/5/8
第101回中日本高速道路株式会社社債(一般担保付、独立行政法人)		0.439	100,000	98,177	2028/8/17
第90回西日本高速道路株式会社社債(一般担保付、独立行政法人)		0.583	100,000	99,307	2027/7/30
第75回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券		1.157	100,000	97,687	2035/2/26
第93回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券		0.327	100,000	87,326	2036/8/19
第103回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券		0.971	100,000	78,138	2047/5/30
小	計		10,351,188	9,896,610	
金融債券					
い第866号商工債		0.23	100,000	98,195	2027/7/27
い第870号商工債		0.29	100,000	98,006	2027/11/26
い第879号商工債		0.48	100,000	97,817	2028/8/25
第376回信金中金債		0.05	100,000	99,216	2026/3/27
第385回信金中金債		0.04	100,000	98,514	2026/12/25
小	計		500,000	491,748	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第536回関西電力株式会社社債		0.44	100,000	95,032	2030/12/20
第541回関西電力株式会社社債		0.37	100,000	93,627	2031/9/19
第567回関西電力株式会社社債(一般担保付)		1.339	100,000	97,448	2034/5/25
第457回中国電力株式会社社債(一般担保付)(トランジション)		1.401	100,000	97,948	2034/5/25
第459回中国電力株式会社社債(一般担保付)		1.238	100,000	99,182	2031/7/25

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第338回北陸電力株式会社社債		0.3	100,000	94,636	2030/8/23
第531回東北電力株式会社社債		0.31	100,000	93,736	2031/5/23
第566回東北電力株式会社社債 (一般担保付)		1.605	100,000	99,467	2034/7/25
第568回東北電力株式会社社債 (一般担保付)		1.061	100,000	97,942	2031/10/24
第503回九州電力株式会社社債 (一般担保付)		0.36	100,000	98,610	2027/4/23
第527回九州電力株式会社社債 (一般担保付)		1.425	100,000	98,182	2034/5/25
第391回北海道電力株式会社社債		1.038	100,000	98,047	2031/5/23
第33回清水建設株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.603	100,000	98,054	2028/11/28
第13回大和ハウス工業株式会社無担保社債 (特定社債間限定同順位)		0.285	100,000	98,434	2027/6/1
第1回株式会社日清製粉グループ本社無担保社債		0.2	100,000	95,639	2029/7/13
第20回森永乳業株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		1.43	100,000	99,058	2034/6/5
第1回株式会社博報堂DYホールディングス無担保社債		0.653	100,000	99,210	2027/10/8
第22回キリンホールディングス株式会社無担保社債 (社債間限定)		0.673	100,000	98,491	2028/10/26
第27回味の素株式会社無担保社債		0.13	100,000	96,687	2028/10/20
第27回株式会社ニチレイ無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.42	100,000	99,049	2026/11/24
第8回トヨタ紡織株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		1.155	100,000	97,562	2033/10/19
第18回株式会社セブン&アイ・ホールディングス無担保社債 (社債間限定)		1.04	100,000	97,187	2030/11/1
第18回旭化成株式会社無担保社債		0.24	100,000	92,737	2031/12/9
第27回旭化成株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付) (		0.949	100,000	99,216	2029/12/3
第29回北越コーポレーション株式会社無担保社債 (社債間限定同順位)		0.37	100,000	99,042	2026/9/25
第35回昭和電工株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.55	100,000	91,776	2031/12/2
第54回三井化学株式会社無担保社債		0.28	100,000	92,806	2031/12/3
第3回三菱ケミカルグループ株式会社無担保社債 (社債間限定同順位)		0.758	100,000	98,272	2028/12/5
第3回株式会社電通無担保社債		0.424	100,000	97,404	2028/10/25
第10回関西ペイント株式会社無担保社債		0.743	100,000	99,363	2027/7/30
第20回株式会社オリエンタルランド無担保社債		0.09	100,000	98,721	2026/9/2
第12回Zホールディングス株式会社無担保社債		0.37	100,000	98,621	2026/7/31
第18回富士フイルムホールディングス株式会社無担保社債		0.304	100,000	96,562	2029/4/20
第20回富士フイルムホールディングス株式会社無担保社債 (社債間限定)		0.633	100,000	99,192	2027/7/16
第14回株式会社ブリヂストン無担保社債		0.375	100,000	96,733	2029/4/19
第15回旭硝子株式会社無担保社債		0.31	100,000	98,550	2027/5/28
第72回株式会社神戸製鋼所無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.981	100,000	99,582	2027/11/26
第28回ジェイ エフ イー ホールディングス株式会社無担保社債		0.26	100,000	99,154	2026/5/27
第17回株式会社小松製作所無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.608	100,000	99,246	2027/7/16
第30回ダイキン工業株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.459	100,000	96,872	2029/7/27
第32回ダイキン工業株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		1.005	100,000	98,509	2031/7/25
第46回三菱電機株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.4	100,000	98,915	2026/12/18
第16回日本電産株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.44	100,000	98,277	2027/11/24
第24回セイコーエプソン株式会社無担保社債 (社債間限定同順位)		1.039	100,000	99,180	2029/12/12
第19回パナソニック株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.37	100,000	95,201	2030/3/5
第38回ソニーグループ株式会社無担保社債		0.45	100,000	98,428	2027/12/8
第43回三菱重工株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.962	100,000	95,912	2033/8/31
第1回良品計画株式会社無担保社債		0.75	100,000	98,551	2029/4/27
第21回株式会社パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス		0.44	100,000	98,905	2026/11/9
第5回大日本印刷株式会社無担保社債		0.27	100,000	95,261	2030/3/8
第119回丸紅株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.93	100,000	98,047	2030/7/19

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第30回豊田通商株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.684	100,000	94,484	2032/11/25
第62回住友商事株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.949	100,000	98,337	2030/3/1
第83回三菱商事株式会社無担保社債(担保提供制限等財務上特約)		1.054	100,000	96,296	2034/3/21
第97回株式会社クレディセゾン無担保社債(社債間限定同順位特約)		0.47	100,000	98,958	2026/12/15
第17回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債		0.535	100,000	96,922	2028/5/31
第19回三井住友信託銀行株式会社無担保社債		0.14	100,000	99,049	2026/4/28
第18回NTTファイナンス株式会社無担保社債		0.38	100,000	95,324	2030/9/20
第21回NTTファイナンス株式会社無担保社債		0.1	100,000	98,632	2026/9/18
第27回NTTファイナンス株式会社無担保社債(社債間限定同順位)		0.42	100,000	99,149	2026/9/18
第29回NTTファイナンス株式会社無担保社債(社債間限定同順位)		0.86	100,000	97,930	2030/9/20
第40回東京センチュリー株式会社無担保社債(社債間限定同順位)		0.697	100,000	97,946	2029/3/7
第71回株式会社ホンダファイナンス無担保社債		0.09	100,000	98,648	2026/9/18
第100回トヨタファイナンス株式会社無担保社債(社債間限定同順位)		0.37	100,000	99,132	2026/10/13
第46回リコーリース株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約)		0.832	100,000	98,703	2028/10/11
第17回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債(社債間)		0.34	100,000	98,781	2026/7/31
第81アコム株式会社無担保社債		0.17	100,000	98,581	2026/9/3
第84回アコム株式会社無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)		0.55	100,000	98,992	2026/12/18
第37回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債(社債間)		0.773	100,000	99,147	2027/7/16
第220回オリックス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約)		0.723	100,000	98,349	2028/11/29
第222回オリックス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約)		0.677	100,000	97,945	2029/3/7
第40回株式会社大和証券グループ本社無担保社債(社債間限定同順位)		0.575	100,000	99,146	2026/11/27
第7回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債		0.19	100,000	98,537	2026/11/13
第84回三井不動産株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		1.057	100,000	96,395	2033/9/12
第85回三井不動産株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		1.578	100,000	95,084	2038/9/10
第87回三井不動産株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		1.311	100,000	97,930	2034/5/30
第120回三菱地所株式会社無担保社債		0.24	100,000	98,276	2027/6/18
第134回三菱地所株式会社無担保社債		0.16	100,000	96,913	2028/6/21
第14回東急株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.749	100,000	95,223	2032/12/6
第42回京王電鉄株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.73	100,000	82,890	2040/5/25
第125回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債		1.133	100,000	78,012	2047/7/26
第196回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債(社債間限定同順位)		2.047	100,000	87,963	2053/10/13
第3回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債		0.264	100,000	93,429	2032/1/21
第26回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債		2.262	100,000	105,446	2030/3/12
第73回名古屋鉄道株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.993	100,000	99,339	2029/11/28
第10回九州旅客鉄道株式会社無担保社債		0.616	100,000	78,374	2041/12/9
第20回九州旅客鉄道株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約)		0.796	100,000	99,646	2027/12/3
第6回日本貨物鉄道株式会社社債(一般担保付)(グリーンボンド)		1.947	100,000	96,443	2044/6/13
第22回KDDI株式会社無担保社債		0.31	100,000	97,345	2028/7/12
第32回KDDI株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.648	100,000	99,234	2027/7/9
第35回沖縄電力株式会社社債(一般担保付)		1.276	100,000	97,992	2034/6/23
第28回東京電力パワーグリッド株式会社社債		1.01	100,000	98,296	2029/7/10
第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.68	100,000	93,858	2031/8/29
第68回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.988	100,000	98,782	2028/10/13
第74回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		1.088	100,000	98,642	2029/7/11
第27回株式会社JERA無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.924	100,000	98,537	2029/6/13
第70回東京瓦斯株式会社無担保社債		0.09	100,000	98,905	2026/7/13

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第49回大阪瓦斯株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）		1.399	100,000	76,124	2052/8/30
第7回株式会社ファーストリテイリング無担保社債		0.405	100,000	97,757	2028/6/6
第44回フランス相互信用連合銀行（B F C M）円貨社債（202		0.933	100,000	99,036	2027/10/15
第27回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付円		0.915	100,000	99,067	2027/7/7
第26回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債		1.049	100,000	98,179	2029/6/7
第27回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債		1.202	100,000	99,771	2028/1/17
第4回韓国輸出入銀行保証株式会社大韓航空円貨社債（2025）		1.16	100,000	99,852	2028/1/24
第6回フランス電力円貨社債（2023）		1.059	100,000	98,802	2028/6/28
小	計		10,500,000	10,182,793	
合	計		235,496,688	220,555,280	

○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	%
公社債	220,555,280	99.4
コール・ローン等、その他	1,342,164	0.6
投資信託財産総額	221,897,444	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○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	221,897,444,532
コール・ローン等	955,861,187
公社債(評価額)	220,555,280,773
未収利息	364,075,400
前払費用	22,227,172
(B) 負債	171,139,200
未払解約金	171,139,200
(C) 純資産総額(A-B)	221,726,305,332
元本	229,455,623,948
次期繰越損益金	△ 7,729,318,616
(D) 受益権総口数	229,455,623,948口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,663円

(注) 当ファンドの期首元本額は196,635,848,934円、期中追加設定元本額は105,126,752,869円、期中一部解約元本額は72,306,977,855円です。

(注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWりそな国内債券インデックスファンド 146,002,434,756円
- ・S m a r t e i 国内債券インデックス 16,874,312,193円
- ・つみたてバランスファンド 13,071,959,471円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 8,401,486,127円
- ・りそなFT 国内債券インデックス(適格機関投資家専用) 8,059,166,097円
- ・りそなラップ型ファンド(安定型) 7,716,914,963円
- ・りそなラップ型ファンド(安定成長型) 6,737,592,015円
- ・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用) 5,496,016,819円
- ・S m a r t e i 8資産バランス 安定型 3,008,332,221円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 2,692,495,631円
- ・S m a r t e i 8資産バランス 安定成長型 2,254,665,610円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 1,646,615,782円
- ・DCりそな グローバルバランス 1,189,413,742円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(安定型) 865,833,625円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 825,432,666円
- ・りそなマルチアセットファンド(適格機関投資家専用) 638,862,778円
- ・りそなラップ型ファンド(成長型) 631,424,293円
- ・S m a r t e i 8資産バランス 成長型 581,893,493円
- ・りそなFT パッシブバランスII(適格機関投資家専用) 505,829,585円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045 487,225,820円
- ・りそな つみたてリスクコントロールファンド 383,308,968円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(安定成長型) 381,672,578円
- ・りそなFTマルチアセットファンドII(適格機関投資家専用) 310,935,319円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 145,687,715円
- ・FWりそな円建債券アクティブファンド 122,934,968円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055 113,827,211円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標4%) 86,966,202円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標2%) 71,790,069円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標3%) 34,654,361円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(成長型) 31,208,915円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標5%) 21,756,028円

○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	1,400,560,851
受取利息	1,400,835,848
支払利息	△ 274,997
(B) 有価証券売買損益	△6,856,442,590
売買益	98,474,019
売買損	△6,954,916,609
(C) 当期損益金(A+B)	△5,455,881,739
(D) 前期繰越損益金	△1,483,768,600
(E) 追加信託差損益金	△1,925,511,634
(F) 解約差損益金	1,135,843,357
(G) 計(C+D+E+F)	△7,729,318,616
次期繰越損益金(G)	△7,729,318,616

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(E)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) 損益の状況の中で(F)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。

・リソナV1グローバル・バランスファンド（安定成長型）（適格機関投資家専用）	16,496,330円
・リソナV1グローバル・バランスファンド（安定型）（適格機関投資家専用）	15,207,559円
・リソナV1グローバル・バランスファンド（成長型）（適格機関投資家専用）	14,202,388円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標6%）	14,132,453円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2065	1,163,450円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2035（運用継続型）	881,250円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2045（運用継続型）	316,152円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2040（運用継続型）	244,911円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2055（運用継続型）	165,314円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2050（運用継続型）	107,205円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2060（運用継続型）	39,394円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2065（運用継続型）	17,521円

（注）当期末の1口当たり純資産額は0.9663円です。
（注）2025年1月27日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は7,729,318,616円です。

〇お知らせ

該当事項はございません。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)
第11期

(決算日 2025年6月16日)
(作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日)

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、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先 (コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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／債券		
信託期間	無期限 (設定日：2014年11月14日)		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率		純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7 期末(2021年 6 月 15 日)	11,539	0	0.1	11,319	△ 1.9	98.0	－	79,803
8 期末(2022年 6 月 15 日)	9,832	0	△ 14.8	9,789	△ 13.5	98.8	△ 6.7	75,975
9 期末(2023年 6 月 15 日)	9,551	0	△ 2.9	9,377	△ 4.2	98.2	－	31,620
10 期末(2024年 6 月 17 日)	9,328	0	△ 2.3	9,190	△ 2.0	96.9	11.0	42,271
11 期末(2025年 6 月 16 日)	9,269	0	△ 0.6	9,133	△ 0.6	96.8	△ 1.4	31,367

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注 5) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

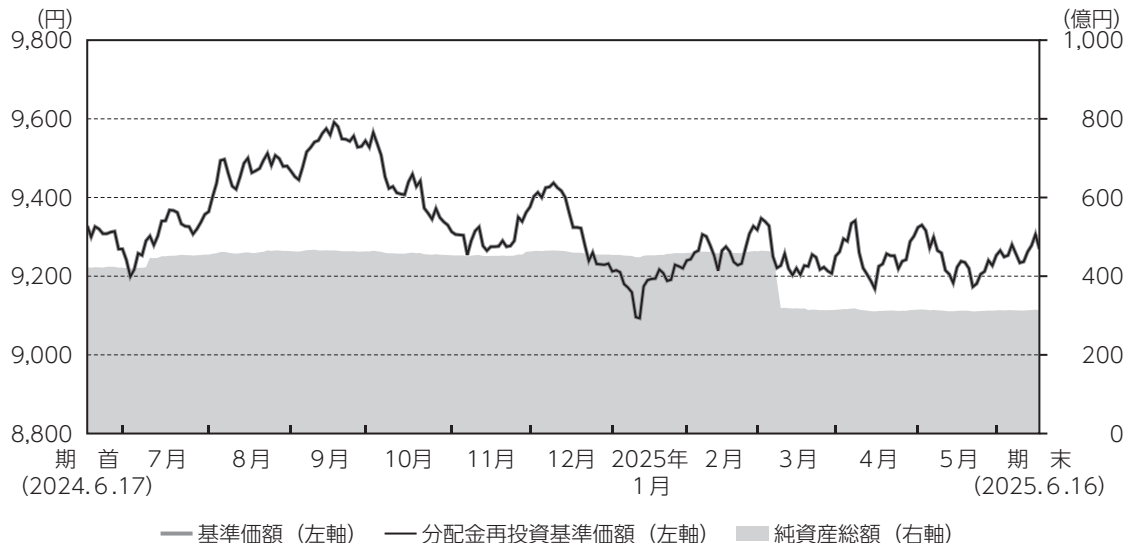
(注 6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注 7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

*分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

■基準価額・騰落率

期 首：9,328円

期 末：9,269円（分配金0円）

騰落率：△0.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

投資している債券からの利息収入がプラス要因となった一方で、為替ヘッジコストなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率		騰 落 率		
(期首) 2024年 6 月17日	円 9,328	% －	9,190	% －	% 96.9	% 11.0
6 月末	9,269	△0.6	9,146	△0.5	99.0	11.6
7 月末	9,364	0.4	9,226	0.4	92.0	11.3
8 月末	9,467	1.5	9,308	1.3	95.2	10.6
9 月末	9,544	2.3	9,372	2.0	95.9	8.8
10月末	9,313	△0.2	9,166	△0.3	102.4	9.3
11月末	9,376	0.5	9,232	0.5	94.4	8.1
12月末	9,212	△1.2	9,091	△1.1	101.8	5.8
2025年 1 月末	9,240	△0.9	9,108	△0.9	95.5	11.1
2 月末	9,318	△0.1	9,177	△0.1	93.2	3.8
3 月末	9,251	△0.8	9,118	△0.8	97.6	△ 1.4
4 月末	9,324	△0.0	9,203	0.1	95.2	4.5
5 月末	9,253	△0.8	9,126	△0.7	96.0	△ 1.4
(期末) 2025年 6 月16日	9,269	△0.6	9,133	△0.6	96.8	△ 1.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

■海外債券市況

海外債券市場において、投資対象国の金利はまちまちの展開となりました。

海外債券市場では、当作成期首より、米国経済指標の下振れなどから金利は低下（債券価格は上昇）基調となりました。2024年9月以降は、米国大統領選挙に関連し、財政や関税政策への懸念などから米国金利は上昇（債券価格は下落）し、他の国も連れて金利は上昇しました。2025年に入ると、米国の関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことなどを受け、米国を中心に金利は低下しました。当作成期末にかけては、トランプ米国政権から公表された関税政策が市場予想を上回る厳しい内容であったことやその後の関税適用の延期を受けて値動きの荒い展開となりましたが、財政懸念などを背景に長期金利は上昇する一方で、利下げ期待などから短期金利は低下しました。こうした米国金利の動きなどを背景に、主要国の金利もまちまちの展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

■当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

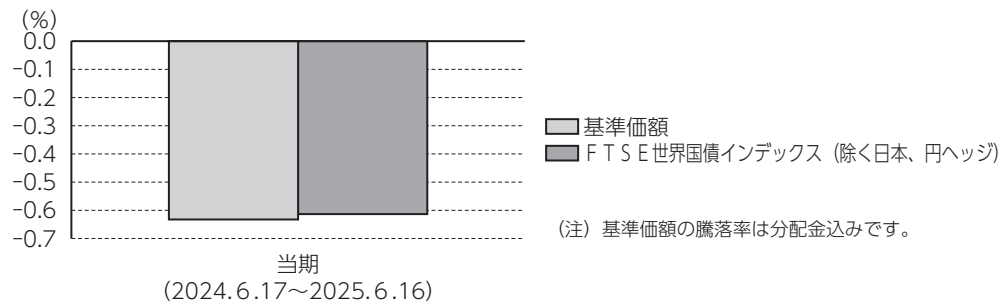
■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。
参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年6月18日 ～2025年6月16日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,377

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時において B B B 格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0.472%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,322円です。
(投 信 会 社)	(41)	(0.439)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.019	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
(先物・オプション)	(2)	(0.019)	
有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	2	0.017	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.011)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.005)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	47	0.507	

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	4,953,062	4,840,593	16,010,243	15,551,666

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	43,073,850	32,016,668	31,219,453

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	31,219,453	99.2
コール・ローン等、その他	237,901	0.8
投資信託財産総額	31,457,355	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月16日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝144.42円、1 カナダ・ドル＝106.26円、1 オーストラリア・ドル＝93.77円、1 シンガポール・ドル＝112.55円、1 イギリス・ポンド＝195.63円、1 デンマーク・クローネ＝22.33円、1 スウェーデン・クローネ＝15.19円、1 メキシコ・ペソ＝7.622円、1 オフショア人民元＝20.085円、1 ポーランド・ズロチ＝39.01円、1 ユーロ＝166.56円です。

(注3) ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（28,189,034千円）の投資信託財産総額（39,468,510千円）に対する比率は、71.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	31,457,355,639円
コール・ローン等	237,901,853
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	31,219,453,786
(B) 負債	89,861,143
未払信託報酬	88,772,496
その他未払費用	1,088,647
(C) 純資産総額(A－B)	31,367,494,496
元本	33,842,350,730
次期繰越損益金	△ 2,474,856,234
(D) 受益権総口数	33,842,350,730口
1万口当り基準価額(C／D)	9,269円

* 期首における元本額は45,317,012,893円、当作成期間中における追加設定元本額は5,338,183,224円、同解約元本額は16,812,845,387円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,269円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,474,856,234円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	784,314円
受取利息	784,314
(B) 有価証券売買損益	906,793
売買益	107,015,651
売買損	△ 106,108,858
(C) 信託報酬等	△ 198,658,319
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	△ 196,967,212
(E) 前期繰越損益金	△2,777,548,697
(F) 追加信託差損益金	499,659,675
(配当等相当額)	(5,497,105,060)
(売買損益相当額)	(△4,997,445,385)
(G) 合計(D + E + F)	△2,474,856,234
次期繰越損益金(G)	△2,474,856,234
追加信託差損益金	499,659,675
(配当等相当額)	(5,497,105,060)
(売買損益相当額)	(△4,997,445,385)
分配準備積立金	2,548,302,369
繰越損益金	△5,522,818,278

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	854,164,049円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	5,497,105,060
(d) 分配準備積立金	1,694,138,320
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	8,045,407,429
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	8,045,407,429
(h) 受益権総口数	33,842,350,730口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第11期（決算日 2025年6月16日）

（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日）

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの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。

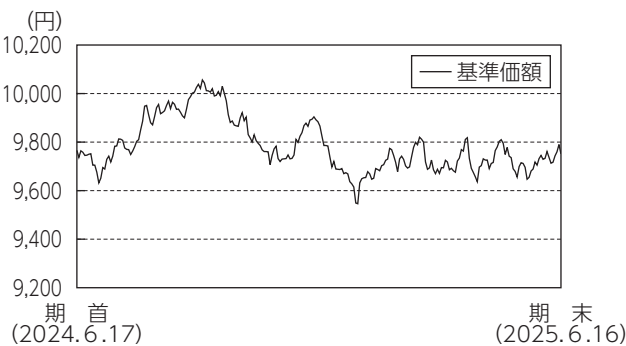
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 入 率	債 券 先 比	債 券 先 比
	円	騰 落 率	円	騰 落 率	%	%	%
(期首)2024年 6月17日	9,766	—	9,190	—	97.3	11.0	
6 月 末	9,705	△0.6	9,146	△0.5	99.5	11.7	
7 月 末	9,810	0.5	9,226	0.4	92.4	11.4	
8 月 末	9,923	1.6	9,308	1.3	95.6	10.7	
9 月 末	10,008	2.5	9,372	2.0	96.3	8.9	
10 月 末	9,768	0.0	9,166	△0.3	102.9	9.3	
11 月 末	9,839	0.7	9,232	0.5	94.8	8.2	
12 月 末	9,670	△1.0	9,091	△1.1	102.3	5.8	
2025年 1 月 末	9,703	△0.6	9,108	△0.9	96.0	11.1	
2 月 末	9,789	0.2	9,177	△0.1	93.6	3.8	
3 月 末	9,722	△0.5	9,118	△0.8	98.1	△ 1.4	
4 月 末	9,803	0.4	9,203	0.1	95.7	4.5	
5 月 末	9,732	△0.3	9,126	△0.7	96.5	△ 1.5	
(期末)2025年 6月16日	9,751	△0.2	9,133	△0.6	97.3	△ 1.5	

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,766円 期末：9,751円 騰落率：△0.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券からの利息収入がプラス要因となった一方で、為替ヘッジコストがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆ 投資環境について

○ 海外債券市況

海外債券市場において、投資対象国の金利はまちまちの展開となりました。

海外債券市場では、当作成期首より、米国経済指標の下振れなどから金利は低下（債券価格は上昇）基調となりました。2024年9月以降は、米国大統領選挙に関連し、財政や関税政策への懸念などから米国金利は上昇（債券価格は下落）し、他の国も連れて金利は上昇しました。2025年に入ると、米国の関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことなどをを受け、米国を中心に金利は低下しました。当作成期末にかけては、トランプ米国政権から公表された関税政策が市場予想を上回る厳しい内容であったことやその後の関税適用の延期を受けて値動きの荒い展開となりましたが、財政懸念などを背景に長期金利は上昇する一方で、利下げ期待などから短期金利は低下しました。こうした米国金利の動きなどを背景に、主要国の金利もまちまちの展開となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

◆ ポートフォリオについて

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	3

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 75,083	千アメリカ・ドル 82,129 (13,000)
		特殊債券	419,637	407,725 (－)
		社債券	7,087	15,752 (4,900)
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリア・ドル 3,615	千オーストラリア・ドル 30,040 (－)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 3,545	千イギリス・ポンド 4,290 (－)
	中国	国債証券	千オフショア人民元 96,084	千オフショア人民元 22,592 (－)
国		特殊債券	75,961	76,046 (－)

(3) オプションの種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類 別		買		建		売		建	
		新 買	付 規 額	決 済 額	権 利 使 行	新 売	付 規 額	決 済 額	権 利 使 行
外 国	債券先物オプション取引	コール	百万円 126	百万円 －	百万円 23	百万円 96	百万円 119	百万円 28	百万円 2
		プット	32	40	5	15	66	12	3

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (オランダ)	社債券	千ユーロ －	千ユーロ － (300)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 965	千ユーロ 3,748 (－)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 6,561	千ユーロ 3,493 (－)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 10,418	千ユーロ 28,729 (－)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 8,770	千ユーロ 29,239 (－)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 19,946	千ユーロ 4,936 (－)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 46,662	千ユーロ 70,146 (－)
		社債券	－	－ (300)

(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) (－)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 46,877	百万円 50,007	百万円 26,831	百万円 25,341

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28		3,648,396	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28		3,030,898
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.9% 2034/2/20		3,186,688	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15		2,147,683
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15		1,987,838	GINNIE MAE II 2.50000 12/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/12/1		1,626,139
GINNIE MAE II 2.50000 01/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/1/1		1,627,103	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 2% 2033/8/22		1,596,401
GINNIE MAE II 2.50000 11/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/11/1		1,592,478	GINNIE MAE II 2.50000 10/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/10/1		1,590,822
GINNIE MAE II 2.50000 12/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/12/1		1,535,381	GINNIE MAE II 2.50000 11/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/11/1		1,534,721
GINNIE MAE II 2.50000 02/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/2/1		1,533,200	GINNIE MAE II 2.50000 01/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/1/1		1,533,272
GINNIE MAE II 2.50000 10/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/10/1		1,531,849	GINNIE MAE II 2.50000 09/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/9/1		1,530,043
GINNIE MAE II 2.50000 09/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/9/1		1,522,119	GINNIE MAE II 2.50000 03/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/3/1		1,522,650
GINNIE MAE II 2.50000 03/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/3/1		1,511,339	GINNIE MAE II 2.50000 02/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/2/1		1,512,041

(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) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当			期			末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 5 年 以 上	間 別 組 入 比 率 2 年 以 上	2 年 未 満	入 比 率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
アメリカ	千アメリカ・ドル 129,300	千アメリカ・ドル 121,534	千円 17,552,004	% 54.6	% —	% 33.3	% 18.5	% —	% 2.8
カナダ	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 757	80,525	0.3	—	0.3	—	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 10,000	千オーストラリア・ドル 9,806	919,584	2.9	—	0.5	1.7	0.6	0.6
イギリス	千イギリス・ポンド 4,000	千イギリス・ポンド 3,803	744,015	2.3	—	0.8	0.9	0.6	0.6
メキシコ	千メキシコ・ペソ 20,000	千メキシコ・ペソ 19,354	147,529	0.5	—	0.2	—	0.2	0.2
中国	千オフショア人民元 74,400	千オフショア人民元 79,542	1,597,663	5.0	—	5.0	—	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,000	千ポーランド・ズロチ 1,652	64,454	0.2	—	0.2	—	—	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 4,500	千ユーロ 4,059	676,134	2.1	—	2.1	—	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 3,000	千ユーロ 2,953	491,969	1.5	—	1.5	—	—	—
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 14,800	千ユーロ 15,890	2,646,638	8.2	—	8.2	—	—	—
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 20,600	千ユーロ 21,411	3,566,326	11.1	—	7.3	3.8	—	—
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 14,500	千ユーロ 14,565	2,426,012	7.6	—	7.6	—	—	—
ユーロ (その他)	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,038	339,559	1.1	—	—	1.1	—	—
ユーロ (小計)	59,400	60,918	10,146,641	31.6	—	26.7	4.9	—	—
合 計	—	—	31,252,419	97.3	—	67.0	26.1	4.2	4.2

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報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。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期		末		償 還 年 月 日
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.2500	千アメリカ・ドル 3,500	千アメリカ・ドル 2,091	千円 302,094	2052/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250	400	393	56,778	2030/03/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750	6,400	5,617	811,275	2043/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	6,500	5,693	822,186	2053/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000	11,400	11,553	1,668,564	2033/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750	2,500	2,512	362,826	2026/12/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	1,000	1,001	144,690	2027/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	10,400	10,503	1,516,957	2029/02/28
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750	1,000	1,001	144,653	2034/05/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	6,000	5,877	848,842	2029/04/22
	GINNIE MAE II 2.50000 06/25 TBA	特 殊 債 券	2.5000	8,000	6,712	969,404	2055/06/01
	GINNIE MAE II 4.00000 06/25 TBA	特 殊 債 券	4.0000	2,000	1,835	265,045	2055/06/01
	GINNIE MAE II 4.50000 06/25 TBA	特 殊 債 券	4.5000	2,000	1,890	272,956	2055/06/01
	GINNIE MAE II 5.00000 06/25 TBA	特 殊 債 券	5.0000	2,000	1,945	280,940	2055/06/01
	GINNIE MAE II 2.00000 07/25 TBA	特 殊 債 券	2.0000	8,500	6,844	988,476	2055/07/01
	GINNIE MAE II 3.00000 07/25 TBA	特 殊 債 券	3.0000	4,000	3,499	505,377	2055/07/01
	GINNIE MAE II 3.50000 07/25 TBA	特 殊 債 券	3.5000	4,500	4,025	581,294	2055/07/01
	GINNIE MAE II 5.50000 07/25 TBA	特 殊 債 券	5.5000	4,000	3,971	573,613	2055/07/01
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	2.4500	1,000	860	124,276	2032/01/12
	AT&T INC	社 債 券	4.3000	2,000	1,973	285,030	2030/02/15
	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	社 債 券	5.5000	2,000	2,050	296,121	2028/06/15
	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	社 債 券	3.3750	1,000	955	138,020	2029/08/15
	AMERICAN EXPRESS CO	社 債 券	5.2820	400	408	58,943	2029/07/27
	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	4.2540	2,000	1,974	285,217	2029/09/11
	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	5.0980	3,000	3,026	437,072	2031/05/13
	SUMITOMO MITSUI FINANCE & LEASING CO LTD	社 債 券	5.1090	1,600	1,616	233,382	2029/01/23
	BNP PARIBAS SA	社 債 券	5.4970	2,000	2,038	294,382	2030/05/20
	CREDIT AGRICOLE SA	社 債 券	5.3350	1,500	1,523	220,031	2030/01/10
	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	2.3090	3,000	2,580	372,703	2032/07/20
	STATE STREET CORP	社 債 券	4.1640	2,000	1,892	273,314	2033/08/04
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	5.4240	4,000	4,111	593,716	2031/07/09
	HSBC HOLDINGS PLC	社 債 券	4.5830	1,000	993	143,482	2029/06/19
	HSBC HOLDINGS PLC	社 債 券	5.5460	2,000	2,043	295,084	2030/03/04
	VERIZON COMMUNICATIONS INC	社 債 券	2.5500	1,000	886	128,003	2031/03/21
	ABBVIE INC	社 債 券	5.4000	2,000	1,910	275,923	2054/03/15
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.8870	2,000	1,975	285,307	2028/01/10
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.2000	500	491	71,025	2026/10/21
	BANK OF AMERICA CORP.	社 債 券	3.5930	3,000	2,937	424,243	2028/07/21
	MORGAN STANLEY	社 債 券	3.8750	1,000	996	143,885	2026/01/27
	MORGAN STANLEY	社 債 券	4.2100	2,000	1,985	286,719	2028/04/20
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	4.2230	1,000	988	142,741	2029/05/01
	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CANAD	社 債 券	6.0920	2,000	2,123	306,667	2033/10/03
	BPCE SA	社 債 券	3.3750	200	197	28,473	2026/12/02
	ABN AMRO Bank NV	社 債 券	4.8000	1,000	998	144,268	2026/04/18
	BANCO SANTANDER SA	社 債 券	5.5880	1,000	1,024	147,985	2028/08/08
通貨小計	銘 柄 数 金 額	45銘柄		129,300	121,534	17,552,004	
カナダ	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	2.9500	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 757	80,525	2050/06/18
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		1,000	757	80,525	

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア	JPMorgan Chase & Co	社 債 券	%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	2029/05/22
	BNP PARIBAS SA	社 債 券	4.2150	2,000	1,973	185,055	2029/02/15
	Credit Agricole SA	社 債 券	5.2880	1,000	1,024	96,027	2034/05/29
	Societe Generale SA	社 債 券	4.2000	2,000	1,873	175,636	2028/09/20
	Societe Generale SA	社 債 券	4.7000	1,000	988	92,664	2026/10/13
	VERIZON COMMUNICATIONS INC	社 債 券	4.8750	2,000	2,003	187,834	2028/03/23
	AusNet Services Holdings Pty Ltd	社 債 券	2.3500	1,000	949	88,999	2028/08/21
			4.2000	1,000	995	93,365	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		10,000	9,806	919,584	
イギリス	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券		千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		2053/10/22
	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	3.7500	1,000	783	153,178	2034/07/31
	Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	4.2500	300	294	57,646	2027/09/14
	Aegon NV	社 債 券	5.2500	1,500	1,513	295,995	2039/12/16
	InterContinental Hotels Group PLC	社 債 券	6.6250	200	214	41,964	2025/08/14
			3.7500	1,000	997	195,230	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		4,000	3,803	744,015	
メキシコ	Mexican Bonos	国 債 証 券		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		2027/06/03
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	10,000	9,890	75,386	2031/05/29
			7.7500	10,000	9,464	72,142	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		20,000	19,354	147,529	
中国	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		千オフショア人民元	千オフショア人民元		2033/02/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8800	1,000	1,090	21,900	2044/05/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4900	13,000	14,124	283,691	2034/05/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2700	15,000	15,727	315,896	2031/06/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1200	15,000	15,457	310,473	2054/07/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4700	16,000	17,853	358,606	2044/08/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3300	14,400	15,289	307,095	
				74,400	79,542	1,597,663	
ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		2030/10/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄	1.2500	2,000	1,652	64,454	
ユーロ（ベルギー）	BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		2054/06/22
			3.3000	4,500	4,059	676,134	
				4,500	4,059	676,134	
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		2034/11/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄	3.0000	3,000	2,953	491,969	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		2043/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	1,100	1,057	176,180	2033/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5500	7,300	7,603	1,266,493	2041/07/30
			4.7000	6,400	7,228	1,203,964	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		2031/08/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄	0.6000	14,800	15,890	2,646,638	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		2031/08/01
			0.6000	3,000	2,623	436,995	

当		期					末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	% 4.4500 3.7000 4.3500	千ユーロ 1,000 7,000 9,600	千ユーロ	千円	2043/09/01 2030/06/15 2033/11/01	
						1,058	176,223		
						7,330	1,221,033		
						10,399	1,732,074		
国 小 計	銘 柄 数 額 金	4銘柄			20,600	21,411	3,566,326		
ユーロ (オーストリア)		AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	千ユーロ 14,500	千ユーロ 14,565	2,426,012	2034/02/20	
国 小 計	銘 柄 数 額 金	1銘柄			14,500	14,565	2,426,012		
ユーロ (その他)		ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	社 債 券	3.3840	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,038	339,559	2029/04/16	
国 小 計	銘 柄 数 額 金	1銘柄			2,000	2,038	339,559		
通貨小計		11銘柄			59,400	60,918	10,146,641		
合 計	銘 柄 数 額 金	78銘柄					31,252,419		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	AUST 10Y BOND FUT(オーストラリア)	百万円 1,075	百万円 －
	AUST 3YR BOND FUT(オーストラリア)	－	3,029
国	LONG GILT FUTURE(イギリス)	996	－
	EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	490	－

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘		別	コール プット別	当		期		末	
				買		建		売	
外			コール	百万円		4		3	
				-		-		1	
国			コール	-		-		-	
				-		-		0	
国			コール	-		-		0	
				-		-		2	

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 31,252,419	% 79.2
コール・ローン等、その他	8,216,091	20.8
投資信託財産総額	39,468,510	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.42円、1カナダ・ドル＝106.26円、1オーストラリア・ドル＝93.77円、1シンガポール・ドル＝112.55円、1イギリス・ポンド＝195.63円、1デンマーク・クローネ＝22.33円、1スウェーデン・クローネ＝15.19円、1メキシコ・ペソ＝7.622円、1オフショア人民元＝20.085円、1ポーランド・ズロチ＝39.01円、1ユーロ＝166.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（28,189,034千円）の投資信託財産総額（39,468,510千円）に対する比率は、71.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	67,031,290,233円
コール・ローン等	4,682,319,036
公社債(評価額)	31,252,419,279
コール・オプション(買)	4,513,125
未収入金	30,250,268,384
未収利息	356,014,921
前払費用	11,670,726
差入委託証拠金	474,084,762
(B) 負債	34,904,081,441
コール・オプション(売)	3,806,644
プット・オプション(売)	4,419,214
未払金	34,895,855,583
(C) 純資産総額(A－B)	32,127,208,792
元本	32,947,365,423
次期繰越損益金	△ 820,156,631
(D) 受益権総口数	32,947,365,423口
1万口当り基準価額(C／D)	9,751円

* 期首における元本額は44,068,149,828円、当作成期間中における追加設定元本額は5,008,907,088円、同解約元本額は16,129,691,493円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 32,016,668,841円

四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型） 785,726,181円

四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型） 144,970,401円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,751円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は820,156,631円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,394,569,541円
受取利息	1,380,358,285
その他収益金	14,211,256
(B) 有価証券売買損益	△1,540,079,791
売買益	7,931,621,966
売買損	△9,471,701,757
(C) 先物取引等損益	13,945,316
取引益	560,296,172
取引損	△ 546,350,856
(D) その他費用	△ 4,970,923
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 136,535,857
(F) 前期繰越損益金	△1,030,199,685
(G) 解約差損益金	460,638,328
(H) 追加信託差損益金	△ 114,059,417
(I) 合計(E + F + G + H)	△ 820,156,631
次期繰越損益金(I)	△ 820,156,631

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

■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／債券
信託期間	無期限（設定日：2018年9月18日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、F T S E 世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等を主要投資対象とします。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 キャリーエンハnst・グローバル債券マザーファンド 日本を含む世界のソブリン債券
当ファンドの運用方法	■投資する債券の格付けは、原則として、取得時においてB B B格相当以上とします。 ■銘柄の選定にあたっては、イールドカーブの形状に着目し、投資魅力度の高い銘柄を選定します。 ■ポートフォリオのリスクを一定の範囲内でコントロールし、安定的な収益の獲得を目指します。 ■実質組入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います。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資は行いません。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 キャリーエンハnst・グローバル債券マザーファンド ■株式への投資は行いません。 ■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（毎年5月18日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

キャリーエンハnst・グローバル
債券ファンド(FOFs用)
(適格機関投資家専用)
【運用報告書(全体版)】

(2024年5月21日から2025年5月19日まで)

第 7 期
決算日 2025年5月19日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。
当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、F T S E 世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等を主要投資対象とします。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

 三井住友DSアセットマネジメント
〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(参考指数) FTSE 世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
3 期（2021年 5 月18日）	10,504	0	△ 2.1	107.02	△ 2.6	96.4	20,655
4 期（2022年 5 月18日）	9,910	0	△ 5.7	98.94	△ 7.6	95.4	28,357
5 期（2023年 5 月18日）	9,652	0	△ 2.6	92.71	△ 6.3	97.1	29,109
6 期（2024年 5 月20日）	9,347	0	△ 3.2	88.89	△ 4.1	98.6	16,247
7 期（2025年 5 月19日）	9,274	0	△ 0.8	88.17	△ 0.8	95.9	8,038

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

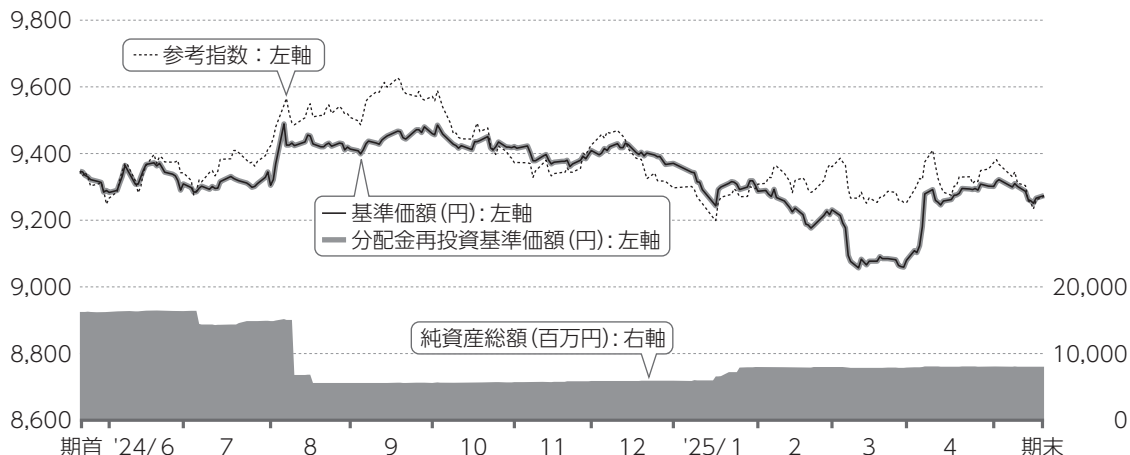
年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) F T S E 世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2024年 5 月20日	円 9,347	% —	88.89	% —	% 98.6
5 月末	9,283	△ 0.7	88.12	△ 0.9	98.2
6 月末	9,309	△ 0.4	88.84	△ 0.0	98.6
7 月末	9,305	△ 0.4	89.61	0.8	97.7
8 月末	9,413	0.7	90.42	1.7	95.9
9 月末	9,460	1.2	91.02	2.4	97.0
10月末	9,421	0.8	89.12	0.3	95.4
11月末	9,409	0.7	89.63	0.8	96.6
12月末	9,371	0.3	88.41	△ 0.5	97.7
2025年 1 月末	9,287	△ 0.6	88.51	△ 0.4	96.8
2 月末	9,231	△ 1.2	89.01	0.1	97.4
3 月末	9,109	△ 2.5	88.35	△ 0.6	97.5
4 月末	9,301	△ 0.5	89.13	0.3	97.8
(期 末) 2025年 5 月19日	9,274	△ 0.8	88.17	△ 0.8	95.9

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期 首	9,347円
期 末	9,274円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	-0.8% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、F T S E 世界国債インデックス(円ヘッジ・円ベース)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、F T S E 世界国債インデックス採用国の国債へ投資を行いました。

上昇要因

- 実質的に保有した債券のインカム要因がプラスに寄与したこと

下落要因

- 日銀が利上げを実施したことなどから、日本の金利が上昇したため、実質的に保有していた日本国債のキャピタル要因がマイナスに寄与したこと

投資環境について（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

米国や欧州の債券市場は年限によってまちまちとなり、日本の債券市場は下落しました。

米国では、インフレの鈍化や景気の減速懸念により、F R Bが利下げを実施したため、短期ゾーンの金利は低下しました。一方で、トランプ政権の拡張的な財政政策が警戒され、長めの年限の金利は上昇しました。

欧州では、E C Bの段階的な利下げを受け、短期ゾーンの金利は低下しましたが、防衛費増額に伴う財政支出の拡大が懸念され、長めの年限の金利は上昇しました。

日本では、日銀の追加利上げやさらなる政策修正が警戒されたため、金利は上昇しました。

ポートフォリオについて（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

当ファンド

主要投資対象である「キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

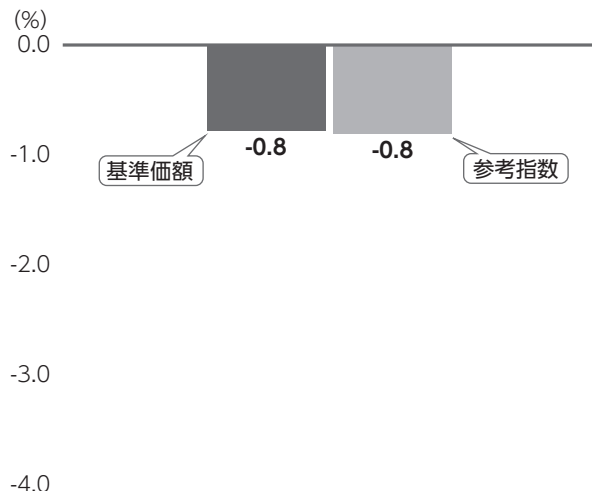
キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

債券の組入比率は高位に維持しました。また外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

最適化シミュレーションに基づき、月次の定例リバランスでリスク調整後のキャリア収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行う定例リバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇しポートフォリオリスクが目標レンジを上振れる場面があったことから、リスクを目標レンジ内に引き下げる臨時リバランスを計6回行いました。

ベンチマークとの差異について（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてF T S E世界国債インデックス(円ヘッジ・円ベース)を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

※基準価額は分配金再投資ベース

分配金について（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項 目	第7期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	633

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象である「キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れます。

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリア収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場ボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリア収益確保を目指します。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

運用担当者に係る事項について(2025年4月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部グローバル債券グループ

ファンドマネージャー数14名、平均運用経験年数16年

運用報告書の電磁的方法による提供(電子交付)の推進について

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われました。受益者の皆さまへの交付運用報告書および運用報告書(全体版)（以下、「運用報告書」）の提供に関する規定について、従来は書面交付を原則としていましたが、書面交付または電磁的方法(電子メールへのファイルの添付、販売会社等のホームページにアクセスして閲覧等)による提供のいずれかに変更されました。

運用報告書を電磁的方法で提供することにより、書面の印刷および配送にかかる期間が短縮され、受益者の皆さまが、より早期に運用報告書をご覧いただくことや、時間や場所を問わずにご覧になることが可能になると考えられます。また、ペーパーレス化が推進されることにより、森林資源の保護や印刷・配送に伴う二酸化炭素の排出量の削減につながることが期待されます。

今後、電磁的方法による提供を実施することに関し、受益者の皆さまに事前告知等が行われますが、希望される場合には引き続き書面交付をすることも可能です。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法による運用報告書の提供を進めてまいりますので、ご理解、ご協力のほどよろしくお願い申し上げます。

1万口当たりの費用明細（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	14円	0.148%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数） 期中の平均基準価額は9,329円です。
（投 信 会 社）	(11)	(0.121)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、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）	(2)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実 行等の対価
(b) 売買委託手数料	－	－	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株 式）	(－)	(－)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	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:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株 式）	(－)	(－)	
（公 社 債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.007	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）	(0)	(0.002)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および 資金の送回金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.005)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	14	0.155	

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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マザーファンド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。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	3, 500, 504	3, 505, 590	11, 617, 299	11, 752, 677

■ 利害関係人との取引状況等（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

利害関係人との取引状況

キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	B A		うち利害関係人 との取引状況 D	D C	
公 社 債	百万円 173, 365	百万円 396	% 0. 2	百万円 180, 930	百万円 2, 979	% 1. 6

※平均保有割合 22. 2%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細（2025年 5 月19日現在）

親投資信託残高

種 類	期 首（前期末）	期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	千口 16, 160, 983	千口 8, 044, 188	千円 8, 037, 752	

※キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドの期末の受益権総口数は40, 925, 891, 887口です。

■ 投資信託財産の構成

（2025年 5 月19日現在）

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	千円 8, 037, 752	% 99. 9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6, 478	0. 1
投 資 信 託 財 産 総 額	8, 044, 231	100. 0

※キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（16, 261, 166千円）の投資信託財産総額（41, 155, 455千円）に対する比率は39. 5%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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。なお、期末における邦貨換算レートは、1 イギリス・ポンド＝192. 93円、1 オフショア・人民元＝20. 116円、1 ユーロ＝162. 25円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年5月19日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	8,044,231,662円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	714,526
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド(評価額)	8,037,752,804
未 収 入 金	5,764,332
(B) 負 債	5,757,861
未 払 信 託 報 酬	5,329,030
そ の 他 未 払 費 用	428,831
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	8,038,473,801
元 本	8,668,029,394
次 期 繰 越 損 益 金	△ 629,555,593
(D) 受 益 権 総 口 数	8,668,029,394口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	9,274円

※当期における期首元本額17,383,203,583円、期中追加設定元本額3,812,563,649円、期中一部解約元本額12,527,737,838円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金（税引前）	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

■ 損益の状況

(自2024年5月21日 至2025年5月19日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,991円
受 取 利 息	1,991
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 36,103,944
売 買 益	90,402,317
売 買 損	△126,506,261
(C) 信 託 報 酬 等	△ 13,299,011
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△ 49,400,964
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△435,167,870
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△144,986,759
(配 当 等 相 当 額)	(375,286,887)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△520,273,646)
(G) 合 計(D＋E＋F)	△629,555,593
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△629,555,593
追 加 信 託 差 損 益 金	△144,986,759
(配 当 等 相 当 額)	(377,995,103)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△522,981,862)
分 配 準 備 積 立 金	171,323,397
繰 越 損 益 金	△655,892,231

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	58,933,118円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	377,995,103
(d) 分配準備積立金	112,390,279
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	549,318,500
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	633.73
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

キャリーエンハンスト・グローバル債券 マザーファンド

第10期（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

信託期間	無期限（設定日：2015年5月19日）
運用方針	■ F T S E 世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等を主要投資対象とします。 ■ 組入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います。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参考指数) F T S E 世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
6 期（2021年5月18日）	11,256	△ 2.0	109.54	△ 2.6	96.4	59,516
7 期（2022年5月18日）	10,637	△ 5.5	101.26	△ 7.6	95.4	71,083
8 期（2023年5月18日）	10,376	△ 2.5	94.89	△ 6.3	97.1	62,283
9 期（2024年5月20日）	10,053	△ 3.1	90.97	△ 4.1	98.6	47,539
10期（2025年5月19日）	9,992	△ 0.6	90.24	△ 0.8	95.9	40,893

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

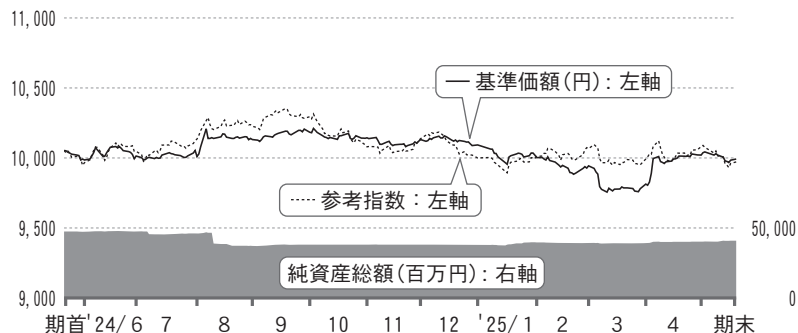
年 月 日	基 準 価 額		(参考指数) F T S E 世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2024年 5 月20日	円 10,053	% —	90.97	% —	% 98.6
5 月末	9,985	△ 0.7	90.19	△ 0.9	98.2
6 月末	10,014	△ 0.4	90.93	△ 0.0	98.6
7 月末	10,010	△ 0.4	91.72	0.8	97.7
8 月末	10,132	0.8	92.54	1.7	95.8
9 月末	10,184	1.3	93.16	2.4	96.9
10月末	10,144	0.9	91.22	0.3	95.3
11月末	10,132	0.8	91.74	0.8	96.6
12月末	10,093	0.4	90.49	△ 0.5	97.7
2025年 1 月末	10,002	△ 0.5	90.59	△ 0.4	96.8
2 月末	9,943	△ 1.1	91.10	0.1	97.4
3 月末	9,813	△ 2.4	90.43	△ 0.6	97.5
4 月末	10,021	△ 0.3	91.23	0.3	97.7
(期 末) 2025年 5 月19日	9,992	△ 0.6	90.24	△ 0.8	95.9

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

基準価額等の推移



期 首	10,053円
期 末	9,992円
騰 落 率	－0.6%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、F T S E世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

F T S E世界国債インデックス採用国の国債に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行いました。また、外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

上昇要因	・ 保有している債券のインカム要因がプラスに寄与したこと
下落要因	・ 日銀が利上げを実施したことなどから、日本の金利が大幅に上昇したため、保有していた日本国債のキャピタル要因がマイナスに寄与したこと

▶ 投資環境について（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

米国や欧州の債券市場は年限によってまちまちとなり、日本の債券市場は下落しました。

米国では、インフレの鈍化や景気の減速懸念により、F R B が利下げを実施したため、短期ゾーンの金利は低下しました。一方で、トランプ政権の拡張的な財政政策が警戒され、長めの年限の金利は上昇しました。

欧州では、E C B の段階的な利下げを受け、短期ゾーンの金利は低下しましたが、防衛費増額に伴う財政支出の拡大が懸念され、長めの年限の金利は上昇しました。

日本では、日銀の追加利上げやさらなる政策修正が警戒されたため、金利は上昇しました。

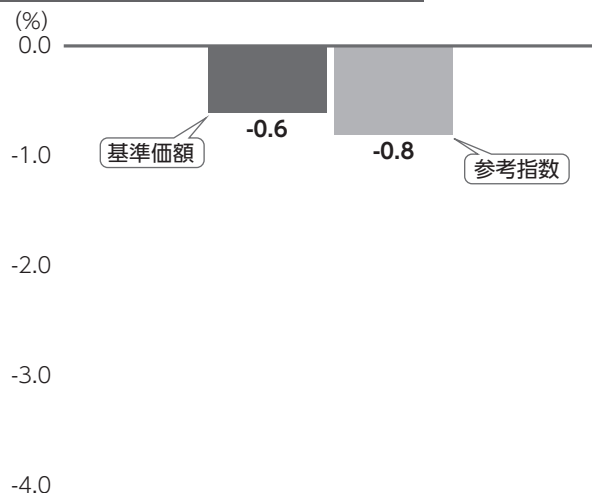
▶ ポートフォリオについて（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

債券の組入比率は高位に維持しました。また外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

最適化シミュレーションに基づき、月次の定例リバランスでリスク調整後のキャリア収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行う定例リバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇しポートフォリオリスクが目標レンジを上振れる場面があったことから、リスクを目標レンジ内に引き下げる臨時リバランスを計6回行いました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてF T S E 世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリア収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場ボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリア収益確保を目指します。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年 5 月21日から2025年 5 月19日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	0円 (0)	0. 003% (0. 002)	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
(そ の 他)	(0)	(0. 000)	
合 計	0	0. 003	

期中の平均基準価額は10,043円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年 5 月21日から2025年 5 月19日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券		千円 125,795,785	千円 146,547,791
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 7,341	千オーストラリア・ドル 7,374
外 国	中 国	国 債 証 券	千オフショア・人民元 130,314	千オフショア・人民元 52,785
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	41,025	－
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	21,430	7,029
	イ タ リ ア	国 債 証 券	212,579	193,938

※金額は受渡し代金。（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 5 月21日から2025年 5 月19日まで)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
	百万円	うち利害関係人 との取引状況 B	B A	百万円	百万円	%
公 社 債	173,365	396	0. 2	180,930	2,979	1. 6

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社です。

■ ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年5月21日から2025年5月19日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ ■ 組入れ資産の明細 (2025年5月19日現在)

公社債

A 債券種類別開示

(A) 国内(邦貨建) 公社債

区 分	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
国 債 証 券	千円	千円	%	%	%	%	%
	23,750,000	23,174,263	56.7	—	9.1	23.9	23.7
	(23,750,000)	(23,174,263)	(56.7)	(—)	(9.1)	(23.9)	(23.7)
合 計	23,750,000	23,174,263	56.7	—	9.1	23.9	23.7
	(23,750,000)	(23,174,263)	(56.7)	(—)	(9.1)	(23.9)	(23.7)

※ () 内は非上場債で内書きです。
※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(B) 外国(外貨建) 公社債

区 分	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		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
中 国	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円	%	%	%	%	%
	66,000	77,735	1,563,771	3.8	—	3.8	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
	フ ラ ン ス	40,000	41,259	6,694,370	16.4	—	16.4	—
	ス ペ イ ン	14,000	14,331	2,325,357	5.7	—	5.7	—
	イ タ リ ア	35,200	33,608	5,453,040	13.3	—	13.3	—
	合 計	—	—	16,036,539	39.2	—	39.2	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。
※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

B 個別銘柄開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄	期			末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国 債 証 券	463 2年国債	%	千円	千円		
		0.4000	9,700,000	9,674,489	2026/08/01	
	159 5年国債	0.1000	10,000,000	9,786,300	2028/06/20	
	376 10年国債	0.9000	2,650,000	2,531,174	2034/09/20	
	187 20年国債	1.3000	1,400,000	1,182,300	2043/12/20	
小 計		—	23,750,000	23,174,263	—	
合 計		—	23,750,000	23,174,263	—	

(B) 外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期				末
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
中 国	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6800	千オフショア・人民元 40,000	千オフショア・人民元 42,090	千円 846,703	2030/05/21
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8100	26,000	35,645	717,067	2050/09/14
小 計				66,000	77,735	1,563,771	－
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
フ ラ ン ス	FRANCE OAT.	国 債 証 券	3.5000	40,000	41,259	6,694,370	2033/11/25
ス ペ イ ン	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	3.4500	14,000	14,331	2,325,357	2034/10/31
イ タ リ ア	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	0.9000	20,000	17,893	2,903,236	2031/04/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	3.8500	15,200	15,715	2,549,804	2034/07/01
小 計				89,200	89,200	14,472,768	－
合 計				－	－	16,036,539	－

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

■ 投資信託財産の構成

(2025年 5 月19日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額		比 率	
公 社 債	千円		%	
	39,210,802		95.3	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,944,653		4.7	
投 資 信 託 財 産 総 額	41,155,455		100.0	

※期末における外貨建資産（16,261,166千円）の投資信託財産総額（41,155,455千円）に対する比率は39.5%です。
※外貨建資産は、期末の時価を日本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。なお、期末における邦貨換算レートは、1
イギリス・ボンド=192.93円、1 オフショア・人民元=20.116円、1 ユーロ=162.25円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年5月19日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	57,276,132,259円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,585,048,104
公 社 債(評価額)	39,210,802,159
未 収 入 金	16,247,398,509
未 収 利 息	66,094,867
前 払 費 用	166,788,620
(B) 負 債	16,382,867,249
未 払 金	16,371,995,879
未 払 解 約 金	10,871,370
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	40,893,265,010
元 本	40,925,891,887
次 期 繰 越 損 益 金	△ 32,626,877
(D) 受 益 権 総 口 数	40,925,891,887口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,992円

※当期における期首元本額47,290,018,402円、期中追加設定元本額6,110,985,640円、期中一部解約元本額12,475,112,155円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030	710,609,474円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2040	438,921,157円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2050	204,365,897円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2060	131,874,126円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2035	715,533,397円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2045	380,879,439円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2055	170,593,912円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2065	133,259,650円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2070	1,914,081円
大和佐銀キャリアエンハンスト・グローバル債券F-I(適格機関投資家限定)	12,459,019,942円
キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド(適格機関投資家限定)	17,534,732,657円
キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド(RPFs用)(適格機関投資家専用)	8,044,188,155円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年5月21日 至2025年5月19日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	380,937,753円
受 取 利 息	380,937,753
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 534,656,904
売 買 益	2,023,917,047
売 買 損	△2,558,573,951
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,200,189
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 154,919,340
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	249,650,567
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 140,620,517
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,262,413
(H) 合 計(D+E+F+G)	△ 32,626,877
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 32,626,877

※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。

※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。

※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。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)

運用報告書 (全体版)

第4期<決算日2025年6月10日>

Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家限定)

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／海外／債券	
信託期間	2021年6月10日から無期限です。	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目的として、運用を行います。	
主要投資対象	Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家限定)	為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンド (以下「マザーファンド」といいます。) 受益証券を主要投資対象とします。
	為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンド	日本を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンド受益証券への投資を通じて、F T S E世界国債インデックス (除く日本) 採用国の自国通貨建ての国債、政府保証債、政府機関債、地方債、および国際機関債に実質的に投資し、F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ベース、為替ヘッジあり) を上回る投資成果をめざします。なお、国債以外の組入公社債については、S & P社またはM o o d y' s社でA A - (A a 3) 以上の格付けが付与された公社債を実質的な投資対象とします。マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。実質組入外貨建資産については、原則としてマザーファンドにおいて対円での為替ヘッジを行います。	
組入制限	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%未満とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算日 (原則として6月10日。休業日の場合は翌営業日。) に、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益 (マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち、信託財産に属するとみなした額 (以下「みなし配当等収益」といいます。) を含みます。) および売買益 (評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額) 等の中から、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、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家限定)」は、2025年6月10日に第4期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース、 為替ヘッジあり) (ベンチマーク)		債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	ポ ン 点 (6月9日)	期 騰 落 中 率			
(設 定 日) 2021年6月10日	円 10,000	円 —	% —	415.36	% —	% —	% —	百万円 500
1期(2022年6月10日)	8,689	0	△13.1	369.30	△11.1	102.6	—	43,416
2期(2023年6月12日)	8,053	0	△7.3	346.08	△6.3	98.6	—	7,241
3期(2024年6月10日)	7,724	0	△4.1	334.85	△3.2	98.1	—	5,176
4期(2025年6月10日)	7,683	0	△0.5	334.94	0.0	98.9	—	10,038

- (注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注4) ベンチマークはF T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース、為替ヘッジあり）です（以下同じ）。
- (注5) F T S E 世界国債インデックスは、F T S E F i x e d I n c o m e L L Cにより運営されている債券インデックスです。F T S E F i x e d I n c o m e L L Cは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、F T S E F i x e d I n c o m e L L Cは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はF T S E F i x e d I n c o m e L L Cに帰属します（以下同じ）。
- (注6) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

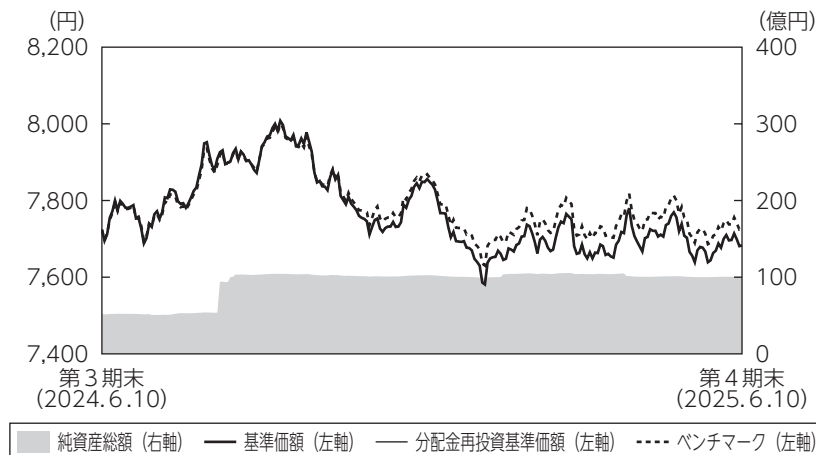
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準価額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース、 為替ヘッジあり) (ベンチマーク)		債券組入 比	債券先物 比率
		騰落率		騰落率		
(期首) 2024 年 6 月 10 日	円 7,724	% －	ポイント 334.85	% －	% 98.1	% －
6 月 末	7,754	0.4	336.31	0.4	100.4	－
7 月 末	7,834	1.4	339.24	1.3	93.7	－
8 月 末	7,894	2.2	342.25	2.2	95.6	－
9 月 末	7,962	3.1	344.61	2.9	97.3	－
10 月 末	7,760	0.5	337.03	0.7	104.5	－
11 月 末	7,812	1.1	339.46	1.4	96.3	－
12 月 末	7,677	△0.6	334.30	△0.2	103.2	－
2025 年 1 月 末	7,684	△0.5	334.92	0.0	96.1	－
2 月 末	7,741	0.2	337.46	0.8	95.5	－
3 月 末	7,685	△0.5	335.29	0.1	99.8	－
4 月 末	7,760	0.5	338.41	1.1	95.6	－
5 月 末	7,700	△0.3	335.57	0.2	99.5	－
(期末) 2025 年 6 月 10 日	7,683	△0.5	334.94	0.0	98.9	－

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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 3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年6月11日から2025年6月10日まで）

基準価額等の推移



(注 1) 分配金再投資基準価額は、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はありません。お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注 2) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

基準価額は下落しました。F R B（米連邦準備理事会）や E C B（欧州中央銀行）など主要先進国の中銀が利下げを実施し、欧米中心に短期国債利回りが低下（債券価格は上昇）した一方、米国のトランプ政権成立による財政刺激策への懸念やドイツ財政拡張策で主要政党が合意したことなどから多くの国で超長期国債利回りが上昇（債券価格は低下）し、主要国の債券市場は年限別でまちまちの推移となりましたが、信託報酬等の運用諸費用などがマイナス要因となりました。

投資環境

米国10年国債利回りは前期末対比小幅上昇しました。米雇用動向に対する懸念やF R Bによる利下げから低下した後、トランプ大統領当選による財政期待やインフレ懸念から上昇し、その後は米国の関税政策をめぐり上下に振れる展開となりました。ドイツ10年国債利回りは小幅低下しました。E C Bによる利下げやユーロ圏景気の悪化懸念から低下した後、ドイツの主要政党が財政拡張策で合意したことから上昇に転じたものの、米国の関税政策に対する懸念から低下しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

マザーファンドの組入比率は高位を維持しました。

●為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンド

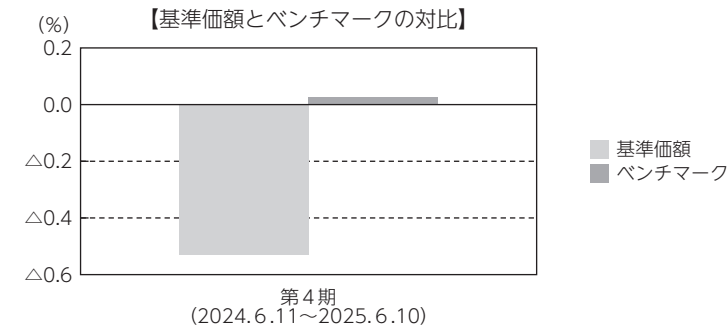
ポートフォリオ全体の修正デュレーション※（金利感応度）はオーバーウェイトから小幅アンダーウェイトの間で機動的に運営しました。国別金利リスク配分では米国で中立からオーバーウェイトの間、ユーロ圏でオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で運営しました。期初非保有としていた中国は10月以降から段階的に組入れを行い、期末時点では中立としました。ユーロ圏内ではイタリアのオーバーウェイトを中立化し、期末時点では小幅にアンダーウェイトとしました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末対比で0.03%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.56%下回りました（信託報酬控除後ベース）。

ユーロ圏におけるイタリアの金利リスクのオーバーウェイトがプラスに寄与したものの、中国の金利リスクのアンダーウェイトがマイナスに影響したほか、信託報酬等の運用諸費用などがマイナスに影響し、ベンチマークを下回りました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、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（1万口当たり）

項目	当期
	2024年6月11日 ～2025年6月10日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	650円

（注1）「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の「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、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

（注3）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

当ファンドの運用方針に従い、為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンド

米国では関税政策による景気下押しが懸念される一方、財政面での景気刺激が行われる可能性もあり、F R Bは政策動向が不透明な環境下で当面は様子見姿勢を示すと想定され、金利低下余地は限定的と見込みます。欧州ではE C Bが足元で関税政策に対する大幅な警戒姿勢を後退させつつあり、短期的には金利上昇を警戒します。一方でオーストラリアなど、インフレ鈍化が進行し利下げ余地が拡大している地域では金利低下を見込みます。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第4期		項目の概要
	(2024年6月11日 ～2025年6月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	28円	0.357%	(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7,768円です。
（投信会社）	(24)	(0.308)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(2)	(0.022)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	3	0.038	(b) 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）	(3)	(0.036)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	31	0.395	

(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・解約によって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。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注 2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注 3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年6月11日から2025年6月10日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
為替フルヘッジ型外国債券 アクティブマザーファンド	千口 6,894,666	千円 5,505,068	千口 678,395	千円 530,024

■利害関係人との取引状況等（2024年6月11日から2025年6月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。
(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。

■組入資産の明細
親投資信託残高

	期 首（前期末）	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価	額
為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンド	千口 6,615,247	千口 12,831,518		千円 9,993,186

■投資信託財産の構成

2025年6月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンド	9,993,186	99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	63,103	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	10,056,289	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
- (注2) 期末の為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,045,627千円、99.5％です。
- (注3) 外貨建資産は、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。なお、2025年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.71円、1カナダ・ドル=105.64円、1オーストラリア・ドル=94.32円、1シンガポール・ドル=112.53円、1イギリス・ポンド=196.14円、1デンマーク・クローネ=22.16円、1ノルウェー・クローネ=14.39円、1スウェーデン・クローナ=15.10円、1メキシコ・ペソ=7.594円、1オフショア・人民元=20.137円、1ポーランド・ズロチ=38.70円、1ユーロ=165.30円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,056,289,249円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	63,103,004
為替フルヘッジ型外国債券 アクティブマザーファンド(評価額)	9,993,186,245
(B) 負 債	18,286,428
未 払 信 託 報 酬	18,194,148
そ の 他 未 払 費 用	92,280
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	10,038,002,821
元 本	13,064,595,497
次 期 繰 越 損 益 金	△3,026,592,676
(D) 受 益 権 総 口 数	13,064,595,497口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	7,683円

- (注) 期首における元本額は6,701,430,002円、当期中における追加設定元本額は7,036,714,839円、同解約元本額は673,549,344円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月11日 至2025年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	158,964円
受 取 利 息	158,964
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△130,482,957
売 買 損 益	4,107,692
売 買 損 益	△134,590,649
(C) 信 託 報 酬 等	△33,494,174
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△163,818,167
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△984,172,661
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,878,601,848
(配 当 等 相 当 額)	(380,772,175)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,259,374,023)
(G) 合 計(D＋E＋F)	△3,026,592,676
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△3,026,592,676
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,878,601,848
(配 当 等 相 当 額)	(389,443,661)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,268,045,509)
分 配 準 備 積 立 金	460,839,925
繰 越 損 益 金	△1,608,830,753

- (注1) (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2) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	228,471,141円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	389,443,661
(d) 分 配 準 備 積 立 金	232,368,784
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	850,283,586
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	650.83
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■運用状況に係る情報の提供を電磁的方法により行う旨の規定を追加しました。

(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

■当ファンドが投資対象とする「為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2025年6月10日）

（計算期間 2024年6月11日～2025年6月10日）

為替フルヘッジ型外国債券アクティブマザーファンドの第4期の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。

信託期間	2021年6月10日から無期限です。
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目的として、運用を行います。
主要投資対象	日本を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%未満とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		F T S E 世界国債インデックス		債券組入率	債券先物率	純資産総額
		期中騰落率	（除く日本、円ベース、為替ヘッジあり） （ベンチマーク）	期中騰落率			
（設定日） 2021年6月10日	円 10,000	% —	ポイント （6月9日） 415.36	% —	% —	% —	百万円 497
1期(2022年6月10日)	8,718	△12.8	369.30	△11.1	103.0	—	43,250
2期(2023年6月12日)	8,106	△7.0	346.08	△6.3	98.8	—	7,224
3期(2024年6月10日)	7,790	△3.9	334.85	△3.2	98.5	—	5,153
4期(2025年6月10日)	7,788	△0.0	334.94	0.0	99.3	—	9,993

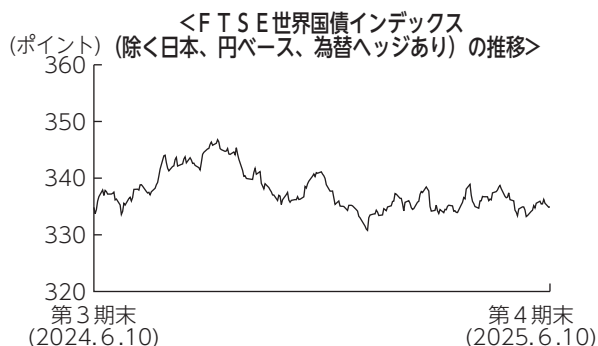
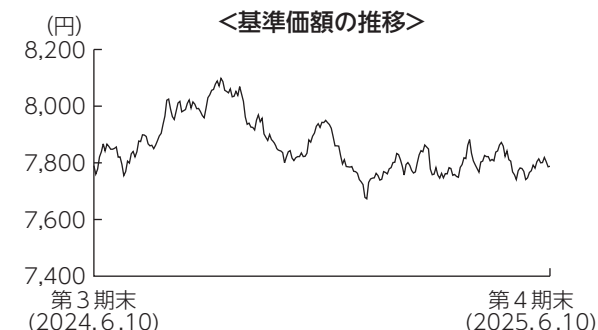
- （注1）設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
- （注2）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- （注3）ベンチマークはF T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース、為替ヘッジあり）です（以下同じ）。
- （注4）F T S E 世界国債インデックスは、F T S E Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。F T S E Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、F T S E Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はF T S E Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。
- （注5）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス		債券組入 比 率	債券先物 比 率
		騰 落 率	(除 く 日 本 、 円 ベ ー ス 、 為 替 ヘ ッ ジ あ り) (ベ ン チ マ ー ク)	騰 落 率		
(期 首) 2024 年 6 月 10 日	円 7,790	% －	ポイント 334.85	% －	% 98.5	% －
6 月 末	7,821	0.4	336.31	0.4	100.8	－
7 月 末	7,904	1.5	339.24	1.3	94.2	－
8 月 末	7,981	2.5	342.25	2.2	96.1	－
9 月 末	8,052	3.4	344.61	2.9	97.8	－
10 月 末	7,849	0.8	337.03	0.7	105.0	－
11 月 末	7,905	1.5	339.46	1.4	96.7	－
12 月 末	7,770	△0.3	334.30	△0.2	103.6	－
2025 年 1 月 末	7,779	△0.1	334.92	0.0	96.5	－
2 月 末	7,839	0.6	337.46	0.8	95.9	－
3 月 末	7,784	△0.1	335.29	0.1	100.3	－
4 月 末	7,863	0.9	338.41	1.1	96.0	－
5 月 末	7,804	0.2	335.57	0.2	99.9	－
(期 末) 2025 年 6 月 10 日	7,788	△0.0	334.94	0.0	99.3	－

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年6月11日から2025年6月10日まで）



基準価額等の推移

当ファンドの基準価額は7,788円となり、前期末対比で0.03%下落しました。

基準価額の主な変動要因

F R B（米連邦準備理事会）やE C B（欧州中央銀行）など主要先進国の中銀が利下げを実施し、欧米中心に短期国債利回りが低下（債券価格は上昇）した一方、米国のトランプ政権成立による財政刺激策への懸念やドイツ財政拡張策で主要政党が合意したことなどから多くの国で超長期国債利回りが上昇（債券価格は低下）し、主要国の債券市場は年限別でまちまちの推移となったことから、基準価額は概ね横ばいとなりました。

投資環境

米国10年国債利回りは前期末対比小幅上昇しました。米雇用動向に対する懸念やF R Bによる利下げから低下した後、トランプ大統領当選による財政期待やインフレ懸念から上昇し、その後は米国の関税政策をめぐり上下に振れる展開となりました。ドイツ10年国債利回りは小幅低下しました。E C Bによる利下げやユーロ圏景気の悪化懸念から低下した後、ドイツの主要政党が財政拡張策で合意したことから上昇に転じたものの、米国の関税政策に対する懸念から低下しました。

ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーション^{*}はオーバーウェイトから小幅アンダーウェイトの間で機動的に運営しました。国別金利リスク配分では米国で中立からオーバーウェイトの間、ユーロ圏でオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で運営しました。期初非保有としていた中国は10月以降から段階的に組入れを行い、期末時点では中立としました。ユーロ圏内ではイタリアのオーバーウェイトを中立化し、期末時点では小幅にアンダーウェイトとしました。

^{*}金利変動に対する債券価格の変動性。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース、為替ヘッジあり）は前期末対比で0.03%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.05%下回りました。

ユーロ圏におけるイタリアの金利リスクのオーバーウェイトがプラスに寄与したものの、中国の金利リスクのアンダーウェイトがマイナスに影響し、ベンチマークを下回りました。

今後の運用方針

米国では関税政策による景気下押しが懸念される一方、財政面での景気刺激が行われる可能性もあり、F R Bは政策動向が不透明な環境下で当面は様子見姿勢を示すと想定され、金利低下余地は限定的と見込みます。欧州ではE C Bが足元で関税政策に対する大幅な警戒姿勢を後退させつつあり、短期的には金利上昇を警戒します。一方でオーストラリアなど、インフレ鈍化が進行し利下げ余地が拡大している地域では金利低下を見込みます。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3円 (3) (0)	0.037% (0.036) (0.001)	(a) 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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	3	0.037	
期中の平均基準価額は7,858円です。			

(注 1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注 2) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況 (2024年 6 月11日から2025年 6 月10日まで)
公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 61,435	千アメリカ・ドル 43,643 (－)
			千カナダ・ドル 1,219	千カナダ・ドル 112 (－)
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 812	千オーストラリア・ドル 1,500 (－)
		地 方 債 証 券	2,617	88 (－)
	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポール・ドル 1,260	千シンガポール・ドル － (－)
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 2,078	千イギリス・ポンド 624 (－)
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーク・クローネ 2,095	千デンマーク・クローネ 290 (－)
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェー・クローネ 1,162	千ノルウェー・クローネ － (－)

			買付額	売付額
外 国	スウェーデン		千スウェーデン・クローナ 1,421	千スウェーデン・クローナ 1,154 (-)
	メキシコ		千メキシコ・ペソ 8,843	千メキシコ・ペソ 882 (-)
	中国		千オフショア・人民元 47,031	千オフショア・人民元 13,128 (-)
	ポーランド		千ポーランド・ズロチ 319	千ポーランド・ズロチ - (-)
	ユ ー ロ	フランス	千ユーロ 6,618	千ユーロ 3,437 (-)
		ドイツ	6,851	4,399 (-)
		スペイン	2,646	315 (-)
		イタリア	7,872	9,681 (-)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2024年6月11日から2025年6月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

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		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 36,055	千アメリカ・ドル 33,354	千円 4,826,722	% 48.3	% －	% 20.1	% 22.9	% 5.2
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,430	千カナダ・ドル 2,234	千円 236,101	2.4	－	－	2.4	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,630	千オーストラリア・ドル 2,558	千円 241,353	2.4	－	2.4	－	－
シンガポール	千シンガポール・ドル 1,320	千シンガポール・ドル 1,312	千円 147,722	1.5	－	1.5	－	－
イギリス	千イギリス・ポンド 3,290	千イギリス・ポンド 2,940	千円 576,707	5.8	－	5.4	0.4	－
デンマーク	千デンマーク・クローネ 3,730	千デンマーク・クローネ 3,621	千円 80,247	0.8	－	－	0.8	－
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,150	千ノルウェー・クローネ 1,114	千円 16,036	0.2	－	0.2	－	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,460	千スウェーデン・クローナ 1,625	千円 24,538	0.2	－	0.2	－	－
メキシコ	千メキシコ・ペソ 16,600	千メキシコ・ペソ 16,411	千円 124,642	1.2	－	－	－	1.2
中国	千オフショア・人民元 32,800	千オフショア・人民元 34,705	千円 698,898	7.0	－	7.0	－	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 680	千ポーランド・ズロチ 701	千円 27,158	0.3	－	0.3	－	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フランス	7,475	6,977	1,153,370	11.5	－	3.8	7.8	－
ドイツ	4,580	4,468	738,595	7.4	－	5.1	－	2.3
スペイン	3,520	3,361	555,661	5.6	－	5.6	－	－
イタリア	3,050	2,882	476,431	4.8	－	3.7	1.0	－
合 計	－	－	千円 9,924,189	99.3	－	55.3	35.2	8.8

(注 1) 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 2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 間		償還年月日
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国 債 証 券	1.7500	4,540	4,191	606,618	2029/01/31
US T N/B 4.625 02/15/55	国 債 証 券	4.6250	930	881	127,535	2055/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31	国 債 証 券	4.1250	3,740	3,727	539,450	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28	国 債 証 券	3.7500	7,020	6,973	1,009,157	2028/04/15
US T N/B 4.5 05/15/38	国 債 証 券	4.5000	1,350	1,334	193,084	2038/05/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国 債 証 券	1.6250	790	684	98,985	2031/05/15
US T N/B 4.5 07/15/26	国 債 証 券	4.5000	2,140	2,147	310,780	2026/07/15
US T N/B 3.75 08/15/41	国 債 証 券	3.7500	1,770	1,546	223,789	2041/08/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国 債 証 券	2.0000	1,090	608	88,016	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国 債 証 券	2.2500	3,040	1,846	267,233	2049/08/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国 債 証 券	2.2500	4,860	4,665	675,076	2027/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国 債 証 券	4.1250	2,850	2,816	407,598	2032/11/15
US T N/B 4.25 11/15/34	国 債 証 券	4.2500	465	457	66,159	2034/11/15
US T N/B 4.25 12/31/26	国 債 証 券	4.2500	1,470	1,473	213,234	2026/12/31
小 計	—	—	36,055	33,354	4,826,722	—
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 1.25 06/01/30	国 債 証 券	1.2500	2,430	2,234	236,101	2030/06/01
小 計	—	—	2,430	2,234	236,101	—
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35	地 方 債 証 券	4.7500	1,510	1,484	139,987	2035/02/20
TREASURY CORP VICTORIA 4.75 09/15/36	地 方 債 証 券	4.7500	1,120	1,074	101,365	2036/09/15
小 計	—	—	2,630	2,558	241,353	—
(シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 2.25 08/01/36	国 債 証 券	2.2500	1,320	1,312	147,722	2036/08/01
小 計	—	—	1,320	1,312	147,722	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国 債 証 券	3.2500	760	582	114,348	2044/01/22
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国 債 証 券	3.2500	1,570	1,452	284,799	2033/01/31
UK TREASURY 4.25 03/07/36	国 債 証 券	4.2500	750	720	141,382	2036/03/07
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国 債 証 券	0.8750	210	184	36,177	2029/10/22
小 計	—	—	3,290	2,940	576,707	—
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国 債 証 券	0.5000	3,730	3,621	80,247	2027/11/15
小 計	—	—	3,730	3,621	80,247	—
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 3.625 04/13/34	国 債 証 券	3.6250	1,150	1,114	16,036	2034/04/13
小 計	—	—	1,150	1,114	16,036	—
(スウェーデン)		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 3.5 03/30/39	国 債 証 券	3.5000	1,460	1,625	24,538	2039/03/30
小 計	—	—	1,460	1,625	24,538	—

銘 柄	種 類	期				償還年月日
		利 率	額 面 金 額	価 額		
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
(メキシコ) MEXICAN BONDS 7.5 06/03/27	国 債 証 券	% 7.5000	千メキシコ・ペソ 16,600	千メキシコ・ペソ 16,411	千円 124,642	2027/06/03
小 計	—	—	16,600	16,411	124,642	—
(中国) CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国 債 証 券	% 2.1100	千オフショア・人民元 10,800	千オフショア・人民元 11,174	千円 225,025	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国 債 証 券	1.8700	8,100	8,228	165,703	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国 債 証 券	3.0000	4,800	5,938	119,586	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34	国 債 証 券	2.0400	9,100	9,364	188,583	2034/11/25
小 計	—	—	32,800	34,705	698,898	—
(ポーランド) POLAND 6.0 10/25/33	国 債 証 券	% 6.0000	千ポーランド・ズロチ 680	千ポーランド・ズロチ 701	千円 27,158	2033/10/25
小 計	—	—	680	701	27,158	—
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国 債 証 券	% 3.2500	千ユーロ 800	千ユーロ 745	千円 123,254	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国 債 証 券	0.7500	890	429	71,033	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国 債 証 券	2.5000	2,090	2,085	344,752	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国 債 証 券	2.7500	2,565	2,603	430,389	2027/10/25
FRANCE OAT 3.0 11/25/34	国 債 証 券	3.0000	1,130	1,112	183,939	2034/11/25
小 計	—	—	7,475	6,977	1,153,370	—
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 2.5 02/15/35	国 債 証 券	% 2.5000	千ユーロ 990	千ユーロ 984	千円 162,676	2035/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国 債 証 券	2.5000	560	519	85,872	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32	国 債 証 券	1.7000	1,640	1,571	259,727	2032/08/15
BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	国 債 証 券	2.0000	1,390	1,393	230,318	2026/12/10
小 計	—	—	4,580	4,468	738,595	—
(ユーロ…スペイン) SPAIN 1.95 07/30/30	国 債 証 券	% 1.9500	千ユーロ 1,110	千ユーロ 1,080	千円 178,685	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国 債 証 券	2.9000	1,370	1,196	197,844	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国 債 証 券	3.5500	1,040	1,083	179,132	2033/10/31
小 計	—	—	3,520	3,361	555,661	—
(ユーロ…イタリア) ITALY BTPS 3.85 02/01/35	国 債 証 券	% 3.8500	千ユーロ 800	千ユーロ 829	千円 137,066	2035/02/01
ITALY BTPS 2.7 03/01/47	国 債 証 券	2.7000	880	711	117,636	2047/03/01
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国 債 証 券	1.6500	780	718	118,817	2032/03/01
ITALY BTPS 3.85 12/15/29	国 債 証 券	3.8500	590	622	102,910	2029/12/15
小 計	—	—	3,050	2,882	476,431	—
合 計	—	—	—	—	9,924,189	—

■投資信託財産の構成

2025年6月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	9,924,189	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	171,613	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	10,095,803	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,045,627千円、99.5％です。
(注3) 外貨建資産は、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。なお、2025年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.71円、1カナダ・ドル＝105.64円、1オーストラリア・ドル＝94.32円、1シンガポール・ドル＝112.53円、1イギリス・ポンド＝196.14円、1デンマーク・クローネ＝22.16円、1ノルウェー・クローネ＝14.39円、1スウェーデン・クローナ＝15.10円、1メキシコ・ペソ＝7.594円、1オフショア・人民元＝20.137円、1ポーランド・ズロチ＝38.70円、1ユーロ＝165.30円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	20,278,946,389円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	79,176,081
公 社 債(評価額)	9,924,189,392
未 収 入 金	10,184,640,457
未 収 利 息	65,756,795
前 払 費 用	25,183,664
(B) 負 債	10,285,726,456
未 払 金	10,285,726,456
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	9,993,219,933
元 本	12,831,518,035
次 期 繰 越 損 益 金	△2,838,298,102
(D) 受 益 権 総 口 数	12,831,518,035口
1万口当たり基準価額(C／D)	7,788円

(注1) 期首元本額 6,615,247,011円
追加設定元本額 6,894,666,779円
一部解約元本額 678,395,755円
(注2) 期末における元本の内訳
Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）
12,831,518,035円
期末元本合計 12,831,518,035円

《お知らせ》
約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

■損益の状況

当期 自2024年6月11日 至2025年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	258,944,645円
受 取 利 息	258,942,217
そ の 他 収 益 金	2,428
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△390,787,749
売 買 益	1,895,833,522
売 買 損	△2,286,621,271
(C) そ の 他 費 用	△3,432,258
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△135,275,362
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,461,795,716
(F) 解 約 差 損 益 金	148,371,755
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,389,598,779
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	△2,838,298,102
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△2,838,298,102

(注1) (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2) (F)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。
(注3) (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。

(2025年4月1日)

RM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）

運用報告書

第8期（決算日 2024年12月10日）
（2023年12月12日～2024年12月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年10月6日から無期限です。
運用方針	①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。 ②債券またはETFの組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。
主要投資対象	・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券
主な投資制限	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
	円	%			%	百万円
4 期(2020年12月10日)	10,723	4.7	429.26	5.7	99.8	204,734
5 期(2021年12月10日)	10,478	△ 2.3	419.63	△ 2.2	99.2	302,938
6 期(2022年12月12日)	8,915	△14.9	356.73	△15.0	98.5	231,537
7 期(2023年12月11日)	8,505	△ 4.6	340.62	△ 4.5	97.0	125,599
8 期(2024年12月10日)	8,505	0.0	340.72	0.0	99.8	163,558

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 組	入 比	券 率
				騰 落	率	(ベンチマーク)			
	(期 首)		円	%		%			%
	2023年12月11日		8,505	—	340.62	—			97.0
	12月末		8,691	2.2	347.97	2.2			96.1
	2024年 1 月末		8,539	0.4	342.04	0.4			102.4
	2 月末		8,448	△0.7	338.30	△0.7			101.0
	3 月末		8,500	△0.1	340.37	△0.1			98.7
	4 月末		8,339	△2.0	333.82	△2.0			102.3
	5 月末		8,319	△2.2	333.17	△2.2			99.3
	6 月末		8,398	△1.3	336.31	△1.3			101.2
	7 月末		8,468	△0.4	339.24	△0.4			94.3
	8 月末		8,545	0.5	342.25	0.5			96.7
	9 月末		8,606	1.2	344.61	1.2			97.8
	10月末		8,414	△1.1	337.03	△1.1			104.3
	11月末		8,473	△0.4	339.46	△0.3			96.8
	(期 末)								
	2024年12月10日		8,505	0.0	340.72	0.0			99.8

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年12月12日～2024年12月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きを反映して、基準価額は横ばいとなりました。



投資環境

先進国債券市況

先進国長期金利は、前期末と比較して低下（債券価格は上昇）しました。期前半は、米国を中心として堅調な労働市場を背景に、インフレ減速が鈍化することへの懸念が強まり、長期金利は上昇基調となりました。期後半は、2024年6月にECB（欧州中央銀行）、9月にFRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを決定するなど、利下げ局面への転換が好感され、先進国長期金利は低下しました。しかし、11月に米国大統領選挙でトランプ氏が当選すると、次期政権の政策によるインフレ懸念が強まり、期末にかけて先進国長期金利は低下幅が縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の債券を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。投資対象資産の通貨は対円で為替ヘッジ（為替の売り予約）を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は±0.0%となり、ベンチマークの+0.0%とほぼ同水準となりました。主な差異要因は以下の通りです。

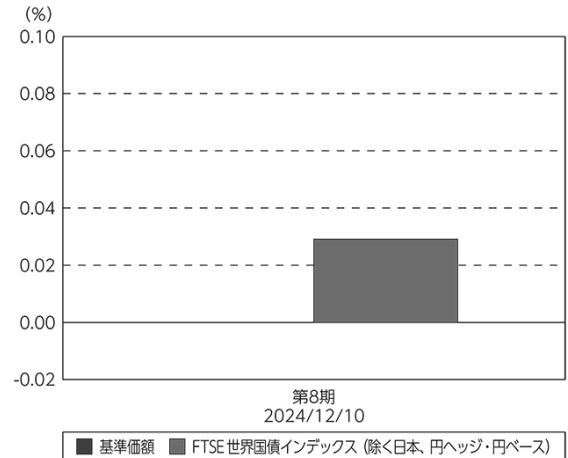
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月12日～2024年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.023	(a) 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)	(0.022)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	2	0.023	
期中の平均基準価額は、8,478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) 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12月12日～2024年12月10日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 387,588	千米ドル 286,872
	カナダ	国債証券	千カナダドル 21,284	千カナダドル 15,447
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 101,794	千メキシコペソ 69,372
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	44,046	36,290
	イタリア	国債証券	49,693	40,552
	フランス	国債証券	58,253	47,770
	オランダ	国債証券	7,697	6,315
	スペイン	国債証券	32,254	26,638
	ベルギー	国債証券	9,309	7,457
	オーストリア	国債証券	6,881	5,091
	フィンランド	国債証券	2,695	2,156
	アイルランド	国債証券	2,470	2,680
	ポルトガル	国債証券	5,566	—
	イギリス	国債証券	千英ポンド 34,045	千英ポンド 23,660
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 7,878	千スウェーデンクローナ 9,263
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 9,721	千ノルウェークローネ 8,252
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 9,769	千デンマーククローネ 9,741
	国	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 16,171
オーストラリア		国債証券	千オーストラリアドル 12,304	千オーストラリアドル 9,709
ニュージーランド		国債証券	千ニュージーランドドル 2,847	千ニュージーランドドル 1,476
シンガポール		国債証券	千シンガポールドル 3,135	千シンガポールドル 2,530
マレーシア		国債証券	千マレーシアリンギット 12,037	千マレーシアリンギット 8,683
中国		国債証券	千中国元 719,098	千中国元 331,853
イスラエル		国債証券	千イスラエルシェケル 7,294	千イスラエルシェケル 4,837

(注) 金額は受け渡し代金。(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

(2023年12月12日～2024年12月10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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2023年12月12日～2024年12月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年12月10日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 547,990	千米ドル 505,502	千円 76,603,831	% 46.8	% —	% 20.0	% 17.6	% 9.2
カナダ	千カナダドル 30,550	千カナダドル 29,473	3,150,972	1.9	—	1.1	0.5	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 181,486	千メキシコペソ 162,773	1,219,057	0.7	—	0.4	0.3	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	62,480	59,858	9,572,003	5.9	—	3.2	1.9	0.7
イタリア	70,770	71,027	11,358,062	6.9	—	4.1	1.9	1.0
フランス	81,080	75,504	12,073,849	7.4	—	4.2	2.3	0.9
オランダ	14,460	13,765	2,201,276	1.3	—	0.9	0.4	0.1
スペイン	46,490	45,475	7,271,944	4.4	—	2.6	1.4	0.5
ベルギー	17,060	16,263	2,600,668	1.6	—	1.1	0.4	0.1
オーストリア	12,350	11,511	1,840,835	1.1	—	0.7	0.3	0.1
フィンランド	5,280	4,834	773,073	0.5	—	0.3	0.1	0.0
アイルランド	4,990	4,588	733,770	0.4	—	0.3	0.1	0.0
ポルトガル	5,780	5,668	906,508	0.6	—	0.3	0.2	0.0
イギリス	千英ポンド 53,770	千英ポンド 44,138	8,528,080	5.2	—	3.7	1.3	0.3
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 17,790	千スウェーデンクローナ 17,520	243,363	0.1	—	0.1	0.1	0.0
ノルウェー	千ノルウェークローネ 18,590	千ノルウェークローネ 17,593	239,798	0.1	—	0.1	0.0	0.0
デンマーク	千デンマーククローネ 17,220	千デンマーククローネ 17,336	371,697	0.2	—	0.2	0.1	0.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 24,430	千ポーランドズロチ 23,079	866,535	0.5	—	0.2	0.3	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 22,860	千オーストラリアドル 20,706	2,017,400	1.2	—	0.8	0.3	0.1
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 5,180	千ニュージーランドドル 4,753	421,312	0.3	—	0.2	0.1	0.0
シンガポール	千シンガポールドル 5,670	千シンガポールドル 5,603	633,229	0.4	—	0.2	0.1	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 23,430	千マレーシアリンギット 23,980	820,564	0.5	—	0.3	0.1	0.0
中国	千中国元 831,170	千中国元 876,917	18,301,789	11.2	—	5.0	4.1	2.1
イスラエル	千イスラエルシェケル 13,380	千イスラエルシェケル 12,165	516,404	0.3	—	0.2	0.1	0.0
合 計	—	—	16,266,032	99.8	—	50.0	33.8	16.0

(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) 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力しています。

(注) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		2.875	920	907	137,590	2025/11/30
		0.375	1,980	1,907	289,053	2025/11/30
		4.875	2,100	2,112	320,081	2025/11/30
		4.0	1,550	1,546	234,341	2025/12/15
		2.625	840	826	125,188	2025/12/31
		0.375	2,400	2,304	349,275	2025/12/31
		4.25	2,000	2,000	303,105	2025/12/31
		3.875	1,940	1,932	292,879	2026/1/15
		2.625	980	962	145,875	2026/1/31
		0.375	2,590	2,479	375,731	2026/1/31
		4.25	2,550	2,550	386,472	2026/1/31
		1.625	2,010	1,949	295,493	2026/2/15
		4.0	1,540	1,535	232,760	2026/2/15
		2.5	1,020	999	151,431	2026/2/28
		0.5	2,340	2,237	339,013	2026/2/28
		4.625	2,470	2,481	376,021	2026/2/28
		4.625	2,410	2,422	367,030	2026/3/15
		2.25	1,000	975	147,798	2026/3/31
		0.75	3,470	3,318	502,930	2026/3/31
		4.5	1,200	1,204	182,494	2026/3/31
		3.75	1,950	1,938	293,771	2026/4/15
		2.375	750	731	110,884	2026/4/30
		0.75	1,990	1,898	287,664	2026/4/30
		4.875	2,710	2,734	414,395	2026/4/30
		1.625	3,220	3,105	470,670	2026/5/15
		3.625	540	535	81,198	2026/5/15
		2.125	900	873	132,406	2026/5/31
		0.75	2,080	1,978	299,818	2026/5/31
		4.875	3,050	3,079	466,656	2026/5/31
		4.125	1,450	1,448	219,569	2026/6/15
		1.875	1,150	1,110	168,334	2026/6/30
		0.875	1,670	1,587	240,601	2026/6/30
		4.625	2,680	2,697	408,840	2026/6/30
		4.5	1,500	1,507	228,473	2026/7/15
		1.875	1,000	964	146,105	2026/7/31
		0.625	700	661	100,177	2026/7/31
		4.375	4,000	4,012	608,125	2026/7/31
		1.5	2,130	2,038	308,973	2026/8/15
		4.375	1,700	1,705	258,503	2026/8/15
		1.375	1,280	1,221	185,113	2026/8/31
		0.75	2,190	2,067	313,237	2026/8/31
		3.75	1,900	1,886	285,940	2026/8/31
		4.625	1,700	1,713	259,620	2026/9/15

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.625	860	822	124,678	2026/9/30
		0.875	2,000	1,887	285,966	2026/9/30
		3.5	3,050	3,015	457,006	2026/9/30
		4.625	1,800	1,815	275,052	2026/10/15
		1.625	1,220	1,164	176,515	2026/10/31
		1.125	2,250	2,127	322,411	2026/10/31
		4.125	3,200	3,198	484,662	2026/10/31
		2.0	1,640	1,575	238,759	2026/11/15
		4.625	1,910	1,926	292,007	2026/11/15
		1.625	1,450	1,381	209,411	2026/11/30
		1.25	1,930	1,825	276,614	2026/11/30
		4.375	2,000	2,009	304,477	2026/12/15
		1.75	640	610	92,518	2026/12/31
		1.25	2,480	2,341	354,774	2026/12/31
		4.0	2,000	1,995	302,322	2027/1/15
		1.5	3,050	2,887	437,588	2027/1/31
		2.25	1,180	1,134	171,915	2027/2/15
		4.125	2,300	2,299	348,528	2027/2/15
		1.125	270	253	38,341	2027/2/28
		1.875	2,060	1,962	297,417	2027/2/28
		4.25	1,780	1,785	270,531	2027/3/15
		0.625	1,750	1,617	245,118	2027/3/31
		2.5	1,510	1,457	220,865	2027/3/31
		4.5	2,740	2,763	418,755	2027/4/15
		0.5	2,300	2,112	320,134	2027/4/30
		2.75	900	872	132,225	2027/4/30
		2.375	2,320	2,227	337,578	2027/5/15
		4.5	1,940	1,957	296,582	2027/5/15
		0.5	1,570	1,437	217,880	2027/5/31
		2.625	2,750	2,654	402,328	2027/5/31
		4.625	2,280	2,308	349,830	2027/6/15
		0.5	1,630	1,488	225,589	2027/6/30
		3.25	1,850	1,812	274,692	2027/6/30
		4.375	2,550	2,567	389,053	2027/7/15
		0.375	2,120	1,923	291,547	2027/7/31
		2.75	1,870	1,807	273,871	2027/7/31
		2.25	1,450	1,382	209,553	2027/8/15
		3.75	2,550	2,527	383,053	2027/8/15
		0.5	2,370	2,152	326,195	2027/8/31
		3.125	1,110	1,082	164,014	2027/8/31
		3.375	2,500	2,453	371,820	2027/9/15
		0.375	2,270	2,048	310,362	2027/9/30
		4.125	2,510	2,512	380,714	2027/9/30
		3.875	2,050	2,038	308,873	2027/10/15
		0.5	1,810	1,634	247,672	2027/10/31

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		4.125	2,170	2,172	329,220	2027/10/31
		2.25	1,930	1,832	277,711	2027/11/15
		4.125	2,780	2,782	421,725	2027/11/15
		0.625	2,130	1,925	291,769	2027/11/30
		3.875	1,700	1,689	256,078	2027/11/30
		0.625	2,160	1,946	295,009	2027/12/31
		3.875	1,540	1,530	231,985	2027/12/31
		0.75	2,770	2,499	378,740	2028/ 1 /31
		3.5	2,160	2,122	321,604	2028/ 1 /31
		2.75	1,980	1,901	288,117	2028/ 2 /15
		1.125	2,620	2,387	361,735	2028/ 2 /29
		4.0	1,420	1,415	214,556	2028/ 2 /29
		1.25	2,290	2,090	316,783	2028/ 3 /31
		3.625	1,820	1,794	271,870	2028/ 3 /31
		1.25	2,770	2,522	382,331	2028/ 4 /30
		3.5	2,020	1,982	300,401	2028/ 4 /30
		2.875	2,360	2,268	343,790	2028/ 5 /15
		1.25	3,000	2,726	413,144	2028/ 5 /31
		3.625	1,140	1,122	170,150	2028/ 5 /31
		1.25	2,570	2,330	353,128	2028/ 6 /30
		4.0	1,820	1,814	274,984	2028/ 6 /30
		1.0	2,050	1,837	278,474	2028/ 7 /31
		4.125	2,600	2,602	394,365	2028/ 7 /31
		2.875	2,580	2,473	374,807	2028/ 8 /15
		1.125	2,390	2,147	325,361	2028/ 8 /31
		4.375	1,490	1,503	227,902	2028/ 8 /31
		1.25	2,400	2,161	327,532	2028/ 9 /30
		4.625	2,010	2,046	310,199	2028/ 9 /30
		1.375	2,230	2,013	305,157	2028/10/31
		4.875	2,000	2,055	311,444	2028/10/31
		3.125	3,400	3,281	497,313	2028/11/15
		1.5	2,170	1,965	297,807	2028/11/30
		4.375	1,960	1,979	300,011	2028/11/30
		1.375	1,990	1,789	271,231	2028/12/31
		3.75	2,900	2,862	433,766	2028/12/31
		1.75	2,060	1,877	284,503	2029/ 1 /31
		4.0	2,260	2,251	341,222	2029/ 1 /31
		2.625	2,530	2,388	361,927	2029/ 2 /15
		1.875	1,850	1,692	256,470	2029/ 2 /28
		4.25	2,270	2,283	346,071	2029/ 2 /28
		2.375	2,130	1,986	300,998	2029/ 3 /31
		4.125	2,780	2,783	421,758	2029/ 3 /31
		2.875	1,670	1,589	240,813	2029/ 4 /30
		4.625	2,580	2,635	399,319	2029/ 4 /30
		2.375	2,330	2,170	328,930	2029/ 5 /15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	2.75	1,630	1,541	233,598	2029/5/31
		US TREASURY N/B	4.5	3,050	3,101	470,014	2029/5/31
		US TREASURY N/B	3.25	1,100	1,061	160,918	2029/6/30
		US TREASURY N/B	4.25	3,300	3,321	503,383	2029/6/30
		US TREASURY N/B	2.625	1,570	1,473	223,326	2029/7/31
		US TREASURY N/B	4.0	3,000	2,989	452,995	2029/7/31
		US TREASURY N/B	1.625	1,850	1,660	251,613	2029/8/15
		US TREASURY N/B	3.125	1,490	1,428	216,502	2029/8/31
		US TREASURY N/B	3.625	2,900	2,844	431,002	2029/8/31
		US TREASURY N/B	3.875	2,790	2,763	418,832	2029/9/30
		US TREASURY N/B	3.5	1,700	1,657	251,117	2029/9/30
		US TREASURY N/B	4.0	1,350	1,344	203,807	2029/10/31
		US TREASURY N/B	4.125	3,100	3,105	470,654	2029/10/31
		US TREASURY N/B	1.75	1,320	1,185	179,724	2029/11/15
		US TREASURY N/B	3.875	1,510	1,495	226,617	2029/11/30
		US TREASURY N/B	3.875	1,360	1,346	204,093	2029/12/31
		US TREASURY N/B	3.5	1,340	1,303	197,526	2030/1/31
		US TREASURY N/B	1.5	2,610	2,296	348,057	2030/2/15
		US TREASURY N/B	4.0	1,310	1,304	197,610	2030/2/28
		US TREASURY N/B	3.625	1,250	1,222	185,192	2030/3/31
		US TREASURY N/B	3.5	1,500	1,457	220,819	2030/4/30
		US TREASURY N/B	6.25	380	419	63,573	2030/5/15
		US TREASURY N/B	0.625	2,940	2,445	370,666	2030/5/15
		US TREASURY N/B	3.75	1,530	1,504	227,934	2030/5/31
		US TREASURY N/B	3.75	1,310	1,287	195,074	2030/6/30
		US TREASURY N/B	4.0	1,890	1,879	284,889	2030/7/31
		US TREASURY N/B	0.625	3,870	3,191	483,714	2030/8/15
		US TREASURY N/B	4.125	1,000	1,000	151,640	2030/8/31
		US TREASURY N/B	4.625	1,760	1,806	273,758	2030/9/30
		US TREASURY N/B	4.875	1,300	1,351	204,797	2030/10/31
		US TREASURY N/B	0.875	4,700	3,912	592,938	2030/11/15
		US TREASURY N/B	4.375	1,470	1,490	225,796	2030/11/30
		US TREASURY N/B	3.75	1,600	1,569	237,785	2030/12/31
		US TREASURY N/B	4.0	1,440	1,430	216,794	2031/1/31
		US TREASURY N/B	5.375	730	781	118,402	2031/2/15
		US TREASURY N/B	1.125	3,930	3,304	500,717	2031/2/15
		US TREASURY N/B	4.25	1,720	1,732	262,496	2031/2/28
		US TREASURY N/B	4.125	1,620	1,620	245,566	2031/3/31
		US TREASURY N/B	4.625	1,900	1,953	296,001	2031/4/30
		US TREASURY N/B	1.625	5,180	4,454	675,049	2031/5/15
		US TREASURY N/B	4.625	1,650	1,696	257,063	2031/5/31
		US TREASURY N/B	4.25	2,250	2,266	343,415	2031/6/30
		US TREASURY N/B	4.125	1,500	1,499	227,292	2031/7/31
		US TREASURY N/B	1.25	5,100	4,249	643,944	2031/8/15
		US TREASURY N/B	3.75	1,750	1,711	259,342	2031/8/31

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		3.625	1,050	1,018	154,405	2031/9/30
		4.125	2,000	1,999	303,008	2031/10/31
		1.375	4,510	3,764	570,490	2031/11/15
		1.875	4,130	3,552	538,349	2032/2/15
		2.875	3,930	3,611	547,291	2032/5/15
		2.75	3,770	3,423	518,872	2032/8/15
		4.125	4,770	4,765	722,196	2032/11/15
		3.5	3,600	3,435	520,578	2033/2/15
		3.375	4,040	3,812	577,748	2033/5/15
		3.875	4,560	4,459	675,771	2033/8/15
		4.5	5,320	5,443	824,883	2033/11/15
		4.0	4,580	4,512	683,818	2034/2/15
		4.375	4,990	5,059	766,700	2034/5/15
		3.875	4,420	4,307	652,799	2034/8/15
		4.25	1,950	1,958	296,726	2034/11/15
		4.5	10	10	1,567	2036/2/15
		5.0	730	786	119,137	2037/5/15
		4.375	100	101	15,362	2038/2/15
		4.5	300	307	46,598	2038/5/15
		3.5	260	238	36,142	2039/2/15
		4.25	470	466	70,739	2039/5/15
		4.5	480	489	74,131	2039/8/15
		4.375	520	522	79,151	2039/11/15
		4.625	570	587	89,083	2040/2/15
		4.375	470	471	71,471	2040/5/15
		1.125	1,390	883	133,814	2040/5/15
		3.875	610	577	87,459	2040/8/15
		1.125	2,190	1,379	209,053	2040/8/15
		4.25	260	256	38,907	2040/11/15
		1.375	2,130	1,390	210,683	2040/11/15
		4.75	530	553	83,939	2041/2/15
		1.875	2,410	1,700	257,709	2041/2/15
		4.375	580	580	87,975	2041/5/15
		2.25	1,790	1,338	202,801	2041/5/15
		3.75	680	628	95,310	2041/8/15
		1.75	2,790	1,906	288,930	2041/8/15
		3.125	540	457	69,365	2041/11/15
		2.0	2,850	2,018	305,839	2041/11/15
		3.125	810	683	103,644	2042/2/15
		2.375	2,270	1,702	257,963	2042/2/15
		3.0	1,070	883	133,841	2042/5/15
		3.25	1,520	1,301	197,283	2042/5/15
		2.75	240	189	28,780	2042/8/15
		3.375	1,700	1,477	223,876	2042/8/15
		2.75	880	693	105,027	2042/11/15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	4. 0	2, 000	1, 893	286, 872	2042/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	440	366	55, 467	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	1, 550	1, 438	218, 050	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	1, 180	941	142, 683	2043/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	1, 520	1, 407	213, 317	2043/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 625	930	829	125, 644	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	1, 770	1, 751	265, 496	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	1, 060	960	145, 491	2043/11/15
		US TREASURY N/B	4. 75	1, 510	1, 569	237, 790	2043/11/15
		US TREASURY N/B	3. 625	740	656	99, 541	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	1, 740	1, 746	264, 709	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 375	910	776	117, 722	2044/ 5 /15
		US TREASURY N/B	4. 625	2, 430	2, 476	375, 319	2044/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	980	802	121, 620	2044/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 125	2, 100	1, 999	303, 068	2044/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	680	544	82, 506	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2. 5	1, 080	791	120, 004	2045/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	440	351	53, 196	2045/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	840	654	99, 239	2045/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	620	492	74, 664	2045/11/15
		US TREASURY N/B	2. 5	820	593	90, 012	2046/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 5	880	635	96, 270	2046/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	1, 610	1, 104	167, 316	2046/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	410	315	47, 829	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3. 0	2, 360	1, 853	280, 868	2047/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	950	744	112, 811	2047/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 130	844	127, 931	2047/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 200	894	135, 547	2047/11/15
		US TREASURY N/B	3. 0	1, 500	1, 168	177, 119	2048/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	1, 380	1, 098	166, 503	2048/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	1, 560	1, 212	183, 728	2048/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 375	1, 930	1, 603	242, 923	2048/11/15
		US TREASURY N/B	3. 0	1, 880	1, 457	220, 916	2049/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	1, 690	1, 277	193, 577	2049/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	1, 800	1, 192	180, 775	2049/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 375	1, 690	1, 149	174, 179	2049/11/15
		US TREASURY N/B	2. 0	2, 060	1, 282	194, 418	2050/ 2 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	2, 410	1, 232	186, 785	2050/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1. 375	2, 720	1, 432	217, 010	2050/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 625	2, 750	1, 546	234, 299	2050/11/15
		US TREASURY N/B	1. 875	3, 340	1, 999	303, 073	2051/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 375	2, 840	1, 915	290, 300	2051/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 0	3, 130	1, 925	291, 818	2051/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 875	2, 660	1, 581	239, 724	2051/11/15
		US TREASURY N/B	2. 25	2, 380	1, 553	235, 348	2052/ 2 /15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	2.875	2,590	1,942	294,351	2052/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,170	1,670	253,079	2052/8/15
		US TREASURY N/B	4.0	2,160	2,010	304,675	2052/11/15
		US TREASURY N/B	3.625	3,130	2,725	413,047	2053/2/15
		US TREASURY N/B	3.625	2,300	2,004	303,694	2053/5/15
		US TREASURY N/B	4.125	2,430	2,315	350,937	2053/8/15
		US TREASURY N/B	4.75	2,700	2,852	432,253	2053/11/15
		US TREASURY N/B	4.25	2,820	2,750	416,842	2054/2/15
		US TREASURY N/B	4.625	2,770	2,875	435,703	2054/5/15
		US TREASURY N/B	4.25	2,720	2,656	402,528	2054/8/15
		US TREASURY N/B	4.5	1,180	1,202	182,211	2054/11/15
小 計						76,603,831	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	GOV OF CANADA	4.5	940	955	102,165	2026/2/1
		GOV OF CANADA	0.25	730	706	75,527	2026/3/1
		GOV OF CANADA	3.0	350	350	37,430	2026/4/1
		GOV OF CANADA	4.0	1,100	1,115	119,233	2026/5/1
		GOV OF CANADA	1.5	320	313	33,547	2026/6/1
		GOV OF CANADA	4.0	810	823	88,047	2026/8/1
		GOV OF CANADA	1.0	1,230	1,191	127,386	2026/9/1
		GOV OF CANADA	3.25	110	110	11,833	2026/11/1
		GOV OF CANADA	3.0	680	681	72,868	2027/2/1
		GOV OF CANADA	1.25	610	589	62,991	2027/3/1
		GOV OF CANADA	1.0	400	383	40,973	2027/6/1
		GOV OF CANADA	2.75	770	767	82,103	2027/9/1
		GOV OF CANADA	3.5	490	500	53,460	2028/3/1
		GOV OF CANADA	2.0	280	272	29,157	2028/6/1
		GOV OF CANADA	3.25	900	913	97,627	2028/9/1
		GOV OF CANADA	4.0	1,100	1,150	123,031	2029/3/1
		GOV OF CANADA	5.75	320	359	38,464	2029/6/1
		GOV OF CANADA	2.25	140	137	14,655	2029/6/1
		GOV OF CANADA	3.5	1,100	1,131	120,978	2029/9/1
		GOV OF CANADA	2.25	220	214	22,890	2029/12/1
		GOV OF CANADA	2.75	670	666	71,235	2030/3/1
		GOV OF CANADA	1.25	1,350	1,238	132,451	2030/6/1
		GOV OF CANADA	0.5	1,190	1,034	110,606	2030/12/1
		GOV OF CANADA	1.5	1,380	1,264	135,155	2031/6/1
		GOV OF CANADA	1.5	1,240	1,127	120,532	2031/12/1
		GOV OF CANADA	2.0	870	814	87,044	2032/6/1
		GOV OF CANADA	2.5	700	676	72,320	2032/12/1
		GOV OF CANADA	5.75	710	854	91,309	2033/6/1
		GOV OF CANADA	2.75	650	638	68,283	2033/6/1
		GOV OF CANADA	3.25	730	744	79,559	2033/12/1
		GOV OF CANADA	3.5	100	103	11,110	2034/3/1
		GOV OF CANADA	3.0	1,580	1,576	168,568	2034/6/1

銘柄			当期末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
カナダ			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	国債証券	GOV OF CANADA	3.25	1,180	1,201	128,420	2034/12/ 1
		GOV OF CANADA	5.0	250	299	32,041	2037/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	4.0	220	245	26,230	2041/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	3.5	360	380	40,687	2045/12/ 1
		GOV OF CANADA	2.75	450	420	44,927	2048/12/ 1
		GOV OF CANADA	2.0	1,670	1,320	141,221	2051/12/ 1
		GOV OF CANADA	1.75	1,320	970	103,787	2053/12/ 1
		GOV OF CANADA	2.75	1,080	993	106,222	2055/12/ 1
		GOV OF CANADA	2.75	250	232	24,879	2064/12/ 1
小 計						3,150,972	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	5.75	16,990	16,260	121,781	2026/ 3 / 5
		UNITED MEXICAN STATE	7.0	11,110	10,683	80,012	2026/ 9 / 3
		UNITED MEXICAN STATE	5.5	15,300	14,089	105,520	2027/ 3 / 4
		UNITED MEXICAN STATE	7.5	14,310	13,693	102,557	2027/ 6 / 3
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	18,850	18,043	135,131	2029/ 3 / 1
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	11,430	10,949	82,003	2029/ 5 /31
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	16,416	14,870	111,367	2031/ 5 /29
		UNITED MEXICAN STATE	7.5	13,360	11,522	86,295	2033/ 5 /26
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	11,520	9,924	74,327	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	3,370	3,377	25,296	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	8,210	7,239	54,220	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	14,960	11,847	88,726	2042/11/13
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	10,180	8,119	60,812	2047/11/ 7
UNITED MEXICAN STATE	8.0	15,480	12,151	91,003	2053/ 7 /31		
小 計						1,219,057	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	3.1	740	746	119,380	2025/12/12
		GOV OF GERMANY	0.5	1,180	1,158	185,273	2026/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	2.5	660	663	106,072	2026/ 3 /19
		GOV OF GERMANY	—	1,030	1,003	160,436	2026/ 4 /10
		GOV OF GERMANY	2.9	910	921	147,324	2026/ 6 /18
		GOV OF GERMANY	—	1,290	1,248	199,718	2026/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	2.7	940	950	152,065	2026/ 9 /17
		GOV OF GERMANY	—	930	897	143,580	2026/10/ 9
		GOV OF GERMANY	2.0	700	700	111,953	2026/12/10
		GOV OF GERMANY	0.25	1,260	1,216	194,558	2027/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	—	1,210	1,157	185,048	2027/ 4 /16
		GOV OF GERMANY	6.5	330	367	58,740	2027/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	0.5	1,440	1,389	222,225	2027/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	1.3	1,580	1,555	248,694	2027/10/15
		GOV OF GERMANY	—	880	833	133,229	2027/11/15
		GOV OF GERMANY	5.625	490	543	86,979	2028/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	0.5	1,150	1,102	176,261	2028/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	2.2	980	989	158,184	2028/ 4 /13

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	4.75	810	888	142,119	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	1,150	1,084	173,497	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	2.4	1,100	1,119	178,971	2028/10/19
		GOV OF GERMANY	—	1,050	975	156,053	2028/11/15
		GOV OF GERMANY	0.25	1,060	992	158,631	2029/2/15
		GOV OF GERMANY	2.1	1,530	1,539	246,151	2029/4/12
		GOV OF GERMANY	—	1,320	1,209	193,481	2029/8/15
		GOV OF GERMANY	2.5	500	511	81,872	2029/10/11
		GOV OF GERMANY	2.1	1,120	1,126	180,207	2029/11/15
		GOV OF GERMANY	6.25	460	553	88,540	2030/1/4
		GOV OF GERMANY	—	1,130	1,025	163,983	2030/2/15
		GOV OF GERMANY	—	1,230	1,105	176,850	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	—	790	710	113,609	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	2.4	840	859	137,403	2030/11/15
		GOV OF GERMANY	5.5	870	1,043	166,819	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	—	1,120	995	159,235	2031/2/15
		GOV OF GERMANY	—	1,470	1,292	206,732	2031/8/15
		GOV OF GERMANY	—	340	299	47,824	2031/8/15
		GOV OF GERMANY	—	1,210	1,051	168,172	2032/2/15
		GOV OF GERMANY	1.7	1,100	1,076	172,210	2032/8/15
		GOV OF GERMANY	2.3	1,960	1,997	319,491	2033/2/15
		GOV OF GERMANY	2.6	1,240	1,292	206,607	2033/8/15
		GOV OF GERMANY	2.2	1,510	1,522	243,500	2034/2/15
		GOV OF GERMANY	4.75	850	1,043	166,933	2034/7/4
		GOV OF GERMANY	2.6	1,480	1,541	246,533	2034/8/15
		GOV OF GERMANY	—	1,210	967	154,706	2035/5/15
		GOV OF GERMANY	—	1,210	941	150,492	2036/5/15
		GOV OF GERMANY	4.0	1,100	1,301	208,201	2037/1/4
		GOV OF GERMANY	1.0	1,100	936	149,724	2038/5/15
		GOV OF GERMANY	4.25	700	865	138,359	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	670	879	140,670	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	2.6	600	619	99,073	2041/5/15
GOV OF GERMANY	3.25	730	824	131,769	2042/7/4		
GOV OF GERMANY	2.5	1,290	1,322	211,467	2044/7/4		
GOV OF GERMANY	2.5	1,260	1,296	207,304	2046/8/15		
GOV OF GERMANY	1.25	1,520	1,226	196,077	2048/8/15		
GOV OF GERMANY	—	2,220	1,239	198,265	2050/8/15		
GOV OF GERMANY	—	1,370	731	116,904	2052/8/15		
GOV OF GERMANY	1.8	1,710	1,521	243,305	2053/8/15		
GOV OF GERMANY	2.5	850	878	140,517	2054/8/15		
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	2.0	610	608	97,263	2025/12/1
		GOV OF ITALY	3.5	710	718	114,910	2026/1/15
		GOV OF ITALY	3.2	620	625	100,045	2026/1/28
		GOV OF ITALY	0.5	820	803	128,514	2026/2/1
		GOV OF ITALY	4.5	840	862	137,864	2026/3/1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	—	780	757	121,156	2026/4/1
		GOV OF ITALY	3.8	650	662	105,954	2026/4/15
		GOV OF ITALY	1.6	910	902	144,251	2026/6/1
		GOV OF ITALY	2.1	710	708	113,356	2026/7/15
		GOV OF ITALY	—	800	771	123,425	2026/8/1
		GOV OF ITALY	3.1	340	344	55,082	2026/8/28
		GOV OF ITALY	3.85	1,410	1,447	231,491	2026/9/15
		GOV OF ITALY	1.25	830	815	130,349	2026/12/1
		GOV OF ITALY	0.85	710	690	110,355	2027/1/15
		GOV OF ITALY	2.95	990	1,003	160,520	2027/2/15
		GOV OF ITALY	1.1	600	584	93,491	2027/4/1
		GOV OF ITALY	2.2	700	699	111,887	2027/6/1
		GOV OF ITALY	3.45	770	791	126,614	2027/7/15
		GOV OF ITALY	2.05	790	785	125,670	2027/8/1
		GOV OF ITALY	0.95	1,060	1,022	163,527	2027/9/15
		GOV OF ITALY	2.7	350	353	56,489	2027/10/15
		GOV OF ITALY	6.5	1,010	1,127	180,320	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.65	800	807	129,137	2027/12/1
		GOV OF ITALY	2.0	900	891	142,534	2028/2/1
		GOV OF ITALY	0.25	700	654	104,587	2028/3/15
		GOV OF ITALY	3.4	800	825	132,030	2028/4/1
		GOV OF ITALY	0.5	790	739	118,243	2028/7/15
		GOV OF ITALY	3.8	950	994	159,100	2028/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	860	931	148,945	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	880	893	142,895	2028/12/1
		GOV OF ITALY	4.1	1,020	1,083	173,287	2029/2/1
		GOV OF ITALY	0.45	530	488	78,093	2029/2/15
		GOV OF ITALY	2.8	600	607	97,107	2029/6/15
		GOV OF ITALY	3.35	960	992	158,725	2029/7/1
		GOV OF ITALY	3.0	750	766	122,618	2029/8/1
		GOV OF ITALY	3.0	550	559	89,542	2029/10/1
		GOV OF ITALY	5.25	1,080	1,216	194,472	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.85	1,010	1,069	170,983	2029/12/15
		GOV OF ITALY	3.5	980	1,025	163,995	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	1,020	956	153,025	2030/4/1
		GOV OF ITALY	3.7	650	683	109,355	2030/6/15
		GOV OF ITALY	0.95	860	783	125,243	2030/8/1
		GOV OF ITALY	4.0	650	694	111,069	2030/11/15
		GOV OF ITALY	1.65	730	687	109,907	2030/12/1
		GOV OF ITALY	3.5	940	978	156,493	2031/2/15
		GOV OF ITALY	0.9	1,210	1,081	172,904	2031/4/1
		GOV OF ITALY	6.0	1,030	1,228	196,382	2031/5/1
		GOV OF ITALY	3.45	770	799	127,790	2031/7/15
		GOV OF ITALY	0.6	810	704	112,620	2031/8/1
		GOV OF ITALY	4.0	450	485	77,596	2031/10/30

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	3.15	650	661	105,791	2031/11/15
		GOV OF ITALY	0.95	1,290	1,139	182,220	2031/12/1
		GOV OF ITALY	1.65	990	915	146,374	2032/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	780	681	108,989	2032/6/1
		GOV OF ITALY	2.5	890	865	138,338	2032/12/1
		GOV OF ITALY	5.75	940	1,128	180,505	2033/2/1
		GOV OF ITALY	4.4	890	985	157,575	2033/5/1
		GOV OF ITALY	2.45	750	720	115,282	2033/9/1
		GOV OF ITALY	4.35	880	971	155,296	2033/11/1
		GOV OF ITALY	4.2	770	840	134,367	2034/3/1
		GOV OF ITALY	3.85	1,070	1,136	181,667	2034/7/1
		GOV OF ITALY	5.0	1,000	1,158	185,322	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.85	470	497	79,560	2035/2/1
		GOV OF ITALY	3.35	640	652	104,396	2035/3/1
		GOV OF ITALY	4.0	530	573	91,658	2035/4/30
		GOV OF ITALY	1.45	660	551	88,184	2036/3/1
		GOV OF ITALY	2.25	590	534	85,436	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	1,740	1,875	299,854	2037/2/1
		GOV OF ITALY	0.95	700	537	85,957	2037/3/1
		GOV OF ITALY	4.05	390	419	67,126	2037/10/30
		GOV OF ITALY	3.25	500	493	78,897	2038/3/1
		GOV OF ITALY	2.95	630	601	96,111	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	1,080	1,270	203,177	2039/8/1
		GOV OF ITALY	4.15	660	710	113,557	2039/10/1
		GOV OF ITALY	3.1	580	554	88,673	2040/3/1
		GOV OF ITALY	5.0	1,130	1,330	212,798	2040/9/1
		GOV OF ITALY	1.8	520	411	65,734	2041/3/1
		GOV OF ITALY	4.45	600	666	106,650	2043/9/1
		GOV OF ITALY	4.75	920	1,067	170,637	2044/9/1
		GOV OF ITALY	1.5	560	396	63,444	2045/4/30
		GOV OF ITALY	3.25	760	718	114,960	2046/9/1
		GOV OF ITALY	2.7	730	630	100,866	2047/3/1
		GOV OF ITALY	3.45	740	717	114,759	2048/3/1
GOV OF ITALY	3.85	790	811	129,721	2049/9/1		
GOV OF ITALY	2.45	680	545	87,253	2050/9/1		
GOV OF ITALY	1.7	700	477	76,278	2051/9/1		
GOV OF ITALY	2.15	500	370	59,271	2052/9/1		
GOV OF ITALY	4.5	570	642	102,706	2053/10/1		
GOV OF ITALY	4.3	380	411	65,755	2054/10/1		
GOV OF ITALY	2.8	510	418	66,925	2067/3/1		
GOV OF ITALY	2.15	320	217	34,743	2072/3/1		
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	1,930	1,881	300,799	2026/2/25
		GOV OF FRANCE	3.5	1,510	1,536	245,753	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	2,090	2,041	326,387	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	2.5	1,960	1,971	315,322	2026/9/24

銘柄				当 期 末				
				利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	0.25	1,490	1,436	229,728	2026/11/25	
		GOV OF FRANCE	—	1,910	1,821	291,310	2027/2/25	
		GOV OF FRANCE	1.0	1,920	1,865	298,371	2027/5/25	
		GOV OF FRANCE	2.5	2,320	2,335	373,494	2027/9/24	
		GOV OF FRANCE	2.75	2,000	2,028	324,390	2027/10/25	
		GOV OF FRANCE	0.75	2,280	2,172	347,368	2028/2/25	
		GOV OF FRANCE	0.75	2,650	2,514	402,100	2028/5/25	
		GOV OF FRANCE	0.75	2,430	2,282	365,023	2028/11/25	
		GOV OF FRANCE	2.75	2,650	2,685	429,389	2029/2/25	
		GOV OF FRANCE	5.5	1,430	1,610	257,552	2029/4/25	
		GOV OF FRANCE	0.5	2,390	2,198	351,527	2029/5/25	
		GOV OF FRANCE	—	1,920	1,704	272,489	2029/11/25	
		GOV OF FRANCE	2.75	1,880	1,902	304,280	2030/2/25	
		GOV OF FRANCE	2.5	2,460	2,462	393,746	2030/5/25	
		GOV OF FRANCE	—	2,270	1,956	312,848	2030/11/25	
		GOV OF FRANCE	1.5	2,660	2,493	398,779	2031/5/25	
		GOV OF FRANCE	—	2,180	1,822	291,413	2031/11/25	
		GOV OF FRANCE	—	1,740	1,430	228,689	2032/5/25	
		GOV OF FRANCE	5.75	1,330	1,615	258,404	2032/10/25	
		GOV OF FRANCE	2.0	2,140	2,030	324,685	2032/11/25	
		GOV OF FRANCE	3.0	1,800	1,831	292,802	2033/5/25	
		GOV OF FRANCE	3.5	1,830	1,929	308,553	2033/11/25	
		GOV OF FRANCE	1.25	2,480	2,158	345,221	2034/5/25	
		GOV OF FRANCE	3.0	1,590	1,607	256,981	2034/11/25	
		GOV OF FRANCE	4.75	1,120	1,305	208,709	2035/4/25	
		GOV OF FRANCE	1.25	1,970	1,645	263,173	2036/5/25	
		GOV OF FRANCE	1.25	1,250	999	159,872	2038/5/25	
		GOV OF FRANCE	4.0	1,030	1,135	181,535	2038/10/25	
		GOV OF FRANCE	1.75	1,320	1,117	178,687	2039/6/25	
		GOV OF FRANCE	0.5	1,610	1,092	174,762	2040/5/25	
		GOV OF FRANCE	4.5	1,620	1,894	302,923	2041/4/25	
		GOV OF FRANCE	2.5	850	765	122,384	2043/5/25	
		GOV OF FRANCE	0.5	950	583	93,283	2044/6/25	
		GOV OF FRANCE	3.25	1,340	1,344	215,003	2045/5/25	
		GOV OF FRANCE	2.0	1,180	936	149,750	2048/5/25	
		GOV OF FRANCE	3.0	370	353	56,464	2049/6/25	
		GOV OF FRANCE	1.5	1,350	935	149,643	2050/5/25	
		GOV OF FRANCE	0.75	1,420	775	124,087	2052/5/25	
		GOV OF FRANCE	0.75	1,380	737	117,868	2053/5/25	
		GOV OF FRANCE	3.0	1,100	1,023	163,635	2054/5/25	
		GOV OF FRANCE	4.0	710	791	126,524	2055/4/25	
		GOV OF FRANCE	3.25	1,140	1,107	177,174	2055/5/25	
		GOV OF FRANCE	4.0	830	930	148,835	2060/4/25	
		GOV OF FRANCE	1.75	750	492	78,759	2066/5/25	
		GOV OF FRANCE	0.5	550	208	33,355	2072/5/25	

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	—	430	420	67,187	2026/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	690	673	107,731	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	560	537	85,923	2027/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	760	736	117,754	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	440	485	77,636	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	1,010	965	154,365	2028/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	850	782	125,057	2029/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	350	322	51,551	2029/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	650	662	105,940	2030/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	500	444	71,156	2030/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	530	461	73,728	2031/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	670	591	94,552	2032/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	650	663	106,056	2033/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	510	519	83,029	2033/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	500	507	81,173	2034/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	4.0	900	1,048	167,719	2037/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	510	370	59,299	2038/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	670	507	81,151	2040/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	700	822	131,553	2042/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.25	360	402	64,327	2044/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.75	810	852	136,271	2047/1/15
GOV OF NETHERLANDS	—	770	408	65,278	2052/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	2.0	640	580	92,829	2054/1/15		
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	—	630	614	98,189	2026/1/31
		GOV OF SPAIN	1.95	860	857	137,123	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	2.8	1,100	1,108	177,329	2026/5/31
		GOV OF SPAIN	5.9	960	1,016	162,592	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	1,190	1,172	187,496	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	—	990	945	151,205	2027/1/31
		GOV OF SPAIN	1.5	980	965	154,402	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	2.5	1,110	1,117	178,740	2027/5/31
		GOV OF SPAIN	0.8	970	935	149,619	2027/7/30
		GOV OF SPAIN	1.45	1,000	979	156,598	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	—	1,400	1,305	208,826	2028/1/31
		GOV OF SPAIN	1.4	1,440	1,401	224,105	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	1,130	1,097	175,452	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	700	774	123,810	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	920	1,055	168,727	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.45	920	888	142,002	2029/4/30
		GOV OF SPAIN	3.5	1,050	1,101	176,206	2029/5/31
		GOV OF SPAIN	0.8	1,190	1,110	177,630	2029/7/30
		GOV OF SPAIN	0.6	1,010	929	148,668	2029/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	400	406	64,934	2030/1/31
		GOV OF SPAIN	0.5	980	888	142,079	2030/4/30
GOV OF SPAIN	1.95	1,070	1,045	167,257	2030/7/30		

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	1.25	1,260	1,180	188,733	2030/10/31
		GOV OF SPAIN	0.1	1,090	940	150,399	2031/4/30
		GOV OF SPAIN	3.1	250	259	41,463	2031/7/30
		GOV OF SPAIN	0.5	970	849	135,902	2031/10/31
		GOV OF SPAIN	0.7	1,250	1,098	175,687	2032/4/30
		GOV OF SPAIN	5.75	910	1,111	177,784	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.55	980	978	156,515	2032/10/31
		GOV OF SPAIN	3.15	1,000	1,039	166,283	2033/4/30
		GOV OF SPAIN	2.35	1,020	998	159,654	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	3.55	960	1,025	164,062	2033/10/31
		GOV OF SPAIN	3.25	1,230	1,283	205,283	2034/4/30
		GOV OF SPAIN	3.45	940	995	159,249	2034/10/31
		GOV OF SPAIN	1.85	1,060	968	154,881	2035/7/30
		GOV OF SPAIN	4.2	860	973	155,715	2037/1/31
		GOV OF SPAIN	0.85	690	537	86,002	2037/7/30
		GOV OF SPAIN	3.9	590	647	103,523	2039/7/30
		GOV OF SPAIN	4.9	910	1,111	177,795	2040/7/30
		GOV OF SPAIN	1.2	1,090	830	132,876	2040/10/31
		GOV OF SPAIN	4.7	850	1,023	163,649	2041/7/30
		GOV OF SPAIN	1.0	450	321	51,388	2042/7/30
		GOV OF SPAIN	3.45	720	743	118,822	2043/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	630	809	129,519	2044/10/31
		GOV OF SPAIN	2.9	850	808	129,300	2046/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	870	792	126,664	2048/10/31
		GOV OF SPAIN	1.0	890	544	87,033	2050/10/31
		GOV OF SPAIN	1.9	820	612	97,924	2052/10/31
		GOV OF SPAIN	4.0	350	390	62,431	2054/10/31
		GOV OF SPAIN	3.45	710	715	114,456	2066/7/30
		GOV OF SPAIN	1.45	290	162	25,940	2071/10/31
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.5	460	473	75,741	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	640	629	100,715	2026/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	780	755	120,865	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	—	430	405	64,800	2027/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	790	872	139,537	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	940	897	143,581	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.9	690	650	104,069	2029/6/22
		GOV OF BELGIUM	2.7	480	489	78,306	2029/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.1	600	532	85,133	2030/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	800	733	117,287	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	—	530	449	71,956	2031/10/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	360	396	63,387	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.35	660	563	90,120	2032/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.25	430	390	62,404	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	830	857	137,167	2033/6/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	390	402	64,440	2034/6/22

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	2.85	550	559	89,460	2034/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	780	941	150,607	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	250	214	34,259	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	350	312	49,946	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	2.75	500	491	78,636	2039/4/22
		GOV OF BELGIUM	0.4	340	232	37,136	2040/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.25	620	719	115,129	2041/3/28
		GOV OF BELGIUM	3.45	320	337	54,021	2043/6/22
		GOV OF BELGIUM	3.75	540	594	95,106	2045/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.6	430	326	52,240	2047/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.7	490	366	58,664	2050/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.4	410	274	43,910	2053/6/22
		GOV OF BELGIUM	3.3	390	395	63,172	2054/6/22
		GOV OF BELGIUM	3.5	340	355	56,905	2055/6/22
		GOV OF BELGIUM	2.25	300	241	38,614	2057/6/22
GOV OF BELGIUM	2.15	330	257	41,119	2066/6/22		
GOV OF BELGIUM	0.65	310	138	22,223	2071/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	4.85	400	413	66,068	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	2.0	220	219	35,118	2026/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	750	732	117,096	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	460	443	70,896	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	370	408	65,283	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	520	497	79,626	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	—	660	607	97,162	2028/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	610	569	90,997	2029/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	210	216	34,563	2029/5/23
		GOV OF AUSTRIA	2.5	200	202	32,373	2029/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	580	516	82,639	2030/2/20
		GOV OF AUSTRIA	3.45	400	424	67,956	2030/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	570	494	79,028	2031/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.9	540	487	77,940	2032/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	620	640	102,496	2033/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	690	713	114,022	2034/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	430	427	68,296	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	0.25	250	189	30,329	2036/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.15	590	682	109,193	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	3.2	280	296	47,347	2039/7/15
		GOV OF AUSTRIA	—	290	189	30,355	2040/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	310	326	52,277	2044/6/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	400	317	50,815	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	1.85	350	294	47,166	2049/5/23
		GOV OF AUSTRIA	0.75	470	296	47,375	2051/3/20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	210	222	35,608	2053/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	150	184	29,427	2062/1/26
		GOV OF AUSTRIA	0.7	210	104	16,723	2071/4/20

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	1. 5	110	72	11, 572	2086/11/ 2
		GOV OF AUSTRIA	2. 1	240	197	31, 643	2117/ 9/20
		GOV OF AUSTRIA	0. 85	260	121	19, 432	2120/ 6/30
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	0. 5	210	205	32, 916	2026/ 4/ 15
		GOV OF FINLAND	—	230	221	35, 459	2026/ 9/15
		GOV OF FINLAND	1. 375	100	98	15, 730	2027/ 4/ 15
		GOV OF FINLAND	0. 5	360	345	55, 219	2027/ 9/15
		GOV OF FINLAND	2. 75	100	102	16, 341	2028/ 7/ 4
		GOV OF FINLAND	0. 5	310	291	46, 637	2028/ 9/15
		GOV OF FINLAND	2. 875	300	308	49, 276	2029/ 4/15
		GOV OF FINLAND	0. 5	260	240	38, 391	2029/ 9/15
		GOV OF FINLAND	2. 5	200	202	32, 386	2030/ 4/ 15
		GOV OF FINLAND	—	200	175	28, 076	2030/ 9/15
		GOV OF FINLAND	0. 75	160	145	23, 231	2031/ 4/ 15
		GOV OF FINLAND	0. 125	270	232	37, 258	2031/ 9/15
		GOV OF FINLAND	1. 5	190	177	28, 408	2032/ 9/15
		GOV OF FINLAND	3. 0	460	478	76, 568	2033/ 9/15
		GOV OF FINLAND	1. 125	230	203	32, 588	2034/ 4/15
		GOV OF FINLAND	3. 0	150	156	24, 962	2034/ 9/15
		GOV OF FINLAND	0. 125	160	121	19, 378	2036/ 4/ 15
		GOV OF FINLAND	2. 75	210	211	33, 811	2038/ 4/15
		GOV OF FINLAND	0. 25	230	157	25, 237	2040/ 9/15
		GOV OF FINLAND	2. 625	190	187	29, 947	2042/ 7/ 4
		GOV OF FINLAND	0. 5	180	122	19, 530	2043/ 4/15
		GOV OF FINLAND	1. 375	220	170	27, 275	2047/ 4/ 15
		GOV OF FINLAND	0. 125	180	91	14, 687	2052/ 4/15
		GOV OF FINLAND	2. 95	180	186	29, 747	2055/ 4/15
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	1. 0	490	482	77, 158	2026/ 5/ 15
		GOV OF IRELAND	0. 2	280	268	42, 883	2027/ 5/15
		GOV OF IRELAND	0. 9	310	298	47, 776	2028/ 5/15
		GOV OF IRELAND	1. 1	350	335	53, 577	2029/ 5/15
		GOV OF IRELAND	2. 4	410	414	66, 346	2030/ 5/15
		GOV OF IRELAND	0. 2	330	294	47, 118	2030/10/18
		GOV OF IRELAND	1. 35	260	247	39, 545	2031/ 3/18
		GOV OF IRELAND	—	350	300	48, 074	2031/10/18
		GOV OF IRELAND	0. 35	180	155	24, 867	2032/10/18
		GOV OF IRELAND	1. 3	210	193	31, 011	2033/ 5/15
		GOV OF IRELAND	2. 6	180	183	29, 273	2034/10/18
		GOV OF IRELAND	0. 4	250	203	32, 502	2035/ 5/15
		GOV OF IRELAND	1. 7	250	227	36, 435	2037/ 5/15
		GOV OF IRELAND	0. 55	170	123	19, 808	2041/ 4/22
		GOV OF IRELAND	3. 0	170	180	28, 886	2043/10/18
		GOV OF IRELAND	2. 0	390	352	56, 309	2045/ 2/18
		GOV OF IRELAND	1. 5	410	326	52, 194	2050/ 5/ 15
ポルトガル	国債証券	GOV OF PORTUGAL	2. 875	400	405	64, 788	2026/ 7/ 21

銘柄				当期末				
				利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ポルトガル	国債証券	GOV OF PORTUGAL	4.125	320	336	53,736	2027/4/14	
		GOV OF PORTUGAL	0.7	300	289	46,349	2027/10/15	
		GOV OF PORTUGAL	2.125	620	622	99,610	2028/10/17	
		GOV OF PORTUGAL	1.95	500	498	79,639	2029/6/15	
		GOV OF PORTUGAL	3.875	300	326	52,184	2030/2/15	
		GOV OF PORTUGAL	0.475	440	400	64,119	2030/10/18	
		GOV OF PORTUGAL	0.3	370	325	52,104	2031/10/17	
		GOV OF PORTUGAL	1.65	280	267	42,855	2032/7/16	
		GOV OF PORTUGAL	2.25	350	344	55,124	2034/4/18	
		GOV OF PORTUGAL	2.875	210	216	34,653	2034/10/20	
		GOV OF PORTUGAL	0.9	280	235	37,710	2035/10/12	
		GOV OF PORTUGAL	4.1	400	459	73,506	2037/4/15	
		GOV OF PORTUGAL	3.5	190	205	32,937	2038/6/18	
		GOV OF PORTUGAL	1.15	200	153	24,481	2042/4/11	
		GOV OF PORTUGAL	4.1	250	292	46,743	2045/2/15	
		GOV OF PORTUGAL	1.0	260	166	26,546	2052/4/12	
		GOV OF PORTUGAL	3.625	110	121	19,414	2054/6/12	
小 計						49,331,993		
イギリス					千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	0.125	680	652	126,047	2026/1/30	
		UK TREASURY	1.5	570	547	105,697	2026/7/22	
		UK TREASURY	0.375	990	925	178,794	2026/10/22	
		UK TREASURY	4.125	1,320	1,316	254,451	2027/1/29	
		UK TREASURY	3.75	1,450	1,434	277,204	2027/3/7	
		UK TREASURY	1.25	1,030	960	185,504	2027/7/22	
		UK TREASURY	4.25	580	583	112,824	2027/12/7	
		UK TREASURY	0.125	900	801	154,808	2028/1/31	
		UK TREASURY	4.375	600	603	116,629	2028/3/7	
		UK TREASURY	4.5	1,220	1,234	238,557	2028/6/7	
		UK TREASURY	1.625	620	569	110,024	2028/10/22	
		UK TREASURY	6.0	430	462	89,266	2028/12/7	
		UK TREASURY	0.5	1,510	1,311	253,415	2029/1/31	
		UK TREASURY	4.125	950	950	183,588	2029/7/22	
		UK TREASURY	0.875	760	658	127,178	2029/10/22	
		UK TREASURY	0.375	1,000	814	157,290	2030/10/22	
		UK TREASURY	4.75	810	840	162,414	2030/12/7	
		UK TREASURY	0.25	1,330	1,041	201,211	2031/7/31	
		UK TREASURY	4.0	530	524	101,413	2031/10/22	
		UK TREASURY	1.0	1,520	1,231	237,927	2032/1/31	
		UK TREASURY	4.25	1,000	1,008	194,911	2032/6/7	
		UK TREASURY	3.25	1,320	1,233	238,361	2033/1/31	
		UK TREASURY	0.875	1,710	1,301	251,532	2033/7/31	
		UK TREASURY	4.625	1,200	1,232	238,132	2034/1/31	
		UK TREASURY	4.25	980	978	188,990	2034/7/31	
		UK TREASURY	4.5	570	581	112,369	2034/9/7	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
イギリス	国債証券	UK TREASURY	0.625	1,080	744	143,873	2035/ 7 / 31
		UK TREASURY	4.25	690	683	132,117	2036/ 3 / 7
		UK TREASURY	1.75	940	698	135,039	2037/ 9 / 7
		UK TREASURY	3.75	1,610	1,500	289,948	2038/ 1 / 29
		UK TREASURY	4.75	620	637	123,143	2038/12/ 7
		UK TREASURY	1.125	1,200	782	151,225	2039/ 1 / 31
		UK TREASURY	4.25	460	446	86,195	2039/ 9 / 7
		UK TREASURY	4.375	350	342	66,210	2040/ 1 / 31
		UK TREASURY	4.25	490	470	90,865	2040/12/ 7
		UK TREASURY	1.25	1,180	720	139,254	2041/10/22
		UK TREASURY	4.5	750	733	141,731	2042/12/ 7
		UK TREASURY	4.75	1,150	1,153	222,826	2043/10/22
		UK TREASURY	3.25	860	699	135,218	2044/ 1 / 22
		UK TREASURY	3.5	930	779	150,572	2045/ 1 / 22
		UK TREASURY	0.875	890	435	84,068	2046/ 1 / 31
		UK TREASURY	4.25	930	861	166,504	2046/12/ 7
		UK TREASURY	1.5	760	420	81,169	2047/ 7 / 22
		UK TREASURY	1.75	490	279	54,096	2049/ 1 / 22
		UK TREASURY	4.25	400	367	71,090	2049/12/ 7
		UK TREASURY	0.625	820	324	62,722	2050/10/22
		UK TREASURY	1.25	1,060	501	96,829	2051/ 7 / 31
		UK TREASURY	3.75	530	444	85,846	2052/ 7 / 22
		UK TREASURY	1.5	1,020	502	97,061	2053/ 7 / 31
		UK TREASURY	3.75	1,100	916	177,114	2053/10/22
		UK TREASURY	4.375	790	734	141,876	2054/ 7 / 31
		UK TREASURY	1.625	590	297	57,501	2054/10/22
		UK TREASURY	4.25	640	583	112,724	2055/12/ 7
		UK TREASURY	1.75	1,010	515	99,523	2057/ 7 / 22
		UK TREASURY	4.0	500	434	84,014	2060/ 1 / 22
		UK TREASURY	0.5	1,080	323	62,456	2061/10/22
		UK TREASURY	4.0	640	553	106,852	2063/10/22
		UK TREASURY	2.5	720	433	83,833	2065/ 7 / 22
UK TREASURY	3.5	620	482	93,148	2068/ 7 / 22		
UK TREASURY	1.625	860	377	72,991	2071/10/22		
UK TREASURY	1.125	430	154	29,880	2073/10/22		
小 計						8,528,080	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	GOV OF SWEDEN	1.0	3,330	3,279	45,556	2026/11/12
		GOV OF SWEDEN	0.75	3,390	3,272	45,457	2028/ 5 / 12
		GOV OF SWEDEN	0.75	2,790	2,647	36,770	2029/11/12
		GOV OF SWEDEN	0.125	1,920	1,715	23,825	2031/ 5 / 12
		GOV OF SWEDEN	2.25	2,520	2,573	35,739	2032/ 6 / 1
		GOV OF SWEDEN	1.75	2,310	2,263	31,441	2033/11/11
		GOV OF SWEDEN	3.5	1,530	1,768	24,571	2039/ 3 / 30
小 計						243,363	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ノルウェー			%	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円	
	国債証券	GOV OF NORWAY	1.5	2,110	2,052	27,972	2026/2/19
		GOV OF NORWAY	1.75	2,610	2,507	34,181	2027/2/17
		GOV OF NORWAY	2.0	1,770	1,686	22,982	2028/4/26
		GOV OF NORWAY	1.75	1,720	1,595	21,747	2029/9/6
		GOV OF NORWAY	1.375	1,780	1,595	21,742	2030/8/19
		GOV OF NORWAY	1.25	1,720	1,498	20,419	2031/9/17
		GOV OF NORWAY	2.125	1,630	1,493	20,357	2032/5/18
		GOV OF NORWAY	3.0	3,240	3,130	42,671	2033/8/15
		GOV OF NORWAY	3.625	1,340	1,357	18,502	2034/4/13
小 計						9,221	2042/10/6
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	239,798	
	国債証券	GOV OF DENMARK	2.25	770	778	16,691	2026/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	2,560	2,477	53,127	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	1,950	1,842	39,492	2029/11/15
		GOV OF DENMARK	—	2,130	1,895	40,635	2031/11/15
		GOV OF DENMARK	2.25	3,140	3,251	69,709	2033/11/15
		GOV OF DENMARK	4.5	4,220	5,548	118,949	2039/11/15
		GOV OF DENMARK	0.25	2,450	1,543	33,091	2052/11/15
小 計						371,697	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	GOV OF POLAND	2.5	2,150	2,067	77,624	2026/7/25
		GOV OF POLAND	0.25	1,550	1,421	53,359	2026/10/25
		GOV OF POLAND	3.75	1,410	1,369	51,405	2027/5/25
		GOV OF POLAND	2.5	1,740	1,632	61,287	2027/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	1,320	1,224	45,962	2028/4/25
		GOV OF POLAND	7.5	2,470	2,654	99,663	2028/7/25
		GOV OF POLAND	5.75	1,620	1,648	61,898	2029/4/25
		GOV OF POLAND	4.75	2,870	2,802	105,211	2029/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	1,880	1,677	62,983	2029/10/25
		GOV OF POLAND	1.25	2,300	1,830	68,711	2030/10/25
		GOV OF POLAND	1.75	1,670	1,295	48,623	2032/4/25
		GOV OF POLAND	6.0	2,290	2,352	88,323	2033/10/25
小 計						41,480	2034/10/25
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	866,535	
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	4.25	660	662	64,573	2026/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	0.5	1,490	1,405	136,916	2026/9/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.75	770	786	76,604	2027/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	770	747	72,869	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	810	770	75,036	2028/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	900	865	84,361	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	900	879	85,712	2029/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	1,000	951	92,657	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.5	950	885	86,283	2030/5/21

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア			%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	1. 0	880	741	72, 274	2030/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 5	1, 000	858	83, 601	2031/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 0	1, 180	965	94, 026	2031/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 25	1, 520	1, 246	121, 488	2032/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 75	1, 060	891	86, 864	2032/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 5	970	995	96, 990	2033/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 0	930	849	82, 809	2033/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 75	950	918	89, 507	2034/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 25	420	422	41, 160	2034/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 5	670	631	61, 574	2034/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	780	682	66, 534	2035/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 25	910	911	88, 759	2035/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 75	470	445	43, 442	2037/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 25	440	386	37, 670	2039/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	740	590	57, 574	2041/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 0	520	402	39, 174	2047/ 3 /21
GOV OF AUSTRALIA	1. 75	820	455	44, 424	2051/ 6 /21		
GOV OF AUSTRALIA	4. 75	350	354	34, 506	2054/ 6 /21		
小計						2, 017, 400	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	GOV OF NEWZEALAND	0. 5	240	229	20, 311	2026/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	4. 5	460	467	41, 438	2027/ 4 /15
		GOV OF NEWZEALAND	0. 25	480	425	37, 712	2028/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	3. 0	530	511	45, 301	2029/ 4 /20
		GOV OF NEWZEALAND	4. 5	350	358	31, 763	2030/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	1. 5	250	213	18, 892	2031/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	2. 0	360	309	27, 406	2032/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	3. 5	840	793	70, 375	2033/ 4 /14
		GOV OF NEWZEALAND	4. 25	230	228	20, 235	2034/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	4. 5	180	181	16, 049	2035/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	4. 25	330	322	28, 570	2036/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	2. 75	280	231	20, 517	2037/ 4 /15
		GOV OF NEWZEALAND	1. 75	190	124	11, 031	2041/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	2. 75	320	217	19, 241	2051/ 5 /15
		GOV OF NEWZEALAND	5. 0	140	140	12, 465	2054/ 5 /15
		小計					
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	2. 125	460	455	51, 521	2026/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	1. 25	410	399	45, 098	2026/11/ 1
		GOV OF SINGAPORE	3. 5	410	417	47, 144	2027/ 3 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 875	120	120	13, 635	2027/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 625	260	259	29, 356	2028/ 5 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 875	120	120	13, 666	2028/ 8 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3. 0	180	182	20, 650	2029/ 4 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 875	270	272	30, 815	2029/ 7 / 1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
シンガポール			%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	2.875	300	303	34,299	2030/9/1
		GOV OF SINGAPORE	1.625	210	196	22,236	2031/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	320	318	35,985	2032/8/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	350	368	41,630	2033/9/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	150	158	17,934	2034/5/1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	330	315	35,652	2036/8/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	270	259	29,280	2039/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	200	201	22,805	2042/4/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	340	343	38,762	2046/3/1
		GOV OF SINGAPORE	1.875	390	333	37,683	2050/3/1
		GOV OF SINGAPORE	1.875	240	203	22,972	2051/10/1
		GOV OF SINGAPORE	3.25	80	89	10,140	2054/6/1
GOV OF SINGAPORE	3.0	260	282	31,953	2072/8/1		
小 計						633,229	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	4.392	340	344	11,795	2026/4/15
		GOV OF MALAYSIA	3.906	1,100	1,109	37,962	2026/7/15
		GOV OF MALAYSIA	3.9	770	777	26,615	2026/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.892	130	131	4,492	2027/3/15
		GOV OF MALAYSIA	3.502	880	881	30,146	2027/5/31
		GOV OF MALAYSIA	3.899	1,000	1,011	34,605	2027/11/16
		GOV OF MALAYSIA	3.519	1,600	1,600	54,780	2028/4/20
		GOV OF MALAYSIA	3.733	1,400	1,409	48,219	2028/6/15
		GOV OF MALAYSIA	4.504	370	384	13,141	2029/4/30
		GOV OF MALAYSIA	3.885	760	770	26,351	2029/8/15
		GOV OF MALAYSIA	4.498	1,250	1,302	44,552	2030/4/15
		GOV OF MALAYSIA	2.632	1,130	1,060	36,280	2031/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.232	470	483	16,528	2031/6/30
		GOV OF MALAYSIA	3.582	740	731	25,029	2032/7/15
		GOV OF MALAYSIA	3.844	550	551	18,871	2033/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.642	970	1,031	35,278	2033/11/7
		GOV OF MALAYSIA	3.828	900	903	30,906	2034/7/5
		GOV OF MALAYSIA	4.254	700	725	24,836	2035/5/31
		GOV OF MALAYSIA	4.762	820	885	30,316	2037/4/7
		GOV OF MALAYSIA	4.893	1,100	1,206	41,293	2038/6/8
		GOV OF MALAYSIA	4.054	300	304	10,406	2039/4/18
		GOV OF MALAYSIA	3.757	1,380	1,346	46,060	2040/5/22
		GOV OF MALAYSIA	4.696	870	941	32,216	2042/10/15
		GOV OF MALAYSIA	4.935	480	534	18,299	2043/9/30
		GOV OF MALAYSIA	4.18	170	173	5,923	2044/5/16
		GOV OF MALAYSIA	4.736	320	349	11,949	2046/3/15
		GOV OF MALAYSIA	4.921	650	728	24,923	2048/7/6
		GOV OF MALAYSIA	4.065	1,430	1,413	48,354	2050/6/15
GOV OF MALAYSIA	4.457	850	889	30,425	2053/3/31		
小 計						820,564	

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
中国	国債証券	%	千中国元	千中国元	千円	
		2.33	19,050	19,241	401,575	2025/12/15
		2.46	11,130	11,272	235,261	2026/2/15
		3.03	6,490	6,632	138,432	2026/3/11
		1.99	24,080	24,273	506,601	2026/3/15
		2.3	12,040	12,200	254,639	2026/5/15
		3.25	4,000	4,116	85,904	2026/6/6
		1.67	22,950	23,066	481,404	2026/6/15
		2.69	11,740	12,001	250,487	2026/8/12
		2.18	17,600	17,834	372,222	2026/8/15
		1.35	12,000	12,006	250,574	2026/9/25
		2.39	21,280	21,695	452,807	2026/11/15
		2.37	8,250	8,421	175,751	2027/1/20
		2.04	18,000	18,256	381,030	2027/2/25
		2.48	10,500	10,761	224,590	2027/4/15
		1.85	18,900	19,099	398,618	2027/5/15
		2.85	8,350	8,643	180,398	2027/6/4
		2.5	11,410	11,712	244,448	2027/7/25
		3.59	2,400	2,550	53,224	2027/8/3
		1.62	14,350	14,432	301,214	2027/8/15
		2.44	8,960	9,209	192,211	2027/10/15
		1.42	6,000	6,006	125,368	2027/11/15
		3.28	12,990	13,719	286,334	2027/12/3
		2.64	9,610	9,948	207,637	2028/1/15
		2.62	8,200	8,496	177,331	2028/4/15
		3.01	16,860	17,713	369,694	2028/5/13
		2.4	13,800	14,214	296,671	2028/7/15
		2.48	8,100	8,372	174,741	2028/9/25
		2.91	10,780	11,329	236,453	2028/10/14
		2.55	22,000	22,806	475,987	2028/10/15
		2.37	11,600	11,956	249,544	2029/1/15
		2.8	7,530	7,903	164,951	2029/3/24
		2.05	30,950	31,562	658,718	2029/4/15
		2.75	10,240	10,752	224,405	2029/6/15
		1.91	14,000	14,198	296,340	2029/7/15
		2.62	9,320	9,745	203,400	2029/9/25
		1.74	12,500	12,591	262,782	2029/10/15
		3.13	4,560	4,897	102,207	2029/11/21
		2.79	13,800	14,571	304,109	2029/12/15
		2.8	9,150	9,672	201,864	2030/3/25
		2.68	14,150	14,900	310,980	2030/5/21
		2.62	11,570	12,131	253,195	2030/6/25
		2.6	14,350	15,034	313,771	2030/9/15
		3.27	12,330	13,474	281,222	2030/11/19
		2.54	12,510	13,068	272,748	2030/12/25
		2.28	11,900	12,247	255,614	2031/3/25

銘柄			当期末						
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日		
					外貨建金額	邦貨換算金額			
			%	千中国元	千中国元	千円			
中国	国債証券	GOV OF CHINA	3.02	15,600	16,809	350,829	2031/5/27		
		GOV OF CHINA	2.12	13,500	13,772	287,439	2031/6/25		
		GOV OF CHINA	1.87	8,950	8,999	187,831	2031/9/15		
		GOV OF CHINA	2.89	7,950	8,522	177,872	2031/11/18		
		GOV OF CHINA	2.75	8,280	8,804	183,749	2032/2/17		
		GOV OF CHINA	2.76	6,140	6,527	136,227	2032/5/15		
		GOV OF CHINA	2.69	9,710	10,287	214,697	2032/8/15		
		GOV OF CHINA	2.6	8,220	8,644	180,408	2032/9/1		
		GOV OF CHINA	2.8	7,200	7,688	160,467	2032/11/15		
		GOV OF CHINA	2.88	12,960	13,944	291,028	2033/2/25		
		GOV OF CHINA	2.67	7,940	8,397	175,258	2033/5/25		
		GOV OF CHINA	2.52	15,370	16,085	335,711	2033/8/25		
		GOV OF CHINA	2.67	12,160	12,886	268,949	2033/11/25		
		GOV OF CHINA	2.35	16,050	16,595	346,348	2034/2/25		
		GOV OF CHINA	2.27	17,040	17,518	365,631	2034/5/25		
		GOV OF CHINA	2.11	15,500	15,747	328,668	2034/8/25		
		GOV OF CHINA	4.08	8,610	11,686	243,905	2048/10/22		
		GOV OF CHINA	3.86	6,400	8,456	176,485	2049/7/22		
		GOV OF CHINA	3.39	13,170	16,298	340,159	2050/3/16		
		GOV OF CHINA	3.81	9,690	12,822	267,616	2050/9/14		
		GOV OF CHINA	3.72	8,100	10,629	221,836	2051/4/12		
		GOV OF CHINA	3.53	6,200	7,914	165,179	2051/10/18		
		GOV OF CHINA	3.32	5,640	6,972	145,530	2052/4/15		
		GOV OF CHINA	3.12	5,570	6,679	139,398	2052/10/25		
		GOV OF CHINA	3.19	5,670	6,882	143,641	2053/4/15		
		GOV OF CHINA	3.0	7,270	8,597	179,439	2053/10/15		
		小計						18,301,789	
		イスラエル				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	国債証券	GOV OF ISRAEL	0.5	1,160	1,114	47,292	2026/2/27		
		GOV OF ISRAEL	6.25	640	667	28,351	2026/10/30		
		GOV OF ISRAEL	2.0	1,030	995	42,260	2027/3/31		
		GOV OF ISRAEL	3.75	740	736	31,271	2027/9/30		
		GOV OF ISRAEL	2.25	1,330	1,246	52,918	2028/9/28		
		GOV OF ISRAEL	3.75	1,280	1,295	55,012	2029/2/28		
		GOV OF ISRAEL	1.0	1,370	1,174	49,860	2030/3/31		
		GOV OF ISRAEL	1.3	1,260	1,034	43,899	2032/4/30		
		GOV OF ISRAEL	4.0	400	398	16,924	2035/3/30		
		GOV OF ISRAEL	1.5	1,570	1,142	48,485	2037/5/31		
		GOV OF ISRAEL	5.5	720	831	35,276	2042/1/31		
		GOV OF ISRAEL	3.75	1,110	993	42,181	2047/3/31		
		GOV OF ISRAEL	2.8	770	534	22,669	2052/11/29		
		小計						516,404	
		合計						163,266,032	

（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。

○投資信託財産の構成

（2024年12月10日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	163,266,032	99.0
コール・ローン等、その他	1,693,916	1.0
投資信託財産総額	164,959,948	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）当期末における外貨建純資産（164,856,438千円）の投資信託財産総額（164,959,948千円）に対する比率は99.9%です。

（注）外貨建資産は、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。1米ドル=151.54円、1カナダドル=106.91円、1メキシコペソ=7.4893円、1ユーロ=159.91円、1英ポンド=193.21円、1スウェーデンクローナ=13.89円、1ノルウェークローネ=13.63円、1デンマーククローネ=21.44円、1ポーランドズロチ=37.5457円、1オーストラリアドル=97.43円、1ニュージーランドドル=88.64円、1シンガポールドル=113.01円、1マレーシアリングgit=34.2177円、1中国元=20.8706円、1イスラエルシェケル=42.45円。

○特定資産の価格等の調査

（2023年12月12日～2024年12月10日）

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年12月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	327,900,474,397
コール・ローン等	416,046,602
公社債（評価額）	163,266,032,080
未収入金	162,953,911,937
未収利息	1,086,762,152
前払費用	177,721,626
(B) 負債	164,342,208,833
未払金	164,342,208,833
(C) 純資産総額（A－B）	163,558,265,564
元本	192,297,905,339
次期繰越損益金	△ 28,739,639,775
(D) 受益権総口数	192,297,905,339口
1万口当たり基準価額（C／D）	8,505円

(注) 当ファンドの期首元本額は147,673,926,056円、期中追加設定元本額は114,822,939,112円、期中一部解約元本額は70,198,959,829円です。

(注) 2024年12月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWりそな先進国債券インデックスファンド（為替ヘッジあり） 69,722,467,588円
- ・りそなラップ型ファンド（安定成長型） 33,684,130,613円
- ・りそなラップ型ファンド（安定型） 29,186,695,150円
- ・Smart-i 先進国債券インデックス（為替ヘッジあり） 19,652,509,856円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 9,558,283,894円
- ・りそなラップ型ファンド（成長型） 5,018,665,501円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定型 3,330,112,925円
- ・りそなFT RCバランスファンド（適格機関投資家専用） 3,311,408,195円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 3,024,445,535円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド（安定型） 2,991,797,935円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 2,501,693,797円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 1,830,956,633円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド（安定成長型） 1,709,182,810円
- ・りそなDAAファンドII（適格機関投資家専用） 1,704,975,691円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 916,071,401円
- ・りそなマルチアセットファンド（適格機関投資家専用） 670,381,849円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 648,430,459円
- ・りそなDAAファンド（適格機関投資家専用） 550,760,796円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045 537,573,638円
- ・FWりそな円建債券アクティブファンド 487,750,288円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド（成長型） 265,814,342円
- ・りそな つみたてリスクコントロールファンド 216,084,080円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 158,527,341円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055 125,710,650円
- ・りそなV1グローバル・バランスファンド（成長型）（適格機関投資家専用） 102,144,017円
- ・りそなV1グローバル・バランスファンド（安定成長型）（適格機関投資家専用） 93,185,555円
- ・ターゲットリターンバランスファンド（目標4%） 89,574,608円
- ・ターゲットリターンバランスファンド（目標2%） 74,836,582円
- ・りそなV1グローバル・バランスファンド（安定型）（適格機関投資家専用） 58,845,488円
- ・ターゲットリターンバランスファンド（目標3%） 36,844,883円
- ・ターゲットリターンバランスファンド（目標5%） 21,874,705円
- ・ターゲットリターンバランスファンド（目標6%） 14,266,864円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065 1,046,770円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035（運用継続型） 261,137円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040（運用継続型） 203,474円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045（運用継続型） 154,792円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050（運用継続型） 111,899円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055（運用継続型） 73,142円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060（運用継続型） 37,576円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065（運用継続型） 12,880円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.8505円です。

(注) 2024年12月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は28,739,639,775円です。

○損益の状況（2023年12月12日～2024年12月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,822,164,051
受取利息	3,822,347,013
その他収益金	4,517
支払利息	△ 187,479
(B) 有価証券売買損益	△ 3,598,571,175
売買益	28,385,414,928
売買損	△31,983,986,103
(C) 保管費用等	△ 33,017,586
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	190,575,290
(E) 前期繰越損益金	△22,074,025,139
(F) 追加信託差損益金	△17,720,901,246
(G) 解約差損益金	10,864,711,320
(H) 計（D＋E＋F＋G）	△28,739,639,775
次期繰越損益金（H）	△28,739,639,775

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな国内株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな国内株式アクティブファンド」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／国内／株式
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	%	百万円
5期(2021年9月21日)	15,425		0	28.9	3.5	0.0	96.2	30,592
6期(2022年9月20日)	14,270		0	△ 7.5	2.4	0.0	97.3	20,053
7期(2023年9月20日)	17,395		0	21.9	0.3	0.0	99.4	63,909
8期(2024年9月20日)	19,397		0	11.5	0.6	0.0	99.1	47,657
9期(2025年9月22日)	23,915		0	23.3	0.3	0.0	99.3	64,448

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

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

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	率			
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年9月20日	19,397	—		0.6	0.0	99.1
9月末	20,590	6.2		0.9	0.0	99.0
10月末	20,202	4.2		0.7	0.0	99.0
11月末	20,307	4.7		1.0	0.0	98.7
12月末	21,141	9.0		1.3	0.0	98.3
2025年1月末	20,974	8.1		0.9	0.0	98.8
2月末	20,591	6.2		0.9	0.0	98.8
3月末	20,792	7.2		0.9	0.0	98.8
4月末	20,069	3.5		1.0	0.0	98.8
5月末	21,547	11.1		0.9	0.0	98.9
6月末	21,842	12.6		0.8	0.0	99.0
7月末	22,422	15.6		0.6	0.0	99.1
8月末	23,583	21.6		0.6	0.0	99.1
(期 末)						
2025年9月22日	23,915	23.3		0.3	0.0	99.3

(注) 騰落率は期首比です。

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

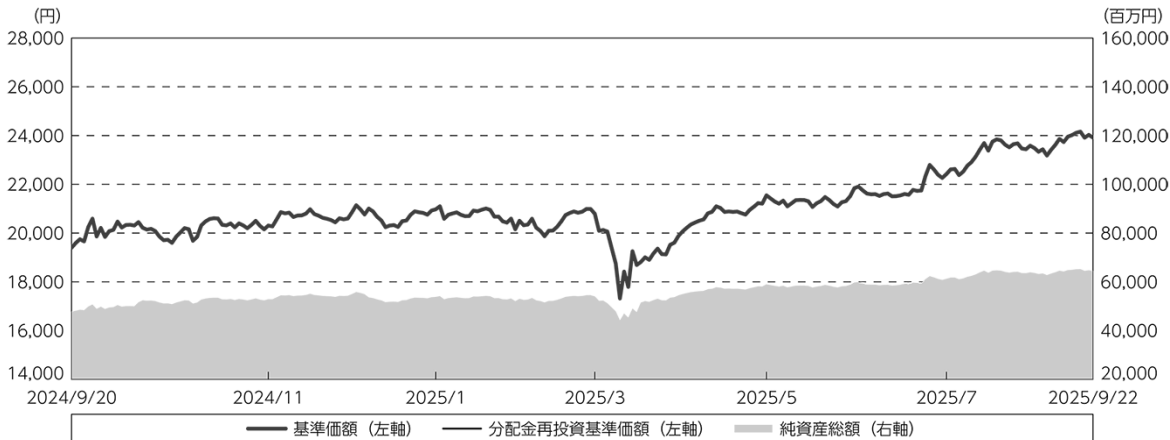
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：19,397円

期 末：23,915円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 23.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

投資した指定投資信託証券のうち、主にダイワ・ジャパン・オープン(F0Fs用)(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期初は、海外株式市場の上昇などを受けて国内株式市場は緩やかに上昇し、2024年末には個人の買いが膨らみ日経平均株価（日経225）は一時4万円台まで回復しました。期中は、米国政権の相互関税発表を受け、株式市場は一時大きく下落する局面もみられましたが、期後半には好調な企業業績と日米関税交渉の合意が好感され上昇しました。期末にかけては、海外株式市場の上昇等を受けて国内株式市場は徐々に水準を切り上げ、最高値を更新しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券の入替を行いました。

〈追加〉

リそな国内株式・高株主還元ファンド（適格機関投資家専用）

〈削除〉

リそな国内株式リサーチαファンド（適格機関投資家専用）

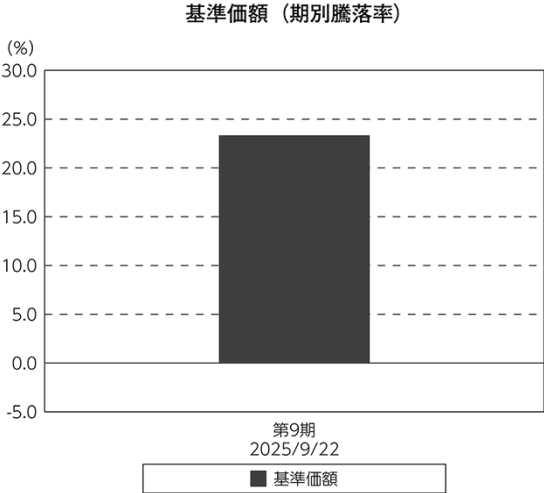
○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	31.9%	32.0%	22.7%
ダイワ・バリュース株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	26.6%	24.4%	28.0%
りそな日本株リサーチ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	31.0%	28.0%	25.6%
りそな国内株式リサーチαファンド (適格機関投資家専用)	4.8%	—	3.9%
りそな国内株式グローバル企業ファンド (適格機関投資家専用)	4.8%	—	−2.2%
りそな国内株式・高株主還元ファンド (適格機関投資家専用)	—	14.8%	13.3%
RM国内株式マザーファンド	0.6%	0.3%	22.7%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。
 ※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。
 ※期中に削除された指定投資信託証券の騰落率は、前期末から最終保有日までの騰落率です。
 ※期中に全額売却した指定投資信託証券の騰落率は、前期末から最終保有日までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第9期
	2024年9月21日～ 2025年9月22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	13,914

(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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、りそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月21 日～2025年 9 月22 日)

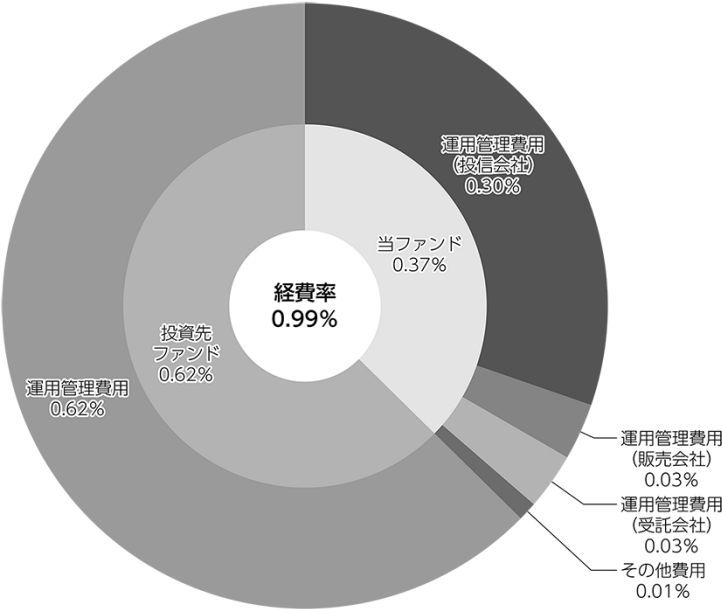
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	76	0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(63)	(0.299)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(7)	(0.033)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(6)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.007	(c) 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)	(0.007)	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
合 計	77	0.366	
期中の平均基準価額は、21,171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) 売買委託手数料およびその他費用は、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) 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は0.99%です。



(単位:%)

経費率 (①+②)	0.99
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.62

- (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、当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) 当ファンドの費用は、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) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。
- (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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	りそな国内株式リサーチαファンド(適格機関投資家専用)	108,825,770	200,000	1,392,190,443	2,609,819
	りそな国内株式グローバル企業ファンド(適格機関投資家専用)	168,883,068	200,000	2,122,634,500 (12,764,551)	2,495,000 (14,667)
	りそな国内株式・高株主還元ファンド(適格機関投資家専用)	8,757,647,103	8,760,000	297,441,999	300,000
	ダイワ・ジャパン・オープン(POFs用)(適格機関投資家専用)	1,000,417,771	2,400,000	311,083,991	750,000
	ダイワ・バリュース株・オープン(POFs用)(適格機関投資家専用)	1,218,049,115	2,150,000	1,251,068,357	2,380,000
	りそな日本株リサーチ戦略ファンド(適格機関投資家専用)	1,368,880,238	3,080,000	1,547,219,782	3,620,000
	合 計	12,622,703,065	16,790,000	6,921,639,072 (12,764,551)	12,154,819 (14,667)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
RM国内株式マザーファンド	千口 281,654	千円 590,000	千口 343,380	千円 770,000

○株式売買比率

(2024年9月21日～2025年9月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	RM国内株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	136,355,243千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	162,495,357千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.83

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな国内株式アクティブファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 16,790	百万円 16,790	% 100.0	百万円 12,154	百万円 12,154	% 100.0

<RM国内株式マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人の発行する有価証券等

<RM国内株式マザーファンド>

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
	百万円	百万円	百万円
株式	239	206	752

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社リそなホールディングス、株式会社リそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年9月21日～2025年9月22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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月22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
		口	口	千円	%
りそな国内株式リサーチαファンド（適格機関投資家専用）		1,283,364,673	—	—	—
りそな国内株式グローバル企業ファンド（適格機関投資家専用）		1,966,515,983	—	—	—
りそな国内株式・高株主還元ファンド（適格機関投資家専用）		—	8,460,205,104	9,559,185	14.8
ダイワ・ジャパン・オープン（F0Fs用）（適格機関投資家専用）		6,557,639,059	7,246,972,839	20,603,143	32.0
ダイワ・バリュース株・オープン（F0Fs用）（適格機関投資家専用）		7,279,540,338	7,246,521,096	15,745,241	24.4
りそな日本株リサーチ戦略ファンド（適格機関投資家専用）		6,804,459,292	6,626,119,748	18,075,392	28.0
合 計		23,891,519,345	29,579,818,787	63,982,962	99.3

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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
RM国内株式マザーファンド		149,576	87,850	222,034

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	63,982,962	98.7
RM国内株式マザーファンド	222,034	0.3
コール・ローン等、その他	641,005	1.0
投資信託財産総額	64,846,001	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	64,846,001,742
コール・ローン等	441,000,563
投資信託受益証券(評価額)	63,982,962,625
RM国内株式マザーファンド(評価額)	222,034,326
未収入金	200,000,000
未収利息	4,228
(B) 負債	397,720,474
未払解約金	289,908,702
未払信託報酬	105,825,596
その他未払費用	1,986,176
(C) 純資産総額(A－B)	64,448,281,268
元本	26,949,438,867
次期繰越損益金	37,498,842,401
(D) 受益権総口数	26,949,438,867口
1万口当たり基準価額(C／D)	23,915円

(注) 当ファンドの期首元本額は24,569,600,372円、期中追加設定元本額は7,123,965,719円、期中一部解約元本額は4,744,127,224円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は2.3915円です。

○損益の状況 (2024年9月21日～2025年9月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	350,377,612
受取配当金	349,582,152
受取利息	795,460
(B) 有価証券売買損益	11,437,531,094
売買益	12,223,423,035
売買損	△ 785,891,941
(C) 信託報酬等	△ 203,477,600
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	11,584,431,106
(E) 前期繰越損益金	7,962,128,076
(F) 追加信託差損益金	17,952,283,219
(配当等相当額)	(15,365,049,746)
(売買損益相当額)	(2,587,233,473)
(G) 計(D＋E＋F)	37,498,842,401
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	37,498,842,401
追加信託差損益金	17,952,283,219
(配当等相当額)	(15,365,086,833)
(売買損益相当額)	(2,587,196,386)
分配準備積立金	19,546,559,182

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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(356,177,274円)、費用控除後の有価証券等損益額(11,228,253,832円)、信託約款に規定する収益調整金(17,952,283,219円)および分配準備積立金(7,962,128,076円)より分配対象収益は37,498,842,401円(1万口当たり13,914円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2024年12月21日)
- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を削除するため、約款に所要の変更を行いました。(2025年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

なお、組入ファンドのうち、「りそな国内株式・高株主還元ファンド（適格機関投資家専用）」については、当運用報告書作成時点において開示できる情報はございません。

ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版) 第 8 期

(決算日 2025年 4月24日)

(作成対象期間 2024年 4月25日～2025年 4月24日)

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。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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／国内／株式		
信託期間	無期限（設定日：2017年 1 月 4 日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資 対 象	ベビーファンド	ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・ジャパン・オ ー プ ン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X（配当込み）		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	（分配落）	税込み 分配金	期 中 騰落率	（ベンチマーク）	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
4 期末 (2021年 4 月26日)	16, 509	0	45. 4	3, 024. 34	37. 7	96. 1	—	6, 779
5 期末 (2022年 4 月25日)	15, 811	0	△ 4. 2	3, 029. 26	0. 2	92. 6	—	7, 713
6 期末 (2023年 4 月24日)	16, 857	0	6. 6	3, 380. 89	11. 6	90. 3	—	12, 563
7 期末 (2024年 4 月24日)	22, 494	0	33. 4	4, 600. 94	36. 1	96. 1	—	15, 113
8 期末 (2025年 4 月24日)	23, 467	0	4. 3	4, 511. 39	△ 1. 9	94. 8	—	16, 704

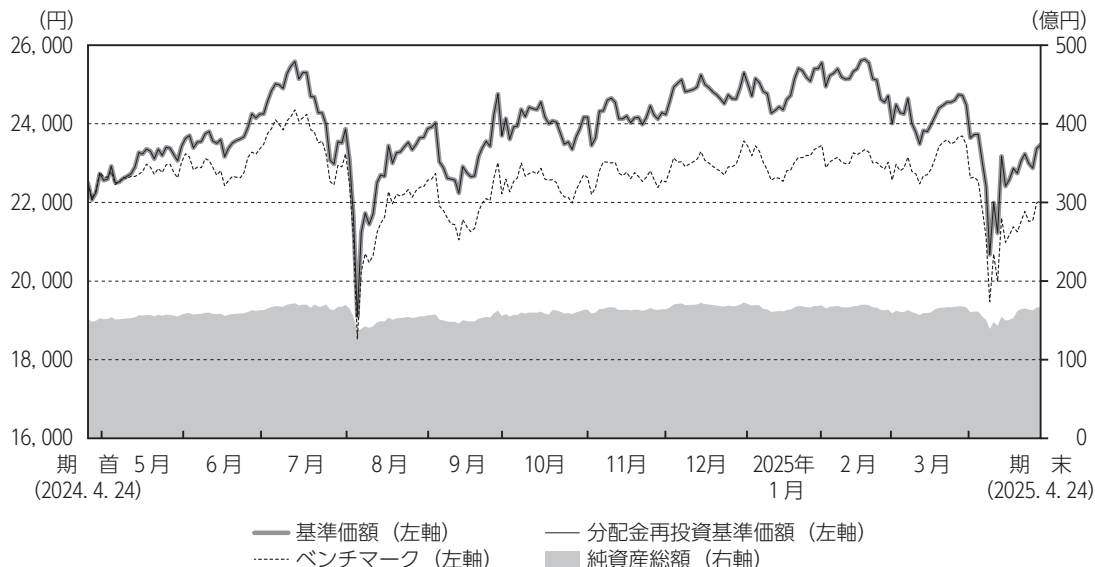
(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注 3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注 4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

配当込み T O P I X（本書類における「T O P I X（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利は J P X が有する。J P X は、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負わない。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* ベンチマークはTOPIX (配当込み) です。

基準価額・騰落率

期 首：22,494円

期 末：23,467円 (分配金 0 円)

騰落率：4.3% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券を通じてわが国の株式に投資しました。国内株式市況は、米国の景気や政策の不透明感などから下落しましたが、主として銘柄選択による効果などから、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

ダイワ・ジャパン・オープン（FOFs 用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X（配当込み）		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	（ベンチマーク）	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
（期首）2024年 4 月24日	22, 494	—	4, 600. 94	—	96. 1	—
4 月末	22, 726	1. 0	4, 656. 27	1. 2	97. 2	—
5 月末	23, 429	4. 2	4, 710. 15	2. 4	97. 0	—
6 月末	24, 248	7. 8	4, 778. 56	3. 9	97. 3	—
7 月末	23, 869	6. 1	4, 752. 72	3. 3	96. 7	—
8 月末	23, 877	6. 1	4, 615. 06	0. 3	96. 4	—
9 月末	23, 699	5. 4	4, 544. 38	△ 1. 2	96. 3	—
10月末	24, 170	7. 5	4, 629. 83	0. 6	97. 1	—
11月末	24, 235	7. 7	4, 606. 07	0. 1	97. 1	—
12月末	25, 013	11. 2	4, 791. 22	4. 1	97. 5	—
2025年 1 月末	25, 550	13. 6	4, 797. 95	4. 3	98. 1	—
2 月末	24, 013	6. 8	4, 616. 34	0. 3	97. 7	—
3 月末	23, 641	5. 1	4, 626. 52	0. 6	94. 7	—
（期末）2025年 4 月24日	23, 467	4. 3	4, 511. 39	△ 1. 9	94. 8	—

（注） 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024. 4. 25 ~ 2025. 4. 24)

■国内株式市況

国内株式市況は、史上最高値更新後に歴史的な急落・急反発となりましたが、当作成期末にかけて米国の景気・関税懸念で調整し、当作成期を通じて見ると下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行や海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感されて上昇し、2024年7月上旬には史上最高値を更新しましたが、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落しました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国政権による関税引き上げや米国経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となり、4月初めには、米国の相互関税の発表を受けて米国の景気減速懸念が高まったことや円高が進行したことなどから、株価は急落しました。しかしその後は、トランプ政権から金融市場に配慮した発言が出てきたことなどから、株価はやや反発して当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

■ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

国内株式市場は、2024年年初からの上昇が急ピッチであったことから一服感が出やすい状況にありますが、資本コストを意識した経営に伴う株主還元強化への期待やNISA（少額投資非課税制度）の投資枠拡大による個人投資家の資金流入期待もあることから、底堅い株価推移を予想します。

個別銘柄については、競争優位性、自己変革力、事業展開力などの点に着目し、中長期の持続的な企業価値の拡大が期待される銘柄や、短中期的に堅調な業績が継続すると期待される銘柄を中心に選別を進める方針です。また、業種選択などのポートフォリオ運営については、社内リサーチ部門の支援の下、国内外の金融引き締め姿勢の変化が実体経済や株式市場の物色動向に与える影響などに留意しつつ、柔軟な対応に努める考えです。

ポートフォリオについて (2024. 4. 25 ~ 2025. 4. 24)

■当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

株式組入比率は、解約などの一時的な影響を除き、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、その他製品、精密機器などの組入比率を引き上げ、輸送用機器、機械、保険業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、情報・通信業、機械などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、競争優位性、自己変革力、事業展開力、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別を行いました。HOYAの新規組み入れ、ソニーグループや日立の組入比率の引き上げなどを行った一方で、日本電信電話の売却、デンソーや東京エレクトロンの組入比率の引き下げなどを行いました。

* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	TOPIX（配当込み）

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△1.9%、当ファンドの基準価額の騰落率は4.3%となりました。

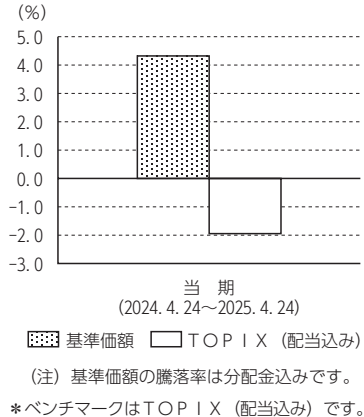
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：その他製品のオーバーウエート、輸送用機器のアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：三菱重工業、アドバンテスト

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：銀行業のアンダーウエート、化学のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：信越化学工業、ディスコ



分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年 4 月25日 ～2025年 4 月24日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	13,466

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

■ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

東京証券取引所の「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビスト（物言う株主）による大量保有の増加などを受け、企業の株主還元姿勢が積極化しています。これらを背景に良好な需給環境が株価の下支え要因となる一方、予想EPS（1株当たり利益）の成長が停滞しており、予想PER（株価収益率）などのバリュエーションの拡大も見込みにくいため、しばらくは材料難の状況が続きそうです。また、トランプ米国政権の政策等を巡る不透明感にも注意が必要です。

個別銘柄については、競争優位性、自己変革力、事業展開力などの点に着目し、中長期的に持続的な企業価値の拡大が期待される銘柄や、短中期的に堅調な業績動向が期待される銘柄を中心に選別を進める方針です。また、業種選択やリスク管理などのポートフォリオ運営については、社内リサーチ部門やチームメンバーの支援の下、国内外の景気・物価・為替の動向やトランプ米国政権による政策の方向性などを精査しつつ、機動的な対応に努める考えです。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024. 4. 25～2025. 4. 24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	168円	0. 704%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は23, 913円です。
(投 信 会 社)	(158)	(0. 660)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(5)	(0. 022)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0. 022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	25	0. 105	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
(株 式)	(25)	(0. 105)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	1	0. 005	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0. 005)	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
合 計	195	0. 814	

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年 4 月25日から2025年 4 月24日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	633, 855	3, 080, 800	462, 381	1, 976, 500

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年 4 月25日から2025年 4 月24日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	18, 182, 826千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20, 461, 788千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0. 88

(注 1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2024年 4 月25日から2025年 4 月24日まで)

決 算 期		当 期						
区 分	買付額等 A	うち 利 害 関係人との 取引状況 B		B/A	売付額等 C	うち 利 害 関係人との 取引状況 D		D/C
		百万円	％			百万円	％	
株式	9,366	2,661	28.4		8,816	3,574	40.5	
コール・ローン	152,394	—	—		—	—	—	

(注) 平均保有割合76. 7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年 4 月25日から2025年 4 月24日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	16, 893千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5, 987千円
(B)／(A)	35. 4%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	3, 303, 066	3, 474, 540	16, 687, 868

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年 4 月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	16, 687, 868	99. 6
コール・ローン等、その他	74, 768	0. 4
投資信託財産総額	16, 762, 637	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 4 月24日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	16,762,637,482円
コール・ローン等	71,868,894
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド（評価額）	16,687,868,588
未収入金	2,900,000
(B)負債	58,127,134
未払信託報酬	57,676,630
その他未払費用	450,504
(C)純資産総額（A－B）	16,704,510,348
元本	7,118,390,922
次期繰越損益金	9,586,119,426
(D)受益権総口数	7,118,390,922口
1 万口当り基準価額（C／D）	23,467円

* 期首における元本額は6,719,135,014円、当作成期間中における追加設定元本額は1,301,900,992円、同解約元本額は902,645,084円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,467円です。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	100,336円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	533,760,396
(c) 収益調整金	5,513,958,589
(d) 分配準備積立金	3,538,300,105
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	9,586,119,426
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	9,586,119,426
(h) 受益権総口数	7,118,390,922口

■損益の状況

当期 自 2024年 4 月25日 至 2025年 4 月24日

項 目	当 期
(A)配当等収益	123,127円
受取利息	123,127
(B)有価証券売買損益	647,694,473
売買益	906,154,570
売買損	△ 258,460,097
(C)信託報酬等	△ 113,954,867
(D)当期損益金（A＋B＋C）	533,862,733
(E)前期繰越損益金	3,538,298,104
(F)追加信託差損益金	5,513,958,589
(配当等相当額)	(3,612,189,215)
(売買損益相当額)	(1,901,769,374)
(G)合計（D＋E＋F）	9,586,119,426
次期繰越損益金（G）	9,586,119,426
追加信託差損益金	5,513,958,589
(配当等相当額)	(3,612,189,215)
(売買損益相当額)	(1,901,769,374)
分配準備積立金	4,072,160,837

(注 1) 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おりません。
(注 2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注 3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

運用報告書 第24期（決算日 2025年4月24日）

（作成対象期間 2024年4月25日～2025年4月24日）

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンドの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。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式
株式組入制限	無制限

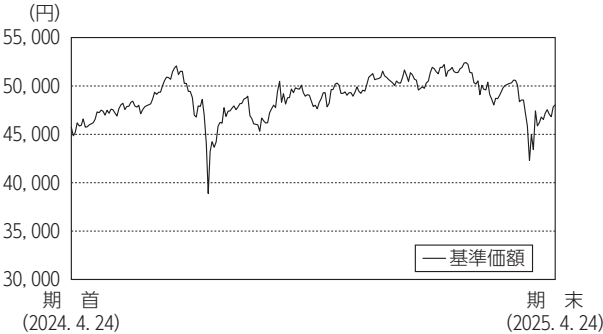
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		TOPIX（配当込み）		株 式 組 入 率	株 先 比 率
	円	騰落率	（ベンチマーク）	騰落率		
（期首）2024年 4月24日	45,712	—	4,600.94	—	96.2	—
4月末	46,191	1.0	4,656.27	1.2	97.2	—
5月末	47,648	4.2	4,710.15	2.4	97.1	—
6月末	49,342	7.9	4,778.56	3.9	97.3	—
7月末	48,601	6.3	4,752.72	3.3	96.8	—
8月末	48,646	6.4	4,615.06	0.3	96.5	—
9月末	48,311	5.7	4,544.38	△ 1.2	96.4	—
10月末	49,302	7.9	4,629.83	0.6	97.1	—
11月末	49,464	8.2	4,606.07	0.1	97.2	—
12月末	51,084	11.8	4,791.22	4.1	97.6	—
2025年 1月末	52,213	14.2	4,797.95	4.3	98.2	—
2月末	49,096	7.4	4,616.34	0.3	97.8	—
3月末	48,363	5.8	4,626.52	0.6	94.8	—
（期末）2025年 4月24日	48,029	5.1	4,511.39	△ 1.9	94.9	—

（注 1）騰落率は期首比。
（注 2）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注 3）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：45,712円 期末：48,029円 騰落率：5.1%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況は、米国の景気や政策の不透明感などから下落しましたが、主として銘柄選択による効果などから、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、史上最高値更新後に歴史的な急落・急反発となりましたが、当作成期末にかけて米国の景気・関税懸念で調整し、当作成期を通じて見ると下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行や海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感されて上昇し、2024年7月上旬には史上最高値を更新しましたが、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落しました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国政権による関税引き上げや米国経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となり、4月初めには、米国の相互関税の発表を受けて米国の景気減速懸念が高まったことや円高が進行したことなどから、株価は急落しました。しかしその後は、トランプ政権から金融市場に配慮した発言が出てきたことなどから、株価はやや反発して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

国内株式市場は、2024年年初からの上昇が急ピッチであったことから一服感が出やすい状況にありますが、資本コストを意識した経営に伴う株主還元強化への期待やNISA（少額投資非課税制度）の投資枠拡大による個人投資家の資金流入期待もあることから、底堅い株価推移を予想します。

個別銘柄については、競争優位性、自己変革力、事業展開力などの点に着目し、中長期的な持続的な企業価値の拡大が期待される銘柄や、短中期的に堅調な業績が継続すると期待される銘柄を中心に選別を進める方針です。また、業種選択などのポートフォリオ運営については、社内リサーチ部門の支援の下、国内外の金融引き締め姿勢の変化が実体経済や株式市場の物色動向に与える影響などに留意しつつ、柔軟な対応に努める考えです。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、解約などの一時的な影響を除き、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、その他製品、精密機器などの組入比率を引き上げ、輸送用機器、機械、保険業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、情報・通信業、機械などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、競争優位性、自己変革力、事業展開力、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別を行いました。HOYAの新規組み入れ、ソニーグループや日立の組入比率の引き上げなどを行った一方で、日本電信電話の売却、デンソーや東京エレクトロンの組入比率の引き下げなどを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△1.9%、当ファンドの基準価額の騰落率は5.1%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：その他製品のオーバーウエート、輸送用機器のアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：三菱重工業、アドバンテスト

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：銀行業のアンダーウエート、化学のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：信越化学工業、ディスコ

*ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。

【今後の運用方針】

東京証券取引所の「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビスト（物言う株主）による大量保有の増加などを受け、企業の株主還元姿勢が積極化しています。これらを背景に良好な需給環境が株価の下支え要因となる一方、予想EPS（1株当たり利益）の成長が停滞しており、予想PER（株価収益率）などのバリュエーションの拡大も見込みにくいため、しばらくは材料難の状況が続きそうです。また、トランプ米国政権の政策等を巡る不透明感にも注意が必要です。

個別銘柄については、競争優位性、自己変革力、事業展開力などの点に着目し、中長期的に持続的な企業価値の拡大が期待される銘柄や、短中期的に堅調な業績動向が期待される銘柄を中心に選別を進める方針です。また、業種選択やリスク管理などのポートフォリオ運営については、社内リサーチ部門やチームメンバーの支援の下、国内外の景気・物価・為替の動向やトランプ米国政権による政策の方向性などを精査しつつ、機動的な対応に努める考えです。

■主要な売買銘柄

株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
アドバンテスト	121.2	712,251	5,876	デンソー	312.9	754,575	2,411
ソニーグループ	202.4	690,360	3,410	アドバンテスト	86.6	722,742	8,345
HOYA	34	678,984	19,970	三井住友フィナンシャルG	83	639,866	7,709
日立	186.6	577,567	3,095	東京海上HD	128.7	628,769	4,885
信越化学	65.9	391,008	5,933	ディスコ	13.4	556,493	41,529
アシックス	140.9	369,987	2,625	東京エレクトロン	20.4	554,299	27,171
富士通	118.7	305,866	2,576	小松製作所	103.3	390,444	3,779
三井不動産	199.4	271,310	1,360	任天堂	39.3	388,464	9,884
LINEヤフー	540.7	237,637	439	日本電信電話	2,091.3	309,400	147
ダイフク	62	225,610	3,638	ソニーグループ	32.5	274,073	8,433

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）金額の単位未満は切捨て。

■1万口当りの費用の明細

項目	当	期
売買委託手数料 (株式)	(	51円 51)
有価証券取引税		—
その他費用		—
合計		51

（注1）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

（注2）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

株式（2024年4月25日から2025年4月24日まで）

	買		売	
	株数	金額	株数	金額
	千株	千円	千株	千円
国内	2,979.3 (613.2)	9,366,443 (—)	4,012.9	8,816,382

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）（ ）内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

（注3）金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

■組入資産明細表
国内株式

銘柄		期 首	当 期 末		銘柄		期 首	当 期 末		銘柄		期 首	当 期 末			
		株 数	株 数	評 価 額			株 数	株 数	評 価 額			株 数	株 数	評 価 額		
		千株	千株	千円			千株	千株	千円			千株	千株	千円		
建設業 (2.5%)										銀行業 (1.0%)						
鹿島建設		61.5	75.6	248,648	富士通		129.8	243.4	715,352	三井住友フィナンシャル G		65	59.6	194,057		
住友林業		24	—	—	ソニーグループ		71.2	467.5	1,649,340	保険業 (1.9%)						
大和ハウス		49.2	52.9	268,679	アドバンテスト		4.6	39.2	224,772	東京海上 H D		161.9	67.4	375,822		
食料品 (0.3%)										不動産業 (3.7%)						
日本ハム		31.4	—	—	キーエンス		17.3	17.7	1,058,283	三井不動産		374.2	533	752,596		
ニチレイ		32	31.6	60,198	シスメックス		—	58.1	153,965	サービス業 (6.3%)						
化学 (8.4%)										カカクコム		—	40.8	101,469		
日産化学		2.1	34	140,318	村田製作所		120	43.1	92,277	サイバーエージェント		—	71.4	82,716		
信越化学		120.6	165.8	650,433	東京エレクトロン		31	14.6	297,621	ジャパンマテリアル		26.9	28.8	32,745		
日本酸素 HLDGS		29.1	54.8	249,942	輸送用機器 (2.2%)					リクルートホールディングス		138	146	1,060,398		
東京応化工業		14.8	—	—	デンソー		346.6	39.7	71,658	M&A 総研ホールディング		25	—	—		
花王		—	25.3	153,039	トヨタ自動車		77.8	85.3	226,684							
ソフト99コーポレーション		13.6	—	—	スズキ		82.2	85	142,800	合計		株 数、 金 額	6,326.4	5,906	20,287,886	
富士フイルム HLDGS		130	108.2	309,289	精密機器 (5.5%)					銘柄数<比率>		68銘柄	67銘柄	<94.9%>		
ライオン		—	69.6	124,236	テルモ		134.8	142.5	387,457	(注1) 銘柄欄の () 内は国内株式の評価総額に対する						
ユニ・チャーム		46	56.2	74,127	H O Y A		—	33.3	536,962	各業種の比率。						
医薬品 (2.1%)										朝日インテック		86.4	87.5	191,975	(注2) 合計欄の < > 内は、純資産総額に対する評価	
塩野義製薬		21.5	—	—	その他製品 (8.1%)					額の比率。						
ロート製薬		16.5	—	—	アシックス		23.2	226.5	686,068	(注3) 評価額の単位未満は切捨て。						
第一三共		118.5	125.1	414,831	任天堂		100.8	72.2	794,200							
サワイグループ HD		—	6.3	12,877	美津濃		—	68.3	170,750							
ガラス・土石製品 (0.7%)										大阪瓦斯		12.5	—	—		
日東紡績		—	6.6	24,387	情報・通信業 (11.9%)											
M A R U W A		0.7	0.7	18,623	S H I F T		9.3	—	—							
ニチアス		—	19.4	91,180	GMO ベイメントゲートウェイ		16.9	17.7	154,043							
鉄鋼 (一)										インターネットイニシアティブ		—	26.4	68,494		
大同特殊鋼		6.5	—	—	ラクス		39	42.5	89,143							
非鉄金属 (3.3%)										野村総合研究所		102.4	144	769,968		
大阪チタニウム		23.5	11.7	19,106	J M D C		13	13.9	43,187							
住友電工		279.3	293.3	640,567	L I N E ヤフー		—	533.2	282,329							
金属製品 (0.9%)										ネットワンシステムズ		31.4	—	—		
三和ホールディングス		52.1	40.8	182,743	日本電信電話		2,024.8	—	—							
機械 (9.2%)										光通信		4.1	4.4	174,944		
牧野フライス		6	—	—	NTT データグループ		43.6	36.5	98,805							
デイスコ		21.8	10.1	278,204	カプコン		91.8	61	235,887							
小松製作所		130.3	68.8	274,649	S C S K		—	30.5	110,013							
ダイキン工業		3.9	3.4	54,349	コナミグループ		18.9	20.1	383,508							
ダイフク		—	62	220,100	卸売業 (0.2%)					ダイワボウ HD		6.5	13.4	31,644		
ガリレイ		3	2.1	5,898	三菱商事					6.9	—	—				
竹内製作所		19.8	—	—	小売業 (4.7%)											
ホシザキ		11.3	35.8	213,224	エービーシー・マート					31.6	—	—				
三菱重工業		360.2	301.5	812,994	パルグループ HLDGS					12.8	—	—				
電気機器 (27.3%)										ジンズホールディングス		—	3.6	31,068		
日立		6.2	210.5	748,748	マツキヨココカラ & カンパニー					36.6	—	—				
明電舎		—	23.8	89,488	三越伊勢丹 HD					—	37	66,452				
日本電気		20.7	162.4	511,072	良品計画					52.8	84.3	385,251				
					パンパシフィック HD					98.7	108.3	471,213				

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年 4月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	20, 287, 886	94. 9
コール・ローン等、その他	1, 090, 940	5. 1
投資信託財産総額	21, 378, 827	100. 0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 4月24日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	21, 378, 827, 334円
コール・ローン等	950, 659, 934
株式（評価額）	20, 287, 886, 650
未収配当金	140, 280, 750
(B)負債	5, 610, 000
未払解約金	5, 610, 000
(C)純資産総額（A－B）	21, 373, 217, 334
元本	4, 450, 075, 958
次期繰越損益金	16, 923, 141, 376
(D)受益権総口数	4, 450, 075, 958口
1万口当り基準価額（C／D）	48, 029円

*期首における元本額は4, 395, 468, 367円、当作成期間中における追加設定元本額は697, 394, 706円、同解約元本額は642, 787, 115円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ダイワ・ジャパン・オープンV A 56, 683, 031円
ダイワ・ジャパン・オープン（FOFs 用）（適格機関投資家専用） 3, 474, 540, 088円
ダイワ・ジャパン・オープン 435, 841, 805円
D C・ダイワ・ジャパン・オープン（確定拠出年金専用ファンド） 483, 011, 034円

*当期末の計算口数当りの純資産額は48, 029円です。

■損益の状況

当期 自 2024年 4月25日 至 2025年 4月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	307, 854, 361円
受取配当金	306, 172, 138
受取利息	1, 681, 986
その他収益金	237
(B) 有価証券売買損益	416, 849, 972
売買益	3, 178, 355, 376
売買損	△ 2, 761, 505, 404
(C) 当期損益金（A＋B）	724, 704, 333
(D) 前期繰越損益金	15, 697, 287, 634
(E) 解約差損益金	△ 2, 181, 608, 885
(F) 追加信託差損益金	2, 682, 758, 294
(G) 合計（C＋D＋E＋F）	16, 923, 141, 376
次期繰越損益金（G）	16, 923, 141, 376

（注1）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

配当込みT O P I X（本書類における「T O P I X（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利は J P X が有する。J P X は、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負わない。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版) 第37期

(決算日 2025年 3 月10日)

(作成対象期間 2024年 9 月10日～2025年 3 月10日)

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。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。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。

★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／国内／株式		
信託期間	無期限（設定日：2006年11月29日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X（配当込み）		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	（分配落）	税込み 分配金	期 中 騰落率	（ベンチマーク）	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
33期末 (2023年 3 月 9 日)	12, 413	140	7. 5	3, 396. 73	6. 8	97. 7	—	2, 009
34期末 (2023年 9 月11日)	14, 776	80	19. 7	3, 925. 86	15. 6	97. 7	—	6, 355
35期末 (2024年 3 月11日)	16, 943	110	15. 4	4, 484. 64	14. 2	97. 5	—	11, 266
36期末 (2024年 9 月 9 日)	17, 100	160	1. 9	4, 388. 95	△ 2. 1	97. 1	—	12, 447
37期末 (2025年 3 月10日)	18, 108	230	7. 2	4, 648. 47	5. 9	98. 1	—	12, 960

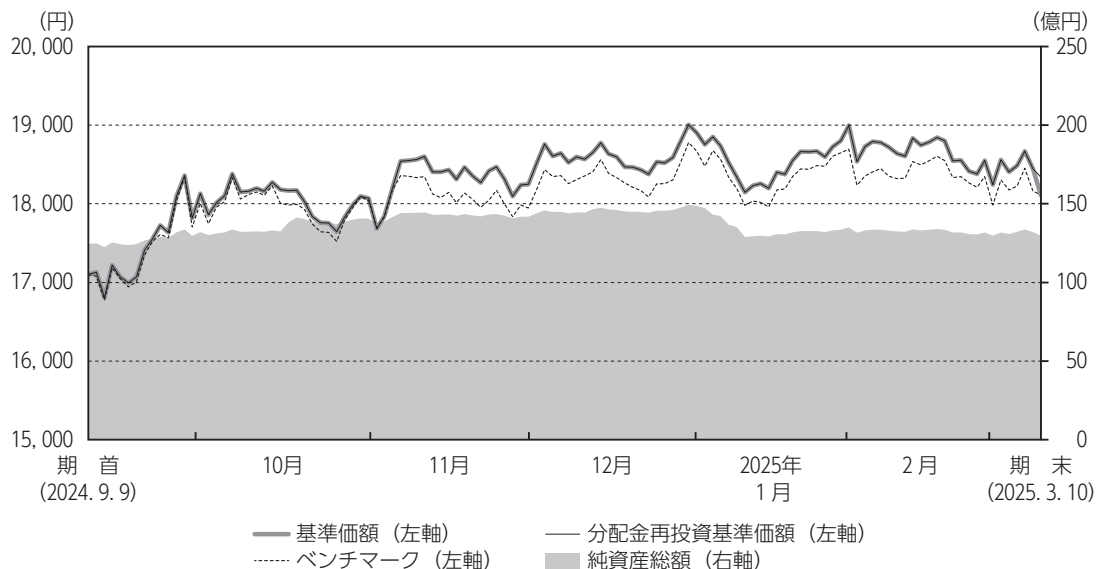
（注 1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注 2）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注 3）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注 4）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

配当込み T O P I X（本書類における「T O P I X（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利は J P X が有する。J P X は、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負わない。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* ベンチマークはT O P I X（配当込み）です。

■基準価額・騰落率

期 首：17,100円

期 末：18,108円（分配金230円）

騰落率：7.2%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

国内株式市況は、企業の自社株買いなどの株主還元策が下支えたことや、堅調な業績推移を受けて上昇しました。このような投資環境を受け、当ファンドの基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs 用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X（配当込み）		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	（ベンチマーク）	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
（期首）2024年 9 月 9 日	17,100	—	4,388.95	—	97.1	—
9 月末	17,817	4.2	4,544.38	3.5	96.8	—
10月末	18,071	5.7	4,629.83	5.5	96.8	—
11月末	18,247	6.7	4,606.07	4.9	96.6	—
12月末	18,901	10.5	4,791.22	9.2	97.1	—
2025年 1 月末	18,998	11.1	4,797.95	9.3	97.4	—
2 月末	18,243	6.7	4,616.34	5.2	97.1	—
（期末）2025年 3 月10日	18,338	7.2	4,648.47	5.9	98.1	—

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

（2024. 9. 10 ～ 2025. 3. 10）

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、2024年10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったことや、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、年末にかけて徐々に下値を切上げ緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米国政権による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

米国の景気後退懸念が強まった場合にリスク回避姿勢が再び高まるリスクや、日米の金融政策の方向性の相違によって為替市場で一段と円高が進行するリスクには注意が必要です。しかし、円売りポジションの解消は急速に進んだとみられるほか、資本コストを意識した経営に向けた株主還元策の強化や、新NISA（少額投資非課税制度）を通じた個人投資家資金の株式市場への流入が引き続き期待でき、堅調な株価推移を想定します。

為替の変動による企業業績への影響などに留意しつつ、個別銘柄の選別にあたりましては、これまでの事業構造改革や成長投資などを背景とした業績の回復・成長によって、株価評価の見直しが期待される企業に注目します。また、東京証券取引所の市場構造改革を受けて、新たに株主還元や資本効率の改善を表明した企業は増加しましたが、その中でも経営陣が強い意志を持って継続的に取り組み、実行できる企業などに注目して調査を進めてまいります。

ポートフォリオについて

(2024. 9. 10 ～ 2025. 3. 10)

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。

業種構成は、非鉄金属、卸売業、金属製品などの比率を引き下げた一方で、銀行業、鉄鋼、輸送用機器などの比率を引き上げました。

個別銘柄では、業績の先行き不透明感などを考慮して本田技研工業や日本電信電話などを売却した一方で、トヨタ自動車やアイシン、LINEヤフーなどを買付けました。トヨタ自動車とアイシンは、株価の下落に対して、今後の自動車生産の回復による業績拡大や株主還元の強化に期待しました。LINEヤフーは、堅調な業績推移に加え、株主還元姿勢の変化に注目しました。

* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	TOPIX（配当込み）

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は5.9%、当ファンドの基準価額の騰落率は7.2%となりました。

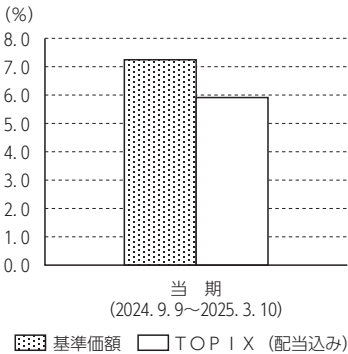
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：医薬品のアンダーウエート、非鉄金属のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：LINEヤフー、古河電気工業

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：その他製品のアンダーウエート、化学のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：富士フィルムホールディングス、TDK



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
* ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年9月10日 ～2025年3月10日	
当期分配金（税込み）	(円)	230
対基準価額比率	(%)	1.25
当期の収益	(円)	230
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	11,901

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

（注4）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 235.15円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	230.58
(c) 収益調整金	9,570.37
(d) 分配準備積立金	2,095.36
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	12,131.47
(f) 分配金	230.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	11,901.47

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

東京証券取引所（東証）による「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビストの大量保有の増加などを受け、企業の株主還元姿勢が積極化しています。これらを背景に良好な需給環境が株価の下支え要因となる一方、予想EPS（一株当り利益）の成長が停滞しており、予想PER（株価収益率）などのバリュエーションの拡大も見込みにくいため、しばらくは材料難の状況が続きそうです。また、トランプ米政権の関税政策等を巡る不透明感にも注意が必要です。

国内外の政治情勢が変化したことから、今後の政策の動向とその影響に留意しつつ、個別銘柄の選別にあたりましては、これまでの事業構造改革や成長投資などを背景とした業績の回復・成長によって、株価評価の見直しが期待される企業に注目します。また、東証の市場構造改革を受けて、新たに積極的な株主還元や資本効率の改善を表明した企業は増加しつつありますが、その中でも経営陣が強い意志を持って継続的に取り組み、実行できる企業などに注目して調査を進めてまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024. 9. 10～2025. 3. 10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	53円	0. 291%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は18, 318円です。
(投 信 会 社)	(48)	(0. 263)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0. 005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0. 022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	17	0. 094	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
(株 式)	(17)	(0. 094)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	1	0. 003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(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
合 計	71	0. 387	

- (注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年 9月10日から2025年 3月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	225,696	1,144,400	302,209	1,552,800

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年 9月10日から2025年 3月10日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	104,626,810千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	135,111,781千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.77

(注 1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2024年 9月10日から2025年 3月10日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利 害 関係人との 取引状況 B		売付額等 C	うち利 害 関係人との 取引状況 D	
		B/A			D/C	
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	52,281	13,571	26.0	52,345	15,764	30.1
コール・ローン	347,935	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合9.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年 9月10日から2025年 3月10日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	12,850千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3,481千円
(B)／(A)	27.1%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	2,644,223	2,567,709	13,112,781

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年 3月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	13,112,781	99.6
コール・ローン等、その他	52,394	0.4
投資信託財産総額	13,165,175	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3 月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	13, 165, 175, 416円
コール・ローン等	52, 294, 172
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド（評価額）	13, 112, 781, 244
未収入金	100, 000
(B)負債	204, 757, 937
未払収益分配金	164, 614, 483
未払信託報酬	39, 768, 367
その他未払費用	375, 087
(C)純資産総額（A－B）	12, 960, 417, 479
元本	7, 157, 151, 466
次期繰越損益金	5, 803, 266, 013
(D)受益権総口数	7, 157, 151, 466口
1 万口当り基準価額（C／D）	18, 108円

* 期首における元本額は7, 279, 540, 338円、当作成期間中における追加設定元本額は630, 297, 851円、同解約元本額は752, 686, 723円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18, 108円です。

■損益の状況

当期 自 2024年 9 月10日 至 2025年 3 月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	50, 504円
受取利息	50, 504
(B) 有価証券売買損益	860, 522, 449
売買益	964, 801, 543
売買損	△ 104, 279, 094
(C) 信託報酬等	△ 40, 143, 454
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	820, 429, 499
(E) 前期繰越損益金	1, 012, 588, 191
(F) 追加信託差損益金	4, 134, 862, 806
（配当等相当額）	(6, 849, 659, 381)
（売買損益相当額）	(△ 2, 714, 796, 575)
(G) 合計（D＋E＋F）	5, 967, 880, 496
(H) 収益分配金	△ 164, 614, 483
次期繰越損益金（G＋H）	5, 803, 266, 013
追加信託差損益金	4, 134, 862, 806
（配当等相当額）	(6, 849, 659, 381)
（売買損益相当額）	(△ 2, 714, 796, 575)
分配準備積立金	1, 668, 403, 207

（注 1） 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おります。

（注 2） 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

（注 3） 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	168, 302, 887円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	165, 030, 173
(c) 収益調整金	6, 849, 659, 381
(d) 分配準備積立金	1, 499, 684, 630
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	8, 682, 677, 071
(f) 分配金	164, 614, 483
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	8, 518, 062, 588
(h) 受益権総口数	7, 157, 151, 466口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 (税 込 み)	230円

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

運用報告書 第24期（決算日 2025年3月10日）

（作成対象期間 2024年3月12日～2025年3月10日）

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの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。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

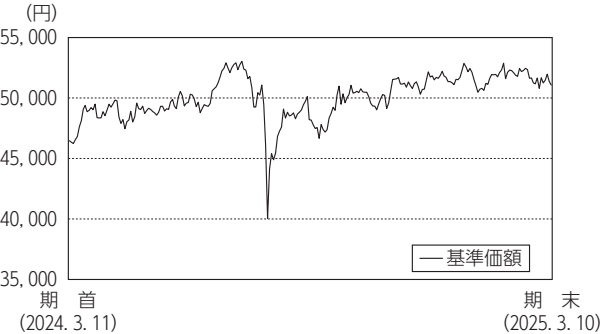
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		TOPIX (配当込み)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(期首) 2024年 3月11日	46,466	—	4,484.64	—	97.0	—
3月末	49,494	6.5	4,699.20	4.8	96.6	—
4月末	49,590	6.7	4,656.27	3.8	97.7	—
5月末	50,081	7.8	4,710.15	5.0	97.6	—
6月末	51,277	10.4	4,778.56	6.6	97.0	—
7月末	51,072	9.9	4,752.72	6.0	97.6	—
8月末	49,446	6.4	4,615.06	2.9	97.0	—
9月末	49,487	6.5	4,544.38	1.3	96.9	—
10月末	50,219	8.1	4,629.83	3.2	96.9	—
11月末	50,732	9.2	4,606.07	2.7	96.6	—
12月末	52,578	13.2	4,791.22	6.8	97.2	—
2025年 1月末	52,875	13.8	4,797.95	7.0	97.5	—
2月末	50,795	9.3	4,616.34	2.9	97.2	—
(期末) 2025年 3月10日	51,068	9.9	4,648.47	3.7	96.9	—

(注 1) 騰落率は期首比。
(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注 3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

- ◆基準価額等の推移について
【基準価額・騰落率】
期首：46,466円 期末：51,068円 騰落率：9.9%
【基準価額の主な変動要因】
国内株式市況は、企業の自社株買いなどの株主還元策が下支えたことや、堅調な業績推移を受けて上昇しました。このような投資環境を受けて、当ファンドの基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。
- ◆投資環境について
○国内株式市況
国内株式市況は、史上最高値更新後に歴史的な急落に見舞われましたが、その後は上昇トレンドに回帰しました。
国内株式市況は、当作成期首より円安進行などが好感された一方、インフレ再燃懸念による米国株の下落などが嫌気され、保ち合いとなりました。2024年 6月下旬以降は、海外の AI（人工知能）関連企業の株価急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落に転じました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、年末にかけて徐々に下値を切上げ緩やかに上昇しました。2025年 1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米国政権による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、当作成期末を迎えました。
- ◆前作成期末における「今後の運用方針」
2024年年初からの株価の上昇が急ピッチであったことから、一服感が出やすい状況です。しかし、NISA（少額投資非課税制度）の投資枠拡大による個人投資家の資金流入期待もあり、下値不安は小さく、堅調な株価推移を予想します。当面の注目点は2024年の春闘の動向です。3月中旬の集中回答日に向け、各社の賃上げに関する報道が増えています。満額で回答する企業も出てきています。2023年以上の賃金上昇率であれば、株式市場の支援材料になると予想します。
2024年度の国内企業業績では、原材料価格の上昇が一巡し、これまでの商品・製品の値上げ効果などが、業績を下支えすると期待されます。個別銘柄の選別にあたりましては、そうした外部環境の変化による追い風を受けるだけでなく、事業構造改革やこれまでの成長投資などを背景にした業績の回復・成長の局面を迎え、株価評価の見直しが期待される企業に注目します。また、東京証券取引所の市場構造改革に対して、新たに構造改革や株主還元を表明する企業は増加傾向にあります。その中でも経営が強い意志を持って継続的に取り組み、実行できる企業などに注目して調査を進めてまいります。
- ◆ポートフォリオについて
株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。
業種構成は、銀行業、建設業、繊維製品などの比率を引き上げた一方で、卸売業、小売業、金属製品などの比率を引き下げました。
個別銘柄では、業績の先行き不透明感などを考慮して三菱重工業、

日本電信電話、本田技研工業などを売却した一方で、東レ、アイシン、ＬＩＮＥヤフーなどを買付けました。東レは、現経営陣のもとで経営の改革が進展していることや、航空機向け炭素繊維事業の回復に注目しました。アイシンは、株価の下落に対して、今後の自動車生産の回復による業績拡大や株主還元強化に期待しました。ＬＩＮＥヤフーは、堅調な業績推移に加え、株主還元姿勢の変化に注目しました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は3.7%、当ファンドの基準価額の騰落率は9.9%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

- 主なプラス要因
 - ・業種配分効果：非鉄金属、銀行業のオーバーウエート
 - ・銘柄選択効果：フジクラ、日立製作所
 - 主なマイナス要因
 - ・業種配分効果：その他製品のアンダーウエート、化学のオーバーウエート
 - ・銘柄選択効果：本田技研工業、三菱商事
- *ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。

《今後の運用方針》

東京証券取引所（東証）による「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビストの大量保有の増加などを受け、企業の株主還元姿勢が積極化しています。これらを背景に良好な需給環境が株価の下支え要因となる一方、予想ＥＰＳ（一株当たり利益）の成長が停滞しており、予想ＰＥＲ（株価収益率）などのバリュエーションの拡大も見込みにくいため、しばらくは材料難の状況が続きそうです。また、トランプ米国政権の関税政策等を巡る不透明感にも注意が必要です。

国内外の政治情勢が変化したことから、今後の政策の動向とその影響に留意しつつ、個別銘柄の選別にあたりましては、これまでの事業構造改革や成長投資などを背景とした業績の回復・成長によって、株価評価の見直しが期待される企業に注目します。また、東証の市場構造改革を受けて、新たに積極的な株主還元や資本効率の改善を表明した企業は増加しつつありますが、その中でも経営陣が強い意志を持って継続的に取り組み、実行できる企業などに注目して調査を進めてまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	109円 (109) (0)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	109

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1)株 式

(2024年 3 月12日から2025年 3 月10日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 54, 053. 3 (10, 407. 6)	千円 112, 249, 678 (—)	千株 61, 753. 3	千円 110, 872, 673

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) () 内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注 3) 金額の単位未満は切捨て。

(2)先物取引の種別別取引状況

(2024年 3 月12日から2025年 3 月10日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内		百万円	百万円	百万円	百万円
	株式先物取引	2, 176	2, 063	—	—

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2024年 3月12日から2025年 3月10日まで)

当 期				期			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
三井不動産	1,953.3	2,801,430	1,434	三菱重工業	3,310.6	4,717,050	1,424
信越化学	437.5	2,768,438	6,327	フジクラ	892.2	3,850,415	4,315
大林組	1,317.3	2,602,354	1,975	日立	698	3,412,734	4,889
T D K	503.2	2,448,597	4,866	トヨタ自動車	912.5	3,354,697	3,676
アイシン	1,054.2	2,438,804	2,313	本田技研	2,189.8	3,042,721	1,389
K D D I	498.5	2,386,211	4,786	I H I	333.6	2,686,086	8,051
トヨタ自動車	853.1	2,366,097	2,773	日本電信電話	17,209.4	2,565,210	149
東レ	2,896.2	2,289,442	790	大阪瓦斯	537.2	1,843,816	3,432
セイノーホールディングス	877.6	1,972,393	2,247	東京瓦斯	384.5	1,812,748	4,714
T&D ホールディングス	666.1	1,929,821	2,897	K D D I	357.2	1,750,531	4,900

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘 柄	期 首	当 期 末		銘 柄	期 首	当 期 末		銘 柄	期 首	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
水産・農林業 (一)				ワコールホールディングス	—	62.2	315,416	サワイグループHD	107	663.1	1,367,975
ニッスイ	694.6	—	—	T S I ホールディングス	—	878	1,000,042	石油・石炭製品 (1.2%)			
鉱業 (0.0%)				デサント	154.7	—	—	コスモエネルギーHLDGS	234.6	253.9	1,660,506
日鉄鉱業	—	6.9	40,020	パルプ・紙 (一)				ゴム製品 (1.6%)			
建設業 (5.2%)				レンゴー	1,031	—	—	TOYO TIRE	466.3	271.2	707,560
大林組	—	893.9	1,771,262	化学 (6.2%)				住友ゴム	—	799.7	1,484,243
鹿島建設	423.6	400.3	1,220,114	レゾナック・ホールディング	—	77.2	273,288	ガラス・土石製品 (1.1%)			
五洋建設	823.8	—	—	テイカ	256.2	256.2	380,713	太平洋セメント	278.8	340	1,326,340
住友林業	249.2	238.7	1,122,367	日本曹達	124.9	249.8	727,167	アジアパイルHD	—	156.4	141,854
積水ハウス	—	431.5	1,447,682	トクヤマ	208.3	—	—	鉄鋼 (2.4%)			
関電工	—	309.2	814,587	東亞合成	417	—	—	日本製鉄	—	402.6	1,360,788
きんでん	—	171.8	553,367	信越化学	—	437.5	1,962,625	淀川製鋼所	59	—	—
食料品 (2.3%)				四国化成ホールディング	127.7	187.6	354,564	中部鋼鈑	100.6	115	261,740
森永乳業	—	28.3	85,918	三菱瓦斯化学	—	353.8	837,621	大同特殊鋼	567.7	574.7	724,984
日本ハム	190.2	97.8	462,007	三井化学	101.5	291	1,017,336	愛知製鋼	95.1	84	591,360
コカ・コーラボトラーズJHD	280.4	280.4	662,164	住友ベークライト	—	146.5	495,756	栗本鉄工所	—	66.3	320,229
日清オイリオグループ	25.2	—	—	リケンテクノス	230.2	—	—	非鉄金属 (4.2%)			
不二製油グループ	—	245	690,165	日本精化	—	71.8	153,005	大紀アルミニウム	—	436.6	456,247
ニチレイ	146.9	—	—	扶桑化学工業	133.3	—	—	古河機金	184.7	—	—
日本たばこ産業	—	317.5	1,227,137	花王	96.7	57.5	365,757	大阪チタニウム	—	211.1	429,588
わらべや日洋HD	92.6	—	—	富士フイルム HLDGS	296.5	458.1	1,408,657	U A C J	160	—	—
繊維製品 (3.5%)				エフピコ	—	102.3	298,204	古河電工	—	168.6	983,781
グンゼ	152.7	—	—	医薬品 (2.0%)				住友電工	1,429.3	1,432.2	3,759,525
帝国繊維	104.6	125.4	314,628	武田薬品	—	280.3	1,247,335	フジクラ	695.7	—	—
東レ	—	2,896.2	2,994,670	アステラス製薬	857.9	—	—	金属製品 (0.0%)			
セーレン	228.5	—	—	塩野義製薬	100.8	—	—	S U M C O	509	—	—

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
高周波熱錬	128.1	—	—	—	精密機器 (一)	108.1	—	—	—	丸井グループ	241	330.7	873.544	—
マルゼン	—	1.5	4,545	—	テルモ	—	—	—	—	銀行業 (12.5%)	—	—	—	—
日本発条	384	—	—	—	その他製品 (1.0%)	31.4	159	434.706	—	三菱UFJフィナンシャルG	3,485.4	3,010.7	5,780.544	—
機械 (9.1%)	—	—	—	—	フルヤ金属	—	120.8	927.744	—	りそなホールディングス	—	626.1	769.789	—
タクマ	—	337.1	589.587	—	美津濃	—	—	—	—	三井住友トラストグルー	485.8	728.6	2,723.506	—
ツガミ	—	495.5	847.800	—	電気・ガス業 (0.8%)	—	—	—	—	三井住友フィナンシャルG	445.8	1,494.8	5,545.708	—
芝浦機械	107	—	—	—	大阪瓦斯	747.1	325.8	1,073.836	—	千葉銀行	—	400.8	557.112	—
F U J I	—	301	659.491	—	陸運業 (1.5%)	—	—	—	—	ふくおかフィナンシャルG	136.8	164.4	643.297	—
オーエスジー	173.4	—	—	—	センコグループHLDGS	480.6	—	—	—	山陰合同銀行	520.6	520.6	667.409	—
小松製作所	831.6	1,194.6	5,264.602	—	セイノーホールディングス	—	877.6	1,978.110	—	証券・商品先物取引業 (1.0%)	—	—	—	—
オルガノ	173.8	—	—	—	倉庫・運輸関連業 (1.0%)	—	—	—	—	SBIホールディングス	159.7	—	—	—
タダノ	284.1	430.7	470.539	—	三菱倉庫	—	1,307.4	1,311.975	—	野村ホールディングス	—	1,448.2	1,388.099	—
SANKYO	769	990.7	2,144.865	—	渋沢倉庫	35.1	—	—	—	保険業 (5.8%)	—	—	—	—
セガサミーホールディングス	—	237	692.632	—	上組	533.1	—	—	—	東京海上HD	1,170.6	1,086	5,767.746	—
三菱重工業	391.5	604.4	1,417.318	—	情報・通信業 (7.7%)	—	—	—	—	T&Dホールディングス	498.2	666.1	2,022.279	—
電気機器 (12.8%)	—	—	—	—	コーエーテックモHD	—	487.8	962.185	—	その他金融業 (一)	—	—	—	—
ミネベアミツミ	271.8	—	—	—	インターネットイニシアティブ	—	165.5	418.549	—	オリックス	75.2	—	—	—
日立	450.8	1,208.4	4,474.705	—	LINEヤフー	5,541.6	8,616.8	4,550.532	—	不動産業 (3.0%)	—	—	—	—
富士電機	68.6	—	—	—	オービックビジネスC	38.8	—	—	—	大東建託	66.4	—	—	—
明電舎	217.1	—	—	—	ネットワンシステムズ	111	—	—	—	地主	—	135.8	274.587	—
ダイヘン	105.5	133.9	897.130	—	BIPROGY	283.6	242.3	1,089.138	—	オープンハウスグループ	—	158.5	909.631	—
IDEC	—	60.2	158.205	—	日本電信電話	17,209.4	—	—	—	東急不動産HD	1,244.7	1,244.7	1,230.634	—
日本電気	267.6	256.2	3,766.140	—	KDDI	—	141.3	680.359	—	ジェイ・エス・ビー	78.8	—	—	—
ルネサスエレクトロニクス	304.6	—	—	—	ソフトバンク	—	5,195.1	1,106.036	—	三井不動産	—	1,069.9	1,387.125	—
アルパック	18.3	—	—	—	光通信	46.2	9.9	374.319	—	カチタス	—	131.8	260.436	—
パナソニックホールディング	—	732.1	1,310.459	—	SCSK	—	141.3	521.820	—	サービス業 (0.7%)	—	—	—	—
TDK	—	1,391.2	2,168.185	—	ソフトバンクグループ	—	72.3	583.244	—	U Tグループ	185.6	—	—	—
ホシデン	—	178	370.062	—	卸売業 (4.9%)	—	—	—	—	リンクアンドモチベーション	—	434.7	227.348	—
ヒロセ電機	—	45.9	795.906	—	ダイワボウHD	977.2	977.2	2,479.156	—	博報堂DY HLDGS	312.3	—	—	—
日本光電工業	65.4	—	—	—	マクニカホールディングス	15.3	—	—	—	サイバーエージェント	115.1	399.3	439.230	—
堀場製作所	48.5	—	—	—	三洋貿易	267.2	—	—	—	エン・ジャパン	90.7	—	—	—
オプテックスグループ	124.9	14.8	25.766	—	豊田通商	129.2	—	—	—	ペルシステム24HLDGS	303.3	—	—	—
ファナック	—	158.5	691.218	—	三菱商事	1,458.4	1,458.4	3,763.401	—	リログループ	397.4	—	—	—
ローム	558.4	—	—	—	阪和興業	223	—	—	—	乃村工藝社	—	330.3	284.718	—
村田製作所	232.2	—	—	—	東邦ホールディングス	—	59.8	248.050	—					
キャノン	—	323.9	1,554.396	—	小売業 (1.2%)	—	—	—	—					
東京エレクトロン	31.3	41.5	891.212	—	アスクル	99.2	—	—	—					
輸送用機器 (7.1%)	—	—	—	—	パルグループHLDGS	631	—	—	—					
いすゞ自動車	318.2	466.4	916.476	—	ビックカメラ	—	169.9	272.264	—					
トヨタ自動車	1,960	1,900.6	5,376.797	—	ZOZO	—	53.6	238.948	—					
新明和工業	—	383.3	550.035	—	三越伊勢丹HD	525.1	—	—	—					
アイシン	—	1,493.8	2,651.495	—	良品計画	—	71	248.997	—					
本田技研	1,763.3	—	—	—	日本瓦斯	45.7	—	—	—					

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年 3月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	133,526,007	96.6
コール・ローン等、その他	4,710,959	3.4
投資信託財産総額	138,236,967	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	138,236,967,401円
コール・ローン等	4,270,572,114
株式（評価額）	133,526,007,510
未収入金	175,926,067
未収配当金	264,461,710
(B)負債	503,945,142
未払金	381,969,142
未払解約金	121,976,000
(C)純資産総額（A－B）	137,733,022,259
元本	26,970,741,543
次期繰越損益金	110,762,280,716
(D)受益権総口数	26,970,741,543口
1万口当り基準価額（C／D）	51,068円

* 期首における元本額は27,503,603,175円、当作成期間中における追加設定元本額は3,153,490,329円、同解約元本額は3,686,351,961円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ダイワ・バリュー株・オープンV A 309,172,010円
適格機関投資家専用・ダイワ・バリュー株・オープンV A2 70,511,131円
ダイワ・バリュー株・オープンV A3 285,328,255円
ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs 用）（適格機関投資家専用） 2,567,709,964円
ダイワ・バリュー株・オープン 3,172,873,478円
D C・ダイワ・バリュー株・オープン 20,565,146,705円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は51,068円です。

■損益の状況

当期 自 2024年 3月12日 至 2025年 3月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,686,444,020円
受取配当金	3,680,240,300
受取利息	6,181,754
その他収益金	26,531
支払利息	△ 4,565
(B) 有価証券売買損益	8,237,777,420
売買益	22,096,861,276
売買損	△ 13,859,083,856
(C) 先物取引等損益	△ 112,937,500
取引損	△ 112,937,500
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	11,811,283,940
(E) 前期繰越損益金	100,294,948,144
(F) 解約差損益金	△ 14,112,815,039
(G) 追加信託差損益金	12,768,863,671
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	110,762,280,716
次期繰越損益金（H）	110,762,280,716

（注1）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

配当込みT O P I X（本書類における「T O P I X（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利は J P X が有する。J P X は、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負わない。

■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／国内／株式	
信 託 期 間	2016年12月16日から無期限です。	
運 用 方 針	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド 受益証券への投資を通じて、主として日本の上 場株式の中から個別企業のイノベーションや成 長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待 できる銘柄へ投資することにより、投資信託財 産の成長をめざします。	
主要運用対象	りそな日本株リ サーチ戦略ファ ンド（適格機関 投資家専用）	アムンディ日本株リサーチ戦 略マザーファンドの受益証券
	アムンディ日 本株リサーチ 戦略マザーフ ァンド	日本の株式
組 入 制 限	りそな日本株リ サーチ戦略ファ ンド（適格機関 投資家専用）	株式への実質投資割合には制 限を設けません。 外貨建資産への投資は行いま せん。
	アムンディ日 本株リサーチ 戦略マザーフ ァンド	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は行いま せん。
分 配 方 針	毎決算時（年1回、原則毎年7月25日。休業日 の場合は翌営業日）に、原則として、以下の方 針に基づき収益分配を行います。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 益および売買益（評価益を含みます）等の全額 とします。分配金額は、委託会社が基準価額水 準および市況動向等を勘案して決定します。た だし、分配対象額が少額の場合には分配を行わ ないこともあります。	

りそな日本株リサーチ戦略ファンド
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年7月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申
し上げます。

当ファンドはこの度、上記の決算を行
いました。ここに期中の運用状況につい
てご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜ります
よう、よろしくお願い申し上げます。

アムンディ・ジャパン株式会社
〒105-0021 東京都港区東新橋1丁目9番2号
お客様サポートライン：050-4561-2500
受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで
ホームページアドレス：<https://www.amundi.co.jp/>
< 4729711・4754382 >

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			東証株価指数 TOPIX(配当込み)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
5 期 (2021年 7 月 26 日)	15,072	0	21.5	3,042.47	24.7	98.8	—	7,266
6 期 (2022年 7 月 25 日)	15,718	0	4.3	3,144.48	3.4	98.9	—	5,691
7 期 (2023年 7 月 25 日)	18,469	0	17.5	3,799.65	20.8	98.8	—	17,580
8 期 (2024年 7 月 25 日)	22,384	0	21.2	4,608.88	21.3	98.8	—	16,664
9 期 (2025年 7 月 25 日)	25,619	0	14.5	5,147.20	11.7	99.0	—	17,276

(注 1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

(注 2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。以下同じ。

(注 3) 参考指数は東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) です。東証株価指数 (TOPIX) とは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。TOPIX の指数値および TOPIX にかかる標章または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など TOPIX に関するすべての権利・ノウハウおよび TOPIX にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、TOPIX の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません。以下同じ。

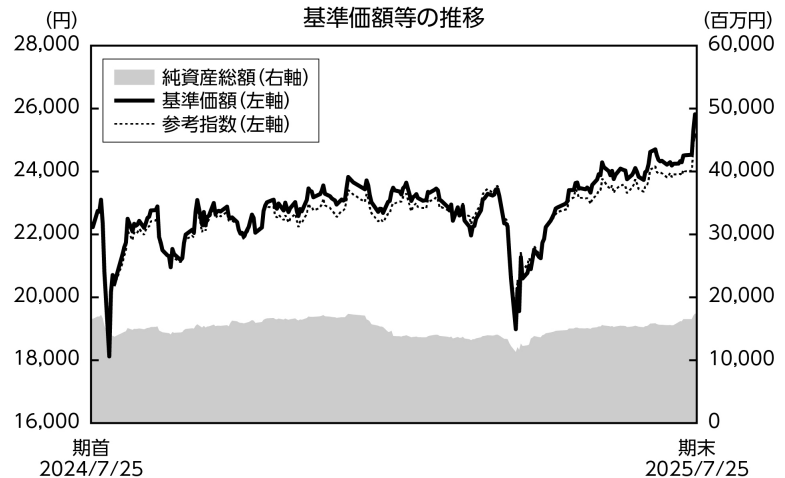
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 TOPIX(配当込み)		株式組入 比 率	株式先物 比 率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期 首)	円	%	ポイント	%	%	%
2024年 7 月 25 日	22,384	—	4,608.88	—	98.8	—
7 月末	23,103	3.2	4,752.72	3.1	98.9	—
8 月末	22,760	1.7	4,615.06	0.1	98.7	—
9 月末	22,308	△ 0.3	4,544.38	△ 1.4	98.0	—
10 月末	22,522	0.6	4,629.83	0.5	98.0	—
11 月末	22,731	1.6	4,606.07	△ 0.1	98.3	—
12 月末	23,655	5.7	4,791.22	4.0	98.9	—
2025年 1 月末	23,641	5.6	4,797.95	4.1	98.8	—
2 月末	22,436	0.2	4,616.34	0.2	98.8	—
3 月末	22,352	△ 0.1	4,626.52	0.4	97.9	—
4 月末	22,648	1.2	4,641.96	0.7	98.1	—
5 月末	24,138	7.8	4,878.83	5.9	98.3	—
6 月末	24,702	10.4	4,974.53	7.9	98.9	—
(期 末)						
2025年 7 月 25 日	25,619	14.5	5,147.20	11.7	99.0	—

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第9期首	22,384円
第9期末	25,619円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	14.5%



(注1) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

(注2) 参考指数は、2024年7月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの基準価額は、前期末比で上昇しました。

上昇要因

- ・米国景気のソフトランディング期待とインフレの落ち着き、米国での政策金利引き下げ期待
- ・日米関税交渉が妥結したこと
- ・好業績の継続が見込まれる銘柄を厳選し、保有比率を引き上げた個別銘柄選択が奏功したこと。具体的には、A I（人工知能）投資関連、D X関連、ゲーム関連への投資、メガバンクへの強気方針

下落要因

- ・米国関税政策にともなうグローバル景気後退や米国のインフレ再燃不安、ならびにサプライチェーン混乱への懸念
- ・A Iを除く汎用分野の低迷長期化が影響した半導体関連株の保有

【投資環境】

＜国内株式市場＞

投資環境につきましては、主要投資対象であるアムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

【ポートフォリオ】

＜当ファンド＞

当ファンドは、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本の上場株式の中から個別企業のイノベーションや成長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待できる銘柄へ投資することにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行いました。当期においては、運用の基本方針に基づきマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

＜アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド＞

マザーファンドのポートフォリオにつきましては、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

【分配金】

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、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。

【今後の運用方針】

＜当ファンド＞

引き続きアムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行います。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

＜アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド＞

マザーファンドの今後の運用方針につきましては、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第 9 期 (2024 年 7 月 26 日 ～2025 年 7 月 25 日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	165円 (152) (5) (8)	0.715% (0.660) (0.022) (0.033)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	42 (42)	0.180 (0.180)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	1 (1)	0.005 (0.005)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	208	0.900	

期中の平均基準価額は23,083円です。

- (注1) 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) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンド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5) 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（2024年7月26日から2025年7月25日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	1,306,189	3,212,000	1,906,012	4,660,000

(注) 単位未満は切捨てです。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	22,732,560千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,124,479千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.50

(注1) 単位未満は切捨てです。
(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2024年7月26日から2025年7月25日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。
(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。

■組入資産の明細（2025年7月25日現在）

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
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	6,711,807	6,111,984	17,254,744

(注1) 単位未満は切捨てです。
(注2) アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド全体の受益権口数は、当期末6,111,984千口です。

■投資信託財産の構成（2025年7月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	17,254,744	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	73,613	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	17,328,357	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	17,328,357,289円
コール・ローン等	73,611,867
アムンディ日本株リサーチ 戦略マザーファンド(評価額)	17,254,744,717
未 収 利 息	705
(B) 負 債	52,034,385
未 払 信 託 報 酬	51,242,619
そ の 他 未 払 費 用	791,766
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	17,276,322,904
元 本	6,743,581,114
次 期 繰 越 損 益 金	10,532,741,790
(D) 受 益 権 総 口 数	6,743,581,114口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,619円

(注記事項)

期首元本額	7,444,855,874円
期中追加設定元本額	1,462,438,736円
期中一部解約元本額	2,163,713,496円

■損益の状況

当期（自2024年7月26日 至2025年7月25日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	110,874円
受 取 利 息	110,874
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,284,867,354
売 買 益	2,498,989,699
売 買 損	△ 214,122,345
(C) 信 託 報 酬 等	△ 108,927,473
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	2,176,050,755
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,264,439,324
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,092,251,711
(配 当 等 相 当 額)	(3,937,490,946)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,154,760,765)
(G) 計 (D＋E＋F)	10,532,741,790
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	10,532,741,790
追 加 信 託 差 損 益 金	5,092,251,711
(配 当 等 相 当 額)	(3,939,998,119)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,152,253,592)
分 配 準 備 積 立 金	5,440,490,079

(注1) (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2) (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3) (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4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用
当ファンドの投資対象である親投資信託の運用指図に係る権限を委託するために要する費用として、信託約款第40条に規定する計算期間を通じて毎日、投資信託財産の純資産総額に年10,000分の30以内の率を乗じて得た額を支払っております。

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。
また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

《お知らせ》

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、2025年4月1日付けで投資信託約款に所要の変更を行いました。

アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド

運用報告書

《第9期》

決算日：2025年7月25日

(計算期間：2024年7月26日～2025年7月25日)

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況について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。

運 用 方 針	主として日本の上場株式の中から個別企業のイノベーションや成長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待できる銘柄へ投資し、投資信託財産の成長をめざします。銘柄選択にあたっては、ストラテジストによるマクロ分析およびアナリストによるボトムアップ調査等に基づくアクティブ運用を行います。日本株の運用にあたっては、りそなアセットマネジメント株式会社に運用の指図に関する権限を委託します。
主 要 運 用 対 象	日本の株式
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は行いません。

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東証株式指数 TOPIX（配当込み）		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
5 期（2021年 7 月26日）	16,189	22.1	3,042.47	24.7	98.9	—	10,671
6 期（2022年 7 月25日）	16,996	5.0	3,144.48	3.4	99.0	—	8,761
7 期（2023年 7 月25日）	20,199	18.8	3,799.65	20.8	99.0	—	17,533
8 期（2024年 7 月25日）	24,780	22.7	4,608.88	21.3	99.0	—	16,631
9 期（2025年 7 月25日）	28,231	13.9	5,147.20	11.7	99.1	—	17,254

（注 1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。以下同じ。

（注 2）参考指数は東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。東証株価指数（TOPIX）とは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。TOPIX の指数値および TOPIX にかかる標章または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など TOPIX に関するすべての権利・ノウハウおよび TOPIX にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、TOPIX の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません。以下同じ。

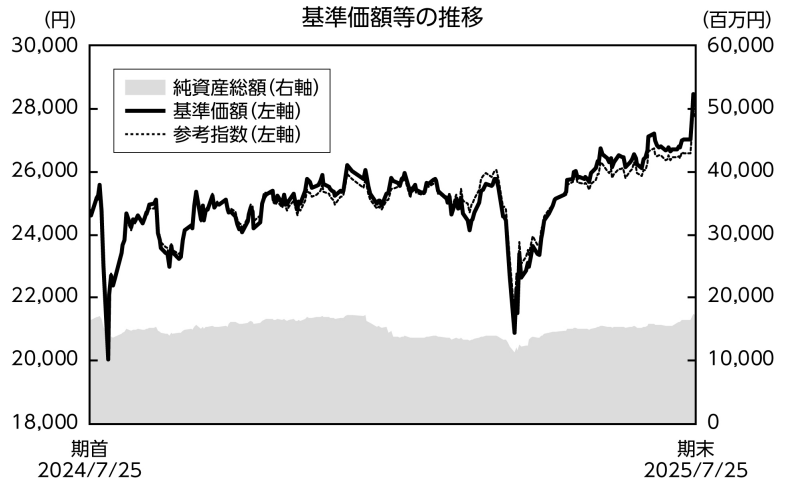
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 TOPIX（配当込み）		株式組入 比 率	株式先物 比 率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	%
（期 首） 2024年 7 月25日	24,780	—	4,608.88	—	99.0	—
7 月末	25,581	3.2	4,752.72	3.1	99.1	—
8 月末	24,965	0.7	4,615.06	0.1	98.9	—
9 月末	24,482	△ 1.2	4,544.38	△ 1.4	98.2	—
10 月末	24,730	△ 0.2	4,629.83	0.5	98.3	—
11 月末	24,975	0.8	4,606.07	△ 0.1	98.5	—
12 月末	26,007	5.0	4,791.22	4.0	99.1	—
2025年 1 月末	25,961	4.8	4,797.95	4.1	99.1	—
2 月末	24,649	△ 0.5	4,616.34	0.2	99.0	—
3 月末	24,572	△ 0.8	4,626.52	0.4	98.1	—
4 月末	24,908	0.5	4,641.96	0.7	98.2	—
5 月末	26,564	7.2	4,878.83	5.9	98.3	—
6 月末	27,201	9.8	4,974.53	7.9	98.9	—
（期 末） 2025年 7 月25日	28,231	13.9	5,147.20	11.7	99.1	—

（注）騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第9期首	24,780円
第9期末	28,231円
騰落率	13.9%



(注1) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) です。

(注2) 参考指数は、2024年7月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの基準価額は、前期末比で上昇しました。

上昇要因

- ・米国景気のソフトランディング期待とインフレの落ち着き、米国での政策金利引き下げ期待
- ・日米関税交渉が妥結したこと
- ・好業績の継続が見込まれる銘柄を厳選し、保有比率を引き上げた個別銘柄選択が奏功したこと。具体的には、A I（人工知能）投資関連、D X関連、ゲーム関連銘柄への投資、メガバンクへの強気方針

下落要因

- ・米国関税政策にともなうグローバル景気後退や米国のインフレ再燃不安、ならびにサプライチェーン混乱への懸念
- ・A Iを除く汎用分野の低迷長期化が影響した半導体関連株の保有

【投資環境】

＜国内株式市場＞

当期の国内株式市場は上昇しました。2024年8月初旬には米国景気の後退懸念が強まり、円高が急伸した影響で国内株式市場は歴史的な下落を記録しました。しかし、その後、外部環境が安定を取り戻すと株価は持ち直し、年末にかけて米国景気のソフトランディングを前提に狭いレンジ内で推移しました。

2025年に入ると、米国でトランプ政権が発足し、関税強化への強硬な姿勢が明らかになるにつれ、グローバル景気やインフレへの悪影響が懸念され、株価は軟調となりました。4月初旬には関税政策への不安感が強まったことで、2024年8月と同様に株式市場は急落しましたが、その後、関税政策が当初の想定ほど厳しいものではないとの楽観的な見方が広がり、株価は上昇に転じました。6月には米政策金利の引き下げ観測が強まり、7月下旬には日米関税交渉が妥結したことで、株価の上昇が加速しました。

株式市場では、世界的な需要拡大を背景に好業績が続くA I（人工知能）投資関連株や、米関税政策の影響を受けにくいと評価されたゲーム関連株、世界的な軍備増強による成長期待が高まった防衛関連株などに投資が集中しました。また、国内金利上昇など事業環境の改善を受けて銀行株も堅調に推移しました。一方、米トランプ政権による関税政策や薬価制度をめぐる不透明感から、自動車関連株や医薬品株は軟調な動きを示しました。また、中国景気の低迷による市況悪化の影響を受け、化学や鉄鋼などの市況関連株も軟調に推移しました。

【ポートフォリオ】

当期は国内株式市場が上昇するなか、当ファンドのリターンもプラスとなりました。また、個別銘柄選択が奏功し、参考指数である東証株価指数（TOPIX）（配当込み）のリターンを上回りました。特に2025年において好業績の継続が見込まれる銘柄を厳選し、保有比率の引き上げを行ったことがプラスに寄与しました。

投資行動では、外部環境の不透明感が強まる中、短期・中期ともに利益成長への確信度が高く、相対的な魅力が大きいセクターや銘柄に積極的に投資しました。また、資本コストや株価を意識した経営が広がるなかで、株主還元強化のほか構造改革などを通じた資本収益性の実現可能性に注目した銘柄選択を行いました。業種別では、利ザヤの改善に加え、多様なソリューション提供で総合金融グループとしての強みが際立つメガバンク株のオーバーウェイトを継続しました。また、オーバーウェイトとしたテクノロジー株では、需要拡大が続くA I データセンター関連株に加え、相対的にマクロ環境に影響されにくいD X関連株やエンターテインメント系銘柄に注目しました。

（りそなアセットマネジメント株式会社）

【今後の運用方針】

国内株式市場は、大きな懸念事項であった日米関税交渉が妥結したことで安心感が広がり、高値圏で推移しています。しかし、米関税政策がグローバル景気に与える影響は依然として不透明で、今後も株式市場では変動性の高い動きが想定されます。

このような状況下、外部環境に左右されにくい固有の成長ドライバーや業界構造の変化に注目するとともに、競争優位性の変化や明確なカタリストを意識し、魅力が増した銘柄への投資を進めてまいります。具体的には、社会の構造変化を捉えた持続的な成長を目指す企業や、資本政策や経営の高度化に取り組む新経営者の手腕に注目します。また、A I活用による効率化需要を取り込んだ成長加速や収益性改善が期待される銘柄の発掘に注力してまいります。

（りそなアセットマネジメント株式会社）

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第 9 期 (2024 年 7 月 26 日 ～2025 年 7 月 25 日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	46円 (46)	0.181% (0.181)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	46	0.181	
期中の平均基準価額は25,382円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 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 (2024 年 7 月 26 日から2025 年 7 月 25 日まで)
株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		3,448 (587)	10,818,503 ()	3,976	11,914,057

(注1) 金額は受渡し代金です。
(注2) 単位未満は切捨てです。
(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	22,732,560千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,124,479千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.50

(注1) 単位未満は切捨てです。
(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■主要な売買銘柄（2024年7月26日から2025年7月25日まで）

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
富士通	133.9	411,529	3,073	トヨタ自動車	129.2	352,987	2,732
ソニーグループ	107.2	393,577	3,671	大塚商会	101.4	340,875	3,361
三菱UFJフィナンシャル・グループ	215.7	393,387	1,823	三井住友フィナンシャルグループ	73.1	330,378	4,519
HOYA	18.2	351,653	19,321	三井物産	101	302,061	2,990
鹿島建設	102.2	329,814	3,227	N T T データグループ	74.6	296,219	3,970
豊田通商	118.1	329,424	2,789	アシックス	97.2	289,865	2,982
中外製薬	43.7	310,727	7,110	日立製作所	77.1	281,393	3,649
みずほフィナンシャルグループ	87.4	304,664	3,485	フジクラ	47.9	277,280	5,788
T & D ホールディングス	90	263,814	2,931	信越化学工業	53.9	271,653	5,039
三菱重工業	127.8	249,166	1,949	第一三共	64.7	266,986	4,126

(注1) 金額は受渡し代金です。
(注2) 金額の単位未満は切捨てです。

■利害関係人との取引状況等（2024年7月26日から2025年7月25日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。
(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。

■組入資産の明細（2025年7月25日現在）

国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業（－％）			
INPEX	93.2	—	—
建設業（2.9％）			
ウエストホールディングス	40.4	—	—
ショーボンドホールディングス	31.8	—	—
鹿島建設	—	98.5	367,897
東鉄工業	28	31.7	129,811
大和ハウス工業	33.4	—	—
食料品（2.5％）			
森永製菓	35.2	54.6	131,094
味の素	24.6	41.7	165,840
ニチレイ	50.1	72.1	130,392
化学（3.9％）			
信越化学工業	86	71.5	323,895
東京応化工業	23.6	—	—
積水化学工業	47.5	73.2	194,053
日油	23.2	—	—
花王	—	22.8	153,375
医薬品（4.0％）			
中外製薬	28.3	61	447,801
ロート製薬	30.3	—	—
第一三共	83.1	62.7	227,601
ゴム製品（－％）			
TOYO TIRE	54.7	—	—
ガラス・土石製品（0.3％）			
OTTO	35.7	14	55,216
鉄鋼（0.9％）			
日本製鉄	71.8	50.5	148,015
非鉄金属（1.9％）			
フジクラ	47.5	36.6	324,166
機械（3.0％）			
アマダ	78	—	—
ディスコ	4.2	3.9	172,653
日立建機	21.1	—	—
竹内製作所	17.1	—	—
三菱重工業	—	97.2	347,490
電気機器（24.0％）			
日立製作所	204.5	183.5	846,669
富士電機	32.6	15	109,215
ニデック	22.4	48.3	143,451

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日本電気	12.3	103.1	430,133
富士通	—	104	342,160
ルネサスエレクトロニクス	97.1	—	—
パナソニック ホールディングス	—	106.7	156,528
ソニーグループ	36.5	233.1	863,868
TDK	23.3	139.1	252,536
横河電機	37.9	48.1	192,881
堀場製作所	7.8	—	—
キーエンス	6.2	6.3	363,258
東京エレクトロン	15.6	14.7	411,012
輸送用機器（5.7％）			
デンソー	53.3	—	—
いすゞ自動車	72.7	—	—
トヨタ自動車	286.6	248.6	692,848
武蔵精密工業	68.6	30.7	102,538
スズキ	103.6	107.1	177,304
精密機器（2.3％）			
HOYA	—	15.1	291,958
朝日インテック	60.3	40.9	98,180
その他製品（2.1％）			
大日本印刷	29.7	—	—
アシックス	116.6	96.4	359,572
陸運業（3.3％）			
西日本旅客鉄道	71	113.6	371,017
京阪ホールディングス	32.5	—	—
山九	—	11.6	100,978
センコーグループホールディングス	82.4	45.5	94,003
海運業（0.8％）			
日本郵船	39.2	23.9	128,797
情報・通信業（7.9％）			
インターネットイニシアティブ	54.1	48.5	130,125
大塚商会	84.6	—	—
電通総研	17.8	—	—
KDDI	80.4	158.5	395,853
カプコン	48.7	46.9	202,373
コナミグループ	20.2	16	323,600
ソフトバンクグループ	25.5	24.4	297,802
卸売業（5.8％）			
豊田通商	95.9	165.3	575,244
三井物産	188.2	130.5	410,683

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小売業(3.7%)			
バルグループホールディングス	—	29.6	147,408
マツキヨココカラ&カンパニー	80.7	35.5	112,535
良品計画	—	11.2	80,225
バ・バフィック・インターナショナルホールディングス	43	58.9	294,382
日本瓦斯	38.7	—	—
銀行業(12.6%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	311.6	402.1	867,329
三井住友フィナンシャルグループ	57.5	128	509,952
山陰合同銀行	189.6	69.6	92,707
みずほフィナンシャルグループ	121.6	152.9	693,401
証券、商品先物取引業(1.2%)			
大和証券グループ本社	205.9	191.7	203,489
保険業(5.8%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	75.6	81.9	262,080
東京海上ホールディングス	55.9	52.6	321,754
T&Dホールディングス	72.3	110.7	402,615
その他金融業(1.9%)			
オリックス	96.6	97.5	331,695

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
不動産業(2.2%)			
SREホールディングス	8.6	—	—
三井不動産	176	181.5	242,484
東京建物	71.1	—	—
カチタス	—	51.7	130,335
サービス業(1.3%)			
オリエンタルランド	43.3	—	—
リゾートトラスト	39.6	53.3	99,244
KeePer 技研	—	38.7	128,871
合計	株 数 ・ 金 額	4,804	4,864
銘 柄 数 < 比 率 >	72	60	<99.1%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨てです。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) —印は組入れなしです。

■投資信託財産の構成（2025年 7 月 25 日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	17, 104, 406	99. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	165, 749	1. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	17, 270, 155	100. 0

（注）金額の単位未満は切捨てです。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年 7 月 25 日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	17, 270, 155, 287円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	132, 531, 706
株 式（評価額）	17, 104, 406, 900
未 収 入 金	18, 717, 948
未 収 配 当 金	14, 497, 463
未 収 利 息	1, 270
(B) 負 債	15, 660, 671
未 払 金	15, 660, 671
(C) 純 資 産 総 額（A－B）	17, 254, 494, 616
元 本	6, 111, 984, 952
次 期 繰 越 損 益 金	11, 142, 509, 664
(D) 受 益 権 総 口 数	6, 111, 984, 952口
1 万口当たり基準価額（C／D）	28, 231円

（注記事項）
期首元本額 6, 711, 807, 743円
期中追加設定元本額 1, 306, 189, 564円
期中一部解約元本額 1, 906, 012, 355円

（当期末元本の内訳）
りそな日本株リサーチ戦略ファンド（適格機関投資家専用） 6, 111, 984, 952円

■損益の状況

当期（自2024年 7 月 26 日 至2025年 7 月 25 日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	340, 678, 362円
受 取 配 当 金	340, 260, 418
受 取 利 息	361, 949
そ の 他 収 益 金	55, 995
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1, 730, 025, 161
売 買 益	3, 109, 438, 699
売 買 損	△ 1, 379, 413, 538
(C) 当 期 損 益 金（A＋B）	2, 070, 703, 523
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	9, 919, 983, 350
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1, 905, 810, 436
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 2, 753, 987, 645
(G) 計（C＋D＋E＋F）	11, 142, 509, 664
次 期 繰 越 損 益 金（G）	11, 142, 509, 664

（注 1）(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 2）(E)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 3）(F)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。

《お知らせ》

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、2025年 4 月 1 日付けで投資信託約款に所要の変更を行いました。

R M国内株式マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、東証株価指数（TOPIX、配当込み）に採用されている株式に投資し、東証株価指数（TOPIX、配当込み）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、東証株価指数（TOPIX、配当込み）への連動性を高めるため、国内株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または国内株式を対象とした株価指数先物取引を活用することがあります。 ②株式（指数先物取引、ETFを含みます。）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・東証株価指数（TOPIX、配当込み）に採用されている株式
主な投資制限	・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は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X、配当込み)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
5 期(2021年 1 月25日)	13, 338	12. 0	2, 909. 49	12. 0	97. 0	1. 5	40, 988
6 期(2022年 1 月25日)	13, 876	4. 0	3, 026. 56	4. 0	98. 9	1. 1	65, 729
7 期(2023年 1 月25日)	14, 884	7. 3	3, 247. 13	7. 3	99. 5	0. 5	54, 096
8 期(2024年 1 月25日)	19, 500	31. 0	4, 255. 86	31. 1	99. 2	0. 7	137, 802
9 期(2025年 1 月27日)	21, 736	11. 5	4, 745. 03	11. 5	99. 5	0. 4	161, 613

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 東証株価指数 (T O P I X、配当込み) は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、T O P I Xに関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X、配当込み)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年 1 月25日	19, 500	—	4, 255. 86	—	99. 2	0. 7
1 月末	19, 649	0. 8	4, 288. 36	0. 8	99. 5	0. 4
2 月末	20, 616	5. 7	4, 499. 61	5. 7	99. 5	0. 4
3 月末	21, 530	10. 4	4, 699. 20	10. 4	98. 7	1. 4
4 月末	21, 337	9. 4	4, 656. 27	9. 4	98. 9	1. 2
5 月末	21, 580	10. 7	4, 710. 15	10. 7	98. 7	1. 3
6 月末	21, 894	12. 3	4, 778. 56	12. 3	99. 2	0. 7
7 月末	21, 775	11. 7	4, 752. 72	11. 7	99. 5	0. 4
8 月末	21, 145	8. 4	4, 615. 06	8. 4	99. 8	0. 4
9 月末	20, 819	6. 8	4, 544. 38	6. 8	98. 9	1. 1
10月末	21, 210	8. 8	4, 629. 83	8. 8	98. 8	1. 1
11月末	21, 100	8. 2	4, 606. 07	8. 2	98. 9	1. 1
12月末	21, 948	12. 6	4, 791. 22	12. 6	99. 4	0. 6
(期 末)						
2025年 1 月27日	21, 736	11. 5	4, 745. 03	11. 5	99. 5	0. 4

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークである東証株価指数（ＴＯＰＩＸ、配当込み）の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、緩和的な金融環境が相場を下支えするなか、海外投資家の買い越しも目立ち、日経平均株価（日経２２５）は史上最高値を更新しました。期後半は、米国の景気後退懸念の広がりを背景に国内株式市場は不安定な動きとなり、日経平均株価は一日の値幅として過去最大の下落・上昇幅を記録する場面もみられました。その後は、国内株式市場は徐々に水準を戻しましたが、2024年11月の米大統領選挙でトランプ氏が当選したことを受け、関税引き上げへの懸念などが残り、上値の重い展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の株式を主要投資対象とし、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ、配当込み）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+11.5%となり、ベンチマークの+11.5%とほぼ同水準となりました。主な差異要因は以下の通りです。

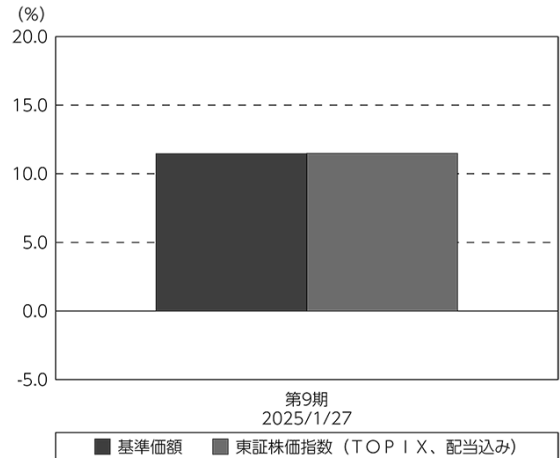
(マイナス要因)

- ・コスト負担(株式等に係る取引費用)が生じたこと

(その他の要因)

- ・株式の取引価格と評価に用いる価格が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主として東証株価指数（TOPIX、配当込み）に採用されている国内の株式に投資し、東証株価指数（TOPIX、配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 0	% 0.000	(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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、21,216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) 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

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 44,170 (13,554)	千円 102,647,145 ()	千株 39,380	千円 91,902,368

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 8,199	百万円 11,137	百万円 —	百万円 —

○株式売買比率

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	194, 549, 514千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	149, 236, 271千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 30

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

利害関係人との取引状況

該当事項はございません。

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
	百万円	百万円	百万円
株式	303	242	554

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそなホールディングスです。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.1%)			
極洋	2	2.4	9,648
ニッスイ	53.4	57.2	49,266
マルハニチロ	7.9	8.5	25,168
雪国まいたけ	4.5	4.9	5,595
カネコ種苗	1.6	1.6	2,264
サカタのタネ	6.1	6.4	23,104
ホクト	4.3	5.1	9,312
ホクリヨウ	0.5	0.1	128
鉱業 (0.2%)			
住石ホールディングス	5.3	7.2	5,508
日鉄鉱業	2.1	2.3	10,706
三井松島ホールディングス	3.2	—	—
I N P E X	197.4	172.8	326,073
石油資源開発	6.2	31.4	34,979
K&Oエナジーグループ	2.4	2.6	8,528
建設業 (2.1%)			
ショーボンドホールディングス	7.3	7.5	37,537
ミライト・ワン	17.6	18.7	42,383
タマホーム	3.4	3.6	11,790
サンヨーホームズ	0.4	0.1	72
日本アクア	1.2	0.3	231
ファーストコーポレーション	0.8	0.2	173
ベステラ	0.7	0.2	208
キャンディル	0.5	0.1	57
ダイセキ環境ソリューション	0.6	0.2	233
第一カッター興業	1.4	1.6	2,152
安藤・間	30.9	33.1	37,734
東急建設	16.7	17.9	12,977
コムシスホールディングス	17	20.3	65,325
ビーアールホールディングス	7.8	8.4	2,856
高松コンストラクショングループ	4	4.2	11,180
東建コーポレーション	1.5	1.4	17,052
ソネック	0.3	0.1	84

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヤマウラ	2.7	2.9	3,584
オリエンタル白石	19.8	21.2	8,119
大成建設	34.9	36.3	235,768
大林組	133.5	132	269,544
清水建設	105.9	109.3	145,751
飛鳥建設	3.8	—	—
長谷工コーポレーション	34.3	36.7	75,124
松井建設	3.5	3.7	3,170
銭高組	0.3	0.1	403
鹿島建設	82.8	88.7	241,264
不動テトラ	2.6	2.5	5,450
大末建設	0.8	0.2	324
鉄建建設	2.7	2.6	6,414
西松建設	7.1	6.4	32,563
三井住友建設	27.8	32.3	13,501
大豊建設	1.3	1.1	3,806
佐田建設	1.3	0.3	295
ナカノフドー建設	1.5	0.4	264
奥村組	6.1	7.1	27,441
東鉄工業	4.6	4.4	13,860
イチケン	0.5	0.1	250
富士ビー・エス	0.9	0.2	80
浅沼組	2.8	16	10,240
戸田建設	50.5	49.2	45,982
熊谷組	6.2	6.6	25,377
北野建設	0.4	0.1	401
植木組	0.6	0.1	158
矢作建設工業	5.1	5.4	8,202
ビーエス・コンストラクション	4.7	2.9	3,413
日本ハウスホールディングス	8	8.5	2,737
新日本建設	5.2	5.6	8,730
東亜道路工業	1.5	6.9	8,873
日本道路	4.4	4	7,252
東亜建設工業	2.9	12.1	14,326

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本国土開発	10.6	11.4	5,825
若築建設	1.3	1.2	4,212
東洋建設	9.4	11.5	15,732
五洋建設	52.9	52.3	34,068
世紀東急工業	4.8	5.7	8,675
福田組	1.4	1.5	7,387
住友林業	32.3	34.6	184,556
日本基礎技術	1.3	0.3	180
巴コーポレーション	2.6	0.5	539
大和ハウス工業	103.2	120.7	573,928
ライト工業	7.7	8.1	17,568
積水ハウス	113.2	121.3	443,715
日特建設	3.6	3.8	3,849
北陸電気工事	2.6	2.7	3,056
ユアテック	8.2	7.4	10,818
日本リーテック	2.9	3.1	4,116
四電工	1.6	5	7,415
中電工	5.8	6.2	19,189
関電工	23.4	21.9	51,640
きんでん	26.3	27.8	85,068
東京エネシス	3.7	4.3	4,639
トーエネック	1.2	6.6	6,534
住友電設	3.6	3.3	15,361
日本電設工業	7	7.5	14,842
エクシオグループ	18.2	41.4	69,717
新日本空調	2.4	5.2	9,682
九電工	8.1	8.6	45,580
三機工業	8.1	8.3	25,273
日揮ホールディングス	36.9	39.6	52,965
中外炉工業	1.2	1.3	4,478
ヤマト	1.7	0.4	524
太平電業	2.3	2.6	12,532
高砂熱学工業	10	9.6	56,524
三晃金属工業	0.3	0.1	439
朝日工業社	1.7	3.7	8,084
明星工業	7.2	6.9	9,715
大気社	4.3	5.1	23,766
ダイダン	4.9	5.3	19,000

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日比谷総合設備	2.7	3.3	12,391
飛島ホールディングス	—	4.1	6,699
フィル・カンパニー	0.6	0.8	587
テスホールディングス	8	8.6	2,270
インフロニア・ホールディングス	43	41.9	48,478
東洋エンジニアリング	5.5	5.9	4,206
レイズネクスト	5.4	5.8	8,874
食料品 (3.0%)			
ニッポン	11.2	13.2	28,380
日清製粉グループ本社	34.7	41.8	74,822
日東富士製粉	0.7	0.7	4,459
昭和産業	3.6	3.4	9,265
鳥越製粉	1.9	0.4	295
中部飼料	5.2	5.6	7,386
フィード・ワン	5.5	5.9	4,802
東洋精糖	0.4	0.1	159
日本甜菜製糖	2.2	2.1	4,947
DM三井製糖ホールディングス	3.7	4	13,400
塩水港精糖	2.7	0.6	224
ウエルネオシュガー	1.9	2.4	5,356
森永製菓	16	16.8	44,797
中村屋	0.9	1	3,145
江崎グリコ	10.7	11.5	53,705
名糖産業	1.5	1.8	3,450
井村屋グループ	2.2	2.2	5,392
不二家	2.6	2.8	7,098
山崎製パン	25.1	26.9	75,360
第一屋製パン	0.4	0.1	64
モロゾフ	1.2	1.3	6,129
亀田製菓	2.1	2.6	10,179
寿スピリッツ	17.7	23.7	53,419
カルビー	17.2	18.4	54,611
森永乳業	13.1	14.9	41,839
六甲バター	2.7	2.9	3,578
ヤクルト本社	53.6	57.4	163,044
明治ホールディングス	45.9	51.6	159,702
雪印メグミルク	9.1	10.8	28,285
プリマハム	5	5.4	11,772

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本ハム	16.1	17.3	87,503
林兼産業	0.7	0.2	93
丸大食品	3.8	4	6,584
S F o o d s	4.1	4.4	11,184
柿安本店	1.5	1.6	4,553
伊藤ハム米久ホールディングス	5.7	6.1	23,393
サッポロホールディングス	12.3	13.2	94,314
アサヒグループホールディングス	86.6	301.5	502,148
キリンホールディングス	156.1	167.3	331,672
シマダヤ	—	1.2	1,716
宝ホールディングス	25.6	27.1	36,977
オエノンホールディングス	11.2	13	4,914
養命酒製造	1.2	1.3	3,309
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	29.4	25.2	60,769
ライフドリンク カンパニー	0.6	8.8	19,588
サントリー食品インターナショナル	26.4	28.3	136,972
ダイドーグループホールディングス	4.2	4.5	15,097
伊藤園	12.7	13.5	46,534
キーコーヒー	4.2	4.5	9,234
ユニカフェ	0.7	0.1	90
ジャパンフーズ	0.3	—	—
日清オイリオグループ	5.3	5.7	28,386
不二製油グループ本社	8.7	8	27,080
かどや製油	0.3	0.1	361
Jーオイルミルズ	4.3	4.6	9,328
キッコーマン	24.8	133.1	218,616
味の素	89.1	93	587,202
ブルドックソース	2	2.1	3,698
キュービー	20.1	21.6	66,873
ハウス食品グループ本社	12.9	13.5	37,975
カゴメ	16.1	17.2	49,708
焼津水産化学工業	0.9	—	—
アリアケジャパン	3.7	4	20,600
ビエトロ	0.3	0.1	174
エバラ食品工業	0.9	1.1	3,135
やまみ	0.2	0.1	347
ニチレイ	17.2	15.7	62,407
東洋水産	18.9	18.6	189,627

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イー・アンド・ホールディングス	1.8	2.1	4,441
大冷	0.3	0.1	190
ヨシムラ・フード・ホールディングス	1.7	2.2	2,365
日清食品ホールディングス	39.5	50.8	181,203
永谷園ホールディングス	1.8	—	—
一正蒲鉾	0.9	0.2	147
フジッコ	3.8	4.1	6,777
ロック・フィールド	4.2	4.9	7,678
日本たばこ産業	227.7	244	964,288
ケンコーマヨネーズ	2.6	2.5	4,572
わらべや日洋ホールディングス	2.5	2.7	5,553
なとり	2.4	2.5	5,342
イフジ産業	0.4	0.1	161
ファーマフーズ	5.4	5.3	5,151
ユーグレナ	23.3	24.9	11,005
紀文食品	3.2	3.5	3,787
ビックルスホールディングス	2.2	2.4	2,462
ミヨシ油脂	0.8	0.2	306
理研ビタミン	3.2	3.5	8,218
繊維製品 (0.4%)			
片倉工業	3.5	3.8	7,687
グンゼ	2.7	2.9	15,283
東洋紡	16.5	17.7	17,469
ユニチカ	12.3	13.1	2,056
富士紡ホールディングス	1.7	1.6	8,144
倉敷紡績	2.8	2.7	15,120
シキボウ	1.8	2.9	2,929
日本毛織	10.1	10.5	13,933
ダイトウボウ	3.3	0.8	82
トーア紡コーポレーション	0.8	0.2	78
ダイドーリミテッド	3	0.4	420
帝国繊維	4.3	4.6	10,782
帝人	36.6	39.2	52,390
東レ	255.4	298.6	318,904
SUMINOE	0.4	0.1	216
日本フェルト	1.2	0.3	145
イチカワ	0.3	0.1	163
日東製網	0.2	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アツギ	1.5	0.3	291
ダイニック	0.7	0.2	150
セーレン	7.4	7.9	21,393
ソトー	0.7	0.1	70
東海染工	0.2	—	—
小松マテーレ	5.5	5.9	4,826
ワコールホールディングス	7.8	8.5	47,336
ホギメディカル	5	5.5	26,620
クラウドシアホールディングス	0.5	0.1	32
T S I ホールディングス	12.4	12.9	15,609
マツオカコーポレーション	0.6	0.1	188
ワールド	5.4	6.3	15,756
三陽商会	1.3	2.1	6,520
ナイガイ	0.7	0.1	24
オンワードホールディングス	22.5	26.5	16,430
ルックホールディングス	0.9	1.3	2,887
キムラタン	12.8	3	90
ゴールドウイン	6.8	7.2	58,348
デサント	6.6	—	—
キング	0.8	0.2	136
ヤマトインターナショナル	1.7	0.4	140
パルプ・紙 (0.1%)			
特種東海製紙	2.1	2	7,150
王子ホールディングス	158.8	154.7	97,337
日本製紙	21.5	21.3	19,233
三菱製紙	2.9	0.6	379
北越コーポレーション	18.7	22.9	33,663
中越パルプ工業	0.9	0.2	303
大王製紙	16.8	20.6	17,695
阿波製紙	0.6	0.1	44
レンゴー	34.7	37.2	32,598
トーモク	2.2	2.4	5,484
ザ・バック	2.8	3	10,410
化学 (5.1%)			
北の達人コーポレーション	16.1	17.1	2,718
クラレ	55.6	54.5	127,502
旭化成	257.9	276.4	292,293
共和レザー	1.2	0.3	207

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
巴川コーポレーション	0.6	0.1	82
レゾナック・ホールディングス	36.8	36.7	143,680
住友化学	282.9	328.6	111,362
住友精化	1.8	1.9	8,882
日産化学	17.9	21	100,023
ラサ工業	1.5	1.5	3,807
クレハ	8.3	8.5	24,930
多木化学	1.5	1.6	5,352
テイカ	3.3	2.9	4,364
石原産業	6.3	6.8	10,560
片倉コープアグリ	0.5	0.1	95
日本曹達	4.5	8.7	24,821
東ソー	50.9	54.5	113,496
トクヤマ	12.3	13.2	34,999
セントラル硝子	4.1	5.2	17,212
東亜合成	19.1	19.6	28,714
大阪ソーダ	2.7	14.3	24,939
関東電化工業	7.4	8.8	8,421
デンカ	13.9	14.9	33,078
信越化学工業	345.7	366.3	1,886,078
日本カーバイド工業	1.4	2.2	3,905
堺化学工業	2.9	2.9	7,429
第一稀元素化学工業	4.2	4.5	3,118
エア・ウォーター	36	38.5	74,459
日本酸素ホールディングス	37	39.6	171,270
日本化学工業	1.4	1.5	3,556
東邦アセチレン	2.2	0.5	180
日本バーカライジング	17	18.2	23,041
高圧ガス工業	5.5	5.9	4,902
チタン工業	0.3	0.1	78
四国化成ホールディングス	4.9	4.6	8,809
戸田工業	0.9	0.9	974
ステラ ケミファ	2.1	2.2	9,680
保土谷化学工業	1.2	1.3	4,797
日本触媒	5.6	26.2	49,675
大日精化工業	2.6	2.8	8,010
カネカ	9.7	10.1	38,410
三菱瓦斯化学	28.5	33.1	92,332

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三井化学	31.4	36.8	125,120
J S R	41.5	—	—
東京応化工業	18.2	19.5	72,091
大阪有機化学工業	3.2	3.4	9,469
三菱ケミカルグループ	278.7	298.6	235,714
KHネオケム	5.8	7.4	15,628
ダイセル	49	46.5	63,984
住友ベークライト	5.3	12.9	48,994
積水化学工業	76.6	81.3	198,372
日本ゼオン	26.1	31.5	45,643
アイカ工業	9.6	10.3	33,732
UBE	18.1	21.1	49,648
積水樹脂	5.7	5.3	10,774
タキロンシーアイ	9.7	—	—
旭有機材	2.5	2.7	11,731
ニチバン	2.1	2.5	4,992
リケンテクノス	8.2	7.7	7,746
大倉工業	1.8	1.9	5,776
積水化成成品工業	5.4	5.7	2,023
群栄化学工業	0.9	1	2,774
タイガースポリマー	1	0.2	145
ミライアル	0.7	0.1	131
ダイキアクシス	0.9	0.2	135
ダイキョーニシカワ	8.4	9	5,652
竹本容器	0.8	0.2	165
森六ホールディングス	2	2.3	4,554
恵和	2.7	2.6	2,589
日本化薬	29.1	27.7	35,816
カーリット	4.1	4	4,680
日本精化	2.5	2.7	6,172
扶桑化学工業	4	3.8	12,958
トリケミカル研究所	4.6	4.5	15,030
ADEKA	13.3	14.2	41,783
日油	11.5	48.1	101,491
新日本理化	2.9	0.7	147
ハリマ化成グループ	2.1	3.2	2,755
花王	86.2	99.5	605,159
第一工業製薬	1.5	1.5	5,385

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
石原ケミカル	1.7	1.8	4,143
日華化学	0.9	0.2	224
ニイタカ	0.4	0.1	199
三洋化成工業	2.3	2.5	9,787
有機合成薬品工業	1.7	0.4	106
大日本塗料	4.2	4.5	5,422
日本ペイントホールディングス	202.4	180.8	183,512
関西ペイント	37.4	34.2	72,298
神東塗料	1.7	0.4	54
中国塗料	7.8	9.2	21,353
日本特殊塗料	1.5	0.3	390
藤倉化成	4.4	5.2	2,615
太陽ホールディングス	6.6	7.1	30,672
D I C	14.9	14.5	49,111
サカタインクス	8.5	9.1	15,451
a r t i e n c e	8.3	7.3	22,557
T & K T O K A	3	—	—
富士フイルムホールディングス	70.8	246.6	838,440
資生堂	79.7	85.4	225,712
ライオン	50	52.1	86,590
高砂香料工業	2.9	2.8	14,812
マンダム	8.2	8.1	10,141
ミルボン	5.2	6.6	21,318
ファンケル	16.7	—	—
コーセー	7.8	8.3	58,008
コタ	3.5	4.1	6,662
シーボン	0.3	0.1	107
ポーラ・オルビスホールディングス	19.6	21	30,208
ノエビアホールディングス	3.4	3.6	16,704
アジュバンホールディングス	0.5	0.1	81
新日本製薬	2.2	2.3	4,514
I n e	0.8	1.4	2,885
アクシージア	1.9	2.7	1,198
エステー	2.9	3.3	4,973
アグロ カネショウ	1.5	—	—
コニシ	11	12.9	16,073
長谷川香料	7.3	7.8	24,414
小林製薬	11.1	10.7	61,888

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
荒川化学工業	3.2	3.8	4,161
メック	3.1	3.4	11,356
日本高純度化学	0.9	1	3,265
タカラバイオ	10.3	12.9	13,338
J C U	4.3	4.5	16,222
新田ゼラチン	1.4	0.3	216
O A Tアグリオ	1.1	1.7	3,299
デクセリアルズ	9.6	35.8	74,106
アース製薬	3.5	3.7	19,018
北興化学工業	3.8	3.7	5,257
大成ラミック	1.1	1.2	3,072
クミアイ化学工業	15.2	16.2	12,182
日本農薬	7	6.3	4,649
アキレス	2.4	2.2	3,194
有沢製作所	6.7	6.1	8,906
日東電工	24.5	129.3	364,626
レック	4.9	5.2	6,328
三光合成	4.8	5.1	3,345
きもと	3.5	0.7	199
Z A C R O S	3	3.2	12,608
前澤化成工業	2.5	2.9	4,880
未来工業	1.4	1.5	5,790
ウェーブブロックホールディングス	0.8	0.2	140
J S P	2.7	3.4	7,150
エフビコ	7.2	9	25,470
天馬	2.8	3.4	9,509
信越ポリマー	8.2	8.8	14,564
東リ	4.7	1.2	566
ニブコ	11.4	15.3	57,130
バルカー	3.2	3.1	10,912
ユニ・チャーム	79.5	255.6	314,899
ショーエイコーポレーション	0.7	0.1	57
医薬品 (4.3%)			
協和キリン	46.1	48.1	111,784
武田薬品工業	337.9	363.9	1,489,442
アステラス製薬	334.9	358.8	544,837
住友ファーマ	28.3	36.4	20,748
塩野義製薬	48.1	135.7	313,127

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
わかもと製菓	2.2	0.5	113
日本新薬	10	10.7	40,606
中外製薬	119.5	128	828,416
科研製薬	6.5	7	30,191
エーザイ	46.4	53.4	249,698
ロート製薬	37	43.2	115,430
小野薬品工業	81	83.7	135,719
久光製薬	8.5	9.1	41,550
持田製薬	4.4	5.1	17,187
参天製薬	69.6	74.1	114,966
扶桑薬品工業	1.3	1.6	3,923
日本ケミファ	0.2	0.1	149
ツムラ	12	14	63,840
キッセイ薬品工業	6.3	6.6	26,433
生化学工業	6.5	7.8	6,146
栄研化学	7	6.5	14,248
鳥居薬品	2	2.2	11,110
J C R ファーマ	12.9	13.8	7,852
東和薬品	5.9	5.5	16,885
富士製薬工業	2.8	3	4,455
ゼリア新薬工業	5.3	6.5	14,651
ネクスラファーマ	12.5	19.2	19,257
第一三共	332.6	386	1,693,768
杏林製薬	8.3	8.9	13,091
大幸薬品	7.9	9.3	2,938
ダイト	2.9	3	6,267
大塚ホールディングス	79.4	102.1	820,271
大正製薬ホールディングス	8	—	—
ペプチドリーム	18.5	19.8	41,461
セルソース	1.1	2.7	2,197
あすか製薬ホールディングス	3.9	3.7	7,296
サワイグループホールディングス	8.7	24.1	48,959
石油・石炭製品 (0.5%)			
日本コークス工業	38.7	41.3	4,006
ニチレキグループ	5	4.3	10,246
ユシロ化学工業	2	2.1	4,452
ビービー・カストロール	0.8	0.2	168
富士石油	11.1	10.7	3,477

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
MORESCO	0.8	0.2	265
出光興産	212	191.1	196,641
ENEOSホールディングス	604.4	693.8	547,824
コスモエネルギーホールディングス	11.3	13.5	91,030
ゴム製品 (0.6%)			
横浜ゴム	19.3	20.7	69,531
TOYO TIRE	21.9	23.5	58,985
ブリヂストン	111.7	119.7	661,342
住友ゴム工業	37.4	40.1	71,658
藤倉コンポジット	2.6	3.9	6,095
オカモト	1.8	2.2	11,484
フコク	2	2.4	4,197
ニッタ	3.9	4	14,260
住友理工	5.9	7.9	12,497
三ツ星ベルト	4.6	5.7	22,401
バンドー化学	5.7	6.1	11,407
ガラス・土石製品 (0.7%)			
日東紡績	4.8	4.6	26,588
AGC	34	39.8	181,567
日本板硝子	18.2	20.9	8,422
石塚硝子	0.4	0.1	227
日本山村硝子	0.8	0.2	310
日本電気硝子	15.6	15.2	52,972
オハラ	1.8	1.9	2,164
住友大阪セメント	6.4	7.3	24,564
太平洋セメント	22.6	25.2	100,472
日本ヒューム	3.3	3.6	4,838
日本コンクリート工業	7.4	7.9	2,923
三谷セキサン	1.6	1.7	8,534
アジアパイルホールディングス	5.4	5.8	4,825
東海カーボン	35.2	37.7	33,398
日本カーボン	2	2.3	9,936
東洋炭素	2.7	2.9	11,643
ノリタケ	2.1	4.5	17,077
TOTO	25.2	29.7	110,602
日本碍子	44.4	47.6	94,438
日本特殊陶業	32	33.4	167,167
ダントーホールディングス	1.4	0.2	62

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
MARUWA	1.4	1.7	77,061
品川リフラクトリーズ	4.7	5	8,575
黒崎播磨	0.8	2.8	6,902
ヨータイ	2.4	2.1	3,488
東京窯業	2.3	0.6	249
ニッカトー	1	0.2	99
フジミインコーポレーテッド	10.3	11	25,102
クニミネ工業	0.6	0.2	201
エーアンドエーマテリアル	0.4	0.1	122
ニチアス	9.7	10.3	52,705
ニチハ	4.8	5.1	14,591
鉄鋼 (0.8%)			
日本製鉄	175.8	213.1	676,166
神戸製鋼所	79	84.6	137,686
中山製鋼所	9	8.7	6,577
合同製鐵	2.2	2.4	9,540
J F Eホールディングス	109.2	126.8	226,718
東京製鐵	11	11.7	18,252
共英製鋼	4.5	4.1	8,011
大和工業	7.4	7.9	58,238
東京鐵鋼	1.7	1.9	11,457
大阪製鐵	1.8	1.9	5,162
淀川製鋼所	4.5	3.9	21,645
中部鋼板	2.6	2.8	6,972
丸一鋼管	12	12.8	43,481
モリ工業	0.7	1.1	4,988
大同特殊鋼	24.7	26.5	32,118
日本高周波鋼業	0.8	0.2	76
日本冶金工業	2.9	2.8	11,130
山陽特殊製鋼	3.9	4.2	7,971
愛知製鋼	2.3	2.4	13,752
日本金属	0.6	0.1	62
大太平洋金属	3.3	3.9	5,967
新日本電工	19.5	25.1	7,028
栗本鐵工所	1.8	2	8,490
虹技	0.3	0.1	126
日本鑄鉄管	0.2	0.1	106
三菱製鋼	2.9	3.1	4,963

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日亜鋼業	2.2	0.5	151
日本精線	0.6	3.3	4,405
エンビプロ・ホールディングス	2.1	4.1	1,644
シンニッタン	2.7	0.6	125
新家工業	0.5	0.1	498
非鉄金属 (0.9%)			
大紀アルミニウム工業所	5	6	6,390
日本軽金属ホールディングス	11.5	12.3	18,954
三井金属鉱業	11.4	10.5	49,770
東邦亜鉛	2.5	3.3	1,739
三菱マテリアル	28.1	30.1	74,392
住友金属鉱山	45.5	53.2	193,382
DOWAホールディングス	9.7	11.3	52,319
古河機械金属	5.2	5.6	10,035
エス・サイエンス	12.4	2.8	58
大阪チタニウムテクノロジーズ	6.8	7.3	13,417
東邦チタニウム	8.1	8.7	9,422
UACJ	5.5	5.9	30,326
CKサンエツ	0.9	1	3,905
古河電気工業	13.1	14	99,512
住友電気工業	146.9	145.3	415,049
フジクラ	46.3	45.1	294,142
SWCC	4.4	5.6	41,608
タツタ電線	6.2	—	—
カナレ電気	0.4	0.1	144
平河ヒューテック	2.5	2.7	4,117
リョービ	4.2	4.5	10,345
アーレスティ	2.4	0.5	308
AREホールディングス	14.7	17	28,237
金属製品 (0.5%)			
稲葉製作所	1.9	2.3	3,887
宮地エンジニアリンググループ	2	5.1	9,899
トーカロ	11.3	12.1	21,780
アルファC o	0.8	0.2	238
SUMCO	69.8	80.1	97,401
川田テクノロジーズ	0.9	2.7	7,128
RS Technologies	2.6	3.2	9,712
ジェイテックコーポレーション	0.3	0.1	141

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
信和	1.4	0.3	220
東洋製罐グループホールディングス	23.4	26.8	63,676
ホッカンホールディングス	1.9	2.3	3,760
コロナ	2.2	2.3	2,210
横河ブリッジホールディングス	6.1	7.2	19,814
駒井ハルテック	0.4	0.1	160
高田機工	0.2	0.1	101
三和ホールディングス	39.5	41.5	191,647
文化シヤッター	10.3	11	20,295
三協立山	4.5	5.3	3,180
アルインコ	3	3.2	3,308
東洋シヤッター	0.5	0.1	81
L I X I L	61.3	61.3	105,129
日本フィルコン	1.4	0.3	151
ノーリツ	6.5	5.9	10,207
長府製作所	3.9	4.7	9,169
リンナイ	19.2	22.4	76,563
ダイニチ工業	1.1	0.2	131
日東精工	5.7	6.1	3,562
三洋工業	0.3	0.1	287
岡部	7	7.5	5,512
ジーテクト	5	4.7	7,896
東ブレ	6.9	7.4	14,148
高周波熱練	6.1	6.2	6,169
東京製綱	2.5	2.5	3,250
サンコール	3.1	4.6	1,173
モリテック スチール	1.9	0.4	72
パイオラックス	4.9	5.7	13,509
エイチワン	4	4.3	4,312
日本発條	34.7	37.2	75,274
中央発條	2.9	2.7	3,790
アドバネクス	0.3	0.1	95
立川ブラインド工業	1.8	1.9	2,705
三益半導体工業	3	—	—
機械 (5.7%)			
日本ドライケミカル	0.5	0.1	410
日本製鋼所	10.6	12.5	71,525
三浦工業	16.1	19.1	72,522

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
タクマ	13	13.9	22,948
ツガミ	8.5	8.8	13,789
オークマ	3.4	7.2	24,984
芝浦機械	3.8	5.3	18,974
アマダ	61.3	57.2	90,976
アイダエンジニアリング	8.9	9.2	7,488
F U J I	18.1	17.9	42,369
牧野フライス製作所	4.3	4.6	54,050
オーエスジー	16.9	18.2	30,748
ダイジェット工業	0.2	0.1	71
旭ダイヤモンド工業	8.9	10.3	8,868
DMG森精機	23.3	26	63,570
ソディック	9.4	10.9	9,036
ディスコ	18.5	19.8	922,284
日東工器	1.9	1.6	3,814
日進工具	3.6	3.4	2,618
パンチ工業	2.1	0.5	197
富士ダイス	2	3.1	2,501
豊和工業	1.2	0.3	375
石川製作所	0.5	0.1	139
リケンNPR	4.2	5.2	12,984
東洋機械金属	1.8	0.4	265
津田駒工業	0.4	0.1	38
エンシュウ	0.5	0.1	51
島精機製作所	6.1	6.6	7,002
オプトラン	6.3	6.8	12,512
NCホールディングス	0.5	—	—
イワキポンプ	2.6	2.7	6,436
ブリュー	3.6	3.9	4,071
ヤマシンフィルタ	9.2	8.7	5,350
日阪製作所	4.2	5	5,225
やまびこ	6.3	6.7	18,646
野村マイクロ・サイエンス	1.3	6.8	16,864
平田機工	1.8	2	11,040
PEGASUS	4.2	4.5	2,110
マルマエ	1.7	1.8	2,916
タツモ	2.3	2.9	6,055
ナブテスコ	24.1	25.8	72,123

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三井海洋開発	4.9	5.2	17,160
レオン自動機	4.4	4.3	6,355
SMC	11.5	12.3	744,150
ホソカワミクロン	2.5	2.9	12,513
ユニオンツール	1.7	1.8	8,487
瑞光	2.8	2.6	3,562
オイレス工業	5.2	5.6	13,860
日精エー・エス・ビー機械	1.5	1.4	7,490
サトーホールディングス	5.5	5.1	11,260
技研製作所	3.6	3.9	5,834
日本エアーテック	1.8	1.9	2,034
カワタ	0.7	0.2	159
日精樹脂工業	2.9	2.7	2,573
オカダアイオン	0.7	0.2	379
ワイエイシイホールディングス	1.3	4.2	3,914
小松製作所	180.2	203	917,763
住友重機械工業	22.7	24.4	77,958
日立建機	15.3	16.4	61,549
日工	5.7	6.1	4,312
巴工業	1.5	1.6	5,992
井関農機	3.6	3.9	3,681
TOWA	4.3	12.6	25,023
丸山製作所	0.4	0.1	211
北川鉄工所	1.5	1.6	1,910
ローツェ	2	21.5	37,238
タカキタ	0.7	0.2	74
クボタ	201.7	215.3	413,376
住原実業	2	2	7,430
三菱化工機	1.4	1.4	4,928
月島ホールディングス	5.2	5.6	8,069
帝国電機製作所	2.7	2.8	7,691
東京機械製作所	0.6	0.1	36
新東工業	7.8	9.2	8,565
澁谷工業	3.6	3.9	14,410
アイチ コーポレーション	5.4	6.8	9,492
小森コーポレーション	9.5	10.1	12,099
鶴見製作所	2.9	3.1	10,385
日本ギア工業	0.8	0.2	103

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
酒井重工業	0.5	1.6	3,691
荏原製作所	15.8	84.6	224,443
石井鐵工所	0.2	—	—
西島製作所	3.3	3.5	8,095
北越工業	3.9	4.1	8,200
ダイキン工業	45.9	53.6	1,022,688
オルガノ	4.6	6.4	51,520
トーヨーカネツ	1.3	1.5	5,865
栗田工業	21.5	23	126,224
椿本チエイン	5.4	18.7	35,156
大同工業	0.9	0.2	158
木村化工機	2.9	3.1	2,579
アネスト岩田	5.9	7	9,513
ダイフク	64.9	69.5	222,747
サムコ	1	1	3,025
加藤製作所	1.1	0.3	398
油研工業	0.4	0.1	265
タダノ	22.1	23.7	27,160
フジテック	9	13.2	76,111
CKD	10.6	11.4	28,602
平和	11.4	13.7	31,496
理想科学工業	3.1	6.6	9,233
SANKYO	8.8	47.6	100,198
日本金銭機械	4.6	5	5,630
マースグループホールディングス	1.9	2.8	9,534
フクシマガリレイ	2.5	6.1	15,683
オーイズミ	0.8	0.2	68
ダイコク電機	1.9	1.8	5,360
竹内製作所	7	7.5	40,125
アマノ	10.9	11.7	48,051
JUKI	6	6.4	2,451
サンデン	3.2	0.8	112
ジャノメ	3.9	3.4	3,420
マックス	5.4	5.1	20,221
グローリー	9.2	10.8	28,134
新晃工業	3.9	11.8	14,868
大和冷機工業	5.9	6.3	9,872
セガサミーホールディングス	34.3	36.8	106,076

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
T P R	4.9	5.2	12,443
ツバキ・ナカシマ	7.7	10.2	4,957
ホシザキ	22.7	26.5	152,534
大豊工業	3.3	3.6	2,282
日本精工	71.2	76.3	51,945
NTN	83.4	97.4	24,369
ジェイテクト	34.2	36.6	42,492
不二越	2.8	3	10,290
日本トムソン	10.5	11.2	5,734
THK	22.2	23.8	90,178
ユーシン精機	3	3.8	2,656
前澤給装工業	2.9	3	3,777
イーグル工業	4.2	4.6	9,586
前澤工業	1.2	0.3	331
P I L L A R	3.6	3.8	16,549
キッツ	12.9	13.8	16,242
マキタ	43.8	51.2	239,513
三井E&S	19.1	22	34,012
カナデビア	33.9	33.7	35,722
三菱重工業	67.2	720.3	1,645,525
I H I	28.6	33	292,380
サノヤスホールディングス	3.1	0.7	112
スター精密	7.2	6.9	13,344
電気機器 (17.8%)			
日清紡ホールディングス	28.9	31	27,831
イビデン	20	23.6	113,091
コニカミノルタ	85.9	92	57,693
ブラザー工業	51.4	55	148,335
ミネベアミツミ	66.9	71.6	180,432
日立製作所	184.8	1,060.6	4,115,128
三菱電機	427.9	419	1,105,531
富士電機	23.4	25	199,050
東洋電機製造	0.7	0.2	263
安川電機	41.8	44.7	202,803
シンフォニアテクノロジー	4.2	4.1	26,896
明電舎	7.1	6.9	28,152
オリジン	0.5	0.1	112
山洋電気	1.7	1.8	15,552

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
デンヨー	2.9	3.1	8,267
PHCホールディングス	7.2	7.7	7,892
KOKUSAI ELECTRIC	14.8	28.9	64,779
ソシオネクスト	27.9	41	105,964
東芝テック	4.9	6.2	21,018
芝浦メカトロニクス	2.2	3	25,170
マブチモーター	18.9	18.1	39,313
ニデック	84.9	181.9	510,593
ユー・エム・シー・エレクトロニクス	2.4	2.6	769
トレックス・セミコンダクター	2	1.9	2,243
東光高岳	2.3	2.2	4,239
ダブル・スコープ	11	12.6	3,490
ダイヘン	3.9	3.9	28,119
ヤーマン	6.6	8	5,872
JVCケンウッド	30.3	32.5	57,297
ミマキエンジニアリング	3.6	3.4	4,872
IPEX	2.7	2.3	6,764
大崎電気工業	8.4	8.8	6,617
オムロン	29.4	37.7	193,212
日東工業	5.2	5.6	16,486
IDEC	5.7	6.1	15,701
正興電機製作所	0.7	0.2	238
不二電機工業	0.4	0.1	112
ジーエス・ユアサ コーポレーション	15	18.4	46,266
サクサ	0.5	0.1	292
メルコホールディングス	1.2	0.9	1,908
テクノメディカ	0.9	0.8	1,428
ダイヤモンドエレクトリックホールディングス	1.4	1.7	897
日本電気	50.5	58.3	754,402
富士通	35.4	379	1,063,284
沖電気工業	17.4	20	19,760
岩崎通信機	1	—	—
電気興業	1.7	1.7	2,835
サンケン電気	3.6	4.2	25,888
ナカヨ	0.3	0.1	107
アイホン	2.1	2.5	6,750
ルネサスエレクトロニクス	250.9	313.8	664,785
セイコーエプソン	49.3	52.8	142,956

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ワコム	29.2	28.9	19,536
アルバック	9.1	9	54,702
アクセル	1.3	2.1	2,769
EIZO	2.8	5.4	11,561
ジャパンディスプレイ	165.7	176.9	3,361
日本信号	8.8	9.4	8,572
京三製作所	8.1	9.6	4,924
能美防災	5.2	5.6	17,220
ホーチキ	2.9	2.6	6,419
星和電機	0.9	0.2	102
エレコム	9.2	9.8	14,504
パナソニック ホールディングス	454.1	486.6	739,388
シャープ	64.8	59.5	56,608
アンリツ	27.1	29	38,164
富士通ゼネラル	10.9	11.6	32,016
ソニーグループ	269.2	1,428.2	4,657,360
TDK	60.9	355.7	679,209
帝国通信工業	1.7	1.8	4,336
タムラ製作所	15.3	16.4	10,053
アルプスアルパイン	34.3	33.4	53,239
池上通信機	0.7	0.2	133
日本電波工業	4.6	3.9	3,400
鈴木	2.1	2.2	3,885
メイコー	3.8	4.1	35,055
日本トリム	0.9	0.9	3,334
ローランド ディー、ジー、	2.1	—	—
フォスター電機	2.8	4.2	6,904
SMK	1	1	2,885
ヨコオ	3.4	3.6	6,037
ティアック	3.3	0.7	53
ホシデン	8.7	10.3	21,959
ヒロセ電機	5.7	6	112,440
日本航空電子工業	9.2	10.7	30,644
TOA	4.4	4.2	3,990
マクセル	8.5	7.9	15,950
古野電気	5	4.9	13,259
スミダコーポレーション	5.1	5.6	5,174
アイコム	1.5	1.6	4,432

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リオン	1.6	1.7	4,426
横河電機	42.1	45.1	154,332
新電元工業	1.5	1.6	3,955
アズビル	26.2	111.2	131,883
東亜ディーケーケー	1	0.2	148
日本光電工業	16.3	36.5	81,030
チノー	1.6	1.7	3,731
共和電業	2	0.5	200
日本電子材料	2.3	2.5	5,460
堀場製作所	7.3	7.7	73,196
アドバンテスト	109.1	128.5	1,180,272
小野測器	0.9	0.2	110
エスベック	3	3.6	9,370
キーエンス	38.1	40.8	2,784,192
日置電機	1.8	2.1	17,094
シスメックス	32.8	105.6	317,750
日本マイクロニクス	6.8	6.7	26,498
メガチップス	3	3.1	19,685
OBARA GROUP	2.1	2.5	9,650
澤藤電機	0.2	0.1	90
原田工業	0.9	0.2	102
コーセル	4.6	4.4	4,677
イリゾ電子工業	3.5	4.1	10,971
オブテックスグループ	7	7.5	12,742
千代田インテグレ	1.5	1.4	4,152
レーザーテック	17.4	18.7	283,866
スタンレー電気	24.4	25.5	67,205
ウシオ電機	19.3	18	37,890
岡谷電機産業	1.6	0.3	66
ヘリオス テクノ ホールディング	2.1	0.5	468
エノモト	0.6	0.1	141
日本セラミック	3.1	3.7	9,349
遠藤照明	0.9	0.2	282
古河電池	2.8	3	4,152
双信電機	0.8	—	—
山一電機	3.4	3.3	8,085
図研	3.3	3.7	17,279
日本電子	9.5	9.4	54,614

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
カシオ計算機	27.5	32.6	42,054
ファナック	185.6	197.3	925,731
日本シイエムケイ	8.1	12	5,544
エンブラス	1.1	1.2	6,492
大真空	5.7	5	3,110
ローム	70.4	73.9	112,993
浜松ホトニクス	30.5	65.5	126,218
三井ハイテック	3.4	18.1	16,869
新光電気工業	12.6	14.2	83,325
京セラ	236.5	253.4	414,942
太陽誘電	18.5	17.9	40,767
村田製作所	346.3	359.2	903,747
双葉電子工業	7.2	7.8	3,790
北陸電気工業	0.8	0.2	321
ニチコン	10	10.7	12,112
日本ケミコン	4	5	5,045
KOA	5.8	6.8	6,970
市光工業	6.9	7.3	2,912
小糸製作所	39.4	42.3	86,440
ミツバ	7.1	7.6	6,756
SCREENホールディングス	13	17	181,900
キャノン電子	4.2	3.9	10,218
キャノン	189.8	203.4	1,009,881
リコー	95.4	107.4	188,218
象印マホービン	10.3	12.2	20,215
MUTOHホールディングス	0.3	0.1	283
東京エレクトロン	80.6	86.3	2,226,971
イノテック	2.5	2.9	4,060
輸送用機器 (7.6%)			
トヨタ紡織	16	17.2	34,288
芦森工業	0.4	0.1	275
ユニプレス	6.8	7.3	8,015
豊田自動織機	32.5	34.8	461,622
モリタホールディングス	6.7	6.4	13,632
三櫻工業	5.8	5.7	4,223
デンソー	314	399.5	875,104
東海理化電機製作所	10.7	11.5	25,587
川崎重工業	31.1	30.7	212,290

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
名村造船所	8.3	11.6	22,225
日本車輛製造	1.3	1.6	3,456
三菱ロジスネクスト	6.1	6.5	12,967
近畿車輛	0.3	0.1	146
日産自動車	540.7	509.8	215,441
いすゞ自動車	110.7	126	263,214
トヨタ自動車	2,090	2,167.9	6,334,603
日野自動車	57.2	61.3	34,714
三菱自動車工業	148.5	155.9	70,451
エフテック	1.5	0.3	166
レシップホールディングス	0.9	0.3	148
GMB	0.4	0.1	100
ファルテック	0.4	0.1	41
武蔵精密工業	9.3	10	32,100
日産車体	4.5	6.2	6,249
新明和工業	11	11.7	15,900
極東開発工業	6.3	5.5	13,277
トビー工業	3.1	3.3	6,798
ティラド	0.8	0.9	3,199
曙ブレーキ工業	23.2	24.8	2,802
タチエス	7	7.5	13,515
NOK	14.8	15.8	36,387
フタバ産業	10.2	12.3	8,794
カヤバ	3.7	6.9	20,099
大同メタル工業	7.4	8	4,088
プレス工業	15.2	15.9	8,935
ミクニ	2.7	0.6	196
太平洋工業	8.7	9.4	12,690
河西工業	3.4	0.8	91
アイシン	29.4	86.4	146,836
マツダ	125.9	125.3	131,878
今仙電機製作所	1.3	0.3	166
本田技研工業	928.2	966.3	1,444,135
スズキ	69.9	329.6	616,187
SUBARU	118	123	332,284
安永	0.9	0.2	94
ヤマハ発動機	164.5	172.2	230,145
T B K	2.3	0.5	142

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エクセディ	6.2	6.7	29,111
豊田合成	11.1	11.7	30,689
愛三工業	6.3	7.7	14,067
盟和産業	0.3	0.1	125
日本プラス	1.8	0.4	141
ヨロズ	3.6	4.2	4,410
エフ・シー・シー	6.7	7.1	21,974
シマノ	15.5	17.7	388,249
テイ・エス テック	13.6	16.6	29,224
ジヤムコ	1.6	2.4	4,300
精密機器 (2.5%)			
リガク・ホールディングス	—	20.6	18,395
テルモ	106.4	272.8	833,676
クリエートメディック	0.7	0.1	91
日機装	8.9	10.5	10,657
日本エム・ディ・エム	3	3.2	1,987
島津製作所	50.6	58.7	261,508
J M S	3.5	3.8	1,653
クボテック	0.6	0.2	41
長野計器	2.8	2.7	6,034
ブイ・テクノロジー	2	2	4,748
東京計器	2.9	2.9	9,193
愛知時計電機	1.6	1.9	3,592
インターアクション	1.8	2.5	2,805
オーバル	1.9	0.4	150
東京精密	7.8	8.4	63,310
マニー	15.2	16.3	24,213
ニコン	55	64.3	109,727
トプコン	18.5	23.1	68,029
オリンパス	234.3	233.5	552,694
理研計器	2.7	5.8	18,328
タムロン	2.3	5.6	23,576
HOYA	74.9	79.7	1,705,181
シード	1.1	0.4	202
ノーリツ銅機	3.6	3.9	19,344
A&Dホロンホールディングス	5.5	5.1	9,633
朝日インテック	42.5	49.7	131,083
シチズン時計	35	37.5	35,287

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リズム	0.5	0.1	387
大研医器	1.8	0.4	203
メニコン	13.1	15.2	21,401
シンシア	0.2	—	—
松風	1.7	4.1	8,728
セイコーグループ	5.3	6.3	32,193
ニプロ	31.7	34	50,320
その他製品 (2.8%)			
三井松島ホールディングス	—	2.8	12,278
KYORITSU	3.2	0.7	122
中本バックス	0.7	0.2	354
スノーピーク	5.4	—	—
バラムウントベッドホールディングス	7.9	8.8	25,044
トランザクション	2.5	2.7	5,089
粧美堂	0.6	0.1	53
ニホンフラッシュ	3.6	3.4	2,754
前田工繊	3.2	7.3	14,329
永大産業	2.5	0.5	106
アートネイチャー	3.4	4.2	3,397
フルヤ金属	—	3.9	13,045
バンダイナムコホールディングス	104.3	110.7	410,032
アイフィスジャパン	0.6	0.1	52
SHOEI	8.6	11.5	24,897
フランスベッドホールディングス	4.9	5.9	7,457
パイロットコーポレーション	5.4	6.2	27,732
萩原工業	2.5	2.7	4,009
フジシールインターナショナル	7.7	9.2	22,153
タカラトミー	17.3	17.1	73,307
広済堂ホールディングス	8.6	15.4	7,884
エステールホールディングス	0.5	0.1	60
タカノ	0.8	0.2	145
プロネクス	3.9	4.2	5,514
ホクシン	1.5	0.3	31
ウッドワン	0.8	0.2	170
TOPPANホールディングス	46.8	53.5	237,165
大日本印刷	41.6	84.6	193,564
共同印刷	1.1	1.1	4,592
NISSHA	6.5	7	11,718

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
光村印刷	0.2	—	—
TAKARA & COMPANY	2.4	2.4	7,536
アシックス	32.4	150.6	534,780
ツツミ	0.9	1	2,343
ローランド	2.8	3	11,505
小松ウオール工業	1.6	2.7	4,087
ヤマハ	24	74.5	80,534
河合楽器製作所	1.2	1.2	3,588
クリナップ	3.7	4	2,560
ビジョン	24.2	26	38,376
キングジム	3.4	3.6	3,081
リンテック	7.6	7.7	22,753
イトーキ	7.8	8.1	12,757
任天堂	240.3	257.5	2,521,697
三菱鉛筆	5.4	5.6	12,448
タカスタンダード	8	9.4	15,613
コクヨ	15.6	20.4	54,172
ナカバヤシ	4.1	4.4	2,283
グローブライド	3.4	4	7,688
オカムラ	11.5	12.3	24,071
美津濃	3.8	4.1	35,137
電気・ガス業 (1.2%)			
グリムス	—	1.8	4,321
東京電力ホールディングス	343.1	343.1	146,229
中部電力	140.3	150.3	243,486
関西電力	147	198.9	341,113
中国電力	66.1	70.9	61,746
北陸電力	38.9	41.7	33,893
東北電力	100.2	107.4	121,684
四国電力	35.4	38	46,018
九州電力	87.7	94	128,827
北海道電力	36.8	42.7	33,886
沖縄電力	9.7	10.4	9,453
電源開発	31.3	30.7	75,936
エフオン	2.5	3	1,080
イーレックス	6.8	7.9	6,399
レノバ	10.1	11.1	7,237
東京瓦斯	80.5	77.1	315,801

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大阪瓦斯	77.1	80.1	246,708
東邦瓦斯	16.5	16.1	62,307
北海道瓦斯	2.3	12.2	6,539
広島ガス	8	8.6	3,104
西部ガスホールディングス	4	4.3	7,292
静岡ガス	7.6	9.3	9,355
メタウォーター	4.6	5.6	10,236
陸運業 (2.3%)			
SBSホールディングス	3.4	3.6	9,018
東武鉄道	41.8	43	114,036
相鉄ホールディングス	13.6	13.5	34,134
東急	106.7	114.4	195,738
京浜急行電鉄	47.1	50.5	67,619
小田急電鉄	62.9	67.4	97,595
京王電鉄	18.3	21.6	85,060
京成電鉄	24.5	71	101,139
富士急行	4.7	5	11,245
東日本旅客鉄道	69.9	224.9	615,551
西日本旅客鉄道	45.2	100.6	280,372
東海旅客鉄道	146.6	157.1	448,834
東京地下鉄	—	68.2	115,871
西武ホールディングス	46	44.4	143,634
鴻池運輸	6.5	6.9	20,803
西日本鉄道	10.2	11.8	25,977
ハマキョウレックス	3.2	13.9	18,639
サカイ引越センター	4.2	5.2	12,599
近鉄グループホールディングス	38	43.6	144,621
阪急阪神ホールディングス	50.7	54	211,464
南海電気鉄道	16.9	18.2	45,390
京阪ホールディングス	20.9	22.4	73,113
神戸電鉄	1	1.1	2,601
名古屋鉄道	39.2	45	77,400
山陽電気鉄道	2.9	3.1	6,234
アルプス物流	3	—	—
ヤマトホールディングス	48.7	49.5	95,213
山九	9.7	9.8	53,909
丸運	1.2	0.3	131
丸全昭和運輸	2.3	2.5	14,575

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
センコーグループホールディングス	20.1	24.4	36,478
トナミホールディングス	0.8	0.9	5,769
ニッコンホールディングス	12.2	23.1	51,316
日本石油輸送	0.2	—	—
福山通運	4.3	4.4	16,324
セイノーホールディングス	21.4	20	47,010
エスライングループ本社	0.6	—	—
神奈川中央交通	1.1	1.2	4,494
AZ-COM丸和ホールディングス	9.7	12.6	14,099
C&Fロジホールディングス	3.7	—	—
九州旅客鉄道	26.9	31.2	115,096
SGホールディングス	63.8	68.4	100,650
NIPPON EXPRESSホールディングス	12.9	43.8	110,091
海運業 (0.6%)			
日本郵船	108.9	84.4	407,820
商船三井	82.5	77.4	397,139
川崎汽船	32.1	92.7	181,877
NSユナイテッド海運	2	2.6	10,231
明海グループ	2.3	0.5	339
飯野海運	14	14.9	16,956
共栄タンカー	0.4	0.1	105
乾汽船	4.5	5.2	8,564
空運業 (0.3%)			
日本航空	93.3	93.3	232,503
ANAホールディングス	103.4	110.8	315,281
パスコ	0.4	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.1%)			
トランコム	1.1	—	—
日新	2.9	2.8	12,404
三菱倉庫	9.3	41.4	45,767
三井倉庫ホールディングス	3.6	4.2	31,500
住友倉庫	10.2	12.1	32,270
澁澤倉庫	1.7	1.9	5,842
東陽倉庫	0.6	0.1	144
日本トランスシティ	7.6	8.2	8,060
ケイヒン	0.4	0.1	217
中央倉庫	2	2.4	3,487
川西倉庫	0.4	0.1	105

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
安田倉庫	2.6	2.8	4,902
ファイズホールディングス	0.3	0.1	95
東洋埠頭	0.6	0.1	125
上組	17.5	18.8	63,863
サンリツ	0.5	0.1	77
キムラユニティー	1	0.2	291
キューソー流通システム	1.5	2.7	5,994
東海運	1.2	0.3	101
エーアイティー	2.4	2.6	4,383
内外トランスライン	1.5	1.6	4,168
日本コンセプト	1.4	1.5	2,739
情報・通信業 (7.6%)			
NECネットスエスアイ	14.9	15.7	52,438
クロスキャット	2.4	2.3	2,564
システナ	57.8	58.5	20,475
デジタルアーツ	2.4	2.6	15,340
日鉄ソリューションズ	6.5	14	53,732
キューブシステム	2	2.2	2,281
コア	1.7	1.8	3,420
手間いらず	0.6	0.7	2,079
ラクーンホールディングス	3.2	3.1	2,740
ソリトンシステムズ	2	2.1	2,436
ソフトクリエイトホールディングス	3.1	2.9	6,522
T I S	41.8	43.2	145,670
テクミラホールディングス	1	0.2	62
グリーホールディングス	10.2	13.7	6,425
GMOベバボ	0.5	0.5	720
コーエーテクモホールディングス	23.9	30.8	57,519
三菱総合研究所	1.9	2	9,390
ボルテージ	0.6	0.1	22
電算	0.2	0.1	141
AGS	0.9	0.2	167
ファインデックス	3	3.2	2,880
ブレインパッド	2.9	3.4	3,777
KL a b	7	10.4	1,612
ポールトゥウィンホールディングス	6.5	5.8	2,563
ネクソン	85.4	89.9	186,722
アイスタイル	11.3	13.7	6,288

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エムアップホールディングス	4.7	5	7,850
エイチーム	2.3	2.7	2,702
セルシス	—	5.8	7,296
エニグモ	4.9	4.5	1,489
テクノスジャパン	1.9	0.4	328
e n i s h	2.1	0.6	81
コロブラ	14.8	13.9	6,866
オルトプラス	1.7	0.4	20
ブロードリーフ	18.1	16.4	10,200
クロス・マーケティンググループ	1.3	0.2	153
デジタルハーツホールディングス	2.4	2.9	2,383
メディアドゥ	1.7	1.9	2,935
じげん	11.1	10.2	4,681
ブイキューブ	4.6	5.6	1,187
エンカレッジ・テクノロジー	0.5	0.1	59
サイバーリンクス	0.8	0.2	150
ディー・エル・イー	1.5	0.4	56
フィックスターズ	4.3	4.1	6,683
CARTA HOLDINGS	1.8	2.3	3,229
オブティム	3.9	4.2	3,045
セレス	1.5	1.8	5,018
SHIFT	2.5	40.8	52,366
ティーガイア	4	1.7	4,520
セック	0.4	0.7	3,290
テクマトリックス	7	8.8	20,662
プロシップ	1.8	1.8	2,903
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	9.9	10.1	32,774
GMOペイメントゲートウェイ	7.6	9.3	74,465
ザッパラス	0.6	0.1	34
システムリサーチ	1.3	2.8	4,440
インターネットイニシアティブ	18.2	22.3	63,833
さくらインターネット	4.3	6.4	27,136
GMOグローバルサイン・ホールディングス	1.2	1.2	2,865
SRAホールディングス	2	2.3	9,579
システムインテグレータ	0.6	0.2	64
朝日ネット	4.1	4.4	2,855
e B A S E	5.4	5.8	3,543
アバントグループ	4.8	5.2	10,098

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アドソル日進	1.6	1.7	3,258
ODKソリューションズ	0.4	0.1	55
フリービット	2	1.8	2,464
コムチュア	5.5	5.4	11,745
アステリア	3	3.2	1,881
アイル	1.8	2.3	5,938
マークライنز	2.1	2.4	5,131
メディカル・データ・ビジョン	4.6	4.9	2,410
g u m i	5.6	6.6	2,805
ショーケース	0.5	0.1	34
モバイルファクトリー	0.4	0.1	95
テラスカイ	1.6	1.6	4,075
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	2.2	2.1	4,361
P C I ホールディングス	0.8	0.2	176
アイピーシー	0.3	0.1	70
ネオジャパン	1.3	1.1	1,873
P R T I M E S	0.8	0.8	1,684
ラクス	18.1	19.3	35,338
ランドコンピュータ	1	0.2	137
ダブルスタンダード	1.2	1.4	2,377
オープンドア	2.2	2.9	1,713
マイネット	0.7	0.1	31
アカツキ	1.8	2	5,774
ベネフィットジャパン	0.1	—	—
U b i c o mホールディングス	1.2	1.3	1,730
カナミックネットワーク	4.1	5.1	2,340
ノムラシステムコーポレーション	2.2	0.5	62
チェンジホールディングス	8.3	10.1	14,422
シンクロ・フード	1.3	0.3	110
オークネット	1.4	1.9	4,799
キャピタル・アセット・プランニング	0.4	0.1	73
セグエグループ	0.7	0.4	258
エイトレッド	0.3	0.1	140
マクロミル	7.5	7.9	9,898
ビーグリー	0.4	0.1	175
オロ	1.4	1.7	3,910
ユーザーローカル	1.4	1.7	3,070
テモナ	0.5	0.1	18

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ニーズウェル	1.2	0.5	204
P K S H A T e c h n o l o g y	—	3.3	11,220
マネーフォワード	8.5	10	42,270
サインポスト	0.8	0.2	84
S u n A s t e r i s k	2.7	2.9	2,056
プラスアルファ・コンサルティング	2.3	5.2	9,198
電算システムホールディングス	1.7	1.8	4,197
A p p i e r G r o u p	13	12.5	18,262
ビジョナル	—	4.8	36,868
ソルクシーズ	1.7	0.4	134
フェイス	0.6	—	—
プロトコーポレーション	4.2	—	—
ハイマックス	1.2	1.3	1,818
野村総合研究所	84.6	88.6	422,710
C E ホールディングス	1.1	0.2	113
日本システム技術	1.2	3.8	6,961
インテージホールディングス	4.3	4.6	6,936
東邦システムサイエンス	1.2	1.9	2,506
ソースネクスト	17.5	20.8	4,326
インフォコム	4.9	—	—
シンプレクス・ホールディングス	5.7	8	19,184
HEROZ	1.3	1.6	1,542
ラクスル	9.2	9.9	13,632
メルカリ	23.2	20	37,080
I P S	1.1	1.2	3,081
F I G	2.5	0.5	139
システムサポートホールディングス	1.5	1.6	2,896
イーソル	2.7	2.7	1,803
東海ソフト	0.3	0.1	150
ウイングアーク 1 s t	4	4.3	14,319
ヒト・コミュニケーションズ・ホールディングス	1	1.4	1,239
サーバーワークス	0.8	0.7	1,764
東名	0.2	0.1	205
ヴィッツ	0.2	—	—
トピラシステムズ	0.6	0.1	81
S a n s a n	12.5	13.5	32,197
L i n k - U グループ	0.5	0.1	39
ギフティ	3.3	3.6	4,820

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
メドレー	5.1	4.5	17,707
ベース	1.3	2	5,882
J M D C	6.5	5	20,000
フォーカスシステムズ	2.6	2.7	2,945
クレスコ	3.1	6.7	7,658
フジ・メディア・ホールディングス	36.7	39.3	77,617
オービック	12.8	75.9	344,358
ジャストシステム	5.5	5.9	19,883
T D C ソフト	3.6	6.9	9,811
L I N E ヤフー	543.4	654.4	293,040
トレンドマイクロ	18	21.5	192,296
I D ホールディングス	2.6	2.8	4,841
日本オラクル	7.3	7.8	113,685
アルファシステムズ	1	1.3	4,251
フューチャー	8.1	10.2	18,196
C A C H o l d i n g s	2	2.5	4,322
S B テクノロジー	1.6	—	—
トーセ	0.6	0.1	65
オービックビジネスコンサルタント	5.4	6.9	52,557
アイティフォー	4.9	4.8	6,868
東計電算	1.1	1.1	4,565
エクスネット	0.3	0.1	141
大塚商会	18.9	46.4	159,384
サイボウズ	5.3	5.6	14,420
電通総研	4.6	4	22,240
A C C E S S	4	4.3	4,085
デジタルガレージ	6.1	6.5	24,732
E M システムズ	6.4	6.8	5,453
ウェザーニューズ	1.2	2.5	8,812
C I J	6.3	10.2	4,947
ビジネスエンジニアリング	0.6	1	3,600
日本エンタープライズ	2.1	0.5	58
WOWOW	2.9	3.1	3,134
スカラ	3.5	3.8	1,459
インテリジェント ウェイブ	1.1	0.2	217
A N Y C O L O R	1.3	5.6	16,996
I M A G I C A G R O U P	3.8	4.1	2,226
ネットワンシステムズ	15.4	16.9	75,745

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
システムソフト	13.3	14.2	809
アルゴグラフィックス	3.5	3.7	18,000
マーベラス	6.2	7.6	4,430
エイバックス	6.5	7.7	11,188
B I P R O G Y	12.5	13.8	62,776
都築電気	2	2.5	7,147
T B S ホールディングス	19.2	20.2	79,689
日本テレビホールディングス	33.8	36.2	100,871
朝日放送グループホールディングス	3.6	3.8	2,390
テレビ朝日ホールディングス	9.3	9.9	23,453
スカパー J S A T ホールディングス	29.6	31.8	29,033
テレビ東京ホールディングス	2.7	2.5	7,875
日本BS放送	0.8	0.2	179
ビジョン	5.8	6.1	7,063
スマートバリュー	0.5	0.1	33
U-NEXT H O L D I N G S	4.3	13.8	23,170
ワイヤレスゲート	0.9	0.2	46
日本通信	37.6	32.8	4,001
クロップス	0.3	0.1	98
日本電信電話	11,355.4	12,166.4	1,861,459
K D D I	295	300.8	1,534,982
ソフトバンク	614.3	6,546.3	1,305,986
光通信	3.8	4.7	166,239
エムティーアイ	2.6	2.8	2,900
GMOインターネットグループ	14.1	13.3	35,610
ファイバーゲート	2.1	2.2	1,995
アイトマーケティングコミュニケーション	0.6	0.1	23
K A D O K A W A	20.2	21.6	70,135
学研ホールディングス	6.4	7.5	7,672
ゼンリン	6.5	7	5,943
昭文社ホールディングス	0.9	0.2	77
インプレスホールディングス	2.1	0.5	70
アイネット	2.3	2.5	3,940
松竹	2	2.3	27,301
東宝	21.2	25.6	171,827
東映	1.3	6.8	39,440
N T T データグループ	99.8	106.9	323,693
ピー・シー・エー	2.2	2.7	5,386

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ビジネスブレイン太田昭和	1.5	1.7	3,576
D T S	8	7.4	31,043
スクウェア・エニックス・ホールディングス	17.4	20.6	128,173
シーイーシー	4.8	5.2	9,734
カブコン	34.1	81.3	273,168
アイ・エス・ピー	2	1.9	2,511
ジャステック	2.3	—	—
S C S K	26.7	33.4	109,284
N S W	1.7	1.8	5,124
アイネス	3	3.2	6,003
T K C	6.1	7.3	27,229
富士ソフト	7.7	11.1	108,669
N S D	13.6	15.7	50,381
コナミグループ	14.3	15.3	211,522
福井コンピュータホールディングス	2.4	2.8	8,111
J B C Cホールディングス	2.5	2.7	11,299
ミロク情報サービス	3.5	3.7	6,845
ソフトバンクグループ	188.3	201.8	1,953,625
卸売業 (6.5%)			
リョーサン菱洋ホールディングス	—	6.6	16,995
高千穂交易	1.1	1.7	6,723
オルパヘルスケアホールディングス	0.3	0.1	201
伊藤忠食品	0.9	1	7,190
エレマテック	3.6	—	—
あらた	6.2	6.6	20,526
トーマンデバイス	0.6	0.6	3,984
東京エレクトロン デバイス	4	4.3	13,179
円谷フィールズホールディングス	6.9	7	13,083
双日	44.8	48	153,264
アルフレッサ ホールディングス	40.4	40.2	86,048
横浜冷凍	11	10.8	9,298
神栄	0.3	0.1	161
ラサ商事	1.4	2.4	3,357
アルコニックス	5.3	6.2	9,374
神戸物産	31.2	33.4	115,564
ハイパー	0.5	0.1	29
あい ホールディングス	6.4	6.9	13,979
ディーブイエックス	0.6	0.1	93

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ダイワボウホールディングス	17.8	19.1	57,128
マクニカホールディングス	9.5	33.4	61,289
ラクト・ジャパン	1.6	1.8	5,347
グリムス	1.7	—	—
バイタルケーエスケー・ホールディングス	6.1	5.9	7,109
八洲電機	3.3	3.5	5,841
メディアスホールディングス	2.6	2.5	2,237
レスター	3.4	3.7	9,298
ジオリープグループ	0.5	0.1	110
大光	0.9	0.2	114
O C H I ホールディングス	0.5	0.1	135
T O K A I ホールディングス	21.9	23.4	21,925
M E R F	0.6	0.1	53
C o m i n i x	0.4	0.1	89
三洋貿易	4.5	4.4	6,608
ビューティガレージ	1.3	1.4	2,004
ウイン・パートナーズ	2.6	3.1	4,107
ミタチ産業	0.6	0.1	115
シップヘルスケアホールディングス	14.5	17.1	37,260
明治電機工業	1.5	1.6	2,336
デリカフーズホールディングス	1	0.2	104
スターティアホールディングス	0.6	0.1	223
コメダホールディングス	9.9	11.3	30,758
ビーバンドットコム	0.3	0.1	37
アセンテック	1.5	1.7	1,540
富士興産	0.6	0.1	142
協栄産業	0.2	0.1	232
フルサト・マルカホールディングス	3.6	3.5	8,274
ヤマエグループホールディングス	2.3	4.7	9,165
小野建	4	4.7	7,233
南陽	0.5	0.2	234
佐島電機	2	3	4,950
エコートレーディング	0.4	0.1	87
伯東	2.3	2.5	10,950
コンドーテック	3.1	3.3	4,369
中山福	1.2	0.3	107
ナガイレーベン	5.1	5.4	11,264
三菱食品	3.7	4	19,600

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
松田産業	3.1	3.3	9,966
第一興商	15.6	16.7	30,352
メディバルホールディングス	41.7	46.8	109,863
S P K	1.8	1.8	3,776
萩原電気ホールディングス	1.7	1.9	6,507
アズワン	6.3	13.4	34,257
スズデン	1.4	1.8	3,411
尾家産業	0.5	0.1	199
シモジマ	2.7	2.9	3,816
ドウシシャ	3.7	4	8,412
小津産業	0.5	0.1	172
高速	2.4	2.6	6,344
たけびし	1.5	1.8	3,461
リックス	0.7	1	2,871
丸文	3.6	3.9	4,313
ハビネット	3.4	3.3	14,668
橋本総業ホールディングス	1.6	1.7	2,102
日本ライフライン	11.8	11.6	16,216
タカショー	3.5	3.5	1,445
I D O M	10.7	14.7	16,787
進和	2.5	2.6	7,521
エスケイジャパン	0.5	0.1	81
ダイトロン	1.6	1.9	5,162
シークス	5.7	6.1	6,990
田中商事	0.6	0.1	67
オーハシテクニカ	2.1	2	4,022
白銅	1.1	1.2	2,868
ダイコー通産	0.2	—	—
伊藤忠商事	270.7	290	2,067,120
丸紅	335.8	354.6	811,324
高島	1.5	0.3	383
長瀬産業	18.5	19.3	57,195
蝶理	2.5	2.3	7,992
豊田通商	35.3	129.6	346,680
三共生興	5.6	5.6	3,393
兼松	16.8	18	46,323
ツカモトコーポレーション	0.3	0.1	105
三井物産	303.4	634	1,943,210

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本紙パルプ商事	1.9	20.6	13,534
カメイ	4.3	4.6	8,243
東都水産	0.1	—	—
ＯＵＧホールディングス	0.3	0.1	264
スターゼン	2.8	3	8,637
山善	12.2	14.5	19,357
椿本興業	0.8	2.4	4,687
住友商事	243.7	258.6	858,552
内田洋行	1.6	1.7	11,203
三菱商事	798	797.5	1,982,585
第一実業	3.8	4.1	10,500
キヤノンマーケティングジャパン	9.3	8.5	42,211
西華産業	1.6	2.1	9,177
佐藤商事	2.8	3	4,269
菱洋エレクトロ	3.8	—	—
東京産業	3.7	4.4	3,238
ユアサ商事	3.1	3.7	16,058
神鋼商事	1	0.9	5,409
トルク	1.2	0.3	66
阪和興業	7.2	7.1	34,151
正栄食品工業	2.7	2.9	11,788
カナデン	3	3.2	4,723
RYODEN	3.2	3.5	8,515
岩谷産業	9.2	42.9	73,165
ナイス	0.7	0.1	150
ニチモウ	0.7	0.2	387
極東貿易	2.4	2.6	4,035
アステナホールディングス	7.6	8.1	3,547
三愛オブリ	9.7	10.1	18,119
稲畑産業	8	11.7	37,264
G S I クレオス	2.2	2.3	5,020
明和産業	4.8	6.2	4,023
クワザワホールディングス	0.8	0.2	131
ワキタ	6.7	6.3	11,497
東邦ホールディングス	11.1	11.7	51,363
サンゲツ	9.3	10.8	31,017
ミツウロコグループホールディングス	5.1	5.5	10,114
シナネンホールディングス	1.1	1.2	7,812

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
伊藤忠エネクス	10	10.7	16,574
サンリオ	11.4	35.1	193,611
サンワテクノス	2.1	2	4,610
リョーサン	2.8	—	—
新光商事	5.4	5.8	5,939
トーホー	1.6	1.8	5,250
三信電気	1.6	1.7	3,269
東陽テクニカ	4.1	4	5,664
モスフードサービス	5.9	6.3	21,987
加賀電子	3.7	8.8	24,112
ソーダニッカ	3	4.2	4,607
立花エレクトック	2.7	2.6	6,877
フォーバル	1.6	1.7	2,249
PALTAC	5.4	6.7	28,696
三谷産業	7	7.5	2,400
太平洋興発	0.8	0.2	146
西本Wismettacホールディングス	1	2.6	5,005
ヤマシタヘルスケアホールディングス	0.2	—	—
コア商事ホールディングス	2.3	3.2	1,996
KPPグループホールディングス	10.4	8.9	5,847
ヤマタネ	1.8	1.7	6,179
丸紅建材リース	0.2	—	—
泉州電業	2	3	15,240
トラスコ中山	8.5	9.1	18,645
オートバックスセブン	14	15	22,170
モリト	2.9	3.4	5,378
加藤産業	5	5.3	22,843
北恵	0.6	0.1	75
イエローハット	6.4	7.6	20,048
JKホールディングス	3.1	3.3	3,283
日伝	2.7	2.5	7,500
北沢産業	1.3	0.3	105
杉本商事	1.9	3.8	5,035
因幡電機産業	10.4	12.1	44,866
東テック	1.3	4.3	10,298
ミスミグループ本社	60.8	65.2	148,916
アルテック	1.2	0.3	60
タキヒヨー	0.5	0.1	150

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
蔵王産業	0.4	0.1	241
スズケン	15.3	14.2	68,813
ジェコス	2.4	2.6	2,605
グローセル	3.9	—	—
小売業 (4.5%)			
インターメスティック	—	2.4	5,664
ローソン	8.6	—	—
サンエー	3.1	7.3	21,359
カワチ薬品	3.1	3.4	8,969
エービーシー・マート	17.6	18.9	60,083
ハードオフコーポレーション	1.3	1.7	3,248
アスクル	8.3	10.2	16,942
ゲオホールディングス	4.5	4.8	8,347
アダストリア	4.9	6	19,770
ジーフット	1.8	0.4	114
シー・ヴィ・エス・ベイエリア	0.3	0.1	57
くら寿司	4.7	5.1	14,086
キャンドウ	1.4	1.5	4,935
IKホールディングス	0.7	0.2	75
バルグループホールディングス	7.9	9.9	33,759
エディオン	15.9	18.8	33,764
サーラコーポレーション	8.5	9.1	7,389
ワッツ	1.1	0.2	132
ハローズ	1.8	1.7	6,519
フジオフードグループ本社	4.5	5.4	5,918
あみやき亭	1	3.1	4,963
ひらまつ	5.3	1.1	172
大黒天物産	1.2	1.3	9,906
ハニーズホールディングス	3.2	3.8	6,391
ファーマライズホールディングス	0.6	0.1	50
アルペン	3.3	3.6	7,704
ハブ	0.7	0.2	156
クオールホールディングス	5.5	5.3	7,759
ジンズホールディングス	2.4	3.3	21,615
ビックカメラ	21.4	25.8	42,092
DCMホールディングス	21.3	22.3	31,844
ペッパーフードサービス	9.3	12.7	1,993
Monotaro	57.1	61.2	151,470

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京一番フーズ	0.5	0.1	47
DDグループ	1.4	0.3	371
きちりホールディングス	0.5	0.1	80
J. フロント リテイリング	46.2	49.5	102,935
ドトール・日レスホールディングス	7.1	7.7	17,902
マツキヨココカラ&カンパニー	73.3	76.1	176,552
ブロンコビリー	2.4	2.5	9,062
Z O Z O	25.7	32.1	158,927
トレジャー・ファクトリー	1.9	3	4,968
物語コーポレーション	6.7	7.8	26,325
三越伊勢丹ホールディングス	67.8	64.5	166,958
H a m e e	1.4	1.7	2,230
マーケットエンタープライズ	0.2	—	—
ウエルシアホールディングス	20.9	22.4	50,108
クリエイトSDホールディングス	6.7	6.1	17,299
丸善CH I ホールディングス	2.6	0.7	223
ミサワ	0.5	0.1	69
ティーライフ	0.3	0.1	113
エー・ピーホールディングス	0.5	0.1	94
チムニー	0.7	0.2	243
シュッピン	3.6	4.2	4,569
オイシックス・ラ・大地	5.4	7	10,318
ネクステージ	9.2	9.9	14,157
ジョイフル本田	11.7	12	22,368
エターナルホスピタリティグループ	1.5	1.6	4,524
ホットランド	3.1	3.3	6,745
すかいらくホールディングス	55.1	59	137,676
S F Pホールディングス	2.2	2.4	5,059
綿半ホールディングス	3.1	3.3	5,329
ヨシックスホールディングス	0.7	1.4	4,170
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス	11.2	18.4	14,223
ゴルフダイジェスト・オンライン	1.8	2.5	945
BEENOS	1.6	2.7	10,719
あさひ	3.7	3.6	5,263
日本調剤	2.7	2.8	3,799
コスモス薬品	4	7.3	53,363
トーエル	1	0.2	152
セブン&アイ・ホールディングス	138.8	476.6	1,160,521

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
クリエイト・レストランツ・ホールディングス	27.3	32.5	42,315
ツルハホールディングス	8.5	9.1	85,157
サンマルクホールディングス	3.2	3.5	8,746
フェリシモ	0.5	0.1	79
トリドールホールディングス	11.3	12.1	44,963
TOKYO BASE	4.8	4.6	1,467
ウイルプラスホールディングス	0.4	0.1	100
J Mホールディングス	3	3.1	7,412
サツドラホールディングス	1	0.2	160
アレンザホールディングス	3	3.2	3,520
串カツ田中ホールディングス	1.1	1.3	1,788
パロックジャパニリミテッド	3.1	5	3,950
クスリのアオキホールディングス	10.8	14.4	45,590
力の源ホールディングス	1.8	3.2	3,814
FOOD & LIFE COMPANIES	21.5	23	76,429
メディカルシステムネットワーク	4.4	4.2	1,659
一家ホールディングス	0.6	0.1	66
ジャパングラフトホールディングス	1.2	0.4	54
はるやまホールディングス	1.1	0.2	116
ノジマ	11.7	14.1	30,413
カッパ・クリエイト	6.3	6.8	9,642
ライトオン	1.7	0.4	82
良品計画	44	51.4	203,544
バリミキホールディングス	2.8	0.7	214
アドヴァングループ	3.8	3.7	3,744
アルビス	1.3	1.4	3,620
コナカ	2.4	0.6	137
ハウス オブ ローゼ	0.3	0.1	146
G-7ホールディングス	4.4	4.7	6,401
イオン北海道	11.9	10.6	9,381
コジマ	6.7	8.3	8,200
ヒマラヤ	0.7	0.2	170
コーナン商事	4.9	4.8	17,040
エコス	1.5	1.6	3,264
ワタミ	4.3	5.2	4,763
マルシェ	0.8	0.2	38
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	81.3	87.2	359,176
西松屋チェーン	7.9	9.6	21,619

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ゼンショーホールディングス	20.5	24.5	211,043
幸楽苑	3	3.7	3,859
ハークスレイ	0.8	0.2	136
サイゼリヤ	6	6.4	30,656
V Tホールディングス	15.3	16.8	8,484
魚力	1.4	1.5	3,667
ポプラ	0.6	0.1	20
フジ・コーポレーション	1.9	2	3,912
ユナイテッドアローズ	4.7	4.6	12,475
ハイデイ日高	6	7	20,643
京都きもの友禅ホールディングス	1.2	0.5	43
コロワイド	17.3	24.4	40,821
壱番屋	3.2	17	16,745
トップカルチャー	0.7	0.2	26
P L A N T	0.5	0.1	153
スギホールディングス	8.1	23.2	61,016
薬王堂ホールディングス	2	2.1	3,990
ダブルエー	—	0.9	1,186
ヴィア・ホールディングス	3.3	0.9	120
スクロール	6	6.4	6,752
ヨンドシーホールディングス	3.8	4.1	7,818
木曽路	6.1	6.5	13,916
S R Sホールディングス	6.6	7.1	8,299
千趣会	7.4	8.7	2,079
タカキュー	1.4	0.4	50
リテールパートナーズ	6	6.4	8,089
上新電機	4	4.3	9,937
日本瓦斯	21.3	20.6	44,805
ロイヤルホールディングス	7.1	7.6	18,194
東天紅	0.2	—	—
いなげや	3.9	—	—
チヨダ	3.8	4.1	5,707
ライフコーポレーション	4.2	4.5	15,997
リンガーハット	5.2	5.6	12,544
M r M a x H D	5.1	5.4	3,639
テンアライド	2.9	0.7	195
A O K I ホールディングス	8.6	9.3	12,201
オークワ	5.8	6.9	5,485

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
コメリ	6.2	5.8	18,357
青山商事	8.6	9.2	19,982
しまむら	4.7	10.1	86,112
はせがわ	1.1	0.3	92
高島屋	27.8	60	75,390
松屋	6.8	7.3	7,606
エイチ・ツー・オー リテイリング	17.8	21	47,859
近鉄百貨店	1.7	2.5	5,550
丸井グループ	26.7	28.6	73,959
アクシアル リテイリング	2.7	11.8	10,502
井筒屋	1.1	0.2	86
イオン	136.5	159.6	587,647
イズミ	7.1	6.6	20,097
平和堂	6.7	7.1	16,635
フジ	6.2	7.9	16,669
ヤオコー	4.6	5.1	46,002
ゼビオホールディングス	5.5	5.8	7,250
ケーズホールディングス	28.5	29	40,904
O l y m p i c グループ	1	0.2	91
日産東京販売ホールディングス	3.3	0.7	352
シルバーライフ	0.8	1.2	823
Genky Drug Stores	1.8	3.8	11,837
ナルミヤ・インターナショナル	0.4	0.1	129
ブックオフグループホールディングス	2	3.1	4,197
ギフトホールディングス	1.7	2.1	6,772
アインホールディングス	5.5	5.9	27,287
Genki Global Dining Concepts	2.3	2.4	7,992
ヤマダホールディングス	123.9	132.7	59,343
アークランズ	12	12.8	21,593
ニトリホールディングス	14.7	15.7	286,368
グルメ杵屋	3.3	3.5	3,755
愛眼	1.6	0.3	43
ケーユーホールディングス	1.9	2.5	2,820
吉野家ホールディングス	14.8	16.9	49,255
松屋フーズホールディングス	1.9	2	12,000
サガミホールディングス	6	6.9	11,916
関西フードマーケット	2.7	—	—
王将フードサービス	3	8.5	25,075

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ミニストップ	2.9	3.6	6,058
アークス	7.4	7.3	19,644
パローホールディングス	7.7	8.2	17,826
ベルク	2	2.1	13,209
大庄	1.7	2.6	2,909
ファーストリテイリング	18.1	24.3	1,215,000
サンドラッグ	13.6	14.6	61,174
サックスパー ホールディングス	3.4	4.1	3,821
ヤマザワ	0.5	0.1	116
やまや	0.5	0.1	284
ベルーナ	9.7	10.4	9,027
銀行業 (8.9%)			
いよぎんホールディングス	44.6	52.6	84,764
しずおかフィナンシャルグループ	83.3	88.5	118,501
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	31.6	33.8	55,432
楽天銀行	13	18.6	83,997
京都フィナンシャルグループ	47.5	50.6	114,836
島根銀行	0.6	0.1	50
じもとホールディングス	1.8	0.4	145
めぶきフィナンシャルグループ	186	201.6	133,580
東京きらぼしフィナンシャルグループ	4.8	5.1	23,587
九州フィナンシャルグループ	72.6	70.7	53,753
ゆうちょ銀行	411.9	331	521,821
富山第一銀行	11.9	12.7	13,081
コンコルディア・フィナンシャルグループ	201.1	213.7	185,277
西日本フィナンシャルホールディングス	21.2	24.7	49,943
三十三フィナンシャルグループ	3.4	3.6	8,424
第四北越フィナンシャルグループ	5.9	12.6	36,414
ひろぎんホールディングス	53.4	56.5	66,867
おきなわフィナンシャルグループ	3.2	3.2	8,041
十六フィナンシャルグループ	4.9	5.6	24,668
北國フィナンシャルホールディングス	3.9	3.9	20,163
プロクレアホールディングス	4.3	4.6	7,833
あいちフィナンシャルグループ	5.8	7.5	19,192
あおぞら銀行	26.9	27.7	65,815
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,283	2,576.5	4,949,456
りそなホールディングス	437.1	495	554,152
三井住友トラストグループ	134.7	143	541,684

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三井住友フィナンシャルグループ	266.5	837.9	3,190,723
千葉銀行	104.5	124.4	158,610
群馬銀行	72.7	69.8	74,755
武蔵野銀行	5.2	6.1	18,727
千葉興業銀行	6.2	9.5	14,544
筑波銀行	16.5	17.6	4,452
七十七銀行	10.9	12.9	57,650
秋田銀行	2.5	2.7	6,012
山形銀行	4.2	4.5	4,513
岩手銀行	2.4	2.5	7,132
東邦銀行	29.7	34.6	10,172
東北銀行	1	0.2	226
ふくおかフィナンシャルグループ	32.6	35	143,500
スルガ銀行	33	27.1	32,520
八十二銀行	80.4	94	93,342
山梨中央銀行	4.2	4.5	9,702
大垣共立銀行	7.1	7.7	14,907
福井銀行	3.4	3.6	6,768
清水銀行	1.5	1.6	2,337
富山銀行	0.3	0.1	154
滋賀銀行	6.2	6.1	26,169
南都銀行	5.6	6	20,250
百五銀行	35.3	37.8	24,759
紀陽銀行	13.4	14.4	31,377
ほくほくフィナンシャルグループ	23.2	22.6	44,815
山陰合同銀行	23.5	25.1	31,902
鳥取銀行	0.7	0.2	255
百十四銀行	3.7	3.9	13,279
四国銀行	5.5	5.9	6,844
阿波銀行	5.3	5.6	15,282
大分銀行	2.3	2.4	7,428
宮崎銀行	2.3	2.6	8,008
佐賀銀行	2.2	2.4	5,440
琉球銀行	8	9.2	10,028
セブン銀行	117.5	143.9	44,191
みずほフィナンシャルグループ	506	542.1	2,194,962
高知銀行	0.7	0.2	162
山口フィナンシャルグループ	36.8	39.4	65,305

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
名古屋銀行	2.4	2.5	16,925
北洋銀行	56.8	54.8	25,865
大光銀行	0.7	0.1	147
愛媛銀行	5.1	5.9	6,572
トマト銀行	0.7	0.2	243
京葉銀行	15.7	18	14,022
栃木銀行	18.7	18.4	5,280
北日本銀行	1.2	1.4	4,023
東和銀行	6.9	7.4	4,773
福島銀行	2.2	0.5	111
大東銀行	0.9	0.2	149
トモニホールディングス	35.5	38.4	16,627
フィデアホールディングス	3.9	4.2	6,186
池田泉州ホールディングス	52	55.7	22,335
証券・商品先物取引業 (0.9%)			
F P G	12.7	14.2	39,632
ジャパンインベストメントアドバイザー	6.1	6.5	8,144
マーキュリアホールディングス	1.1	0.2	149
S B I ホールディングス	54.9	64.6	268,154
日本アジア投資	1.5	0.3	63
ジャフコ グループ	11.2	12	26,172
大和証券グループ本社	290.4	287.2	300,698
野村ホールディングス	630.4	675.4	665,944
岡三証券グループ	32.9	31.7	20,478
丸三証券	12.5	13.4	14,003
東洋証券	9.9	12	6,504
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	44.5	47.7	23,754
光世証券	0.5	0.1	43
水戸証券	11.1	11	6,358
いちよし証券	7	8.1	7,273
松井証券	18.5	27.7	22,852
マネックスグループ	36.7	39.3	35,370
極東証券	5.1	5	8,210
岩井コスモホールディングス	4.3	4.6	11,619
アイザワ証券グループ	5.4	5.8	9,993
マネーパートナーズグループ	2.2	—	—
スパークス・グループ	4.2	4.5	6,579
小林洋行	0.9	0.2	56

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
保険業 (3.2%)			
かんぽ生命保険	38.2	46.8	138,972
F P パートナー	0.7	1.7	3,784
S O M P O ホールディングス	56.4	196.4	841,966
アニコム ホールディングス	12.7	13.6	8,867
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	83.9	294.3	951,471
第一生命ホールディングス	183.2	188.9	784,690
東京海上ホールディングス	370.5	392.2	2,042,969
T & D ホールディングス	100.7	107.9	311,723
アドバンスクリエイト	2.2	3.2	1,699
その他金融業 (1.2%)			
N E X Y Z . G r o u p	—	0.1	85
全国保証	9.8	10.5	57,151
あんしん保証	0.9	0.2	30
ジェイリース	1	3	3,747
イントラスト	0.8	0.2	163
日本モーゲージサービス	1.2	0.3	133
C a s a	0.8	0.2	169
S B I アルヒ	3.6	4.1	3,583
プレミアムグループ	6.3	6.8	17,428
ネットプロテクションズホールディングス	12.4	13.4	6,405
クレディセゾン	23.8	25.5	93,177
芙蓉総合リース	3.4	3.7	42,254
みずほリース	6.3	30.2	30,804
東京センチュリー	28	30	44,370
日本証券金融	13.8	14.8	29,259
アイフル	55.2	66.5	21,812
リコーリース	3.6	3.8	19,380
イオンフィナンシャルサービス	21.5	23.1	28,563
アコム	66.9	95.6	35,706
ジャックス	4	4.8	18,240
オリエントコーポレーション	12.2	13.1	10,663
オリックス	228.5	240.9	795,933
三菱H C キャピタル	167	201.3	207,942
九州リースサービス	0.8	0.2	207
日本取引所グループ	97.8	239	406,539
イー・ギャランティ	6.1	6.6	11,358
アサックス	0.9	0.2	139

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
NECキャピタルソリューション	1.8	2	7,740
不動産業 (1.8%)			
robot home	10.4	11	1,441
大東建託	13.7	13.7	231,393
いちご	43.2	34	12,036
日本駐車場開発	39.7	47.8	10,085
スター・マイカ・ホールディングス	4.4	4.1	3,370
SREホールディングス	1.6	1.5	4,845
ADワークスグループ	5.3	1.1	227
ヒューリック	87.4	93.7	131,180
野村不動産ホールディングス	20.9	25.2	103,698
三重交通グループホールディングス	8	8.6	4,231
サムティ	6	—	—
ディア・ライフ	6.4	6.8	6,861
コーセーアールイー	0.7	0.1	75
地主	2.9	3.5	7,675
プレサンスコーポレーション	5.9	5.3	12,672
THEグローバル社	1.2	0.3	202
ハウスコム	0.3	0.1	134
JPMC	2.2	2.3	2,576
サンセイランディック	0.6	0.1	97
エストラスト	0.2	0.1	75
フージャースホールディングス	5.8	6.2	6,503
オープンハウスグループ	13.7	14.7	75,175
東急不動産ホールディングス	112.7	120.8	118,903
飯田グループホールディングス	35.9	38.5	89,069
イーランド	0.3	0.1	143
ムゲンエステート	1.4	0.3	523
ビーロット	1.4	0.3	373
ファーストブラザーズ	0.4	0.1	100
And Doホールディングス	2.3	2.4	2,899
シーアールイー	2.1	1.8	2,356
ケイアイスター不動産	1.8	2.2	9,493
アグレ都市デザイン	0.4	0.1	165
グッドコムアセット	3.5	3.3	3,069
ジェイ・エス・ビー	1.9	1.7	5,088
ロードスターキャピタル	2.4	2.3	6,085
イノベーションホールディングス	0.6	0.2	193

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
グローバル・リンク・マネジメント	0.4	0.1	293
フェイスネットワーク	0.6	0.1	178
霞ヶ関キャピタル	1	1.6	22,752
パーク24	24.3	31.3	64,008
パラカ	1.3	1.3	2,399
ミガロホールディングス	0.3	0.1	295
宮越ホールディングス	1.7	1.8	2,179
三井不動産	173.4	551.6	765,345
三菱地所	245	228.9	512,964
平和不動産	6.1	6.5	29,542
東京建物	32.7	35.1	83,116
京阪神ビルディング	7	6.8	10,288
住友不動産	54.2	65.3	335,119
テアオーシー	6.7	7.2	4,766
東京楽天地	0.6	—	—
レオパレス21	37.5	35.2	19,606
スターツコーポレーション	5.4	6.6	24,882
フジ住宅	4.7	5.1	3,768
空港施設	5.3	5.7	3,306
明和地所	1.9	3.2	3,219
ゴールドクレスト	3.1	2.7	7,614
エスリード	1.8	1.9	8,778
日神グループホールディングス	6	6.4	3,372
日本エスコン	7	10.5	10,468
MIRARTHホールディングス	17.2	23.5	12,173
AVANTIA	1.2	0.2	156
イオンモール	19.4	24.3	47,858
毎日コムネット	0.8	0.2	144
ファースト住建	0.8	0.2	201
ランド	205.1	256.5	2,052
カチタス	10.1	10.8	23,457
トーセイ	6.2	6.7	16,093
穴吹興産	0.4	0.1	200
サンフロンティア不動産	5.6	6.7	13,125
FJネクストホールディングス	3.9	4.2	4,838
インテリックス	0.5	0.1	80
ランドビジネス	0.7	0.2	38
サンネクスタググループ	0.6	0.1	101

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
グランディハウス	2.5	3.8	2,188
日本空港ビルデング	13.3	14.2	71,255
サービス業 (5.2%)			
明豊ファシリティワークス	1.1	0.3	274
L I F U L L	13.4	10.2	1,958
M I X I	8.4	7.9	24,924
ジェイエイシーリクルートメント	14.1	15.1	10,539
日本M&Aセンターホールディングス	62.3	61.7	42,381
メンバーズ	1.3	1.6	1,600
中広	0.4	0.1	44
UTグループ	5	5.5	12,100
アイティメディア	1.5	2.2	3,517
ケアネット	6	8.6	4,910
E・Jホールディングス	2.3	2.5	4,015
オープンアップグループ	11.7	12.6	23,347
コシダカホールディングス	11.7	12.8	13,286
アルトナー	0.9	0.2	387
バソナグループ	4.7	5.1	10,179
CDS	0.5	0.1	176
リンクアンドモチベーション	11.3	10	5,380
エス・エム・エス	13.7	16	26,848
サニーサイドアップグループ	0.6	0.2	109
パーソルホールディングス	398.3	382.2	88,288
リニカル	1.4	0.3	106
クックパッド	10.7	11.4	1,675
エスクリ	0.9	0.2	39
アイ・ケイ・ケイホールディングス	1.1	0.3	236
学情	2	2.1	4,649
スタジオアリス	2	2.1	4,475
シミックホールディングス	1.8	—	—
エブコ	0.6	0.1	74
NJS	0.9	1	3,350
総合警備保障	65.4	70	72,730
カカココム	25.8	30.2	71,860
アイロムグループ	1.6	1.7	4,739
セントケア・ホールディング	2.8	2.7	2,014
サイネックス	0.4	0.1	77
ルネサンス	3	3.3	3,382

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ディップ	6	7.3	17,432
デジタルホールディングス	2	2.1	2,780
新日本科学	3.6	4.4	7,405
キャリアデザインセンター	0.5	0.1	181
ベネフィット・ワン	13.6	—	—
エムスリー	77.3	82.9	119,251
ツカダ・グローバルホールディング	1.4	0.4	184
プラス	0.2	0.1	60
アウトソーシング	23.6	—	—
ウエルネット	1.7	0.4	331
ワールドホールディングス	1.8	1.6	3,184
ディー・エヌ・エー	13.9	16.8	45,612
博報堂DYホールディングス	49.9	47.5	54,957
ぐるなび	7.3	7.8	2,152
タカミヤ	5.3	5.7	2,376
ジャパンベストレスキューシステム	1.8	—	—
ファンコミュニケーションズ	5.5	5.9	2,419
ライク	1.5	1.6	2,336
A o b a - B B T	0.8	0.2	63
エスプール	11.2	13.2	3,748
WDBホールディングス	2	2.1	3,588
ティア	1.3	0.3	130
CDG	0.2	—	—
アドウエイズ	5.4	5.1	1,494
バリューコマース	3.4	3.7	4,480
インフォマート	40.6	39.5	12,877
J Pホールディングス	10	10.7	6,912
エコナックホールディングス	1.8	0.4	52
CLホールディングス	0.9	1	705
プレステージ・インターナショナル	18.3	19.6	12,798
プロトコーポレーション	—	4.5	5,647
アミューズ	2.4	2.6	3,881
ドリームインキュベータ	1.3	1	3,540
クイック	2.7	2.9	6,336
TAC	1	0.2	42
電通グループ	38.5	44.6	160,961
テイクアンドギヴ・ニーズ	1.3	2	1,874
びあ	1.3	1.4	4,333

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イオンファンタジー	1.4	1.8	4,854
シーティーエス	4.9	5.8	4,785
N E X Y Z . G r o u p	0.7	—	—
H. U. グループホールディングス	11.5	12.3	32,238
アルプス技研	3.7	3.6	8,953
サニックス	6.3	5.9	1,380
日本空調サービス	4.2	4.5	4,855
オリエンタルランド	207.1	249.6	880,838
ダスキン	8.7	9.2	34,003
明光ネットワークジャパン	4.7	5.1	3,840
ファルコホールディングス	1.8	1.7	3,972
秀英予備校	0.5	0.1	26
田谷	0.4	0.1	31
ラウンドワン	36.8	39.6	50,569
リゾートトラスト	17	16.5	51,183
ビー・エム・エル	4.8	5.2	15,142
リソー教育	20	26.2	7,833
早稲田アカデミー	2.2	2.3	4,271
ユー・エス・エス	43.9	86.2	118,783
東京個別指導学院	4.6	5	1,725
サイバーエージェント	86.5	92.7	104,009
楽天グループ	335.3	295.6	279,962
クリーク・アンド・リバー社	2	2.1	3,502
S B I グローバルアセットマネジメント	7.7	8.2	5,641
テー・オー・ダブリュー	7.7	8.2	2,566
山田コンサルティンググループ	1.7	2.1	4,059
セントラルスポーツ	1.5	1.6	3,832
フルキャストホールディングス	3.7	3.4	5,212
エン・ジャパン	6.4	6.8	13,681
リソルホールディングス	0.2	0.1	528
テクノプロ・ホールディングス	22.9	24.3	74,649
アトラグループ	0.6	0.3	37
アイ・アールジャパンホールディングス	2	2.2	1,643
K e e P e r 技研	2.4	2.6	11,635
楽待	0.5	0.1	67
三機サービス	0.3	0.1	102
G u n o s y	3.1	3.3	2,082
デザインワン・ジャパン	0.6	0.1	11

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イー・ガーディアン	1.5	2	3,782
リブセンス	1	0.3	42
ジャパンマテリアル	12	12.8	22,246
ベクトル	4.8	5.7	5,905
ウチヤマホールディングス	0.9	0.2	61
チャーム・ケア・コーポレーション	3.3	3.5	4,459
キャリアリンク	1.4	1.5	3,655
I B J	3	3.2	2,067
アサンテ	1.9	2.1	3,467
パリュエHR	3.4	3.8	5,863
M&Aキャピタルパートナーズ	3.2	3.4	8,449
ライドオンエクスプレスホールディングス	1.6	1.7	1,717
E R I ホールディングス	0.6	0.1	219
アビスト	0.3	0.1	305
シグマクス・ホールディングス	5.3	12.2	10,980
ウィルグループ	3.3	3.5	3,542
エスクロー・エージェント・ジャパン	2.5	0.6	85
メドピア	3.4	3.4	1,570
レアジョブ	0.4	0.1	35
リクルートホールディングス	289.7	327.1	3,534,315
エラン	5.2	5.5	4,119
土木管理総合試験所	1	0.2	60
日本郵政	459.8	469.5	748,852
ベルシステム24ホールディングス	4.2	4.5	5,607
鎌倉新書	3.3	3.6	1,954
SMN	0.4	0.1	44
一蔵	0.3	0.1	39
グローバルキッズCOMPANY	0.4	0.1	70
エアトリ	2.9	3.1	3,577
アトラエ	2.3	2.9	2,209
ストライク	1.7	2.1	7,623
ソラスト	10.8	11.6	5,579
セラク	1.2	1.3	2,102
インソース	8.5	9.1	10,082
ペイカレント	28.8	30.8	192,592
O r c h e s t r a H o l d i n g s	0.8	0.9	723
アイモバイル	5.2	5.3	2,591
ディスラプターズ	0.7	0.3	45

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
MS-Japan	1.2	2.3	2,463
船場	0.4	0.1	137
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	12.7	16.3	48,231
フルテック	0.3	0.1	109
グリーンズ	0.8	0.2	440
ツナググループ・ホールディングス	0.6	0.1	58
GameWith	0.6	0.2	41
MS&Consulting	0.3	—	—
ウェルビー	2	—	—
エル・ティ・エス	0.5	0.6	1,587
ミダックホールディングス	2.4	2.5	4,115
キュービーネットホールディングス	1.9	2.4	2,428
オープングループ	5.3	6.6	1,669
スプリックス	0.6	0.1	98
マネジメントソリューションズ	1.7	2.1	3,534
プロレド・パートナーズ	1	1	421
and factory	0.6	0.1	21
テノ・ホールディングス	0.3	0.1	44
フロンティア・マネジメント	1	1.3	1,002
ピアラ	0.4	0.1	25
コプロ・ホールディングス	0.7	0.2	335
ギークス	0.3	0.1	36
アンビスホールディングス	4.2	9	6,030
カーブスホールディングス	10.7	11.5	8,349
フォーラムエンジニアリング	5.3	4.9	5,149
Fast Fitness Japan	1.3	1.4	1,883
Macbee Planet	—	1.2	3,720
ダイレクトマーケティングミックス	4	5	1,340
ボピンズ	0.6	0.8	971
LITALICO	3	3.8	3,321
コンフィデンス・インターワークス	0.2	0.1	153
アドバンテッジリスクマネジメント	1.1	0.2	108
リログループ	19.6	23.3	43,128
東祥	2.7	3.5	2,310
ID&Eホールディングス	2.4	2.5	16,225
ビーウィズ	1	0.9	1,350
サンウェルズ	—	1.6	1,001
TREホールディングス	7.5	9.6	13,718

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
人・夢・技術グループ	1.5	1.7	2,582
NISSOホールディングス	3.4	3.6	2,746
大栄環境	7.1	9.1	25,379
GENOVA	—	1.4	1,901
日本管財ホールディングス	4.1	4.4	11,585
M&A総研ホールディングス	1.9	4.5	9,018
エイチ・アイ・エス	11.4	13.4	18,800
ラックランド	1.8	1.7	3,095
共立メンテナンス	6.1	13.2	39,956
イチネンホールディングス	4.1	4.1	7,507
建設技術研究所	2	4.3	11,339
スペース	2.6	3	3,261
燦ホールディングス	3.7	3.5	3,682
スバル興業	0.2	1.6	5,088
東京テアトル	0.8	0.2	218
タナベコンサルティンググループ	1.2	1.8	2,151
ナガワ	1.2	1.1	6,930
東京都競馬	3.3	3.1	13,702
常磐興産	0.8	—	—
カナモト	6.1	6.5	20,117
ニシオホールディングス	3.6	3.5	15,085
アゴラ ホスピタリティグループ	13.3	3	165
トランス・コスモス	4.9	5.4	17,253
乃村工藝社	17.1	18.3	16,836
藤田観光	1.6	1.9	18,107
KNT-CTホールディングス	2.3	2.5	2,887
トーカイ	3.5	3.7	8,073
白洋舎	0.3	0.1	222
セコム	39.8	85.4	452,107
セントラル警備保障	2.1	2.3	6,660
丹青社	7.6	8.9	8,179
メイテックグループホールディングス	14.1	15.5	45,283
応用地質	3.7	3.8	9,158
船井総研ホールディングス	8.1	8.4	20,059
進学会ホールディングス	0.5	0.2	37
オオパ	1.4	0.3	300
いであ	0.6	0.1	232
学究社	1.6	1.7	3,491

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ベネッセホールディングス	12.3	—	—
イオンディライト	4.2	4.5	18,832
ナック	1.7	4.3	2,618
ダイセキ	8	10.1	36,461

銘柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
ステップ		1.4	1.5	3,207
合 計	株 数 ・ 金 額	58,935	77,280	160,800,708
	銘柄数<比率>	2,150	2,104	<99.5%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 660 百万円 ー

○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	%
株式	160,800,708	99.3
コール・ローン等、その他	1,137,824	0.7
投資信託財産総額	161,938,532	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○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	161,937,274,027
コール・ローン等	713,652,145
株式(評価額)	160,800,708,400
未収入金	162,656,300
未収配当金	219,287,383
未収利息	6,843
差入委託証拠金	40,962,956
(B) 負債	324,131,400
未払金	6,258,200
未払解約金	317,873,200
(C) 純資産総額(A－B)	161,613,142,627
元本	74,351,856,853
次期繰越損益金	87,261,285,774
(D) 受益権総口数	74,351,856,853口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,736円

(注) 当ファンドの期首元本額は70,667,653,425円、期中追加設定元本額は50,012,391,060円、期中一部解約元本額は46,328,187,632円です。

- (注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。
- ・FWりそな国内株式インデックスファンド 34,918,723,283円
 - ・つみたてバランスファンド 8,877,094,638円
 - ・Smart-i TOPIXインデックス 7,232,305,498円
 - ・りそなラップ型ファンド（安定成長型） 5,598,828,278円
 - ・りそなラップ型ファンド（成長型） 5,133,730,363円
 - ・りそなラップ型ファンド（安定型） 1,842,289,721円
 - ・りそなFT RCバランスファンド（適格機関投資家専用） 1,586,999,560円
 - ・りそなFT TOPIXインデックス（適格機関投資家専用） 1,461,422,688円
 - ・りそなFT バッシブバランス202307（適格機関投資家専用） 803,399,335円
 - ・Smart-i 8資産バランス 成長型 773,361,931円
 - ・りそなFT バッシブバランスI（適格機関投資家専用） 612,235,161円
 - ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 506,959,323円
 - ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 481,288,691円
 - ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 433,920,901円
 - ・TOPIXインデックスファンド（適格機関投資家専用） 363,339,493円
 - ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 308,801,254円
 - ・りそなマルチアセットファンド202310（適格機関投資家専用） 287,364,188円
 - ・りそな つみたてラップ型ファンド（安定成長型） 272,327,275円
 - ・りそなマルチアセットファンドII（適格機関投資家専用） 258,486,945円
 - ・りそなマルチアセットファンド202403（適格機関投資家専用） 246,817,229円
 - ・りそな つみたてラップ型ファンド（成長型） 241,338,021円
 - ・FWりそな国内株式アクティブファンド 226,001,002円
 - ・りそな つみたてラップ型ファンド（安定型） 205,624,740円
 - ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 191,812,817円
 - ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 170,160,138円

○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	3,465,974,935
受取配当金	3,465,190,392
受取利息	493,381
その他収益金	447,744
支払利息	△ 156,582
(B) 有価証券売買損益	13,308,746,399
売買益	23,940,761,429
売買損	△10,632,015,030
(C) 先物取引等取引損益	122,841,000
取引益	181,898,450
取引損	△ 59,057,450
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	16,897,562,334
(E) 前期繰越損益金	67,135,229,353
(F) 追加信託差損益金	54,588,905,691
(G) 解約差損益金	△51,360,411,604
(H) 計(D＋E＋F＋G)	87,261,285,774
次期繰越損益金(H)	87,261,285,774

(注) 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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

・リソナFT パッシブバランスII (適格機関投資家専用)	150,131,500円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	143,663,856円
・リソナDAAファンド (適格機関投資家専用)	140,382,076円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2045	118,433,956円
・リソナ つみたてリスクコントロールファンド	110,736,162円
・リソナDAAファンド202205 (適格機関投資家専用)	107,789,910円
・リソナマルチアセットファンド (適格機関投資家専用)	76,610,397円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2055	71,351,056円
・リソナTOPIXインデックス	66,385,605円
・リソナDAAファンドII (適格機関投資家専用)	66,228,059円
・DCリソナ グローバルバランス	65,842,684円
・リソナVIグローバル・バランスファンド (成長型) (適格機関投資家専用)	62,752,335円
・リソナFTマルチアセットファンドII (適格機関投資家専用)	40,133,864円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標6%)	25,060,583円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標4%)	20,899,632円
・リソナVIグローバル・バランスファンド (安定成長型) (適格機関投資家専用)	18,573,540円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標5%)	10,048,639円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標2%)	6,645,965円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標3%)	5,624,814円
・リソナVIグローバル・バランスファンド (安定型) (適格機関投資家専用)	4,773,823円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2065	4,684,840円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2055 (運用継続型)	103,575円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2035 (運用継続型)	90,147円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2045 (運用継続型)	77,440円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2065 (運用継続型)	70,451円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2060 (運用継続型)	51,095円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2050 (運用継続型)	39,653円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2040 (運用継続型)	38,723円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は2.1736円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国債券アクティブファンド」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円		%	%	百万円
5 期(2021年 9 月21日)	11,381		0	3.6	2.4	97.4	10,147
6 期(2022年 9 月20日)	12,013		0	5.6	0.1	99.8	11,325
7 期(2023年 9 月20日)	12,369		0	3.0	0.1	99.0	14,761
8 期(2024年 9 月20日)	13,336		0	7.8	0.1	99.6	7,349
9 期(2025年 9 月22日)	14,193		0	6.4	0.2	99.5	7,131

(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」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年 9 月20日	13,336		—	0.1	99.6
9 月末	13,467		1.0	0.1	99.6
10月末	13,755		3.1	0.2	99.6
11月末	13,579		1.8	0.2	99.3
12月末	13,877		4.1	0.2	99.5
2025年 1 月末	13,645		2.3	0.2	99.7
2 月末	13,414		0.6	0.2	99.5
3 月末	13,575		1.8	0.1	99.6
4 月末	13,235		△0.8	0.9	98.9
5 月末	13,365		0.2	0.4	99.5
6 月末	13,646		2.3	0.1	99.7
7 月末	13,919		4.4	0.5	99.4
8 月末	13,934		4.5	0.2	99.6
(期 末)					
2025年 9 月22日	14,193		6.4	0.2	99.5

(注) 騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：13,336円

期 末：14,193円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 6.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

投資した指定投資信託証券のうち、主にAmundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト(クラスI2 JPY)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国債券市況

先進国長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、好調な米国景気や2024年11月の米大統領選挙でのトランプ氏の当選により、インフレ再燃・財政悪化懸念が高まったことを背景に先進国金利は上昇しました。期中は、2025年4月に米国の関税政策導入による景気悪化懸念などから、一時長期金利は低下しましたが、その後は先進各国の財政悪化懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ時期後退の観測が強まったことなどを背景に、米国を中心に上昇しました。期末にかけては、米国の雇用統計が予想外に悪化したことから市場の利下げ期待が高まり、長期金利は低下しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期首は、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され円安米ドル高が進行しました。期中にかけては、米国の景気悪化懸念や日銀による追加利上げ観測の高まりから、円高米ドル安に転じました。期後半は、米国の景気悪化懸念の後退から円安米ドル高が進行し、期末にかけてはFRBによる利下げ観測と日銀による利上げ観測の思惑からもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）が連続で利下げを行った一方、日銀は利上げ継続姿勢だったことから、円高ユーロ安が進行しました。期後半になると、米国の通商政策から日銀の追加利上げ観測が後退する一方で、欧州の景気回復期待の高まりからECBが利下げ終了に向かっているとの観測や、米ドルに対する避難通貨としてのユーロ買いが進んだことで、円安ユーロ高に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	13.4%	4.5%	6.7%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	18.4%	22.5%	6.9%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	16.4%	19.1%	8.0%
ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	26.2%	26.1%	6.1%
Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト(クラスI2 JPY) *	25.2%	27.3%	7.9%
RM先進国債券マザーファンド	0.1%	0.2%	6.8%

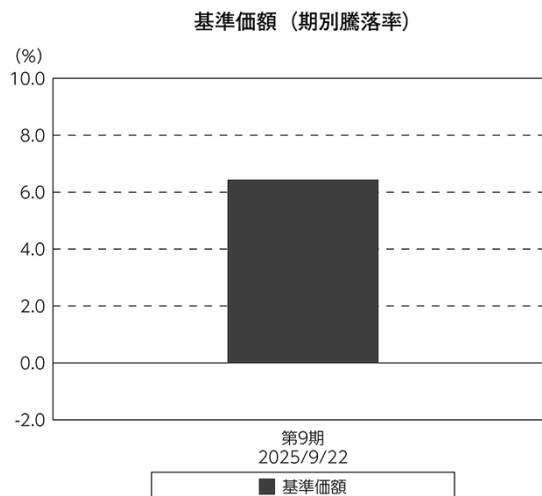
* Amundi Funds US・コーポレート・ボンド(クラスI2 JPY) から名称が変更されました。

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第9期
	2024年9月21日～ 2025年9月22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	4,192

(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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月21 日～2025年 9 月22 日)

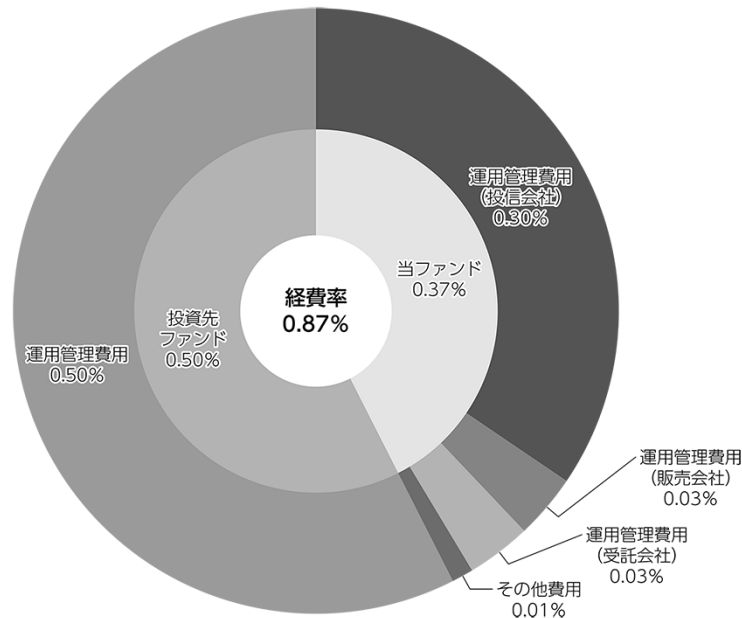
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(41)	(0.299)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(5)	(0.033)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.007	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	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)	(1)	(0.007)	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)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	50	0.366	
期中の平均基準価額は、13,617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) 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は0.87%です。



(単位:%)

経費率 (①+②)	0.87
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.50

(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、当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) 当ファンドの費用は、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) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

投資信託証券、投資証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	口		千円	口	千円
	ノムラPOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	378,105,889	515,000	263,093,620	351,000
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	91,826,668	121,000	623,665,488	832,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	276,354,401	400,000	237,662,189	342,000
外国(邦貨建)	ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	414,196,956	652,000	525,149,467	817,000
	Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト(クラスI2 JPY)	4,803	619,999	5,154	672,999
合計		1,160,488,717	2,307,999	1,649,575,918	3,014,999

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
RM先進国債券マザーファンド	千口 126,899	千円 163,000	千口 119,313	千円 154,000

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国債券アクティブファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券、投資証券	百万円 2,307	百万円 1,688	% 73.2	百万円 3,014	百万円 2,342	% 77.7

<RM先進国債券マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年9月21日～2025年9月22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（2024年9月21日～2025年9月22日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2025年9月22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
		口	口	千円	%
Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト (クラスI2 JPY)		14,885	14,534	1,949,351	27.3
ノムラFOfs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)		1,027,601,483	1,142,613,752	1,606,857	22.5
三菱UFJ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)		764,351,163	232,512,343	320,215	4.5
グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)		859,474,895	898,167,107	1,360,453	19.1
ブランディワイン外国債券ファンド(FOfs用)(適格機関投資家専用)		1,241,747,370	1,130,794,859	1,858,461	26.1
合 計		3,893,189,796	3,404,102,595	7,095,339	99.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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
RM先進国債券マザーファンド		4,258	11,844	15,861

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	5,145,988	71.8
投資証券	1,949,351	27.2
RM先進国債券マザーファンド	15,861	0.2
コール・ローン等、その他	56,934	0.8
投資信託財産総額	7,168,134	100.0

- (注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
- (注) RM先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（40,286,354千円）の投資信託財産総額（40,388,926千円）に対する比率は99.7%です。
- (注) 外貨建資産は、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。1米ドル=148.29円、1カナダドル=107.48円、1メキシコペソ=8.0482円、1ユーロ=173.88円、1英ポンド=199.60円、1スウェーデンクローナ=15.73円、1ノルウェークローネ=14.90円、1デンマーククローネ=23.30円、1ポーランドズロチ=40.76円、1オーストラリアドル=97.62円、1ニュージーランドドル=86.71円、1シンガポールドル=115.31円、1マレーシアリングgit=35.2115円、1中国元=20.8213円、1イスラエルシェケル=44.4909円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,168,134,266
コール・ローン等	56,932,680
投資信託受益証券(評価額)	5,145,988,783
投資証券(評価額)	1,949,351,009
RM先進国債券マザーファンド(評価額)	15,861,249
未収利息	545
(B) 負債	36,146,547
未払解約金	24,099,319
未払信託報酬	11,825,372
その他未払費用	221,856
(C) 純資産総額(A－B)	7,131,987,719
元本	5,025,156,216
次期繰越損益金	2,106,831,503
(D) 受益権総口数	5,025,156,216口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,193円

(注) 当ファンドの期首元本額は5,511,058,090円、期中追加設定元本額は1,985,708,924円、期中一部解約元本額は2,471,610,798円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.4193円です。

○損益の状況（2024年9月21日～2025年9月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	153,006
受取利息	153,006
(B) 有価証券売買損益	410,456,174
売買益	479,838,640
売買損	△ 69,382,466
(C) 信託報酬等	△ 26,196,492
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	384,412,688
(E) 前期繰越損益金	434,879,820
(F) 追加信託差損益金	1,287,538,995
(配当等相当額)	(1,177,646,380)
(売買損益相当額)	(109,892,615)
(G) 計(D＋E＋F)	2,106,831,503
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	2,106,831,503
追加信託差損益金	1,287,538,995
(配当等相当額)	(1,177,659,023)
(売買損益相当額)	(109,879,972)
分配準備積立金	819,292,508

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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（589,277円）、費用控除後の有価証券等損益額（383,823,411円）、信託約款に規定する収益調整金（1,287,538,995円）および分配準備積立金（434,879,820円）より分配対象収益は2,106,831,503円（1万口当たり4,192円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2025年4月1日）
- ・投資対象とする投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2025年4月28日）

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

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／海外／債券	
信託期間	無期限（2017年1月4日設定）	
運用方針	三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界主要国（日本を除く）の公社債に投資を行います。 FTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カンントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。 実質組入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。ただし、エクスポートジャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。 マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。	
	主要運用対象	ベビーマザーファンド 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、日本を除く世界主要国の公社債に直接投資することがあります。
		マザーファンド わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
	主な組入制限	ベビーマザーファンド 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
		マザーファンド 外貨建資産への投資に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

運用報告に係わる情報

三菱UFJ国際
海外債券オープン
（適格機関投資家限定）



第8期（決算日：2025年6月16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「三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）」は、去る6月16日に第8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。	

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			FTSE世界国債インデックス		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率	(除く日本・円ベース)	期 騰 落 中 率			
	円	円		%		%	%	%	百万円
4期(2021年6月15日)	11,470	0		5.9	512.01	5.6	96.2	—	6,527
5期(2022年6月15日)	11,418	0	△	0.5	505.90	△ 1.2	92.2	—	7,448
6期(2023年6月15日)	11,877	0		4.0	528.14	4.4	97.8	—	8,758
7期(2024年6月17日)	13,431	0		13.1	610.65	15.6	97.0	—	2,856
8期(2025年6月16日)	13,114	0	△	2.4	597.10	△ 2.2	94.7	—	914

- (注) FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。
- (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。
- (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 円	騰 落 率 %	F T S E 世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
			騰 落 率 %	騰 落 率 %		
(期 首) 2024年 6 月17日	13,431	—	610.65	—	97.0	—
6 月末	13,688	1.9	621.56	1.8	96.4	—
7 月末	13,180	△1.9	608.33	△0.4	97.5	—
8 月末	12,847	△4.3	586.82	△3.9	96.8	—
9 月末	12,879	△4.1	586.36	△4.0	95.5	—
10 月末	13,333	△0.7	608.88	△0.3	98.0	—
11 月末	13,091	△2.5	600.82	△1.6	94.8	—
12 月末	13,491	0.4	613.98	0.5	93.5	—
2025年 1 月末	13,226	△1.5	604.08	△1.1	97.0	—
2 月末	12,960	△3.5	593.91	△2.7	97.4	—
3 月末	13,075	△2.7	601.11	△1.6	97.1	—
4 月末	12,875	△4.1	587.35	△3.8	93.7	—
5 月末	12,942	△3.6	593.19	△2.9	94.4	—
(期 末) 2025年 6 月16日	13,114	△2.4	597.10	△2.2	94.7	—

(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

●当期中の基準価額等の推移について

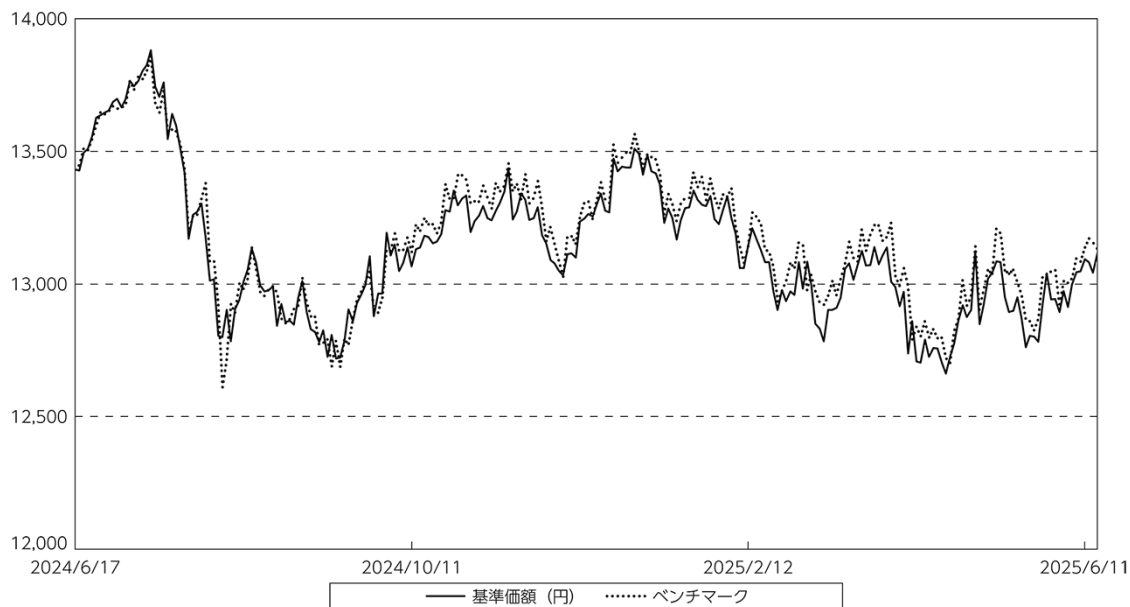
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ2.4%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-2.2%）を0.2%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

米ドルが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎海外債券市況

- ・米独長期金利は上昇しました。
- ・米国長期金利は、2024年12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）後のパウエル議長の記者会見で、今後の利下げに対する慎重なスタンスが示されたことなどから、上昇しました。独長期金利は、ドイツにおいて防衛費増額と債務ブレーキ条項の緩和について発表されたことを受けて、欧州の財政支出拡大の見方が強まったことなどを背景に、上昇しました。

◎為替市況

- ・米ドル、ユーロは対円で下落しました。
- ・米国の相互関税賦課によるリスクセンチメントの悪化などから、米ドル、ユーロは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を通じて、わが国を除く世界主要国の公社債に投資をしています。債券の実質組入比率は、運用の基本方針にしたがい高位に維持しました。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

- ・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。期間を通じ

て債券の組入比率は高位を維持しました。

- ・債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、金融政策の織り込み具合等を注視しコントロールしました。米国の債券デュレーションは期間の初めから2024年7月上旬まではベンチマーク比短めとし、7月中旬から10月中旬まで同長めから中立でコントロールし、10月下旬から2025年3月末まで同短めから中立でコントロールし、その後は同長めとしました。欧州の債券デュレーションは期間の初めから2025年4月初めまでは同長めとし、その後は同短めから中立でコントロールしました。
- ・欧州においては、欧州中央銀行（ECB）の金融政策などを背景に国別配分をコントロールしました。ドイツは、期間の初めから2025年4月初めまではベンチマーク比アンダーウェイトとし、4月初めから5月中旬まで同中立からオーバーウェイト、その後同アンダーウェイトから中立でコントロールしました。イタリア・スペインは、期間を通じて同オーバーウェイトから中立でコントロールしました。フランスは期間の初めから2025年3月初めまで同アンダーウェイトとし、その後同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。オランダ・ベルギーは、期間を通じて同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。
- ・カントリーアロケーション戦略（通貨配分）では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。米ドルは期間の初めから2024年10月下旬までベンチマーク比中立からアンダーウェイトでコントロールし、10月下旬から2025年4月上旬まで同オーバーウェイトとし、その後同アンダーウェイトとしました。ユーロは、期間の初めから2025年4月初めまで同アンダーウェイトとし、その後同オーバーウェイトから中立でコントロールしました。それ以外の通貨は、期間を通じて、中国元を同中立からアンダーウェイト、ポーランドズロチ・ノルウェークローネ・英ポンド・スウェーデンクローナ・メキシコペソ・カナダドルを同オーバーウェイト

トから中立で、豪ドルは機動的にコントロールしました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
＜三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）＞

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークであるＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）の騰落率（－2.2%）を0.2%下回りました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の費用がマイナスに影響しました。

マザーファンド保有による要因

（プラス要因）

- ・概ね期間を通じてイタリア・スペインをベンチマーク比オーバーウェイトとしていたことなどがプラス要因となりました。

●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、分配対象額の水準等を勘案し、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8期
	2024年6月18日～ 2025年6月16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	3,804

（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

＜三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）＞

- ・三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

＜三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド＞

- ・金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カンントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.494	(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)	(58)	(0.439)	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)	(3)	(0.022)	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	2	0.018	(b)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)	(0.016)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	67	0.512	
期中の平均基準価額は、13,133円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 190,353	千円 736,607	千口 672,025	千円 2,702,741

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月18日～2025年6月16日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 48,714	百万円 1,706	% 3.5	百万円 51,507	百万円 3,609	% 7.0

平均保有割合 3.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年6月18日～2025年6月16日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2025年6月16日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 715,035	千口 233,364	千円 911,987

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千円 911,987	% 99.4
コール・ローン等、その他	5,044	0.6
投資信託財産総額	917,031	100.0

(注) 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（46,518,456千円）の投資信託財産総額（50,393,670千円）に対する比率は92.3%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=144.42円	1 カナダドル=106.26円	1 メキシコペソ=7.6224円	1 ユーロ=166.56円
1 イギリスポンド=195.63円	1 スウェーデンクローネ=15.19円	1 ノルウェークローネ=14.56円	1 ポーランドズロチ=39.01円
1 オーストラリアドル=93.77円	1 ニュージーランドドル=86.98円	1 シンガポールドル=112.55円	1 マレーシアリンギット=33.9811円
1 中国元=20.1007円	1 イスラエルシェケル=39.8957円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	917,031,611
コール・ローン等	5,013,158
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド(評価額)	911,987,465
未収入金	30,925
未収利息	63
(B) 負債	2,813,384
未払信託報酬	2,802,232
その他未払費用	11,152
(C) 純資産総額(A－B)	914,218,227
元本	697,132,274
次期繰越損益金	217,085,953
(D) 受益権総口数	697,132,274口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,114円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,126,852,257円
 期中追加設定元本額 562,756,836円
 期中一部解約元本額 1,992,476,819円
 また、1口当たり純資産額は、期末13,114円です。

②分配金の計算過程

項 目	2024年6月18日～ 2025年6月16日
費用控除後の配当等収益額	22,228,114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	145,663,118円
分配準備積立金額	97,303,673円
当ファンドの分配対象収益額	265,194,905円
1万口当たり収益分配対象額	3,804円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

○損益の状況（2024年6月18日～2025年6月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	96,506
受取利息	11,229
その他収益金	85,277
(B) 有価証券売買損益	△ 4,422,426
売買益	27,626,786
売買損	△ 32,049,212
(C) 信託報酬等	△ 7,007,933
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 11,333,853
(E) 前期繰越損益金	97,303,673
(F) 追加信託差損益金	131,116,133
(配当等相当額)	(144,980,848)
(売買損益相当額)	(△ 13,864,715)
(G) 計(D＋E＋F)	217,085,953
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	217,085,953
追加信託差損益金	131,116,133
(配当等相当額)	(145,663,118)
(売買損益相当額)	(△ 14,546,985)
分配準備積立金	119,531,787
繰越損益金	△ 33,561,967

- (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。

【お 知 ら せ】

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2025年4月1日)

三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド

《第25期》決算日2024年12月16日

[計算期間：2023年12月16日～2024年12月16日]

「三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド」は、12月16日に第25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25期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。 組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。 公社債の組入比率は高位（通常の状態では90%以上）を基本とします。 （ファンドにおいてわが国を除く世界主要国の公社債とは、国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債（複数国が協調して設立した国際的な組織が発行する債券）、社債等を指します。）
主 要 運 用 対 象	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資に制限を設けません。

○最近５期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	期 騰 落 中 率	(除く日本・円ベース)	期 騰 落 中 率			
		%		%	%	%	百万円
21期(2020年12月15日)	32,650	6.4	497.78	5.4	95.5	—	46,828
22期(2021年12月15日)	33,655	3.1	515.51	3.6	96.0	—	48,104
23期(2022年12月15日)	34,017	1.1	514.59	△0.2	94.0	—	47,121
24期(2023年12月15日)	36,512	7.3	554.91	7.8	96.2	—	48,991
25期(2024年12月16日)	39,541	8.3	605.57	9.1	95.7	—	48,722

(注) ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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	騰 落 率	ＦＴＳＥ世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年12月15日	円 36,512	% —	554.91	% —	% 96.2	% —
12月末	36,840	0.9	559.66	0.9	95.6	—
2024年1月末	37,522	2.8	573.73	3.4	95.5	—
2月末	38,035	4.2	580.86	4.7	93.6	—
3月末	38,536	5.5	587.85	5.9	96.2	—
4月末	39,142	7.2	597.53	7.7	94.9	—
5月末	39,367	7.8	601.57	8.4	95.9	—
6月末	40,623	11.3	621.56	12.0	96.7	—
7月末	39,130	7.2	608.33	9.6	97.8	—
8月末	38,139	4.5	586.82	5.8	97.0	—
9月末	38,248	4.8	586.36	5.7	95.8	—
10月末	39,611	8.5	608.88	9.7	98.2	—
11月末	38,905	6.6	600.82	8.3	95.0	—
(期 末) 2024年12月16日	39,541	8.3	605.57	9.1	95.7	—

(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

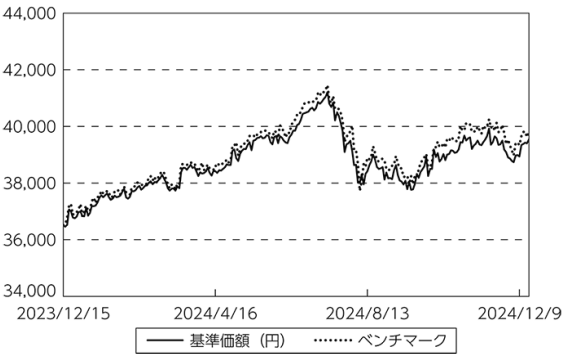
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ8.3%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(9.1%)を0.8%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

債券利子収入を享受したことや米ドルが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米国の長期金利が上昇したことやメキシコペソが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎海外債券市況

- ・米独長期金利は上昇しました。
- ・米国長期金利は、雇用統計などの経済指標が市場予想を上回り、景気減速懸念が後退したことなどから、上昇しました。独長期金利は、米長期金利が上昇したことや、ユーロ圏の域内総生産（ＧＤＰ）の伸びが市場予想を上回ったことなどを受けて、上昇しました。

◎為替市況

- ・米ドル、ユーロは対円で上昇しました。
- ・円安が進行する中、日銀が金融政策の正常化を慎重に進めていることなどを背景に、米ドル、ユーロは対円で上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。期間を通じて債券の組入比率は高位を維持しました。
- ・債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、金融政策の織り込み具合等を注視しコントロールしました。米国の債券デュレーションは期間の初めから2024年7月上旬まではベンチマーク比短めから中立でコントロールし、7月上旬から10月下旬まで同長めから中立でコントロールし、その後は同短めとしました。欧州の債券デュレーションは期間を通じて同長めでコン

トロールしました。

- ・欧州においては、欧州中央銀行（ＥＣＢ）の金融政策などを背景に国別配分をコントロールしました。

ドイツ・フランスは、期間を通じてベンチマーク比アンダーウェイトとしました。イタリア・スペインは、期間を通じて同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。ベルギーは、期間を通じて同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。

- ・カントリーアロケーション戦略（通貨配分）では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。

米ドルは期間の初めから2024年9月下旬にかけてベンチマーク比オーバーウェイトから中立でコントロールし、10月上旬から下旬までは同アンダーウェイトから中立でコントロールし、その後オーバーウェイトとしました。ユーロは、期間を通じて同アンダーウェイトとしました。カナダドルは、期間の初めから2024年4月中旬まで同アンダーウェイトとし、その後中立としました。豪ドルは期間の初めから2024年1月下旬まで同アンダーウェイトとし、その後中立からオーバーウェイトでコントロールしました。それ以外の通貨は、期間を通じて、英ポンド・ポーランドズロチ・スウェーデンクローネ・ノルウェークローネ・メキシコペソを同中立からオーバーウェイトで、中国元を同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について（マイナス要因）

- ・2024年4月上旬から8月下旬にかけてメキシコペソをベンチマーク比オーバーウェイトとしていたことなどがマイナス要因となりました。

○今後の運用方針

- ・金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月16日～2024年12月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用	7	0.019	(a) 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)	(7)	(0.019)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	7	0.019	
期中の平均基準価額は、38,737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12月16日～2024年12月16日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 159,460	千アメリカドル 198,744 (11,500)
		特殊債券	34,198	— (504)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 3,306	千カナダドル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 117,477	千メキシコペソ 114,424 (10,000)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	15,304	16,689
	イタリア	国債証券	25,593	27,158
	フランス	国債証券	29,321	39,581
	オランダ	国債証券	6,876	8,344
	スペイン	国債証券	24,080	24,814
	ベルギー	国債証券	5,023	6,694
	アイルランド	国債証券	667	709
	ポルトガル	国債証券	93	—
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 13,049	千イギリスポンド 12,146 (1,600)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 128,168	千スウェーデンクローネ 164,763
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 131,680	千ノルウェークローネ 83,112
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 63,292	千ポーランドズロチ 37,377
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 28,332	千オーストラリアドル 24,283
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 292
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット —	千マレーシアリングット 502
	中国	国債証券	千中国元 297,719	千中国元 274,448
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル —	千イスラエルシェケル 1,655

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月16日～2024年12月16日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	31,482	2,299	7.3	35,842	6,613	18.5

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2024年12月16日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建) 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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	167, 979	158, 790	24, 440, 962	50. 2	—	41. 3	5. 5	3. 4
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	8, 400	7, 985	864, 274	1. 8	—	1. 0	0. 5	0. 4
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	65, 000	58, 324	446, 623	0. 9	—	0. 5	0. 4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	9, 000	9, 025	1, 461, 341	3. 0	—	3. 0	—	—
イタリア	22, 300	23, 498	3, 804, 589	7. 8	—	6. 1	1. 7	—
フランス	10, 500	10, 085	1, 632, 878	3. 4	—	3. 4	—	—
オランダ	4, 000	4, 012	649, 728	1. 3	—	1. 3	—	—
スペイン	15, 700	15, 911	2, 576, 256	5. 3	—	3. 4	1. 9	—
ベルギー	4, 000	4, 007	648, 873	1. 3	—	1. 3	—	—
アイルランド	800	686	111, 118	0. 2	—	0. 2	—	—
ポルトガル	100	94	15, 319	0. 0	—	0. 0	—	—
イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
	16, 300	12, 602	2, 450, 578	5. 0	—	4. 3	0. 4	0. 3
スウェーデン	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ						
	6, 000	5, 422	76, 188	0. 2	—	0. 1	—	0. 0
ノルウェー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	65, 500	58, 129	803, 350	1. 6	—	1. 4	0. 2	—
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	34, 400	32, 209	1, 223, 383	2. 5	—	0. 6	1. 9	—
オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	6, 400	6, 057	593, 863	1. 2	—	0. 8	0. 1	0. 3
ニュージーランド	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
	2, 200	2, 079	184, 642	0. 4	—	0. 3	—	0. 0
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1, 600	1, 562	178, 456	0. 4	—	0. 4	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	7, 600	7, 931	274, 209	0. 6	—	0. 3	0. 1	0. 2
中国	千中国元	千中国元						
	178, 000	192, 115	4, 063, 755	8. 3	—	3. 4	4. 9	—
イスラエル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	3, 000	2, 492	106, 487	0. 2	—	0. 2	—	—
合 計	—	—	46, 606, 882	95. 7	—	73. 5	17. 5	4. 6

(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) 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。

(B) 外国(外貨建)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
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券	1.875 T-NOTE 290228	1.875	19,000	17,273	2,658,763	2029/2/28
		3 T-BOND 441115	3.0	2,000	1,553	239,075	2044/11/15
		3.125 T-BOND 430215	3.125	3,000	2,423	373,087	2043/2/15
		3.125 T-BOND 440815	3.125	10,000	7,944	1,222,762	2044/8/15
		3.375 T-NOTE 330515	3.375	4,000	3,722	572,907	2033/5/15
		3.5 T-NOTE 260930	3.5	10,000	9,871	1,519,358	2026/9/30
		3.625 T-NOTE 300331	3.625	26,000	25,210	3,880,455	2030/3/31
		4 T-NOTE 310131	4.0	20,500	20,166	3,104,085	2031/1/31
		4 T-NOTE 340215	4.0	1,500	1,455	224,079	2034/2/15
		4.125 T-NOTE 310731	4.125	18,000	17,802	2,740,202	2031/7/31
		4.375 T-NOTE 340515	4.375	6,000	5,990	922,077	2034/5/15
		4.75 T-BOND 531115	4.75	2,500	2,546	392,015	2053/11/15
	特殊債券	0.875 IBRD 300514	0.875	10,000	8,351	1,285,539	2030/5/14
		2.172 EUROFIMA 350108	2.172	5,000	3,805	585,719	2035/1/8
		5.5 G2 MA954 5403 MA9541	5.5	2,734	2,731	420,396	2054/3/20
		5.5 G2 MA972 5406 MA9725	5.5	2,955	2,951	454,294	2054/6/20
		5.5 G2 MA996 5410 MA9965	5.5	5,969	5,960	917,509	2054/10/20
		6 G2 MA9780 5407 MA9780	6.0	5,911	5,971	919,157	2054/7/20
		6 G2 MA9852 5408 MA9852	6.0	5,938	5,997	923,167	2054/8/20
		6 G2 MA9966 5410 MA9966	6.0	5,969	6,035	929,044	2054/10/20
	普通社債券	7 IBM CORP 251030	7.0	1,000	1,021	157,263	2025/10/30
小 計						24,440,962	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	2 CAN GOVT 511201	2.0	1,600	1,238	134,093	2051/12/1
		2.75 CAN GOVT 330601	2.75	3,200	3,110	336,628	2033/6/1
		3.5 CAN GOVT 280301	3.5	2,000	2,033	220,033	2028/3/1
		3.75 CAN GOVT 250501	3.75	1,600	1,603	173,518	2025/5/1
小 計						864,274	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	7.75 MEXICAN BONO 341123	7.75	40,000	34,353	263,063	2034/11/23
		8.5 MEXICAN BONOS 290301	8.5	25,000	23,971	183,559	2029/3/1
小 計						446,623	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	2.2 BUND 340215	2.2	3,500	3,494	565,841	2034/2/15
		2.5 BUND 540815	2.5	5,500	5,530	895,500	2054/8/15
イタリア	国債証券	0.25 ITALY GOVT 280315	0.25	5,500	5,121	829,289	2028/3/15
		4.4 ITALY GOVT 330501	4.4	13,300	14,546	2,355,155	2033/5/1
		4.5 ITALY GOVT 531001	4.5	3,500	3,830	620,144	2053/10/1
フランス	国債証券	3 O.A.T 341125	3.0	3,500	3,492	565,508	2034/11/25
		3.25 O.A.T 550525	3.25	7,000	6,592	1,067,369	2055/5/25
オランダ	国債証券	2.5 NETH GOVT 340715	2.5	4,000	4,012	649,728	2034/7/15
スペイン	国債証券	0.8 SPAIN GOVT 290730	0.8	6,000	5,574	902,626	2029/7/30
		3.45 SPAIN GOVT 430730	3.45	6,000	6,053	980,054	2043/7/30
		4 SPAIN GOVT 541031	4.0	1,300	1,405	227,533	2054/10/31

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	スペイン	国債証券 4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	2,400	2,878	466,042	2040/7/30
	ベルギー	国債証券 2.85 BEL GOVT 341022	2.85	4,000	4,007	648,873	2034/10/22
	アイルランド	国債証券 0.35 IRISH GOVT 321018	0.35	800	686	111,118	2032/10/18
	ポルトガル	国債証券 1.65 PORTUGUESE 320716	1.65	100	94	15,319	2032/7/16
小 計						10,900,106	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	0.25 GILT 250131	0.25	800	795	154,745	2025/1/31
		0.625 GILT 350731	0.625	4,800	3,266	635,122	2035/7/31
		1.25 GILT 411022	1.25	5,100	3,056	594,358	2041/10/22
		1.625 GILT 281022	1.625	1,100	1,006	195,788	2028/10/22
		3.75 GILT 531022	3.75	500	407	79,315	2053/10/22
		4.625 GILT 340131	4.625	4,000	4,069	791,247	2034/1/31
小 計						2,450,578	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	0.125 SWD GOVT 310512	0.125	5,000	4,438	62,367	2031/5/12
		1 SWD GOVT 261112	1.0	1,000	983	13,821	2026/11/12
小 計						76,188	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	1.375 NORWE GOVT 300819	1.375	56,000	49,452	683,440	2030/8/19
		1.75 NORWE GOVT 290906	1.75	8,000	7,327	101,264	2029/9/6
		2.125 NORWE GOVT 320518	2.125	1,500	1,349	18,646	2032/5/18
小 計						803,350	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	2.75 POLAND 291025	2.75	11,500	10,214	387,970	2029/10/25
		3.75 POLAND 270525	3.75	14,900	14,460	549,238	2027/5/25
		5 POLAND 341025	5.0	8,000	7,534	286,175	2034/10/25
小 計						1,223,383	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	0.5 AUST GOVT 260921	0.5	1,400	1,319	129,372	2026/9/21
		3.25 AUST GOVT 290421	3.25	700	682	66,912	2029/4/21
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	800	695	68,170	2039/6/21
		3.75 AUST GOVT 340521	3.75	3,500	3,360	329,408	2034/5/21
小 計						593,863	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	2.75 NZ GOVT 250415	2.75	200	199	17,681	2025/4/15
		3.5 NZ GOVT 330414	3.5	2,000	1,879	166,960	2033/4/14
小 計						184,642	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	1.625 SINGAPORG0V 310701	1.625	600	559	63,917	2031/7/1
		2.75 SINGAPORG0VT 460301	2.75	500	499	57,020	2046/3/1
		2.875SINGAPORG0VT 300901	2.875	500	503	57,518	2030/9/1
小 計						178,456	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	3.882 MALAYSIAGOV 250314	3.882	2,500	2,504	86,577	2025/3/14
		3.899 MALAYSIAGOV 271116	3.899	1,500	1,516	52,422	2027/11/16

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
マレーシア			%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円	
	国債証券	4.065 MALAYSIAGOV 500615	4.065	500	494	17,081	2050/6/15
		4.457 MALAYSIAGOV 530331	4.457	500	522	18,074	2053/3/31
		4.935 MALAYSIAGOV 430930	4.935	2,600	2,894	100,054	2043/9/30
小 計						274,209	
中国				千中国元	千中国元		
	国債証券	1.62 CHINA GOVT 270815	1.62	15,000	15,142	320,309	2027/8/15
		2.62 CHINA GOVT 290925	2.62	93,000	97,823	2,069,221	2029/9/25
		2.67 CHINA GOVT 330525	2.67	45,000	48,140	1,018,301	2033/5/25
		3.19 CHINA GOVT 530415	3.19	25,000	31,008	655,922	2053/4/15
小 計						4,063,755	
イスラエル				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	国債証券	1 ISRAEL FIXED BO 300331	1.0	1,000	855	36,550	2030/3/31
		1.3 ISRAEL FIXED 320430	1.3	2,000	1,636	69,936	2032/4/30
小 計						106,487	
合 計						46,606,882	

(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。

○投資信託財産の構成 (2024年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 46,606,882	% 95.3
コール・ローン等、その他	2,277,009	4.7
投資信託財産総額	48,883,891	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（48,568,018千円）の投資信託財産総額（48,883,891千円）に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=153.92円	1 カナダドル=108.23円	1 メキシコペソ=7.6575円	1 ユーロ=161.91円
1 イギリスポンド=194.45円	1 スウェーデンクローネ=14.05円	1 ノルウェークローネ=13.82円	1 ポーランドズロチ=37.9817円
1 オーストラリアドル=98.03円	1 ニュージーランドドル=88.81円	1 シンガポールドル=114.18円	1 マレーシアリンギット=34.5708円
1 中国元=21.1527円	1 イスラエルシェケル=42.7301円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	48,883,891,837
コール・ローン等	1,845,198,216
公社債(評価額)	46,606,882,432
未収入金	31,754,862
未収利息	268,204,808
前払費用	131,851,519
(B) 負債	161,076,415
未払解約金	161,076,415
(C) 純資産総額(A－B)	48,722,815,422
元本	12,322,121,479
次期繰越損益金	36,400,693,943
(D) 受益権総口数	12,322,121,479口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,541円

<注記事項>

- ①期首元本額 13,417,704,495円
期中追加設定元本額 1,221,082,533円
期中一部解約元本額 2,316,665,549円
また、1口当たり純資産額は、期末3.9541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)

三菱ＵＦＪ 海外債券オープン	4,767,622,469円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープン (3ヵ月決算型)	3,434,461,176円
三菱ＵＦＪ バランスインカムオープン (毎月決算型)	2,410,891,751円
三菱ＵＦＪ ＤＣ金利連動アロケーション型バランスファンド	607,466,774円
三菱ＵＦＪ 国際 海外債券オープン (適格機関投資家限定)	468,401,231円
三菱ＵＦＪ 世界バランスファンド 50VA (適格機関投資家限定)	106,491,507円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 50	100,143,670円
外国債券アクティブファンドセレクション (ラップ専用)	92,860,126円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 75	55,615,050円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 25	37,986,316円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープンVA (適格機関投資家限定)	31,411,698円
三菱ＵＦＪ グローバルバランス (積極型)	26,995,640円
三菱ＵＦＪ 世界バランスファンド 25VA (適格機関投資家限定)	24,405,524円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 50VA (適格機関投資家限定)	20,767,349円
三菱ＵＦＪ <DC>グローバルバランス 60型	19,452,504円
三菱ＵＦＪ グローバルバランス (安定型)	17,157,714円
三菱ＵＦＪ <DC>ライフ・バランスファンド (安定成長型)	15,766,264円
三菱ＵＦＪ <DC>グローバルバランス 40型	12,898,615円
三菱ＵＦＪ <DC>ライフ・バランスファンド (成長型)	10,885,091円
三菱ＵＦＪ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2040	10,029,952円
三菱ＵＦＪ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2030	8,099,249円
三菱ＵＦＪ <DC>ライフ・バランスファンド (安定型)	7,630,009円
三菱ＵＦＪ <DC>ライフ・バランスファンド (積極型)	6,746,173円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド (安定型)	6,503,781円
三菱ＵＦＪ <DC>グローバルバランス 20型	6,435,982円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド (安定成長型)	5,045,295円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド (積極型)	3,795,263円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド (成長型)	3,630,368円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2030	957,977円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2040	948,367円
三菱ＵＦＪ グローバルバランスVA	618,594円
合計	12,322,121,479円

○損益の状況 (2023年12月16日～2024年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,411,643,870
受取利息	1,411,647,892
その他収益金	2,008
支払利息	△ 6,030
(B) 有価証券売買損益	2,618,942,572
売買益	4,206,065,597
売買損	△ 1,587,123,025
(C) 保管費用等	△ 9,401,806
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,021,184,636
(E) 前期繰越損益金	35,573,346,361
(F) 追加信託差損益金	3,505,235,075
(G) 解約差損益金	△ 6,699,072,129
(H) 計(D+E+F+G)	36,400,693,943
次期繰越損益金(H)	36,400,693,943

- (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) (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。

ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第8期（決算日2024年12月6日）

作成対象期間（2023年12月7日～2024年12月6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。
当作成対象期間の運用状況等について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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	ー	
信託期間	2017年1月4日以降、無期限とします。	
運用方針	海外アクティブ債券マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の 高格付けの債券に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。	
主な投資対象	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド （適格機関投資家専用）	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド （適格機関投資家専用）	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	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	運用による収益は、期中に分配を行なわず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	ベンチマーカー	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額	
		期騰落率					期騰落率
	円	%		%	%	百万円	
4期(2020年12月7日)	10,878	4.7	111.43	5.7	92.3	14.7	4,913
5期(2021年12月6日)	11,177	2.7	116.00	4.1	92.6	△14.7	3,813
6期(2022年12月6日)	11,608	3.9	116.54	0.5	89.7	△23.9	3,059
7期(2023年12月6日)	12,660	9.1	127.22	9.2	89.8	46.7	6,470
8期(2024年12月6日)	13,249	4.7	135.00	6.1	90.0	73.8	2,520

*当ファンドはマザーファンド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。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマーク（＝FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	ベンチマーカー	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率				
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年12月 6 日	12,660	—	127.22	—	89.8	46.7
12月末	12,695	0.3	126.88	△ 0.3	89.5	66.2
2024年 1 月末	12,855	1.5	129.18	1.5	85.8	67.6
2 月末	12,966	2.4	130.88	2.9	89.1	80.1
3 月末	13,136	3.8	132.54	4.2	90.8	79.1
4 月末	13,285	4.9	134.97	6.1	91.6	79.2
5 月末	13,359	5.5	135.77	6.7	83.2	83.7
6 月末	13,810	9.1	140.50	10.4	88.3	76.3
7 月末	13,362	5.5	135.33	6.4	89.6	63.2
8 月末	13,085	3.4	131.88	3.7	89.1	65.0
9 月末	13,139	3.8	132.05	3.8	88.8	67.2
10月末	13,539	6.9	137.67	8.2	89.8	68.8
11月末	13,224	4.5	134.86	6.0	89.5	73.9
(期 末)						
2024年12月 6 日	13,249	4.7	135.00	6.1	90.0	73.8

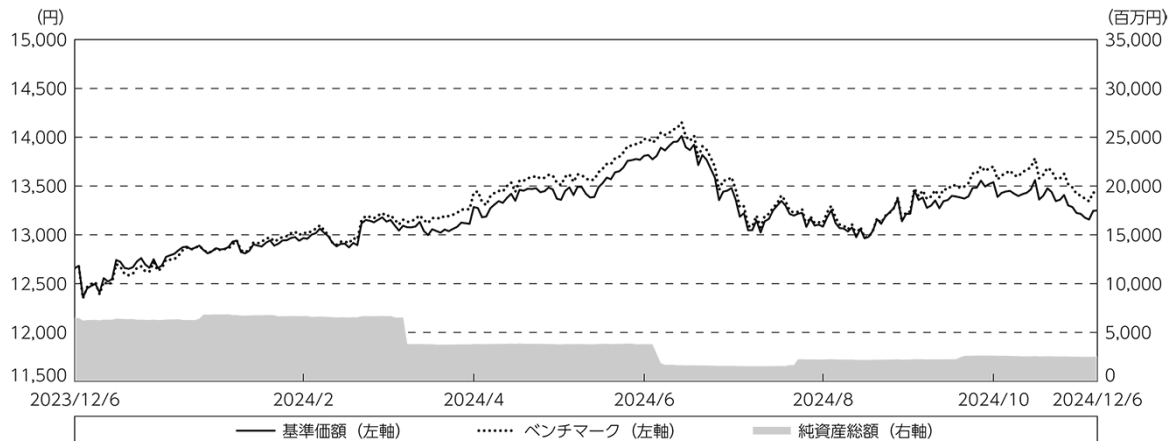
*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンド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。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2023年12月6日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の12,660円から期末には13,249円となり、値上がり額は589円となりました。

（上昇）債券からの利息収入。

（上昇）主要国の短期債券の利回りが低下（価格は上昇）したこと。

（上昇）米ドルが円に対して上昇（円安）したこと。

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国でほぼ変わらず、ドイツで低下＞

米国では、債券利回りはほぼ変わらずとなりました。米国でのインフレ率の低下や雇用の伸びの鈍化を受けてFRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを開始したことなどから、債券利回りが大きく低下する局面もありましたが、その後は各種経済指標から米景気の堅調さが意識される中で、債券利回りは上昇（価格は下落）し、期を通じてみると、ほぼ変わらずとなりました。

ユーロ圏では、債券利回りは低下しました。インフレ率の低下が見られる中で、ECB（欧州中央銀行）が利下げを開始したことなどを背景に、ドイツの債券利回りには低下圧力がかかりました。

為替市場＜円は米ドルに対して下落、ユーロに対してはほぼ変わらず＞

米ドルは、日銀が追加利上げを行なうなど緩和的な金融政策からの正常化を進めたことを受けて、円に対して下落（円高）する局面もありましたが、期末にかけて、各種経済指標から米景気の底堅さが意識されたことなどから、円に対して上昇しました。期を通じてみると、円に対して上昇しました。

ユーロは、主要国の中央銀行の利下げ転換を受けてグローバル景気が回復するとの見方が上昇圧力になったものの、域内景気の減速が意識されたこともあり、円に対してほぼ変わらずとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

期を通じて、「海外アクティブ債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

＜デュレーション（※1）＞

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて長期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して長めとしました。

（※1）デュレーションとは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り変化に対する価格変化が大きくなります。ファンドのデュレーションとは、債券デュレーション×債券組入比率で表されます。

＜為替エクスポージャー（※2）＞

期末ではベンチマーク対比で欧州通貨の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

（※2）為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は+4.7%となり、ベンチマークの+6.1%を1.4ポイント下回りました。

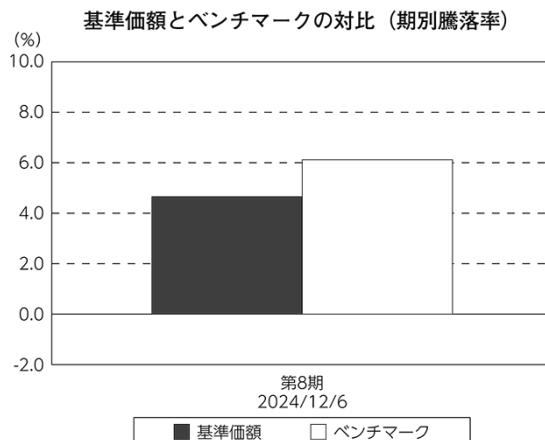
（主なプラス要因）

期首や、期中から期末にかけての債券利回りが大きく低下する局面において、ファンドのデュレーションをベンチマークに対して長めとしていたこと。

（主なマイナス要因）

時間経過に伴う債券価格の上昇効果がベンチマークを下回ったこと。

ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしたこと。



（注）ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

〔ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）〕

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」受益証券を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行わない方針です。

〔海外アクティブ債券マザーファンド〕

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、景気減速懸念の強まりやFRBの追加利下げに対する市場の期待などから、債券利回りは低下しやすいと予想します。欧州では、ECBの追加利下げが市場で意識されることで、ドイツの債券利回りは低下しやすいと予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して長めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を低め、欧州通貨などの比率を高めとする方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月7日～2024年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.489	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(58)	(0.440)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(4)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.016	(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 ※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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.016)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.012	(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)	(1)	(0.010)	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)	(0.002)	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)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	69	0.517	
期中の平均基準価額は、13,204円です。			

* 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。
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。
* 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12月7日～2024年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
海外アクティブ債券マザーファンド	630,793	1,624,700	2,273,414	5,947,300

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月7日～2024年12月6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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2023年12月7日～2024年12月6日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 0	百万円 －	百万円 －	百万円 0	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2024年12月6日現在)

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
海外アクティブ債券マザーファンド	2,608,899	966,278	2,519,281

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外アクティブ債券マザーファンド	2,519,281	99.7
コール・ローン等、その他	7,118	0.3
投資信託財産総額	2,526,399	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。
*海外アクティブ債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（38,851,255千円）の投資信託財産総額（44,179,043千円）に
対する比率は87.9%です。
*外貨建資産は、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。1米ドル＝150.06円、1カナダドル＝106.95
円、1英ポンド＝191.43円、1スウェーデンクローナ＝13.83円、1ノルウェークローネ＝13.58円、1ユーロ＝158.73円、1ズロチ＝37.2087
円、1シンガポールドル＝112.09円、1リンギ＝33.8979円、1人民元＝20.664円、1豪ドル＝96.65円、1ニュージーランドドル＝88.22円、
1新シェケル＝41.6456円、1メキシコペソ＝7.4288円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年12月6日現在）

○損益の状況（2023年12月7日～2024年12月6日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,526,399,551
コール・ローン等	6,217,867
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	2,519,281,644
未収入金	900,000
未収利息	40
(B) 負債	5,866,234
未払信託報酬	5,840,050
その他未払費用	26,184
(C) 純資産総額(A－B)	2,520,533,317
元本	1,902,382,158
次期繰越損益金	618,151,159
(D) 受益権総口数	1,902,382,158口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,249円

(注) 期首元本額は5,111,075,281円、期中追加設定元本額は1,239,116,876円、期中一部解約元本額は4,447,809,999円、1口
当たり純資産額は1.3249円です。
(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額13,364,474円。(’23年11月16
日～’24年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	18,021
受取利息	18,251
支払利息	△ 230
(B) 有価証券売買損益	82,822,222
売買益	262,511,688
売買損	△179,689,466
(C) 信託報酬等	△ 19,666,106
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	63,174,137
(E) 前期繰越損益金	149,797,631
(F) 追加信託差損益金	405,179,391
(配当等相当額)	(409,142,690)
(売買損益相当額)	(△ 3,963,299)
(G) 計(D＋E＋F)	618,151,159
次期繰越損益金(G)	618,151,159
追加信託差損益金	405,179,391
(配当等相当額)	(409,142,690)
(売買損益相当額)	(△ 3,963,299)
分配準備積立金	212,971,768

*損益の状況の中で(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。
*損益の状況の中で(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。
*損益の状況の中で(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。

○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2024年7月4日＞

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。
(販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2024年12月6日現在)

<海外アクティブ債券マザーファンド>

下記は、海外アクティブ債券マザーファンド全体(16, 299, 828千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	67, 900	59, 159	8, 877, 419	20. 9	—	7. 6	13. 3	—
カナダ	千カナダドル 10, 300	千カナダドル 9, 631	1, 030, 134	2. 4	—	2. 4	—	—
イギリス	千英ポンド 16, 800	千英ポンド 15, 089	2, 888, 611	6. 8	—	5. 7	1. 0	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 6, 000	千ノルウェークローネ 5, 772	78, 390	0. 2	—	0. 2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14, 900	11, 123	1, 765, 670	4. 2	—	4. 2	—	—
イタリア	30, 300	32, 282	5, 124, 159	12. 1	—	11. 7	0. 4	—
フランス	12, 400	11, 591	1, 839, 966	4. 3	—	3. 2	1. 1	—
スペイン	27, 900	28, 593	4, 538, 651	10. 7	—	5. 9	—	4. 8
ベルギー	8, 900	8, 151	1, 293, 954	3. 0	—	3. 0	—	—
ルクセンブルグ	12, 000	12, 307	1, 953, 615	4. 6	—	—	4. 6	—
ポーランド	千ズロチ 16, 000	千ズロチ 15, 208	565, 880	1. 3	—	1. 3	—	—
中国	千人民元 197, 000	千人民元 210, 221	4, 344, 014	10. 2	—	10. 2	—	—
オーストラリア	千豪ドル 22, 700	千豪ドル 19, 916	1, 924, 967	4. 5	—	4. 0	0. 6	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 9, 400	千ニュージーランドドル 9, 447	833, 448	2. 0	—	0. 3	1. 7	—
イスラエル	千新シェケル 6, 000	千新シェケル 5, 063	210, 880	0. 5	—	0. 5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 145, 500	千メキシコペソ 131, 475	976, 703	2. 3	—	2. 3	—	—
合 計	—	—	38, 246, 469	90. 0	—	62. 5	22. 8	4. 8

* 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。
* 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。
* 金額の単位未満は切り捨て。
* 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。

(B) 外国(外貨建)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
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	2. 25	10, 000	9, 608	1, 441, 806	2027/ 2/ 15
		US TREASURY N/B	2. 875	16, 500	15, 810	2, 372, 549	2028/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	1. 25	9, 000	8, 098	1, 215, 195	2028/ 9/ 30
		US TREASURY N/B	1. 75	4, 700	4, 221	633, 403	2029/11/15
		US TREASURY N/B	2. 75	3, 000	2, 725	408, 977	2032/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	3. 875	1, 800	1, 756	263, 566	2034/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	5. 0	2, 000	2, 158	323, 977	2037/ 5/ 15
		US TREASURY N/B	2. 25	8, 000	5, 514	827, 533	2046/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	3. 0	5, 500	4, 301	645, 482	2048/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	1. 25	3, 000	1, 548	232, 370	2050/ 5/ 15
		US TREASURY N/B	3. 0	4, 400	3, 415	512, 555	2052/ 8/ 15
小 計					8, 877, 419		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2. 05	5, 000	4, 705	503, 203	2030/ 6/ 2
		PROVINCE OF QUEBEC	1. 9	5, 300	4, 926	526, 930	2030/ 9/ 1
小 計					1, 030, 134		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	3. 25	3, 500	3, 270	626, 007	2033/ 1/ 31
		UK TREASURY	1. 5	2, 100	1, 161	222, 292	2047/ 7/ 22
		UK TSY 3 1/4% 2044	3. 25	3, 000	2, 444	467, 974	2044/ 1/ 22
		UNITED KINGDOM GILT	4. 5	2, 300	2, 326	445, 330	2028/ 6/ 7
		UNITED KINGDOM GILT	4. 25	5, 900	5, 887	1, 127, 006	2034/ 7/ 31
小 計					2, 888, 611		
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3. 0	6, 000	5, 772	78, 390	2033/ 8/ 15
小 計					78, 390		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2. 6	5, 700	5, 943	943, 439	2034/ 8/ 15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	9, 200	5, 180	822, 230	2050/ 8/ 15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 8	1, 000	1, 046	166, 063	2028/ 8/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 85	10, 000	10, 577	1, 678, 887	2029/12/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 5	9, 500	9, 924	1, 575, 339	2030/ 3/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 0	3, 900	4, 201	666, 899	2031/10/30
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 2	3, 400	3, 710	588, 954	2034/ 3/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 5	2, 500	2, 822	448, 015	2053/10/ 1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0. 75	3, 200	3, 031	481, 256	2028/ 5/ 25
		FRANCE (GOVT OF)	—	4, 200	3, 613	573, 579	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1. 25	3, 000	2, 607	413, 951	2034/ 5/ 25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	2, 338	371, 179	2041/ 4/ 25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 9	12, 100	12, 813	2, 033, 863	2026/ 7/ 30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0. 5	5, 500	4, 980	790, 622	2030/ 4/ 30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3. 45	5, 900	6, 247	991, 614	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	1, 799	285, 679	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	500	475	75, 497	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 7	2, 500	2, 276	361, 373	2048/10/31

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.4	4,900	3,353	532,363	2040/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	331	52,615	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	3,700	4,466	708,975	2035/3/28
ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債)	EFSF	3.0	12,000	12,307	1,953,615	2028/12/15
小 計						16,516,018	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.0	16,000	15,208	565,880	2034/10/25
小 計						565,880	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	180,000	192,751	3,983,024	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.27	17,000	17,469	360,990	2034/5/25
小 計						4,344,014	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,700	2,548	246,289	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.0	17,000	14,305	1,382,659	2030/12/21
	特殊債券 (除く金融債)	CPPIB CAPITAL INC	5.2	3,000	3,062	296,018	2034/3/4
小 計						1,924,967	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	8,000	8,125	716,840	2027/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,400	1,321	116,607	2033/4/14
小 計						833,448	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	6,000	5,063	210,880	2030/3/31
小 計						210,880	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	145,500	131,475	976,703	2031/5/29
小 計						976,703	
合 計						38,246,469	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		期末
			買建額	売建額	額
外国	債券先物取引		百万円		百万円
		TNOTE (2YEAR)	18,102		—
		TNOTE (5YEAR)	9,704		—
		AU10YR	—		463
		BOBL	—		1,357
		BUNDS	—		1,922
		BUXL	—		356
		CANADA	—		238
		GILTS	879		—
		OAT10Y	780		—
		SCHATZ	4,457		—
		T-ULTRA	—		57
		ULTRA (10YEAR)	1,844		—

* 単位未満は切り捨て。
* 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。

海外アクティブ債券マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日2024年11月15日）

作成対象期間（2023年11月16日～2024年11月15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。
当作成対象期間の運用状況等について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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本を除く世界の高格付けの債券に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、ソブリン債（日本を除く世界先進主要国が発行する国債・政府保証債）を中心とした債券に投資することを基本とします。 投資する債券の格付けは、AA格相当以上を中心にBBB格相当までとします。 ポートフォリオのデュレーションは、日本を除く世界先進主要国国債市場全体のデュレーション±40%程度以内に維持することを基本とします。 組み入れ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ないません。
主な投資対象	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産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ないません。株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	ベンチマーカー	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2020年11月16日)	20,816	4.6	190.01	5.7	89.4	14.5	44,731
18期(2021年11月15日)	21,877	5.1	199.81	5.2	93.4	△28.0	47,028
19期(2022年11月15日)	22,508	2.9	199.21	△0.3	93.0	△22.9	38,621
20期(2023年11月15日)	24,775	10.1	218.78	9.8	92.2	42.5	46,429
21期(2024年11月15日)	26,675	7.7	237.56	8.6	88.9	74.8	42,903

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマーク（＝FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）の指数値を、営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。なお、当ファンドでは、FTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

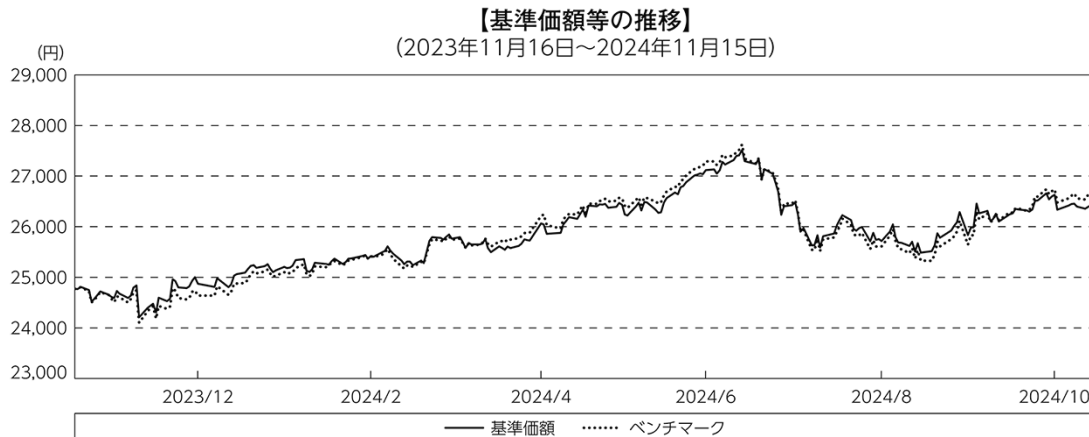
年 月 日	基 準	価 額	ベンチマーカー	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年11月15日	24,775	－	218.78	－	92.2	42.5
11月末	24,730	△0.2	217.44	△ 0.6	91.1	45.6
12月末	24,872	0.4	217.60	△ 0.5	89.6	66.2
2024年 1 月末	25,191	1.7	221.55	1.3	85.9	67.6
2 月末	25,419	2.6	224.45	2.6	89.1	80.2
3 月末	25,762	4.0	227.32	3.9	90.8	79.1
4 月末	26,065	5.2	231.48	5.8	91.7	79.3
5 月末	26,222	5.8	232.85	6.4	83.3	83.7
6 月末	27,118	9.5	240.97	10.1	88.4	76.3
7 月末	26,250	6.0	232.09	6.1	89.6	63.2
8 月末	25,718	3.8	226.18	3.4	89.2	65.1
9 月末	25,835	4.3	226.47	3.5	88.8	67.2
10月末	26,630	7.5	236.11	7.9	89.8	68.9
(期 末)						
2024年11月15日	26,675	7.7	237.56	8.6	88.9	74.8

* 騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の24,775円から期末には26,675円となり、1,900円の値上がりとなりました。

(上昇) 債券からの利息収入。

(上昇) 米ドルが円に対して上昇（円安）したこと。

(上昇) 主要国の短期債券の債券利回りが低下（価格は上昇）したこと。

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション^(※1)

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて短期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して長めとしました。

(※1) デュレーションは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り低下時の価格上昇率が大きくなり、利回り上昇時には価格下落率が大きくなります。

・通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー^(※2)は概ね99%以上を維持しました。期末において、外貨エクスポージャーの内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

(※2) 外貨エクスポージャーとは、外貨建純資産のうち為替ヘッジを行なわなかった額の純資産に対する比率です。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は+7.7%となり、ベンチマークの+8.6%を0.9ポイント下回りました。

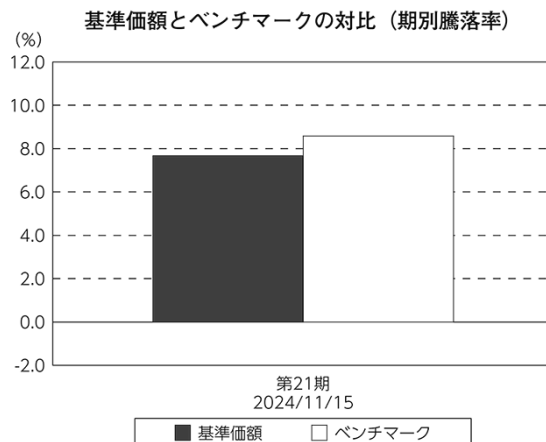
(主なプラス要因)

期首や、期中から期末にかけての債券利回りが大きく低下する局面において、ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて長期化としていたこと。

(主なマイナス要因)

長期債券に対して利回り効率性の低い短期債券で、金利リスクを大きめに取得したこと。

ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしたこと。



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ（基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、景気減速懸念の強まりやFRB（米連邦準備制度理事会）の追加利下げに対する市場の期待などから、債券利回りは低下しやすいと予想します。欧州では、ECB（欧州中央銀行）の追加利下げが市場で意識されることで、ドイツの債券利回りは低下しやすいと予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも長めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を低め、欧州通貨などの比率を高めとする方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 4 (4)	% 0.017 (0.017)	(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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(b) 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その他の諸費用
合 計	7	0.027	
期中の平均基準価額は、25,817円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*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11月16日～2024年11月15日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 1,806	千米ドル 18,530
	イギリス	国債証券	千英ポンド 8,764	千英ポンド 5,370
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 32,392
	ユーロ	国債証券	千ユーロ 8,724	千ユーロ 10,706
	ドイツ	国債証券	18,964	42,268
				(34,000)
	イタリア	国債証券	8,415	12,612
	フランス	国債証券	18,933	3,790
国	ルクセンブルグ	特殊債券	12,056	—
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 15,114	千ズロチ —
	マレーシア	国債証券	千リンギ —	千リンギ 13,034
	中国	国債証券	千人民元 49,163	千人民元 10,114
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 13,744	千豪ドル 9,267
	ニュージーランド	特殊債券	3,055	—
	メキシコ	国債証券	千ニュージーランドドル 8,154	千ニュージーランドドル —
			千メキシコペソ 8,746	千メキシコペソ 91,745

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
*単位未満は切り捨て。
* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 194,705	百万円 184,655	百万円 21,894	百万円 22,296

*単位未満は切り捨て。
*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。

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11月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	68,700	56,591	8,875,869	20.7	—	8.5	12.2	—
カナダ	千カナダドル 10,300	千カナダドル 9,504	1,059,627	2.5	—	2.5	—	—
イギリス	千英ポンド 15,300	千英ポンド 13,364	2,654,275	6.2	—	5.1	1.1	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 6,000	千ノルウェークローネ 5,671	79,859	0.2	—	0.2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,900	10,669	1,761,684	4.1	—	4.1	—	—
イタリア	28,800	30,126	4,974,454	11.6	—	11.2	0.4	—
フランス	12,400	11,411	1,884,300	4.4	—	3.2	1.2	—
スペイン	27,900	28,145	4,647,438	10.8	—	5.9	—	4.9
ベルギー	8,900	7,911	1,306,353	3.0	—	3.0	—	—
ルクセンブルグ	12,000	12,235	2,020,335	4.7	—	—	4.7	—
ポーランド	千ズロチ 16,000	千ズロチ 15,102	576,755	1.3	—	1.3	—	—
中国	千人民元 185,000	千人民元 196,361	4,259,175	9.9	—	9.9	—	—
オーストラリア	千豪ドル 22,700	千豪ドル 19,416	1,963,546	4.6	—	4.6	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 9,400	千ニュージーランドドル 9,369	858,524	2.0	—	0.3	1.7	—
イスラエル	千新シェケル 6,000	千新シェケル 4,977	208,568	0.5	—	0.5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 145,500	千メキシコペソ 131,503	1,006,884	2.3	—	2.3	—	—
合 計	—	—	38,137,654	88.9	—	62.7	21.2	4.9

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 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。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	2. 25	10, 000	9, 558	1, 499, 169	2027/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	16, 500	15, 670	2, 457, 809	2028/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	9, 000	8, 016	1, 257, 253	2028/ 9 /30
		US TREASURY N/B	2. 75	3, 000	2, 674	419, 452	2032/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	1, 800	1, 719	269, 630	2034/ 8 /15
		US TREASURY N/B	5. 0	2, 000	2, 107	330, 601	2037/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	8, 000	5, 295	830, 467	2046/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	5, 500	4, 127	647, 285	2048/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	8, 500	4, 158	652, 249	2050/ 5 /15
小 計						511, 951	2052/ 8 /15
						8, 875, 869	
カナダ	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2. 05	5, 000	4, 643	517, 722	2030/ 6 / 2
		PROVINCE OF QUEBEC	1. 9	5, 300	4, 860	541, 904	2030/ 9 / 1
	小 計						1, 059, 627
イギリス	国債証券	UK TREASURY	3. 25	3, 500	3, 216	638, 862	2033/ 1 /31
		UK TREASURY	1. 5	2, 100	1, 131	224, 681	2047/ 7 /22
		UK TSY 3 1/4% 2044	3. 25	3, 000	2, 390	474, 758	2044/ 1 /22
		UNITED KINGDOM GILT	4. 5	2, 300	2, 309	458, 594	2028/ 6 / 7
		UNITED KINGDOM GILT	4. 25	4, 400	4, 316	857, 378	2034/ 7 /31
		小 計					
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3. 0	6, 000	5, 671	79, 859	2033/ 8 /15
		小 計					79, 859
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2. 6	5, 700	5, 825	961, 937	2034/ 8 /15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	9, 200	4, 843	799, 747	2050/ 8 /15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 8	1, 000	1, 037	171, 312	2028/ 8 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 85	10, 000	10, 442	1, 724, 183	2029/12/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 5	8, 000	8, 247	1, 361, 777	2030/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 0	3, 900	4, 114	679, 450	2031/10/30
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 2	3, 400	3, 610	596, 159	2034/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 5	2, 500	2, 674	441, 572	2053/10/ 1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0. 75	3, 200	3, 012	497, 377	2028/ 5 /25
		FRANCE (GOVT OF)	—	4, 200	3, 549	586, 080	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1. 25	3, 000	2, 560	422, 737	2034/ 5 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	2, 289	378, 104	2041/ 4 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 9	12, 100	12, 808	2, 115, 007	2026/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0. 5	5, 500	4, 911	811, 068	2030/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3. 45	5, 900	6, 093	1, 006, 220	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	1, 724	284, 705	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	500	452	74, 641	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 7	2, 500	2, 154	355, 795	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0. 4	4, 900	3, 230	533, 431	2040/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3. 75	300	317	52, 498	2045/ 6 /22

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	ベルギー	国債証券 BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	3,700	4,363	720,423	2035/3/28
	ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債) EFSF	3.0	12,000	12,235	2,020,335	2028/12/15
小 計						16,594,567	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.0	16,000	15,102	576,755	2034/10/25
小 計						576,755	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	180,000	191,285	4,149,083	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.27	5,000	5,075	110,092	2034/5/25
小 計						4,259,175	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,700	2,518	254,661	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.0	17,000	13,922	1,407,998	2030/12/21
	特殊債券 (除く金融債)	CPPIB CAPITAL INC	5.2	3,000	2,975	300,887	2034/3/4
小 計						1,963,546	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	8,000	8,080	740,443	2027/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,400	1,288	118,080	2033/4/14
小 計						858,524	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	6,000	4,977	208,568	2030/3/31
小 計						208,568	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	145,500	131,503	1,006,884	2031/5/29
小 計						1,006,884	
合 計						38,137,654	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期未	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	TNOTE(2YEAR)	百万円 18,519	百万円 —
		TNOTE(5YEAR)	9,948	—
		AU10YR	—	523
		BOBL	—	1,214
		BUNDS	—	1,941
		BUXL	—	351
		CANADA	—	13
		GILTS	966	—
		OAT10Y	536	—
		SCHATZ	4,622	—
		T-ULTRA	—	559
		ULTRA(10YEAR)	2,116	—

*単位未満は切り捨て。

* 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。

○投資信託財産の構成

(2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 38,137,654	% 87.7
コール・ローン等、その他	5,373,625	12.3
投資信託財産総額	43,511,279	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建純資産（39,547,392千円）の投資信託財産総額（43,511,279千円）に対する比率は90.9%です。

*外貨建資産は、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。1米ドル=156.84円、1カナダドル=111.49円、1英ポンド=198.61円、1スウェーデンクローナ=14.27円、1ノルウェークローネ=14.08円、1ユーロ=165.12円、1ズロチ=38.1887円、1シンガポールドル=116.51円、1リンギ=34.9138円、1人民元=21.6905円、1豪ドル=101.13円、1ニュージーランドドル=91.63円、1新シエケル=41.9001円、1メキシコペソ=7.6567円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	59,717,394,047
コール・ローン等	3,379,329,033
公社債(評価額)	38,137,654,638
未収入金	16,664,943,561
未収利息	395,708,481
前払費用	22,943,337
差入委託証拠金	1,116,814,997
(B) 負債	16,813,626,425
未払金	16,809,226,425
未払解約金	4,400,000
(C) 純資産総額(A－B)	42,903,767,622
元本	16,084,102,710
次期繰越損益金	26,819,664,912
(D) 受益権総口数	16,084,102,710口
1万口当たり基準価額(C／D)	26.675円

(注) 期首元本額は18,740,677,470円、期中追加設定元本額は3,661,080,196円、期中一部解約元本額は6,317,654,956円、1口当たり純資産額は2.6675円です。

○損益の状況 (2023年11月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,248,378,350
受取利息	1,223,370,595
その他収益金	25,183,859
支払利息	△ 176,104
(B) 有価証券売買損益	2,675,715,492
売買益	5,594,555,873
売買損	△ 2,918,840,381
(C) 先物取引等取引損益	△ 434,971,747
取引益	1,100,907,835
取引損	△ 1,535,879,582
(D) 保管費用等	△ 4,540,040
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	3,484,582,055
(F) 前期繰越損益金	27,689,048,097
(G) 追加信託差損益金	5,721,209,804
(H) 解約差損益金	△10,075,175,044
(I) 計(E＋F＋G＋H)	26,819,664,912
次期繰越損益金(I)	26,819,664,912

* 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。
* 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。
* 損益の状況の中で(H)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。

○当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村外国債券アクティブファンド Bコース (野村SMA・EW向け)	4,078,431,911
野村外国債券アクティブファンド Aコース (野村SMA・EW向け)	3,667,761,311
外国債券アクティブファンド(為替ヘッジあり)・無分配型(非課税適格機関投資家専用)	3,114,206,608
外国債券アクティブファンド(部分為替ヘッジあり)・分配型(非課税適格機関投資家専用)	1,607,810,993
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	966,626,255
野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け)	822,784,412
ラップ専用・外国国債アクティブ(為替ヘッジあり)	718,674,924
野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け)	451,485,401
野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け)	379,656,117
ハイブリッド・インカムオープン	276,664,778

○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2024年7月4日＞

グローバル債券コア・ファンド
(適格機関投資家専用)

第9期末(2025年6月16日)		第9期	
基準価額	14,395円	騰落率	-1.3%
純資産総額	1,758百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(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す。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンドの受益証券
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／債券

第9期(決算日2025年6月16日)

作成対象期間:2024年6月18日～2025年6月16日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第9期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先: 03-4587-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
	円	円	%		%	%	%	百万円
5期（2021年6月15日）	11,889	0	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6	5,461
6期（2022年6月15日）	11,901	0	0.1	11,898	2.2	98.1	16.7	4,423
7期（2023年6月15日）	12,507	0	5.1	12,544	5.4	97.7	23.7	7,148
8期（2024年6月17日）	14,582	0	16.6	14,513	15.7	98.8	25.7	3,673
9期（2025年6月16日）	14,395	0	△1.3	14,220	△2.0	98.2	31.1	1,758

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、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。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
	円	%		%	%	%
（期 首） 2024年6月17日	14,582	－	14,513	－	98.8	25.7
6月末	14,853	1.9	14,751	1.6	96.9	29.9
7月末	14,328	△1.7	14,120	△2.7	95.5	39.9
8月末	13,972	△4.2	13,956	△3.8	96.3	46.2
9月末	14,022	△3.8	13,937	△4.0	97.1	40.4
10月末	14,599	0.1	14,397	△0.8	96.0	35.0
11月末	14,306	△1.9	14,238	△1.9	96.5	43.1
12月末	14,777	1.3	14,618	0.7	96.8	55.9
2025年1月末	14,541	△0.3	14,481	△0.2	94.8	57.7
2月末	14,270	△2.1	14,286	△1.6	96.4	52.3
3月末	14,376	△1.4	14,276	△1.6	94.2	41.6
4月末	14,081	△3.4	13,983	△3.7	93.6	20.2
5月末	14,218	△2.5	14,126	△2.7	97.6	34.1
（期 末） 2025年6月16日	14,395	△1.3	14,220	△2.0	98.2	31.1

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

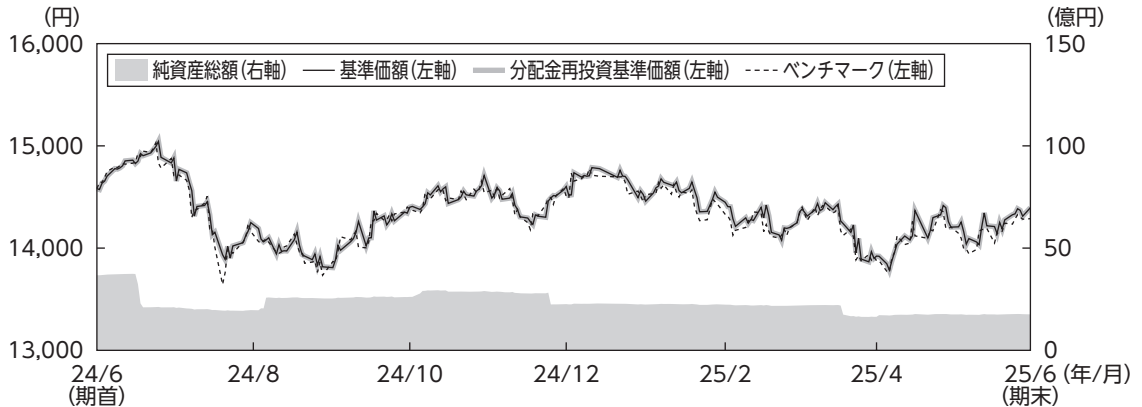
（注2）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、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。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2024年6月18日～2025年6月16日）



第9期首：14,582円

第9期末：14,395円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：－1.3%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）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3）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、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ない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

（注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の14,582円から187円下落し、期末には14,395円となりました。

上昇要因

欧米の短中期セクターの国債利回りが低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で下落したことや、欧米の長期セクターの国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、米国10年国債利回り、ドイツ10年国債利回りともに前期末から上昇（価格は下落）しました。米国では、期の序盤は、2024年9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げを織り込む形で、利回りが低下しました。期の中盤は、発表された雇用関連統計が予想以上に堅調となり、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げペースが鈍化するとの見方が広がったことなどを背景に、利回りが上昇する展開となりました。期の終盤は、米トランプ政権が発表した関税措置により世界経済の先行き不透明感が高まるなか、米国10年国債利回りは一進一退の動きとなり、結局前期末対比で上昇した水準で期末を迎えました。ユーロ圏では、欧州経済の先行きに対する悲観的な見方が強まった局面などで利回りが低下したものの、ドイツが地政学リスクの高まりを受けて国防費を引き上げるなど、財政規律が緩和され債務増大への懸念が高まったことなどを背景に、ドイツ10年国債利回りは前期末対比で上昇する展開となりました。

非国債セクターについて、社債市場では2025年4月にかけて米トランプ政権が発表した関税政策の影響を見極めたいとの思惑から売られ、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大する局面もあったものの、期中発表された決算内容は概ね良好だったことなどから、前期末対比ではスプレッドが縮小する展開となりました。

＜外国為替市場＞

当期は、米ドルやユーロなどが対円で下落しました。

日銀が2024年7月および2025年1月の金融政策決定会合で利上げを決定した一方で、FRBやECB（欧州中央銀行）が利下げを決定したことで、日本と欧米との短期金利差の縮小が意識されたことなどが、円高米ドル安および円高ユーロ安要因となりました。

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に分散投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

＜本マザーファンド＞

債券

期首においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における英国やカナダのオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における証券化商品や社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションなっていました。

期末においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における英国やカナダのオーバーウェイトに対する米国や欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における証券化商品や社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

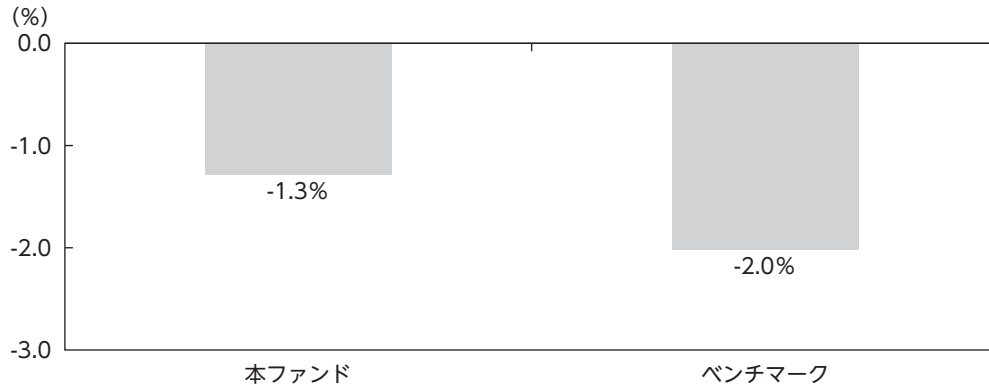
通貨

期首においては、米ドルやユーロなどをオーバーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやスイス・フランなどをアンダーウェイトとしていました。

期末においては、米ドルやカナダ・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、スイス・フランやニュージーランド・ドルなどをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注1）基準価額の騰落率は収益分配金（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す。

（注2）ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は－1.3%となり、ベンチマーク（－2.0%）を上回りました。

当期は、国別配分戦略などがマイナス寄与となったものの、デュレーション戦略、セクター配分戦略や国債／金利スワップ戦略の個別銘柄選択などがプラス寄与となりました。デュレーション戦略においては、米国の金利が低下する局面で構築していた金利デュレーションの長期化ポジションなどがプラスに寄与しました。また、セクター配分戦略においては、CMB S（商業用不動産担保証券）やCLO（ローン担保証券）のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、国別配分戦略においては、英国のオーバーウェイトに対する欧州のアンダーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

<本マザーファンド>

今後も日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

当社の投資戦略に関して、金利戦略では各国の金融政策の乖離などを投資テーマとし、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。セクター配分戦略では社債、証券化商品などをオーバーウェイトとしています。通貨配分戦略では、米ドルなどをオーバーウェイトとする一方、日本円などをアンダーウェイトとしています。景気が想定以上に悪化するリスク・シナリオも検討しつつ、リターンとリスクのバランスを重視し選択的・柔軟な運用を行うことで、市場の不確実性も勘案したポートフォリオ運営を行う方針です。

（上記見通しは2025年6月16日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2025年6月16日現在）

○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1 銘柄）

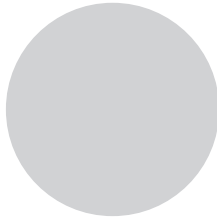
ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.3%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

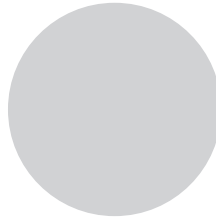
○資産別配分

○国別配分

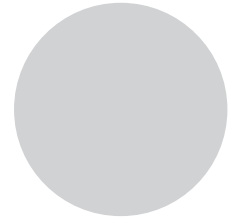
○通貨別配分



マザーファンド受益証券
100.3%



日本
100.3%



日本円
100.3%

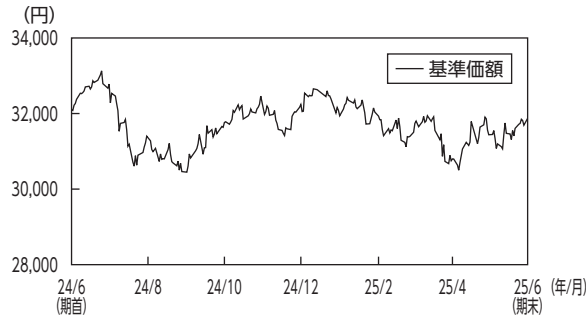
（注1）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

◆組入上位ファンドの概要

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2025年6月16日現在）

○基準価額の推移について（2024年6月18日～2025年6月16日）



(注) 基準価額の推移については組入れファンドの直近の計算期間のものです。

○1万口当たりの費用明細

項目	
売買委託手数料 (先物・オプション)	10円 (10)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)
合計	14

(注1) 1万口当たりの費用明細は組入れファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、項目の概要については後記（1万口当たりの費用明細）をご参照ください。

○組入上位10銘柄

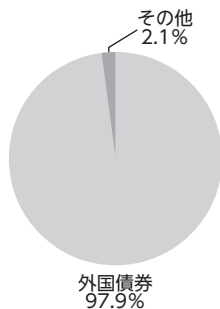
	銘柄	種別	通貨	比率
1	CHINA GOVT BOND 2.85%	国債証券	中国人民元	2.3%
2	KOREA TREASURY BON1.875%	国債証券	韓国ウォン	2.0%
3	CALIFORNIA ST 7.625%	地方債証券	米ドル	1.9%
4	CEDF 2016-5A A1R	社債証券	米ドル	1.8%
5	FN MA4492	特殊債券	米ドル	1.7%
6	ILLINOIS ST 6.725% SINK	地方債証券	米ドル	1.2%

(組入銘柄数：508銘柄)

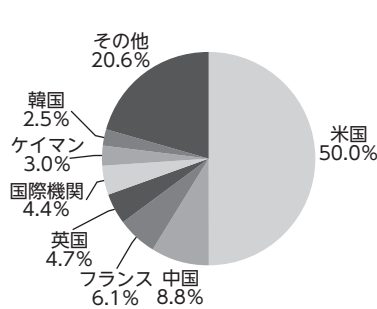
	銘柄	種別	通貨	比率
7	FRANCE (GOVT OF) 3.5%	国債証券	ユーロ	1.2%
8	CHINA GOVT BOND 2.8%	国債証券	中国人民元	1.2%
9	EUROPEAN UNION 1.625%	特殊債券	ユーロ	1.2%
10	BTF 0%	国債証券	ユーロ	1.0%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

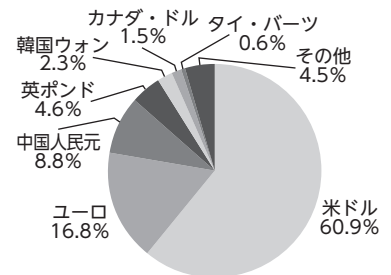
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) データは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

(注3) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とまらない場合があります。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年6月18日～2025年6月16日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	80円 (71) (3) (6)	0. 559% (0. 494) (0. 022) (0. 044)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 （先物・オプション）	4 (4)	0. 031 (0. 031)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 （保管費用） （監査費用） （その他）	4 (2) (1) (2)	0. 029 (0. 011) (0. 005) (0. 013)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	88	0. 619	
期中の平均基準価額は14,361円です。			

- （注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
- （注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- （注3）比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	332,569	1,039,000	927,568	2,994,028

■ 利害関係人との取引状況等（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

利害関係人との取引はありません。

（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。

■組入資産の明細（2025年6月16日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,148,680	553,681	1,764,749

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,764,749	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,000	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,784,749	100.0

（注1）グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（26,196,713千円）の投資信託財産総額（27,364,454千円）に対する比率は95.7%です。

（注2）外貨建資産は、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。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=20.0856円、1 米ドル=144.42円、1 カナダドル=106.26円、1 メキシコペソ=7.6224円、1 ユーロ=166.56円、1 英ポンド=195.63円、1 スイスフラン=177.81円、1 スウェーデンクローナ=15.19円、1 ノルウェークローネ=14.56円、1 デンマーククローネ=22.33円、1 チェココルナ=6.71円、1 ハンガリーフォリント=0.41円、1 ポーランドズロチ=39.01円、1 オーストラリアドル=93.77円、1 ニュージーランドドル=86.98円、1 タイバーツ=4.44円、1 インドネシアルピア=0.0089円、1 韓国ウォン=0.1057円、1 イスラエルシェケル=39.8957円、1 南アフリカランド=8.04円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年6月16日
(A) 資 産	1,784,749,257円
グローバル・アグリゲート(除く日本)	
マザーファンド(評価額)	1,764,749,258
未 収 入 金	19,999,999
(B) 負 債	25,880,824
未 払 解 約 金	19,999,999
未 払 信 託 報 酬	5,660,365
そ の 他 未 払 費 用	220,460
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,758,868,433
元 本	1,221,890,032
次 期 繰 越 損 益 金	536,978,401
(D) 受 益 権 総 口 数	1,221,890,032口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,395円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2024年6月18日 至 2025年6月16日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	9,420,691円
売 買 益	33,143,413
売 買 損	△ 23,722,722
(B) 信 託 報 酬 等	△ 13,388,329
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△ 3,967,638
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	220,826,772
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	320,119,267
(配 当 等 相 当 額)	(326,341,392)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,222,125)
(F) 計 (C＋D＋E)	536,978,401
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	536,978,401
追 加 信 託 差 損 益 金	320,119,267
(配 当 等 相 当 額)	(329,835,464)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,716,197)
分 配 準 備 積 立 金	280,334,565
繰 越 損 益 金	△ 63,475,431

- (注1) 損益の状況の中で(A)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2) 損益の状況の中で(B)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3) 損益の状況の中で(E)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引いた差額分をいいます。
- (注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
- (注5) 期首元本額は2,519,081,448円、当作成期間中において、追加設定元本額は733,354,742円、同解約元本額は2,030,546,158円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 9 期
	2024年6月18日～2025年6月16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	4,993

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

<お知らせ>

約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

グローバル・アグリゲート (除く日本) マザーファンド

親投資信託

第23期（決算日2025年6月16日）

作成対象期間：2024年6月18日～2025年6月16日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
法令・諸規則に基づき、親投資信託（マザーファンド）の期中の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。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
19期(2021年6月15日)	25,740	10.3	22,692	7.2	102.0	16.6	37,817
20期(2022年6月15日)	25,913	0.7	23,198	2.2	97.8	16.6	32,839
21期(2023年6月15日)	27,386	5.7	24,457	5.4	97.5	23.7	33,892
22期(2024年6月17日)	32,104	17.2	28,297	15.7	98.5	25.6	31,712
23期(2025年6月16日)	31,873	△ 0.7	27,725	△ 2.0	97.9	31.0	26,683

(注1) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注2) 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推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
(期 首) 2024年6月17日	円 32,104	% －	28,297	% －	% 98.5	% 25.6
6月末	32,705	1.9	28,760	1.6	96.9	29.9
7月末	31,568	△1.7	27,530	△2.7	95.4	39.8
8月末	30,799	△4.1	27,209	△3.8	96.2	46.1
9月末	30,923	△3.7	27,173	△4.0	97.0	40.4
10月末	32,209	0.3	28,070	△0.8	95.8	34.9
11月末	31,579	△1.6	27,760	△1.9	96.3	43.0
12月末	32,632	1.6	28,500	0.7	96.8	55.9
2025年1月末	32,128	0.1	28,234	△0.2	94.7	57.7
2月末	31,544	△1.7	27,853	△1.6	96.3	52.3
3月末	31,794	△1.0	27,834	△1.6	94.1	41.6
4月末	31,156	△3.0	27,263	△3.7	93.4	20.2
5月末	31,475	△2.0	27,542	△2.7	97.3	34.0
(期 末) 2025年6月16日	31,873	△0.7	27,725	△2.0	97.9	31.0

(注1) 騰落率は期首比です。

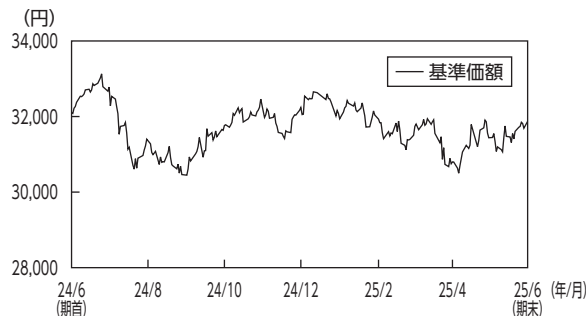
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額の推移について

(2024年6月18日～2025年6月16日)



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の32,104円から231円下落し、期末には31,873円となりました。

上昇要因

欧米の短中期セクターの国債利回りが低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で下落したことや、欧米の長期セクターの国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、米国10年国債利回り、ドイツ10年国債利回りともに前期末から上昇（価格は下落）しました。米国では、期の序盤は、2024年9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げを織り込む形で、利回りが低下しました。期の中盤は、発表された雇用関連統計が予想以上に堅調となり、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げペースが鈍化するとの見方が広がったことなどを背景に、利回りが上昇する展開となりました。期の終盤は、米トランプ政権が発表した関税措置により世界経済の先行き不透明感が高まるなか、米国10年国債利回りは一進一退の動きとなり、結局前期末対比で上昇した水準で期末を迎えました。ユーロ圏では、欧州経済の先行きに対する悲観的な見方が強まった局面などで利回りが低下したものの、ドイツが地政学リスクの高まりを受けて国防費を引き上げるなど、財政規律が緩和され債務増大への懸念が高まったことなどを背景に、ドイツ10年国債利回りは前期末対比で上昇する展開となりました。

非国債セクターについて、社債市場では2025年4月にかけて米トランプ政権が発表した関税政策の影響を見極めたいとの思惑から売られ、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大する局面もあったものの、期中発表された決算内容は概ね良好だったことなどから、前期末対比ではスプレッドが縮小する展開となりました。

＜外国為替市場＞

当期は、米ドルやユーロなどが対円で下落しました。

日銀が2024年7月および2025年1月の金融政策決定会合で利上げを決定した一方で、FRBやECB（欧州中央銀行）が利下げを決定したことで、日本と欧米との短期金利差の縮小が意識されたことなどが、円高米ドル安および円高ユーロ安要因となりました。

◆ポートフォリオについて**債券**

期首においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における英国やカナダのオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における証券化商品や社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションになっていました。

期末においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における英国やカナダのオーバーウェイトに対する米国や欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における証券化商品や社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、米ドルやユーロなどをオーバーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやスイス・フランなどをアンダーウェイトとしていました。

期末においては、米ドルやカナダ・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、スイス・フランやニュージーランド・ドルなどをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

当期の本ファンドのパフォーマンスは-0.7%となり、ベンチマーク（-2.0%）を上回りました。

当期は、国別配分戦略などがマイナス寄与となったものの、デュレーション戦略、セクター配分戦略や国債／金利スワップ戦略の個別銘柄選択などがプラス寄与となりました。デュレーション戦略においては、米国の金利が低下する局面で構築していた金利デュレーションの長期化ポジションなどがプラスに寄与しました。また、セクター配分戦略においては、CMB S（商業用不動産担保証券）やCLO（ローン担保証券）のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、国別配分戦略においては、英国のオーバーウェイトに対する欧州のアンダーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

◆今後の運用方針について

今後も日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

当社の投資戦略に関して、金利戦略では各国の金融政策の乖離などを投資テーマとし、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。セクター配分戦略では社債、証券化商品などをオーバーウェイトとしています。通貨配分戦略では、米ドルなどをオーバーウェイトとする一方、日本円などをアンダーウェイトとしています。景気が想定以上に悪化するリスク・シナリオも検討しつつ、リターンとリスクのバランスを重視し選択的・柔軟な運用を行うことで、市場の不確実性も勘案したポートフォリオ運営を行う方針です。

（上記見通しは2025年6月16日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年6月18日～2025年6月16日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	10円 (10)	0.031% (0.031)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)	0.013 (0.012) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	14	0.044	

期中の平均基準価額は31,709円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額	
外	アメリカ		千米ドル	千米ドル	
			国債証券	46,922	(46,269 951)
			地方債証券	—	(215)
			特殊債証券	4,142	(5,332 2,578)
			社債券(投資法人債券を含む)	41,844	(42,564 7,097)
	メキシコ		千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			国債証券	1,089	1,089
	ユーロ	ドイツ	千ユーロ	千ユーロ	
		社債券(投資法人債券を含む)	697	804	
		イタリア	社債券(投資法人債券を含む)	563	(288 124)
		フランス	国債証券	5,195	5,163
			社債券(投資法人債券を含む)	274	(1,236 202)
		オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	1,365	2,524
		スペイン	国債証券	—	1,562
			社債券(投資法人債券を含む)	792	(860 101)
ベルギー		国債証券	—	325	
		社債券(投資法人債券を含む)	195	(204 199)	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ	オーストリア	千ユーロ 社債券(投資法人債券を含む) 599	千ユーロ 296
		ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む) —	449
		フィンランド	社債券(投資法人債券を含む) —	335
		アイルランド	国債証券 —	608
			社債券(投資法人債券を含む) 458	1,483
		ギリシャ	社債券(投資法人債券を含む) 475	332
		ポルトガル	国債証券 —	382
		その他の	国債証券 —	54 (180)
			特殊債券 1,868	437
			社債券(投資法人債券を含む) 3,280	5,226
	イ ギ リ ス	イギリス	千英ポンド 社債券(投資法人債券を含む) 739	千英ポンド 400 (200)
		スウェーデン	国債証券 千スウェーデンクローナ 49,313	千スウェーデンクローナ 49,546
		オーストラリア	千オーストラリアドル 社債券(投資法人債券を含む) 1,100	千オーストラリアドル —
		マレーシア	国債証券 千マレーシアリングット —	千マレーシアリングット 2,865
		インドネシア	国債証券 千インドネシアルピア 10,497,056	千インドネシアルピア 8,111,696
		韓国	国債証券 千韓国ウォン 353,572	千韓国ウォン —
		中国 オフショア	千オフショア人民元 2,132	千オフショア人民元 19,158
			特殊債券 —	6,030

(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) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外	債券先物取引	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	百万円 813	百万円 843	百万円 7,842	百万円 8,040
		米 国 国 債 先 物 10年	39,763	41,120	8,072	8,159
		米 国 国 債 先 物 2年	16,783	16,410	6,713	7,568
		米 国 国 債 先 物 20年	10,448	11,261	162	160
		米 国 国 債 先 物 30年	8,084	7,762	6,645	7,062
		米 国 国 債 先 物 5年	25,981	26,808	6,744	6,737
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	5,051	4,912	299	295
		オーストラリア国債先物 10年	4,087	4,351	155	156
		オーストラリア国債先物 3年	3,914	4,031	3,576	2,872
		英 国 国 債 先 物 10年	4,698	4,205	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	29,673	27,901	237	237
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	2,305	2,390	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	20,076	19,147	1,490	2,198
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	44	64	8,608	7,667
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	1,562	1,353	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 2年	17,211	17,886	1,691	1,697
国	その他先物取引	S O F R 先 物 3 ケ 月	—	—	28,454	21,756
		S O N I A 先 物 3 ケ 月	72,451	59,302	—	—
		ユ ー ロ 金 利 先 物 3 ケ 月	2,448	2,451	46,694	44,633

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（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で換算した邦貨金額の合計です。

(3) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 3,218

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（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で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2024年6月18日から2025年6月16日まで）
公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
US TREASURY N/B 4.625% 55/2/15		1,276,593	US TREASURY N/B 4.625% 55/2/15		1,274,206
TREASURY BILL 0% 24/11/7		838,958	US TREASURY N/B 4.75% 45/2/15		809,860
US TREASURY N/B 4.75% 45/2/15		807,499	TREASURY BILL 0% 24/11/7		752,632
SWEDISH GOVRNMNT 1% 26/11/12		698,765	SWEDISH GOVRNMNT 1% 26/11/12		701,573
US TREASURY N/B 4.125% 31/7/31		692,057	US TREASURY N/B 4.125% 31/7/31		693,249
US TREASURY N/B 4% 29/7/31		685,296	US TREASURY N/B 4% 29/7/31		686,256
US TREASURY N/B 4.625% 44/11/15		555,636	US TREASURY N/B 4.625% 44/11/15		561,659
US TREASURY N/B 4.125% 44/8/15		546,743	US TREASURY N/B 4.125% 44/8/15		543,605
BTF 0% 25/8/6		535,618	SHACK 2019-14A A1R 6.74362% 34/7/20		470,816
US TREASURY N/B 4.75% 55/5/15		441,141	US TREASURY N/B 4.75% 55/5/15		440,091

（注）金額は受渡し代金。（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6月18日から2025年6月16日まで）

利害関係人との取引はありません。
（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。

■組入資産の明細（2025年6月16日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

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		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 115,300	千米ドル 112,438	千円 16,238,405	% 60.9	% 1.5	% 42.5	% 15.1	% 3.3
カ ナ ダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 3,738	397,285	1.5	—	1.5	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 12,842	千メキシコペソ 13,225	100,810	0.4	—	0.4	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	1,200	1,237	206,055	0.8	—	0.3	0.4	—
イ タ リ ア	1,631	1,331	221,748	0.8	0.2	0.6	0.2	—
フ ラ ン ス	4,993	4,902	816,611	3.1	—	1.8	—	1.2
オ ラ ン ダ	1,271	1,286	214,266	0.8	—	0.4	0.4	—
ス ペ イ ン	3,576	3,335	555,524	2.1	0.1	1.3	0.6	0.2
ベ ル ギ ー	1,100	1,010	168,253	0.6	—	0.6	—	—
オーストリア	1,560	1,503	250,377	0.9	—	0.2	0.5	0.2
ルクセンブルク	700	681	113,495	0.4	—	—	0.4	—
フィンランド	510	469	78,242	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	601	622	103,606	0.4	0.2	0.2	0.1	—
ギリ シ ャ	151	150	25,114	0.1	—	—	0.1	—
ポ ル ト ガ ル	532	528	87,978	0.3	—	—	0.3	—
そ の 他	10,183	9,900	1,648,981	6.2	0.1	2.5	3.4	0.2
イ ギ リ ス	千英ポンド 6,874	千英ポンド 6,272	1,226,993	4.6	0.2	1.7	0.2	2.6
ス イ ス	千スイスフラン 660	千スイスフラン 619	110,205	0.4	—	0.4	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 4,860	千スウェーデンクローナ 4,682	71,133	0.3	—	0.3	—	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 1,845	41,219	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 1,590	千ポーランドズロチ 1,641	64,029	0.2	—	0.2	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,100	千オーストラリアドル 1,095	102,728	0.4	—	0.4	—	—
タ イ	千タイバーツ 30,800	千タイバーツ 35,103	155,858	0.6	—	0.6	—	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 13,258,000	千インドネシアルピア 13,681,853	121,768	0.5	—	0.5	—	—
韓 国	千韓国ウォン 6,078,820	千韓国ウォン 5,928,363	626,628	2.3	—	0.4	2.0	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 1,000	千イスラエルシェケル 814	32,500	0.1	—	0.1	—	—
中国オフショア	千オフショア人民元 105,300	千オフショア人民元 116,360	2,337,166	8.8	—	5.7	0.7	2.3
合 計	—	—	26,116,990	97.9	2.2	63.1	24.6	10.2

（注1）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2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注3）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当		期		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	HUNGARY 3.125%	3.125	560	324	46,891	2051／9／21
	HUNGARY 5.5%	5.5	200	194	28,075	2034／6／16
	HUNGARY 6.125%	6.125	200	205	29,682	2028／5／22
	ROMANIA 3%	3.0	100	96	13,866	2027／2／27
	ROMANIA 6.125%	6.125	200	178	25,763	2044／1／22
	ROMANIA 6.375%	6.375	130	126	18,240	2034／1／30
	ROMANIA 7.125%	7.125	60	61	8,913	2033／1／17
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	152	21,970	2060／4／22
	STATE OF ISRAEL 5.375%	5.375	210	210	30,328	2030／2／19
	UNITED MEXICAN 3.75%	3.75	200	112	16,240	2071／4／19
	UNITED MEXICAN 3.771%	3.771	200	117	16,904	2061／5／24
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	189	27,302	2032／4／27
	地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	3,540	511,317
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,153	2,259	326,282	2035／4／1
特殊債券(除く金融債)	CAS 2021-R01 1M2	5.87197	102	102	14,805	2041／10／25
	CAS 2021-R03 1M2	5.97197	133	133	19,320	2041／12／25
	CAS 2024-R02 1M2	6.12197	475	479	69,215	2044／2／25
	CAS 2024-R04 1M2	5.97197	150	150	21,770	2044／5／25
	CAS 2024-R06 1M2	5.92197	225	225	32,598	2044／9／25
	CAS 2025-R03 2A1	5.77197	235	236	34,183	2045／3／25
	FG A46278	5.0	22	23	3,329	2035／7／1
	FG A83883	5.0	7	7	1,022	2034／11／1
	FG A85726	5.0	40	40	5,860	2039／4／1
	FG A87812	5.0	38	38	5,614	2039／8／1
	FG C01492	5.0	20	20	2,994	2033／2／1
	FG G08341	5.0	49	49	7,180	2039／4／1
	FGLMC G01981	5.0	1	1	222	2035／12／1
	FGTW D96866	5.5	0.143	0.143	20	2025／11／1
	FHMS KF153 AS	5.03068	229	230	33,238	2033／2／25
	FHR 2338 ZC	6.5	63	65	9,400	2031／7／15
	FHR 2343 ZU	6.5	127	130	18,910	2031／8／15
	FHR 2755 ZA	5.0	167	167	24,200	2034／2／15
	FHR 3001 PD	4.5	0.079	0.079	11	2025／7／15
	FN 934943	4.5	3	3	564	2039／9／1
	FN AA4666	4.5	2	2	357	2039／5／1
	FN AA7452	4.5	4	4	662	2039／5／1
	FN AA8266	4.5	5	5	775	2039／6／1
	FN AC1579	4.5	20	19	2,880	2039／8／1
	FN A18842	4.5	14	14	2,076	2041／8／1
	FN AL9105	4.5	104	101	14,608	2046／10／1
	FN A02310	3.0	14	13	1,943	2042／12／1
	FN AP8670	3.0	4	4	619	2043／1／1
	FN AQ0667	3.0	9	8	1,293	2042／11／1
	FN AQ2101	3.0	9	8	1,209	2042／12／1
	FN AQ2895	3.0	24	22	3,242	2042／12／1
	FN AQ4055	3.0	51	46	6,769	2043／4／1
	FN AQ5701	3.0	13	12	1,749	2043／1／1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	FN AQ6570	3.0	10	9	1,426	2043/1/1
	FN AQ7146	3.0	40	36	5,326	2043/1/1
	FN AQ7310	3.0	30	27	3,987	2043/1/1
	FN AQ7988	3.0	5	4	721	2043/1/1
	FN AQ8330	3.0	22	20	2,958	2042/12/1
	FN AQ8656	3.0	28	25	3,724	2042/12/1
	FN AQ9120	3.0	9	8	1,197	2042/12/1
	FN AQ9317	3.0	81	74	10,731	2043/1/1
	FN AQ9691	3.0	24	21	3,137	2043/1/1
	FN AQ9855	3.0	6	5	810	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	16	15	2,241	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	17	15	2,226	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	6	6	883	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	3	2	424	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	8	7	1,154	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	11	10	1,526	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	20	18	2,639	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	33	29	4,326	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	116	103	14,983	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	95	84	12,270	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	7	7	1,081	2046/1/1
	FN BM3280	4.5	407	393	56,780	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	240	237	34,340	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	228	220	31,901	2048/9/1
	FN CB4692	5.5	1,272	1,276	184,366	2052/9/1
	FN FA0700	5.0	1,769	1,727	249,551	2054/7/1
	FN FM7418	2.5	1,887	1,563	225,802	2051/6/1
	FN FM8691	2.5	755	625	90,354	2051/9/1
	FN MA4492	2.0	4,061	3,174	458,432	2051/12/1
	FNCL AC2861	4.5	7	7	1,068	2039/8/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	6	6	989	2028/10/25
	FNR 2012-111 B	7.0	35	37	5,364	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	130	140	20,314	2042/7/25
	FR RA5801	2.5	727	601	86,880	2051/9/1
	FR SD7531	3.0	1,075	934	134,919	2050/12/1
	G2 81179	4.75	201	203	29,335	2034/12/20
	G2 MA5193	4.5	196	189	27,367	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	50	49	7,168	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	83	80	11,611	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	87	86	12,511	2048/9/20
	G2 MA5530	5.0	287	283	41,009	2048/10/20
	G2 MA5597	5.0	232	229	33,123	2048/11/20
	G2 MA5652	4.5	275	265	38,322	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	135	133	19,351	2048/12/20
	G2 MA5711	4.5	715	688	99,390	2049/1/20
	G2 MA5712	5.0	306	302	43,703	2049/1/20
	G2 MA5817	4.0	123	114	16,502	2049/3/20
	G2 MA5818	4.5	91	88	12,724	2049/3/20
	G2 MA5819	5.0	159	157	22,761	2049/3/20
	G2 MA6221	4.5	172	166	24,048	2049/10/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	G2 MA6544	4.5	167	161	23,276	2050/3/20
	G2 MA7534	2.5	695	584	84,414	2051/8/20
	G2AR 80031	5.625	1	1	235	2027/1/20
	G2AR 80032	5.625	1	1	161	2027/1/20
	G2AR 80044	5.625	0.78	0.781	112	2027/2/20
	G2AR 80059	4.875	4	4	623	2027/4/20
	G2AR 80060	4.875	4	4	709	2027/4/20
	G2AR 80070	4.875	0.698	0.7	101	2027/5/20
	G2AR 80082	4.875	1	1	241	2027/6/20
	G2AR 80133	4.75	0.665	0.664	95	2027/11/20
	G2AR 80141	4.75	1	1	253	2027/12/20
	G2AR 80154	5.625	4	4	701	2028/1/20
	G2AR 80168	5.625	1	1	267	2028/2/20
	G2AR 80178	5.625	1	1	231	2028/3/20
	G2AR 80296	4.625	12	12	1,835	2029/7/20
	G2AR 80309	4.625	3	3	549	2029/8/20
	G2AR 80317	4.625	1	1	181	2029/9/20
	G2AR 80329	4.75	3	3	507	2029/10/20
	G2AR 80331	4.75	2	2	294	2029/10/20
	G2AR 80344	4.75	3	3	444	2029/11/20
	G2AR 80346	4.75	4	4	711	2029/11/20
	G2AR 80354	4.75	1	1	173	2029/12/20
	G2AR 80356	4.75	0.093	0.093	13	2029/12/20
	G2AR 80364	5.625	2	2	362	2030/1/20
	G2AR 80376	5.625	0.717	0.722	104	2030/2/20
	G2AR 80385	5.625	4	4	651	2030/3/20
	G2AR 80393	4.875	1	1	233	2030/4/20
	G2AR 80395	4.875	5	5	731	2030/4/20
	G2AR 80406	4.875	0.817	0.815	117	2030/5/20
	G2AR 80408	4.875	10	10	1,485	2030/5/20
	G2AR 80409	5.0	8	8	1,196	2030/5/20
	G2AR 80413	4.875	2	2	315	2030/6/20
	G2AR 80428	5.0	16	16	2,441	2030/7/20
	G2AR 80455	5.0	3	3	506	2030/9/20
	G2AR 80460	4.75	5	5	760	2030/10/20
	G2AR 8663	5.0	0.001	0.001	0.177	2025/7/20
	G2AR 8815	5.625	0.56	0.559	80	2026/2/20
	G2AR 8913	4.625	0.028	0.028	4	2026/7/20
	IO FNR 2004-47 E1	—	32	0.099	14	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	12	0.013	2	2033/7/25
	PHEAA 2016-1A A	5.58645	458	457	66,000	2065/9/25
	SNVA 2023-GRID1 1A	5.75	89	89	12,911	2050/12/20
	STACR 2021-DNA5 M2	5.97197	42	42	6,189	2034/1/25
	STACR 2024-DNA3 A1	5.37197	140	140	20,237	2044/10/25
	STACR 2024-DNA3 M2	5.77197	100	100	14,445	2044/10/25
	STACR 2024-HQA2 A1	5.57197	254	255	36,861	2044/8/25
	STACR 2025-DNA2 A1	5.43128	350	350	50,626	2045/5/25
普通社債券(含む投資法人債券)	3650R 2021-PF1 AS	2.778	350	292	42,205	2054/11/15
	AERCAP IRELAND 3%	3.0	602	568	82,086	2028/10/29
	AES CORP/THE 3.95%	3.95	165	155	22,491	2030/7/15

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	593	85,660	2026／1／15
	AIR LEASE CORP 5.3%	5.3	450	457	66,087	2028／2／1
	AMERICAN TOWER CORP 5.2%	5.2	654	664	95,999	2029／2／15
	AMGEN INC 5.15%	5.15	250	254	36,711	2028／3／2
	AMXCA 2025-3 A	4.51	550	554	80,072	2032／4／15
	ASHTED CAPITAL 2.45%	2.45	262	222	32,103	2031／8／12
	AUTONATION INC 1.95%	1.95	75	68	9,951	2028／8／1
	AUTONATION INC 3.85%	3.85	325	295	42,648	2032／3／1
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	220	31,906	2026／1／30
	AVIATION CAPITAL 5.125%	5.125	275	273	39,529	2030／4／10
	AVOLON HDGS 4.95%	4.95	294	293	42,380	2028／1／15
	BABSN 2024-1A D	8.26947	400	402	58,183	2037／1／20
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	454	452	65,315	2028／5／15
	BAFC 2006-1 1A1	6.324777	138	132	19,138	2036／12／20
	BANCO SANTANDER SA VAR	5.552	200	202	29,258	2028／3／14
	BANK 2024-BNK47 A5	5.716	650	674	97,404	2057／6／15
	BANK 2024-BNK48 A5	5.053	550	544	78,625	2034／9／15
	BANK 2025-BNK50 A5	5.652	275	283	40,893	2068／5／15
	BANK OF AMERICA CORP VAR	5.202	1,225	1,243	179,551	2029／4／25
	BANK OF AMERICA CORP VAR	5.162	450	456	65,894	2031／1／24
	BANK OF AMERICA CORP VAR	4.571	301	291	42,061	2033／4／27
	BANK5 2024-5YR11 A3	5.893	350	363	52,476	2057／11／15
	BANK5 2024-5YR11 AS	6.139	150	155	22,421	2057／11／15
	BANK5 2025-5YR13 AS	6.096	275	283	40,947	2058／1／15
	BARCLAYS PLC VAR	2.279	475	458	66,254	2027／11／24
	BARCLAYS PLC VAR	5.674	328	333	48,107	2028／3／12
	BARCLAYS PLC VAR	4.942	301	300	43,337	2030／9／10
	BARCLAYS PLC VAR	6.125	200	200	28,909	—
	BBCMS 2018-TALL A	5.24801	200	187	27,007	2037／3／15
	BBCMS 2018-TALL B	5.49701	150	137	19,860	2037／3／15
	BBCMS 2024-C30 A5	5.532	700	720	103,990	2057／11／15
	BMARK 2024-V7 A3	6.22757	400	418	60,404	2056／5／15
	BMO 2023-C7 A5	6.16	800	848	122,495	2056／12／15
	BMO 2024-C8 A5	5.59801	500	513	74,167	2057／3／15
	BMO 2025-C11 A5	5.6874	625	644	93,007	2058／2／15
	BMO 2025-C11 AS	5.9775	250	256	37,093	2058／2／15
	BMWLT 2025-1 A3	4.43	425	425	61,484	2028／6／26
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	269	38,924	2027／1／13
	BOBA 2023-1A AR	5.68947	1,000	1,000	144,468	2036／4／20
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	103	14,912	2035／2／1
	BOEING CO 5.15%	5.15	875	881	127,302	2030／5／1
	BOEING CO/THE 6.298%	6.298	120	125	18,174	2029／5／1
	BOEING CO/THE 6.528%	6.528	601	643	92,949	2034／5／1
	BPCE SA VAR	1.652	475	469	67,875	2026／10／6
	BROADCOM INC 3.137%	3.137	320	265	38,307	2035／11／15
	BX 2022-CLS A	5.76	600	604	87,311	2027／10／13
	BX 2022-PSB A	6.77971	175	175	25,394	2039／8／15
	BX 2024-B10 A	5.97071	550	548	79,257	2041／2／15
	BX 2024-GPA3 A	5.62153	515	515	74,483	2039／12／15
	BX 2024-XL4 A	5.77074	355	355	51,349	2039／2／15

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	BX 2024-XL5 A	5.72036	314	314	45,424	2039／3／15
	CAMPBELL SOUP CO 5.2%	5.2	600	610	88,108	2029／3／21
	CARDINAL HEALTH 5.125%	5.125	118	120	17,337	2029／2／15
	CEDF 2016-5A A1R	5.6414	3,403	3,404	491,735	2031／7／17
	CELANESE US HLDS 6.33%	6.58	350	362	52,300	2029／7／15
	CHOICE HOTELS INTL 3.7%	3.7	249	227	32,803	2031／1／15
	CIFC 2023-3A A	5.86947	500	501	72,381	2037／1／20
	CITIGROUP INC VAR	3.668	300	293	42,413	2028／7／24
	CITIGROUP INC VAR	5.174	175	176	25,557	2030／2／13
	CITIGROUP INC VAR	3.785	376	345	49,894	2033／3／17
	COLT 2024-INV1 A2	6.328	105	106	15,389	2068／12／25
	COMET 2022-A3 A	4.95	600	600	86,768	2027／10／15
	COMM 2024-277P A	6.338	375	388	56,141	2044／8／10
	COMM 2024-WCL1 A	6.16971	275	273	39,554	2041／6／15
	CONSTELLATION ST 5.158%	5.158	193	195	28,186	2029／2／16
	COREBRIDGE GF 5.2%	5.2	300	304	43,962	2029／6／24
	COSTAR GROUP INC 2.8%	2.8	325	289	41,851	2030／7／15
	CQS 2021-1A AR	5.46947	525	523	75,577	2035／1／20
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	538	77,703	2027／1／26
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	425	61,479	2032／5／14
	CRNPT 2020-9A AR	5.69332	1,400	1,400	202,261	2034／7／14
	CSAIL 2021-C20 A3	2.8048	500	444	64,240	2054／3／15
	CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	116	104	15,037	2038／3／25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	4.59319	504	448	64,713	2036／11／15
	DANSKE BANK A/S VAR	4.298	325	322	46,562	2028／4／1
	DANSKE BANK A/S VAR	4.613	225	222	32,134	2030／10／2
	DCENT 2023-A1 A	4.31	600	599	86,570	2028／3／15
	DELL INT LLC / EMC 5.3%	5.3	150	152	22,089	2029／10／1
	DELL INT LLC / EMC 8.1%	8.1	150	177	25,615	2036／7／15
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	148	21,391	2026／11／24
	DIAMONDBACK ENER 5.4%	5.4	157	155	22,498	2034／4／18
	DIAMONDBACK ENERGY 6.25%	6.25	182	191	27,709	2033／3／15
	DISCOVERY COMMUN 3.95%	3.95	300	286	41,345	2028／3／20
	DOLLAR GENERAL CORP 3.5%	3.5	184	172	24,963	2030／4／3
	DOMINION ENERGY INC 4.6%	4.6	225	225	32,525	2028／5／15
	DP WORLD CRESCEN 5.5%	5.5	320	320	46,237	2035／5／8
	DROCK 2023-2 A	5.23228	1,150	1,152	166,424	2028／8／15
	EART 2025-1A A2	4.7	247	247	35,775	2027／9／15
	EART 2025-1A A3	4.67	150	150	21,667	2028／8／15
	EART 2025-3A A3	4.78	350	350	50,663	2029／7／16
	ELM32 2024-8A C	6.17238	375	376	54,388	2037／10／18
	ENBRIDGE INC 5.7%	5.7	225	230	33,295	2033／3／8
	ENBRIDGE INC 6%	6.0	125	130	18,848	2028／11／15
	ENERGY TRANSFER LP 6.1%	6.1	275	286	41,419	2028／12／1
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	152	22,003	2029／4／15
	EQUITABLE FINANC 5%	5.0	200	201	29,035	2030／3／27
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	559	80,787	2030／2／15
	FIFTH THIRD BANCORP VAR	4.895	314	314	45,466	2030／9／6
	FORD MOTOR CRED 5.8%	5.8	250	250	36,165	2027／3／5
	FORD MOTOR CRED 5.85%	5.85	308	308	44,588	2027／5／17

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	147	129	18,700	2034／3／31
	GEN MOTORS FIN 4.9%	4.9	177	174	25,167	2029／10／6
	GENERAL MOTORS FINL 4.3%	4.3	2	1	279	2029／4／6
	GFORT 2023-1 A1	5.34	600	604	87,307	2028／6／15
	GLENCORE FDG LLC 5.186%	5.186	200	202	29,176	2030／4／1
	GLENCORE FUNDING 4.875%	4.875	200	200	28,978	2029／3／12
	GLM 2019-6A AR2	5.23947	500	497	71,871	2035／4／20
	GLM 2024-19A A	5.76947	900	900	130,019	2037／4／20
	GNAPK 2021-2A AR	5.66667	750	750	108,432	2037／7／20
	GWT 2024-WOLF A	5.87071	325	325	46,965	2039／3／15
	HCA INC 3.375%	3.375	125	118	17,160	2029／3／15
	HCA INC 3.5%	3.5	315	293	42,444	2030／9／1
	HCA INC 5.45%	5.45	450	457	66,144	2031／4／1
	HGMT 2025-HGLR A	5.643912	700	706	101,998	2045／2／5
	HLSY 2023-7A A	6.52238	1,300	1,300	187,746	2036／7／20
	HLSY 2023-7A A1R	5.757	1,300	1,300	187,746	2038／7／20
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	5.13	300	302	43,629	2028／11／19
	HUMANA INC 5.375%	5.375	121	121	17,590	2031／4／15
	HUNTINGTON BANCS VAR	6.208	200	208	30,078	2029／8／21
	HUNTINGTON BANCS VAR	5.272	225	227	32,875	2031／1／15
	HUNTINGTON BANCS VAR	6.141	25	24	3,594	2039／11／18
	HYUNDAI CAP AMER 5.7%	5.7	75	76	11,097	2030／6／26
	ICG 2017-1A ARR	5.71423	800	800	115,574	2034／7／28
	IMM 2004-8 1A	5.1592	7	7	1,111	2034／10／25
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	103	101	14,696	2025／10／1
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	27	25	3,644	2027／10／15
	INTERNATIONAL FL 2.3%	2.3	225	196	28,391	2030／11／1
	IRV 2025-200P A	5.29459	650	646	93,306	2047／3／14
	ITC HOLDINGS CORP 2.95%	2.95	179	164	23,775	2030／5／14
	JPMCC 2022-OPO A	3.0242	350	318	45,981	2039／1／5
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	361	289	41,788	2051／10／25
	JPMMT 2021-LTV2 A1	2.5195	437	364	52,592	2052／5／25
	JPMMT 2024-1 A4	6.0	320	322	46,576	2054／6／25
	JPMMT 2024-VIS2 A1	5.853	921	925	133,603	2064／11／25
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	5.581	700	720	104,091	2030／4／22
	KROGER CO 5%	5.0	75	73	10,574	2034／9／15
	L3HARRIS TECH INC 4.4%	4.4	25	24	3,599	2028／6／15
	M&T BANK CORPORATION VAR	4.833	150	150	21,706	2029／1／16
	M&T BANK CORPORATION VAR	7.413	179	192	27,861	2029／10／30
	M&T BANK CORPORATION VAR	5.179	575	577	83,408	2031／7／8
	MACQUARIE AIR 5.2%	5.2	225	225	32,613	2028／3／27
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	196	28,332	2027／1／12
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	185	26,767	2028／11／28
	MARRIOTT INTL 4.875%	4.875	47	47	6,830	2029／5／15
	MARS INC 4.8%	4.8	225	226	32,682	2030／3／1
	MARS INC 5%	5.0	200	200	28,986	2032／3／1
	MARS INC 5.2%	5.2	750	750	108,398	2035／3／1
	MEIJI YASUDA LIF VAR	5.8	200	194	28,069	2054／9／11
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	260	37,640	2028／4／30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	164	23,684	2047／7／31

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	MFRA 2023-NQM4 A2	6.531	120	121	17,545	2068/12/25
	MICRON TECHNOLOGY 6.75%	6.75	50	53	7,738	2029/11/1
	MORGAN STANLEY VAR	5.164	825	835	120,659	2029/4/20
	MORGAN STANLEY VAR	5.173	300	304	43,933	2030/1/16
	MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	130	18,881	2048/10/15
	MSC 2021-L5 A4	2.728	500	441	63,792	2054/5/15
	MSCI INC 3.875%	3.875	631	587	84,831	2031/2/15
	MUZ88 2024-5A A1	5.7961	400	401	57,939	2037/7/15
	MVEW 2019-2A A1R	5.9261	375	376	54,402	2037/7/15
	NATWEST GROUP PLC VAR	8.0	200	200	28,973	—
	NATWEST GROUP PLC VAR	6.0	200	199	28,851	—
	NETFLIX INC 5.375%	5.375	375	387	56,016	2029/11/15
	NEUB 2024-54A D	7.77934	475	477	68,904	2038/4/23
	NISOURCE INC 5.2%	5.2	200	203	29,430	2029/7/1
	NNN REIT INC 5.6%	5.6	150	153	22,104	2033/10/15
	NXP BV/NXP FDG 5%	5.0	448	438	63,378	2033/1/15
	NYC 2025-3BP B	6.02102	300	297	42,947	2042/2/15
	OCCIDENTAL PETE 8.5%	8.5	325	343	49,654	2027/7/15
	ORACLE CORP 5.25%	5.25	300	304	43,970	2032/2/3
	ORACLE CORP 6.9%	6.9	100	109	15,859	2052/11/9
	OWENS CORNING 3.5%	3.5	291	275	39,845	2030/2/15
	PENSKE TRUCK LE 5.25%	5.25	175	177	25,625	2029/7/1
	PETRONAS CAP LTD 4.95%	4.95	200	202	29,193	2031/1/3
	PETRONAS CAP LTD 5.34%	5.34	200	202	29,262	2035/4/3
	PNC FINANCIAL VAR	5.222	275	279	40,414	2031/1/29
	PNC FINANCIAL VAR	4.812	385	379	54,841	2032/10/21
	POSCO 5.75%	5.75	250	255	36,857	2028/1/17
	PRPM 2023-NQM3 A1	6.221	408	410	59,341	2068/11/25
	PRPM 2023-NQM3 A2	6.677	155	156	22,671	2068/11/25
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	173	25,020	2031/2/9
	PT PERTAMINA 3.1%	3.1	200	185	26,753	2030/1/21
	QATAR PETROLEUM 3.125%	3.125	270	196	28,341	2041/7/12
	QUANTA SERVICES 4.75%	4.75	248	248	35,950	2027/8/9
	RAIZEN FUELS 6.7%	6.7	200	196	28,432	2037/2/25
	REALTY INCOME CORP 3.4%	3.4	350	331	47,869	2030/1/15
	RELIANCE INDUSTR 3.625%	3.625	250	168	24,314	2052/1/12
	RELX CAPITAL INC 4.75%	4.75	150	150	21,770	2030/3/27
	ROCC 2024-CNTR A	5.38834	650	658	95,109	2041/11/13
	ROCC 2024-CNTR C	6.47127	200	204	29,499	2041/11/13
	ROGERS COMMUNIC 5%	5.0	370	372	53,743	2029/2/15
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,120	989	142,946	2031/6/17
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	496	71,744	2026/8/21
	SDART 2023-6 A2	6.08	2	2	320	2027/5/17
	SDART 2025-1 A2	4.76	215	215	31,102	2027/8/16
	SDART 2025-1 A3	4.74	400	399	57,763	2029/1/16
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	370	300	43,462	2040/9/30
	SLG 2021-OVA A	2.5854	450	388	56,169	2041/7/15
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	835	120,628	2026/12/14
	SOCIETE GENERALE VAR	6.446	225	232	33,563	2029/1/10
	SOLVENTUM CORP 5.4%	5.4	250	255	36,878	2029/3/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SOLVENTUM CORP 5.45%	5.45	225	227	32,878	2027／2／25
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	710	102,664	2027／1／14
	SYNOPSYS INC 5%	5.0	275	275	39,760	2032／4／1
	T-MOBILE USA INC 3.375%	3.375	622	593	85,759	2029／4／15
	T-MOBILE USA INC 4.75%	4.75	100	100	14,447	2028／2／1
	TAKE-TWO INTERAC 5.4%	5.4	100	102	14,753	2029／6／12
	TALNT 2025-1A A	4.65	575	577	83,456	2038／5／25
	TPG 2024-WLSC A	6.46123	450	450	65,069	2029／11／15
	TRNTS 2024-31A A1	5.62238	675	676	97,726	2038／1／22
	TRUIST BANK VAR	4.671	375	374	54,150	2027／5／20
	TRUIST FINANCIAL VAR	5.153	59	59	8,550	2032／8／5
	US BANCORP VAR	5.775	300	309	44,652	2029／6／12
	US BANCORP VAR	5.384	250	255	36,894	2030／1／23
	VALE OVERSEAS 6.4%	6.4	110	105	15,299	2054／6／28
	VERALTO CORP 5.35%	5.35	425	434	62,818	2028／9／18
	VERUS 2021-8 A1	1.824	60	53	7,794	2066／11／25
	VERUS 2023-8 A2	6.6642	145	146	21,143	2068／12／25
	VERUS 2024-1 A2	5.915	333	334	48,265	2069／1／25
	VERUS 2025-4 A1	5.448	350	349	50,523	2070／5／25
	VERUS 2025-INV1 A2	5.801	436	437	63,225	2070／2／25
	WARNERMEDIA HLDG 3.755%	3.755	172	168	24,295	2027／3／15
	WELF 2019-XA A1R2	5.38947	1,345	1,342	193,948	2032／7／20
	WELLS FARGO CO VAR	5.198	275	279	40,371	2030／1／23
	WFCIT 2025-A1 A	4.34	550	549	79,406	2030／5／15
	WFCM 2024-1CHI A	5.30749	500	500	72,289	2035／7／15
	WFCM 2024-1CHI B	5.74309	300	300	43,371	2035／7／15
	WFCM 2024-C63 A5	5.309	650	655	94,656	2057／8／15
	WFCM 2024-C63 AS	5.82	150	152	22,094	2057／8／15
	WFMB 2019-3 A1	3.5	16	14	2,121	2049／7／25
	WORKDAY INC 3.7%	3.7	50	48	6,993	2029／4／1
小 計		—	—	—	16,238,405	—
国債証券 地方債証券	（カナダ）		千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	750	645	68,547	2048／12／1
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,007	213,315	2040／6／18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	410	43,592	2041／6／2
小 計	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	675	71,829	2043／12／1
		—	—	—	397,285	—
国債証券	（メキシコ）		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	12,072	92,017	2036／11／20
	MEX BONOS DESARR 7.75%	7.75	1,277	1,153	8,792	2034／11／23
小 計		—	—	—	100,810	—
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…ドイツ）		千ユーロ	千ユーロ		
	COMMERZBANK AG VAR	3.125	200	199	33,192	2030／6／6
	DEUTSCHE BANK AG VAR	3.0	200	199	33,266	2029／6／16
	DEUTSCHE BANK AG VAR	5.0	400	426	71,002	2030／9／5
	RWE AG VAR	4.125	100	100	16,700	2055／6／18
	VOLKSWAGEN BANK 4.375%	4.375	300	311	51,893	2028／5／3
国債証券	（ユーロ…イタリア）					
	BUONI POLIENNALI 2.15%	2.15	880	598	99,619	2052／9／1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	80	58	9,714	2067／3／1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…イタリア）	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	ENEL SPA VAR	3.375	305	305	50,828	—
	UNICREDIT SPA VAR	3.3	366	369	61,586	2029／7／16
国債証券	（ユーロ…フランス）					
	BTF 0%	—	1,675	1,670	278,275	2025／8／6
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	90	65	10,878	2048／5／25
特殊債券（除く金融債）	FRANCE (GOVT OF) 3.5%	3.5	1,887	1,946	324,244	2033／11／25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	110	102	17,050	2045／5／25
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	700	586	97,638	2031／9／29
普通社債券（含む投資法人債券）	ALD SA 3.875%	3.875	200	204	34,017	2027／2／22
	BPCE SA 1.75%	1.75	100	98	16,453	2027／4／26
	TOTALENERGIES SE VAR	3.369	100	100	16,691	—
普通社債券（含む投資法人債券）	TOTALENERGIES SE VAR	2.0	131	128	21,362	—
	（ユーロ…オランダ）					
	BRENNTAG FINANCE 3.75%	3.75	100	102	17,068	2028／4／24
普通社債券（含む投資法人債券）	COOPERATIEVE RAB VAR	4.625	200	200	33,364	—
	DSV FINANCE BV 3.25%	3.25	437	439	73,209	2030／11／6
	IMCD NV 3.625%	3.625	120	120	20,041	2030／4／30
普通社債券（含む投資法人債券）	IMCD NV 4.875%	4.875	175	183	30,561	2028／9／18
	PFIZER NETHERLAN 2.875%	2.875	239	240	40,021	2029／5／19
国債証券	（ユーロ…スペイン）					
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	430	375	62,569	2046／10／31
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	100	93	15,567	2030／10／31
普通社債券（含む投資法人債券）	SPANISH GOV' T 0.85%	0.85	500	374	62,406	2037／7／30
	SPANISH GOV' T 2.55%	2.55	380	372	62,063	2032／10／31
	SPANISH GOV' T 3.45%	3.45	600	529	88,268	2066／7／30
普通社債券（含む投資法人債券）	BANCO SANTANDER 3.875%	3.875	300	310	51,691	2029／4／22
	BANCO SANTANDER SA VAR	3.25	300	303	50,536	2029／4／2
	BANCO SANTANDER SA VAR	4.375	200	199	33,189	—
普通社債券（含む投資法人債券）	CELLNEX FINANCE 3.625%	3.625	300	306	51,127	2029／1／24
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	366	365	60,806	2027／6／8
	IBERDROLA FIN SA VAR	4.875	100	103	17,298	—
地方債証券	（ユーロ…ベルギー）					
	REGION WALLONNE 2.875%	2.875	1,100	1,010	168,253	2038／1／14
国債証券	（ユーロ…オーストリア）					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	260	164	27,416	2117／9／20
	RAIFFEISEN BANK INTL VAR	6.0	100	106	17,740	2028／9／15
普通社債券（含む投資法人債券）	RAIFFEISEN BANK INTL VAR	3.875	300	306	51,089	2030／1／3
	RAIFFEISEN BANK INTL VAR	3.5	100	99	16,593	2032／2／18
	RAIFFEISEN BK IN 5.75%	5.75	400	430	71,778	2028／1／27
普通社債券（含む投資法人債券）	VOLKSBANK WIEN AG 0.875%	0.875	400	394	65,759	2026／3／23
	（ユーロ…ルクセンブルク）					
	BLACKSTONE PROP 1.75%	1.75	100	94	15,697	2029／3／12
普通社債券（含む投資法人債券）	BLACKSTONE PROP 3.625%	3.625	100	100	16,706	2029／10／29
	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	486	81,091	2027／7／15
国債証券	（ユーロ…フィンランド）					
	FINNISH GOVERNMENT 1.5%	1.5	510	469	78,242	2032／9／15
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…アイルランド）					
	AIB GROUP PLC VAR	2.875	250	249	41,522	2031／5／30
	PERMANENT TSB GROUP VAR	6.625	111	118	19,727	2028／4／25
普通社債券（含む投資法人債券）	PERMANENT TSB GROUP VAR	6.625	100	109	18,274	2029／6／30

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…アイルランド）	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	PERMANENT TSB GROUP VAR	4.25	140	144	24,081	2030／7／10
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…ギリシャ）					
	PIRAEUS BANK SA VAR	3.0	151	150	25,114	2028／12／3
国債証券	（ユーロ…ポルトガル）					
	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	532	528	87,978	2029／6／15
国債証券	（ユーロ…その他）					
	ROMANIA 3.375%	3.375	140	85	14,170	2050／1／28
特殊債券（除く金融債）	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	1,250	1,243	207,134	2030／3／15
	EUROPEAN UNION 1%	1.0	1,850	1,650	274,925	2032／7／6
	EUROPEAN UNION 1.625%	1.625	1,959	1,898	316,189	2029／12／4
	EUROPEAN UNION 3.375%	3.375	1,110	1,153	192,112	2032／4／4
普通社債券（含む投資法人債券）	ARESE 21X B	4.147	150	149	24,980	2038／4／15
	ASB BANK LIMITED 3.185%	3.185	100	101	16,846	2029／4／16
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	100	96	16,069	2030／1／16
	BOOKING HLDS INC 3.5%	3.5	100	102	17,071	2029／3／1
	BP CAPITAL PLC 1.594%	1.594	100	97	16,212	2028／7／3
	CARGILL INC 3.875%	3.875	300	311	51,890	2030／4／24
	CENCORA INC 2.875%	2.875	200	200	33,381	2028／5／22
	COCA-COLA EURO 3.125%	3.125	170	169	28,258	2031／6／3
	COVENTRY BDG SOC 3.125%	3.125	175	175	29,241	2029／10／29
	CREDIT SUISSE AG VAR	1.0	100	98	16,395	2027／6／24
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	7.75	175	197	32,854	2029／3／1
	INFORMA PLC 3%	3.0	175	176	29,358	2027／10／23
	INFORMA PLC 3.25%	3.25	175	174	29,030	2030／10／23
	LLOYDS BK GR PLC VAR	4.947	200	200	33,327	2025／6／27
	MOTABILITY OPS 4%	4.0	250	259	43,214	2030／1／17
	NATIONAL GRID PLC 0.163%	0.163	225	210	35,129	2028／1／20
	PROSUS NV 2.031%	2.031	100	88	14,692	2032／8／3
	SNDPE 14X B	3.894	330	328	54,682	2039／4／20
	SSE PLC VAR	4.0	225	223	37,305	—
	SUMITOMO MITSUI 0.632%	0.632	200	181	30,206	2029／10／23
	VIRGIN MONEY UK PLC VAR	4.0	124	126	21,135	2028／3／18
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	199	33,162	2025／9／25
小 計		—	—	—	4,490,256	—
国債証券	（イギリス）		千英ポンド	千英ポンド		
	ISLE OF MAN 1.625%	1.625	175	77	15,163	2051／9／14
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	237	46,445	2068／7／22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	911	801	156,712	2046／12／7
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	65	12,868	2057／7／22
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	400	182	35,733	2053／7／31
地方債証券	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	260	253	49,636	2026／9／15
	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	800	799	156,489	2025／6／18
特殊債券（除く金融債）	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	1,300	1,295	253,522	2025／7／21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	960	959	187,787	2025／6／18
普通社債券（含む投資法人債券）	BARCLAYS PLC VAR	8.375	218	223	43,678	—
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	330	306	59,979	2028／6／26
	ELEC DE FRANCE 5.875%	5.875	250	256	50,154	2031／7／18
	MORGAN STANLEY VAR	5.213	300	292	57,310	2035／10／24
	VIRGIN MONEY UK PLC VAR	11.0	200	230	45,020	—
	VOLKSWAGEN FIN 1.125%	1.125	300	288	56,487	2026／7／5
小 計		—	—	—	1,226,993	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(スイス) SWITZERLAND 0%	% —	千スイスフラン 660	千スイスフラン 619	千円 110,205	2039/7/24
国債証券	(スウェーデン) SWEDISH GOVERNMENT 1.75%	1.75	千スウェーデンクローナ 4,860	千スウェーデンクローナ 4,682	71,133	2033/11/11
国債証券	(デンマーク) KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 1,845	41,219	2039/11/15
国債証券	(ポーランド) POLAND GOVT BOND 6%	6.0	千ポーランドズロチ 1,590	千ポーランドズロチ 1,641	64,029	2033/10/25
普通社債券(含む投資法人債券)	(オーストラリア) TRTN 2025-1 A1AU	4.7525	千オーストラリアドル 1,100	千オーストラリアドル 1,095	102,728	2057/3/12
国債証券	(タイ) THAILAND 3.775%	3.775	千タイバーツ 30,800	千タイバーツ 35,103	155,858	2032/6/25
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOV 8.75%	8.75	千インドネシアルピア 4,001,000	千インドネシアルピア 4,439,461	39,511	2031/5/15
	INDONESIA GOV' T 6.375%	6.375	1,268,000	1,258,377	11,199	2032/4/15
	INDONESIA GOV' T 6.375%	6.375	584,000	558,619	4,971	2037/7/15
	INDONESIA GOV' T 6.5%	6.5	1,175,000	1,181,097	10,511	2030/7/15
	INDONESIA GOV' T 6.5%	6.5	1,177,000	1,179,796	10,500	2031/2/15
	INDONESIA GOV' T 6.625%	6.625	3,912,000	3,903,579	34,741	2034/2/15
	INDONESIA GOV' T 7.125%	7.125	1,141,000	1,160,921	10,332	2038/6/15
小 計		—	—	—	121,768	—
国債証券	(韓国) KOREA TREASURY BON1.875%	—	千韓国ウォン 5,141,850	千韓国ウォン 5,000,960	528,601	2029/6/10
	KOREA TRSY BD 2.375%	—	592,760	578,924	61,192	2031/12/10
	KOREA TRSY BD 2.75%	—	344,210	348,478	36,834	2054/9/10
小 計		—	—	—	626,628	—
国債証券	(イスラエル) ISRAEL FIXED BOND 1.3%	1.3	千イスラエルシェケル 1,000	千イスラエルシェケル 814	32,500	2032/4/30
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT BOND 3%	3.0	千オフショア人民元 2,140	千オフショア人民元 2,650	53,229	2053/10/15
	CHINA GOVT BOND 1.92%	1.92	590	591	11,873	2055/1/15
	CHINA GOVT BOND 2.04%	2.04	1,500	1,541	30,969	2034/11/25
	CHINA GOVT BOND 2.35%	2.35	3,380	3,553	71,381	2034/2/25
	CHINA GOVT BOND 2.6%	2.6	6,140	6,540	131,368	2032/9/1
	CHINA GOVT BOND 2.8%	2.8	14,630	15,802	317,410	2032/11/15
	CHINA GOVT BOND 2.85%	2.85	29,930	30,768	618,010	2027/6/4
	CHINA GOVT BOND 2.91%	2.91	7,140	7,472	150,082	2028/10/14
	CHINA GOVT BOND 3.02%	3.02	11,380	12,327	247,605	2031/5/27
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	2,100	2,233	44,864	2028/11/22
	CHINA GOVT BOND 3.27%	3.27	11,100	12,152	244,093	2030/11/19
	CHINA GOVT BOND 3.39%	3.39	2,220	2,830	56,850	2050/3/16
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	9,600	13,077	262,679	2049/7/22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,450	4,816	96,746	2048/10/22
小 計		—	—	—	2,337,166	—
合 計		—	—	—	26,116,990	—

(注1) 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2) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期		末
		買建額	売建額	額
外国	ドイツ国債先物 5年	3,041	—	百万円
	イタリア国債先物 10年	563	—	百万円
	ドイツ国債先物 10年	718	—	
	ドイツ国債先物 30年	—	686	
	米国国債先物 ウルト ラ 10年	—	698	
	米国国債先物 10年	1,757	—	
	米国国債先物 2年	389	—	
	米国国債先物 20年	507	—	
	米国国債先物 30年	252	—	
	英国国債先物 10年	1,160	—	
	カナダ国債先物 10年	590	—	
	フランス国債先物 10年	433	—	
	オーストラリア国債先物 10年	43	—	
	オーストラリア国債先物 3年	—	716	
	ドイツ国債先物 2年	928	—	
	ユーロ金利先物 3ヶ月	—	4,575	
S O F R 先物 3ヶ月	—	6,407		
S O N I A 先物 3ヶ月	15,268	—		

(注1) 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2) 一印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	340 百万円

■投資信託財産の構成

2025年 6 月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 26, 116, 990	% 95. 4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1, 247, 464	4. 6
投 資 信 託 財 産 総 額	27, 364, 454	100. 0

(注 1) 当期末における外貨建純資産 (26, 196, 713千円) の投資信託財産総額 (27, 364, 454千円) に対する比率は95.7%です。

(注 2) 外貨建資産は、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。なお決算日における邦貨換算レートは 1 オフショア人民元＝20.0856円、 1 米ドル＝144.42円、 1 カナダドル＝106.26円、 1 メキシコペソ＝7.6224円、 1 ユーロ＝166.56円、 1 英ポンド＝195.63円、 1 スイスフラン＝177.81円、 1 スウェーデンクローナ＝15.19円、 1 ノルウェークローネ＝14.56円、 1 デンマーククローネ＝22.33円、 1 チェココルナ＝6.71円、 1 ハンガリーフォリント＝0.41円、 1 ポーランドズロチ＝39.01円、 1 オーストラリアドル＝93.77円、 1 ニューゼalandドル＝86.98円、 1 タイバーツ＝4.44円、 1 インドネシアルピア＝0.0089円、 1 韓国ウォン＝0.1057円、 1 イスラエルシェケル＝39.8957円、 1 南アフリカランド＝8.04円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年 6 月18日から2025年 6 月16日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が89件、直物為替先渡取引の取引が71件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第 2 項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年6月16日
(A)資 産	55,665,827,319円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	455,838,757
公 社 債(評価額)	26,116,990,251
未 収 入 金	28,686,952,460
未 収 利 息	233,947,476
前 払 費 用	829,524
差 入 委 託 証 拠 金	171,268,851
(B)負 債	28,982,079,785
前 受 金	34,822
未 払 金	28,949,966,064
未 払 解 約 金	32,078,899
(C)純 資 産 総 額(A－B)	26,683,747,534
元 本	8,372,018,033
次 期 繰 越 損 益 金	18,311,729,501
(D)受 益 権 総 口 数	8,372,018,033口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,873円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2024年6月18日 至 2025年6月16日
(A)配 当 等 収 益	1,171,942,531円
受 取 利 息	1,167,263,538
そ の 他 収 益 金	4,678,993
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,395,676,044
売 買 益	1,658,926,599
売 買 損	△ 3,054,602,643
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	46,238,522
取 引 益	1,508,782,180
取 引 損	△ 1,462,543,658
(D)そ の 他 費 用 等	△ 3,690,736
(E)当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 181,185,727
(F)前 期 繰 越 損 益 金	21,834,242,339
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	818,335,780
(H)解 約 差 損 益 金	△ 4,159,662,891
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	18,311,729,501
次 期 繰 越 損 益 金(I)	18,311,729,501

(注1) 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2) 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引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は9,878,101,474円、当作成期間中において、追加設定元本額は383,806,171円、同解約元本額は1,889,889,612円です。

(注5) 元本の内訳 ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称 妖精物語） 7,742,021,753円
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 553,681,567円
外国債券ファンドVA 76,314,713円

<お知らせ>

約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

ブランディワイン 外国債券ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第11期 決算日 2025年3月17日

◇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／海外／債券	
信託期間	無期限（2014年3月10日設定）	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

－ 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、「ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2025年3月17日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金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。

フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問合わせ先

TEL 03-5219-5947

（受付時間 営業日の9:00～17:00）

<https://www.franklintempleton.co.jp>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
7 期(2021年 3 月15日)	12,806		0	19.5	94.9	—	10,984
8 期(2022年 3 月15日)	12,775		0	△ 0.2	91.1	—	11,637
9 期(2023年 3 月15日)	13,424		0	5.1	95.6	—	15,062
10期(2024年 3 月15日)	15,127		0	12.7	97.3	—	22,972
11期(2025年 3 月17日)	15,435		0	2.0	95.9	—	23,853

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「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) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年 3 月15日	15,127	—	—	97.3	—
3 月末	15,475	2.3		96.9	—
4 月末	15,554	2.8		96.3	—
5 月末	15,740	4.1		95.8	—
6 月末	16,284	7.6		95.5	—
7 月末	15,592	3.1		94.9	—
8 月末	15,343	1.4		96.6	—
9 月末	15,349	1.5		93.0	—
10月末	15,779	4.3		97.1	—
11月末	15,426	2.0		95.4	—
12月末	15,713	3.9		98.3	—
2025年 1 月末	15,436	2.0		97.2	—
2 月末	15,159	0.2		98.0	—
(期 末)					
2025年 3 月17日	15,435	2.0		95.9	—

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「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) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年3月16日～2025年3月17日)



期 首：15,127円

期 末：15,435円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率：2.0%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2024年3月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことがプラスとなりました。一方、公社債損益および為替損益については、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、堅調な米国の経済指標を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを急がないとの見方が強まったことや、米国国債入札が低調だったことなどにより、米国国債の需要に対する疑念が高まったことから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後は米供給管理協会（ISM）製造業景況指数や米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。

期の半ばは、2024年7月末の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれたものの、次の会合で利下げを実施する可能性が示唆されたため、利回りは低下しました。しかし、9月のFOMCで市場予想通り大幅な利下げが決定されたものの、パウエルFRB議長の発言が想定よりもタカ派寄りであったとの見方もあり、FOMC後には利回りが上昇しました。

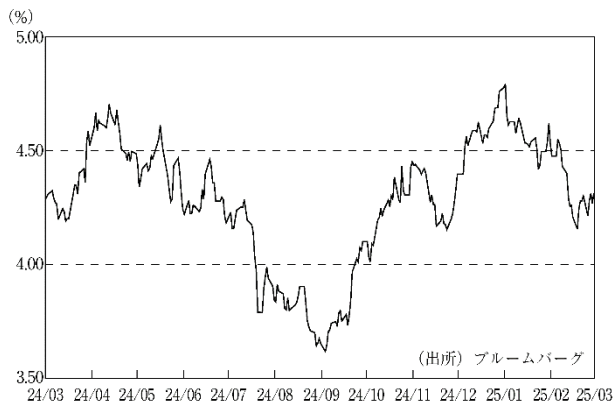
期の後半は、12月のFOMCで大方の予想通り0.25%の利下げが決定されたものの、政策金利の見通しで2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースに対して慎重姿勢を強めていることが示唆されたことから、利回りは上昇しました。しかし、その後は米CPIのコア指数の伸びが市場予想を下回ったことや、ウォラーFRB理事が予想よりも速いペースで利下げする可能性が高まるとの見方を示したことから、利回りは低下しました。また、米消費者信頼感指数（CCI）が2021年8月以来の大幅な落ち込みを記録したことも、利回りの低下要因となりました。

当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

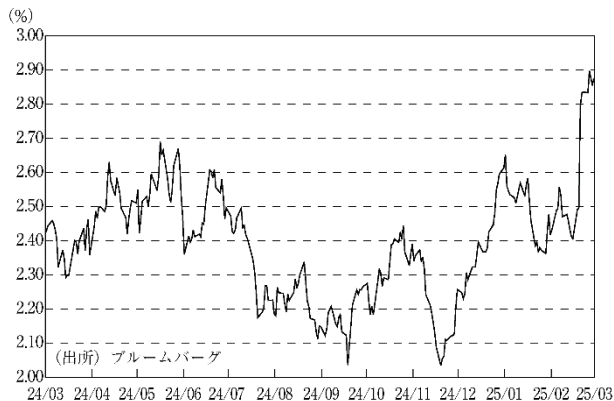
期の前半は、米国のCPIの伸びが市場予想を上回り、米国国債利回りが上昇したことや、ユーロ圏の総合購買担当者景気指数（PMI）が好調だったことで、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測が後退したことなどから、ドイツの利回りは上昇しました。

期の半ばは、軟調な米国の経済指標を受けてFRBによる利下げ観測が強まったことなどから、米国国債利回りが低下し、ドイツの利回りも低下しました。その後も、FRBの利下げ観測が一段と強まると、米国国債利回りが短期債を中心に低下するとともにドイツの利回りも同様に低下しました。

米国10年国債利回りの推移



ドイツ10年国債利回りの推移



期の後半は、FOMCで2025年に見込む利下げ回数の減少が示されたことから、米国国債利回りが上昇したため、ドイツの利回りも上昇しました。その後も、ドイツ次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が、防衛およびインフラ投資に向けた大規模な財政改革案を発表したことから、利回りは長期債を中心に急上昇しました。

当期の米ドル・円相場は、前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、日銀がマイナス金利の解除などを発表したものの、市場では既に織り込み済みとの見方が強かったため、実際に金融政策決定会合で修正案が発表された後は、米ドル高・円安が進みました。また、その翌月の日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことから、米ドル買い・円売りの動きが一段と強まりました。

期の半ばは、2024年7月末に開催される日銀の金融政策決定会合に向けて追加利上げ観測が強まったことや、日銀が実際に利上げを実施した会合後の会見で、植田日銀総裁が追加利上げについて言及したことなどから、米ドル安・円高が進みました。

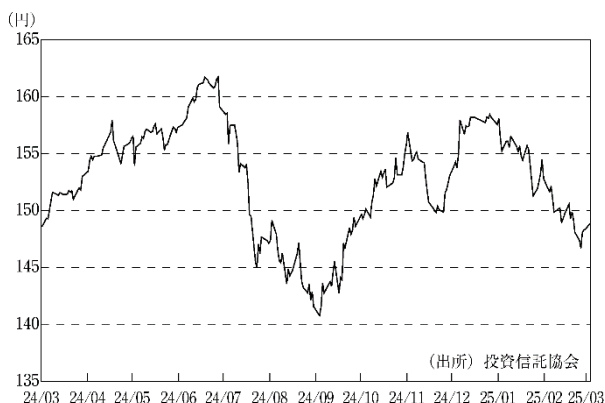
期の後半は、FRBがFOMCで大方の予想通り利下げを実施したものの、政策金利の見通しで利下げペースの鈍化を示唆したことに加え、日銀が金融政策決定会合で政策金利を据え置き、利上げを見送る方針を決定したことから、タカ派寄りのFRBとハト派寄りの日銀の対比が意識され、再び米ドル高・円安が進行しました。しかし、その後は日銀が2025年1月の金融政策決定会合で利上げをするとの期待が市場で高まるなか、実際に利上げを決定したことや、日本の毎月勤労統計調査で名目賃金の伸び率が市場予想を上回ったことなどから、日銀による利上げ継続期待が高まり、米ドル安・円高が優勢となりました。

当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が

米ドル／円相場の推移



ユーロ／円相場の推移



金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2024年3月16日～2025年3月17日)

当ファンドは、主に「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利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き運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第11期
	2024年3月16日～ 2025年3月17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	6,305

(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

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月16日～2025年 3 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	65	0. 420	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(58)	(0. 371)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0. 022)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0. 028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	11	0. 073	(b)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)	(5)	(0. 029)	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)	(1)	(0. 006)	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
(印 刷 等 費 用)	(0)	(0. 003)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
(そ の 他 1)	(1)	(0. 003)	変動証拠金利息支払い
(そ の 他 2)	(5)	(0. 032)	外国債券売却税
合 計	76	0. 493	
期中の平均基準価額は、15,570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

(2024年3月16日～2025年3月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ブランディワイン外国債券マザーファンド	3,352,636	5,475,340	3,159,836	5,170,329

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月16日～2025年3月17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投資信託委託会社の自己取引状況

(2024年3月16日～2025年3月17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

(2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月17日現在)

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
ブランディワイン外国債券マザーファンド	14,580,902	14,773,703	23,903,852

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブランディワイン外国債券マザーファンド	23,903,852	100.0
ユーロ・ローン等、その他	5,000	0.0
投資信託財産総額	23,908,852	100.0

- (注) 金額の単位未満は切捨て。
- (注) ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (23,346,346千円) の投資信託財産総額 (24,401,031千円) に対する比率は95.7%です。
- (注) 外貨建資産は、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。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.84円、1カナダドル=103.56円、1メキシコペソ=7.4769円、100コロンビアペソ=3.6284円、1ユーロ=161.89円、1イギリスポンド=192.48円、1ポーランドズロチ=38.6834円、1ニュージーランドドル=85.61円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年3月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,908,852,354
ブランドワイン外国債券マザーファンド(評価額)	23,903,852,355
未収入金	4,999,999
(B) 負債	55,138,510
未払解約金	4,999,999
未払信託報酬	49,227,028
その他未払費用	911,483
(C) 純資産総額(A－B)	23,853,713,844
元本	15,453,825,126
次期繰越損益金	8,399,888,718
(D) 受益権総口数	15,453,825,126口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,435円

<注記事項>
元本の状況
期首元本額 15,185,936,635円
期中追加設定元本額 3,505,137,319円
期中一部解約元本額 3,237,248,828円
期末における1口当たりの純資産額は1,5435円です。

○損益の状況（2024年3月16日～2025年3月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	410,520,450
売買益	590,694,380
売買損	△ 180,173,930
(B) 信託報酬等	△ 98,907,820
(C) 当期損益金(A＋B)	311,612,630
(D) 前期繰越損益金	2,799,536,190
(E) 追加信託差損益金	5,288,739,898
(配当等相当額)	(5,816,402,899)
(売買損益相当額)	(△ 527,663,001)
(F) 計(C＋D＋E)	8,399,888,718
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	8,399,888,718
追加信託差損益金	5,288,739,898
(配当等相当額)	(5,839,477,822)
(売買損益相当額)	(△ 550,737,924)
分配準備積立金	3,904,614,312
繰越損益金	△ 793,465,492

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するため要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の96相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	1,105,078,122円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	5,839,477,822
(D) 分 配 準 備 積 立 金	2,799,536,190
分配対象収益額(A＋B＋C＋D)	9,744,092,134
(1万口当たり収益分配対象額)	(6,305)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

<お知らせ>

該当事項はございません。

ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第11期 決算日 2025年3月17日

(計算期間：2024年3月16日～2025年3月17日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第11期の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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限（2014年3月10日設定）
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		
	円	%	%	百万円
7 期 (2021年 3 月15日)	13, 197	20. 0	94. 8	11, 001
8 期 (2022年 3 月15日)	13, 222	0. 2	90. 9	11, 663
9 期 (2023年 3 月15日)	13, 952	5. 5	95. 4	15, 092
10期 (2024年 3 月15日)	15, 788	13. 2	97. 1	23, 019
11期 (2025年 3 月17日)	16, 180	2. 5	95. 7	23, 903

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率
		騰 落 率	
(期 首) 2024年 3 月15日	円	%	%
	15, 788	—	97. 1
3 月末	16, 153	2. 3	96. 9
4 月末	16, 242	2. 9	96. 2
5 月末	16, 442	4. 1	95. 7
6 月末	17, 015	7. 8	95. 3
7 月末	16, 300	3. 2	94. 8
8 月末	16, 045	1. 6	96. 4
9 月末	16, 058	1. 7	93. 0
10月末	16, 513	4. 6	97. 1
11月末	16, 150	2. 3	95. 3
12月末	16, 456	4. 2	98. 2
2025年 1 月末	16, 172	2. 4	97. 0
2 月末	15, 888	0. 6	97. 9
(期 末) 2025年 3 月17日	16, 180	2. 5	95. 7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年3月16日～2025年3月17日)



○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことがプラスとなりました。一方、公社債損益および為替損益については、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、堅調な米国の経済指標を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを急がないとの見方が強まったことや、米国国債入札が低調だったことなどにより、米国国債の需要に対する疑念が高まったことから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後は米供給管理協会（ISM）製造業景況指数や米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。

期の半ばは、2024年7月末の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれたものの、次の会合で利下げを実施する可能性が示唆されたため、利回りは低下しました。しかし、9月のFOMCで市場予想通り大幅な利下げが決定されたものの、パウエルFRB議長の発言が想定よりもタカ派寄りであったとの見方もあり、FOMC後には利回りが上昇しました。

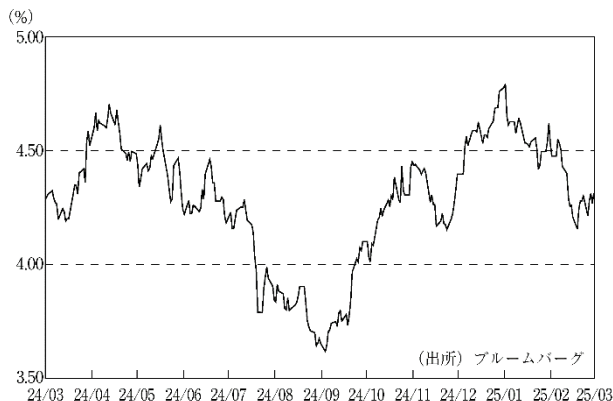
期の後半は、12月のFOMCで大方の予想通り0.25%の利下げが決定されたものの、政策金利の見通しで2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースに対して慎重姿勢を強めていることが示唆されたことから、利回りは上昇しました。しかし、その後は米CPIのコア指数の伸びが市場予想を下回ったことや、ウォラーFRB理事が予想よりも速いペースで利下げする可能性が高まるとの見方を示したことから、利回りは低下しました。また、米消費者信頼感指数（CCI）が2021年8月以来の大幅な落ち込みを記録したことも、利回りの低下要因となりました。

当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

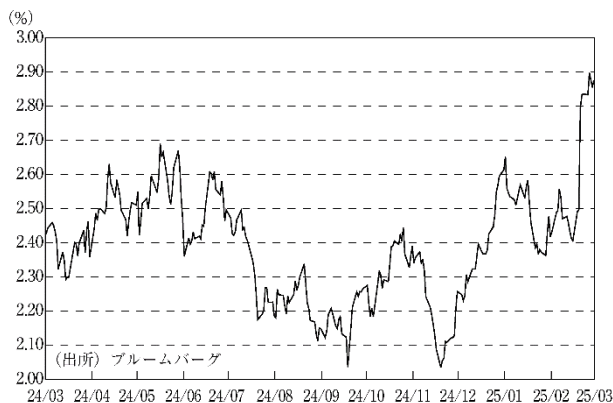
期の前半は、米国のCPIの伸びが市場予想を上回り、米国国債利回りが上昇したことや、ユーロ圏の総合購買担当者景気指数（PMI）が好調だったことで、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測が後退したことなどから、ドイツの利回りは上昇しました。

期の半ばは、軟調な米国の経済指標を受けてFRBによる利下げ観測が強まったことなどから、米国国債利回りが低下し、ドイツの利回りも低下しました。その後も、FRBの利下げ観測が一段と強まると、米国国債利回りが短期債を中心に低下するとともにドイツの利回りも同様に低下しました。

米国10年国債利回りの推移



ドイツ10年国債利回りの推移



期の後半は、FOMCで2025年に見込む利下げ回数の減少が示されたことから、米国国債利回りが上昇したため、ドイツの利回りも上昇しました。その後も、ドイツ次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が、防衛およびインフラ投資に向けた大規模な財政改革案を発表したことから、利回りは長期債を中心に急上昇しました。

当期の米ドル・円相場は、前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、日銀がマイナス金利の解除などを発表したものの、市場では既に織り込み済みとの見方が強かったため、実際に金融政策決定会合で修正案が発表された後は、米ドル高・円安が進みました。また、その翌月の日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことから、米ドル買い・円売りの動きが一段と強まりました。

期の半ばは、2024年7月末に開催される日銀の金融政策決定会合に向けて追加利上げ観測が強まったことや、日銀が実際に利上げを実施した会合後の会見で、植田日銀総裁が追加利上げについて言及したことなどから、米ドル安・円高が進みました。

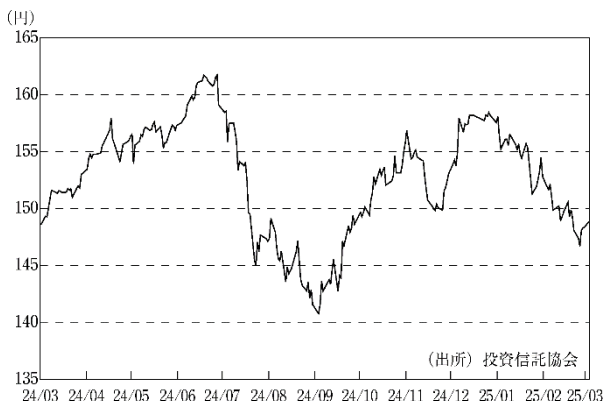
期の後半は、FRBがFOMCで大方の予想通り利下げを実施したものの、政策金利の見通しで利下げペースの鈍化を示唆したことに加え、日銀が金融政策決定会合で政策金利を据え置き、利上げを見送る方針を決定したことから、タカ派寄りのFRBとハト派寄りの日銀の対比が意識され、再び米ドル高・円安が進行しました。しかし、その後は日銀が2025年1月の金融政策決定会合で利上げをするとの期待が市場で高まるなか、実際に利上げを決定したことや、日本の毎月勤労統計調査で名目賃金の伸び率が市場予想を上回ったことなどから、日銀による利上げ継続期待が高まり、米ドル安・円高が優勢となりました。

当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が

米ドル／円相場の推移



ユーロ／円相場の推移



金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月16日～2025年 3 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用	11	0.065	(a)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)	(5)	(0.029)	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
(そ の 他 1)	(1)	(0.003)	変動証拠金利息支払い
(そ の 他 2)	(5)	(0.032)	外国債券売却税
合 計	11	0.065	
期中の平均基準価額は、16,286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

(2024年3月16日～2025年3月17日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 122,759	千米ドル 137,455
		特殊債券	55,944	48,002
				(4,564)
		社債券 (投資法人債券を含む)	5,553	5,681
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,651	千カナダドル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 141,517	千メキシコペソ 84,998
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 5,443,900	千コロンビアペソ 34,764,832
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	7,461	—
国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 28,705	千イギリスポンド 15,486
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 1,895
	中国	国債証券	千中国元 —	千中国元 14,552
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 18,735

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 16,409

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月16日～2025年3月17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3月17日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 94,083	千米ドル 93,864	千円 13,970,724	% 58.4	% 0.9	% 28.7	% —	% 29.8
カナダ	千カナダドル 4,670	千カナダドル 4,651	481,729	2.0	—	—	—	2.0
メキシコ	千メキシコペソ 382,500	千メキシコペソ 313,903	2,347,022	9.8	—	9.8	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 4,290,000	千コロンビアペソ 3,452,262	125,261	0.5	—	0.5	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	7,480	7,468	1,209,126	5.1	—	—	—	5.1
イギリス	千イギリスポンド 34,960	千イギリスポンド 24,675	4,749,554	19.9	—	19.9	—	—
合 計	—	—	22,883,418	95.7	0.9	58.9	—	36.9

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)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	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY FRN	4.40996	14,270	14,279	2,125,386	2025/10/31	
		US TREASURY FRN	4.38996	15,210	15,219	2,265,204	2026/4/30	
		US TREASURY FRN	4.44496	15,190	15,214	2,264,575	2026/10/31	
		US TREASURY NOTE	4.25	2,790	2,611	388,660	2054/2/15	
	特殊債券 (除く金融債)	GNMA2 #MA9242	6.0	2,746	2,796	416,208	2053/10/20	
		GNMA2 #MA9306	6.0	1,305	1,328	197,726	2053/11/20	
		GNMA2 #MA9363	6.0	2,042	2,076	309,057	2053/12/20	
		GNMA2 #MA9606	6.0	777	790	117,642	2054/4/20	
		GNMA2 #MA9669	6.0	1,288	1,309	194,840	2054/5/20	
		GNMA2 #MA9726	6.0	3,149	3,195	475,604	2054/6/20	
		GNMA2 #MA9780	6.0	4,723	4,787	712,565	2054/7/20	
		GNMA2 #MA9852	6.0	6,893	6,987	1,040,045	2054/8/20	
		GNMA2 #MA9907	6.0	5,231	5,302	789,184	2054/9/20	
		GNMA2 #MA9966	6.0	3,962	4,016	597,828	2054/10/20	
		GNMA2 #MB0027	6.0	4,249	4,309	641,471	2054/11/20	
		GNMA2 #MB0093	6.0	695	705	104,960	2054/12/20	
		GNMA2 #MB0206	6.0	4,308	4,368	650,246	2055/2/20	
		普通社債券 (含む投資法人債)	PETROLEOS MEXICANOS	6.95	2,120	1,437	213,982	2060/1/28
	TORONTO-DOMINION BANK		4.567999	3,130	3,127	465,531	2026/12/17	
	小計						13,970,724	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADA T-BILL	—	4,670	4,651	481,729	2025/5/7	
小計						481,729		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	22,900	20,861	155,978	2038/11/18	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	84,500	69,133	516,902	2042/11/13	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	57,400	47,163	352,640	2047/11/7	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	217,700	176,744	1,321,500	2053/7/31	
小計						2,347,022		
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
	国債証券	COLOMBIA GOVT	7.0	1,890,000	1,564,481	56,765	2031/3/26	
		COLOMBIA GOVT	9.25	2,400,000	1,887,781	68,496	2042/5/28	
小計						125,261		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	ドイツ	国債証券	GERMAN TREASURY BILL	—	7,480	7,468	1,209,126	2025/4/16
小計						1,209,126		
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド			
	国債証券	UK TREASURY	1.25	15,610	6,851	1,318,860	2051/7/31	
		UNITED KINGDOM GILT	4.25	9,910	9,637	1,855,062	2034/7/31	
		UNITED KINGDOM GILT	4.375	9,440	8,185	1,575,631	2054/7/31	
小計						4,749,554		
合計						22,883,418		

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当期末想定元本額
	百万円
直物為替先渡取引	
CITIBANK JAPAN	598
HSBC JAPAN LTD TOKYO	678
JPMORGAN CHASE BANK	98

○投資信託財産の構成

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	22,883,418	93.8
コール・ローン等、その他	1,517,613	6.2
投資信託財産総額	24,401,031	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (23,346,346千円) の投資信託財産総額 (24,401,031千円) に対する比率は95.7%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.84円、1カナダドル=103.56円、1メキシコペソ=7.4769円、100コロンビアペソ=3.6284円、1ユーロ=161.89円、1イギリスポンド=192.48円、1ポーランドズロチ=38.6834円、1ニュージーランドドル=85.61円です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年3月16日～2025年3月17日)

調査依頼を行った取引は2024年3月16日から2025年3月17日までの間で店頭デリバティブ取引68件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	65,225,214,830
コール・ローン等	259,007,650
公社債(評価額)	22,883,418,904
未収入金	41,884,355,139
未収利息	153,666,303
前払費用	6,068,434
差入委託証拠金	38,698,400
(B) 負債	41,321,230,173
未払金	41,316,230,174
未払解約金	4,999,999
(C) 純資産総額(A－B)	23,903,984,657
元本	14,773,703,557
次期繰越損益金	9,130,281,100
(D) 受益権総口数	14,773,703,557口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,180円

<注記事項>

- (注) 元本の状況
期首元本額 14,580,902,767円
期中追加設定元本額 3,352,636,808円
期中一部解約元本額 3,159,836,018円
期末における1口当たりの純資産額は1.6180円です。
- (注) 期末における元本の内訳
ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
14,773,703,557円

○損益の状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,176,101,042
受取利息	1,174,787,890
その他収益金	1,314,696
支払利息	△ 1,544
(B) 有価証券売買損益	△ 523,429,450
売買益	3,884,846,346
売買損	△4,408,275,796
(C) 先物取引等取引損益	△ 58,223,986
取引益	236,855,766
取引損	△ 295,079,752
(D) 保管費用等	△ 15,145,317
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	579,302,289
(F) 前期繰越損益金	8,438,768,593
(G) 追加信託差損益金	2,122,703,222
(H) 解約差損益金	△2,010,493,004
(I) 計(E＋F＋G＋H)	9,130,281,100
次期繰越損益金(I)	9,130,281,100

- (注) 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) 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。
- (注) 損益の状況の中で(H)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。

<お知らせ>

該当事項はございません。

Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト

決算日 2024 年 6 月 30 日

(計算期間：2023 年 7 月 1 日～2024 年 6 月 30 日)

- * 以下は、直近で入手可能なAMUNDI FUNDSから抜粋、一部翻訳して作成したものです。
- * 開示情報につきましては各クラス別の情報がないため、全てのシェアクラスを含むファンド全体の情報を開示しております。

■費用の明細 (2023年 7 月 1 日～2024年 6 月30日)

項目	当期
	USD
(a) 運用報酬	1,302,308
(b) 成功報酬	243,257
(c) 管理費用等	519,200
(d) その他の費用	732,724
合計	2,797,489

■純資産計算書 (2024年 6 月30日現在)

項目	当期末
	USD
資産合計	317,528,797
有価証券	297,466,570
預金	15,132,518
未収利息	3,728,439
未収追加設定金	1,040,298
先物取引評価勘定	160,944
為替未収金	28
負債合計	12,463,864
有価証券買付未払金	8,280,620
未払解約金	15,058
為替予約取引評価勘定	2,703,148
スワップ取引評価勘定	1,017,909
未払運用報酬	92,195
その他の負債	354,934
純資産	305,064,933

■有価証券明細 (2024年6月30日現在)

数量		評価額 USD	数量		評価額 USD
	債券	297,466,570			
	航空宇宙・防衛産業	1,938,846			
1,725,000	BOEING CO 5.805% 01/05/2050	1,559,244	2,165,000	SOCIETE GENERALE SA VAR 144A 19/01/2028	1,998,858
370,000	BOEING CO 6.858% 01/05/2054	379,602	2,580,000	STANDARD CHARTERED PLC VAR 144A 09/01/2029	2,634,851
	自動車・部品	3,058,683	1,250,000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL CORP INC 5.52% 13/01/2028	1,263,975
3,320,000	GENERAL MOTORS CO 5.15% 01/04/2038	3,058,683	3,820,000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL CORP INC 5.852% 13/07/2030	3,922,490
	銀行	79,697,333	3,455,000	TRUIST FINANCIAL CORPORATION VAR 28/07/2033	3,205,721
3,800,000	ABN AMRO BANK NV VAR 144A 13/03/2037	3,128,654	3,410,000	US BANCORP VAR 03/11/2026	2,689,058
2,520,000	AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD VAR 18/09/2034	2,504,804		飲料	3,444,254
2,000,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 5.381% 13/03/2029	2,007,800	1,220,000	BIMBO BAKERIES USA INC 5.375% 09/01/2036	1,189,439
4,000,000	BANCO SANTANDER SA 5.294% 18/08/2027	3,974,760	800,000	COCA COLA CO 5.00% 13/05/2034	803,096
2,925,000	BANK OF AMERICA CORP VAR 23/07/2031	2,409,644	1,445,000	COCA COLA CONSOLIDATED INC 5.25% 01/06/2029	1,451,719
1,710,000	BNP PARIBAS SA VAR 09/01/2030	1,693,208		電力	5,107,207
1,415,000	BNP PARIBAS SA VAR 144A 20/01/2028	1,315,441	885,000	ALGONQUIN POWER AND UTILITIES VAR 18/01/2082	809,722
1,635,000	BPCE SA VAR 144A 14/01/2037	1,356,183	540,000	ALGONQUIN POWER AND UTILITIES 5.365% 15/06/2026	537,575
1,365,000	BPCE SA VAR 144A 19/10/2032	1,118,631	2,385,000	AVANGRID INC 3.30% 144A 15/09/2049	1,586,883
725,000	BPCE SA VAR 30/05/2035 USD (ISIN US05571AAY10)	723,057	490,000	BLACK HILLS CORP 6.00% 15/01/2035	493,308
687,000	BPCE SA 4.75% 144A 19/07/2027	675,266	1,700,000	PACIFICORP 5.45% 15/02/2034	1,679,719
1,085,000	CAIXABANK SA VAR 144A 13/09/2034	1,147,453		電気・電子機器	3,445,398
2,100,000	CITIGROUP INC USA VAR 03/06/2031	1,803,081	1,200,000	AEP TEXAS INC 5.45% 15/05/2029	1,206,780
2,365,000	CITIGROUP INC USA VAR 25/05/2034	2,407,073	2,190,000	REGAL REYNOLD CORPORATION 6.30% 15/02/2030	2,238,618
720,000	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC VAR 23/01/2030	718,135		金融・クレジットサービス	1,521,601
530,000	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC VAR 25/04/2035	548,953	580,000	AMERICAN AIRLINES 2015-1 PASS THRU TRUST 4.00% 22/03/2029	338,422
3,370,000	COMERICA BANK VAR 25/08/2033	3,038,155	1,265,000	S & P GLOBAL INC 2.45% 01/03/2027	1,183,179
3,250,000	COOPERATIVE RABOBANK UA VAR 144A 06/04/2033	2,884,992		食品製造	1,811,713
2,750,000	COOPERATIVE RABOBANK UA 3.75% 21/07/2026	2,649,130	1,495,000	SMITHFIELD FOODS INC 2.625% 144A 13/09/2031	1,196,239
2,380,000	DANSKE BANK AS VAR 01/03/2028	2,381,714	725,000	SMITHFIELD FOODS INC 3.00% 144A 15/10/2030	615,474
1,215,000	DNB BANK ASA VAR 144A 30/03/2028	1,095,347		ガス・水道・マルチユーティリティ	20,394,137
1,400,000	FEDERATION CAISSES DESJARDINS DU QUEBEC 5.25% 26/04/2029	1,396,976	3,940,000	ATMOS ENERGY CORP 5.90% 15/11/2033	4,117,103
2,630,000	FEDERATION CAISSES DESJARDINS DU QUEBEC 5.70% 144A 14/03/2028	2,659,509	475,000	CENTERPOINT ENERGY RESOURCES CORP 5.40% 01/07/2034	470,530
2,000,000	ING GROEP NV ING BANK NV VAR PERPETUAL USD (ISIN US456837AZ69)	1,557,820	2,005,000	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 4.125% 15/05/2049	1,588,682
1,635,000	ING GROEP NV ING BANK NV VAR 01/04/2027	1,530,197	4,210,000	DUKE ENERGY CORP 5.00% 15/08/2052	3,664,174
595,000	ING GROEP NV ING BANK NV VAR 19/03/2030	592,941	3,655,000	ESSENTIAL UTILITIES INC 5.30% 01/05/2052	3,343,777
1,325,000	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING SPA VAR 144A 20/06/2054	1,388,971	2,390,000	KEYSPAN GAS EAST CORPORATION 5.994% 144A 06/03/2033	2,409,646
1,280,000	INTESA SANPAOLO SPA 5.71% 15/01/2026	1,268,992	3,155,000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 4.875% 01/03/2049	2,751,412
800,000	INTESA SANPAOLO SPA 8.248% 144A 21/11/2033	886,576	1,168,000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.15% 01/06/2029	1,168,128
1,170,000	JPMORGAN CHASE AND CO VAR 01/05/2028	1,116,824	510,000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.45% 01/06/2031	514,034
1,015,000	JPMORGAN CHASE AND CO VAR 23/01/2028 USD (ISIN US46647PEA03)	1,010,098	390,000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.45% 01/06/2052	366,651
635,000	KEYCORP VAR 06/03/2035	644,538		一般産業	6,590,508
1,644,000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC VAR 17/04/2035	1,638,575	1,000,000	AMERICAN AIRLINES 2017 1 CLASS A PASS THROUGH TRUST 4.00% 15/02/2029	612,508
895,000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC VAR 13/09/2033	903,315	3,510,000	ANZ NEW ZEALAND 5.355% 144A 14/08/2028	3,546,153
1,295,000	NATWEST GROUP PLC VAR PERPETUAL USD (ISIN US639057A015)	1,313,324	1,055,000	OWENS CORNING 5.70% 15/06/2034	1,065,496
630,000	NATWEST GROUP PLC VAR 01/06/2034	640,534	1,050,000	ROYALTY PHARMA PL 5.40% 02/09/2034	1,022,858
3,130,000	NORDEA BANK ABP VAR 144A PERPETUAL	2,622,220	690,000	UNITED AIR 2020 1 B PIT 4.875% 15/07/2027	343,493
1,425,000	SANTANDER HOLDINGS USA INC VAR 06/01/2028	1,313,708		政府機関	14,563,902
525,000	SANTANDER HOLDINGS USA INC VAR 31/05/2027	527,531	1,830,000	KINGDOM OF SAUDI ARABIA 5.75% 16/01/2054	1,775,942
535,000	SOCIETE GENERALE SA VAR 144A 08/07/2035	452,610	3,880,000	UAE INTL GOVT OBND 4.857% 02/07/2034	3,865,023
1,000,000	SOCIETE GENERALE SA VAR 144A 14/12/2026	935,640			

数量		評価額 USD	数量		評価額 USD
2,385,000	UNITED STATES OF AMERICA 3.625% 15/02/2053	2,036,380	1,526,000	KEYBANK NATIONAL ASSOCIATION 4.90% 08/08/2032	1,360,658
2,385,000	UNITED STATES OF AMERICA 3.625% 15/05/2053	2,037,125	975,000	LPL HOLDINGS INC 5.70% 20/05/2027	979,144
4,850,000	UNITED STATES OF AMERICA 4.375% 30/11/2028	4,849,432	1,285,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 5.15% 144A 28/03/2033	1,271,379
	ヘルスケアプロバイダー	2,192,491			
770,000	ELEVANCE HEALTH INC 5.15% 15/06/2029	772,341	3,555,000	MORGAN STANLEY VAR 19/01/2038	3,538,220
530,000	ELEVANCE HEALTH INC 5.375% 15/06/2034	532,714	1,975,000	MORGAN STANLEY VAR 20/04/2037	1,893,156
335,000	HEALTH CARE SERVICE CORP 5.20% 15/06/2029	333,938	1,600,000	NOMURA HOLDINGS INC 2.608% 14/07/2031	1,318,464
560,000	HEALTH CARE SERVICE CORP 5.45% 15/06/2034	553,498	3,185,000	SUN COMMUNITIES OPERATING LIMITED PARTNERSHIP 5.70% 15/01/2033	3,139,136
	エンジニアリング	2,498,477			
1,610,000	ASSTEAD CAPITAL INC 5.95% 144A 15/10/2033	1,614,218	1,270,000	SUNTORY HOLDINGS LTD 5.124% 11/06/2029	1,274,128
900,000	CUMMINS INC EX COMMINS ENGINE INC 5.45% 20/02/2054	884,259	358,000	THE BANK OF NEW YORK MELLON VAR 14/03/2030	356,035
	工業用金属・採鉱	1,262,371	2,520,000	UBS GROUP INC VAR 144A 12/05/2028	2,467,786
1,285,000	STEEL DYNAMICS INC 5.375% 15/08/2034	1,262,371		レジャー用品	1,348,635
	産業サポートサービス	3,425,345	1,500,000	RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC 4.625% 144A 16/04/2029	1,348,635
1,690,000	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP VAR 29/07/2032	1,322,391		生命保険	10,445,667
2,135,000	VERISK ANALYTICS INC 5.25% 05/06/2034	2,102,954	5,270,000	FARMERS INSURANCE EXCHANGE VAR 144A 01/11/2057	3,937,428
	産業輸送	7,961,534			
760,000	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP 5.643% 13/03/2027	762,189	1,555,000	METLIFE INC 5.00% 15/07/2052	1,421,394
2,275,000	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP 6.319% 04/12/2028	2,352,782	3,560,000	NATIONWIDE MUTUAL INSURANCE COMPANY 4.35% 144A 30/04/2050	2,750,563
2,080,000	MERCEDES BENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 4.85% 11/01/2029	2,067,395	2,360,000	NIPPON LIFE INSURANCE COMPANY VAR 16/04/2054 USD (ISIN US654579AN16)	2,336,282
2,800,000	PENSKE TRUCK LEASING CO LP 5.25% 01/07/2029	2,779,168		医療機器・サービス	1,076,806
	投資銀行・仲介サービス	63,470,774	1,091,000	SMITH AND NEPHEW PLC 5.40% 20/03/2034	1,076,806
4,220,000	ACECAP IRELAND CAPITAL DAC 3.30% 30/01/2032	3,628,905		保険（生命保険以外）	13,499,030
2,815,000	AKER BP ASA 3.10% 144A 15/07/2031	2,399,562	2,460,000	ALLSTATE CORP 5.05% 24/06/2029	2,449,988
180,000	AMERICAN AIRLINES PASS THROUGH TRUST 3.95% 11/07/2030	143,588	3,265,000	BROWN AND BROWN INC 5.65% 11/06/2034	3,246,357
2,955,000	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC 4.75% 144A 16/03/2052	2,444,967	3,067,000	LIBERTY MUTUAL INSURANCE COMPANY 7.697% 144A 15/10/2097	3,457,582
1,090,000	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.55% 10/04/2028	1,066,620	4,435,000	MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSURANCE CO 5.672% 144A 01/12/2052	4,345,103
2,330,000	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 5.50% 12/01/2029	2,355,304		石油・ガス・石炭	15,017,419
5,020,000	CNO GLOBAL FUNDING 2.65% 144A 06/01/2029	4,399,376	2,495,000	AKER BP ASA 3.75% 144A 15/01/2030	2,287,790
2,305,000	CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 2.00% 15/01/2029	1,958,651	1,425,000	ENBRIDGE INC VAR 15/01/2084	1,540,268
1,680,000	CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 2.75% 15/04/2031	1,389,914	505,000	ENBRIDGE INC VAR 15/03/2055	506,470
3,785,000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 1.375% 144A 12/07/2026	3,504,986	505,000	ENBRIDGE INC VAR 27/06/2054	508,232
390,000	FARMER'S EXCHANGE CAPITAL III VAR 144A 15/10/2054	327,889	1,110,000	ENBRIDGE INC 2.50% 01/08/2033	881,551
1,120,000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.85% 17/05/2027	1,121,210	525,000	ENBRIDGE INC 5.625% 05/04/2034	524,360
2,000,000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.95% 06/03/2026	2,033,520	1,530,000	ENERGY TRANSFER LP 5.60% 01/09/2034	1,518,005
1,395,000	FOUNDRY HOLDCO LLC 5.875% 25/01/2034	1,385,765	945,000	ENERGY TRANSFER LP 6.55% 01/12/2033	1,000,443
280,000	FOUNDRY HOLDCO LLC 6.15% 25/01/2032	285,768	2,694,000	ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 5.45% 01/06/2047	2,338,769
415,000	FOUNDRY HOLDCO LLC 6.25% 25/01/2035	424,798	1,610,000	MPLX LP 4.50% 15/04/2038	1,405,997
280,000	FOUNDRY HOLDCO LLC 6.40% 25/01/2038	289,125	1,680,000	NGPL PIPECO LLC 3.25% 144A 15/07/2031	1,437,794
2,105,000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.10% 12/01/2032	1,770,831	1,000,000	VALERO ENERGY CORP 6.625% 15/06/2037	1,067,740
4,700,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.855% 12/02/2026	4,559,611		パーソナルケア・薬品・食料品店	2,640,730
2,190,000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA INC 6.20% 144A 21/09/2030	2,276,483	1,424,000	CENCORA INC 5.125% 15/02/2034	1,399,749
835,000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA INC 6.50% 16/01/2029	872,116	1,270,000	CVS HEALTH CORP 5.25% 21/02/2033	1,240,981
1,410,000	ITC HOLDINGS CORP 5.65% 09/05/2034	1,411,184		医療・バイオテクノロジー	5,779,307
2,185,000	JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC 6.20% 14/04/2034	2,215,437	1,049,000	ROCHE HOLDINGS INC 5.593% 13/11/2033	1,088,096
3,630,000	JOHN DEERE CAPITAL CORP 5.05% 12/06/2034	3,607,058	835,000	ROYALTY PHARMA PLC 5.15% 02/09/2029	828,203
			1,165,000	TAKEDA PHARMACEUTICA 5.00% 26/11/2028	1,156,647
			2,725,000	TAKEDA PHARMACEUTICA 5.30% 05/07/2034	2,706,361
				不動産投資信託	6,933,981
			1,315,000	LXP INDUSTRIAL TRUST 2.375% 01/10/2031	1,051,855
			2,025,000	LXP INDUSTRIAL TRUST 2.70% 15/09/2030	1,710,173
			4,440,000	MPT OPERATING PARTNERSHIP LP / MPT FINANCE CORP 3.50% 15/03/2031	2,896,124
			1,275,000	SUN COMMUNITIES INC 5.50% 15/01/2029	1,275,829

数量		評価額	数量		評価額
		USD			USD
	テクノロジーハードウェア・機器	1,851,012	3,330,000	DARDEN RESTAURANTS 6.30% 10/10/2033	3,444,452
1,800,000	SK HYNIX INC 6.375% 144A 17/01/2028	1,851,012	2,125,000	DELTA AIR LINES INC 4.75% 144A 20/10/2028	2,073,086
	通信機器	419,752	2,060,000	MARRIOTT INTERNATIONAL INC 4.90% 15/04/2029	2,039,503
415,000	MOTOROLA SOLUTION INC 5.60% 01/06/2032	419,752	1,270,000	MARRIOTT INTERNATIONAL INC 5.30% 15/05/2034	1,247,483
	通信サービスプロバイダー	6,851,206		合計	297,466,570
2,065,000	T MOBILE USA INC 2.55% 15/02/2031	1,754,362			
1,235,000	T MOBILE USA INC 2.70% 15/03/2032	1,033,695			
2,155,000	T MOBILE USA INC 5.05% 15/07/2033	2,109,443			
1,980,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 5.05% 09/05/2033	1,953,706			
	旅行・レジャー	9,218,451			
420,000	CHOICE HOTELS INTERNATIONAL INC 5.85% 01/08/2034	413,927			

R M先進国債券マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。 ②債券またはETFの組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主要投資対象	・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券
主な投資制限	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
	円		%		%	%	百万円
5 期(2021年 1 月25日)	10,589		4.0	124,210.19	4.3	98.6	31,614
6 期(2022年 1 月25日)	10,889		2.8	127,721.53	2.8	99.0	47,323
7 期(2023年 1 月25日)	10,760	△	1.2	126,261.50	△ 1.1	99.0	48,185
8 期(2024年 1 月25日)	12,247		13.8	143,885.52	14.0	98.9	60,661
9 期(2025年 1 月27日)	13,034		6.4	153,280.63	6.5	98.4	42,643

(注) FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) をもとに委託会社が円換算して計算したものです。 FTSE世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。 同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 組 入 比 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2024年 1 月25日	円		%		%	%
	12,247		—	143,885.52	—	98.9
1 月末	12,284		0.3	144,118.58	0.2	99.0
2 月末	12,444		1.6	146,060.70	1.5	98.8
3 月末	12,602		2.9	148,025.68	2.9	98.9
4 月末	12,836		4.8	150,600.15	4.7	98.9
5 月末	12,906		5.4	151,556.14	5.3	98.7
6 月末	13,356		9.1	156,909.72	9.1	99.0
7 月末	12,863		5.0	150,966.67	4.9	98.7
8 月末	12,536		2.4	147,107.82	2.2	98.7
9 月末	12,558		2.5	147,442.37	2.5	98.7
10月末	13,086		6.9	153,729.88	6.8	98.6
11月末	12,817		4.7	150,442.14	4.6	98.6
12月末	13,218		7.9	155,150.85	7.8	98.6
(期 末) 2025年 1 月27日	13,034		6.4	153,280.63	6.5	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



投資環境

先進国債券市況

先進国長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期前半は、米国を中心に利下げ時期の後ずれが意識され、先進国長期金利は上昇基調となりました。その後、2024年6月にECB（欧州中央銀行）、9月にFRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを決定するなど、利下げ局面への転換が好感され、先進国長期金利は低下しました。11月に米大統領選挙でトランプ氏が当選すると、トランプ政権の政策によるインフレ再燃・財政悪化懸念などを背景に先進国長期金利は再び上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初は、インフレ抑制を目指すFRBが金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行する場面がみられました。期末にかけては、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され再度円安米ドル高となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECBがインフレ抑制姿勢を維持するなか、円安が進行しました。期後半は、ECBが3会合連続で利下げを行ったことなどから、円高ユーロ安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の債券を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+6.4%となり、ベンチマークの+6.5%を0.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

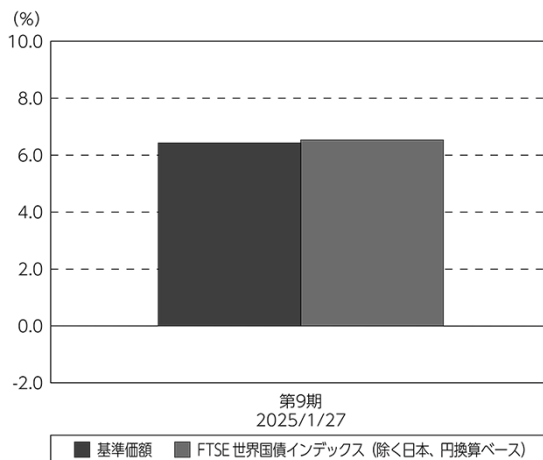
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.033	(a)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)	(0.033)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	4	0.033	
期中の平均基準価額は、12,792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) 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

(2024年1月26日～2025年1月27日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 72,778	千米ドル 135,006
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,443	千カナダドル 8,137
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 16,023	千メキシコペソ 32,842
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	7,783	16,772
	イタリア	国債証券	8,106	18,302
	フランス	国債証券	8,674	20,460
	オランダ	国債証券	1,186	3,399
	スペイン	国債証券	4,995	12,234
	ベルギー	国債証券	1,512	3,972
	オーストリア	国債証券	1,124	2,725
	フィンランド	国債証券	542	1,171
	アイルランド	国債証券	383	1,301
	ポルトガル	国債証券	1,571	—
	イギリス	国債証券	千英ポンド 5,419	千英ポンド 10,659
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 1,421	千スウェーデンクローナ 5,253
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 1,534	千ノルウェークローネ 4,441
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 1,173	千デンマーククローネ 4,579
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 2,918	千ポーランドズロチ 5,618
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,729	千オーストラリアドル 7,077
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 630	千ニュージーランドドル 944
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 482	千シンガポールドル 1,386
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 2,047	千マレーシアリンギット 5,675
	中国	国債証券	千中国元 162,212	千中国元 182,180
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 1,950	千イスラエルシェケル 3,368

(注) 金額は受け渡し代金。(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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年1月26日～2025年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 141,240	千米ドル 127,475	千円 19,835,252	% 46.5	% —	% 19.5	% 17.6	% 9.4
カナダ	千カナダドル 7,860	千カナダドル 7,504	812,166	1.9	—	1.1	0.4	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 47,210	千メキシコペソ 42,372	322,973	0.8	—	0.4	0.3	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	15,850	14,808	2,413,888	5.7	—	3.0	2.0	0.7
イタリア	17,980	17,619	2,872,098	6.7	—	3.8	2.0	0.9
フランス	20,490	18,552	3,024,249	7.1	—	4.0	2.3	0.8
オランダ	3,630	3,332	543,306	1.3	—	0.8	0.4	0.2
スペイン	11,570	11,010	1,794,808	4.2	—	2.4	1.4	0.4
ベルギー	4,400	4,022	655,668	1.5	—	1.1	0.4	0.1
オーストリア	3,164	2,805	457,284	1.1	—	0.7	0.3	0.1
フィンランド	1,460	1,309	213,488	0.5	—	0.3	0.2	0.0
アイルランド	1,390	1,229	200,383	0.5	—	0.3	0.1	0.0
ポルトガル	1,630	1,549	252,595	0.6	—	0.4	0.2	0.0
イギリス	千英ポンド 13,790	千英ポンド 11,070	2,146,706	5.0	—	3.5	1.3	0.3
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 5,220	千スウェーデンクローナ 5,044	71,735	0.2	—	0.1	0.1	0.0
ノルウェー	千ノルウェークローネ 4,710	千ノルウェークローネ 4,355	60,275	0.1	—	0.1	0.0	0.0
デンマーク	千デンマーククローネ 4,640	千デンマーククローネ 4,489	98,050	0.2	—	0.2	0.1	0.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 6,260	千ポーランドズロチ 5,839	225,849	0.5	—	0.2	0.3	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,850	千オーストラリアドル 5,227	511,905	1.2	—	0.8	0.3	0.1
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 1,450	千ニュージーランドドル 1,310	116,010	0.3	—	0.2	0.1	0.0
シンガポール	千シンガポールドル 1,430	千シンガポールドル 1,397	161,430	0.4	—	0.2	0.1	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,960	千マレーシアリンギット 6,122	217,040	0.5	—	0.4	0.1	0.0
中国	千中国元 208,340	千中国元 223,304	4,794,566	11.2	—	5.2	4.3	1.7
イスラエル	千イスラエルシェケル 3,660	千イスラエルシェケル 3,379	146,708	0.3	—	0.2	0.1	0.1
合 計	—	—	41,948,445	98.4	—	48.7	34.0	15.6

(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) 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) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		2.625	300	295	45,999	2025/12/31
		4.25	860	860	133,825	2025/12/31
		3.875	410	408	63,605	2026/1/15
		2.625	330	324	50,523	2026/1/31
		0.375	120	115	17,961	2026/1/31
		4.25	1,100	1,099	171,143	2026/1/31
		1.625	560	545	84,802	2026/2/15
		4.0	20	19	3,103	2026/2/15
		2.5	350	343	53,453	2026/2/28
		4.625	300	301	46,858	2026/2/28
		4.625	310	311	48,426	2026/3/15
		2.25	430	420	65,384	2026/3/31
		0.75	10	9	1,494	2026/3/31
		4.5	1,580	1,584	246,505	2026/3/31
		3.75	680	675	105,165	2026/4/15
		0.75	1,000	957	148,965	2026/4/30
		4.875	700	705	109,717	2026/4/30
		1.625	880	851	132,419	2026/5/15
		2.125	470	457	71,113	2026/5/31
		0.75	340	324	50,506	2026/5/31
		4.875	400	403	62,731	2026/5/31
		4.125	420	419	65,239	2026/6/15
		1.875	450	435	67,744	2026/6/30
		0.875	80	76	11,872	2026/6/30
		4.625	670	673	104,773	2026/6/30
		4.5	500	501	78,067	2026/7/15
		1.875	520	502	78,133	2026/7/31
		0.625	1,050	994	154,802	2026/7/31
		4.375	320	320	49,877	2026/7/31
		1.5	320	306	47,749	2026/8/15
		4.375	400	400	62,345	2026/8/15
		1.375	320	305	47,609	2026/8/31
		0.75	1,030	974	151,694	2026/8/31
		4.625	420	422	65,719	2026/9/15
		1.625	400	383	59,631	2026/9/30
		0.875	410	387	60,337	2026/9/30
		4.625	1,210	1,216	189,357	2026/10/15
		1.625	350	334	52,049	2026/10/31
		1.125	470	445	69,278	2026/10/31
		4.125	800	798	124,178	2026/10/31
		2.0	430	413	64,304	2026/11/15
		4.625	850	855	133,063	2026/11/15
		1.625	300	286	44,518	2026/11/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.25	960	909	141,478	2026/11/30
		4.375	490	490	76,383	2026/12/15
		1.75	440	419	65,341	2026/12/31
		1.25	900	850	132,313	2026/12/31
		4.0	510	507	78,957	2027/1/15
		1.5	650	615	95,784	2027/1/31
		2.25	340	326	50,820	2027/2/15
		4.125	1,290	1,286	200,132	2027/2/15
		1.125	430	403	62,753	2027/2/28
		1.875	470	447	69,649	2027/2/28
		4.25	560	559	87,083	2027/3/15
		0.625	300	277	43,184	2027/3/31
		2.5	380	366	56,986	2027/3/31
		4.5	820	823	128,147	2027/4/15
		2.75	390	377	58,705	2027/4/30
		2.375	580	555	86,507	2027/5/15
		4.5	620	622	96,895	2027/5/15
		0.5	290	265	41,349	2027/5/31
		2.625	480	462	71,954	2027/5/31
		4.625	790	795	123,853	2027/6/15
		0.5	360	328	51,179	2027/6/30
		3.25	490	478	74,462	2027/6/30
		4.375	730	731	113,807	2027/7/15
		0.375	480	435	67,774	2027/7/31
		2.75	400	385	59,975	2027/7/31
		2.25	540	513	79,911	2027/8/15
		3.75	500	493	76,778	2027/8/15
		0.5	410	372	57,913	2027/8/31
		3.125	510	495	77,079	2027/8/31
		3.375	520	508	79,058	2027/9/15
		0.375	770	694	108,034	2027/9/30
		4.125	580	577	89,861	2027/9/30
		0.5	710	640	99,624	2027/10/31
		4.125	310	308	48,018	2027/10/31
		2.25	390	368	57,410	2027/11/15
		4.125	600	597	92,896	2027/11/15
		0.625	700	631	98,272	2027/11/30
		3.875	340	335	52,278	2027/11/30
		4.0	580	575	89,497	2027/12/15
		0.625	850	764	118,941	2027/12/31
		0.75	700	630	98,032	2028/1/31
		3.5	600	586	91,217	2028/1/31
		2.75	550	525	81,732	2028/2/15
		1.125	510	463	72,096	2028/2/29
		4.0	650	643	100,179	2028/2/29

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.25	240	218	33,961	2028/3/31
		3.625	840	822	127,969	2028/3/31
		1.25	10	9	1,411	2028/4/30
		3.5	780	760	118,286	2028/4/30
		2.875	640	611	95,110	2028/5/15
		1.25	570	515	80,217	2028/5/31
		3.625	810	791	123,227	2028/5/31
		1.25	610	550	85,630	2028/6/30
		1.0	410	365	56,879	2028/7/31
		2.875	1,110	1,056	164,319	2028/8/15
		1.125	640	571	88,937	2028/8/31
		4.375	700	700	108,928	2028/8/31
		1.25	590	527	82,141	2028/9/30
		4.625	900	907	141,191	2028/9/30
		1.375	480	430	66,974	2028/10/31
		4.875	600	610	94,933	2028/10/31
		3.125	660	631	98,205	2028/11/15
		1.5	510	458	71,333	2028/11/30
		4.375	540	539	83,989	2028/11/30
		1.375	720	642	99,942	2028/12/31
		3.75	560	547	85,132	2028/12/31
		1.75	470	424	66,084	2029/1/31
		4.0	530	522	81,284	2029/1/31
		2.625	1,140	1,065	165,815	2029/2/15
		1.875	300	271	42,311	2029/2/28
		4.25	800	795	123,791	2029/2/28
		2.375	410	378	58,896	2029/3/31
		4.125	480	474	73,895	2029/3/31
		4.625	710	716	111,410	2029/4/30
		2.375	930	856	133,337	2029/5/15
		2.75	510	476	74,191	2029/5/31
		4.5	700	702	109,309	2029/5/31
		3.25	480	457	71,219	2029/6/30
		4.25	670	665	103,569	2029/6/30
		2.625	270	250	38,967	2029/7/31
		4.0	730	717	111,693	2029/7/31
		1.625	540	479	74,572	2029/8/15
		3.125	360	340	53,020	2029/8/31
		3.625	1,220	1,180	183,655	2029/8/31
		3.875	350	341	53,196	2029/9/30
		3.5	590	567	88,260	2029/9/30
		4.0	470	461	71,792	2029/10/31
		4.125	600	592	92,171	2029/10/31
		1.75	310	274	42,778	2029/11/15
		3.875	340	331	51,625	2029/11/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		4.125	860	849	132,122	2029/11/30
		3.875	530	516	80,440	2029/12/31
		3.5	290	277	43,237	2030/1/31
		4.0	620	607	94,542	2030/2/28
		3.625	90	86	13,475	2030/3/31
		3.5	300	286	44,619	2030/4/30
		6.25	120	130	20,253	2030/5/15
		0.625	930	763	118,779	2030/5/15
		3.75	130	125	19,555	2030/5/31
		3.75	840	811	126,277	2030/6/30
		0.625	800	650	101,191	2030/8/15
		4.125	670	658	102,472	2030/8/31
		4.625	550	554	86,230	2030/9/30
		4.875	410	418	65,076	2030/10/31
		0.875	500	409	63,677	2030/11/15
		4.375	950	944	147,023	2030/11/30
		3.75	80	76	11,975	2030/12/31
		4.0	380	370	57,613	2031/1/31
		5.375	160	167	26,065	2031/2/15
		1.125	1,000	824	128,345	2031/2/15
		4.25	570	562	87,546	2031/2/28
		4.125	340	333	51,851	2031/3/31
		4.625	750	754	117,474	2031/4/30
		1.625	1,020	860	133,854	2031/5/15
		4.625	430	432	67,332	2031/5/31
		4.25	600	591	92,032	2031/6/30
		4.125	430	420	65,469	2031/7/31
		1.25	1,330	1,085	168,941	2031/8/15
		3.75	640	612	95,258	2031/8/31
		3.625	410	389	60,537	2031/9/30
		4.125	440	429	66,902	2031/10/31
		1.375	1,260	1,029	160,191	2031/11/15
		4.125	370	361	56,231	2031/11/30
		1.875	1,110	933	145,226	2032/2/15
		2.875	1,010	906	140,995	2032/5/15
		2.75	1,250	1,107	172,311	2032/8/15
		4.125	390	379	59,043	2032/11/15
		3.5	960	891	138,709	2033/2/15
		3.375	1,240	1,137	177,052	2033/5/15
		3.875	1,040	988	153,745	2033/8/15
		4.5	1,270	1,261	196,303	2033/11/15
		4.0	1,210	1,156	179,877	2034/2/15
		4.375	1,290	1,267	197,148	2034/5/15
		3.875	1,470	1,386	215,740	2034/8/15
		4.25	900	873	135,981	2034/11/15

銘柄			当		期 末		償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	4. 5	80	79	12,419	2036/ 2 /15
		US TREASURY N/B	5. 0	90	93	14,476	2037/ 5 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	30	29	4,525	2038/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	100	98	15,274	2038/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 5	40	34	5,442	2039/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 25	140	132	20,618	2039/ 5 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	190	184	28,699	2039/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	90	86	13,389	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4. 625	190	186	29,014	2040/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	210	200	31,128	2040/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1. 125	470	281	43,850	2040/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	150	134	20,920	2040/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 125	510	302	47,133	2040/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 25	210	196	30,582	2040/11/15
		US TREASURY N/B	1. 375	400	246	38,365	2040/11/15
		US TREASURY N/B	4. 75	30	29	4,624	2041/ 2 /15
		US TREASURY N/B	1. 875	820	547	85,202	2041/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	50	47	7,366	2041/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	720	509	79,205	2041/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	30	26	4,082	2041/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 75	830	535	83,325	2041/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	130	104	16,191	2041/11/15
		US TREASURY N/B	2. 0	690	461	71,847	2041/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	180	143	22,326	2042/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 375	500	354	55,155	2042/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	200	155	24,249	2042/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 25	660	534	83,117	2042/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	200	149	23,237	2042/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 375	620	509	79,244	2042/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	220	163	25,448	2042/11/15
		US TREASURY N/B	4. 0	150	134	20,894	2042/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	320	251	39,123	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	520	456	71,049	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	310	233	36,342	2043/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	440	385	59,978	2043/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 625	360	303	47,232	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	440	412	64,120	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	90	77	11,993	2043/11/15
		US TREASURY N/B	4. 75	500	491	76,444	2043/11/15
		US TREASURY N/B	3. 625	410	343	53,521	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	310	294	45,797	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 375	150	121	18,831	2044/ 5 /15
		US TREASURY N/B	4. 625	410	395	61,523	2044/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	520	401	62,542	2044/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 125	220	198	30,824	2044/ 8 /15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	3.0	10	7	1,174	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	530	365	56,893	2045/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	10	7	1,169	2045/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	610	447	69,681	2045/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	10	7	1,164	2045/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	280	190	29,659	2046/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	110	74	11,606	2046/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	800	514	80,024	2046/8/15
		US TREASURY N/B	2.875	10	7	1,125	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	540	398	62,025	2047/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	160	117	18,328	2047/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	290	203	31,614	2047/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	420	293	45,677	2047/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	400	292	45,478	2048/2/15
		US TREASURY N/B	3.125	410	305	47,597	2048/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	430	312	48,654	2048/8/15
		US TREASURY N/B	3.375	480	373	58,104	2048/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	410	296	46,210	2049/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	420	296	46,112	2049/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	700	431	67,098	2049/8/15
		US TREASURY N/B	2.375	440	278	43,278	2049/11/15
		US TREASURY N/B	2.0	460	265	41,332	2050/2/15
		US TREASURY N/B	1.25	580	273	42,511	2050/5/15
		US TREASURY N/B	1.375	780	377	58,799	2050/8/15
		US TREASURY N/B	1.625	680	352	54,854	2050/11/15
		US TREASURY N/B	1.875	910	503	78,325	2051/2/15
		US TREASURY N/B	2.375	740	462	71,973	2051/5/15
		US TREASURY N/B	2.0	810	460	71,633	2051/8/15
		US TREASURY N/B	1.875	710	389	60,576	2051/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	740	445	69,351	2052/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	230	159	24,859	2052/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	770	548	85,417	2052/8/15
		US TREASURY N/B	4.0	620	536	83,478	2052/11/15
US TREASURY N/B	3.625	600	484	75,419	2053/2/15		
US TREASURY N/B	3.625	550	444	69,134	2053/5/15		
US TREASURY N/B	4.125	680	601	93,617	2053/8/15		
US TREASURY N/B	4.75	190	186	29,039	2053/11/15		
US TREASURY N/B	4.25	770	696	108,427	2054/2/15		
US TREASURY N/B	4.625	840	809	126,006	2054/5/15		
US TREASURY N/B	4.25	810	733	114,180	2054/8/15		
US TREASURY N/B	4.5	260	245	38,256	2054/11/15		
小 計						19,835,252	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	GOV OF CANADA	4.5	240	243	26,373	2026/2/1
		GOV OF CANADA	0.25	200	194	21,029	2026/3/1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
カナダ	国債証券	GOV OF CANADA	3.0	80	80	8,665	2026/4/1
		GOV OF CANADA	4.0	320	324	35,084	2026/5/1
		GOV OF CANADA	1.5	70	68	7,442	2026/6/1
		GOV OF CANADA	4.0	220	223	24,188	2026/8/1
		GOV OF CANADA	1.0	200	194	21,026	2026/9/1
		GOV OF CANADA	3.25	280	281	30,479	2026/11/1
		GOV OF CANADA	1.25	170	164	17,799	2027/3/1
		GOV OF CANADA	1.0	110	105	11,416	2027/6/1
		GOV OF CANADA	2.75	50	49	5,391	2027/9/1
		GOV OF CANADA	3.5	160	162	17,619	2028/3/1
		GOV OF CANADA	2.0	30	29	3,156	2028/6/1
		GOV OF CANADA	3.25	280	283	30,639	2028/9/1
		GOV OF CANADA	4.0	290	301	32,652	2029/3/1
		GOV OF CANADA	5.75	120	133	14,480	2029/6/1
		GOV OF CANADA	2.25	40	38	4,217	2029/6/1
		GOV OF CANADA	3.5	350	357	38,721	2029/9/1
		GOV OF CANADA	2.25	40	38	4,189	2029/12/1
		GOV OF CANADA	2.75	110	108	11,759	2030/3/1
		GOV OF CANADA	1.25	340	310	33,575	2030/6/1
		GOV OF CANADA	0.5	300	259	28,050	2030/12/1
		GOV OF CANADA	1.5	250	227	24,569	2031/6/1
		GOV OF CANADA	1.5	380	341	36,985	2031/12/1
		GOV OF CANADA	2.0	300	277	29,994	2032/6/1
		GOV OF CANADA	2.5	210	199	21,638	2032/12/1
		GOV OF CANADA	5.75	160	189	20,468	2033/6/1
		GOV OF CANADA	2.75	120	115	12,551	2033/6/1
		GOV OF CANADA	3.25	270	270	29,254	2033/12/1
		GOV OF CANADA	3.5	50	51	5,520	2034/3/1
		GOV OF CANADA	3.0	370	362	39,211	2034/6/1
		GOV OF CANADA	3.25	280	279	30,239	2034/12/1
		GOV OF CANADA	5.0	60	70	7,592	2037/6/1
		GOV OF CANADA	4.0	90	97	10,503	2041/6/1
		GOV OF CANADA	3.5	120	121	13,184	2045/12/1
GOV OF CANADA	2.75	120	107	11,599	2048/12/1		
GOV OF CANADA	2.0	420	315	34,194	2051/12/1		
GOV OF CANADA	1.75	300	209	22,638	2053/12/1		
GOV OF CANADA	2.75	280	244	26,475	2055/12/1		
GOV OF CANADA	2.75	80	70	7,584	2064/12/1		
小 計						812,166	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	5.75	3,530	3,395	25,879	2026/3/5
		UNITED MEXICAN STATE	7.0	3,770	3,638	27,736	2026/9/3
		UNITED MEXICAN STATE	5.5	5,260	4,867	37,104	2027/3/4
		UNITED MEXICAN STATE	7.5	3,830	3,673	28,000	2027/6/3
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	2,910	2,795	21,306	2029/3/1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	8.5	3,200	3,076	23,446	2029/5/31
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	3,930	3,578	27,272	2031/5/29
		UNITED MEXICAN STATE	7.5	4,100	3,557	27,117	2033/5/26
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,320	2,004	15,275	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	260	224	1,714	2035/5/24
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	850	855	6,523	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	2,830	2,486	18,950	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	3,880	3,063	23,347	2042/11/13
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,980	2,365	18,031	2047/11/7
UNITED MEXICAN STATE		8.0	3,560	2,790	21,266	2053/7/31	
小 計						322,973	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	0.5	360	353	57,617	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	2.5	170	170	27,765	2026/3/19
		GOV OF GERMANY	—	220	214	34,921	2026/4/10
		GOV OF GERMANY	2.9	250	251	41,073	2026/6/18
		GOV OF GERMANY	—	320	309	50,403	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	2.7	210	211	34,447	2026/9/17
		GOV OF GERMANY	—	270	260	42,387	2026/10/9
		GOV OF GERMANY	2.0	100	99	16,215	2026/12/10
		GOV OF GERMANY	0.25	350	336	54,811	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	—	250	238	38,798	2027/4/16
		GOV OF GERMANY	6.5	140	153	25,087	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	330	316	51,536	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	1.3	410	400	65,206	2027/10/15
		GOV OF GERMANY	—	240	225	36,763	2027/11/15
		GOV OF GERMANY	5.625	170	186	30,321	2028/1/4
		GOV OF GERMANY	0.5	370	351	57,266	2028/2/15
		GOV OF GERMANY	2.2	260	259	42,275	2028/4/13
		GOV OF GERMANY	4.75	190	205	33,492	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	320	298	48,672	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	2.4	350	351	57,237	2028/10/19
		GOV OF GERMANY	—	260	238	38,948	2028/11/15
		GOV OF GERMANY	0.25	330	304	49,645	2029/2/15
		GOV OF GERMANY	2.1	340	336	54,903	2029/4/12
		GOV OF GERMANY	—	390	351	57,354	2029/8/15
		GOV OF GERMANY	2.1	320	316	51,544	2029/11/15
		GOV OF GERMANY	6.25	210	247	40,333	2030/1/4
		GOV OF GERMANY	—	260	231	37,751	2030/2/15
		GOV OF GERMANY	—	380	334	54,548	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	—	80	70	11,487	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	2.4	130	130	21,202	2030/11/15
		GOV OF GERMANY	5.5	250	292	47,700	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	—	270	234	38,266	2031/2/15
		GOV OF GERMANY	—	480	412	67,174	2031/8/15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	—	350	296	48,258	2032/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	1. 7	320	304	49,588	2032/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	2. 3	500	493	80,522	2033/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	2. 6	350	352	57,508	2033/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	2. 2	390	379	61,939	2034/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	4. 75	290	343	56,035	2034/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2. 6	250	251	40,930	2034/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	350	268	43,829	2035/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	—	290	215	35,179	2036/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	4. 0	210	238	38,815	2037/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	1. 0	150	121	19,776	2038/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	4. 25	240	282	46,001	2039/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	4. 75	260	323	52,803	2040/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2. 6	70	68	11,113	2041/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	3. 25	210	223	36,365	2042/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2. 5	340	325	53,015	2044/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2. 5	370	352	57,537	2046/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	1. 25	410	303	49,411	2048/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	420	210	34,296	2050/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	130	65	10,634	2050/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	360	171	27,908	2052/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	1. 8	280	226	36,917	2053/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	1. 8	110	89	14,529	2053/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	2. 5	220	207	33,808	2054/ 8 /15
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	3. 5	90	90	14,811	2026/ 1 /15
		GOV OF ITALY	3. 2	140	140	22,975	2026/ 1 /28
		GOV OF ITALY	0. 5	180	176	28,776	2026/ 2 / 1
		GOV OF ITALY	4. 5	270	275	44,966	2026/ 3 / 1
		GOV OF ITALY	3. 8	90	91	14,893	2026/ 4 /15
		GOV OF ITALY	1. 6	260	257	41,923	2026/ 6 / 1
		GOV OF ITALY	2. 1	130	129	21,089	2026/ 7 /15
		GOV OF ITALY	—	270	260	42,437	2026/ 8 / 1
		GOV OF ITALY	3. 85	580	591	96,471	2026/ 9 /15
		GOV OF ITALY	1. 25	240	234	38,273	2026/12/ 1
		GOV OF ITALY	0. 85	230	222	36,309	2027/ 1 /15
		GOV OF ITALY	2. 95	240	241	39,387	2027/ 2 /15
		GOV OF ITALY	1. 1	160	155	25,279	2027/ 4 / 1
		GOV OF ITALY	2. 2	230	228	37,193	2027/ 6 / 1
		GOV OF ITALY	3. 45	40	40	6,642	2027/ 7 /15
		GOV OF ITALY	2. 05	220	217	35,394	2027/ 8 / 1
		GOV OF ITALY	0. 95	350	335	54,659	2027/ 9 /15
		GOV OF ITALY	2. 7	90	89	14,666	2027/10/15
		GOV OF ITALY	6. 5	320	352	57,462	2027/11/ 1
		GOV OF ITALY	2. 65	200	199	32,578	2027/12/ 1
		GOV OF ITALY	2. 0	280	274	44,760	2028/ 2 / 1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	0.25	220	203	33,234	2028/3/15
		GOV OF ITALY	3.4	210	214	34,903	2028/4/1
		GOV OF ITALY	0.5	140	129	21,142	2028/7/15
		GOV OF ITALY	3.8	190	196	31,993	2028/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	230	245	40,010	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	280	280	45,681	2028/12/1
		GOV OF ITALY	4.1	180	188	30,670	2029/2/1
		GOV OF ITALY	0.45	160	145	23,719	2029/2/15
		GOV OF ITALY	2.8	180	179	29,217	2029/6/15
		GOV OF ITALY	3.35	230	233	38,096	2029/7/1
		GOV OF ITALY	3.0	230	230	37,647	2029/8/1
		GOV OF ITALY	3.0	70	69	11,409	2029/10/1
		GOV OF ITALY	5.25	400	441	71,982	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.85	220	228	37,239	2029/12/15
		GOV OF ITALY	3.5	330	338	55,165	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	240	220	36,019	2030/4/1
		GOV OF ITALY	3.7	190	195	31,893	2030/6/15
		GOV OF ITALY	0.95	40	35	5,822	2030/8/1
		GOV OF ITALY	4.0	230	240	39,155	2030/11/15
		GOV OF ITALY	1.65	240	221	36,050	2030/12/1
		GOV OF ITALY	3.5	170	172	28,162	2031/2/15
		GOV OF ITALY	0.9	250	218	35,594	2031/4/1
		GOV OF ITALY	6.0	500	581	94,761	2031/5/1
		GOV OF ITALY	0.6	170	144	23,512	2031/8/1
		GOV OF ITALY	4.0	190	199	32,497	2031/10/30
		GOV OF ITALY	3.15	130	128	20,997	2031/11/15
		GOV OF ITALY	0.95	270	232	37,872	2031/12/1
		GOV OF ITALY	1.65	300	269	43,978	2032/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	240	203	33,197	2032/6/1
		GOV OF ITALY	2.5	230	216	35,318	2032/12/1
		GOV OF ITALY	5.75	300	349	56,907	2033/2/1
		GOV OF ITALY	4.4	240	257	41,904	2033/5/1
		GOV OF ITALY	2.45	230	213	34,818	2033/9/1
		GOV OF ITALY	4.35	210	223	36,476	2033/11/1
		GOV OF ITALY	4.2	230	242	39,464	2034/3/1
		GOV OF ITALY	3.85	120	122	20,007	2034/7/1
		GOV OF ITALY	5.0	290	324	52,824	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.85	250	254	41,515	2035/2/1
		GOV OF ITALY	3.35	220	215	35,162	2035/3/1
		GOV OF ITALY	4.0	140	145	23,677	2035/4/30
		GOV OF ITALY	1.45	180	143	23,441	2036/3/1
		GOV OF ITALY	2.25	240	207	33,813	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	330	339	55,403	2037/2/1
		GOV OF ITALY	0.95	200	146	23,829	2037/3/1
		GOV OF ITALY	4.05	110	113	18,425	2037/10/30

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	3. 25	10	9	1,532	2038/ 3 / 1
		GOV OF ITALY	2. 95	170	154	25,143	2038/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	5. 0	220	246	40,144	2039/ 8 / 1
		GOV OF ITALY	4. 15	190	194	31,671	2039/10/ 1
		GOV OF ITALY	3. 1	130	117	19,208	2040/ 3 / 1
		GOV OF ITALY	5. 0	270	301	49,202	2040/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	1. 8	210	156	25,478	2041/ 3 / 1
		GOV OF ITALY	4. 45	160	167	27,331	2043/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	4. 75	220	240	39,188	2044/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	1. 5	170	111	18,227	2045/ 4 /30
		GOV OF ITALY	3. 25	160	141	23,039	2046/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	2. 7	220	176	28,838	2047/ 3 / 1
		GOV OF ITALY	3. 45	190	171	28,017	2048/ 3 / 1
		GOV OF ITALY	3. 85	280	268	43,746	2049/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	2. 45	190	140	22,964	2050/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	1. 7	110	68	11,197	2051/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	2. 15	100	68	11,109	2052/ 9 / 1
		GOV OF ITALY	4. 5	160	167	27,309	2053/10/ 1
		GOV OF ITALY	4. 3	70	70	11,484	2054/10/ 1
		GOV OF ITALY	2. 8	120	89	14,584	2067/ 3 / 1
GOV OF ITALY	2. 15	70	43	7,101	2072/ 3 / 1		
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	470	458	74,721	2026/ 2 /25
		GOV OF FRANCE	3. 5	510	516	84,244	2026/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	0. 5	500	487	79,536	2026/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	2. 5	240	240	39,169	2026/ 9 /24
		GOV OF FRANCE	0. 25	370	355	57,982	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	—	550	522	85,217	2027/ 2 /25
		GOV OF FRANCE	1. 0	500	483	78,791	2027/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	2. 5	480	479	78,143	2027/ 9 /24
		GOV OF FRANCE	2. 75	670	673	109,782	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0. 75	570	538	87,860	2028/ 2 /25
		GOV OF FRANCE	0. 75	740	695	113,453	2028/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 75	650	604	98,492	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	2. 75	450	449	73,335	2029/ 2 /25
		GOV OF FRANCE	5. 5	450	498	81,276	2029/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	0. 5	710	644	105,138	2029/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	—	460	402	65,597	2029/11/25
		GOV OF FRANCE	2. 75	400	397	64,847	2030/ 2 /25
		GOV OF FRANCE	2. 5	650	638	104,105	2030/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	—	360	304	49,664	2030/11/25
		GOV OF FRANCE	1. 5	740	678	110,623	2031/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	—	650	530	86,521	2031/11/25
		GOV OF FRANCE	—	370	296	48,312	2032/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	5. 75	400	472	77,010	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	2. 0	390	359	58,663	2032/11/25

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	3. 0	580	572	93,296	2033/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	3. 5	510	520	84,856	2033/11/25
		GOV OF FRANCE	1. 25	600	504	82,203	2034/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	3. 0	430	419	68,306	2034/11/25
		GOV OF FRANCE	4. 75	330	370	60,428	2035/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	1. 25	530	424	69,186	2036/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	1. 25	180	137	22,338	2038/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	4. 0	300	315	51,497	2038/10/25
		GOV OF FRANCE	1. 75	330	265	43,202	2039/ 6 /25
		GOV OF FRANCE	0. 5	460	294	48,014	2040/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	4. 5	370	410	66,847	2041/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	2. 5	180	152	24,818	2043/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 5	360	205	33,461	2044/ 6 /25
		GOV OF FRANCE	3. 25	310	291	47,488	2045/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	2. 0	330	242	39,549	2048/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	3. 0	90	79	12,998	2049/ 6 /25
		GOV OF FRANCE	1. 5	460	293	47,780	2050/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 75	240	118	19,391	2052/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 75	330	159	25,984	2053/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	3. 0	270	231	37,694	2054/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	4. 0	250	257	41,992	2055/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	3. 25	120	107	17,508	2055/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	4. 0	230	237	38,692	2060/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	1. 75	270	160	26,097	2066/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 5	150	49	8,119	2072/ 5 /25
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	—	40	39	6,376	2026/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 5	220	214	34,939	2026/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	150	143	23,375	2027/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 75	200	192	31,378	2027/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	5. 5	150	163	26,602	2028/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 75	240	226	36,978	2028/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	160	145	23,684	2029/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 25	130	117	19,215	2029/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	2. 5	80	79	13,030	2030/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	160	139	22,755	2030/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	170	144	23,501	2031/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 5	130	111	18,152	2032/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	2. 5	170	167	27,361	2033/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	2. 5	140	137	22,455	2033/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	2. 5	140	136	22,315	2034/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	4. 0	200	222	36,238	2037/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	150	103	16,802	2038/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 5	170	120	19,617	2040/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	3. 75	200	220	36,018	2042/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	3. 25	80	83	13,588	2044/ 1 /15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	2.75	230	223	36,399	2047/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	180	84	13,756	2052/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.0	140	115	18,761	2054/1/15
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	1.95	260	258	42,174	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	2.8	210	211	34,407	2026/5/31
		GOV OF SPAIN	5.9	280	294	47,984	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	330	324	52,818	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	—	110	104	17,083	2027/1/31
		GOV OF SPAIN	1.5	300	293	47,916	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	2.5	250	249	40,738	2027/5/31
		GOV OF SPAIN	0.8	280	268	43,750	2027/7/30
		GOV OF SPAIN	1.45	260	252	41,175	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	—	330	305	49,846	2028/1/31
		GOV OF SPAIN	1.4	320	308	50,284	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	290	278	45,398	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	230	250	40,828	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	310	349	56,985	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.45	140	133	21,724	2029/4/30
		GOV OF SPAIN	3.5	270	278	45,450	2029/5/31
		GOV OF SPAIN	0.8	280	257	42,001	2029/7/30
		GOV OF SPAIN	0.6	290	262	42,854	2029/10/31
		GOV OF SPAIN	0.5	320	285	46,479	2030/4/30
		GOV OF SPAIN	1.95	280	268	43,756	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	1.25	270	247	40,404	2030/10/31
		GOV OF SPAIN	0.1	300	253	41,305	2031/4/30
		GOV OF SPAIN	3.1	80	80	13,202	2031/7/30
		GOV OF SPAIN	0.5	280	239	39,042	2031/10/31
		GOV OF SPAIN	0.7	280	239	39,069	2032/4/30
		GOV OF SPAIN	5.75	300	356	58,048	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.55	230	223	36,364	2032/10/31
		GOV OF SPAIN	3.15	160	161	26,279	2033/4/30
		GOV OF SPAIN	2.35	280	265	43,251	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	3.55	240	248	40,444	2033/10/31
		GOV OF SPAIN	3.25	330	332	54,221	2034/4/30
		GOV OF SPAIN	3.45	240	245	39,966	2034/10/31
		GOV OF SPAIN	1.85	340	298	48,650	2035/7/30
		GOV OF SPAIN	4.2	250	271	44,186	2037/1/31
		GOV OF SPAIN	0.85	190	141	22,991	2037/7/30
		GOV OF SPAIN	3.9	30	31	5,097	2039/7/30
		GOV OF SPAIN	4.9	250	289	47,250	2040/7/30
		GOV OF SPAIN	1.2	190	136	22,221	2040/10/31
		GOV OF SPAIN	4.7	250	284	46,424	2041/7/30
		GOV OF SPAIN	1.0	140	93	15,220	2042/7/30
		GOV OF SPAIN	3.45	210	203	33,188	2043/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	170	205	33,490	2044/10/31

銘柄			当期末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	2.9	190	168	27,432	2046/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	220	185	30,240	2048/10/31
		GOV OF SPAIN	1.0	260	144	23,603	2050/10/31
		GOV OF SPAIN	1.9	210	143	23,338	2052/10/31
		GOV OF SPAIN	4.0	90	92	15,073	2054/10/31
		GOV OF SPAIN	3.45	160	146	23,863	2066/ 7 /30
		GOV OF SPAIN	1.45	90	44	7,272	2071/10/31
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.5	140	143	23,376	2026/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	1.0	190	186	30,399	2026/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	0.8	190	182	29,820	2027/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	—	90	84	13,735	2027/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	240	261	42,636	2028/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	0.8	160	151	24,642	2028/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	0.9	220	204	33,331	2029/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.7	40	40	6,531	2029/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.1	160	139	22,700	2030/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.0	180	161	26,264	2031/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	—	170	140	22,948	2031/10/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	90	96	15,698	2032/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	0.35	220	182	29,784	2032/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.25	130	114	18,620	2033/ 4 /22
		GOV OF BELGIUM	3.0	300	299	48,872	2033/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	3.0	110	109	17,840	2034/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.85	100	97	15,945	2034/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	230	267	43,541	2035/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	1.45	50	40	6,645	2037/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.9	130	110	17,938	2038/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.75	10	9	1,520	2039/ 4 /22
		GOV OF BELGIUM	0.4	100	64	10,440	2040/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	4.25	190	208	33,970	2041/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	3.45	50	49	8,071	2043/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	3.75	110	113	18,453	2045/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.6	150	104	17,090	2047/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.7	130	88	14,468	2050/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.4	90	54	8,900	2053/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	3.3	60	55	9,093	2054/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	3.5	90	86	14,080	2055/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.25	120	87	14,226	2057/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.15	80	55	9,058	2066/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	0.65	80	30	5,019	2071/ 6 /22
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	4.85	40	41	6,697	2026/ 3 /15
		GOV OF AUSTRIA	2.0	100	99	16,226	2026/ 7 /15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	160	155	25,366	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	170	163	26,573	2027/ 4 /20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	130	141	23,086	2027/ 7 /15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	0.75	150	142	23,217	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	—	130	118	19,321	2028/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	140	129	21,036	2029/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	60	60	9,908	2029/5/23
		GOV OF AUSTRIA	—	310	271	44,295	2030/2/20
		GOV OF AUSTRIA	3.45	60	62	10,178	2030/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	90	76	12,470	2031/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.9	140	123	20,074	2032/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	200	200	32,692	2033/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	20	19	3,252	2034/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	110	105	17,172	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	0.25	170	123	20,060	2036/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.15	150	165	27,057	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	3.2	40	40	6,536	2039/7/15
		GOV OF AUSTRIA	—	80	48	7,975	2040/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	100	98	16,109	2044/6/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	110	80	13,132	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	1.85	40	30	5,053	2049/5/23
		GOV OF AUSTRIA	0.75	170	97	15,847	2051/3/20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	60	58	9,550	2053/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	40	44	7,272	2062/1/26
		GOV OF AUSTRIA	0.7	60	25	4,218	2071/4/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	20	11	1,895	2086/11/2
		GOV OF AUSTRIA	2.1	64	46	7,642	2117/9/20
		GOV OF AUSTRIA	0.85	50	20	3,359	2120/6/30
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	0.5	40	39	6,378	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	—	40	38	6,277	2026/9/15
		GOV OF FINLAND	1.375	60	58	9,564	2027/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	70	66	10,870	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	60	60	9,869	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	60	55	9,101	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	2.875	140	141	23,075	2029/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	40	36	5,927	2029/9/15
		GOV OF FINLAND	2.5	100	99	16,191	2030/4/15
		GOV OF FINLAND	—	60	51	8,426	2030/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	60	53	8,685	2031/4/15
		GOV OF FINLAND	0.125	30	25	4,119	2031/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	70	63	10,366	2032/9/15
		GOV OF FINLAND	3.0	80	80	13,131	2033/9/15
		GOV OF FINLAND	1.125	70	59	9,754	2034/4/15
		GOV OF FINLAND	3.0	70	70	11,445	2034/9/15
		GOV OF FINLAND	0.125	50	36	5,899	2036/4/15
		GOV OF FINLAND	2.75	50	47	7,805	2038/4/15
		GOV OF FINLAND	0.25	30	19	3,136	2040/9/15
		GOV OF FINLAND	2.625	60	55	9,048	2042/7/4

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	0.5	70	44	7,175	2043/4/15
		GOV OF FINLAND	1.375	70	49	8,127	2047/4/15
		GOV OF FINLAND	0.125	40	18	2,959	2052/4/15
		GOV OF FINLAND	2.95	40	37	6,150	2055/4/15
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	1.0	110	108	17,630	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	80	76	12,416	2027/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	90	85	13,980	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	1.1	110	103	16,921	2029/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	90	89	14,539	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	90	78	12,824	2030/10/18
		GOV OF IRELAND	1.35	80	74	12,114	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	—	100	83	13,639	2031/10/18
		GOV OF IRELAND	0.35	80	66	10,914	2032/10/18
		GOV OF IRELAND	1.3	50	44	7,288	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	2.6	40	39	6,387	2034/10/18
		GOV OF IRELAND	0.4	60	46	7,626	2035/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	60	52	8,477	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	0.55	50	34	5,553	2041/4/22
		GOV OF IRELAND	3.0	40	39	6,460	2043/10/18
		GOV OF IRELAND	2.0	150	126	20,602	2045/2/18
		GOV OF IRELAND	1.5	110	79	13,006	2050/5/15
ポルトガル	国債証券	GOV OF PORTUGAL	2.875	110	110	18,092	2026/7/21
		GOV OF PORTUGAL	4.125	90	93	15,257	2027/4/14
		GOV OF PORTUGAL	0.7	80	76	12,506	2027/10/15
		GOV OF PORTUGAL	2.125	180	178	29,077	2028/10/17
		GOV OF PORTUGAL	1.95	140	137	22,362	2029/6/15
		GOV OF PORTUGAL	3.875	80	85	13,891	2030/2/15
		GOV OF PORTUGAL	0.475	120	106	17,439	2030/10/18
		GOV OF PORTUGAL	0.3	100	85	13,972	2031/10/17
		GOV OF PORTUGAL	1.65	80	74	12,087	2032/7/16
		GOV OF PORTUGAL	2.25	100	94	15,465	2034/4/18
		GOV OF PORTUGAL	2.875	60	59	9,696	2034/10/20
		GOV OF PORTUGAL	0.9	80	64	10,499	2035/10/12
		GOV OF PORTUGAL	4.1	120	131	21,400	2037/4/15
		GOV OF PORTUGAL	3.5	50	51	8,367	2038/6/18
		GOV OF PORTUGAL	1.15	60	42	6,960	2042/4/11
		GOV OF PORTUGAL	4.1	70	76	12,445	2045/2/15
		GOV OF PORTUGAL	1.0	70	39	6,508	2052/4/12
		GOV OF PORTUGAL	3.625	40	40	6,562	2054/6/12
小 計						12,427,771	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	0.125	80	77	14,948	2026/1/30
		UK TREASURY	1.5	250	240	46,654	2026/7/22
		UK TREASURY	0.375	280	262	50,955	2026/10/22
		UK TREASURY	4.125	410	408	79,223	2027/1/29

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス	国債証券	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
		3.75	340	336	65,164	2027/3/7
		1.25	240	223	43,381	2027/7/22
		4.25	160	160	31,096	2027/12/7
		0.125	340	302	58,657	2028/1/31
		4.375	90	90	17,467	2028/3/7
		4.5	170	170	33,147	2028/6/7
		1.625	180	164	31,883	2028/10/22
		6.0	140	149	28,905	2028/12/7
		0.5	390	337	65,415	2029/1/31
		4.125	280	277	53,851	2029/7/22
		0.875	180	154	29,999	2029/10/22
		0.375	200	161	31,225	2030/10/22
		4.75	210	214	41,644	2030/12/7
		0.25	380	293	56,899	2031/7/31
		4.0	200	194	37,797	2031/10/22
		1.0	430	342	66,423	2032/1/31
		4.25	220	217	42,240	2032/6/7
		3.25	350	320	62,063	2033/1/31
		0.875	400	297	57,737	2033/7/31
		4.625	340	340	66,005	2034/1/31
		4.25	180	174	33,901	2034/7/31
		4.5	220	218	42,312	2034/9/7
		0.625	280	187	36,292	2035/7/31
		4.25	190	182	35,340	2036/3/7
		1.75	300	214	41,631	2037/9/7
		3.75	110	98	19,125	2038/1/29
		4.75	280	276	53,608	2038/12/7
		1.125	280	174	33,931	2039/1/31
		4.25	150	139	27,071	2039/9/7
		4.375	50	46	9,105	2040/1/31
		4.25	170	156	30,326	2040/12/7
		1.25	320	186	36,127	2041/10/22
		4.5	230	214	41,686	2042/12/7
		4.75	290	277	53,843	2043/10/22
		3.25	230	178	34,559	2044/1/22
		3.5	200	159	30,950	2045/1/22
		0.875	200	92	17,909	2046/1/31
		4.25	200	176	34,172	2046/12/7
		1.5	200	104	20,264	2047/7/22
		1.75	130	70	13,612	2049/1/22
		4.25	150	130	25,364	2049/12/7
		0.625	210	78	15,130	2050/10/22
		1.25	350	155	30,175	2051/7/31
		3.75	150	118	23,062	2052/7/22
		1.5	220	101	19,703	2053/7/31

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス			%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	国債証券	UK TREASURY	3. 75	240	188	36, 633	2053/10/22
		UK TREASURY	4. 375	260	228	44, 259	2054/ 7 /31
		UK TREASURY	1. 625	130	61	11, 922	2054/10/22
		UK TREASURY	4. 25	200	171	33, 346	2055/12/ 7
		UK TREASURY	1. 75	230	109	21, 288	2057/ 7 /22
		UK TREASURY	4. 0	150	123	23, 852	2060/ 1 /22
		UK TREASURY	0. 5	260	72	13, 979	2061/10/22
		UK TREASURY	4. 0	180	146	28, 415	2063/10/22
		UK TREASURY	2. 5	150	84	16, 465	2065/ 7 /22
		UK TREASURY	3. 5	180	131	25, 487	2068/ 7 /22
		UK TREASURY	1. 625	140	57	11, 234	2071/10/22
		UK TREASURY	1. 125	120	40	7, 821	2073/10/22
小 計						2, 146, 706	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	GOV OF SWEDEN	1. 0	810	795	11, 315	2026/11/12
		GOV OF SWEDEN	0. 75	740	709	10, 084	2028/ 5 /12
		GOV OF SWEDEN	0. 75	1, 110	1, 039	14, 788	2029/11/12
		GOV OF SWEDEN	0. 125	550	482	6, 867	2031/ 5 /12
		GOV OF SWEDEN	2. 25	530	529	7, 523	2032/ 6 / 1
		GOV OF SWEDEN	1. 75	580	553	7, 865	2033/11/11
		GOV OF SWEDEN	2. 25	520	512	7, 291	2035/ 5 /11
		GOV OF SWEDEN	3. 5	380	421	5, 999	2039/ 3 /30
小 計						71, 735	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	GOV OF NORWAY	1. 5	570	555	7, 681	2026/ 2 /19
		GOV OF NORWAY	1. 75	590	565	7, 831	2027/ 2 /17
		GOV OF NORWAY	2. 0	490	462	6, 401	2028/ 4 /26
		GOV OF NORWAY	1. 75	310	282	3, 909	2029/ 9 / 6
		GOV OF NORWAY	1. 375	490	429	5, 940	2030/ 8 /19
		GOV OF NORWAY	1. 25	530	448	6, 207	2031/ 9 /17
		GOV OF NORWAY	2. 125	490	434	6, 020	2032/ 5 /18
		GOV OF NORWAY	3. 0	750	700	9, 699	2033/ 8 /15
		GOV OF NORWAY	3. 625	320	312	4, 331	2034/ 4 /13
		GOV OF NORWAY	3. 5	170	162	2, 252	2042/10/ 6
小 計						60, 275	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	GOV OF DENMARK	2. 25	230	231	5, 047	2026/11/15
		GOV OF DENMARK	0. 5	580	556	12, 150	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	0. 5	610	566	12, 363	2029/11/15
		GOV OF DENMARK	—	790	683	14, 934	2031/11/15
		GOV OF DENMARK	2. 25	530	530	11, 577	2033/11/15
		GOV OF DENMARK	4. 5	1, 250	1, 559	34, 052	2039/11/15
		GOV OF DENMARK	0. 25	650	362	7, 924	2052/11/15
小 計						98, 050	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ポーランド			%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
	国債証券	GOV OF POLAND	—	160	150	5,826	2026/ 4 /25
		GOV OF POLAND	2. 5	580	558	21,590	2026/ 7 /25
		GOV OF POLAND	0. 25	320	294	11,381	2026/10/25
		GOV OF POLAND	3. 75	260	251	9,741	2027/ 5 /25
		GOV OF POLAND	2. 5	520	487	18,846	2027/ 7 /25
		GOV OF POLAND	2. 75	560	518	20,036	2028/ 4 /25
		GOV OF POLAND	7. 5	510	542	20,995	2028/ 7 /25
		GOV OF POLAND	5. 75	500	503	19,470	2029/ 4 /25
		GOV OF POLAND	4. 75	300	290	11,220	2029/ 7 /25
		GOV OF POLAND	2. 75	660	584	22,614	2029/10/25
		GOV OF POLAND	1. 25	530	417	16,161	2030/10/25
		GOV OF POLAND	1. 75	460	351	13,607	2032/ 4 /25
		GOV OF POLAND	6. 0	680	683	26,440	2033/10/25
GOV OF POLAND	5. 0	220	204	7,917	2034/10/25		
小 計						225,849	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	4. 25	220	220	21,619	2026/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	0. 5	270	255	25,018	2026/ 9 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 75	220	223	21,934	2027/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	230	223	21,842	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 25	250	237	23,230	2028/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	140	134	13,141	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 25	210	204	19,995	2029/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	240	226	22,213	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 5	230	212	20,855	2030/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 0	310	259	25,419	2030/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 5	270	229	22,478	2031/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 0	370	299	29,338	2031/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 25	250	202	19,839	2032/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 75	270	223	21,927	2032/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 5	260	262	25,693	2033/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 0	200	179	17,573	2033/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 75	350	331	32,481	2034/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 25	50	49	4,824	2034/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 5	250	230	22,592	2034/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	220	188	18,431	2035/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 25	180	175	17,225	2035/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 75	160	147	14,462	2037/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 25	120	102	10,008	2039/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	110	84	8,312	2041/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 0	160	118	11,601	2047/ 3 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 75	220	115	11,343	2051/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 75	90	86	8,498	2054/ 6 /21
		小 計					

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ニュージーランド			%	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円	
	国債証券	GOV OF NEWZEALAND	0.5	70	67	5,949	2026/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	4.5	80	81	7,201	2027/4/15
		GOV OF NEWZEALAND	0.25	150	133	11,821	2028/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	3.0	90	86	7,677	2029/4/20
		GOV OF NEWZEALAND	4.5	110	112	9,935	2030/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	1.5	190	161	14,316	2031/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	2.0	100	85	7,553	2032/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	3.5	150	140	12,400	2033/4/14
		GOV OF NEWZEALAND	4.25	120	117	10,381	2034/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	4.5	50	49	4,379	2035/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	4.25	80	76	6,801	2036/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	2.75	80	65	5,761	2037/4/15
		GOV OF NEWZEALAND	1.75	60	38	3,414	2041/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	2.75	70	46	4,077	2051/5/15
GOV OF NEWZEALAND	5.0	50	48	4,337	2054/5/15		
小 計						116,010	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	2.125	130	128	14,849	2026/6/1
		GOV OF SINGAPORE	1.25	70	68	7,868	2026/11/1
		GOV OF SINGAPORE	3.5	70	70	8,197	2027/3/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	40	40	4,625	2027/9/1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	60	59	6,885	2028/5/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	80	80	9,252	2028/8/1
		GOV OF SINGAPORE	3.0	20	20	2,325	2029/4/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	100	100	11,556	2029/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	100	99	11,545	2030/9/1
		GOV OF SINGAPORE	1.625	50	46	5,338	2031/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	40	39	4,518	2032/8/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	90	92	10,738	2033/9/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	30	31	3,588	2034/5/1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	100	93	10,800	2036/8/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	60	56	6,478	2039/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	60	58	6,764	2042/4/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	100	97	11,292	2046/3/1
		GOV OF SINGAPORE	1.875	70	57	6,674	2050/3/1
		GOV OF SINGAPORE	1.875	50	40	4,730	2051/10/1
		GOV OF SINGAPORE	3.25	30	32	3,746	2054/6/1
GOV OF SINGAPORE	3.0	80	83	9,652	2072/8/1		
小 計						161,430	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	4.392	50	50	1,796	2026/4/15
		GOV OF MALAYSIA	3.906	140	141	5,004	2026/7/15
		GOV OF MALAYSIA	3.9	190	191	6,804	2026/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.502	410	410	14,559	2027/5/31
		GOV OF MALAYSIA	3.899	280	283	10,041	2027/11/16

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
マレーシア			%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円	
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.519	240	240	8,509	2028/4/20
		GOV OF MALAYSIA	3.733	150	150	5,351	2028/6/15
		GOV OF MALAYSIA	4.504	180	186	6,610	2029/4/30
		GOV OF MALAYSIA	3.885	210	212	7,530	2029/8/15
		GOV OF MALAYSIA	4.498	290	301	10,679	2030/4/15
		GOV OF MALAYSIA	2.632	230	215	7,652	2031/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.232	250	256	9,095	2031/6/30
		GOV OF MALAYSIA	3.582	210	207	7,350	2032/7/15
		GOV OF MALAYSIA	3.844	190	190	6,748	2033/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.642	300	318	11,278	2033/11/7
		GOV OF MALAYSIA	3.828	300	300	10,647	2034/7/5
		GOV OF MALAYSIA	4.254	250	258	9,161	2035/5/31
		GOV OF MALAYSIA	4.762	260	280	9,946	2037/4/7
		GOV OF MALAYSIA	4.893	300	328	11,657	2038/6/8
		GOV OF MALAYSIA	3.757	280	272	9,661	2040/5/22
		GOV OF MALAYSIA	4.696	270	292	10,364	2042/10/15
		GOV OF MALAYSIA	4.935	140	155	5,523	2043/9/30
		GOV OF MALAYSIA	4.736	130	141	5,021	2046/3/15
		GOV OF MALAYSIA	4.921	190	212	7,540	2048/7/6
		GOV OF MALAYSIA	4.065	380	375	13,306	2050/6/15
GOV OF MALAYSIA	4.457	140	146	5,195	2053/3/31		
小 計						217,040	
中国				千中国元	千中国元		
	国債証券	GOV OF CHINA	3.03	1,980	2,022	43,422	2026/3/11
		GOV OF CHINA	2.9	2,300	2,349	50,435	2026/5/5
		GOV OF CHINA	2.3	2,760	2,796	60,040	2026/5/15
		GOV OF CHINA	3.25	3,300	3,396	72,915	2026/6/6
		GOV OF CHINA	1.67	4,830	4,854	104,226	2026/6/15
		GOV OF CHINA	2.69	4,350	4,448	95,512	2026/8/12
		GOV OF CHINA	2.18	4,430	4,491	96,440	2026/8/15
		GOV OF CHINA	1.35	800	801	17,205	2026/9/25
		GOV OF CHINA	2.39	6,490	6,617	142,085	2026/11/15
		GOV OF CHINA	3.12	320	331	7,118	2026/12/5
		GOV OF CHINA	2.37	1,840	1,878	40,333	2027/1/20
		GOV OF CHINA	2.04	3,820	3,878	83,271	2027/2/25
		GOV OF CHINA	2.48	2,740	2,810	60,333	2027/4/15
		GOV OF CHINA	1.85	4,450	4,505	96,740	2027/5/15
		GOV OF CHINA	2.85	3,570	3,702	79,490	2027/6/4
		GOV OF CHINA	2.5	3,820	3,921	84,208	2027/7/25
		GOV OF CHINA	1.62	3,920	3,949	84,797	2027/8/15
		GOV OF CHINA	2.44	2,370	2,437	52,334	2027/10/15
		GOV OF CHINA	1.42	2,650	2,656	57,043	2027/11/15
		GOV OF CHINA	3.28	3,630	3,839	82,436	2027/12/3
GOV OF CHINA	2.64	1,900	1,971	42,327	2028/1/15		
GOV OF CHINA	2.62	5,290	5,491	117,912	2028/4/15		

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
中国			%	千中国元	千中国元	千円	
中国	国債証券	GOV OF CHINA	3.01	1,080	1,138	24,436	2028/5/13
		GOV OF CHINA	3.69	2,200	2,382	51,163	2028/5/17
		GOV OF CHINA	2.4	3,710	3,831	82,274	2028/7/15
		GOV OF CHINA	2.48	2,090	2,167	46,532	2028/9/25
		GOV OF CHINA	2.91	4,060	4,281	91,920	2028/10/14
		GOV OF CHINA	2.55	3,160	3,285	70,545	2028/10/15
		GOV OF CHINA	3.25	1,900	2,041	43,823	2028/11/22
		GOV OF CHINA	2.37	2,820	2,921	62,738	2029/1/15
		GOV OF CHINA	2.8	2,650	2,794	60,006	2029/3/24
		GOV OF CHINA	2.05	3,470	3,558	76,405	2029/4/15
		GOV OF CHINA	3.29	3,530	3,822	82,082	2029/5/23
		GOV OF CHINA	2.75	1,700	1,792	38,496	2029/6/15
		GOV OF CHINA	1.91	4,300	4,389	94,248	2029/7/15
		GOV OF CHINA	2.62	2,470	2,598	55,797	2029/9/25
		GOV OF CHINA	1.74	2,160	2,188	46,984	2029/10/15
		GOV OF CHINA	2.79	2,770	2,941	63,147	2029/12/15
		GOV OF CHINA	2.8	5,150	5,481	117,694	2030/3/25
		GOV OF CHINA	2.68	3,180	3,373	72,442	2030/5/21
		GOV OF CHINA	2.62	3,100	3,273	70,274	2030/6/25
		GOV OF CHINA	2.6	2,620	2,766	59,402	2030/9/15
		GOV OF CHINA	3.27	3,350	3,693	79,311	2030/11/19
		GOV OF CHINA	2.54	3,080	3,248	69,750	2030/12/25
		GOV OF CHINA	2.28	3,700	3,854	82,765	2031/3/25
		GOV OF CHINA	3.02	3,520	3,833	82,305	2031/5/27
		GOV OF CHINA	2.12	5,100	5,271	113,186	2031/6/25
		GOV OF CHINA	1.87	1,350	1,376	29,547	2031/9/15
		GOV OF CHINA	2.89	2,040	2,213	47,533	2031/11/18
		GOV OF CHINA	2.75	1,920	2,068	44,422	2032/2/17
		GOV OF CHINA	2.76	2,170	2,342	50,293	2032/5/15
		GOV OF CHINA	2.69	1,930	2,076	44,586	2032/8/15
		GOV OF CHINA	2.6	2,900	3,097	66,514	2032/9/1
		GOV OF CHINA	2.8	1,450	1,573	33,774	2032/11/15
		GOV OF CHINA	2.88	3,770	4,123	88,543	2033/2/25
		GOV OF CHINA	2.67	3,020	3,251	69,817	2033/5/25
		GOV OF CHINA	2.52	3,560	3,799	81,568	2033/8/25
		GOV OF CHINA	2.67	3,720	4,018	86,280	2033/11/25
		GOV OF CHINA	2.35	3,090	3,261	70,020	2034/2/25
		GOV OF CHINA	2.27	4,550	4,795	102,966	2034/5/25
		GOV OF CHINA	2.11	4,230	4,400	94,491	2034/8/25
		GOV OF CHINA	4.08	2,230	3,134	67,290	2048/10/22
GOV OF CHINA	3.86	2,380	3,256	69,918	2049/7/22		
GOV OF CHINA	3.39	2,440	3,132	67,256	2050/3/16		
GOV OF CHINA	3.81	4,040	5,580	119,818	2050/9/14		
GOV OF CHINA	3.72	1,340	1,824	39,172	2051/4/12		
GOV OF CHINA	3.53	1,680	2,225	47,789	2051/10/18		

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
中国			%	千中国元	千中国元	千円	
	国債証券	GOV OF CHINA	3.32	1,360	1,750	37,586	2052/4/15
		GOV OF CHINA	3.12	1,380	1,721	36,967	2052/10/25
		GOV OF CHINA	3.19	1,450	1,836	39,424	2053/4/15
		GOV OF CHINA	3.0	1,910	2,357	50,612	2053/10/15
小 計						4,794,566	
イスラエル				千イスラエルシュケル	千イスラエルシュケル		
	国債証券	GOV OF ISRAEL	0.5	310	299	13,008	2026/2/27
		GOV OF ISRAEL	6.25	220	230	10,014	2026/10/30
		GOV OF ISRAEL	2.0	230	223	9,690	2027/3/31
		GOV OF ISRAEL	3.75	110	109	4,772	2027/9/30
		GOV OF ISRAEL	2.25	310	291	12,660	2028/9/28
		GOV OF ISRAEL	3.75	460	467	20,282	2029/2/28
		GOV OF ISRAEL	1.0	420	360	15,665	2030/3/31
		GOV OF ISRAEL	1.3	330	271	11,764	2032/4/30
		GOV OF ISRAEL	4.0	120	119	5,177	2035/3/30
		GOV OF ISRAEL	1.5	360	260	11,293	2037/5/31
		GOV OF ISRAEL	5.5	370	405	17,589	2042/1/31
		GOV OF ISRAEL	3.75	250	223	9,684	2047/3/31
		GOV OF ISRAEL	2.8	170	117	5,104	2052/11/29
		小 計					
合 計						41,948,445	

(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。

○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	%
公社債	41,948,445	98.3
コール・ローン等、その他	709,225	1.7
投資信託財産総額	42,657,670	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) 当期末における外貨建純資産 (42,615,247千円) の投資信託財産総額 (42,657,670千円) に対する比率は99.9%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=155.60円、1カナダドル=108.23円、1メキシコペソ=7.6222円、1ユーロ=163.01円、1英ポンド=193.92円、1スウェーデンクローナ=14.22円、1ノルウェークローネ=13.84円、1デンマーククローネ=21.84円、1ポーランドズロチ=38.6793円、1オーストラリアドル=97.93円、1ニュージーランドドル=88.55円、1シンガポールドル=115.51円、1マレーシアリングgit=35.4502円、1中国元=21.471円、1イスラエルシェケル=43.4097円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年1月26日～2025年1月27日)

該当事項はございません。

○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	42,657,670,939
コール・ローン等	287,611,476
公社債(評価額)	41,948,445,256
未収利息	385,321,660
前払費用	36,292,547
(B) 負債	13,760,200
未払解約金	13,760,200
(C) 純資産総額(A－B)	42,643,910,739
元本	32,718,140,455
次期繰越損益金	9,925,770,284
(D) 受益権総口数	32,718,140,455口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,034円

(注) 当ファンドの期首元本額は49,531,769,709円、期中追加設定元本額は14,334,556,392円、期中一部解約元本額は31,148,185,646円です。

(注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国債券インデックスファンド(為替ヘッジなし)	14,282,654,225円
・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジなし)	5,319,476,776円
・つみたてバランスファンド	2,416,018,593円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	1,393,913,008円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	1,383,318,107円
・りそなFT バッジバランス20307(適格機関投資家専用)	1,181,197,388円
・りそなFT バッジバランスI(適格機関投資家専用)	1,007,919,829円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	979,944,267円
・りそなFT 先進国債券インデックス(適格機関投資家専用)	958,625,719円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	907,841,673円
・りそなFT バッジバランスII(適格機関投資家専用)	502,707,832円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	494,528,091円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	441,959,318円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	369,718,407円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	270,600,844円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	129,089,390円
・りそなFTマルチアセットファンドII(適格機関投資家専用)	122,395,635円
・りそな つみたてラップ型ファンド(安定型)	100,069,473円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	91,468,426円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	79,429,239円
・りそな つみたてラップ型ファンド(安定成長型)	69,639,181円
・りそな つみたてラップ型ファンド(成長型)	47,163,189円
・DCりそな グローバルバランス	32,219,001円
・りそなマルチアセットファンド(適格機関投資家専用)	25,294,194円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	23,011,571円
・りそなV1グローバル・バランスファンド(成長型)(適格機関投資家専用)	22,987,086円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	18,457,038円
・FWりそな先進国債券アクティブファンド	9,898,819円
・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド	8,451,746円

○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	1,252,997,637
受取利息	1,253,021,701
その他収益金	1,219
支払利息	△ 25,283
(B) 有価証券売買損益	2,385,738,367
売買益	3,323,801,902
売買損	△ 938,063,535
(C) 保管費用等	△ 15,683,255
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,623,052,749
(E) 前期繰越損益金	11,129,920,465
(F) 追加信託差損益金	3,832,674,449
(G) 解約差損益金	△ 8,659,877,379
(H) 計(D+E+F+G)	9,925,770,284
次期繰越損益金(H)	9,925,770,284

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

・ターゲットリターンバランスファンド（目標４％）	6,583,143円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標２％）	5,809,034円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標６％）	5,014,474円
・リソナV1グローバル・バランスファンド（安定成長型）（適格機関投資家専用）	4,203,362円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標５％）	2,697,684円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標３％）	1,906,920円
・リソナV1グローバル・バランスファンド（安定型）（適格機関投資家専用）	1,468,469円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065	171,620円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035（運用継続型）	143,392円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045（運用継続型）	51,742円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040（運用継続型）	39,675円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055（運用継続型）	26,773円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050（運用継続型）	17,346円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060（運用継続型）	6,221円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065（運用継続型）	2,535円

（注）当期末の１口当たり純資産額は1.3034円です。

〇お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国＋新興国債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国＋新興国債券アクティブファンド」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指します。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】
・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
5 期(2021年 9 月21日)	11,255		0	4.4	0.3	99.4	9,756
6 期(2022年 9 月20日)	11,889		0	5.6	0.2	99.6	10,214
7 期(2023年 9 月20日)	12,546		0	5.5	0.3	99.6	14,261
8 期(2024年 9 月20日)	13,516		0	7.7	0.3	99.5	5,838
9 期(2025年 9 月22日)	14,419		0	6.7	0.3	99.3	4,980

(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」は実質比率を記載しております。
(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。
(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

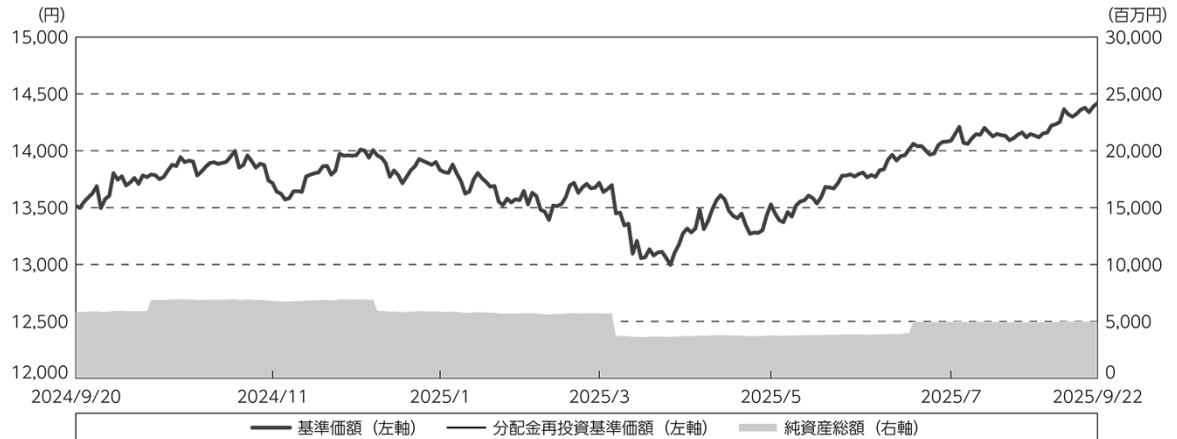
年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年 9 月20日	13,516	—	—	0.3	99.5
9 月末	13,689		1.3	0.2	99.7
10月末	13,913		2.9	0.1	99.7
11月末	13,716		1.5	0.1	99.5
12月末	14,011		3.7	0.2	99.7
2025年 1 月末	13,830		2.3	0.2	99.6
2 月末	13,574		0.4	0.1	99.5
3 月末	13,718		1.5	0.0	99.6
4 月末	13,316		△1.5	1.3	98.5
5 月末	13,529		0.1	1.2	98.7
6 月末	13,796		2.1	1.0	98.8
7 月末	14,088		4.2	0.8	99.0
8 月末	14,134		4.6	0.3	99.3
(期 末)					
2025年 9 月22日	14,419		6.7	0.3	99.3

(注) 騰落率は期首比です。
(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」は実質比率を記載しております。
(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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：13,516円

期 末：14,419円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 6.7% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

投資した指定投資信託証券のうち、先進国債券ファンドでは主にAmundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト(クラスI2 JPY)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。新興国債券ファンドでは主にエマージング債券ファンド(為替戦略型)(F o F s用)(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国債券市場

先進国長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、好調な米国景気や2024年11月の米大統領選挙でのトランプ氏の当選により、インフレ再燃・財政悪化懸念が高まったことを背景に先進国金利は上昇しました。期中は、2025年4月に米国の関税政策導入による景気悪化懸念などから、一時長期金利は低下しましたが、その後は先進各国の財政悪化懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ時期後退の観測が強まったことなどを背景に、米国を中心に上昇しました。期末にかけては、米国の雇用統計が予想外に悪化したことから市場の利下げ期待が高まり、長期金利は低下しました。

新興国債券市場

新興国長期金利は、前期末と比較して低下（債券価格は上昇）しました。期初は、米国の金利上昇や米ドル高が進んだことを受けて新興国の金利は上昇しました。期中にかけては、2025年4月に米国の関税政策導入による景気悪化懸念などから一時米国の長期金利が低下したことで、目標を上回るインフレに対処するため利上げが続くブラジルを除き、多くの新興国の金利は低下しました。期末にかけては、FRBの利下げ期待から米国の長期金利が低下し、新興国の長期金利もさらに低下しました。

為替市場

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期首は、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され円安米ドル高が進行しました。期中にかけては、米国の景気悪化懸念や日銀による追加利上げ観測の高まりから、円高米ドル安に転じました。期後半は、米国の景気悪化懸念の後退から円安米ドル高が進行し、期末にかけてはFRBによる利下げ観測と日銀による利上げ観測の思惑からもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）が連続で利下げを行った一方、日銀は利上げ継続姿勢だったことから、円高ユーロ安が進行しました。期後半になると、米国の通商政策から日銀の追加利上げ観測が後退する一方で、欧州の景気回復期待の高まりからECBが利下げ終了に向かっているとの観測や、米ドルに対する避難通貨としてのユーロ買いが進んだことで、円安ユーロ高に転じました。

新興国通貨は対米ドルでまちまちの動きでした。期初は、米国でインフレ再燃・財政悪化懸念の高まりで米国長期金利が上昇すると、新興国通貨は下落しました。期後半は、米国の金融緩和期待から米国長期金利が低下したことで、中国元をはじめ多くの新興国通貨は対米ドルで上昇に転じましたが、米国との貿易摩擦が解消しないインド・ルピーは下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指しました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	10.7%	3.8%	6.7%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	14.9%	18.0%	6.9%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	13.0%	15.5%	8.0%
ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	21.0%	20.6%	6.1%
Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト(クラスI2 JPY) *	20.0%	21.5%	7.9%
G I M F O F s 用新興国現地通貨ソブリン・ファンド F (適格機関投資家専用)	6.0%	4.1%	8.0%
エマージング債券ファンド(為替戦略型)(FOFs用)(適格機関投資家専用)	13.8%	15.2%	10.4%
RM先進国債券マザーファンド	0.3%	0.3%	6.8%
RM新興国債券マザーファンド	0.1%	0.6%	11.6%

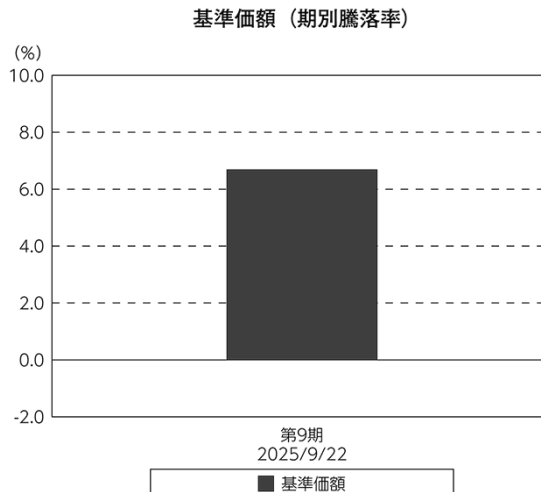
* Amundi Funds US・コーポレート・ボンド(クラスI2 JPY) から名称が変更されました。

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第9期
	2024年9月21日～ 2025年9月22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	4,419

(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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指します。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月21 日～2025年 9 月22 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(41)	(0.299)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(5)	(0.033)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(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 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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.007	(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)	(0)	(0.000)	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)	(1)	(0.007)	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)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	51	0.366	
期中の平均基準価額は、13,776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) 売買委託手数料およびその他費用は、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。

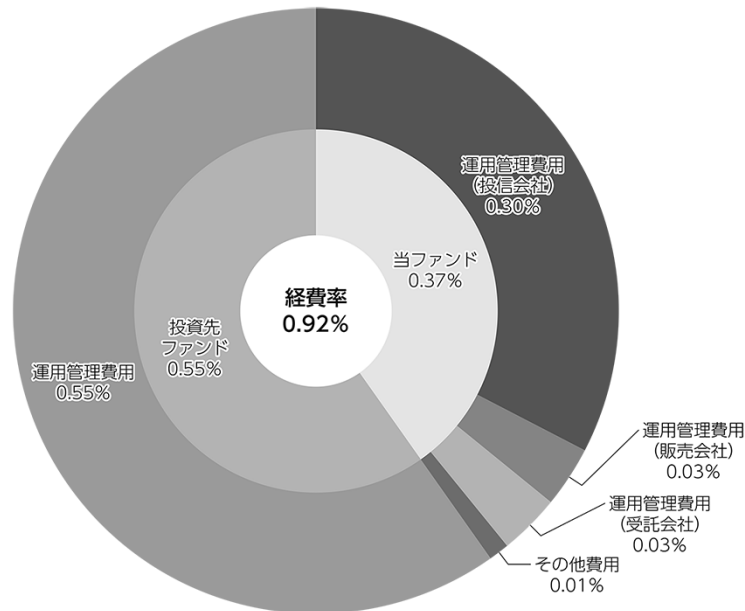
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は0.92%です。



(単位:%)

経費率 (①+②)	0.92
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.55

(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、当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) 当ファンドの費用は、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) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

投資信託証券、投資証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	口		千円	口	千円
	ノムラPOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	297,169,437	405,000	320,582,040	426,000
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	76,028,283	100,000	420,235,532	559,000
	GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	135,838,805	60,000	493,315,641	215,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	197,677,452	290,000	230,756,488	329,500
	エマーシング債券ファンド(為替戦略型)(FoFs用)(適格機関投資家専用)	216,195,899	350,000	291,602,522	453,000
	ブランドウィーン外国債券ファンド(FoFs用)(適格機関投資家専用)	277,487,191	440,000	446,767,490	693,500
外国(邦貨建)	Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト(クラスI2 JPY)	3,757	484,999	5,143	669,999
合計		1,200,400,824	2,129,999	2,203,264,856	3,345,999

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
RM先進国債券マザーファンド		65,928	84,000	69,517	90,000
RM新興国債券マザーファンド		36,903	55,000	21,885	32,000

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国+新興国債券アクティブファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
		$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$	
投資信託証券、投資証券	百万円 2,129	百万円 1,645	% 77.3	百万円 3,345	百万円 2,676	% 80.0

<RM先進国債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<RM新興国債券マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社リそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年9月21日～2025年9月22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（2024年9月21日～2025年9月22日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2025年9月22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
	口	口	千円	%
Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト（クラスI2 JPY）	9,385	7,999	1,072,900	21.5
ノムラFOfs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）	659,479,553	636,066,950	894,500	18.0
三菱UFJ国際海外債券オープン（適格機関投資家限定）	483,011,677	138,804,428	191,161	3.8
GIM FOfs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	812,872,608	455,395,772	202,560	4.1
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）	541,867,800	508,788,764	770,662	15.5
エマージング債券ファンド（為替戦略型）（FOfs用）（適格機関投資家専用）	513,830,946	438,424,323	759,307	15.2
ブランドワイン外国債券ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）	792,696,506	623,416,207	1,024,584	20.6
合 計	3,803,768,475	2,800,904,443	4,915,677	98.7

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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
RM先進国債券マザーファンド	14,743	11,154	14,937
RM新興国債券マザーファンド	4,746	19,765	30,709

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,842,776	76.4
投資証券	1,072,900	21.3
RM先進国債券マザーファンド	14,937	0.3
RM新興国債券マザーファンド	30,709	0.6
コール・ローン等、その他	67,856	1.4
投資信託財産総額	5,029,178	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(40,286,354千円)の投資信託財産総額(40,388,926千円)に対する比率は99.7%です。

(注) RM新興国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(17,849,138千円)の投資信託財産総額(17,929,004千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=148.29円、1カナダドル=107.48円、1メキシコペソ=8.0482円、1ユーロ=173.88円、1英ポンド=199.60円、1スウェーデンクローナ=15.73円、1ノルウェークローネ=14.90円、1デンマーククローネ=23.30円、1ポーランドズロチ=40.76円、1オーストラリアドル=97.62円、1ニュージーランドドル=86.71円、1シンガポールドル=115.31円、1マレーシアリングgit=35.2115円、1中国元=20.8213円、1イスラエルシェケル=44.4909円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,029,178,446
コール・ローン等	47,853,990
投資信託受益証券(評価額)	3,842,776,409
投資証券(評価額)	1,072,900,757
RM先進国債券マザーファンド(評価額)	14,937,068
RM新興国債券マザーファンド(評価額)	30,709,764
未収入金	20,000,000
未収利息	458
(B) 負債	49,058,210
未払解約金	41,031,759
未払信託報酬	7,878,668
その他未払費用	147,783
(C) 純資産総額(A－B)	4,980,120,236
元本	3,453,756,663
次期繰越損益金	1,526,363,573
(D) 受益権総口数	3,453,756,663口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,419円

(注) 当ファンドの期首元本額は4,319,695,190円、期中追加設定元本額は1,826,172,690円、期中一部解約元本額は2,692,111,217円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.4419円です。

○損益の状況 (2024年9月21日～2025年9月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,827,833
受取配当金	11,676,515
受取利息	151,318
(B) 有価証券売買損益	269,873,041
売買益	330,891,070
売買損	△ 61,018,029
(C) 信託報酬等	△ 19,477,420
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	262,223,454
(E) 前期繰越損益金	251,015,118
(F) 追加信託差損益金	1,013,125,001
(配当等相当額)	(930,741,633)
(売買損益相当額)	(82,383,368)
(G) 計(D＋E＋F)	1,526,363,573
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	1,526,363,573
追加信託差損益金	1,013,125,001
(配当等相当額)	(931,006,702)
(売買損益相当額)	(82,118,299)
分配準備積立金	513,238,572

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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(12,675,303円)、費用控除後の有価証券等損益額(249,548,151円)、信託約款に規定する収益調整金(1,013,125,001円)および分配準備積立金(251,015,118円)より分配対象収益は1,526,363,573円(1万口当たり4,419円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)
- ・投資対象とする投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月28日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

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／海外／債券	
信託期間	無期限（2017年1月4日設定）	
運用方針	三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界主要国（日本を除く）の公社債に投資を行います。 FTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カンントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。 実質組入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。ただし、エクスポートジャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。 マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。	
	主要運用対象	ベビーマザーファンド 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、日本を除く世界主要国の公社債に直接投資することがあります。
		マザーファンド わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
	主な組入制限	ベビーマザーファンド 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
		マザーファンド 外貨建資産への投資に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

運用報告に係わる情報

三菱UFJ国際
海外債券オープン
（適格機関投資家限定）



第8期（決算日：2025年6月16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「三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）」は、去る6月16日に第8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。	

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			FTSE世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率	(除く日本・円ベース)	期 騰 落 中 率			
	円	円		%		%	%	%	百万円
4期(2021年6月15日)	11,470	0		5.9	512.01	5.6	96.2	—	6,527
5期(2022年6月15日)	11,418	0	△	0.5	505.90	△ 1.2	92.2	—	7,448
6期(2023年6月15日)	11,877	0		4.0	528.14	4.4	97.8	—	8,758
7期(2024年6月17日)	13,431	0		13.1	610.65	15.6	97.0	—	2,856
8期(2025年6月16日)	13,114	0	△	2.4	597.10	△ 2.2	94.7	—	914

- (注) FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。
- (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。
- (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	F T S E 世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	(除く日本・円ベース) 騰 落 率		
(期 首) 2024年 6 月17日	円 13,431	% —	610.65	% —	% 97.0
6 月末	13,688	1.9	621.56	1.8	96.4
7 月末	13,180	△1.9	608.33	△0.4	97.5
8 月末	12,847	△4.3	586.82	△3.9	96.8
9 月末	12,879	△4.1	586.36	△4.0	95.5
10月末	13,333	△0.7	608.88	△0.3	98.0
11月末	13,091	△2.5	600.82	△1.6	94.8
12月末	13,491	0.4	613.98	0.5	93.5
2025年 1 月末	13,226	△1.5	604.08	△1.1	97.0
2 月末	12,960	△3.5	593.91	△2.7	97.4
3 月末	13,075	△2.7	601.11	△1.6	97.1
4 月末	12,875	△4.1	587.35	△3.8	93.7
5 月末	12,942	△3.6	593.19	△2.9	94.4
(期 末) 2025年 6 月16日	13,114	△2.4	597.10	△2.2	94.7

(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

●当期中の基準価額等の推移について

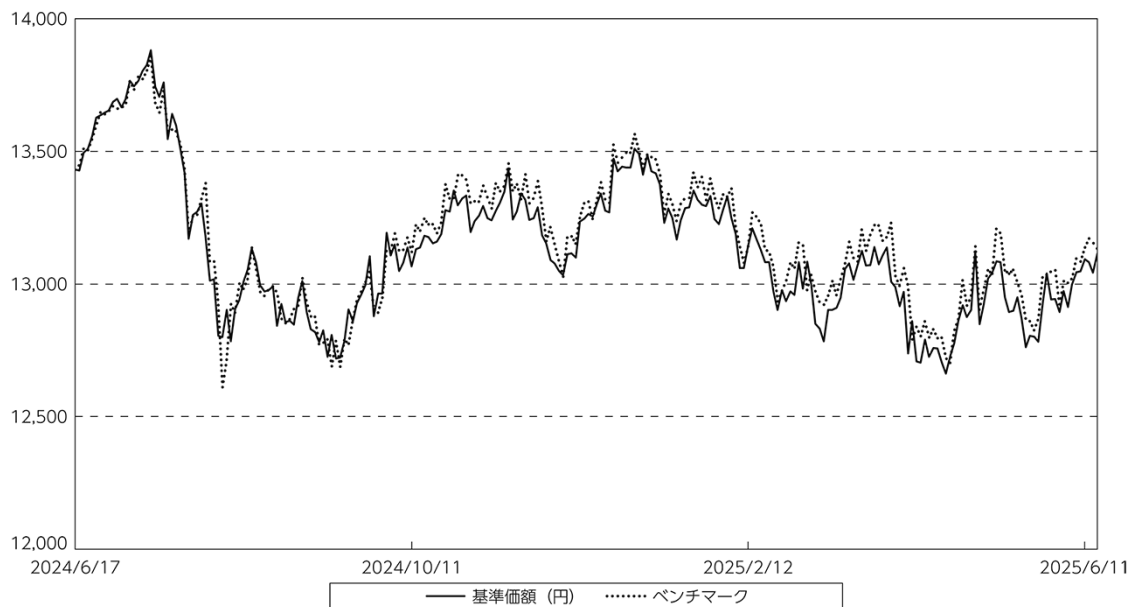
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ2.4%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－2.2%）を0.2%下回りました。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークは期首の値をファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

米ドルが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎海外債券市況

- ・米独長期金利は上昇しました。
- ・米国長期金利は、2024年12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）後のパウエル議長の記者会見で、今後の利下げに対する慎重なスタンスが示されたことなどから、上昇しました。独長期金利は、ドイツにおいて防衛費増額と債務ブレーキ条項の緩和について発表されたことを受けて、欧州の財政支出拡大の見方が強まったことなどを背景に、上昇しました。

◎為替市況

- ・米ドル、ユーロは対円で下落しました。
- ・米国の相互関税賦課によるリスクセンチメントの悪化などから、米ドル、ユーロは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を通じて、わが国を除く世界主要国の公社債に投資をしています。債券の実質組入比率は、運用の基本方針にしたがい高位に維持しました。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

- ・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。期間を通じ

て債券の組入比率は高位を維持しました。

- ・債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、金融政策の織り込み具合等を注視しコントロールしました。米国の債券デュレーションは期間の初めから2024年7月上旬まではベンチマーク比短めとし、7月中旬から10月中旬まで同長めから中立でコントロールし、10月下旬から2025年3月末まで同短めから中立でコントロールし、その後は同長めとしました。欧州の債券デュレーションは期間の初めから2025年4月初めまでは同長めとし、その後は同短めから中立でコントロールしました。
- ・欧州においては、欧州中央銀行（ECB）の金融政策などを背景に国別配分をコントロールしました。ドイツは、期間の初めから2025年4月初めまではベンチマーク比アンダーウェイトとし、4月初めから5月中旬まで同中立からオーバーウェイト、その後同アンダーウェイトから中立でコントロールしました。イタリア・スペインは、期間を通じて同オーバーウェイトから中立でコントロールしました。フランスは期間の初めから2025年3月初めまで同アンダーウェイトとし、その後同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。オランダ・ベルギーは、期間を通じて同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。
- ・カントリーアロケーション戦略（通貨配分）では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。米ドルは期間の初めから2024年10月下旬までベンチマーク比中立からアンダーウェイトでコントロールし、10月下旬から2025年4月上旬まで同オーバーウェイトとし、その後同アンダーウェイトとしました。ユーロは、期間の初めから2025年4月初めまで同アンダーウェイトとし、その後同オーバーウェイトから中立でコントロールしました。それ以外の通貨は、期間を通じて、中国元を同中立からアンダーウェイト、ポーランドズロチ・ノルウェークローネ・英ポンド・スウェーデンクローナ・メキシコペソ・カナダドルを同オーバーウェイト

トから中立で、豪ドルは機動的にコントロールしました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
＜三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）＞

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークであるＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）の騰落率（－2.2%）を0.2%下回りました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の費用がマイナスに影響しました。

マザーファンド保有による要因

（プラス要因）

- ・概ね期間を通じてイタリア・スペインをベンチマーク比オーバーウェイトとしていたことなどがプラス要因となりました。

●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、分配対象額の水準等を勘案し、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8期
	2024年6月18日～ 2025年6月16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	3,804

（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

＜三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）＞

- ・三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

＜三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド＞

- ・金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カンントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年6月18日～2025年6月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.494	(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)	(58)	(0.439)	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)	(3)	(0.022)	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	2	0.018	(b)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)	(0.016)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	67	0.512	
期中の平均基準価額は、13,133円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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

(2024年6月18日～2025年6月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 190,353	千円 736,607	千口 672,025	千円 2,702,741

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月18日～2025年6月16日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 48,714	百万円 1,706	% 3.5	百万円 51,507	百万円 3,609	% 7.0

平均保有割合 3.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年6月18日～2025年6月16日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2025年6月16日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 715,035	千口 233,364	千円 911,987

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千円 911,987	% 99.4
コール・ローン等、その他	5,044	0.6
投資信託財産総額	917,031	100.0

(注) 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（46,518,456千円）の投資信託財産総額（50,393,670千円）に対する比率は92.3%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=144.42円	1 カナダドル=106.26円	1 メキシコペソ=7.6224円	1 ユーロ=166.56円
1 イギリスポンド=195.63円	1 スウェーデンクローネ=15.19円	1 ノルウェークローネ=14.56円	1 ポーランドズロチ=39.01円
1 オーストラリアドル=93.77円	1 ニュージーランドドル=86.98円	1 シンガポールドル=112.55円	1 マレーシアリンギット=33.9811円
1 中国元=20.1007円	1 イスラエルシェケル=39.8957円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	917,031,611
コール・ローン等	5,013,158
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド(評価額)	911,987,465
未収入金	30,925
未収利息	63
(B) 負債	2,813,384
未払信託報酬	2,802,232
その他未払費用	11,152
(C) 純資産総額(A－B)	914,218,227
元本	697,132,274
次期繰越損益金	217,085,953
(D) 受益権総口数	697,132,274口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,114円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,126,852,257円
 期中追加設定元本額 562,756,836円
 期中一部解約元本額 1,992,476,819円
 また、1口当たり純資産額は、期末13,114円です。

②分配金の計算過程

項 目	2024年6月18日～ 2025年6月16日
費用控除後の配当等収益額	22,228,114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	145,663,118円
分配準備積立金額	97,303,673円
当ファンドの分配対象収益額	265,194,905円
1万口当たり収益分配対象額	3,804円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

○損益の状況（2024年6月18日～2025年6月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	96,506
受取利息	11,229
その他収益金	85,277
(B) 有価証券売買損益	△ 4,422,426
売買益	27,626,786
売買損	△ 32,049,212
(C) 信託報酬等	△ 7,007,933
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 11,333,853
(E) 前期繰越損益金	97,303,673
(F) 追加信託差損益金	131,116,133
(配当等相当額)	(144,980,848)
(売買損益相当額)	(△ 13,864,715)
(G) 計(D＋E＋F)	217,085,953
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	217,085,953
追加信託差損益金	131,116,133
(配当等相当額)	(145,663,118)
(売買損益相当額)	(△ 14,546,985)
分配準備積立金	119,531,787
繰越損益金	△ 33,561,967

- (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。

【お 知 ら せ】

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2025年4月1日)

三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド

《第25期》決算日2024年12月16日

[計算期間：2023年12月16日～2024年12月16日]

「三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド」は、12月16日に第25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25期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。 組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。 公社債の組入比率は高位（通常の状態では90%以上）を基本とします。 （ファンドにおいてわが国を除く世界主要国の公社債とは、国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債（複数国が協調して設立した国際的な組織が発行する債券）、社債等を指します。）
主 要 運 用 対 象	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資に制限を設けません。

○最近５期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(除く日本・円ベース)	期 騰 落			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2020年12月15日)	32,650	6.4	497.78	5.4	95.5	—	46,828
22期(2021年12月15日)	33,655	3.1	515.51	3.6	96.0	—	48,104
23期(2022年12月15日)	34,017	1.1	514.59	△0.2	94.0	—	47,121
24期(2023年12月15日)	36,512	7.3	554.91	7.8	96.2	—	48,991
25期(2024年12月16日)	39,541	8.3	605.57	9.1	95.7	—	48,722

(注) ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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	騰 落 率	ＦＴＳＥ世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年12月15日	円 36,512	% —	554.91	% —	% 96.2	% —
12月末	36,840	0.9	559.66	0.9	95.6	—
2024年1月末	37,522	2.8	573.73	3.4	95.5	—
2月末	38,035	4.2	580.86	4.7	93.6	—
3月末	38,536	5.5	587.85	5.9	96.2	—
4月末	39,142	7.2	597.53	7.7	94.9	—
5月末	39,367	7.8	601.57	8.4	95.9	—
6月末	40,623	11.3	621.56	12.0	96.7	—
7月末	39,130	7.2	608.33	9.6	97.8	—
8月末	38,139	4.5	586.82	5.8	97.0	—
9月末	38,248	4.8	586.36	5.7	95.8	—
10月末	39,611	8.5	608.88	9.7	98.2	—
11月末	38,905	6.6	600.82	8.3	95.0	—
(期 末) 2024年12月16日	39,541	8.3	605.57	9.1	95.7	—

(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

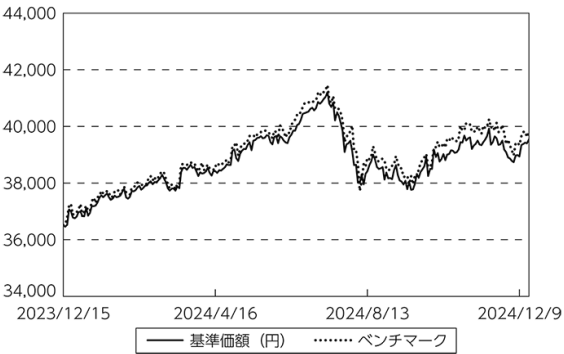
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ8.3%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(9.1%)を0.8%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

債券利子収入を享受したことや米ドルが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米国の長期金利が上昇したことやメキシコペソが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎海外債券市況

- ・米独長期金利は上昇しました。
- ・米国長期金利は、雇用統計などの経済指標が市場予想を上回り、景気減速懸念が後退したことなどから、上昇しました。独長期金利は、米長期金利が上昇したことや、ユーロ圏の域内総生産（ＧＤＰ）の伸びが市場予想を上回ったことなどを受けて、上昇しました。

◎為替市況

- ・米ドル、ユーロは対円で上昇しました。
- ・円安が進行する中、日銀が金融政策の正常化を慎重に進めていることなどを背景に、米ドル、ユーロは対円で上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。期間を通じて債券の組入比率は高位を維持しました。
- ・債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、金融政策の織り込み具合等を注視しコントロールしました。米国の債券デュレーションは期間の初めから2024年7月上旬まではベンチマーク比短めから中立でコントロールし、7月上旬から10月下旬まで同長めから中立でコントロールし、その後は同短めとしました。欧州の債券デュレーションは期間を通じて同長めでコン

トロールしました。

- ・欧州においては、欧州中央銀行（ＥＣＢ）の金融政策などを背景に国別配分をコントロールしました。
ドイツ・フランスは、期間を通じてベンチマーク比アンダーウェイトとしました。イタリア・スペインは、期間を通じて同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。ベルギーは、期間を通じて同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。
- ・カントリーアロケーション戦略（通貨配分）では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。
米ドルは期間の初めから2024年9月下旬にかけてベンチマーク比オーバーウェイトから中立でコントロールし、10月上旬から下旬までは同アンダーウェイトから中立でコントロールし、その後オーバーウェイトとしました。ユーロは、期間を通じて同アンダーウェイトとしました。カナダドルは、期間の初めから2024年4月中旬まで同アンダーウェイトとし、その後中立としました。豪ドルは期間の初めから2024年1月下旬まで同アンダーウェイトとし、その後中立からオーバーウェイトでコントロールしました。それ以外の通貨は、期間を通じて、英ポンド・ポーランドズロチ・スウェーデンクローネ・ノルウェークローネ・メキシコペソを同中立からオーバーウェイトで、中国元を同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について（マイナス要因）

- ・2024年4月上旬から8月下旬にかけてメキシコペソをベンチマーク比オーバーウェイトとしていたことなどがマイナス要因となりました。

○今後の運用方針

- ・金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月16日～2024年12月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用	7	0.019	(a) 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)	(7)	(0.019)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	7	0.019	
期中の平均基準価額は、38,737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12月16日～2024年12月16日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 159,460	千アメリカドル 198,744 (11,500)
		特殊債券	34,198	— (504)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 3,306	千カナダドル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 117,477	千メキシコペソ 114,424 (10,000)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	15,304	16,689
	イタリア	国債証券	25,593	27,158
	フランス	国債証券	29,321	39,581
	オランダ	国債証券	6,876	8,344
	スペイン	国債証券	24,080	24,814
	ベルギー	国債証券	5,023	6,694
	アイルランド	国債証券	667	709
	ポルトガル	国債証券	93	—
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 13,049	千イギリスポンド 12,146 (1,600)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 128,168	千スウェーデンクローネ 164,763
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 131,680	千ノルウェークローネ 83,112
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 63,292	千ポーランドズロチ 37,377
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 28,332	千オーストラリアドル 24,283
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 292
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット —	千マレーシアリングット 502
	中国	国債証券	千中国元 297,719	千中国元 274,448
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル —	千イスラエルシェケル 1,655

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月16日～2024年12月16日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	31,482	2,299	7.3	35,842	6,613	18.5

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2024年12月16日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	167,979	158,790	24,440,962	50.2	—	41.3	5.5	3.4
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	8,400	7,985	864,274	1.8	—	1.0	0.5	0.4
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	65,000	58,324	446,623	0.9	—	0.5	0.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	9,000	9,025	1,461,341	3.0	—	3.0	—	—
イタリア	22,300	23,498	3,804,589	7.8	—	6.1	1.7	—
フランス	10,500	10,085	1,632,878	3.4	—	3.4	—	—
オランダ	4,000	4,012	649,728	1.3	—	1.3	—	—
スペイン	15,700	15,911	2,576,256	5.3	—	3.4	1.9	—
ベルギー	4,000	4,007	648,873	1.3	—	1.3	—	—
アイルランド	800	686	111,118	0.2	—	0.2	—	—
ポルトガル	100	94	15,319	0.0	—	0.0	—	—
イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
	16,300	12,602	2,450,578	5.0	—	4.3	0.4	0.3
スウェーデン	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ						
	6,000	5,422	76,188	0.2	—	0.1	—	0.0
ノルウェー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	65,500	58,129	803,350	1.6	—	1.4	0.2	—
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	34,400	32,209	1,223,383	2.5	—	0.6	1.9	—
オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	6,400	6,057	593,863	1.2	—	0.8	0.1	0.3
ニュージーランド	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
	2,200	2,079	184,642	0.4	—	0.3	—	0.0
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1,600	1,562	178,456	0.4	—	0.4	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	7,600	7,931	274,209	0.6	—	0.3	0.1	0.2
中国	千中国元	千中国元						
	178,000	192,115	4,063,755	8.3	—	3.4	4.9	—
イスラエル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	3,000	2,492	106,487	0.2	—	0.2	—	—
合 計	—	—	46,606,882	95.7	—	73.5	17.5	4.6

(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) 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。

(B) 外国(外貨建)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
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券	1.875 T-NOTE 290228	1.875	19,000	17,273	2,658,763	2029/2/28
		3 T-BOND 441115	3.0	2,000	1,553	239,075	2044/11/15
		3.125 T-BOND 430215	3.125	3,000	2,423	373,087	2043/2/15
		3.125 T-BOND 440815	3.125	10,000	7,944	1,222,762	2044/8/15
		3.375 T-NOTE 330515	3.375	4,000	3,722	572,907	2033/5/15
		3.5 T-NOTE 260930	3.5	10,000	9,871	1,519,358	2026/9/30
		3.625 T-NOTE 300331	3.625	26,000	25,210	3,880,455	2030/3/31
		4 T-NOTE 310131	4.0	20,500	20,166	3,104,085	2031/1/31
		4 T-NOTE 340215	4.0	1,500	1,455	224,079	2034/2/15
		4.125 T-NOTE 310731	4.125	18,000	17,802	2,740,202	2031/7/31
		4.375 T-NOTE 340515	4.375	6,000	5,990	922,077	2034/5/15
		4.75 T-BOND 531115	4.75	2,500	2,546	392,015	2053/11/15
	特殊債券	0.875 IBRD 300514	0.875	10,000	8,351	1,285,539	2030/5/14
		2.172 EUROFIMA 350108	2.172	5,000	3,805	585,719	2035/1/8
		5.5 G2 MA954 5403 MA9541	5.5	2,734	2,731	420,396	2054/3/20
		5.5 G2 MA972 5406 MA9725	5.5	2,955	2,951	454,294	2054/6/20
		5.5 G2 MA996 5410 MA9965	5.5	5,969	5,960	917,509	2054/10/20
		6 G2 MA9780 5407 MA9780	6.0	5,911	5,971	919,157	2054/7/20
		6 G2 MA9852 5408 MA9852	6.0	5,938	5,997	923,167	2054/8/20
		6 G2 MA9966 5410 MA9966	6.0	5,969	6,035	929,044	2054/10/20
	普通社債券	7 IBM CORP 251030	7.0	1,000	1,021	157,263	2025/10/30
小 計						24,440,962	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	2 CAN GOVT 511201	2.0	1,600	1,238	134,093	2051/12/1
		2.75 CAN GOVT 330601	2.75	3,200	3,110	336,628	2033/6/1
		3.5 CAN GOVT 280301	3.5	2,000	2,033	220,033	2028/3/1
		3.75 CAN GOVT 250501	3.75	1,600	1,603	173,518	2025/5/1
小 計						864,274	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	7.75 MEXICAN BONO 341123	7.75	40,000	34,353	263,063	2034/11/23
		8.5 MEXICAN BONOS 290301	8.5	25,000	23,971	183,559	2029/3/1
小 計						446,623	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	2.2 BUND 340215	2.2	3,500	3,494	565,841	2034/2/15
		2.5 BUND 540815	2.5	5,500	5,530	895,500	2054/8/15
イタリア	国債証券	0.25 ITALY GOVT 280315	0.25	5,500	5,121	829,289	2028/3/15
		4.4 ITALY GOVT 330501	4.4	13,300	14,546	2,355,155	2033/5/1
		4.5 ITALY GOVT 531001	4.5	3,500	3,830	620,144	2053/10/1
フランス	国債証券	3 O.A.T 341125	3.0	3,500	3,492	565,508	2034/11/25
		3.25 O.A.T 550525	3.25	7,000	6,592	1,067,369	2055/5/25
オランダ	国債証券	2.5 NETH GOVT 340715	2.5	4,000	4,012	649,728	2034/7/15
スペイン	国債証券	0.8 SPAIN GOVT 290730	0.8	6,000	5,574	902,626	2029/7/30
		3.45 SPAIN GOVT 430730	3.45	6,000	6,053	980,054	2043/7/30
		4 SPAIN GOVT 541031	4.0	1,300	1,405	227,533	2054/10/31

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	スペイン	国債証券 4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	2,400	2,878	466,042	2040/ 7 /30
	ベルギー	国債証券 2.85 BEL GOVT 341022	2.85	4,000	4,007	648,873	2034/10/22
	アイルランド	国債証券 0.35 IRISH GOVT 321018	0.35	800	686	111,118	2032/10/18
	ポルトガル	国債証券 1.65 PORTUGUESE 320716	1.65	100	94	15,319	2032/ 7 /16
小 計						10,900,106	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	0.25 GILT 250131	0.25	800	795	154,745	2025/ 1 /31
		0.625 GILT 350731	0.625	4,800	3,266	635,122	2035/ 7 /31
		1.25 GILT 411022	1.25	5,100	3,056	594,358	2041/10/22
		1.625 GILT 281022	1.625	1,100	1,006	195,788	2028/10/22
		3.75 GILT 531022	3.75	500	407	79,315	2053/10/22
		4.625 GILT 340131	4.625	4,000	4,069	791,247	2034/ 1 /31
小 計						2,450,578	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	0.125 SWD GOVT 310512	0.125	5,000	4,438	62,367	2031/ 5 /12
		1 SWD GOVT 261112	1.0	1,000	983	13,821	2026/11/12
小 計						76,188	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	1.375 NORWE GOVT 300819	1.375	56,000	49,452	683,440	2030/ 8 /19
		1.75 NORWE GOVT 290906	1.75	8,000	7,327	101,264	2029/ 9 / 6
		2.125 NORWE GOVT 320518	2.125	1,500	1,349	18,646	2032/ 5 /18
小 計						803,350	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	2.75 POLAND 291025	2.75	11,500	10,214	387,970	2029/10/25
		3.75 POLAND 270525	3.75	14,900	14,460	549,238	2027/ 5 /25
		5 POLAND 341025	5.0	8,000	7,534	286,175	2034/10/25
小 計						1,223,383	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	0.5 AUST GOVT 260921	0.5	1,400	1,319	129,372	2026/ 9 /21
		3.25 AUST GOVT 290421	3.25	700	682	66,912	2029/ 4 /21
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	800	695	68,170	2039/ 6 /21
		3.75 AUST GOVT 340521	3.75	3,500	3,360	329,408	2034/ 5 /21
小 計						593,863	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	2.75 NZ GOVT 250415	2.75	200	199	17,681	2025/ 4 /15
		3.5 NZ GOVT 330414	3.5	2,000	1,879	166,960	2033/ 4 /14
小 計						184,642	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	1.625 SINGAPORG0V 310701	1.625	600	559	63,917	2031/ 7 / 1
		2.75 SINGAPORG0V 460301	2.75	500	499	57,020	2046/ 3 / 1
		2.875SINGAPORG0V 300901	2.875	500	503	57,518	2030/ 9 / 1
小 計						178,456	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	3.882 MALAYSIAGOV 250314	3.882	2,500	2,504	86,577	2025/ 3 /14
		3.899 MALAYSIAGOV 271116	3.899	1,500	1,516	52,422	2027/11/16

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
マレーシア			%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円	
	国債証券	4.065 MALAYSIAGOV 500615	4.065	500	494	17,081	2050/6/15
		4.457 MALAYSIAGOV 530331	4.457	500	522	18,074	2053/3/31
		4.935 MALAYSIAGOV 430930	4.935	2,600	2,894	100,054	2043/9/30
小 計						274,209	
中国				千中国元	千中国元		
	国債証券	1.62 CHINA GOVT 270815	1.62	15,000	15,142	320,309	2027/8/15
		2.62 CHINA GOVT 290925	2.62	93,000	97,823	2,069,221	2029/9/25
		2.67 CHINA GOVT 330525	2.67	45,000	48,140	1,018,301	2033/5/25
		3.19 CHINA GOVT 530415	3.19	25,000	31,008	655,922	2053/4/15
小 計						4,063,755	
イスラエル				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	国債証券	1 ISRAEL FIXED BO 300331	1.0	1,000	855	36,550	2030/3/31
		1.3 ISRAEL FIXED 320430	1.3	2,000	1,636	69,936	2032/4/30
小 計						106,487	
合 計						46,606,882	

(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。

○投資信託財産の構成

(2024年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	46,606,882	95.3
コール・ローン等、その他	2,277,009	4.7
投資信託財産総額	48,883,891	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（48,568,018千円）の投資信託財産総額（48,883,891千円）に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=153.92円	1 カナダドル=108.23円	1 メキシコペソ=7.6575円	1 ユーロ=161.91円
1 イギリスポンド=194.45円	1 スウェーデンクローネ=14.05円	1 ノルウェークローネ=13.82円	1 ポーランドズロチ=37.9817円
1 オーストラリアドル=98.03円	1 ニュージーランドドル=88.81円	1 シンガポールドル=114.18円	1 マレーシアリンギット=34.5708円
1 中国元=21.1527円	1 イスラエルシェケル=42.7301円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	48,883,891,837
コール・ローン等	1,845,198,216
公社債(評価額)	46,606,882,432
未収入金	31,754,862
未收利息	268,204,808
前払費用	131,851,519
(B) 負債	161,076,415
未払解約金	161,076,415
(C) 純資産総額(A－B)	48,722,815,422
元本	12,322,121,479
次期繰越損益金	36,400,693,943
(D) 受益権総口数	12,322,121,479口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,541円

<注記事項>

- ①期首元本額 13,417,704,495円
期中追加設定元本額 1,221,082,533円
期中一部解約元本額 2,316,665,549円
また、1口当たり純資産額は、期末3,9541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)

三菱ＵＦＪ 海外債券オープン	4,767,622,469円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープン (3ヵ月決算型)	3,434,461,176円
三菱ＵＦＪ バランスインカムオープン (毎月決算型)	2,410,891,751円
三菱ＵＦＪ ＤＣ金利連動アロケーション型バランスファンド	607,466,774円
三菱ＵＦＪ 国際 海外債券オープン (適格機関投資家限定)	468,401,231円
三菱ＵＦＪ 世界バランスファンド 50VA (適格機関投資家限定)	106,491,507円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 50	100,143,670円
外国債券アクティブファンドセレクション (ラップ専用)	92,860,126円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 75	55,615,050円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 25	37,986,316円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープンVA (適格機関投資家限定)	31,411,698円
三菱ＵＦＪ グローバルバランス (積極型)	26,995,640円
三菱ＵＦＪ 世界バランスファンド 25VA (適格機関投資家限定)	24,405,524円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 50VA (適格機関投資家限定)	20,767,349円
三菱ＵＦＪ <DC>グローバルバランス 60型	19,452,504円
三菱ＵＦＪ グローバルバランス (安定型)	17,157,714円
三菱ＵＦＪ <DC>ライフ・バランスファンド (安定成長型)	15,766,264円
三菱ＵＦＪ <DC>グローバルバランス 40型	12,898,615円
三菱ＵＦＪ <DC>ライフ・バランスファンド (成長型)	10,885,091円
三菱ＵＦＪ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2040	10,029,952円
三菱ＵＦＪ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2030	8,099,249円
三菱ＵＦＪ <DC>ライフ・バランスファンド (安定型)	7,630,009円
三菱ＵＦＪ <DC>ライフ・バランスファンド (積極型)	6,746,173円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド (安定型)	6,503,781円
三菱ＵＦＪ <DC>グローバルバランス 20型	6,435,982円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド (安定成長型)	5,045,295円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド (積極型)	3,795,263円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド (成長型)	3,630,368円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2030	957,977円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2040	948,367円
三菱ＵＦＪ グローバルバランスVA	618,594円
合計	12,322,121,479円

○損益の状況 (2023年12月16日～2024年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,411,643,870
受取利息	1,411,647,892
その他収益金	2,008
支払利息	△ 6,030
(B) 有価証券売買損益	2,618,942,572
売買益	4,206,065,597
売買損	△ 1,587,123,025
(C) 保管費用等	△ 9,401,806
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,021,184,636
(E) 前期繰越損益金	35,573,346,361
(F) 追加信託差損益金	3,505,235,075
(G) 解約差損益金	△ 6,699,072,129
(H) 計(D+E+F+G)	36,400,693,943
次期繰越損益金(H)	36,400,693,943

- (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) (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。

ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第8期（決算日2024年12月6日）

作成対象期間（2023年12月7日～2024年12月6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。
当作成対象期間の運用状況等について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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	ー	
信託期間	2017年1月4日以降、無期限とします。	
運用方針	海外アクティブ債券マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の 高格付けの債券に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。	
主な投資対象	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド （適格機関投資家専用）	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド （適格機関投資家専用）	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	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	運用による収益は、期中に分配を行なわず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
4 期(2020年12月 7 日)	10, 878	4. 7	111. 43	5. 7	92. 3	14. 7	4, 913
5 期(2021年12月 6 日)	11, 177	2. 7	116. 00	4. 1	92. 6	△14. 7	3, 813
6 期(2022年12月 6 日)	11, 608	3. 9	116. 54	0. 5	89. 7	△23. 9	3, 059
7 期(2023年12月 6 日)	12, 660	9. 1	127. 22	9. 2	89. 8	46. 7	6, 470
8 期(2024年12月 6 日)	13, 249	4. 7	135. 00	6. 1	90. 0	73. 8	2, 520

* 当ファンドはマザーファンド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。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* ベンチマーク（＝FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。

* FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年12月 6 日	12, 660	—	127. 22	—	89. 8	46. 7
12月末	12, 695	0. 3	126. 88	△ 0. 3	89. 5	66. 2
2024年 1 月末	12, 855	1. 5	129. 18	1. 5	85. 8	67. 6
2 月末	12, 966	2. 4	130. 88	2. 9	89. 1	80. 1
3 月末	13, 136	3. 8	132. 54	4. 2	90. 8	79. 1
4 月末	13, 285	4. 9	134. 97	6. 1	91. 6	79. 2
5 月末	13, 359	5. 5	135. 77	6. 7	83. 2	83. 7
6 月末	13, 810	9. 1	140. 50	10. 4	88. 3	76. 3
7 月末	13, 362	5. 5	135. 33	6. 4	89. 6	63. 2
8 月末	13, 085	3. 4	131. 88	3. 7	89. 1	65. 0
9 月末	13, 139	3. 8	132. 05	3. 8	88. 8	67. 2
10月末	13, 539	6. 9	137. 67	8. 2	89. 8	68. 8
11月末	13, 224	4. 5	134. 86	6. 0	89. 5	73. 9
(期 末)						
2024年12月 6 日	13, 249	4. 7	135. 00	6. 1	90. 0	73. 8

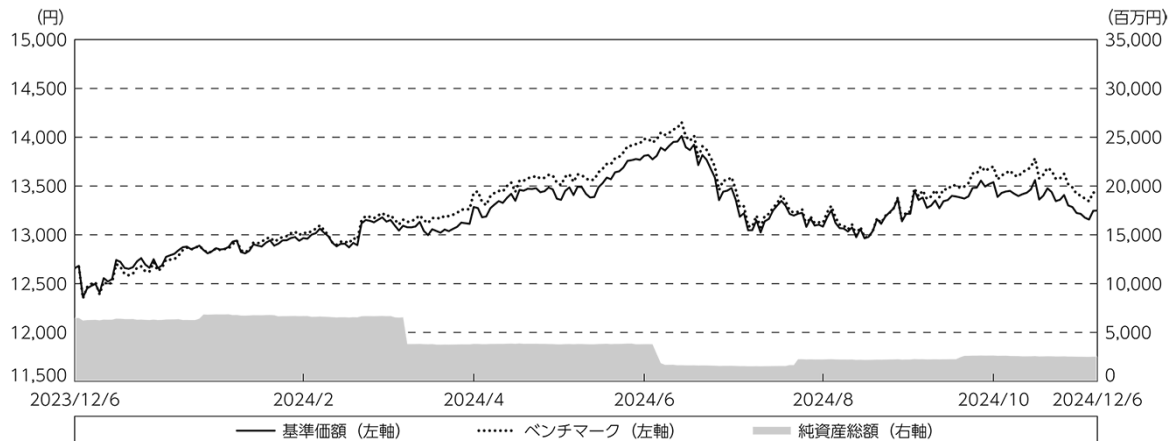
* 騰落率は期首比です。

* 当ファンドはマザーファンド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。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2023年12月6日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の12,660円から期末には13,249円となり、値上がり額は589円となりました。

（上昇）債券からの利息収入。

（上昇）主要国の短期債券の利回りが低下（価格は上昇）したこと。

（上昇）米ドルが円に対して上昇（円安）したこと。

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国でほぼ変わらず、ドイツで低下＞

米国では、債券利回りはほぼ変わらずとなりました。米国でのインフレ率の低下や雇用の伸びの鈍化を受けてFRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを開始したことなどから、債券利回りが大きく低下する局面もありましたが、その後は各種経済指標から米景気の堅調さが意識される中で、債券利回りは上昇（価格は下落）し、期を通じてみると、ほぼ変わらずとなりました。

ユーロ圏では、債券利回りは低下しました。インフレ率の低下が見られる中で、ECB（欧州中央銀行）が利下げを開始したことなどを背景に、ドイツの債券利回りには低下圧力がかかりました。

為替市場＜円は米ドルに対して下落、ユーロに対してはほぼ変わらず＞

米ドルは、日銀が追加利上げを行なうなど緩和的な金融政策からの正常化を進めたことを受けて、円に対して下落（円高）する局面もありましたが、期末にかけて、各種経済指標から米景気の底堅さが意識されたことなどから、円に対して上昇しました。期を通じてみると、円に対して上昇しました。

ユーロは、主要国の中央銀行の利下げ転換を受けてグローバル景気が回復するとの見方が上昇圧力になったものの、域内景気の減速が意識されたこともあり、円に対してほぼ変わらずとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

期を通じて、「海外アクティブ債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

＜デュレーション（※1）＞

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて長期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して長めとしました。

（※1）デュレーションとは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り変化に対する価格変化が大きくなります。ファンドのデュレーションとは、債券デュレーション×債券組入比率で表されます。

＜為替エクスポージャー（※2）＞

期末ではベンチマーク対比で欧州通貨の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

（※2）為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は+4.7%となり、ベンチマークの+6.1%を1.4ポイント下回りました。

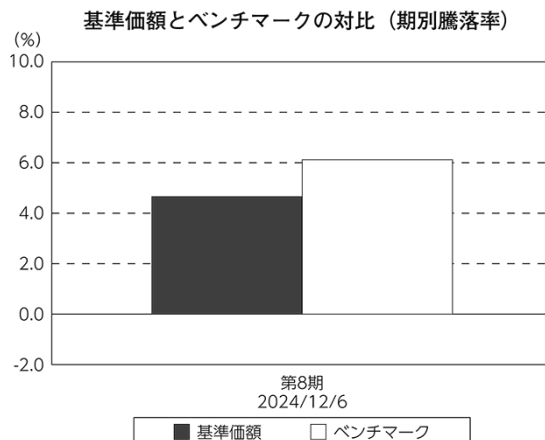
（主なプラス要因）

期首や、期中から期末にかけての債券利回りが大きく低下する局面において、ファンドのデュレーションをベンチマークに対して長めとしていたこと。

（主なマイナス要因）

時間経過に伴う債券価格の上昇効果がベンチマークを下回ったこと。

ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしたこと。



（注）ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

〔ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）〕

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」受益証券を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行わない方針です。

〔海外アクティブ債券マザーファンド〕

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、景気減速懸念の強まりやFRBの追加利下げに対する市場の期待などから、債券利回りは低下しやすいと予想します。欧州では、ECBの追加利下げが市場で意識されることで、ドイツの債券利回りは低下しやすいと予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して長めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を低め、欧州通貨などの比率を高めとする方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月 7 日～2024年12月 6 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0. 489	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(58)	(0. 440)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(3)	(0. 022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(4)	(0. 027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0. 016	(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 ※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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0. 016)	
(c) そ の 他 費 用	2	0. 012	(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)	(1)	(0. 010)	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. 002)	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)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	69	0. 517	
期中の平均基準価額は、13, 204円です。			

* 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。
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。
* 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12月7日～2024年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
海外アクティブ債券マザーファンド	630,793	1,624,700	2,273,414	5,947,300

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月7日～2024年12月6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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2023年12月7日～2024年12月6日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 0	百万円 －	百万円 －	百万円 0	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2024年12月6日現在)

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
海外アクティブ債券マザーファンド	2,608,899	966,278	2,519,281

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外アクティブ債券マザーファンド	2,519,281	99.7
コール・ローン等、その他	7,118	0.3
投資信託財産総額	2,526,399	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。
*海外アクティブ債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（38,851,255千円）の投資信託財産総額（44,179,043千円）に
対する比率は87.9%です。
*外貨建資産は、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。1米ドル＝150.06円、1カナダドル＝106.95
円、1英ポンド＝191.43円、1スウェーデンクローナ＝13.83円、1ノルウェークローネ＝13.58円、1ユーロ＝158.73円、1ズロチ＝37.2087
円、1シンガポールドル＝112.09円、1リンギ＝33.8979円、1人民元＝20.664円、1豪ドル＝96.65円、1ニュージーランドドル＝88.22円、
1新シェケル＝41.6456円、1メキシコペソ＝7.4288円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年12月6日現在）

○損益の状況（2023年12月7日～2024年12月6日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,526,399,551
コール・ローン等	6,217,867
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	2,519,281,644
未収入金	900,000
未収利息	40
(B) 負債	5,866,234
未払信託報酬	5,840,050
その他未払費用	26,184
(C) 純資産総額(A－B)	2,520,533,317
元本	1,902,382,158
次期繰越損益金	618,151,159
(D) 受益権総口数	1,902,382,158口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,249円

(注) 期首元本額は5,111,075,281円、期中追加設定元本額は1,239,116,876円、期中一部解約元本額は4,447,809,999円、1口
当たり純資産額は1.3249円です。
(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額13,364,474円。(’23年11月16
日～’24年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	18,021
受取利息	18,251
支払利息	△ 230
(B) 有価証券売買損益	82,822,222
売買益	262,511,688
売買損	△179,689,466
(C) 信託報酬等	△ 19,666,106
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	63,174,137
(E) 前期繰越損益金	149,797,631
(F) 追加信託差損益金	405,179,391
(配当等相当額)	(409,142,690)
(売買損益相当額)	(△ 3,963,299)
(G) 計(D＋E＋F)	618,151,159
次期繰越損益金(G)	618,151,159
追加信託差損益金	405,179,391
(配当等相当額)	(409,142,690)
(売買損益相当額)	(△ 3,963,299)
分配準備積立金	212,971,768

*損益の状況の中で(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。
*損益の状況の中で(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。
*損益の状況の中で(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。

○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2024年7月4日＞

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。
(販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2024年12月6日現在)

<海外アクティブ債券マザーファンド>

下記は、海外アクティブ債券マザーファンド全体(16, 299, 828千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	67, 900	59, 159	8, 877, 419	20. 9	—	7. 6	13. 3	—
カナダ	千カナダドル 10, 300	千カナダドル 9, 631	1, 030, 134	2. 4	—	2. 4	—	—
イギリス	千英ポンド 16, 800	千英ポンド 15, 089	2, 888, 611	6. 8	—	5. 7	1. 0	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 6, 000	千ノルウェークローネ 5, 772	78, 390	0. 2	—	0. 2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14, 900	11, 123	1, 765, 670	4. 2	—	4. 2	—	—
イタリア	30, 300	32, 282	5, 124, 159	12. 1	—	11. 7	0. 4	—
フランス	12, 400	11, 591	1, 839, 966	4. 3	—	3. 2	1. 1	—
スペイン	27, 900	28, 593	4, 538, 651	10. 7	—	5. 9	—	4. 8
ベルギー	8, 900	8, 151	1, 293, 954	3. 0	—	3. 0	—	—
ルクセンブルグ	12, 000	12, 307	1, 953, 615	4. 6	—	—	4. 6	—
ポーランド	千ズロチ 16, 000	千ズロチ 15, 208	565, 880	1. 3	—	1. 3	—	—
中国	千人民元 197, 000	千人民元 210, 221	4, 344, 014	10. 2	—	10. 2	—	—
オーストラリア	千豪ドル 22, 700	千豪ドル 19, 916	1, 924, 967	4. 5	—	4. 0	0. 6	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 9, 400	千ニュージーランドドル 9, 447	833, 448	2. 0	—	0. 3	1. 7	—
イスラエル	千新シェケル 6, 000	千新シェケル 5, 063	210, 880	0. 5	—	0. 5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 145, 500	千メキシコペソ 131, 475	976, 703	2. 3	—	2. 3	—	—
合 計	—	—	38, 246, 469	90. 0	—	62. 5	22. 8	4. 8

* 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。
* 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。
* 金額の単位未満は切り捨て。
* 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。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	2. 25	10, 000	9, 608	1, 441, 806	2027/ 2/ 15
		US TREASURY N/B	2. 875	16, 500	15, 810	2, 372, 549	2028/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	1. 25	9, 000	8, 098	1, 215, 195	2028/ 9/ 30
		US TREASURY N/B	1. 75	4, 700	4, 221	633, 403	2029/11/15
		US TREASURY N/B	2. 75	3, 000	2, 725	408, 977	2032/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	3. 875	1, 800	1, 756	263, 566	2034/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	5. 0	2, 000	2, 158	323, 977	2037/ 5/ 15
		US TREASURY N/B	2. 25	8, 000	5, 514	827, 533	2046/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	3. 0	5, 500	4, 301	645, 482	2048/ 8/ 15
		US TREASURY N/B	1. 25	3, 000	1, 548	232, 370	2050/ 5/ 15
		US TREASURY N/B	3. 0	4, 400	3, 415	512, 555	2052/ 8/ 15
小 計						8, 877, 419	
カナダ	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2. 05	5, 000	4, 705	503, 203	2030/ 6/ 2
		PROVINCE OF QUEBEC	1. 9	5, 300	4, 926	526, 930	2030/ 9/ 1
小 計						1, 030, 134	
イギリス	国債証券	UK TREASURY	3. 25	3, 500	3, 270	626, 007	2033/ 1/ 31
		UK TREASURY	1. 5	2, 100	1, 161	222, 292	2047/ 7/ 22
		UK TSY 3 1/4% 2044	3. 25	3, 000	2, 444	467, 974	2044/ 1/ 22
		UNITED KINGDOM GILT	4. 5	2, 300	2, 326	445, 330	2028/ 6/ 7
		UNITED KINGDOM GILT	4. 25	5, 900	5, 887	1, 127, 006	2034/ 7/ 31
小 計						2, 888, 611	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3. 0	6, 000	5, 772	78, 390	2033/ 8/ 15
小 計						78, 390	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2. 6	5, 700	5, 943	943, 439	2034/ 8/ 15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	9, 200	5, 180	822, 230	2050/ 8/ 15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 8	1, 000	1, 046	166, 063	2028/ 8/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 85	10, 000	10, 577	1, 678, 887	2029/12/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 5	9, 500	9, 924	1, 575, 339	2030/ 3/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 0	3, 900	4, 201	666, 899	2031/10/30
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 2	3, 400	3, 710	588, 954	2034/ 3/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 5	2, 500	2, 822	448, 015	2053/10/ 1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0. 75	3, 200	3, 031	481, 256	2028/ 5/ 25
		FRANCE (GOVT OF)	—	4, 200	3, 613	573, 579	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1. 25	3, 000	2, 607	413, 951	2034/ 5/ 25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	2, 338	371, 179	2041/ 4/ 25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 9	12, 100	12, 813	2, 033, 863	2026/ 7/ 30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0. 5	5, 500	4, 980	790, 622	2030/ 4/ 30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3. 45	5, 900	6, 247	991, 614	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	1, 799	285, 679	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	500	475	75, 497	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 7	2, 500	2, 276	361, 373	2048/10/31

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.4	4,900	3,353	532,363	2040/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	331	52,615	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	3,700	4,466	708,975	2035/3/28
ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債)	EFSF	3.0	12,000	12,307	1,953,615	2028/12/15
小 計						16,516,018	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.0	16,000	15,208	565,880	2034/10/25
小 計						565,880	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	180,000	192,751	3,983,024	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.27	17,000	17,469	360,990	2034/5/25
小 計						4,344,014	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,700	2,548	246,289	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.0	17,000	14,305	1,382,659	2030/12/21
	特殊債券 (除く金融債)	CPPIB CAPITAL INC	5.2	3,000	3,062	296,018	2034/3/4
小 計						1,924,967	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	8,000	8,125	716,840	2027/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,400	1,321	116,607	2033/4/14
小 計						833,448	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	6,000	5,063	210,880	2030/3/31
小 計						210,880	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	145,500	131,475	976,703	2031/5/29
小 計						976,703	
合 計						38,246,469	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		期末
			買建額	売建額	額
外国	債券先物取引		百万円		百万円
		TNOTE (2YEAR)	18,102		—
		TNOTE (5YEAR)	9,704		—
		AU10YR	—		463
		BOBL	—		1,357
		BUNDS	—		1,922
		BUXL	—		356
		CANADA	—		238
		GILTS	879		—
		OAT10Y	780		—
		SCHATZ	4,457		—
		T-ULTRA	—		57
		ULTRA (10YEAR)	1,844		—

* 単位未満は切り捨て。
* 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。

海外アクティブ債券マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日2024年11月15日）

作成対象期間（2023年11月16日～2024年11月15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。
当作成対象期間の運用状況等について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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本を除く世界の高格付けの債券に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、ソブリン債（日本を除く世界先進主要国が発行する国債・政府保証債）を中心とした債券に投資することを基本とします。投資する債券の格付けは、AA格相当以上を中心にBBB格相当までとします。ポートフォリオのデュレーションは、日本を除く世界先進主要国国債市場全体のデュレーション±40%程度以内に維持することを基本とします。組み入れ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ないません。
主な投資対象	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産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ないません。株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2020年11月16日)	20,816	4.6	190.01	5.7	89.4	14.5	44,731
18期(2021年11月15日)	21,877	5.1	199.81	5.2	93.4	△28.0	47,028
19期(2022年11月15日)	22,508	2.9	199.21	△0.3	93.0	△22.9	38,621
20期(2023年11月15日)	24,775	10.1	218.78	9.8	92.2	42.5	46,429
21期(2024年11月15日)	26,675	7.7	237.56	8.6	88.9	74.8	42,903

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマーク（＝FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）の指数値を、営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。なお、当ファンドでは、FTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

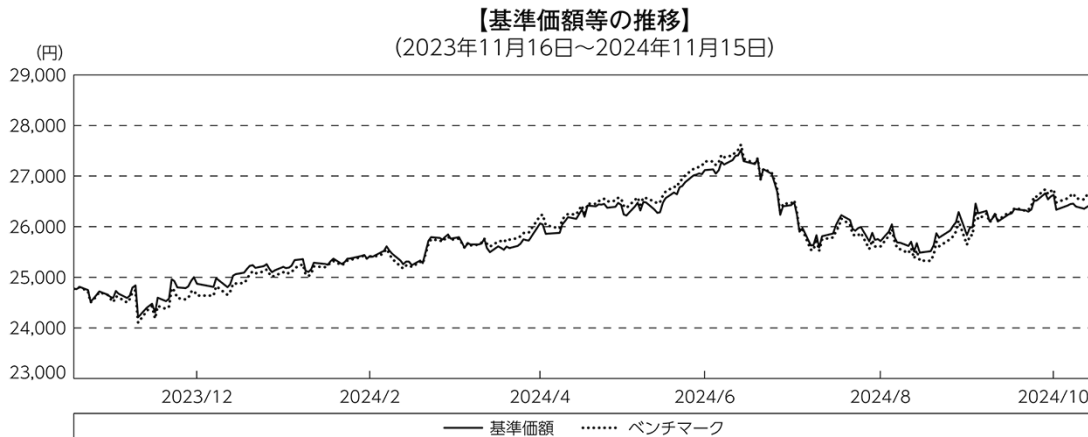
年 月 日	基 準 価 額	ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年11月15日	円 24,775	% －	 218.78	% －	% 92.2
11月末	24,730	△0.2	217.44	△ 0.6	91.1
12月末	24,872	0.4	217.60	△ 0.5	89.6
2024年 1 月末	25,191	1.7	221.55	1.3	85.9
2 月末	25,419	2.6	224.45	2.6	89.1
3 月末	25,762	4.0	227.32	3.9	90.8
4 月末	26,065	5.2	231.48	5.8	91.7
5 月末	26,222	5.8	232.85	6.4	83.3
6 月末	27,118	9.5	240.97	10.1	88.4
7 月末	26,250	6.0	232.09	6.1	89.6
8 月末	25,718	3.8	226.18	3.4	89.2
9 月末	25,835	4.3	226.47	3.5	88.8
10 月末	26,630	7.5	236.11	7.9	89.8
(期 末) 2024年11月15日	26,675	7.7	237.56	8.6	88.9

* 騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の24,775円から期末には26,675円となり、1,900円の値上がりとなりました。

(上昇) 債券からの利息収入。

(上昇) 米ドルが円に対して上昇（円安）したこと。

(上昇) 主要国の短期債券の債券利回りが低下（価格は上昇）したこと。

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション^(※1)

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて短期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して長めとしました。

(※1) デュレーションは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り低下時の価格上昇率が大きくなり、利回り上昇時には価格下落率が大きくなります。

・通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー^(※2)は概ね99%以上を維持しました。期末において、外貨エクスポージャーの内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

(※2) 外貨エクスポージャーとは、外貨建純資産のうち為替ヘッジを行なわなかった額の純資産に対する比率です。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は+7.7%となり、ベンチマークの+8.6%を0.9ポイント下回りました。

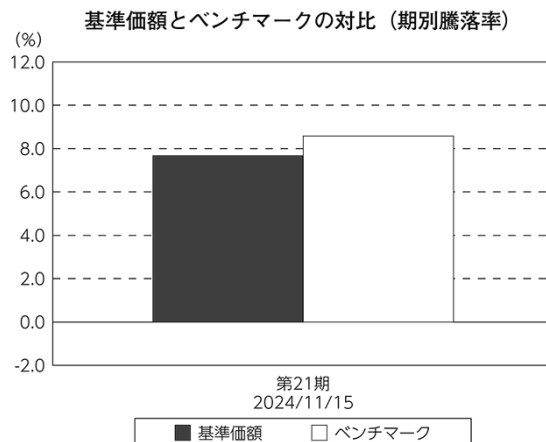
(主なプラス要因)

期首や、期中から期末にかけての債券利回りが大きく低下する局面において、ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて長期化としていたこと。

(主なマイナス要因)

長期債券に対して利回り効率性の低い短期債券で、金利リスクを大きめに取得したこと。

ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしたこと。



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ（基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、景気減速懸念の強まりやFRB（米連邦準備制度理事会）の追加利下げに対する市場の期待などから、債券利回りは低下しやすいと予想します。欧州では、ECB（欧州中央銀行）の追加利下げが市場で意識されることで、ドイツの債券利回りは低下しやすいと予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも長めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を低め、欧州通貨などの比率を高めとする方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 4 (4)	% 0.017 (0.017)	(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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(b) 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その他の諸費用
合 計	7	0.027	
期中の平均基準価額は、25,817円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*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11月16日～2024年11月15日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 1,806	千米ドル 18,530
	イギリス	国債証券	千英ポンド 8,764	千英ポンド 5,370
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 32,392
	ユーロ	国債証券	千ユーロ 8,724	千ユーロ 10,706
	ドイツ	国債証券	18,964	42,268
				(34,000)
	イタリア	国債証券	8,415	12,612
	フランス	国債証券	18,933	3,790
国	ルクセンブルグ	特殊債券	12,056	—
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 15,114	千ズロチ —
	マレーシア	国債証券	千リンギ —	千リンギ 13,034
	中国	国債証券	千人民元 49,163	千人民元 10,114
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 13,744	千豪ドル 9,267
		特殊債券	3,055	—
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 8,154	千ニュージーランドドル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 8,746	千メキシコペソ 91,745

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 194,705	百万円 184,655	百万円 21,894	百万円 22,296

*単位未満は切り捨て。

*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。

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11月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	68,700	56,591	8,875,869	20.7	—	8.5	12.2	—
カナダ	千カナダドル 10,300	千カナダドル 9,504	1,059,627	2.5	—	2.5	—	—
イギリス	千英ポンド 15,300	千英ポンド 13,364	2,654,275	6.2	—	5.1	1.1	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 6,000	千ノルウェークローネ 5,671	79,859	0.2	—	0.2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,900	10,669	1,761,684	4.1	—	4.1	—	—
イタリア	28,800	30,126	4,974,454	11.6	—	11.2	0.4	—
フランス	12,400	11,411	1,884,300	4.4	—	3.2	1.2	—
スペイン	27,900	28,145	4,647,438	10.8	—	5.9	—	4.9
ベルギー	8,900	7,911	1,306,353	3.0	—	3.0	—	—
ルクセンブルグ	12,000	12,235	2,020,335	4.7	—	—	4.7	—
ポーランド	千ズロチ 16,000	千ズロチ 15,102	576,755	1.3	—	1.3	—	—
中国	千人民元 185,000	千人民元 196,361	4,259,175	9.9	—	9.9	—	—
オーストラリア	千豪ドル 22,700	千豪ドル 19,416	1,963,546	4.6	—	4.6	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 9,400	千ニュージーランドドル 9,369	858,524	2.0	—	0.3	1.7	—
イスラエル	千新シェケル 6,000	千新シェケル 4,977	208,568	0.5	—	0.5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 145,500	千メキシコペソ 131,503	1,006,884	2.3	—	2.3	—	—
合 計	—	—	38,137,654	88.9	—	62.7	21.2	4.9

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 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。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期未				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	2. 25	10, 000	9, 558	1, 499, 169	2027/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	16, 500	15, 670	2, 457, 809	2028/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	9, 000	8, 016	1, 257, 253	2028/ 9 /30
		US TREASURY N/B	2. 75	3, 000	2, 674	419, 452	2032/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	1, 800	1, 719	269, 630	2034/ 8 /15
		US TREASURY N/B	5. 0	2, 000	2, 107	330, 601	2037/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	8, 000	5, 295	830, 467	2046/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	5, 500	4, 127	647, 285	2048/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	8, 500	4, 158	652, 249	2050/ 5 /15
小計						511, 951	2052/ 8 /15
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2. 05	5, 000	4, 643	517, 722	2030/ 6 / 2
		PROVINCE OF QUEBEC	1. 9	5, 300	4, 860	541, 904	2030/ 9 / 1
小計						1, 059, 627	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	3. 25	3, 500	3, 216	638, 862	2033/ 1 /31
		UK TREASURY	1. 5	2, 100	1, 131	224, 681	2047/ 7 /22
		UK TSY 3 1/4% 2044	3. 25	3, 000	2, 390	474, 758	2044/ 1 /22
		UNITED KINGDOM GILT	4. 5	2, 300	2, 309	458, 594	2028/ 6 / 7
		UNITED KINGDOM GILT	4. 25	4, 400	4, 316	857, 378	2034/ 7 /31
		小計					
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3. 0	6, 000	5, 671	79, 859	2033/ 8 /15
小計						79, 859	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2. 6	5, 700	5, 825	961, 937	2034/ 8 /15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	9, 200	4, 843	799, 747	2050/ 8 /15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 8	1, 000	1, 037	171, 312	2028/ 8 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 85	10, 000	10, 442	1, 724, 183	2029/12/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 5	8, 000	8, 247	1, 361, 777	2030/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 0	3, 900	4, 114	679, 450	2031/10/30
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 2	3, 400	3, 610	596, 159	2034/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 5	2, 500	2, 674	441, 572	2053/10/ 1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0. 75	3, 200	3, 012	497, 377	2028/ 5 /25
		FRANCE (GOVT OF)	—	4, 200	3, 549	586, 080	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1. 25	3, 000	2, 560	422, 737	2034/ 5 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	2, 289	378, 104	2041/ 4 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 9	12, 100	12, 808	2, 115, 007	2026/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0. 5	5, 500	4, 911	811, 068	2030/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3. 45	5, 900	6, 093	1, 006, 220	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	1, 724	284, 705	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	500	452	74, 641	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 7	2, 500	2, 154	355, 795	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0. 4	4, 900	3, 230	533, 431	2040/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3. 75	300	317	52, 498	2045/ 6 /22

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	ベルギー	国債証券 BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	3,700	4,363	720,423	2035/3/28
	ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債) EFSF	3.0	12,000	12,235	2,020,335	2028/12/15
小 計						16,594,567	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.0	16,000	15,102	576,755	2034/10/25
小 計						576,755	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	180,000	191,285	4,149,083	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.27	5,000	5,075	110,092	2034/5/25
小 計						4,259,175	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,700	2,518	254,661	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.0	17,000	13,922	1,407,998	2030/12/21
	特殊債券 (除く金融債)	CPPIB CAPITAL INC	5.2	3,000	2,975	300,887	2034/3/4
小 計						1,963,546	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	8,000	8,080	740,443	2027/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,400	1,288	118,080	2033/4/14
小 計						858,524	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	6,000	4,977	208,568	2030/3/31
小 計						208,568	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	145,500	131,503	1,006,884	2031/5/29
小 計						1,006,884	
合 計						38,137,654	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	百万円 18,519	百万円 —
		TNOTE (5YEAR)	9,948	—
		AU10YR	—	523
		BOBL	—	1,214
		BUNDS	—	1,941
		BUXL	—	351
		CANADA	—	13
		GILTS	966	—
		OAT10Y	536	—
		SCHATZ	4,622	—
		T-ULTRA	—	559
		ULTRA (10YEAR)	2,116	—

*単位未満は切り捨て。
*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。

○投資信託財産の構成 (2024年11月15日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 38,137,654	% 87.7
コール・ローン等、その他	5,373,625	12.3
投資信託財産総額	43,511,279	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。
*当期末における外貨建純資産（39,547,392千円）の投資信託財産総額（43,511,279千円）に対する比率は90.9%です。
*外貨建資産は、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。1米ドル＝156.84円、1カナダドル＝111.49円、1英ポンド＝198.61円、1スウェーデンクローナ＝14.27円、1ノルウェークローネ＝14.08円、1ユーロ＝165.12円、1ズロチ＝38.1887円、1シンガポールドル＝116.51円、1リンギ＝34.9138円、1人民元＝21.6905円、1豪ドル＝101.13円、1ニュージーランドドル＝91.63円、1新シェケル＝41.9001円、1メキシコペソ＝7.6567円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	59,717,394,047
コール・ローン等	3,379,329,033
公社債（評価額）	38,137,654,638
未収入金	16,664,943,561
未収利息	395,708,481
前払費用	22,943,337
差入委託証拠金	1,116,814,997
(B) 負債	16,813,626,425
未払金	16,809,226,425
未払解約金	4,400,000
(C) 純資産総額（A－B）	42,903,767,622
元本	16,084,102,710
次期繰越損益金	26,819,664,912
(D) 受益権総口数	16,084,102,710口
1万口当たり基準価額（C／D）	26.675円

（注）期首元本額は18,740,677,470円、期中追加設定元本額は3,661,080,196円、期中一部解約元本額は6,317,654,956円、1口当たり純資産額は2.6675円です。

○損益の状況（2023年11月16日～2024年11月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,248,378,350
受取利息	1,223,370,595
その他収益金	25,183,859
支払利息	△ 176,104
(B) 有価証券売買損益	2,675,715,492
売買益	5,594,555,873
売買損	△ 2,918,840,381
(C) 先物取引等取引損益	△ 434,971,747
取引益	1,100,907,835
取引損	△ 1,535,879,582
(D) 保管費用等	△ 4,540,040
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	3,484,582,055
(F) 前期繰越損益金	27,689,048,097
(G) 追加信託差損益金	5,721,209,804
(H) 解約差損益金	△10,075,175,044
(I) 計（E＋F＋G＋H）	26,819,664,912
次期繰越損益金（I）	26,819,664,912

* 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。
* 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。
* 損益の状況の中で(H)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。

○当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村外国債券アクティブファンド Bコース（野村SMA・EW向け）	4,078,431,911
野村外国債券アクティブファンド Aコース（野村SMA・EW向け）	3,667,761,311
外国債券アクティブファンド（為替ヘッジあり）・無分配型（非課税適格機関投資家専用）	3,114,206,608
外国債券アクティブファンド（部分為替ヘッジあり）・分配型（非課税適格機関投資家専用）	1,607,810,993
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）	966,626,255
野村外国債券アクティブファンドAコース（野村SMA向け）	822,784,412
ラップ専用・外国国債アクティブ（為替ヘッジあり）	718,674,924
野村外国債券アクティブファンドBコース（野村SMA向け）	451,485,401
野村外国債券アクティブファンド（確定拠出年金向け）	379,656,117
ハイブリッド・インカムオープン	276,664,778

○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2024年7月4日＞

グローバル債券コア・ファンド
(適格機関投資家専用)

第9期末(2025年6月16日)		第9期	
基準価額	14,395円	騰落率	-1.3%
純資産総額	1,758百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(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す。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンドの受益証券
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／債券

第9期(決算日2025年6月16日)

作成対象期間:2024年6月18日～2025年6月16日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第9期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先: 03-4587-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
	円	円	%		%	%	%	百万円
5期（2021年6月15日）	11,889	0	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6	5,461
6期（2022年6月15日）	11,901	0	0.1	11,898	2.2	98.1	16.7	4,423
7期（2023年6月15日）	12,507	0	5.1	12,544	5.4	97.7	23.7	7,148
8期（2024年6月17日）	14,582	0	16.6	14,513	15.7	98.8	25.7	3,673
9期（2025年6月16日）	14,395	0	△1.3	14,220	△2.0	98.2	31.1	1,758

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、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。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
	円	%		%	%	%
（期 首） 2024年6月17日	14,582	－	14,513	－	98.8	25.7
6月末	14,853	1.9	14,751	1.6	96.9	29.9
7月末	14,328	△1.7	14,120	△2.7	95.5	39.9
8月末	13,972	△4.2	13,956	△3.8	96.3	46.2
9月末	14,022	△3.8	13,937	△4.0	97.1	40.4
10月末	14,599	0.1	14,397	△0.8	96.0	35.0
11月末	14,306	△1.9	14,238	△1.9	96.5	43.1
12月末	14,777	1.3	14,618	0.7	96.8	55.9
2025年1月末	14,541	△0.3	14,481	△0.2	94.8	57.7
2月末	14,270	△2.1	14,286	△1.6	96.4	52.3
3月末	14,376	△1.4	14,276	△1.6	94.2	41.6
4月末	14,081	△3.4	13,983	△3.7	93.6	20.2
5月末	14,218	△2.5	14,126	△2.7	97.6	34.1
（期 末） 2025年6月16日	14,395	△1.3	14,220	△2.0	98.2	31.1

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

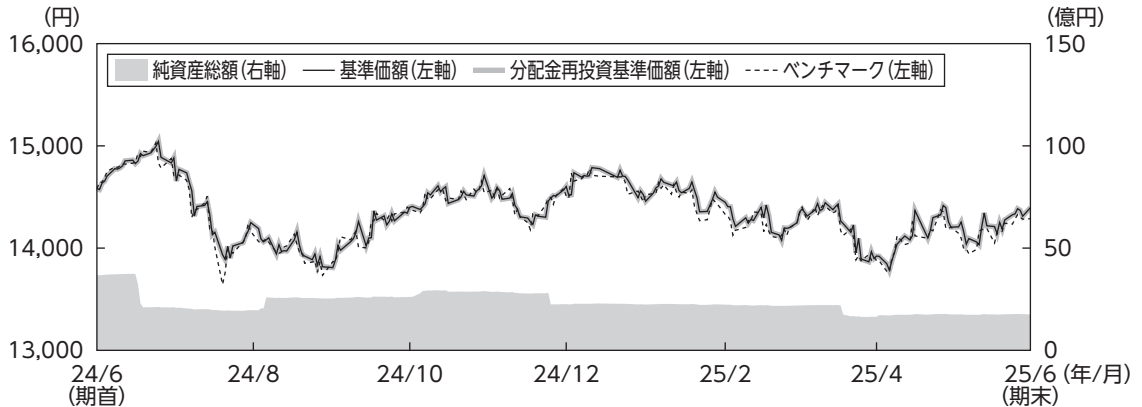
（注2）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、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。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2024年6月18日～2025年6月16日）



第9期首：14,582円

第9期末：14,395円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：－1.3%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）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3）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、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ない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

（注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の14,582円から187円下落し、期末には14,395円となりました。

上昇要因

欧米の短中期セクターの国債利回りが低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で下落したことや、欧米の長期セクターの国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、米国10年国債利回り、ドイツ10年国債利回りともに前期末から上昇（価格は下落）しました。

米国では、期の序盤は、2024年9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げを織り込む形で、利回りが低下しました。期の中盤は、発表された雇用関連統計が予想以上に堅調となり、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げペースが鈍化するとの見方が広がったことなどを背景に、利回りが上昇する展開となりました。期の終盤は、米トランプ政権が発表した関税措置により世界経済の先行き不透明感が高まるなか、米国10年国債利回りは一進一退の動きとなり、結局前期末対比で上昇した水準で期末を迎えました。ユーロ圏では、欧州経済の先行きに対する悲観的な見方が強まった局面などで利回りが低下したものの、ドイツが地政学リスクの高まりを受けて国防費を引き上げるなど、財政規律が緩和され債務増大への懸念が高まったことなどを背景に、ドイツ10年国債利回りは前期末対比で上昇する展開となりました。

非国債セクターについて、社債市場では2025年4月にかけて米トランプ政権が発表した関税政策の影響を見極めたいとの思惑から売られ、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大する局面もあったものの、期中発表された決算内容は概ね良好だったことなどから、前期末対比ではスプレッドが縮小する展開となりました。

＜外国為替市場＞

当期は、米ドルやユーロなどが対円で下落しました。

日銀が2024年7月および2025年1月の金融政策決定会合で利上げを決定した一方で、FRBやECB（欧州中央銀行）が利下げを決定したことで、日本と欧米との短期金利差の縮小が意識されたことなどが、円高米ドル安および円高ユーロ安要因となりました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に分散投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

<本マザーファンド>

債券

期首においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における英国やカナダのオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における証券化商品や社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションなっていました。

期末においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における英国やカナダのオーバーウェイトに対する米国や欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における証券化商品や社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

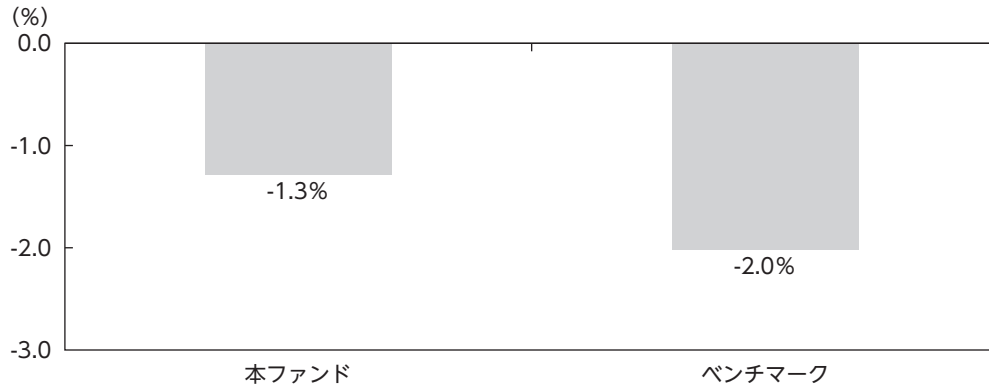
通貨

期首においては、米ドルやユーロなどをオーバーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやスイス・フランなどをアンダーウェイトとしていました。

期末においては、米ドルやカナダ・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、スイス・フランやニュージーランド・ドルなどをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注1）基準価額の騰落率は収益分配金（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す。

（注2）ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は－1.3%となり、ベンチマーク（－2.0%）を上回りました。

当期は、国別配分戦略などがマイナス寄与となったものの、デュレーション戦略、セクター配分戦略や国債／金利スワップ戦略の個別銘柄選択などがプラス寄与となりました。デュレーション戦略においては、米国の金利が低下する局面で構築していた金利デュレーションの長期化ポジションなどがプラスに寄与しました。また、セクター配分戦略においては、CMB S（商業用不動産担保証券）やCLO（ローン担保証券）のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、国別配分戦略においては、英国のオーバーウェイトに対する欧州のアンダーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

<本マザーファンド>

今後も日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

当社の投資戦略に関して、金利戦略では各国の金融政策の乖離などを投資テーマとし、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。セクター配分戦略では社債、証券化商品などをオーバーウェイトとしています。通貨配分戦略では、米ドルなどをオーバーウェイトとする一方、日本円などをアンダーウェイトとしています。景気が想定以上に悪化するリスク・シナリオも検討しつつ、リターンとリスクのバランスを重視し選択的・柔軟な運用を行うことで、市場の不確実性も勘案したポートフォリオ運営を行う方針です。

（上記見通しは2025年6月16日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2025年6月16日現在）

○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1 銘柄）

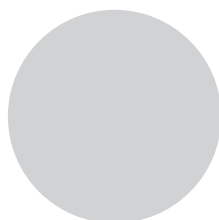
ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.3%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産別配分

○国別配分

○通貨別配分



マザーファンド受益証券
100.3%



日本
100.3%



日本円
100.3%

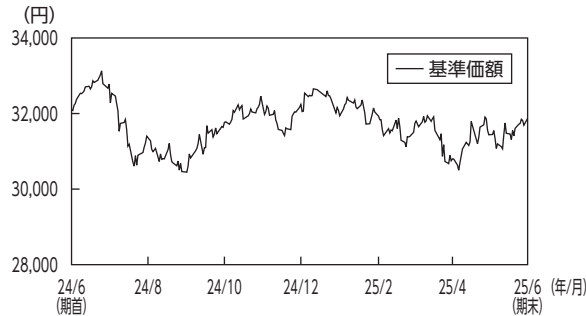
（注1）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

◆組入上位ファンドの概要

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2025年6月16日現在）

○基準価額の推移について（2024年6月18日～2025年6月16日）



(注) 基準価額の推移については組入れファンドの直近の計算期間のものです。

○1万口当たりの費用明細

項目	
売買委託手数料 (先物・オプション)	10円 (10)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)
合計	14

(注1) 1万口当たりの費用明細は組入れファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、項目の概要については後記（1万口当たりの費用明細）をご参照ください。

○組入上位10銘柄

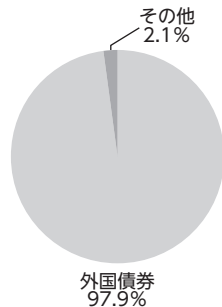
	銘柄	種別	通貨	比率
1	CHINA GOVT BOND 2.85%	国債証券	中国人民元	2.3%
2	KOREA TREASURY BON1.875%	国債証券	韓国ウォン	2.0%
3	CALIFORNIA ST 7.625%	地方債証券	米ドル	1.9%
4	CEDF 2016-5A A1R	社債券	米ドル	1.8%
5	FN MA4492	特殊債券	米ドル	1.7%
6	ILLINOIS ST 6.725% SINK	地方債証券	米ドル	1.2%

(組入銘柄数：508銘柄)

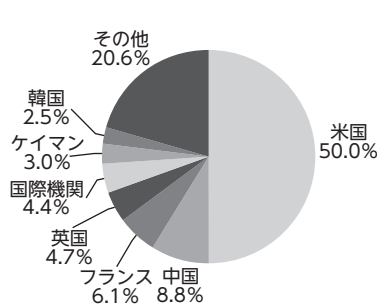
	銘柄	種別	通貨	比率
7	FRANCE (GOVT OF) 3.5%	国債証券	ユーロ	1.2%
8	CHINA GOVT BOND 2.8%	国債証券	中国人民元	1.2%
9	EUROPEAN UNION 1.625%	特殊債券	ユーロ	1.2%
10	BTF 0%	国債証券	ユーロ	1.0%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

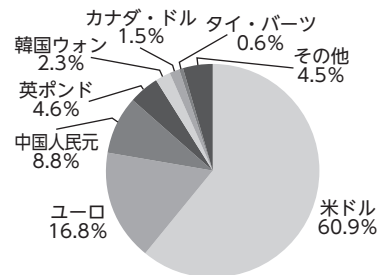
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) データは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

(注3) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年6月18日～2025年6月16日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	80円 (71) (3) (6)	0. 559% (0. 494) (0. 022) (0. 044)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 （先物・オプション）	4 (4)	0. 031 (0. 031)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 （保管費用） （監査費用） （その他）	4 (2) (1) (2)	0. 029 (0. 011) (0. 005) (0. 013)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	88	0. 619	
期中の平均基準価額は14,361円です。			

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	332,569	1,039,000	927,568	2,994,028

■ 利害関係人との取引状況等（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

利害関係人との取引はありません。

（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。

■組入資産の明細（2025年6月16日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,148,680	553,681	1,764,749

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,764,749	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,000	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,784,749	100.0

（注1）グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（26,196,713千円）の投資信託財産総額（27,364,454千円）に対する比率は95.7%です。

（注2）外貨建資産は、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。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=20.0856円、1 米ドル=144.42円、1 カナダドル=106.26円、1 メキシコペソ=7.6224円、1 ユーロ=166.56円、1 英ポンド=195.63円、1 スイスフラン=177.81円、1 スウェーデンクローナ=15.19円、1 ノルウェークローネ=14.56円、1 デンマーククローネ=22.33円、1 チェココルナ=6.71円、1 ハンガリーフォリント=0.41円、1 ポーランドズロチ=39.01円、1 オーストラリアドル=93.77円、1 ニュージーランドドル=86.98円、1 タイバーツ=4.44円、1 インドネシアルピア=0.0089円、1 韓国ウォン=0.1057円、1 イスラエルシェケル=39.8957円、1 南アフリカランド=8.04円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年6月16日
(A) 資 産	1,784,749,257円
グローバル・アグリゲート(除く日本) マザーファンド(評価額)	1,764,749,258
未 収 入 金	19,999,999
(B) 負 債	25,880,824
未 払 解 約 金	19,999,999
未 払 信 託 報 酬	5,660,365
そ の 他 未 払 費 用	220,460
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,758,868,433
元 本	1,221,890,032
次 期 繰 越 損 益 金	536,978,401
(D) 受 益 権 総 口 数	1,221,890,032口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,395円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2024年6月18日 至 2025年6月16日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	9,420,691円
売 買 損 益	33,143,413
売 買 損 益	△ 23,722,722
(B) 信 託 報 酬 等	△ 13,388,329
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△ 3,967,638
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	220,826,772
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	320,119,267
(配 当 等 相 当 額)	(326,341,392)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,222,125)
(F) 計 (C＋D＋E)	536,978,401
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	536,978,401
追 加 信 託 差 損 益 金	320,119,267
(配 当 等 相 当 額)	(329,835,464)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,716,197)
分 配 準 備 積 立 金	280,334,565
繰 越 損 益 金	△ 63,475,431

- (注1) 損益の状況の中で(A)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2) 損益の状況の中で(B)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3) 損益の状況の中で(E)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引いた差額分をいいます。
- (注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
- (注5) 期首元本額は2,519,081,448円、当作成期間中において、追加設定元本額は733,354,742円、同解約元本額は2,030,546,158円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 9 期
	2024年6月18日～2025年6月16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	4,993

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

<お知らせ>

約款変更について

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

グローバル・アグリゲート (除く日本) マザーファンド

親投資信託

第23期（決算日2025年6月16日）

作成対象期間：2024年6月18日～2025年6月16日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
法令・諸規則に基づき、親投資信託（マザーファンド）の期中の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。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
19期(2021年6月15日)	25,740	10.3	22,692	7.2	102.0	16.6	37,817
20期(2022年6月15日)	25,913	0.7	23,198	2.2	97.8	16.6	32,839
21期(2023年6月15日)	27,386	5.7	24,457	5.4	97.5	23.7	33,892
22期(2024年6月17日)	32,104	17.2	28,297	15.7	98.5	25.6	31,712
23期(2025年6月16日)	31,873	△ 0.7	27,725	△ 2.0	97.9	31.0	26,683

(注1) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注2) 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推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
(期 首) 2024年6月17日	円 32,104	% －	28,297	% －	% 98.5	% 25.6
6月末	32,705	1.9	28,760	1.6	96.9	29.9
7月末	31,568	△1.7	27,530	△2.7	95.4	39.8
8月末	30,799	△4.1	27,209	△3.8	96.2	46.1
9月末	30,923	△3.7	27,173	△4.0	97.0	40.4
10月末	32,209	0.3	28,070	△0.8	95.8	34.9
11月末	31,579	△1.6	27,760	△1.9	96.3	43.0
12月末	32,632	1.6	28,500	0.7	96.8	55.9
2025年1月末	32,128	0.1	28,234	△0.2	94.7	57.7
2月末	31,544	△1.7	27,853	△1.6	96.3	52.3
3月末	31,794	△1.0	27,834	△1.6	94.1	41.6
4月末	31,156	△3.0	27,263	△3.7	93.4	20.2
5月末	31,475	△2.0	27,542	△2.7	97.3	34.0
(期 末) 2025年6月16日	31,873	△0.7	27,725	△2.0	97.9	31.0

(注1) 騰落率は期首比です。

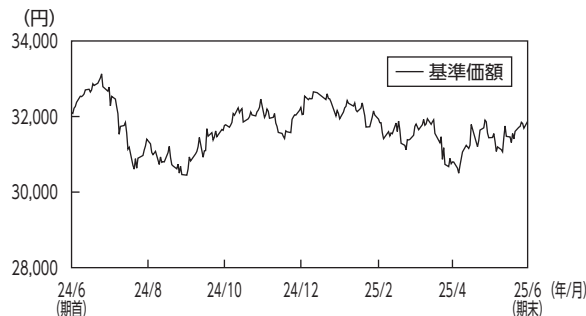
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額の推移について

（2024年6月18日～2025年6月16日）



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の32,104円から231円下落し、期末には31,873円となりました。

上昇要因

欧米の短中期セクターの国債利回りが低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で下落したことや、欧米の長期セクターの国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、米国10年国債利回り、ドイツ10年国債利回りともに前期末から上昇（価格は下落）しました。

米国では、期の序盤は、2024年9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げを織り込む形で、利回りが低下しました。期の中盤は、発表された雇用関連統計が予想以上に堅調となり、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げペースが鈍化するとの見方が広がったことなどを背景に、利回りが上昇する展開となりました。期の終盤は、米トランプ政権が発表した関税措置により世界経済の先行き不透明感が高まるなか、米国10年国債利回りは一進一退の動きとなり、結局前期末対比で上昇した水準で期末を迎えました。ユーロ圏では、欧州経済の先行きに対する悲観的な見方が強まった局面などで利回りが低下したものの、ドイツが地政学リスクの高まりを受けて国防費を引き上げるなど、財政規律が緩和され債務増大への懸念が高まったことなどを背景に、ドイツ10年国債利回りは前期末対比で上昇する展開となりました。

非国債セクターについて、社債市場では2025年4月にかけて米トランプ政権が発表した関税政策の影響を見極めたいとの思惑から売られ、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大する局面もあったものの、期中発表された決算内容は概ね良好だったことなどから、前期末対比ではスプレッドが縮小する展開となりました。

＜外国為替市場＞

当期は、米ドルやユーロなどが対円で下落しました。

日銀が2024年7月および2025年1月の金融政策決定会合で利上げを決定した一方で、FRBやECB（欧州中央銀行）が利下げを決定したことで、日本と欧米との短期金利差の縮小が意識されたことなどが、円高米ドル安および円高ユーロ安要因となりました。

◆ポートフォリオについて

債券

期首においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における英国やカナダのオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における証券化商品や社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションになっていました。

期末においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における英国やカナダのオーバーウェイトに対する米国や欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における証券化商品や社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、米ドルやユーロなどをオーバーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやスイス・フランなどをアンダーウェイトとしていました。

期末においては、米ドルやカナダ・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、スイス・フランやニュージーランド・ドルなどをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

当期の本ファンドのパフォーマンスは-0.7%となり、ベンチマーク（-2.0%）を上回りました。

当期は、国別配分戦略などがマイナス寄与となったものの、デュレーション戦略、セクター配分戦略や国債／金利スワップ戦略の個別銘柄選択などがプラス寄与となりました。デュレーション戦略においては、米国の金利が低下する局面で構築していた金利デュレーションの長期化ポジションなどがプラスに寄与しました。また、セクター配分戦略においては、CMB S（商業用不動産担保証券）やCLO（ローン担保証券）のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、国別配分戦略においては、英国のオーバーウェイトに対する欧州のアンダーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

◆今後の運用方針について

今後も日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

当社の投資戦略に関して、金利戦略では各国の金融政策の乖離などを投資テーマとし、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。セクター配分戦略では社債、証券化商品などをオーバーウェイトとしています。通貨配分戦略では、米ドルなどをオーバーウェイトとする一方、日本円などをアンダーウェイトとしています。景気が想定以上に悪化するリスク・シナリオも検討しつつ、リターンとリスクのバランスを重視し選択的・柔軟な運用を行うことで、市場の不確実性も勘案したポートフォリオ運営を行う方針です。

（上記見通しは2025年6月16日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年6月18日～2025年6月16日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	10円 (10)	0.031% (0.031)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)	0.013 (0.012) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	14	0.044	

期中の平均基準価額は31,709円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額		
外	アメリカ		千米ドル	千米ドル		
			国債証券	46,922	(46,269 951)	
			地方債証券	—	(215)	
			特殊債証券	4,142	(5,332 2,578)	
	社債券(投資法人債券を含む)		41,844	(42,564 7,097)		
	メキシコ		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
			国債証券	1,089	1,089	
	ユーロ	ドイツ		千ユーロ	千ユーロ	
				社債券(投資法人債券を含む)	697	804
		イタリア		社債券(投資法人債券を含む)	563	(288 124)
				フランス		国債証券
		オランダ				社債券(投資法人債券を含む)
スペイン				社債券(投資法人債券を含む)	1,365	2,524
		ベルギー		国債証券	—	1,562
国				社債券(投資法人債券を含む)	792	(860 101)
		国		国債証券	—	325
国				社債券(投資法人債券を含む)	195	(204 199)

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ	オーストリア	千ユーロ 社債券(投資法人債券を含む) 599	千ユーロ 296
		ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む) —	449
		フィンランド	社債券(投資法人債券を含む) —	335
		アイルランド	国債証券 —	608
			社債券(投資法人債券を含む) 458	1,483
		ギリシャ	社債券(投資法人債券を含む) 475	332
		ポルトガル	国債証券 —	382
		その他の	国債証券 —	(54 180)
			特殊債券 1,868	437
			社債券(投資法人債券を含む) 3,280	5,226
	イ ギ リ ス	イギリス	千英ポンド 社債券(投資法人債券を含む) 739	千英ポンド 400 (200)
		スウェーデン	国債証券 千スウェーデンクローナ 49,313	千スウェーデンクローナ 49,546
		オーストラリア	千オーストラリアドル 社債券(投資法人債券を含む) 1,100	千オーストラリアドル —
		マレーシア	国債証券 千マレーシアリングット —	千マレーシアリングット 2,865
		インドネシア	国債証券 千インドネシアルピア 10,497,056	千インドネシアルピア 8,111,696
		韓国	国債証券 千韓国ウォン 353,572	千韓国ウォン —
		中国 オフショア	千オフショア人民元 2,132	千オフショア人民元 19,158
			特殊債券 —	6,030

(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) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外	債券先物取引	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	百万円 813	百万円 843	百万円 7,842	百万円 8,040
		米 国 国 債 先 物 10年	39,763	41,120	8,072	8,159
		米 国 国 債 先 物 2年	16,783	16,410	6,713	7,568
		米 国 国 債 先 物 20年	10,448	11,261	162	160
		米 国 国 債 先 物 30年	8,084	7,762	6,645	7,062
		米 国 国 債 先 物 5年	25,981	26,808	6,744	6,737
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	5,051	4,912	299	295
		オーストラリア国債先物 10年	4,087	4,351	155	156
		オーストラリア国債先物 3年	3,914	4,031	3,576	2,872
		英 国 国 債 先 物 10年	4,698	4,205	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	29,673	27,901	237	237
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	2,305	2,390	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	20,076	19,147	1,490	2,198
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	44	64	8,608	7,667
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	1,562	1,353	—	—
国	その他先物取引	ド イ ツ 国 債 先 物 2年	17,211	17,886	1,691	1,697
		S O F R 先 物 3 ケ 月	—	—	28,454	21,756
		S O N I A 先 物 3 ケ 月	72,451	59,302	—	—
		ユ ー ロ 金 利 先 物 3 ケ 月	2,448	2,451	46,694	44,633

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（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で換算した邦貨金額の合計です。

(3) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 3,218

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（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で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2024年6月18日から2025年6月16日まで）
公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
US TREASURY N/B 4.625% 55/2/15		1,276,593	US TREASURY N/B 4.625% 55/2/15		1,274,206
TREASURY BILL 0% 24/11/7		838,958	US TREASURY N/B 4.75% 45/2/15		809,860
US TREASURY N/B 4.75% 45/2/15		807,499	TREASURY BILL 0% 24/11/7		752,632
SWEDISH GOVRNMNT 1% 26/11/12		698,765	SWEDISH GOVRNMNT 1% 26/11/12		701,573
US TREASURY N/B 4.125% 31/7/31		692,057	US TREASURY N/B 4.125% 31/7/31		693,249
US TREASURY N/B 4% 29/7/31		685,296	US TREASURY N/B 4% 29/7/31		686,256
US TREASURY N/B 4.625% 44/11/15		555,636	US TREASURY N/B 4.625% 44/11/15		561,659
US TREASURY N/B 4.125% 44/8/15		546,743	US TREASURY N/B 4.125% 44/8/15		543,605
BTF 0% 25/8/6		535,618	SHACK 2019-14A A1R 6.74362% 34/7/20		470,816
US TREASURY N/B 4.75% 55/5/15		441,141	US TREASURY N/B 4.75% 55/5/15		440,091

（注）金額は受渡し代金。（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6月18日から2025年6月16日まで）

利害関係人との取引はありません。
（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。

■組入資産の明細（2025年6月16日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

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		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 115,300	千米ドル 112,438	千円 16,238,405	% 60.9	% 1.5	% 42.5	% 15.1	% 3.3
カ ナ ダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 3,738	397,285	1.5	—	1.5	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 12,842	千メキシコペソ 13,225	100,810	0.4	—	0.4	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	1,200	1,237	206,055	0.8	—	0.3	0.4	—
イ タ リ ア	1,631	1,331	221,748	0.8	0.2	0.6	0.2	—
フ ラ ン ス	4,993	4,902	816,611	3.1	—	1.8	—	1.2
オ ラ ン ダ	1,271	1,286	214,266	0.8	—	0.4	0.4	—
ス ペ イ ン	3,576	3,335	555,524	2.1	0.1	1.3	0.6	0.2
ベ ル ギ ー	1,100	1,010	168,253	0.6	—	0.6	—	—
オーストリア	1,560	1,503	250,377	0.9	—	0.2	0.5	0.2
ルクセンブルク	700	681	113,495	0.4	—	—	0.4	—
フィンランド	510	469	78,242	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	601	622	103,606	0.4	0.2	0.2	0.1	—
ギリ シ ャ	151	150	25,114	0.1	—	—	0.1	—
ポ ル ト ガ ル	532	528	87,978	0.3	—	—	0.3	—
そ の 他	10,183	9,900	1,648,981	6.2	0.1	2.5	3.4	0.2
イ ギ リ ス	千英ポンド 6,874	千英ポンド 6,272	1,226,993	4.6	0.2	1.7	0.2	2.6
ス イ ス	千スイスフラン 660	千スイスフラン 619	110,205	0.4	—	0.4	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 4,860	千スウェーデンクローナ 4,682	71,133	0.3	—	0.3	—	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 1,845	41,219	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 1,590	千ポーランドズロチ 1,641	64,029	0.2	—	0.2	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,100	千オーストラリアドル 1,095	102,728	0.4	—	0.4	—	—
タ イ	千タイバーツ 30,800	千タイバーツ 35,103	155,858	0.6	—	0.6	—	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 13,258,000	千インドネシアルピア 13,681,853	121,768	0.5	—	0.5	—	—
韓 国	千韓国ウォン 6,078,820	千韓国ウォン 5,928,363	626,628	2.3	—	0.4	2.0	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 1,000	千イスラエルシェケル 814	32,500	0.1	—	0.1	—	—
中国オフショア	千オフショア人民元 105,300	千オフショア人民元 116,360	2,337,166	8.8	—	5.7	0.7	2.3
合 計	—	—	26,116,990	97.9	2.2	63.1	24.6	10.2

（注1）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2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注3）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	HUNGARY 3.125%	3.125	560	324	46,891	2051/9/21
	HUNGARY 5.5%	5.5	200	194	28,075	2034/6/16
	HUNGARY 6.125%	6.125	200	205	29,682	2028/5/22
	ROMANIA 3%	3.0	100	96	13,866	2027/2/27
	ROMANIA 6.125%	6.125	200	178	25,763	2044/1/22
	ROMANIA 6.375%	6.375	130	126	18,240	2034/1/30
	ROMANIA 7.125%	7.125	60	61	8,913	2033/1/17
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	152	21,970	2060/4/22
	STATE OF ISRAEL 5.375%	5.375	210	210	30,328	2030/2/19
	UNITED MEXICAN 3.75%	3.75	200	112	16,240	2071/4/19
	UNITED MEXICAN 3.771%	3.771	200	117	16,904	2061/5/24
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	189	27,302	2032/4/27
	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	3,540	511,317	2040/3/1
地方債証券	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,153	2,259	326,282	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	CAS 2021-R01 1M2	5.87197	102	102	14,805	2041/10/25
	CAS 2021-R03 1M2	5.97197	133	133	19,320	2041/12/25
	CAS 2024-R02 1M2	6.12197	475	479	69,215	2044/2/25
	CAS 2024-R04 1M2	5.97197	150	150	21,770	2044/5/25
	CAS 2024-R06 1M2	5.92197	225	225	32,598	2044/9/25
	CAS 2025-R03 2A1	5.77197	235	236	34,183	2045/3/25
	FG A46278	5.0	22	23	3,329	2035/7/1
	FG A83883	5.0	7	7	1,022	2034/11/1
	FG A85726	5.0	40	40	5,860	2039/4/1
	FG A87812	5.0	38	38	5,614	2039/8/1
	FG C01492	5.0	20	20	2,994	2033/2/1
	FG G08341	5.0	49	49	7,180	2039/4/1
	FGLMC G01981	5.0	1	1	222	2035/12/1
	FGTW D96866	5.5	0.143	0.143	20	2025/11/1
	FHMS KF153 AS	5.03068	229	230	33,238	2033/2/25
	FHR 2338 ZC	6.5	63	65	9,400	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	127	130	18,910	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	167	167	24,200	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	0.079	0.079	11	2025/7/15
	FN 934943	4.5	3	3	564	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	2	2	357	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	4	4	662	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	5	5	775	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	20	19	2,880	2039/8/1
	FN A18842	4.5	14	14	2,076	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	104	101	14,608	2046/10/1
	FN A02310	3.0	14	13	1,943	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	4	4	619	2043/1/1
	FN AQ0667	3.0	9	8	1,293	2042/11/1
	FN AQ2101	3.0	9	8	1,209	2042/12/1
	FN AQ2895	3.0	24	22	3,242	2042/12/1
	FN AQ4055	3.0	51	46	6,769	2043/4/1
	FN AQ5701	3.0	13	12	1,749	2043/1/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	FN AQ6570	3.0	10	9	1,426	2043/1/1
	FN AQ7146	3.0	40	36	5,326	2043/1/1
	FN AQ7310	3.0	30	27	3,987	2043/1/1
	FN AQ7988	3.0	5	4	721	2043/1/1
	FN AQ8330	3.0	22	20	2,958	2042/12/1
	FN AQ8656	3.0	28	25	3,724	2042/12/1
	FN AQ9120	3.0	9	8	1,197	2042/12/1
	FN AQ9317	3.0	81	74	10,731	2043/1/1
	FN AQ9691	3.0	24	21	3,137	2043/1/1
	FN AQ9855	3.0	6	5	810	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	16	15	2,241	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	17	15	2,226	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	6	6	883	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	3	2	424	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	8	7	1,154	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	11	10	1,526	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	20	18	2,639	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	33	29	4,326	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	116	103	14,983	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	95	84	12,270	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	7	7	1,081	2046/1/1
	FN BM3280	4.5	407	393	56,780	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	240	237	34,340	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	228	220	31,901	2048/9/1
	FN CB4692	5.5	1,272	1,276	184,366	2052/9/1
	FN FA0700	5.0	1,769	1,727	249,551	2054/7/1
	FN FM7418	2.5	1,887	1,563	225,802	2051/6/1
	FN FM8691	2.5	755	625	90,354	2051/9/1
	FN MA4492	2.0	4,061	3,174	458,432	2051/12/1
	FNCL AC2861	4.5	7	7	1,068	2039/8/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	6	6	989	2028/10/25
	FNR 2012-111 B	7.0	35	37	5,364	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	130	140	20,314	2042/7/25
	FR RA5801	2.5	727	601	86,880	2051/9/1
	FR SD7531	3.0	1,075	934	134,919	2050/12/1
	G2 81179	4.75	201	203	29,335	2034/12/20
	G2 MA5193	4.5	196	189	27,367	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	50	49	7,168	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	83	80	11,611	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	87	86	12,511	2048/9/20
	G2 MA5530	5.0	287	283	41,009	2048/10/20
	G2 MA5597	5.0	232	229	33,123	2048/11/20
	G2 MA5652	4.5	275	265	38,322	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	135	133	19,351	2048/12/20
	G2 MA5711	4.5	715	688	99,390	2049/1/20
	G2 MA5712	5.0	306	302	43,703	2049/1/20
	G2 MA5817	4.0	123	114	16,502	2049/3/20
	G2 MA5818	4.5	91	88	12,724	2049/3/20
	G2 MA5819	5.0	159	157	22,761	2049/3/20
	G2 MA6221	4.5	172	166	24,048	2049/10/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	G2 MA6544	4.5	167	161	23,276	2050/3/20
	G2 MA7534	2.5	695	584	84,414	2051/8/20
	G2AR 80031	5.625	1	1	235	2027/1/20
	G2AR 80032	5.625	1	1	161	2027/1/20
	G2AR 80044	5.625	0.78	0.781	112	2027/2/20
	G2AR 80059	4.875	4	4	623	2027/4/20
	G2AR 80060	4.875	4	4	709	2027/4/20
	G2AR 80070	4.875	0.698	0.7	101	2027/5/20
	G2AR 80082	4.875	1	1	241	2027/6/20
	G2AR 80133	4.75	0.665	0.664	95	2027/11/20
	G2AR 80141	4.75	1	1	253	2027/12/20
	G2AR 80154	5.625	4	4	701	2028/1/20
	G2AR 80168	5.625	1	1	267	2028/2/20
	G2AR 80178	5.625	1	1	231	2028/3/20
	G2AR 80296	4.625	12	12	1,835	2029/7/20
	G2AR 80309	4.625	3	3	549	2029/8/20
	G2AR 80317	4.625	1	1	181	2029/9/20
	G2AR 80329	4.75	3	3	507	2029/10/20
	G2AR 80331	4.75	2	2	294	2029/10/20
	G2AR 80344	4.75	3	3	444	2029/11/20
	G2AR 80346	4.75	4	4	711	2029/11/20
	G2AR 80354	4.75	1	1	173	2029/12/20
	G2AR 80356	4.75	0.093	0.093	13	2029/12/20
	G2AR 80364	5.625	2	2	362	2030/1/20
	G2AR 80376	5.625	0.717	0.722	104	2030/2/20
	G2AR 80385	5.625	4	4	651	2030/3/20
	G2AR 80393	4.875	1	1	233	2030/4/20
	G2AR 80395	4.875	5	5	731	2030/4/20
	G2AR 80406	4.875	0.817	0.815	117	2030/5/20
	G2AR 80408	4.875	10	10	1,485	2030/5/20
	G2AR 80409	5.0	8	8	1,196	2030/5/20
	G2AR 80413	4.875	2	2	315	2030/6/20
	G2AR 80428	5.0	16	16	2,441	2030/7/20
	G2AR 80455	5.0	3	3	506	2030/9/20
	G2AR 80460	4.75	5	5	760	2030/10/20
	G2AR 8663	5.0	0.001	0.001	0.177	2025/7/20
	G2AR 8815	5.625	0.56	0.559	80	2026/2/20
	G2AR 8913	4.625	0.028	0.028	4	2026/7/20
	IO FNR 2004-47 E1	—	32	0.099	14	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	12	0.013	2	2033/7/25
	PHEAA 2016-1A A	5.58645	458	457	66,000	2065/9/25
	SNVA 2023-GRID1 1A	5.75	89	89	12,911	2050/12/20
	STACR 2021-DNA5 M2	5.97197	42	42	6,189	2034/1/25
	STACR 2024-DNA3 A1	5.37197	140	140	20,237	2044/10/25
	STACR 2024-DNA3 M2	5.77197	100	100	14,445	2044/10/25
	STACR 2024-HQA2 A1	5.57197	254	255	36,861	2044/8/25
	STACR 2025-DNA2 A1	5.43128	350	350	50,626	2045/5/25
普通社債券(含む投資法人債券)	365OR 2021-PF1 AS	2.778	350	292	42,205	2054/11/15
	AERCAP IRELAND 3%	3.0	602	568	82,086	2028/10/29
	AES CORP/THE 3.95%	3.95	165	155	22,491	2030/7/15

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	593	85,660	2026／1／15
	AIR LEASE CORP 5.3%	5.3	450	457	66,087	2028／2／1
	AMERICAN TOWER CORP 5.2%	5.2	654	664	95,999	2029／2／15
	AMGEN INC 5.15%	5.15	250	254	36,711	2028／3／2
	AMXCA 2025-3 A	4.51	550	554	80,072	2032／4／15
	ASHTED CAPITAL 2.45%	2.45	262	222	32,103	2031／8／12
	AUTONATION INC 1.95%	1.95	75	68	9,951	2028／8／1
	AUTONATION INC 3.85%	3.85	325	295	42,648	2032／3／1
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	220	31,906	2026／1／30
	AVIATION CAPITAL 5.125%	5.125	275	273	39,529	2030／4／10
	AVOLON HDGS 4.95%	4.95	294	293	42,380	2028／1／15
	BABSN 2024-1A D	8.26947	400	402	58,183	2037／1／20
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	454	452	65,315	2028／5／15
	BAFC 2006-1 1A1	6.324777	138	132	19,138	2036／12／20
	BANCO SANTANDER SA VAR	5.552	200	202	29,258	2028／3／14
	BANK 2024-BNK47 A5	5.716	650	674	97,404	2057／6／15
	BANK 2024-BNK48 A5	5.053	550	544	78,625	2034／9／15
	BANK 2025-BNK50 A5	5.652	275	283	40,893	2068／5／15
	BANK OF AMERICA CORP VAR	5.202	1,225	1,243	179,551	2029／4／25
	BANK OF AMERICA CORP VAR	5.162	450	456	65,894	2031／1／24
	BANK OF AMERICA CORP VAR	4.571	301	291	42,061	2033／4／27
	BANK5 2024-5YR11 A3	5.893	350	363	52,476	2057／11／15
	BANK5 2024-5YR11 AS	6.139	150	155	22,421	2057／11／15
	BANK5 2025-5YR13 AS	6.096	275	283	40,947	2058／1／15
	BARCLAYS PLC VAR	2.279	475	458	66,254	2027／11／24
	BARCLAYS PLC VAR	5.674	328	333	48,107	2028／3／12
	BARCLAYS PLC VAR	4.942	301	300	43,337	2030／9／10
	BARCLAYS PLC VAR	6.125	200	200	28,909	—
	BBCMS 2018-TALL A	5.24801	200	187	27,007	2037／3／15
	BBCMS 2018-TALL B	5.49701	150	137	19,860	2037／3／15
	BBCMS 2024-C30 A5	5.532	700	720	103,990	2057／11／15
	BMARK 2024-V7 A3	6.22757	400	418	60,404	2056／5／15
	BMO 2023-C7 A5	6.16	800	848	122,495	2056／12／15
	BMO 2024-C8 A5	5.59801	500	513	74,167	2057／3／15
	BMO 2025-C11 A5	5.6874	625	644	93,007	2058／2／15
	BMO 2025-C11 AS	5.9775	250	256	37,093	2058／2／15
	BMWLT 2025-1 A3	4.43	425	425	61,484	2028／6／26
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	269	38,924	2027／1／13
	BOBA 2023-1A AR	5.68947	1,000	1,000	144,468	2036／4／20
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	103	14,912	2035／2／1
	BOEING CO 5.15%	5.15	875	881	127,302	2030／5／1
	BOEING CO/THE 6.298%	6.298	120	125	18,174	2029／5／1
	BOEING CO/THE 6.528%	6.528	601	643	92,949	2034／5／1
	BPCE SA VAR	1.652	475	469	67,875	2026／10／6
	BROADCOM INC 3.137%	3.137	320	265	38,307	2035／11／15
	BX 2022-CLS A	5.76	600	604	87,311	2027／10／13
	BX 2022-PSB A	6.77971	175	175	25,394	2039／8／15
	BX 2024-B10 A	5.97071	550	548	79,257	2041／2／15
	BX 2024-GPA3 A	5.62153	515	515	74,483	2039／12／15
	BX 2024-XL4 A	5.77074	355	355	51,349	2039／2／15

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	BX 2024-XL5 A	5.72036	314	314	45,424	2039／3／15
	CAMPBELL SOUP CO 5.2%	5.2	600	610	88,108	2029／3／21
	CARDINAL HEALTH 5.125%	5.125	118	120	17,337	2029／2／15
	CEDF 2016-5A A1R	5.6414	3,403	3,404	491,735	2031／7／17
	CELANESE US HLDS 6.33%	6.58	350	362	52,300	2029／7／15
	CHOICE HOTELS INTL 3.7%	3.7	249	227	32,803	2031／1／15
	CIFC 2023-3A A	5.86947	500	501	72,381	2037／1／20
	CITIGROUP INC VAR	3.668	300	293	42,413	2028／7／24
	CITIGROUP INC VAR	5.174	175	176	25,557	2030／2／13
	CITIGROUP INC VAR	3.785	376	345	49,894	2033／3／17
	COLT 2024-INV1 A2	6.328	105	106	15,389	2068／12／25
	COMET 2022-A3 A	4.95	600	600	86,768	2027／10／15
	COMM 2024-277P A	6.338	375	388	56,141	2044／8／10
	COMM 2024-WCL1 A	6.16971	275	273	39,554	2041／6／15
	CONSTELLATION ST 5.158%	5.158	193	195	28,186	2029／2／16
	COREBRIDGE GF 5.2%	5.2	300	304	43,962	2029／6／24
	COSTAR GROUP INC 2.8%	2.8	325	289	41,851	2030／7／15
	CQS 2021-1A AR	5.46947	525	523	75,577	2035／1／20
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	538	77,703	2027／1／26
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	425	61,479	2032／5／14
	CRNPT 2020-9A AR	5.69332	1,400	1,400	202,261	2034／7／14
	CSAIL 2021-C20 A3	2.8048	500	444	64,240	2054／3／15
	CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	116	104	15,037	2038／3／25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	4.59319	504	448	64,713	2036／11／15
	DANSKE BANK A/S VAR	4.298	325	322	46,562	2028／4／1
	DANSKE BANK A/S VAR	4.613	225	222	32,134	2030／10／2
	DCENT 2023-A1 A	4.31	600	599	86,570	2028／3／15
	DELL INT LLC / EMC 5.3%	5.3	150	152	22,089	2029／10／1
	DELL INT LLC / EMC 8.1%	8.1	150	177	25,615	2036／7／15
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	148	21,391	2026／11／24
	DIAMONDBACK ENER 5.4%	5.4	157	155	22,498	2034／4／18
	DIAMONDBACK ENERGY 6.25%	6.25	182	191	27,709	2033／3／15
	DISCOVERY COMMUN 3.95%	3.95	300	286	41,345	2028／3／20
	DOLLAR GENERAL CORP 3.5%	3.5	184	172	24,963	2030／4／3
	DOMINION ENERGY INC 4.6%	4.6	225	225	32,525	2028／5／15
	DP WORLD CRESCEN 5.5%	5.5	320	320	46,237	2035／5／8
	DROCK 2023-2 A	5.23228	1,150	1,152	166,424	2028／8／15
	EART 2025-1A A2	4.7	247	247	35,775	2027／9／15
	EART 2025-1A A3	4.67	150	150	21,667	2028／8／15
	EART 2025-3A A3	4.78	350	350	50,663	2029／7／16
	ELM32 2024-8A C	6.17238	375	376	54,388	2037／10／18
	ENBRIDGE INC 5.7%	5.7	225	230	33,295	2033／3／8
	ENBRIDGE INC 6%	6.0	125	130	18,848	2028／11／15
	ENERGY TRANSFER LP 6.1%	6.1	275	286	41,419	2028／12／1
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	152	22,003	2029／4／15
	EQUITABLE FINANC 5%	5.0	200	201	29,035	2030／3／27
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	559	80,787	2030／2／15
	FIFTH THIRD BANCORP VAR	4.895	314	314	45,466	2030／9／6
	FORD MOTOR CRED 5.8%	5.8	250	250	36,165	2027／3／5
	FORD MOTOR CRED 5.85%	5.85	308	308	44,588	2027／5／17

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	147	129	18,700	2034／3／31
	GEN MOTORS FIN 4.9%	4.9	177	174	25,167	2029／10／6
	GENERAL MOTORS FINL 4.3%	4.3	2	1	279	2029／4／6
	GFORT 2023-1 A1	5.34	600	604	87,307	2028／6／15
	GLENCORE FDG LLC 5.186%	5.186	200	202	29,176	2030／4／1
	GLENCORE FUNDING 4.875%	4.875	200	200	28,978	2029／3／12
	GLM 2019-6A AR2	5.23947	500	497	71,871	2035／4／20
	GLM 2024-19A A	5.76947	900	900	130,019	2037／4／20
	GNAPK 2021-2A AR	5.66667	750	750	108,432	2037／7／20
	GWT 2024-WOLF A	5.87071	325	325	46,965	2039／3／15
	HCA INC 3.375%	3.375	125	118	17,160	2029／3／15
	HCA INC 3.5%	3.5	315	293	42,444	2030／9／1
	HCA INC 5.45%	5.45	450	457	66,144	2031／4／1
	HGMT 2025-HGLR A	5.643912	700	706	101,998	2045／2／5
	HLSY 2023-7A A	6.52238	1,300	1,300	187,746	2036／7／20
	HLSY 2023-7A A1R	5.757	1,300	1,300	187,746	2038／7／20
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	5.13	300	302	43,629	2028／11／19
	HUMANA INC 5.375%	5.375	121	121	17,590	2031／4／15
	HUNTINGTON BANCS VAR	6.208	200	208	30,078	2029／8／21
	HUNTINGTON BANCS VAR	5.272	225	227	32,875	2031／1／15
	HUNTINGTON BANCS VAR	6.141	25	24	3,594	2039／11／18
	HYUNDAI CAP AMER 5.7%	5.7	75	76	11,097	2030／6／26
	ICG 2017-1A ARR	5.71423	800	800	115,574	2034／7／28
	IMM 2004-8 1A	5.1592	7	7	1,111	2034／10／25
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	103	101	14,696	2025／10／1
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	27	25	3,644	2027／10／15
	INTERNATIONAL FL 2.3%	2.3	225	196	28,391	2030／11／1
	IRV 2025-200P A	5.29459	650	646	93,306	2047／3／14
	ITC HOLDINGS CORP 2.95%	2.95	179	164	23,775	2030／5／14
	JPMCC 2022-OPO A	3.0242	350	318	45,981	2039／1／5
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	361	289	41,788	2051／10／25
	JPMMT 2021-LTV2 A1	2.5195	437	364	52,592	2052／5／25
	JPMMT 2024-1 A4	6.0	320	322	46,576	2054／6／25
	JPMMT 2024-VIS2 A1	5.853	921	925	133,603	2064／11／25
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	5.581	700	720	104,091	2030／4／22
	KROGER CO 5%	5.0	75	73	10,574	2034／9／15
	L3HARRIS TECH INC 4.4%	4.4	25	24	3,599	2028／6／15
	M&T BANK CORPORATION VAR	4.833	150	150	21,706	2029／1／16
	M&T BANK CORPORATION VAR	7.413	179	192	27,861	2029／10／30
	M&T BANK CORPORATION VAR	5.179	575	577	83,408	2031／7／8
	MACQUARIE AIR 5.2%	5.2	225	225	32,613	2028／3／27
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	196	28,332	2027／1／12
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	185	26,767	2028／11／28
	MARRIOTT INTL 4.875%	4.875	47	47	6,830	2029／5／15
	MARS INC 4.8%	4.8	225	226	32,682	2030／3／1
	MARS INC 5%	5.0	200	200	28,986	2032／3／1
	MARS INC 5.2%	5.2	750	750	108,398	2035／3／1
	MEIJI YASUDA LIF VAR	5.8	200	194	28,069	2054／9／11
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	260	37,640	2028／4／30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	164	23,684	2047／7／31

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	MFRA 2023-NQM4 A2	6.531	120	121	17,545	2068/12/25
	MICRON TECHNOLOGY 6.75%	6.75	50	53	7,738	2029/11/1
	MORGAN STANLEY VAR	5.164	825	835	120,659	2029/4/20
	MORGAN STANLEY VAR	5.173	300	304	43,933	2030/1/16
	MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	130	18,881	2048/10/15
	MSC 2021-L5 A4	2.728	500	441	63,792	2054/5/15
	MSCI INC 3.875%	3.875	631	587	84,831	2031/2/15
	MUZ88 2024-5A A1	5.7961	400	401	57,939	2037/7/15
	MVEW 2019-2A A1R	5.9261	375	376	54,402	2037/7/15
	NATWEST GROUP PLC VAR	8.0	200	200	28,973	—
	NATWEST GROUP PLC VAR	6.0	200	199	28,851	—
	NETFLIX INC 5.375%	5.375	375	387	56,016	2029/11/15
	NEUB 2024-54A D	7.77934	475	477	68,904	2038/4/23
	NISOURCE INC 5.2%	5.2	200	203	29,430	2029/7/1
	NNN REIT INC 5.6%	5.6	150	153	22,104	2033/10/15
	NXP BV/NXP FDG 5%	5.0	448	438	63,378	2033/1/15
	NYC 2025-3BP B	6.02102	300	297	42,947	2042/2/15
	OCCIDENTAL PETE 8.5%	8.5	325	343	49,654	2027/7/15
	ORACLE CORP 5.25%	5.25	300	304	43,970	2032/2/3
	ORACLE CORP 6.9%	6.9	100	109	15,859	2052/11/9
	OWENS CORNING 3.5%	3.5	291	275	39,845	2030/2/15
	PENSKE TRUCK LE 5.25%	5.25	175	177	25,625	2029/7/1
	PETRONAS CAP LTD 4.95%	4.95	200	202	29,193	2031/1/3
	PETRONAS CAP LTD 5.34%	5.34	200	202	29,262	2035/4/3
	PNC FINANCIAL VAR	5.222	275	279	40,414	2031/1/29
	PNC FINANCIAL VAR	4.812	385	379	54,841	2032/10/21
	POSCO 5.75%	5.75	250	255	36,857	2028/1/17
	PRPM 2023-NQM3 A1	6.221	408	410	59,341	2068/11/25
	PRPM 2023-NQM3 A2	6.677	155	156	22,671	2068/11/25
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	173	25,020	2031/2/9
	PT PERTAMINA 3.1%	3.1	200	185	26,753	2030/1/21
	QATAR PETROLEUM 3.125%	3.125	270	196	28,341	2041/7/12
	QUANTA SERVICES 4.75%	4.75	248	248	35,950	2027/8/9
	RAIZEN FUELS 6.7%	6.7	200	196	28,432	2037/2/25
	REALTY INCOME CORP 3.4%	3.4	350	331	47,869	2030/1/15
	RELIANCE INDUSTR 3.625%	3.625	250	168	24,314	2052/1/12
	RELX CAPITAL INC 4.75%	4.75	150	150	21,770	2030/3/27
	ROCC 2024-CNTR A	5.38834	650	658	95,109	2041/11/13
	ROCC 2024-CNTR C	6.47127	200	204	29,499	2041/11/13
	ROGERS COMMUNIC 5%	5.0	370	372	53,743	2029/2/15
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,120	989	142,946	2031/6/17
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	496	71,744	2026/8/21
	SDART 2023-6 A2	6.08	2	2	320	2027/5/17
	SDART 2025-1 A2	4.76	215	215	31,102	2027/8/16
	SDART 2025-1 A3	4.74	400	399	57,763	2029/1/16
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	370	300	43,462	2040/9/30
	SLG 2021-OVA A	2.5854	450	388	56,169	2041/7/15
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	835	120,628	2026/12/14
	SOCIETE GENERALE VAR	6.446	225	232	33,563	2029/1/10
	SOLVENTUM CORP 5.4%	5.4	250	255	36,878	2029/3/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SOLVENTUM CORP 5.45%	5.45	225	227	32,878	2027／2／25
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	710	102,664	2027／1／14
	SYNOPSYS INC 5%	5.0	275	275	39,760	2032／4／1
	T-MOBILE USA INC 3.375%	3.375	622	593	85,759	2029／4／15
	T-MOBILE USA INC 4.75%	4.75	100	100	14,447	2028／2／1
	TAKE-TWO INTERAC 5.4%	5.4	100	102	14,753	2029／6／12
	TALNT 2025-1A A	4.65	575	577	83,456	2038／5／25
	TPG 2024-WLSC A	6.46123	450	450	65,069	2029／11／15
	TRNTS 2024-31A A1	5.62238	675	676	97,726	2038／1／22
	TRUIST BANK VAR	4.671	375	374	54,150	2027／5／20
	TRUIST FINANCIAL VAR	5.153	59	59	8,550	2032／8／5
	US BANCORP VAR	5.775	300	309	44,652	2029／6／12
	US BANCORP VAR	5.384	250	255	36,894	2030／1／23
	VALE OVERSEAS 6.4%	6.4	110	105	15,299	2054／6／28
	VERALTO CORP 5.35%	5.35	425	434	62,818	2028／9／18
	VERUS 2021-8 A1	1.824	60	53	7,794	2066／11／25
	VERUS 2023-8 A2	6.6642	145	146	21,143	2068／12／25
	VERUS 2024-1 A2	5.915	333	334	48,265	2069／1／25
	VERUS 2025-4 A1	5.448	350	349	50,523	2070／5／25
	VERUS 2025-INV1 A2	5.801	436	437	63,225	2070／2／25
	WARNERMEDIA HLDG 3.755%	3.755	172	168	24,295	2027／3／15
	WELF 2019-XA A1R2	5.38947	1,345	1,342	193,948	2032／7／20
	WELLS FARGO CO VAR	5.198	275	279	40,371	2030／1／23
	WFCIT 2025-A1 A	4.34	550	549	79,406	2030／5／15
	WFCM 2024-1CHI A	5.30749	500	500	72,289	2035／7／15
	WFCM 2024-1CHI B	5.74309	300	300	43,371	2035／7／15
	WFCM 2024-C63 A5	5.309	650	655	94,656	2057／8／15
	WFCM 2024-C63 AS	5.82	150	152	22,094	2057／8／15
	WFMB 2019-3 A1	3.5	16	14	2,121	2049／7／25
	WORKDAY INC 3.7%	3.7	50	48	6,993	2029／4／1
小 計		—	—	—	16,238,405	—
国債証券 地方債証券	（カナダ）		千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	750	645	68,547	2048／12／1
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,007	213,315	2040／6／18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	410	43,592	2041／6／2
小 計	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	675	71,829	2043／12／1
		—	—	—	397,285	—
国債証券	（メキシコ）		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	12,072	92,017	2036／11／20
	MEX BONOS DESARR 7.75%	7.75	1,277	1,153	8,792	2034／11／23
小 計		—	—	—	100,810	—
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…ドイツ）		千ユーロ	千ユーロ		
	COMMERZBANK AG VAR	3.125	200	199	33,192	2030／6／6
	DEUTSCHE BANK AG VAR	3.0	200	199	33,266	2029／6／16
	DEUTSCHE BANK AG VAR	5.0	400	426	71,002	2030／9／5
	RWE AG VAR	4.125	100	100	16,700	2055／6／18
	VOLKSWAGEN BANK 4.375%	4.375	300	311	51,893	2028／5／3
国債証券	（ユーロ…イタリア）					
	BUONI POLIENNALI 2.15%	2.15	880	598	99,619	2052／9／1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	80	58	9,714	2067／3／1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…イタリア）	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	ENEL SPA VAR	3.375	305	305	50,828	—
	UNICREDIT SPA VAR	3.3	366	369	61,586	2029／7／16
国債証券	（ユーロ…フランス）					
	BTF 0%	—	1,675	1,670	278,275	2025／8／6
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	90	65	10,878	2048／5／25
	FRANCE (GOVT OF) 3.5%	3.5	1,887	1,946	324,244	2033／11／25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	110	102	17,050	2045／5／25
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	700	586	97,638	2031／9／29
	ALD SA 3.875%	3.875	200	204	34,017	2027／2／22
	BPCE SA 1.75%	1.75	100	98	16,453	2027／4／26
	TOTALENERGIES SE VAR	3.369	100	100	16,691	—
	TOTALENERGIES SE VAR	2.0	131	128	21,362	—
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…オランダ）					
	BRENNTAG FINANCE 3.75%	3.75	100	102	17,068	2028／4／24
	COOPERATIEVE RAB VAR	4.625	200	200	33,364	—
	DSV FINANCE BV 3.25%	3.25	437	439	73,209	2030／11／6
	IMCD NV 3.625%	3.625	120	120	20,041	2030／4／30
	IMCD NV 4.875%	4.875	175	183	30,561	2028／9／18
	PFIZER NETHERLAN 2.875%	2.875	239	240	40,021	2029／5／19
国債証券	（ユーロ…スペイン）					
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	430	375	62,569	2046／10／31
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	100	93	15,567	2030／10／31
	SPANISH GOV' T 0.85%	0.85	500	374	62,406	2037／7／30
	SPANISH GOV' T 2.55%	2.55	380	372	62,063	2032／10／31
	SPANISH GOV' T 3.45%	3.45	600	529	88,268	2066／7／30
	BANCO SANTANDER 3.875%	3.875	300	310	51,691	2029／4／22
	BANCO SANTANDER SA VAR	3.25	300	303	50,536	2029／4／2
	BANCO SANTANDER SA VAR	4.375	200	199	33,189	—
	CELLNEX FINANCE 3.625%	3.625	300	306	51,127	2029／1／24
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	366	365	60,806	2027／6／8
地方債証券	IBERDROLA FIN SA VAR	4.875	100	103	17,298	—
	（ユーロ…ベルギー）					
国債証券	REGION WALLONNE 2.875%	2.875	1,100	1,010	168,253	2038／1／14
	（ユーロ…オーストリア）					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	260	164	27,416	2117／9／20
	RAIFFEISEN BANK INTL VAR	6.0	100	106	17,740	2028／9／15
	RAIFFEISEN BANK INTL VAR	3.875	300	306	51,089	2030／1／3
	RAIFFEISEN BANK INTL VAR	3.5	100	99	16,593	2032／2／18
	RAIFFEISEN BK IN 5.75%	5.75	400	430	71,778	2028／1／27
普通社債券（含む投資法人債券）	VOLKSBANK WIEN AG 0.875%	0.875	400	394	65,759	2026／3／23
	（ユーロ…ルクセンブルク）					
	BLACKSTONE PROP 1.75%	1.75	100	94	15,697	2029／3／12
	BLACKSTONE PROP 3.625%	3.625	100	100	16,706	2029／10／29
普通社債券（含む投資法人債券）	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	486	81,091	2027／7／15
	（ユーロ…フィンランド）					
	FINNISH GOVERNMENT 1.5%	1.5	510	469	78,242	2032／9／15
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…アイルランド）					
	AIB GROUP PLC VAR	2.875	250	249	41,522	2031／5／30
	PERMANENT TSB GROUP VAR	6.625	111	118	19,727	2028／4／25
	PERMANENT TSB GROUP VAR	6.625	100	109	18,274	2029／6／30

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…アイルランド）	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	PERMANENT TSB GROUP VAR	4.25	140	144	24,081	2030／7／10
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…ギリシャ）					
	PIRAEUS BANK SA VAR	3.0	151	150	25,114	2028／12／3
国債証券	（ユーロ…ポルトガル）					
	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	532	528	87,978	2029／6／15
国債証券	（ユーロ…その他）					
	ROMANIA 3.375%	3.375	140	85	14,170	2050／1／28
特殊債券（除く金融債）	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	1,250	1,243	207,134	2030／3／15
	EUROPEAN UNION 1%	1.0	1,850	1,650	274,925	2032／7／6
	EUROPEAN UNION 1.625%	1.625	1,959	1,898	316,189	2029／12／4
	EUROPEAN UNION 3.375%	3.375	1,110	1,153	192,112	2032／4／4
普通社債券（含む投資法人債券）	ARESE 21X B	4.147	150	149	24,980	2038／4／15
	ASB BANK LIMITED 3.185%	3.185	100	101	16,846	2029／4／16
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	100	96	16,069	2030／1／16
	BOOKING HLDS INC 3.5%	3.5	100	102	17,071	2029／3／1
	BP CAPITAL PLC 1.594%	1.594	100	97	16,212	2028／7／3
	CARGILL INC 3.875%	3.875	300	311	51,890	2030／4／24
	CENCORA INC 2.875%	2.875	200	200	33,381	2028／5／22
	COCA-COLA EURO 3.125%	3.125	170	169	28,258	2031／6／3
	COVENTRY BDG SOC 3.125%	3.125	175	175	29,241	2029／10／29
	CREDIT SUISSE AG VAR	1.0	100	98	16,395	2027／6／24
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	7.75	175	197	32,854	2029／3／1
	INFORMA PLC 3%	3.0	175	176	29,358	2027／10／23
	INFORMA PLC 3.25%	3.25	175	174	29,030	2030／10／23
	LLOYDS BK GR PLC VAR	4.947	200	200	33,327	2025／6／27
	MOTABILITY OPS 4%	4.0	250	259	43,214	2030／1／17
	NATIONAL GRID PLC 0.163%	0.163	225	210	35,129	2028／1／20
	PROSUS NV 2.031%	2.031	100	88	14,692	2032／8／3
	SNDPE 14X B	3.894	330	328	54,682	2039／4／20
	SSE PLC VAR	4.0	225	223	37,305	—
	SUMITOMO MITSUI 0.632%	0.632	200	181	30,206	2029／10／23
	VIRGIN MONEY UK PLC VAR	4.0	124	126	21,135	2028／3／18
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	199	33,162	2025／9／25
小 計		—	—	—	4,490,256	—
国債証券	（イギリス）		千英ポンド	千英ポンド		
	ISLE OF MAN 1.625%	1.625	175	77	15,163	2051／9／14
地方債証券	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	237	46,445	2068／7／22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	911	801	156,712	2046／12／7
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	65	12,868	2057／7／22
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	400	182	35,733	2053／7／31
特殊債券（除く金融債）	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	260	253	49,636	2026／9／15
	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	800	799	156,489	2025／6／18
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	1,300	1,295	253,522	2025／7／21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	960	959	187,787	2025／6／18
普通社債券（含む投資法人債券）	BARCLAYS PLC VAR	8.375	218	223	43,678	—
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	330	306	59,979	2028／6／26
	ELEC DE FRANCE 5.875%	5.875	250	256	50,154	2031／7／18
	MORGAN STANLEY VAR	5.213	300	292	57,310	2035／10／24
	VIRGIN MONEY UK PLC VAR	11.0	200	230	45,020	—
	VOLKSWAGEN FIN 1.125%	1.125	300	288	56,487	2026／7／5
小 計		—	—	—	1,226,993	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(スイス) SWITZERLAND 0%	% —	千スイスフラン 660	千スイスフラン 619	千円 110,205	2039/7/24
国債証券	(スウェーデン) SWEDISH GOVERNMENT 1.75%	1.75	千スウェーデンクローナ 4,860	千スウェーデンクローナ 4,682	71,133	2033/11/11
国債証券	(デンマーク) KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 1,845	41,219	2039/11/15
国債証券	(ポーランド) POLAND GOVT BOND 6%	6.0	千ポーランドズロチ 1,590	千ポーランドズロチ 1,641	64,029	2033/10/25
普通社債券(含む投資法人債券)	(オーストラリア) TRTN 2025-1 A1AU	4.7525	千オーストラリアドル 1,100	千オーストラリアドル 1,095	102,728	2057/3/12
国債証券	(タイ) THAILAND 3.775%	3.775	千タイバーツ 30,800	千タイバーツ 35,103	155,858	2032/6/25
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOV 8.75%	8.75	千インドネシアルピア 4,001,000	千インドネシアルピア 4,439,461	39,511	2031/5/15
	INDONESIA GOV' T 6.375%	6.375	1,268,000	1,258,377	11,199	2032/4/15
	INDONESIA GOV' T 6.375%	6.375	584,000	558,619	4,971	2037/7/15
	INDONESIA GOV' T 6.5%	6.5	1,175,000	1,181,097	10,511	2030/7/15
	INDONESIA GOV' T 6.5%	6.5	1,177,000	1,179,796	10,500	2031/2/15
	INDONESIA GOV' T 6.625%	6.625	3,912,000	3,903,579	34,741	2034/2/15
	INDONESIA GOV' T 7.125%	7.125	1,141,000	1,160,921	10,332	2038/6/15
小 計		—	—	—	121,768	—
国債証券	(韓国) KOREA TREASURY BON1.875%	—	千韓国ウォン 5,141,850	千韓国ウォン 5,000,960	528,601	2029/6/10
	KOREA TRSY BD 2.375%	—	592,760	578,924	61,192	2031/12/10
	KOREA TRSY BD 2.75%	—	344,210	348,478	36,834	2054/9/10
小 計		—	—	—	626,628	—
国債証券	(イスラエル) ISRAEL FIXED BOND 1.3%	1.3	千イスラエルシェケル 1,000	千イスラエルシェケル 814	32,500	2032/4/30
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT BOND 3%	3.0	千オフショア人民元 2,140	千オフショア人民元 2,650	53,229	2053/10/15
	CHINA GOVT BOND 1.92%	1.92	590	591	11,873	2055/1/15
	CHINA GOVT BOND 2.04%	2.04	1,500	1,541	30,969	2034/11/25
	CHINA GOVT BOND 2.35%	2.35	3,380	3,553	71,381	2034/2/25
	CHINA GOVT BOND 2.6%	2.6	6,140	6,540	131,368	2032/9/1
	CHINA GOVT BOND 2.8%	2.8	14,630	15,802	317,410	2032/11/15
	CHINA GOVT BOND 2.85%	2.85	29,930	30,768	618,010	2027/6/4
	CHINA GOVT BOND 2.91%	2.91	7,140	7,472	150,082	2028/10/14
	CHINA GOVT BOND 3.02%	3.02	11,380	12,327	247,605	2031/5/27
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	2,100	2,233	44,864	2028/11/22
	CHINA GOVT BOND 3.27%	3.27	11,100	12,152	244,093	2030/11/19
	CHINA GOVT BOND 3.39%	3.39	2,220	2,830	56,850	2050/3/16
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	9,600	13,077	262,679	2049/7/22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,450	4,816	96,746	2048/10/22
小 計		—	—	—	2,337,166	—
合 計		—	—	—	26,116,990	—

(注1) 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2) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国	ド イ ツ 国 債 先 物 5 年	3,041 百万円	— 百万円
	イ タ リ ア 国 債 先 物 10 年	563	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 10 年	718	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 30 年	—	686
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10 年	—	698
	米 国 国 債 先 物 10 年	1,757	—
	米 国 国 債 先 物 2 年	389	—
	米 国 国 債 先 物 20 年	507	—
	米 国 国 債 先 物 30 年	252	—
	英 国 国 債 先 物 10 年	1,160	—
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10 年	590	—
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10 年	433	—
	オーストラリア国債先物 10 年	43	—
	オーストラリア国債先物 3 年	—	716
	ド イ ツ 国 債 先 物 2 年	928	—
	ユ ー ロ 金 利 先 物 3 ケ 月	—	4,575
	S O F R 先 物 3 ケ 月	—	6,407
	S O N I A 先 物 3 ケ 月	15,268	—

(注 1) 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 2) —印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
直 物 為 替 先 渡 取 引		百万円 340

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 26,116,990	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,247,464	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	27,364,454	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(26,196,713千円)の投資信託財産総額(27,364,454千円)に対する比率は95.7%です。

(注2) 外貨建資産は、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。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=20.0856円、1 米ドル=144.42円、1 カナダドル=106.26円、1 メキシコペソ=7.6224円、1 ユーロ=166.56円、1 英ポンド=195.63円、1 スイスフラン=177.81円、1 スウェーデンクローナ=15.19円、1 ノルウェークローネ=14.56円、1 デンマーククローネ=22.33円、1 チェココルナ=6.71円、1 ハンガリーフォリント=0.41円、1 ポーランドズロチ=39.01円、1 オーストラリアドル=93.77円、1 ニュージーランドドル=86.98円、1 タイバーツ=4.44円、1 インドネシアルピア=0.0089円、1 韓国ウォン=0.1057円、1 イスラエルシェケル=39.8957円、1 南アフリカランド=8.04円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年6月18日から2025年6月16日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が89件、直物為替先渡取引の取引が71件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年6月16日
(A)資 産	55,665,827,319円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	455,838,757
公 社 債(評価額)	26,116,990,251
未 収 入 金	28,686,952,460
未 収 利 息	233,947,476
前 払 費 用	829,524
差 入 委 託 証 拠 金	171,268,851
(B)負 債	28,982,079,785
前 受 金	34,822
未 払 金	28,949,966,064
未 払 解 約 金	32,078,899
(C)純 資 産 総 額(A－B)	26,683,747,534
元 本	8,372,018,033
次 期 繰 越 損 益 金	18,311,729,501
(D)受 益 権 総 口 数	8,372,018,033口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,873円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2024年6月18日 至 2025年6月16日
(A)配 当 等 収 益	1,171,942,531円
受 取 利 息	1,167,263,538
そ の 他 収 益 金	4,678,993
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,395,676,044
売 買 益	1,658,926,599
売 買 損	△ 3,054,602,643
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	46,238,522
取 引 益	1,508,782,180
取 引 損	△ 1,462,543,658
(D)そ の 他 費 用 等	△ 3,690,736
(E)当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 181,185,727
(F)前 期 繰 越 損 益 金	21,834,242,339
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	818,335,780
(H)解 約 差 損 益 金	△ 4,159,662,891
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	18,311,729,501
次 期 繰 越 損 益 金(I)	18,311,729,501

(注1) 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2) 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引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は9,878,101,474円、当作成期間中において、追加設定元本額は383,806,171円、同解約元本額は1,889,889,612円です。

(注5) 元本の内訳 ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称 妖精物語） 7,742,021,753円
 グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 553,681,567円
 外国債券ファンドVA 76,314,713円

<お知らせ>

約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

ブランディワイン
外国債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第11期 決算日 2025年3月17日

◇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／海外／債券	
信託期間	無期限（2014年3月10日設定）	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

－ 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、「ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2025年3月17日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金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。

フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問合わせ先

TEL 03-5219-5947

（受付時間 営業日の9:00～17:00）

<https://www.franklintempleton.co.jp>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	達 配	み 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
7 期(2021年 3 月15日)	12,806		0	19.5	94.9	—	10,984
8 期(2022年 3 月15日)	12,775		0	△ 0.2	91.1	—	11,637
9 期(2023年 3 月15日)	13,424		0	5.1	95.6	—	15,062
10期(2024年 3 月15日)	15,127		0	12.7	97.3	—	22,972
11期(2025年 3 月17日)	15,435		0	2.0	95.9	—	23,853

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「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) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年 3 月15日	15,127	—	—	97.3	—
3 月末	15,475	2.3		96.9	—
4 月末	15,554	2.8		96.3	—
5 月末	15,740	4.1		95.8	—
6 月末	16,284	7.6		95.5	—
7 月末	15,592	3.1		94.9	—
8 月末	15,343	1.4		96.6	—
9 月末	15,349	1.5		93.0	—
10月末	15,779	4.3		97.1	—
11月末	15,426	2.0		95.4	—
12月末	15,713	3.9		98.3	—
2025年 1 月末	15,436	2.0		97.2	—
2 月末	15,159	0.2		98.0	—
(期 末)					
2025年 3 月17日	15,435	2.0		95.9	—

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「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) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年3月16日～2025年3月17日)



期 首：15,127円

期 末：15,435円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率：2.0%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2024年3月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことがプラスとなりました。一方、公社債損益および為替損益については、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、堅調な米国の経済指標を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを急がないとの見方が強まったことや、米国国債入札が低調だったことなどにより、米国国債の需要に対する疑念が高まったことから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後は米供給管理協会（ISM）製造業景況指数や米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。

期の半ばは、2024年7月末の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれたものの、次の会合で利下げを実施する可能性が示唆されたため、利回りは低下しました。しかし、9月のFOMCで市場予想通り大幅な利下げが決定されたものの、パウエルFRB議長の発言が想定よりもタカ派寄りであったとの見方もあり、FOMC後には利回りが上昇しました。

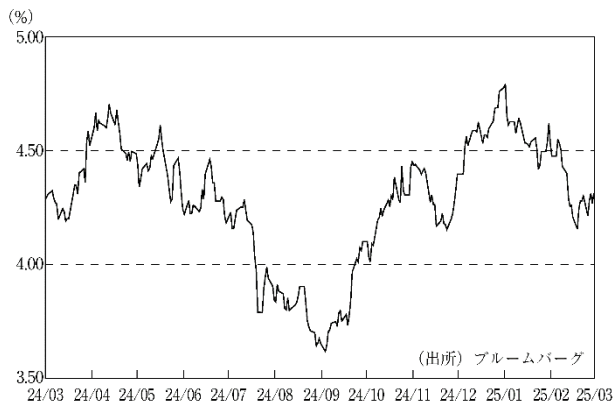
期の後半は、12月のFOMCで大方の予想通り0.25%の利下げが決定されたものの、政策金利の見通しで2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースに対して慎重姿勢を強めていることが示唆されたことから、利回りは上昇しました。しかし、その後は米CPIのコア指数の伸びが市場予想を下回ったことや、ウォラーFRB理事が予想よりも速いペースで利下げする可能性が高まるとの見方を示したことから、利回りは低下しました。また、米消費者信頼感指数（CCI）が2021年8月以来の大幅な落ち込みを記録したことも、利回りの低下要因となりました。

当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

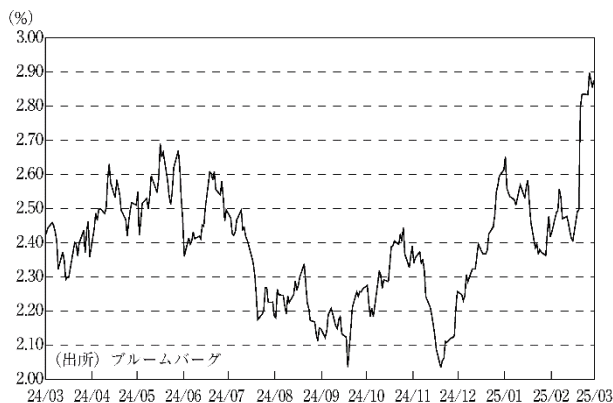
期の前半は、米国のCPIの伸びが市場予想を上回り、米国国債利回りが上昇したことや、ユーロ圏の総合購買担当者景気指数（PMI）が好調だったことで、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測が後退したことなどから、ドイツの利回りは上昇しました。

期の半ばは、軟調な米国の経済指標を受けてFRBによる利下げ観測が強まったことなどから、米国国債利回りが低下し、ドイツの利回りも低下しました。その後も、FRBの利下げ観測が一段と強まると、米国国債利回りが短期債を中心に低下するとともにドイツの利回りも同様に低下しました。

米国10年国債利回りの推移



ドイツ10年国債利回りの推移



期の後半は、FOMCで2025年に見込む利下げ回数の減少が示されたことから、米国国債利回りが上昇したため、ドイツの利回りも上昇しました。その後も、ドイツ次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が、防衛およびインフラ投資に向けた大規模な財政改革案を発表したことから、利回りは長期債を中心に急上昇しました。

当期の米ドル・円相場は、前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、日銀がマイナス金利の解除などを発表したものの、市場では既に織り込み済みとの見方が強かったため、実際に金融政策決定会合で修正案が発表された後は、米ドル高・円安が進みました。また、その翌月の日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことから、米ドル買い・円売りの動きが一段と強まりました。

期の半ばは、2024年7月末に開催される日銀の金融政策決定会合に向けて追加利上げ観測が強まったことや、日銀が実際に利上げを実施した会合後の会見で、植田日銀総裁が追加利上げについて言及したことなどから、米ドル安・円高が進みました。

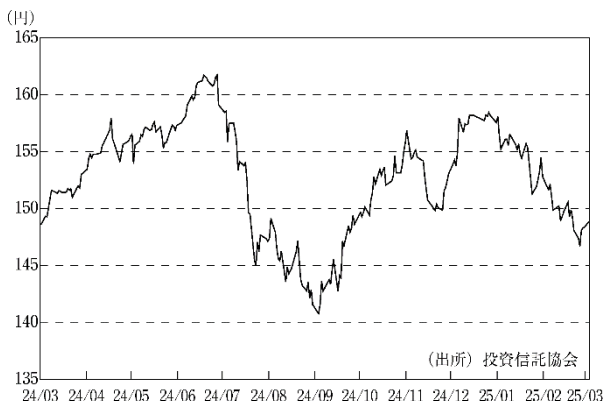
期の後半は、FRBがFOMCで大方の予想通り利下げを実施したものの、政策金利の見通しで利下げペースの鈍化を示唆したことに加え、日銀が金融政策決定会合で政策金利を据え置き、利上げを見送る方針を決定したことから、タカ派寄りのFRBとハト派寄りの日銀の対比が意識され、再び米ドル高・円安が進行しました。しかし、その後は日銀が2025年1月の金融政策決定会合で利上げをするとの期待が市場で高まるなか、実際に利上げを決定したことや、日本の毎月勤労統計調査で名目賃金の伸び率が市場予想を上回ったことなどから、日銀による利上げ継続期待が高まり、米ドル安・円高が優勢となりました。

当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が

米ドル／円相場の推移



ユーロ／円相場の推移



金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2024年3月16日～2025年3月17日)

当ファンドは、主に「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利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き運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第11期
	2024年3月16日～ 2025年3月17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	6,305

(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

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月16日～2025年 3 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	65	0. 420	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(58)	(0. 371)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0. 022)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0. 028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	11	0. 073	(b)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)	(5)	(0. 029)	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)	(1)	(0. 006)	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
(印 刷 等 費 用)	(0)	(0. 003)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
(そ の 他 1)	(1)	(0. 003)	変動証拠金利息支払い
(そ の 他 2)	(5)	(0. 032)	外国債券売却税
合 計	76	0. 493	
期中の平均基準価額は、15,570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

(2024年3月16日～2025年3月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ブランディワイン外国債券マザーファンド	3,352,636	5,475,340	3,159,836	5,170,329

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月16日～2025年3月17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投資信託委託会社の自己取引状況

(2024年3月16日～2025年3月17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

(2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月17日現在)

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
ブランディワイン外国債券マザーファンド	14,580,902	14,773,703	23,903,852

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブランディワイン外国債券マザーファンド	23,903,852	100.0
ユーロ・ローン等、その他	5,000	0.0
投資信託財産総額	23,908,852	100.0

- (注) 金額の単位未満は切捨て。
- (注) ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (23,346,346千円) の投資信託財産総額 (24,401,031千円) に対する比率は95.7%です。
- (注) 外貨建資産は、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。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.84円、1カナダドル=103.56円、1メキシコペソ=7.4769円、100コロンビアペソ=3.6284円、1ユーロ=161.89円、1イギリスポンド=192.48円、1ポーランドズロチ=38.6834円、1ニュージーランドドル=85.61円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年3月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,908,852,354
ブランドワイン外国債券マザーファンド(評価額)	23,903,852,355
未収入金	4,999,999
(B) 負債	55,138,510
未払解約金	4,999,999
未払信託報酬	49,227,028
その他未払費用	911,483
(C) 純資産総額(A－B)	23,853,713,844
元本	15,453,825,126
次期繰越損益金	8,399,888,718
(D) 受益権総口数	15,453,825,126口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,435円

<注記事項>
元本の状況
期首元本額 15,185,936,635円
期中追加設定元本額 3,505,137,319円
期中一部解約元本額 3,237,248,828円
期末における1口当たりの純資産額は1,5435円です。

○損益の状況（2024年3月16日～2025年3月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	410,520,450
売買益	590,694,380
売買損	△ 180,173,930
(B) 信託報酬等	△ 98,907,820
(C) 当期損益金(A＋B)	311,612,630
(D) 前期繰越損益金	2,799,536,190
(E) 追加信託差損益金	5,288,739,898
(配当等相当額)	(5,816,402,899)
(売買損益相当額)	(△ 527,663,001)
(F) 計(C＋D＋E)	8,399,888,718
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	8,399,888,718
追加信託差損益金	5,288,739,898
(配当等相当額)	(5,839,477,822)
(売買損益相当額)	(△ 550,737,924)
分配準備積立金	3,904,614,312
繰越損益金	△ 793,465,492

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するため要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の96相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	1,105,078,122円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	5,839,477,822
(D) 分 配 準 備 積 立 金	2,799,536,190
分配対象収益額(A＋B＋C＋D)	9,744,092,134
(1万口当たり収益分配対象額)	(6,305)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

<お知らせ>

該当事項はございません。

ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第11期 決算日 2025年3月17日

(計算期間：2024年3月16日～2025年3月17日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第11期の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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限（2014年3月10日設定）
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		
	円	%	%	百万円
7 期(2021年 3 月15日)	13, 197	20. 0	94. 8	11, 001
8 期(2022年 3 月15日)	13, 222	0. 2	90. 9	11, 663
9 期(2023年 3 月15日)	13, 952	5. 5	95. 4	15, 092
10期(2024年 3 月15日)	15, 788	13. 2	97. 1	23, 019
11期(2025年 3 月17日)	16, 180	2. 5	95. 7	23, 903

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率
		騰 落 率	
(期 首) 2024年 3 月15日	円	% —	% 97. 1
3 月末	16, 153	2. 3	96. 9
4 月末	16, 242	2. 9	96. 2
5 月末	16, 442	4. 1	95. 7
6 月末	17, 015	7. 8	95. 3
7 月末	16, 300	3. 2	94. 8
8 月末	16, 045	1. 6	96. 4
9 月末	16, 058	1. 7	93. 0
10月末	16, 513	4. 6	97. 1
11月末	16, 150	2. 3	95. 3
12月末	16, 456	4. 2	98. 2
2025年 1 月末	16, 172	2. 4	97. 0
2 月末	15, 888	0. 6	97. 9
(期 末) 2025年 3 月17日	16, 180	2. 5	95. 7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年3月16日～2025年3月17日)



○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことがプラスとなりました。一方、公社債損益および為替損益については、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、堅調な米国の経済指標を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを急がないとの見方が強まったことや、米国国債入札が低調だったことなどにより、米国国債の需要に対する疑念が高まったことから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後は米供給管理協会（ISM）製造業景況指数や米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。

期の半ばは、2024年7月末の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれたものの、次の会合で利下げを実施する可能性が示唆されたため、利回りは低下しました。しかし、9月のFOMCで市場予想通り大幅な利下げが決定されたものの、パウエルFRB議長の発言が想定よりもタカ派寄りであったとの見方もあり、FOMC後には利回りが上昇しました。

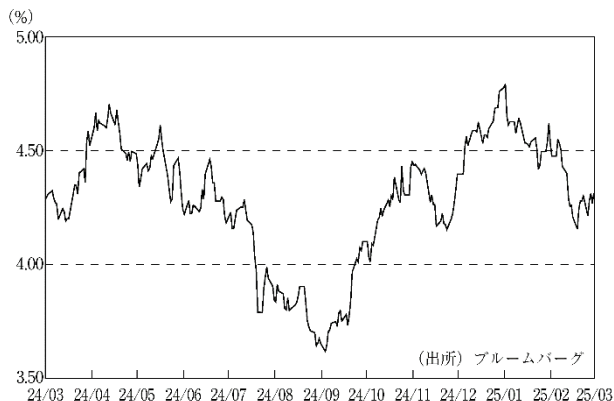
期の後半は、12月のFOMCで大方の予想通り0.25%の利下げが決定されたものの、政策金利の見通しで2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースに対して慎重姿勢を強めていることが示唆されたことから、利回りは上昇しました。しかし、その後は米CPIのコア指数の伸びが市場予想を下回ったことや、ウォラーFRB理事が予想よりも速いペースで利下げする可能性が高まるとの見方を示したことから、利回りは低下しました。また、米消費者信頼感指数（CCI）が2021年8月以来の大幅な落ち込みを記録したことも、利回りの低下要因となりました。

当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

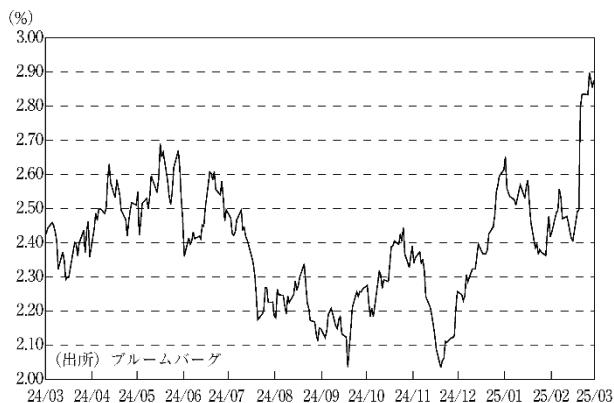
期の前半は、米国のCPIの伸びが市場予想を上回り、米国国債利回りが上昇したことや、ユーロ圏の総合購買担当者景気指数（PMI）が好調だったことで、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測が後退したことなどから、ドイツの利回りは上昇しました。

期の半ばは、軟調な米国の経済指標を受けてFRBによる利下げ観測が強まったことなどから、米国国債利回りが低下し、ドイツの利回りも低下しました。その後も、FRBの利下げ観測が一段と強まると、米国国債利回りが短期債を中心に低下するとともにドイツの利回りも同様に低下しました。

米国10年国債利回りの推移



ドイツ10年国債利回りの推移



期の後半は、FOMCで2025年に見込む利下げ回数の減少が示されたことから、米国国債利回りが上昇したため、ドイツの利回りも上昇しました。その後も、ドイツ次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が、防衛およびインフラ投資に向けた大規模な財政改革案を発表したことから、利回りは長期債を中心に急上昇しました。

当期の米ドル・円相場は、前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、日銀がマイナス金利の解除などを発表したものの、市場では既に織り込み済みとの見方が強かったため、実際に金融政策決定会合で修正案が発表された後は、米ドル高・円安が進みました。また、その翌月の日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことから、米ドル買い・円売りの動きが一段と強まりました。

期の半ばは、2024年7月末に開催される日銀の金融政策決定会合に向けて追加利上げ観測が強まったことや、日銀が実際に利上げを実施した会合後の会見で、植田日銀総裁が追加利上げについて言及したことなどから、米ドル安・円高が進みました。

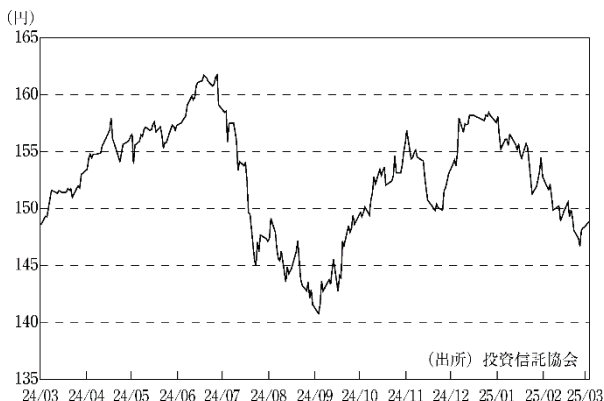
期の後半は、FRBがFOMCで大方の予想通り利下げを実施したものの、政策金利の見通しで利下げペースの鈍化を示唆したことに加え、日銀が金融政策決定会合で政策金利を据え置き、利上げを見送る方針を決定したことから、タカ派寄りのFRBとハト派寄りの日銀の対比が意識され、再び米ドル高・円安が進行しました。しかし、その後は日銀が2025年1月の金融政策決定会合で利上げをするとの期待が市場で高まるなか、実際に利上げを決定したことや、日本の毎月勤労統計調査で名目賃金の伸び率が市場予想を上回ったことなどから、日銀による利上げ継続期待が高まり、米ドル安・円高が優勢となりました。

当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が

米ドル／円相場の推移



ユーロ／円相場の推移



金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月16日～2025年 3 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用	11	0.065	(a)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)	(5)	(0.029)	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
(そ の 他 1)	(1)	(0.003)	変動証拠金利息支払い
(そ の 他 2)	(5)	(0.032)	外国債券売却税
合 計	11	0.065	
期中の平均基準価額は、16,286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

(2024年3月16日～2025年3月17日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 122,759	千米ドル 137,455
		特殊債券	55,944	48,002
				(4,564)
		社債券(投資法人債券を含む)	5,553	5,681
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,651	千カナダドル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 141,517	千メキシコペソ 84,998
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 5,443,900	千コロンビアペソ 34,764,832
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	7,461	—
国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 28,705	千イギリスポンド 15,486
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 1,895
	中国	国債証券	千中国元 —	千中国元 14,552
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 18,735

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 16,409

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月16日～2025年3月17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3月17日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 94,083	千米ドル 93,864	千円 13,970,724	% 58.4	% 0.9	% 28.7	% —	% 29.8
カナダ	千カナダドル 4,670	千カナダドル 4,651	481,729	2.0	—	—	—	2.0
メキシコ	千メキシコペソ 382,500	千メキシコペソ 313,903	2,347,022	9.8	—	9.8	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 4,290,000	千コロンビアペソ 3,452,262	125,261	0.5	—	0.5	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	7,480	7,468	1,209,126	5.1	—	—	—	5.1
イギリス	千イギリスポンド 34,960	千イギリスポンド 24,675	4,749,554	19.9	—	19.9	—	—
合 計	—	—	22,883,418	95.7	0.9	58.9	—	36.9

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)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	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY FRN	4.40996	14,270	14,279	2,125,386	2025/10/31	
		US TREASURY FRN	4.38996	15,210	15,219	2,265,204	2026/4/30	
		US TREASURY FRN	4.44496	15,190	15,214	2,264,575	2026/10/31	
		US TREASURY NOTE	4.25	2,790	2,611	388,660	2054/2/15	
	特殊債券 (除く金融債)	GNMA2 #MA9242	6.0	2,746	2,796	416,208	2053/10/20	
		GNMA2 #MA9306	6.0	1,305	1,328	197,726	2053/11/20	
		GNMA2 #MA9363	6.0	2,042	2,076	309,057	2053/12/20	
		GNMA2 #MA9606	6.0	777	790	117,642	2054/4/20	
		GNMA2 #MA9669	6.0	1,288	1,309	194,840	2054/5/20	
		GNMA2 #MA9726	6.0	3,149	3,195	475,604	2054/6/20	
		GNMA2 #MA9780	6.0	4,723	4,787	712,565	2054/7/20	
		GNMA2 #MA9852	6.0	6,893	6,987	1,040,045	2054/8/20	
		GNMA2 #MA9907	6.0	5,231	5,302	789,184	2054/9/20	
		GNMA2 #MA9966	6.0	3,962	4,016	597,828	2054/10/20	
		GNMA2 #MB0027	6.0	4,249	4,309	641,471	2054/11/20	
		GNMA2 #MB0093	6.0	695	705	104,960	2054/12/20	
		GNMA2 #MB0206	6.0	4,308	4,368	650,246	2055/2/20	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	PETROLEOS MEXICANOS	6.95	2,120	1,437	213,982	2060/1/28	
		TORONTO-DOMINION BANK	4.567999	3,130	3,127	465,531	2026/12/17	
小 計						13,970,724		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADA T-BILL	—	4,670	4,651	481,729	2025/5/7	
小 計						481,729		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	22,900	20,861	155,978	2038/11/18	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	84,500	69,133	516,902	2042/11/13	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	57,400	47,163	352,640	2047/11/7	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	217,700	176,744	1,321,500	2053/7/31	
小 計						2,347,022		
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
	国債証券	COLOMBIA GOVT	7.0	1,890,000	1,564,481	56,765	2031/3/26	
		COLOMBIA GOVT	9.25	2,400,000	1,887,781	68,496	2042/5/28	
小 計						125,261		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	ドイツ	国債証券	GERMAN TREASURY BILL	—	7,480	7,468	1,209,126	2025/4/16
小 計						1,209,126		
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド			
	国債証券	UK TREASURY	1.25	15,610	6,851	1,318,860	2051/7/31	
		UNITED KINGDOM GILT	4.25	9,910	9,637	1,855,062	2034/7/31	
		UNITED KINGDOM GILT	4.375	9,440	8,185	1,575,631	2054/7/31	
小 計						4,749,554		
合 計						22,883,418		

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当期末想定元本額	
	百万円	
直物為替先渡取引		
CITIBANK JAPAN		598
HSBC JAPAN LTD TOKYO		678
JPMORGAN CHASE BANK		98

○投資信託財産の構成

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	22,883,418	93.8
コール・ローン等、その他	1,517,613	6.2
投資信託財産総額	24,401,031	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (23,346,346千円) の投資信託財産総額 (24,401,031千円) に対する比率は95.7%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.84円、1カナダドル=103.56円、1メキシコペソ=7.4769円、100コロンビアペソ=3.6284円、1ユーロ=161.89円、1イギリスポンド=192.48円、1ポーランドズロチ=38.6834円、1ニュージーランドドル=85.61円です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年3月16日～2025年3月17日)

調査依頼を行った取引は2024年3月16日から2025年3月17日までの間で店頭デリバティブ取引68件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	65,225,214,830
コール・ローン等	259,007,650
公社債(評価額)	22,883,418,904
未収入金	41,884,355,139
未収利息	153,666,303
前払費用	6,068,434
差入委託証拠金	38,698,400
(B) 負債	41,321,230,173
未払金	41,316,230,174
未払解約金	4,999,999
(C) 純資産総額(A－B)	23,903,984,657
元本	14,773,703,557
次期繰越損益金	9,130,281,100
(D) 受益権総口数	14,773,703,557口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,180円

<注記事項>

- (注) 元本の状況
期首元本額 14,580,902,767円
期中追加設定元本額 3,352,636,808円
期中一部解約元本額 3,159,836,018円
期末における1口当たりの純資産額は1.6180円です。
- (注) 期末における元本の内訳
ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
14,773,703,557円

○損益の状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,176,101,042
受取利息	1,174,787,890
その他収益金	1,314,696
支払利息	△ 1,544
(B) 有価証券売買損益	△ 523,429,450
売買益	3,884,846,346
売買損	△4,408,275,796
(C) 先物取引等取引損益	△ 58,223,986
取引益	236,855,766
取引損	△ 295,079,752
(D) 保管費用等	△ 15,145,317
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	579,302,289
(F) 前期繰越損益金	8,438,768,593
(G) 追加信託差損益金	2,122,703,222
(H) 解約差損益金	△2,010,493,004
(I) 計(E＋F＋G＋H)	9,130,281,100
次期繰越損益金(I)	9,130,281,100

- (注) 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) 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。
- (注) 損益の状況の中で(H)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。

<お知らせ>

該当事項はございません。

Amundi Funds US・コーポレート・ボンド・セレクト

決算日 2024 年 6 月 30 日

(計算期間：2023 年 7 月 1 日～2024 年 6 月 30 日)

- * 以下は、直近で入手可能なAMUNDI FUNDSから抜粋、一部翻訳して作成したものです。
- * 開示情報につきましては各クラス別の情報がないため、全てのシェアクラスを含むファンド全体の情報を開示しております。

■費用の明細 (2023年 7 月 1 日～2024年 6 月30日)

項目	当期
	USD
(a) 運用報酬	1,302,308
(b) 成功報酬	243,257
(c) 管理費用等	519,200
(d) その他の費用	732,724
合計	2,797,489

■純資産計算書 (2024年 6 月30日現在)

項目	当期末
	USD
資産合計	317,528,797
有価証券	297,466,570
預金	15,132,518
未収利息	3,728,439
未収追加設定金	1,040,298
先物取引評価勘定	160,944
為替未収金	28
負債合計	12,463,864
有価証券買付未払金	8,280,620
未払解約金	15,058
為替予約取引評価勘定	2,703,148
スワップ取引評価勘定	1,017,909
未払運用報酬	92,195
その他の負債	354,934
純資産	305,064,933

■有価証券明細 (2024年6月30日現在)

数量		評価額 USD	数量		評価額 USD
	債券	297,466,570			
	航空宇宙・防衛産業	1,938,846			
1,725,000	BOEING CO 5.805% 01/05/2050	1,559,244	2,165,000	SOCIETE GENERALE SA VAR 144A 19/01/2028	1,998,858
370,000	BOEING CO 6.858% 01/05/2054	379,602	2,580,000	STANDARD CHARTERED PLC VAR 144A 09/01/2029	2,634,851
	自動車・部品	3,058,683	1,250,000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL CORP INC 5.52% 13/01/2028	1,263,975
3,320,000	GENERAL MOTORS CO 5.15% 01/04/2038	3,058,683	3,820,000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL CORP INC 5.852% 13/07/2030	3,922,490
	銀行	79,697,333	3,455,000	TRUIST FINANCIAL CORPORATION VAR 28/07/2033	3,205,721
3,800,000	ABN AMRO BANK NV VAR 144A 13/03/2037	3,128,654	3,410,000	US BANCORP VAR 03/11/2026	2,689,058
2,520,000	AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD VAR 18/09/2034	2,504,804		飲料	3,444,254
2,000,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 5.381% 13/03/2029	2,007,800	1,220,000	BIMBO BAKERIES USA INC 5.375% 09/01/2036	1,189,439
4,000,000	BANCO SANTANDER SA 5.294% 18/08/2027	3,974,760	800,000	COCA COLA CO 5.00% 13/05/2034	803,096
2,925,000	BANK OF AMERICA CORP VAR 23/07/2031	2,409,644	1,445,000	COCA COLA CONSOLIDATED INC 5.25% 01/06/2029	1,451,719
1,710,000	BNP PARIBAS SA VAR 09/01/2030	1,693,208		電力	5,107,207
1,415,000	BNP PARIBAS SA VAR 144A 20/01/2028	1,315,441	885,000	ALGONQUIN POWER AND UTILITIES VAR 18/01/2082	809,722
1,635,000	BPCE SA VAR 144A 14/01/2037	1,356,183	540,000	ALGONQUIN POWER AND UTILITIES 5.365% 15/06/2026	537,575
1,365,000	BPCE SA VAR 144A 19/10/2032	1,118,631	2,385,000	AVANGRID INC 3.30% 144A 15/09/2049	1,586,883
725,000	BPCE SA VAR 30/05/2035 USD (ISIN US05571AAY10)	723,057	490,000	BLACK HILLS CORP 6.00% 15/01/2035	493,308
687,000	BPCE SA 4.75% 144A 19/07/2027	675,266	1,700,000	PACIFICORP 5.45% 15/02/2034	1,679,719
1,085,000	CAIXABANK SA VAR 144A 13/09/2034	1,147,453		電気・電子機器	3,445,398
2,100,000	CITIGROUP INC USA VAR 03/06/2031	1,803,081	1,200,000	AEP TEXAS INC 5.45% 15/05/2029	1,206,780
2,365,000	CITIGROUP INC USA VAR 25/05/2034	2,407,073	2,190,000	REGAL REYNOLD CORPORATION 6.30% 15/02/2030	2,238,618
720,000	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC VAR 23/01/2030	718,135		金融・クレジットサービス	1,521,601
530,000	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC VAR 25/04/2035	548,953	580,000	AMERICAN AIRLINES 2015-1 PASS THRU TRUST 4.00% 22/03/2029	338,422
3,370,000	COMERICA BANK VAR 25/08/2033	3,038,155	1,265,000	S & P GLOBAL INC 2.45% 01/03/2027	1,183,179
3,250,000	COOPERATIVE RABOBANK UA VAR 144A 06/04/2033	2,884,992		食品製造	1,811,713
2,750,000	COOPERATIVE RABOBANK UA 3.75% 21/07/2026	2,649,130	1,495,000	SMITHFIELD FOODS INC 2.625% 144A 13/09/2031	1,196,239
2,380,000	DANSKE BANK AS VAR 01/03/2028	2,381,714	725,000	SMITHFIELD FOODS INC 3.00% 144A 15/10/2030	615,474
1,215,000	DNB BANK ASA VAR 144A 30/03/2028	1,095,347		ガス・水道・マルチユーティリティ	20,394,137
1,400,000	FEDERATION CAISSES DESJARDINS DU QUEBEC 5.25% 26/04/2029	1,396,976	3,940,000	ATMOS ENERGY CORP 5.90% 15/11/2033	4,117,103
2,630,000	FEDERATION CAISSES DESJARDINS DU QUEBEC 5.70% 144A 14/03/2028	2,659,509	475,000	CENTERPOINT ENERGY RESOURCES CORP 5.40% 01/07/2034	470,530
2,000,000	ING GROEP NV ING BANK NV VAR PERPETUAL USD (ISIN US456837AZ69)	1,557,820	2,005,000	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 4.125% 15/05/2049	1,588,682
1,635,000	ING GROEP NV ING BANK NV VAR 01/04/2027	1,530,197	4,210,000	DUKE ENERGY CORP 5.00% 15/08/2052	3,664,174
595,000	ING GROEP NV ING BANK NV VAR 19/03/2030	592,941	3,655,000	ESSENTIAL UTILITIES INC 5.30% 01/05/2052	3,343,777
1,325,000	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING SPA VAR 144A 20/06/2054	1,388,971	2,390,000	KEYSPAN GAS EAST CORPORATION 5.994% 144A 06/03/2033	2,409,646
1,280,000	INTESA SANPAOLO SPA 5.71% 15/01/2026	1,268,992	3,155,000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 4.875% 01/03/2049	2,751,412
800,000	INTESA SANPAOLO SPA 8.248% 144A 21/11/2033	886,576	1,168,000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.15% 01/06/2029	1,168,128
1,170,000	JPMORGAN CHASE AND CO VAR 01/05/2028	1,116,824	510,000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.45% 01/06/2031	514,034
1,015,000	JPMORGAN CHASE AND CO VAR 23/01/2028 USD (ISIN US46647PEA03)	1,010,098	390,000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.45% 01/06/2052	366,651
635,000	KEYCORP VAR 06/03/2035	644,538		一般産業	6,590,508
1,644,000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC VAR 17/04/2035	1,638,575	1,000,000	AMERICAN AIRLINES 2017 1 CLASS A PASS THROUGH TRUST 4.00% 15/02/2029	612,508
895,000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC VAR 13/09/2033	903,315	3,510,000	ANZ NEW ZEALAND 5.355% 144A 14/08/2028	3,546,153
1,295,000	NATWEST GROUP PLC VAR PERPETUAL USD (ISIN US639057A015)	1,313,324	1,055,000	OWENS CORNING 5.70% 15/06/2034	1,065,496
630,000	NATWEST GROUP PLC VAR 01/06/2034	640,534	1,050,000	ROYALTY PHARMA PL 5.40% 02/09/2034	1,022,858
3,130,000	NORDEA BANK ABP VAR 144A PERPETUAL	2,622,220	690,000	UNITED AIR 2020 1 B PIT 4.875% 15/07/2027	343,493
1,425,000	SANTANDER HOLDINGS USA INC VAR 06/01/2028	1,313,708		政府機関	14,563,902
525,000	SANTANDER HOLDINGS USA INC VAR 31/05/2027	527,531	1,830,000	KINGDOM OF SAUDI ARABIA 5.75% 16/01/2054	1,775,942
535,000	SOCIETE GENERALE SA VAR 144A 08/07/2035	452,610	3,880,000	UAE INTL GOVT OBND 4.857% 02/07/2034	3,865,023
1,000,000	SOCIETE GENERALE SA VAR 144A 14/12/2026	935,640			

数量		評価額 USD	数量		評価額 USD
2,385,000	UNITED STATES OF AMERICA 3.625% 15/02/2053	2,036,380	1,526,000	KEYBANK NATIONAL ASSOCIATION 4.90% 08/08/2032	1,360,658
2,385,000	UNITED STATES OF AMERICA 3.625% 15/05/2053	2,037,125	975,000	LPL HOLDINGS INC 5.70% 20/05/2027	979,144
4,850,000	UNITED STATES OF AMERICA 4.375% 30/11/2028	4,849,432	1,285,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 5.15% 144A 28/03/2033	1,271,379
	ヘルスケアプロバイダー	2,192,491			
770,000	ELEVANCE HEALTH INC 5.15% 15/06/2029	772,341	3,555,000	MORGAN STANLEY VAR 19/01/2038	3,538,220
530,000	ELEVANCE HEALTH INC 5.375% 15/06/2034	532,714	1,975,000	MORGAN STANLEY VAR 20/04/2037	1,893,156
335,000	HEALTH CARE SERVICE CORP 5.20% 15/06/2029	333,938	1,600,000	NOMURA HOLDINGS INC 2.608% 14/07/2031	1,318,464
560,000	HEALTH CARE SERVICE CORP 5.45% 15/06/2034	553,498	3,185,000	SUN COMMUNITIES OPERATING LIMITED PARTNERSHIP 5.70% 15/01/2033	3,139,136
	エンジニアリング	2,498,477			
1,610,000	ASSTEAD CAPITAL INC 5.95% 144A 15/10/2033	1,614,218	1,270,000	SUNTORY HOLDINGS LTD 5.124% 11/06/2029	1,274,128
900,000	CUMMINS INC EX COMMINS ENGINE INC 5.45% 20/02/2054	884,259	358,000	THE BANK OF NEW YORK MELLON VAR 14/03/2030	356,035
	工業用金属・採鉱	1,262,371	2,520,000	UBS GROUP INC VAR 144A 12/05/2028	2,467,786
1,285,000	STEEL DYNAMICS INC 5.375% 15/08/2034	1,262,371		レジャー用品	1,348,635
	産業サポートサービス	3,425,345	1,500,000	RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC 4.625% 144A 16/04/2029	1,348,635
1,690,000	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP VAR 29/07/2032	1,322,391		生命保険	10,445,667
2,135,000	VERISK ANLYTCS INC 5.25% 05/06/2034	2,102,954	5,270,000	FARMERS INSURANCE EXCHANGE VAR 144A 01/11/2057	3,937,428
	産業輸送	7,961,534			
760,000	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP 5.643% 13/03/2027	762,189	1,555,000	METLIFE INC 5.00% 15/07/2052	1,421,394
2,275,000	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP 6.319% 04/12/2028	2,352,782	3,560,000	NATIONWIDE MUTUAL INSURANCE COMPANY 4.35% 144A 30/04/2050	2,750,563
2,080,000	MERCEDES BENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 4.85% 11/01/2029	2,067,395	2,360,000	NIPPON LIFE INSURANCE COMPANY VAR 16/04/2054 USD (ISIN US654579AN16)	2,336,282
2,800,000	PENSKE TRUCK LEASING CO LP 5.25% 01/07/2029	2,779,168		医療機器・サービス	1,076,806
	投資銀行・仲介サービス	63,470,774	1,091,000	SMITH AND NEPHEW PLC 5.40% 20/03/2034	1,076,806
4,220,000	ACECAP IRELAND CAPITAL DAC 3.30% 30/01/2032	3,628,905		保険（生命保険以外）	13,499,030
2,815,000	AKER BP ASA 3.10% 144A 15/07/2031	2,399,562	2,460,000	ALLSTATE CORP 5.05% 24/06/2029	2,449,988
180,000	AMERICAN AIRLINES PASS THROUGH TRUST 3.95% 11/07/2030	143,588	3,265,000	BROWN AND BROWN INC 5.65% 11/06/2034	3,246,357
2,955,000	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC 4.75% 144A 16/03/2052	2,444,967	3,067,000	LIBERTY MUTUAL INSURANCE COMPANY 7.697% 144A 15/10/2097	3,457,582
1,090,000	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.55% 10/04/2028	1,066,620	4,435,000	MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSURANCE CO 5.672% 144A 01/12/2052	4,345,103
2,330,000	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 5.50% 12/01/2029	2,355,304		石油・ガス・石炭	15,017,419
5,020,000	CNO GLOBAL FUNDING 2.65% 144A 06/01/2029	4,399,376	2,495,000	AKER BP ASA 3.75% 144A 15/01/2030	2,287,790
2,305,000	CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 2.00% 15/01/2029	1,958,651	1,425,000	ENBRIDGE INC VAR 15/01/2084	1,540,268
1,680,000	CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 2.75% 15/04/2031	1,389,914	505,000	ENBRIDGE INC VAR 15/03/2055	506,470
3,785,000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 1.375% 144A 12/07/2026	3,504,986	505,000	ENBRIDGE INC VAR 27/06/2054	508,232
390,000	FARMER' S EXCHANGE CAPITAL III VAR 144A 15/10/2054	327,889	1,110,000	ENBRIDGE INC 2.50% 01/08/2033	881,551
1,120,000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.85% 17/05/2027	1,121,210	525,000	ENBRIDGE INC 5.625% 05/04/2034	524,360
2,000,000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.95% 06/03/2026	2,033,520	1,530,000	ENERGY TRANSFER LP 5.60% 01/09/2034	1,518,005
1,395,000	FOUNDRY HOLDCO LLC 5.875% 25/01/2034	1,385,765	945,000	ENERGY TRANSFER LP 6.55% 01/12/2033	1,000,443
280,000	FOUNDRY HOLDCO LLC 6.15% 25/01/2032	285,768	2,694,000	ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 5.45% 01/06/2047	2,338,769
415,000	FOUNDRY HOLDCO LLC 6.25% 25/01/2035	424,798	1,610,000	MPLX LP 4.50% 15/04/2038	1,405,997
280,000	FOUNDRY HOLDCO LLC 6.40% 25/01/2038	289,125	1,680,000	NGPL PIPECO LLC 3.25% 144A 15/07/2031	1,437,794
2,105,000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.10% 12/01/2032	1,770,831	1,000,000	VALERO ENERGY CORP 6.625% 15/06/2037	1,067,740
4,700,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.855% 12/02/2026	4,559,611		パーソナルケア・薬品・食料品店	2,640,730
2,190,000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA INC 6.20% 144A 21/09/2030	2,276,483	1,424,000	CENCORA INC 5.125% 15/02/2034	1,399,749
835,000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA INC 6.50% 16/01/2029	872,116	1,270,000	CVS HEALTH CORP 5.25% 21/02/2033	1,240,981
1,410,000	ITC HOLDINGS CORP 5.65% 09/05/2034	1,411,184		医療・バイオテクノロジー	5,779,307
2,185,000	JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC 6.20% 14/04/2034	2,215,437	1,049,000	ROCHE HOLDINGS INC 5.593% 13/11/2033	1,088,096
3,630,000	JOHN DEERE CAPITAL CORP 5.05% 12/06/2034	3,607,058	835,000	ROYALTY PHARMA PLC 5.15% 02/09/2029	828,203
			1,165,000	TAKEDA PHARMACEUTICA 5.00% 26/11/2028	1,156,647
			2,725,000	TAKEDA PHARMACEUTICA 5.30% 05/07/2034	2,706,361
				不動産投資信託	6,933,981
			1,315,000	LXP INDUSTRIAL TRUST 2.375% 01/10/2031	1,051,855
			2,025,000	LXP INDUSTRIAL TRUST 2.70% 15/09/2030	1,710,173
			4,440,000	MPT OPERATING PARTNERSHIP LP / MPT FINANCE CORP 3.50% 15/03/2031	2,896,124
			1,275,000	SUN COMMUNITIES INC 5.50% 15/01/2029	1,275,829

数量		評価額	数量		評価額
		USD			USD
	テクノロジーハードウェア・機器	1,851,012	3,330,000	DARDEN RESTAURANTS 6.30% 10/10/2033	3,444,452
1,800,000	SK HYNIX INC 6.375% 144A 17/01/2028	1,851,012	2,125,000	DELTA AIR LINES INC 4.75% 144A 20/10/2028	2,073,086
	通信機器	419,752	2,060,000	MARRIOTT INTERNATIONAL INC 4.90% 15/04/2029	2,039,503
415,000	MOTOROLA SOLUTION INC 5.60% 01/06/2032	419,752	1,270,000	MARRIOTT INTERNATIONAL INC 5.30% 15/05/2034	1,247,483
	通信サービスプロバイダー	6,851,206		合計	297,466,570
2,065,000	T MOBILE USA INC 2.55% 15/02/2031	1,754,362			
1,235,000	T MOBILE USA INC 2.70% 15/03/2032	1,033,695			
2,155,000	T MOBILE USA INC 5.05% 15/07/2033	2,109,443			
1,980,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 5.05% 09/05/2033	1,953,706			
	旅行・レジャー	9,218,451			
420,000	CHOICE HOTELS INTERNATIONAL INC 5.85% 01/08/2034	413,927			

R M先進国債券マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。 ②債券またはETFの組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主要投資対象	・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券
主な投資制限	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
	円		%		%	%	百万円
5 期(2021年 1 月25日)	10,589		4.0	124,210.19	4.3	98.6	31,614
6 期(2022年 1 月25日)	10,889		2.8	127,721.53	2.8	99.0	47,323
7 期(2023年 1 月25日)	10,760	△	1.2	126,261.50	△ 1.1	99.0	48,185
8 期(2024年 1 月25日)	12,247		13.8	143,885.52	14.0	98.9	60,661
9 期(2025年 1 月27日)	13,034		6.4	153,280.63	6.5	98.4	42,643

(注) FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) をもとに委託会社が円換算して計算したものです。 FTSE世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。 同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 組 入 比 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2024年 1 月25日	円		%		%	%
	12,247		—	143,885.52	—	98.9
1 月末	12,284		0.3	144,118.58	0.2	99.0
2 月末	12,444		1.6	146,060.70	1.5	98.8
3 月末	12,602		2.9	148,025.68	2.9	98.9
4 月末	12,836		4.8	150,600.15	4.7	98.9
5 月末	12,906		5.4	151,556.14	5.3	98.7
6 月末	13,356		9.1	156,909.72	9.1	99.0
7 月末	12,863		5.0	150,966.67	4.9	98.7
8 月末	12,536		2.4	147,107.82	2.2	98.7
9 月末	12,558		2.5	147,442.37	2.5	98.7
10月末	13,086		6.9	153,729.88	6.8	98.6
11月末	12,817		4.7	150,442.14	4.6	98.6
12月末	13,218		7.9	155,150.85	7.8	98.6
(期 末) 2025年 1 月27日	13,034		6.4	153,280.63	6.5	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



投資環境

先進国債券市況

先進国長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期前半は、米国を中心に利下げ時期の後ずれが意識され、先進国長期金利は上昇基調となりました。その後、2024年6月にECB（欧州中央銀行）、9月にFRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを決定するなど、利下げ局面への転換が好感され、先進国長期金利は低下しました。11月に米大統領選挙でトランプ氏が当選すると、トランプ政権の政策によるインフレ再燃・財政悪化懸念などを背景に先進国長期金利は再び上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初は、インフレ抑制を目指すFRBが金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行する場面がみられました。期末にかけては、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され再度円安米ドル高となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECBがインフレ抑制姿勢を維持するなか、円安が進行しました。期後半は、ECBが3会合連続で利下げを行ったことなどから、円高ユーロ安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の債券を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+6.4%となり、ベンチマークの+6.5%を0.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

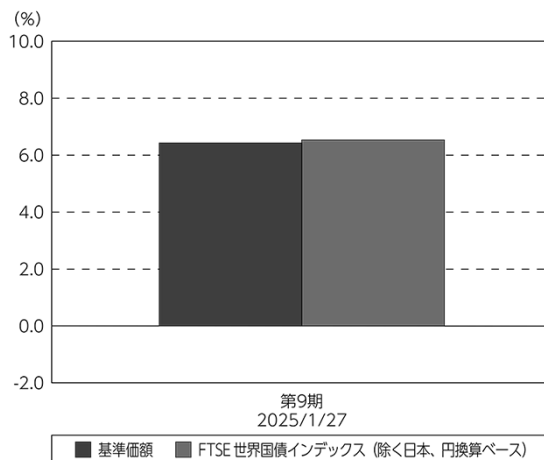
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.033	(a)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)	(0.033)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	4	0.033	
期中の平均基準価額は、12,792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) 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

(2024年1月26日～2025年1月27日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 72,778	千米ドル 135,006
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,443	千カナダドル 8,137
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 16,023	千メキシコペソ 32,842
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	7,783	16,772
	イタリア	国債証券	8,106	18,302
	フランス	国債証券	8,674	20,460
	オランダ	国債証券	1,186	3,399
	スペイン	国債証券	4,995	12,234
	ベルギー	国債証券	1,512	3,972
	オーストリア	国債証券	1,124	2,725
	フィンランド	国債証券	542	1,171
	アイルランド	国債証券	383	1,301
	ポルトガル	国債証券	1,571	—
	イギリス	国債証券	千英ポンド 5,419	千英ポンド 10,659
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 1,421	千スウェーデンクローナ 5,253
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 1,534	千ノルウェークローネ 4,441
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 1,173	千デンマーククローネ 4,579
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 2,918	千ポーランドズロチ 5,618
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,729	千オーストラリアドル 7,077
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 630	千ニュージーランドドル 944
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 482	千シンガポールドル 1,386
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 2,047	千マレーシアリングgit 5,675
	中国	国債証券	千中国元 162,212	千中国元 182,180
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 1,950	千イスラエルシェケル 3,368

(注) 金額は受け渡し代金。(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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年1月26日～2025年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 141,240	千米ドル 127,475	千円 19,835,252	% 46.5	% —	% 19.5	% 17.6	% 9.4
カナダ	千カナダドル 7,860	千カナダドル 7,504	812,166	1.9	—	1.1	0.4	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 47,210	千メキシコペソ 42,372	322,973	0.8	—	0.4	0.3	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	15,850	14,808	2,413,888	5.7	—	3.0	2.0	0.7
イタリア	17,980	17,619	2,872,098	6.7	—	3.8	2.0	0.9
フランス	20,490	18,552	3,024,249	7.1	—	4.0	2.3	0.8
オランダ	3,630	3,332	543,306	1.3	—	0.8	0.4	0.2
スペイン	11,570	11,010	1,794,808	4.2	—	2.4	1.4	0.4
ベルギー	4,400	4,022	655,668	1.5	—	1.1	0.4	0.1
オーストリア	3,164	2,805	457,284	1.1	—	0.7	0.3	0.1
フィンランド	1,460	1,309	213,488	0.5	—	0.3	0.2	0.0
アイルランド	1,390	1,229	200,383	0.5	—	0.3	0.1	0.0
ポルトガル	1,630	1,549	252,595	0.6	—	0.4	0.2	0.0
イギリス	千英ポンド 13,790	千英ポンド 11,070	2,146,706	5.0	—	3.5	1.3	0.3
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 5,220	千スウェーデンクローナ 5,044	71,735	0.2	—	0.1	0.1	0.0
ノルウェー	千ノルウェークローネ 4,710	千ノルウェークローネ 4,355	60,275	0.1	—	0.1	0.0	0.0
デンマーク	千デンマーククローネ 4,640	千デンマーククローネ 4,489	98,050	0.2	—	0.2	0.1	0.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 6,260	千ポーランドズロチ 5,839	225,849	0.5	—	0.2	0.3	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,850	千オーストラリアドル 5,227	511,905	1.2	—	0.8	0.3	0.1
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 1,450	千ニュージーランドドル 1,310	116,010	0.3	—	0.2	0.1	0.0
シンガポール	千シンガポールドル 1,430	千シンガポールドル 1,397	161,430	0.4	—	0.2	0.1	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,960	千マレーシアリンギット 6,122	217,040	0.5	—	0.4	0.1	0.0
中国	千中国元 208,340	千中国元 223,304	4,794,566	11.2	—	5.2	4.3	1.7
イスラエル	千イスラエルシェケル 3,660	千イスラエルシェケル 3,379	146,708	0.3	—	0.2	0.1	0.1
合 計	—	—	41,948,445	98.4	—	48.7	34.0	15.6

(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) 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力しています。

(注) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		2.625	300	295	45,999	2025/12/31
		4.25	860	860	133,825	2025/12/31
		3.875	410	408	63,605	2026/1/15
		2.625	330	324	50,523	2026/1/31
		0.375	120	115	17,961	2026/1/31
		4.25	1,100	1,099	171,143	2026/1/31
		1.625	560	545	84,802	2026/2/15
		4.0	20	19	3,103	2026/2/15
		2.5	350	343	53,453	2026/2/28
		4.625	300	301	46,858	2026/2/28
		4.625	310	311	48,426	2026/3/15
		2.25	430	420	65,384	2026/3/31
		0.75	10	9	1,494	2026/3/31
		4.5	1,580	1,584	246,505	2026/3/31
		3.75	680	675	105,165	2026/4/15
		0.75	1,000	957	148,965	2026/4/30
		4.875	700	705	109,717	2026/4/30
		1.625	880	851	132,419	2026/5/15
		2.125	470	457	71,113	2026/5/31
		0.75	340	324	50,506	2026/5/31
		4.875	400	403	62,731	2026/5/31
		4.125	420	419	65,239	2026/6/15
		1.875	450	435	67,744	2026/6/30
		0.875	80	76	11,872	2026/6/30
		4.625	670	673	104,773	2026/6/30
		4.5	500	501	78,067	2026/7/15
		1.875	520	502	78,133	2026/7/31
		0.625	1,050	994	154,802	2026/7/31
		4.375	320	320	49,877	2026/7/31
		1.5	320	306	47,749	2026/8/15
		4.375	400	400	62,345	2026/8/15
		1.375	320	305	47,609	2026/8/31
		0.75	1,030	974	151,694	2026/8/31
		4.625	420	422	65,719	2026/9/15
		1.625	400	383	59,631	2026/9/30
		0.875	410	387	60,337	2026/9/30
		4.625	1,210	1,216	189,357	2026/10/15
		1.625	350	334	52,049	2026/10/31
		1.125	470	445	69,278	2026/10/31
		4.125	800	798	124,178	2026/10/31
		2.0	430	413	64,304	2026/11/15
		4.625	850	855	133,063	2026/11/15
		1.625	300	286	44,518	2026/11/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.25	960	909	141,478	2026/11/30
		4.375	490	490	76,383	2026/12/15
		1.75	440	419	65,341	2026/12/31
		1.25	900	850	132,313	2026/12/31
		4.0	510	507	78,957	2027/1/15
		1.5	650	615	95,784	2027/1/31
		2.25	340	326	50,820	2027/2/15
		4.125	1,290	1,286	200,132	2027/2/15
		1.125	430	403	62,753	2027/2/28
		1.875	470	447	69,649	2027/2/28
		4.25	560	559	87,083	2027/3/15
		0.625	300	277	43,184	2027/3/31
		2.5	380	366	56,986	2027/3/31
		4.5	820	823	128,147	2027/4/15
		2.75	390	377	58,705	2027/4/30
		2.375	580	555	86,507	2027/5/15
		4.5	620	622	96,895	2027/5/15
		0.5	290	265	41,349	2027/5/31
		2.625	480	462	71,954	2027/5/31
		4.625	790	795	123,853	2027/6/15
		0.5	360	328	51,179	2027/6/30
		3.25	490	478	74,462	2027/6/30
		4.375	730	731	113,807	2027/7/15
		0.375	480	435	67,774	2027/7/31
		2.75	400	385	59,975	2027/7/31
		2.25	540	513	79,911	2027/8/15
		3.75	500	493	76,778	2027/8/15
		0.5	410	372	57,913	2027/8/31
		3.125	510	495	77,079	2027/8/31
		3.375	520	508	79,058	2027/9/15
		0.375	770	694	108,034	2027/9/30
		4.125	580	577	89,861	2027/9/30
		0.5	710	640	99,624	2027/10/31
		4.125	310	308	48,018	2027/10/31
		2.25	390	368	57,410	2027/11/15
		4.125	600	597	92,896	2027/11/15
		0.625	700	631	98,272	2027/11/30
		3.875	340	335	52,278	2027/11/30
		4.0	580	575	89,497	2027/12/15
		0.625	850	764	118,941	2027/12/31
		0.75	700	630	98,032	2028/1/31
		3.5	600	586	91,217	2028/1/31
		2.75	550	525	81,732	2028/2/15
		1.125	510	463	72,096	2028/2/29
		4.0	650	643	100,179	2028/2/29

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.25	240	218	33,961	2028/3/31
		3.625	840	822	127,969	2028/3/31
		1.25	10	9	1,411	2028/4/30
		3.5	780	760	118,286	2028/4/30
		2.875	640	611	95,110	2028/5/15
		1.25	570	515	80,217	2028/5/31
		3.625	810	791	123,227	2028/5/31
		1.25	610	550	85,630	2028/6/30
		1.0	410	365	56,879	2028/7/31
		2.875	1,110	1,056	164,319	2028/8/15
		1.125	640	571	88,937	2028/8/31
		4.375	700	700	108,928	2028/8/31
		1.25	590	527	82,141	2028/9/30
		4.625	900	907	141,191	2028/9/30
		1.375	480	430	66,974	2028/10/31
		4.875	600	610	94,933	2028/10/31
		3.125	660	631	98,205	2028/11/15
		1.5	510	458	71,333	2028/11/30
		4.375	540	539	83,989	2028/11/30
		1.375	720	642	99,942	2028/12/31
		3.75	560	547	85,132	2028/12/31
		1.75	470	424	66,084	2029/1/31
		4.0	530	522	81,284	2029/1/31
		2.625	1,140	1,065	165,815	2029/2/15
		1.875	300	271	42,311	2029/2/28
		4.25	800	795	123,791	2029/2/28
		2.375	410	378	58,896	2029/3/31
		4.125	480	474	73,895	2029/3/31
		4.625	710	716	111,410	2029/4/30
		2.375	930	856	133,337	2029/5/15
		2.75	510	476	74,191	2029/5/31
		4.5	700	702	109,309	2029/5/31
		3.25	480	457	71,219	2029/6/30
		4.25	670	665	103,569	2029/6/30
		2.625	270	250	38,967	2029/7/31
		4.0	730	717	111,693	2029/7/31
		1.625	540	479	74,572	2029/8/15
		3.125	360	340	53,020	2029/8/31
		3.625	1,220	1,180	183,655	2029/8/31
		3.875	350	341	53,196	2029/9/30
		3.5	590	567	88,260	2029/9/30
		4.0	470	461	71,792	2029/10/31
		4.125	600	592	92,171	2029/10/31
		1.75	310	274	42,778	2029/11/15
		3.875	340	331	51,625	2029/11/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		4.125	860	849	132,122	2029/11/30
		3.875	530	516	80,440	2029/12/31
		3.5	290	277	43,237	2030/1/31
		4.0	620	607	94,542	2030/2/28
		3.625	90	86	13,475	2030/3/31
		3.5	300	286	44,619	2030/4/30
		6.25	120	130	20,253	2030/5/15
		0.625	930	763	118,779	2030/5/15
		3.75	130	125	19,555	2030/5/31
		3.75	840	811	126,277	2030/6/30
		0.625	800	650	101,191	2030/8/15
		4.125	670	658	102,472	2030/8/31
		4.625	550	554	86,230	2030/9/30
		4.875	410	418	65,076	2030/10/31
		0.875	500	409	63,677	2030/11/15
		4.375	950	944	147,023	2030/11/30
		3.75	80	76	11,975	2030/12/31
		4.0	380	370	57,613	2031/1/31
		5.375	160	167	26,065	2031/2/15
		1.125	1,000	824	128,345	2031/2/15
		4.25	570	562	87,546	2031/2/28
		4.125	340	333	51,851	2031/3/31
		4.625	750	754	117,474	2031/4/30
		1.625	1,020	860	133,854	2031/5/15
		4.625	430	432	67,332	2031/5/31
		4.25	600	591	92,032	2031/6/30
		4.125	430	420	65,469	2031/7/31
		1.25	1,330	1,085	168,941	2031/8/15
		3.75	640	612	95,258	2031/8/31
		3.625	410	389	60,537	2031/9/30
		4.125	440	429	66,902	2031/10/31
		1.375	1,260	1,029	160,191	2031/11/15
		4.125	370	361	56,231	2031/11/30
		1.875	1,110	933	145,226	2032/2/15
		2.875	1,010	906	140,995	2032/5/15
		2.75	1,250	1,107	172,311	2032/8/15
		4.125	390	379	59,043	2032/11/15
		3.5	960	891	138,709	2033/2/15
		3.375	1,240	1,137	177,052	2033/5/15
		3.875	1,040	988	153,745	2033/8/15
		4.5	1,270	1,261	196,303	2033/11/15
		4.0	1,210	1,156	179,877	2034/2/15
		4.375	1,290	1,267	197,148	2034/5/15
		3.875	1,470	1,386	215,740	2034/8/15
		4.25	900	873	135,981	2034/11/15

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		4.5	80	79	12,419	2036/2/15
		5.0	90	93	14,476	2037/5/15
		4.375	30	29	4,525	2038/2/15
		4.5	100	98	15,274	2038/5/15
		3.5	40	34	5,442	2039/2/15
		4.25	140	132	20,618	2039/5/15
		4.5	190	184	28,699	2039/8/15
		4.375	90	86	13,389	2039/11/15
		4.625	190	186	29,014	2040/2/15
		4.375	210	200	31,128	2040/5/15
		1.125	470	281	43,850	2040/5/15
		3.875	150	134	20,920	2040/8/15
		1.125	510	302	47,133	2040/8/15
		4.25	210	196	30,582	2040/11/15
		1.375	400	246	38,365	2040/11/15
		4.75	30	29	4,624	2041/2/15
		1.875	820	547	85,202	2041/2/15
		4.375	50	47	7,366	2041/5/15
		2.25	720	509	79,205	2041/5/15
		3.75	30	26	4,082	2041/8/15
		1.75	830	535	83,325	2041/8/15
		3.125	130	104	16,191	2041/11/15
		2.0	690	461	71,847	2041/11/15
		3.125	180	143	22,326	2042/2/15
		2.375	500	354	55,155	2042/2/15
		3.0	200	155	24,249	2042/5/15
		3.25	660	534	83,117	2042/5/15
		2.75	200	149	23,237	2042/8/15
		3.375	620	509	79,244	2042/8/15
		2.75	220	163	25,448	2042/11/15
		4.0	150	134	20,894	2042/11/15
		3.125	320	251	39,123	2043/2/15
		3.875	520	456	71,049	2043/2/15
		2.875	310	233	36,342	2043/5/15
		3.875	440	385	59,978	2043/5/15
		3.625	360	303	47,232	2043/8/15
		4.375	440	412	64,120	2043/8/15
		3.75	90	77	11,993	2043/11/15
		4.75	500	491	76,444	2043/11/15
		3.625	410	343	53,521	2044/2/15
		4.5	310	294	45,797	2044/2/15
		3.375	150	121	18,831	2044/5/15
		4.625	410	395	61,523	2044/5/15
		3.125	520	401	62,542	2044/8/15
		4.125	220	198	30,824	2044/8/15

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券		千米ドル	千米ドル	千円	
		3.0	10	7	1,174	2044/11/15
		2.5	530	365	56,893	2045/2/15
		3.0	10	7	1,169	2045/5/15
		2.875	610	447	69,681	2045/8/15
		3.0	10	7	1,164	2045/11/15
		2.5	280	190	29,659	2046/2/15
		2.5	110	74	11,606	2046/5/15
		2.25	800	514	80,024	2046/8/15
		2.875	10	7	1,125	2046/11/15
		3.0	540	398	62,025	2047/2/15
		3.0	160	117	18,328	2047/5/15
		2.75	290	203	31,614	2047/8/15
		2.75	420	293	45,677	2047/11/15
		3.0	400	292	45,478	2048/2/15
		3.125	410	305	47,597	2048/5/15
		3.0	430	312	48,654	2048/8/15
		3.375	480	373	58,104	2048/11/15
		3.0	410	296	46,210	2049/2/15
		2.875	420	296	46,112	2049/5/15
		2.25	700	431	67,098	2049/8/15
		2.375	440	278	43,278	2049/11/15
		2.0	460	265	41,332	2050/2/15
		1.25	580	273	42,511	2050/5/15
		1.375	780	377	58,799	2050/8/15
		1.625	680	352	54,854	2050/11/15
		1.875	910	503	78,325	2051/2/15
		2.375	740	462	71,973	2051/5/15
		2.0	810	460	71,633	2051/8/15
		1.875	710	389	60,576	2051/11/15
		2.25	740	445	69,351	2052/2/15
		2.875	230	159	24,859	2052/5/15
		3.0	770	548	85,417	2052/8/15
		4.0	620	536	83,478	2052/11/15
		3.625	600	484	75,419	2053/2/15
		3.625	550	444	69,134	2053/5/15
		4.125	680	601	93,617	2053/8/15
		4.75	190	186	29,039	2053/11/15
		4.25	770	696	108,427	2054/2/15
		4.625	840	809	126,006	2054/5/15
		4.25	810	733	114,180	2054/8/15
		4.5	260	245	38,256	2054/11/15
小	計				19,835,252	
カナダ	国債証券		千カナダドル	千カナダドル		
		4.5	240	243	26,373	2026/2/1
		0.25	200	194	21,029	2026/3/1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
カナダ			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	国債証券	GOV OF CANADA	3. 0	80	80	8,665	2026/ 4 / 1
		GOV OF CANADA	4. 0	320	324	35,084	2026/ 5 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	70	68	7,442	2026/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	4. 0	220	223	24,188	2026/ 8 / 1
		GOV OF CANADA	1. 0	200	194	21,026	2026/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	3. 25	280	281	30,479	2026/11/ 1
		GOV OF CANADA	1. 25	170	164	17,799	2027/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	1. 0	110	105	11,416	2027/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 75	50	49	5,391	2027/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	3. 5	160	162	17,619	2028/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	2. 0	30	29	3,156	2028/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	3. 25	280	283	30,639	2028/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	4. 0	290	301	32,652	2029/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	5. 75	120	133	14,480	2029/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 25	40	38	4,217	2029/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	3. 5	350	357	38,721	2029/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	2. 25	40	38	4,189	2029/12/ 1
		GOV OF CANADA	2. 75	110	108	11,759	2030/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	1. 25	340	310	33,575	2030/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	0. 5	300	259	28,050	2030/12/ 1
		GOV OF CANADA	1. 5	250	227	24,569	2031/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	380	341	36,985	2031/12/ 1
		GOV OF CANADA	2. 0	300	277	29,994	2032/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 5	210	199	21,638	2032/12/ 1
		GOV OF CANADA	5. 75	160	189	20,468	2033/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 75	120	115	12,551	2033/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	3. 25	270	270	29,254	2033/12/ 1
		GOV OF CANADA	3. 5	50	51	5,520	2034/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	3. 0	370	362	39,211	2034/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	3. 25	280	279	30,239	2034/12/ 1
		GOV OF CANADA	5. 0	60	70	7,592	2037/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	4. 0	90	97	10,503	2041/ 6 / 1
GOV OF CANADA	3. 5	120	121	13,184	2045/12/ 1		
GOV OF CANADA	2. 75	120	107	11,599	2048/12/ 1		
GOV OF CANADA	2. 0	420	315	34,194	2051/12/ 1		
GOV OF CANADA	1. 75	300	209	22,638	2053/12/ 1		
GOV OF CANADA	2. 75	280	244	26,475	2055/12/ 1		
GOV OF CANADA	2. 75	80	70	7,584	2064/12/ 1		
小 計						812,166	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	5. 75	3,530	3,395	25,879	2026/ 3 / 5
		UNITED MEXICAN STATE	7. 0	3,770	3,638	27,736	2026/ 9 / 3
		UNITED MEXICAN STATE	5. 5	5,260	4,867	37,104	2027/ 3 / 4
		UNITED MEXICAN STATE	7. 5	3,830	3,673	28,000	2027/ 6 / 3
		UNITED MEXICAN STATE	8. 5	2,910	2,795	21,306	2029/ 3 / 1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	8.5	3,200	3,076	23,446	2029/5/31
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	3,930	3,578	27,272	2031/5/29
		UNITED MEXICAN STATE	7.5	4,100	3,557	27,117	2033/5/26
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,320	2,004	15,275	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	260	224	1,714	2035/5/24
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	850	855	6,523	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	2,830	2,486	18,950	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	3,880	3,063	23,347	2042/11/13
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,980	2,365	18,031	2047/11/7
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	3,560	2,790	21,266	2053/7/31
小 計						322,973	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	0.5	360	353	57,617	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	2.5	170	170	27,765	2026/3/19
		GOV OF GERMANY	—	220	214	34,921	2026/4/10
		GOV OF GERMANY	2.9	250	251	41,073	2026/6/18
		GOV OF GERMANY	—	320	309	50,403	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	2.7	210	211	34,447	2026/9/17
		GOV OF GERMANY	—	270	260	42,387	2026/10/9
		GOV OF GERMANY	2.0	100	99	16,215	2026/12/10
		GOV OF GERMANY	0.25	350	336	54,811	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	—	250	238	38,798	2027/4/16
		GOV OF GERMANY	6.5	140	153	25,087	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	330	316	51,536	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	1.3	410	400	65,206	2027/10/15
		GOV OF GERMANY	—	240	225	36,763	2027/11/15
		GOV OF GERMANY	5.625	170	186	30,321	2028/1/4
		GOV OF GERMANY	0.5	370	351	57,266	2028/2/15
		GOV OF GERMANY	2.2	260	259	42,275	2028/4/13
		GOV OF GERMANY	4.75	190	205	33,492	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	320	298	48,672	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	2.4	350	351	57,237	2028/10/19
		GOV OF GERMANY	—	260	238	38,948	2028/11/15
		GOV OF GERMANY	0.25	330	304	49,645	2029/2/15
		GOV OF GERMANY	2.1	340	336	54,903	2029/4/12
		GOV OF GERMANY	—	390	351	57,354	2029/8/15
		GOV OF GERMANY	2.1	320	316	51,544	2029/11/15
		GOV OF GERMANY	6.25	210	247	40,333	2030/1/4
		GOV OF GERMANY	—	260	231	37,751	2030/2/15
		GOV OF GERMANY	—	380	334	54,548	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	—	80	70	11,487	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	2.4	130	130	21,202	2030/11/15
		GOV OF GERMANY	5.5	250	292	47,700	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	—	270	234	38,266	2031/2/15
		GOV OF GERMANY	—	480	412	67,174	2031/8/15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	—	350	296	48,258	2032/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	1. 7	320	304	49,588	2032/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	2. 3	500	493	80,522	2033/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	2. 6	350	352	57,508	2033/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	2. 2	390	379	61,939	2034/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	4. 75	290	343	56,035	2034/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2. 6	250	251	40,930	2034/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	350	268	43,829	2035/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	—	290	215	35,179	2036/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	4. 0	210	238	38,815	2037/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	1. 0	150	121	19,776	2038/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	4. 25	240	282	46,001	2039/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	4. 75	260	323	52,803	2040/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2. 6	70	68	11,113	2041/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	3. 25	210	223	36,365	2042/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2. 5	340	325	53,015	2044/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2. 5	370	352	57,537	2046/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	1. 25	410	303	49,411	2048/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	420	210	34,296	2050/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	130	65	10,634	2050/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	360	171	27,908	2052/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	1. 8	280	226	36,917	2053/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	1. 8	110	89	14,529	2053/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	2. 5	220	207	33,808	2054/ 8 /15
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	3. 5	90	90	14,811	2026/ 1 /15
		GOV OF ITALY	3. 2	140	140	22,975	2026/ 1 /28
		GOV OF ITALY	0. 5	180	176	28,776	2026/ 2 / 1
		GOV OF ITALY	4. 5	270	275	44,966	2026/ 3 / 1
		GOV OF ITALY	3. 8	90	91	14,893	2026/ 4 /15
		GOV OF ITALY	1. 6	260	257	41,923	2026/ 6 / 1
		GOV OF ITALY	2. 1	130	129	21,089	2026/ 7 /15
		GOV OF ITALY	—	270	260	42,437	2026/ 8 / 1
		GOV OF ITALY	3. 85	580	591	96,471	2026/ 9 /15
		GOV OF ITALY	1. 25	240	234	38,273	2026/12/ 1
		GOV OF ITALY	0. 85	230	222	36,309	2027/ 1 /15
		GOV OF ITALY	2. 95	240	241	39,387	2027/ 2 /15
		GOV OF ITALY	1. 1	160	155	25,279	2027/ 4 / 1
		GOV OF ITALY	2. 2	230	228	37,193	2027/ 6 / 1
		GOV OF ITALY	3. 45	40	40	6,642	2027/ 7 /15
		GOV OF ITALY	2. 05	220	217	35,394	2027/ 8 / 1
		GOV OF ITALY	0. 95	350	335	54,659	2027/ 9 /15
		GOV OF ITALY	2. 7	90	89	14,666	2027/10/15
		GOV OF ITALY	6. 5	320	352	57,462	2027/11/ 1
		GOV OF ITALY	2. 65	200	199	32,578	2027/12/ 1
		GOV OF ITALY	2. 0	280	274	44,760	2028/ 2 / 1

銘	柄		当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	0.25	220	203	33,234	2028/3/15
		GOV OF ITALY	3.4	210	214	34,903	2028/4/1
		GOV OF ITALY	0.5	140	129	21,142	2028/7/15
		GOV OF ITALY	3.8	190	196	31,993	2028/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	230	245	40,010	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	280	280	45,681	2028/12/1
		GOV OF ITALY	4.1	180	188	30,670	2029/2/1
		GOV OF ITALY	0.45	160	145	23,719	2029/2/15
		GOV OF ITALY	2.8	180	179	29,217	2029/6/15
		GOV OF ITALY	3.35	230	233	38,096	2029/7/1
		GOV OF ITALY	3.0	230	230	37,647	2029/8/1
		GOV OF ITALY	3.0	70	69	11,409	2029/10/1
		GOV OF ITALY	5.25	400	441	71,982	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.85	220	228	37,239	2029/12/15
		GOV OF ITALY	3.5	330	338	55,165	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	240	220	36,019	2030/4/1
		GOV OF ITALY	3.7	190	195	31,893	2030/6/15
		GOV OF ITALY	0.95	40	35	5,822	2030/8/1
		GOV OF ITALY	4.0	230	240	39,155	2030/11/15
		GOV OF ITALY	1.65	240	221	36,050	2030/12/1
		GOV OF ITALY	3.5	170	172	28,162	2031/2/15
		GOV OF ITALY	0.9	250	218	35,594	2031/4/1
		GOV OF ITALY	6.0	500	581	94,761	2031/5/1
		GOV OF ITALY	0.6	170	144	23,512	2031/8/1
		GOV OF ITALY	4.0	190	199	32,497	2031/10/30
		GOV OF ITALY	3.15	130	128	20,997	2031/11/15
		GOV OF ITALY	0.95	270	232	37,872	2031/12/1
		GOV OF ITALY	1.65	300	269	43,978	2032/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	240	203	33,197	2032/6/1
		GOV OF ITALY	2.5	230	216	35,318	2032/12/1
		GOV OF ITALY	5.75	300	349	56,907	2033/2/1
		GOV OF ITALY	4.4	240	257	41,904	2033/5/1
		GOV OF ITALY	2.45	230	213	34,818	2033/9/1
		GOV OF ITALY	4.35	210	223	36,476	2033/11/1
		GOV OF ITALY	4.2	230	242	39,464	2034/3/1
		GOV OF ITALY	3.85	120	122	20,007	2034/7/1
		GOV OF ITALY	5.0	290	324	52,824	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.85	250	254	41,515	2035/2/1
		GOV OF ITALY	3.35	220	215	35,162	2035/3/1
		GOV OF ITALY	4.0	140	145	23,677	2035/4/30
		GOV OF ITALY	1.45	180	143	23,441	2036/3/1
		GOV OF ITALY	2.25	240	207	33,813	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	330	339	55,403	2037/2/1
		GOV OF ITALY	0.95	200	146	23,829	2037/3/1
		GOV OF ITALY	4.05	110	113	18,425	2037/10/30

銘柄			当期				
			利 率	額面金額	期 末 評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	3.25	10	9	1,532	2038/3/1
		GOV OF ITALY	2.95	170	154	25,143	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	220	246	40,144	2039/8/1
		GOV OF ITALY	4.15	190	194	31,671	2039/10/1
		GOV OF ITALY	3.1	130	117	19,208	2040/3/1
		GOV OF ITALY	5.0	270	301	49,202	2040/9/1
		GOV OF ITALY	1.8	210	156	25,478	2041/3/1
		GOV OF ITALY	4.45	160	167	27,331	2043/9/1
		GOV OF ITALY	4.75	220	240	39,188	2044/9/1
		GOV OF ITALY	1.5	170	111	18,227	2045/4/30
		GOV OF ITALY	3.25	160	141	23,039	2046/9/1
		GOV OF ITALY	2.7	220	176	28,838	2047/3/1
		GOV OF ITALY	3.45	190	171	28,017	2048/3/1
		GOV OF ITALY	3.85	280	268	43,746	2049/9/1
		GOV OF ITALY	2.45	190	140	22,964	2050/9/1
		GOV OF ITALY	1.7	110	68	11,197	2051/9/1
		GOV OF ITALY	2.15	100	68	11,109	2052/9/1
		GOV OF ITALY	4.5	160	167	27,309	2053/10/1
		GOV OF ITALY	4.3	70	70	11,484	2054/10/1
		GOV OF ITALY	2.8	120	89	14,584	2067/3/1
		GOV OF ITALY	2.15	70	43	7,101	2072/3/1
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	470	458	74,721	2026/2/25
		GOV OF FRANCE	3.5	510	516	84,244	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	500	487	79,536	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	2.5	240	240	39,169	2026/9/24
		GOV OF FRANCE	0.25	370	355	57,982	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	—	550	522	85,217	2027/2/25
		GOV OF FRANCE	1.0	500	483	78,791	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.5	480	479	78,143	2027/9/24
		GOV OF FRANCE	2.75	670	673	109,782	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	570	538	87,860	2028/2/25
		GOV OF FRANCE	0.75	740	695	113,453	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	650	604	98,492	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	2.75	450	449	73,335	2029/2/25
		GOV OF FRANCE	5.5	450	498	81,276	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	710	644	105,138	2029/5/25
		GOV OF FRANCE	—	460	402	65,597	2029/11/25
		GOV OF FRANCE	2.75	400	397	64,847	2030/2/25
		GOV OF FRANCE	2.5	650	638	104,105	2030/5/25
		GOV OF FRANCE	—	360	304	49,664	2030/11/25
		GOV OF FRANCE	1.5	740	678	110,623	2031/5/25
		GOV OF FRANCE	—	650	530	86,521	2031/11/25
		GOV OF FRANCE	—	370	296	48,312	2032/5/25
		GOV OF FRANCE	5.75	400	472	77,010	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	2.0	390	359	58,663	2032/11/25

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	3. 0	580	572	93,296	2033/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	3. 5	510	520	84,856	2033/11/25
		GOV OF FRANCE	1. 25	600	504	82,203	2034/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	3. 0	430	419	68,306	2034/11/25
		GOV OF FRANCE	4. 75	330	370	60,428	2035/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	1. 25	530	424	69,186	2036/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	1. 25	180	137	22,338	2038/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	4. 0	300	315	51,497	2038/10/25
		GOV OF FRANCE	1. 75	330	265	43,202	2039/ 6 /25
		GOV OF FRANCE	0. 5	460	294	48,014	2040/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	4. 5	370	410	66,847	2041/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	2. 5	180	152	24,818	2043/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 5	360	205	33,461	2044/ 6 /25
		GOV OF FRANCE	3. 25	310	291	47,488	2045/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	2. 0	330	242	39,549	2048/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	3. 0	90	79	12,998	2049/ 6 /25
		GOV OF FRANCE	1. 5	460	293	47,780	2050/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 75	240	118	19,391	2052/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 75	330	159	25,984	2053/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	3. 0	270	231	37,694	2054/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	4. 0	250	257	41,992	2055/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	3. 25	120	107	17,508	2055/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	4. 0	230	237	38,692	2060/ 4 /25
		GOV OF FRANCE	1. 75	270	160	26,097	2066/ 5 /25
		GOV OF FRANCE	0. 5	150	49	8,119	2072/ 5 /25
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	—	40	39	6,376	2026/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 5	220	214	34,939	2026/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	150	143	23,375	2027/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 75	200	192	31,378	2027/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	5. 5	150	163	26,602	2028/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 75	240	226	36,978	2028/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	160	145	23,684	2029/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 25	130	117	19,215	2029/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	2. 5	80	79	13,030	2030/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	160	139	22,755	2030/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	170	144	23,501	2031/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 5	130	111	18,152	2032/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	2. 5	170	167	27,361	2033/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	2. 5	140	137	22,455	2033/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	2. 5	140	136	22,315	2034/ 7 /15
		GOV OF NETHERLANDS	4. 0	200	222	36,238	2037/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	—	150	103	16,802	2038/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	0. 5	170	120	19,617	2040/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	3. 75	200	220	36,018	2042/ 1 /15
		GOV OF NETHERLANDS	3. 25	80	83	13,588	2044/ 1 /15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	2.75	230	223	36,399	2047/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	180	84	13,756	2052/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.0	140	115	18,761	2054/1/15
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	1.95	260	258	42,174	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	2.8	210	211	34,407	2026/5/31
		GOV OF SPAIN	5.9	280	294	47,984	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	330	324	52,818	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	—	110	104	17,083	2027/1/31
		GOV OF SPAIN	1.5	300	293	47,916	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	2.5	250	249	40,738	2027/5/31
		GOV OF SPAIN	0.8	280	268	43,750	2027/7/30
		GOV OF SPAIN	1.45	260	252	41,175	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	—	330	305	49,846	2028/1/31
		GOV OF SPAIN	1.4	320	308	50,284	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	290	278	45,398	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	230	250	40,828	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	310	349	56,985	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.45	140	133	21,724	2029/4/30
		GOV OF SPAIN	3.5	270	278	45,450	2029/5/31
		GOV OF SPAIN	0.8	280	257	42,001	2029/7/30
		GOV OF SPAIN	0.6	290	262	42,854	2029/10/31
		GOV OF SPAIN	0.5	320	285	46,479	2030/4/30
		GOV OF SPAIN	1.95	280	268	43,756	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	1.25	270	247	40,404	2030/10/31
		GOV OF SPAIN	0.1	300	253	41,305	2031/4/30
		GOV OF SPAIN	3.1	80	80	13,202	2031/7/30
		GOV OF SPAIN	0.5	280	239	39,042	2031/10/31
		GOV OF SPAIN	0.7	280	239	39,069	2032/4/30
		GOV OF SPAIN	5.75	300	356	58,048	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.55	230	223	36,364	2032/10/31
		GOV OF SPAIN	3.15	160	161	26,279	2033/4/30
		GOV OF SPAIN	2.35	280	265	43,251	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	3.55	240	248	40,444	2033/10/31
		GOV OF SPAIN	3.25	330	332	54,221	2034/4/30
		GOV OF SPAIN	3.45	240	245	39,966	2034/10/31
		GOV OF SPAIN	1.85	340	298	48,650	2035/7/30
		GOV OF SPAIN	4.2	250	271	44,186	2037/1/31
		GOV OF SPAIN	0.85	190	141	22,991	2037/7/30
		GOV OF SPAIN	3.9	30	31	5,097	2039/7/30
		GOV OF SPAIN	4.9	250	289	47,250	2040/7/30
		GOV OF SPAIN	1.2	190	136	22,221	2040/10/31
		GOV OF SPAIN	4.7	250	284	46,424	2041/7/30
		GOV OF SPAIN	1.0	140	93	15,220	2042/7/30
		GOV OF SPAIN	3.45	210	203	33,188	2043/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	170	205	33,490	2044/10/31

銘柄			当期末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	2.9	190	168	27,432	2046/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	220	185	30,240	2048/10/31
		GOV OF SPAIN	1.0	260	144	23,603	2050/10/31
		GOV OF SPAIN	1.9	210	143	23,338	2052/10/31
		GOV OF SPAIN	4.0	90	92	15,073	2054/10/31
		GOV OF SPAIN	3.45	160	146	23,863	2066/ 7 /30
		GOV OF SPAIN	1.45	90	44	7,272	2071/10/31
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.5	140	143	23,376	2026/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	1.0	190	186	30,399	2026/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	0.8	190	182	29,820	2027/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	—	90	84	13,735	2027/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	240	261	42,636	2028/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	0.8	160	151	24,642	2028/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	0.9	220	204	33,331	2029/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.7	40	40	6,531	2029/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.1	160	139	22,700	2030/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.0	180	161	26,264	2031/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	—	170	140	22,948	2031/10/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	90	96	15,698	2032/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	0.35	220	182	29,784	2032/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.25	130	114	18,620	2033/ 4 /22
		GOV OF BELGIUM	3.0	300	299	48,872	2033/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	3.0	110	109	17,840	2034/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.85	100	97	15,945	2034/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	230	267	43,541	2035/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	1.45	50	40	6,645	2037/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.9	130	110	17,938	2038/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.75	10	9	1,520	2039/ 4 /22
		GOV OF BELGIUM	0.4	100	64	10,440	2040/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	4.25	190	208	33,970	2041/ 3 /28
		GOV OF BELGIUM	3.45	50	49	8,071	2043/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	3.75	110	113	18,453	2045/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.6	150	104	17,090	2047/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.7	130	88	14,468	2050/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	1.4	90	54	8,900	2053/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	3.3	60	55	9,093	2054/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	3.5	90	86	14,080	2055/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.25	120	87	14,226	2057/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	2.15	80	55	9,058	2066/ 6 /22
		GOV OF BELGIUM	0.65	80	30	5,019	2071/ 6 /22
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	4.85	40	41	6,697	2026/ 3 /15
		GOV OF AUSTRIA	2.0	100	99	16,226	2026/ 7 /15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	160	155	25,366	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	170	163	26,573	2027/ 4 /20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	130	141	23,086	2027/ 7 /15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	0.75	150	142	23,217	2028/ 2 /20
		GOV OF AUSTRIA	—	130	118	19,321	2028/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	140	129	21,036	2029/ 2 /20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	60	60	9,908	2029/ 5 /23
		GOV OF AUSTRIA	—	310	271	44,295	2030/ 2 /20
		GOV OF AUSTRIA	3.45	60	62	10,178	2030/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	90	76	12,470	2031/ 2 /20
		GOV OF AUSTRIA	0.9	140	123	20,074	2032/ 2 /20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	200	200	32,692	2033/ 2 /20
		GOV OF AUSTRIA	2.9	20	19	3,252	2034/ 2 /20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	110	105	17,172	2034/ 5 /23
		GOV OF AUSTRIA	0.25	170	123	20,060	2036/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.15	150	165	27,057	2037/ 3 /15
		GOV OF AUSTRIA	3.2	40	40	6,536	2039/ 7 /15
		GOV OF AUSTRIA	—	80	48	7,975	2040/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	100	98	16,109	2044/ 6 /20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	110	80	13,132	2047/ 2 /20
		GOV OF AUSTRIA	1.85	40	30	5,053	2049/ 5 /23
		GOV OF AUSTRIA	0.75	170	97	15,847	2051/ 3 /20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	60	58	9,550	2053/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	40	44	7,272	2062/ 1 /26
		GOV OF AUSTRIA	0.7	60	25	4,218	2071/ 4 /20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	20	11	1,895	2086/11/ 2
		GOV OF AUSTRIA	2.1	64	46	7,642	2117/ 9 /20
		GOV OF AUSTRIA	0.85	50	20	3,359	2120/ 6 /30
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	0.5	40	39	6,378	2026/ 4 /15
		GOV OF FINLAND	—	40	38	6,277	2026/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	1.375	60	58	9,564	2027/ 4 /15
		GOV OF FINLAND	0.5	70	66	10,870	2027/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	2.75	60	60	9,869	2028/ 7 / 4
		GOV OF FINLAND	0.5	60	55	9,101	2028/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	2.875	140	141	23,075	2029/ 4 /15
		GOV OF FINLAND	0.5	40	36	5,927	2029/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	2.5	100	99	16,191	2030/ 4 /15
		GOV OF FINLAND	—	60	51	8,426	2030/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	0.75	60	53	8,685	2031/ 4 /15
		GOV OF FINLAND	0.125	30	25	4,119	2031/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	1.5	70	63	10,366	2032/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	3.0	80	80	13,131	2033/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	1.125	70	59	9,754	2034/ 4 /15
		GOV OF FINLAND	3.0	70	70	11,445	2034/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	0.125	50	36	5,899	2036/ 4 /15
		GOV OF FINLAND	2.75	50	47	7,805	2038/ 4 /15
		GOV OF FINLAND	0.25	30	19	3,136	2040/ 9 /15
		GOV OF FINLAND	2.625	60	55	9,048	2042/ 7 / 4

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	0.5	70	44	7,175	2043/4/15
		GOV OF FINLAND	1.375	70	49	8,127	2047/4/15
		GOV OF FINLAND	0.125	40	18	2,959	2052/4/15
		GOV OF FINLAND	2.95	40	37	6,150	2055/4/15
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	1.0	110	108	17,630	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	80	76	12,416	2027/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	90	85	13,980	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	1.1	110	103	16,921	2029/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	90	89	14,539	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	90	78	12,824	2030/10/18
		GOV OF IRELAND	1.35	80	74	12,114	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	—	100	83	13,639	2031/10/18
		GOV OF IRELAND	0.35	80	66	10,914	2032/10/18
		GOV OF IRELAND	1.3	50	44	7,288	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	2.6	40	39	6,387	2034/10/18
		GOV OF IRELAND	0.4	60	46	7,626	2035/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	60	52	8,477	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	0.55	50	34	5,553	2041/4/22
		GOV OF IRELAND	3.0	40	39	6,460	2043/10/18
		GOV OF IRELAND	2.0	150	126	20,602	2045/2/18
		GOV OF IRELAND	1.5	110	79	13,006	2050/5/15
ポルトガル	国債証券	GOV OF PORTUGAL	2.875	110	110	18,092	2026/7/21
		GOV OF PORTUGAL	4.125	90	93	15,257	2027/4/14
		GOV OF PORTUGAL	0.7	80	76	12,506	2027/10/15
		GOV OF PORTUGAL	2.125	180	178	29,077	2028/10/17
		GOV OF PORTUGAL	1.95	140	137	22,362	2029/6/15
		GOV OF PORTUGAL	3.875	80	85	13,891	2030/2/15
		GOV OF PORTUGAL	0.475	120	106	17,439	2030/10/18
		GOV OF PORTUGAL	0.3	100	85	13,972	2031/10/17
		GOV OF PORTUGAL	1.65	80	74	12,087	2032/7/16
		GOV OF PORTUGAL	2.25	100	94	15,465	2034/4/18
		GOV OF PORTUGAL	2.875	60	59	9,696	2034/10/20
		GOV OF PORTUGAL	0.9	80	64	10,499	2035/10/12
		GOV OF PORTUGAL	4.1	120	131	21,400	2037/4/15
		GOV OF PORTUGAL	3.5	50	51	8,367	2038/6/18
		GOV OF PORTUGAL	1.15	60	42	6,960	2042/4/11
		GOV OF PORTUGAL	4.1	70	76	12,445	2045/2/15
		GOV OF PORTUGAL	1.0	70	39	6,508	2052/4/12
		GOV OF PORTUGAL	3.625	40	40	6,562	2054/6/12
小 計						12,427,771	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	0.125	80	77	14,948	2026/1/30
		UK TREASURY	1.5	250	240	46,654	2026/7/22
		UK TREASURY	0.375	280	262	50,955	2026/10/22
		UK TREASURY	4.125	410	408	79,223	2027/1/29

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス	国債証券	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
		3.75	340	336	65,164	2027/3/7
		1.25	240	223	43,381	2027/7/22
		4.25	160	160	31,096	2027/12/7
		0.125	340	302	58,657	2028/1/31
		4.375	90	90	17,467	2028/3/7
		4.5	170	170	33,147	2028/6/7
		1.625	180	164	31,883	2028/10/22
		6.0	140	149	28,905	2028/12/7
		0.5	390	337	65,415	2029/1/31
		4.125	280	277	53,851	2029/7/22
		0.875	180	154	29,999	2029/10/22
		0.375	200	161	31,225	2030/10/22
		4.75	210	214	41,644	2030/12/7
		0.25	380	293	56,899	2031/7/31
		4.0	200	194	37,797	2031/10/22
		1.0	430	342	66,423	2032/1/31
		4.25	220	217	42,240	2032/6/7
		3.25	350	320	62,063	2033/1/31
		0.875	400	297	57,737	2033/7/31
		4.625	340	340	66,005	2034/1/31
		4.25	180	174	33,901	2034/7/31
		4.5	220	218	42,312	2034/9/7
		0.625	280	187	36,292	2035/7/31
		4.25	190	182	35,340	2036/3/7
		1.75	300	214	41,631	2037/9/7
		3.75	110	98	19,125	2038/1/29
		4.75	280	276	53,608	2038/12/7
		1.125	280	174	33,931	2039/1/31
		4.25	150	139	27,071	2039/9/7
		4.375	50	46	9,105	2040/1/31
		4.25	170	156	30,326	2040/12/7
		1.25	320	186	36,127	2041/10/22
		4.5	230	214	41,686	2042/12/7
		4.75	290	277	53,843	2043/10/22
		3.25	230	178	34,559	2044/1/22
		3.5	200	159	30,950	2045/1/22
		0.875	200	92	17,909	2046/1/31
		4.25	200	176	34,172	2046/12/7
		1.5	200	104	20,264	2047/7/22
		1.75	130	70	13,612	2049/1/22
		4.25	150	130	25,364	2049/12/7
		0.625	210	78	15,130	2050/10/22
		1.25	350	155	30,175	2051/7/31
		3.75	150	118	23,062	2052/7/22
		1.5	220	101	19,703	2053/7/31

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス			%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	国債証券	UK TREASURY	3. 75	240	188	36, 633	2053/10/22
		UK TREASURY	4. 375	260	228	44, 259	2054/ 7 /31
		UK TREASURY	1. 625	130	61	11, 922	2054/10/22
		UK TREASURY	4. 25	200	171	33, 346	2055/12/ 7
		UK TREASURY	1. 75	230	109	21, 288	2057/ 7 /22
		UK TREASURY	4. 0	150	123	23, 852	2060/ 1 /22
		UK TREASURY	0. 5	260	72	13, 979	2061/10/22
		UK TREASURY	4. 0	180	146	28, 415	2063/10/22
		UK TREASURY	2. 5	150	84	16, 465	2065/ 7 /22
		UK TREASURY	3. 5	180	131	25, 487	2068/ 7 /22
		UK TREASURY	1. 625	140	57	11, 234	2071/10/22
		UK TREASURY	1. 125	120	40	7, 821	2073/10/22
小 計						2, 146, 706	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	GOV OF SWEDEN	1. 0	810	795	11, 315	2026/11/12
		GOV OF SWEDEN	0. 75	740	709	10, 084	2028/ 5 /12
		GOV OF SWEDEN	0. 75	1, 110	1, 039	14, 788	2029/11/12
		GOV OF SWEDEN	0. 125	550	482	6, 867	2031/ 5 /12
		GOV OF SWEDEN	2. 25	530	529	7, 523	2032/ 6 / 1
		GOV OF SWEDEN	1. 75	580	553	7, 865	2033/11/11
		GOV OF SWEDEN	2. 25	520	512	7, 291	2035/ 5 /11
		GOV OF SWEDEN	3. 5	380	421	5, 999	2039/ 3 /30
小 計						71, 735	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	GOV OF NORWAY	1. 5	570	555	7, 681	2026/ 2 /19
		GOV OF NORWAY	1. 75	590	565	7, 831	2027/ 2 /17
		GOV OF NORWAY	2. 0	490	462	6, 401	2028/ 4 /26
		GOV OF NORWAY	1. 75	310	282	3, 909	2029/ 9 / 6
		GOV OF NORWAY	1. 375	490	429	5, 940	2030/ 8 /19
		GOV OF NORWAY	1. 25	530	448	6, 207	2031/ 9 /17
		GOV OF NORWAY	2. 125	490	434	6, 020	2032/ 5 /18
		GOV OF NORWAY	3. 0	750	700	9, 699	2033/ 8 /15
		GOV OF NORWAY	3. 625	320	312	4, 331	2034/ 4 /13
		GOV OF NORWAY	3. 5	170	162	2, 252	2042/10/ 6
小 計						60, 275	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	GOV OF DENMARK	2. 25	230	231	5, 047	2026/11/15
		GOV OF DENMARK	0. 5	580	556	12, 150	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	0. 5	610	566	12, 363	2029/11/15
		GOV OF DENMARK	－	790	683	14, 934	2031/11/15
		GOV OF DENMARK	2. 25	530	530	11, 577	2033/11/15
		GOV OF DENMARK	4. 5	1, 250	1, 559	34, 052	2039/11/15
		GOV OF DENMARK	0. 25	650	362	7, 924	2052/11/15
小 計						98, 050	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ポーランド			%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
	国債証券	GOV OF POLAND	—	160	150	5,826	2026/ 4 /25
		GOV OF POLAND	2. 5	580	558	21, 590	2026/ 7 /25
		GOV OF POLAND	0. 25	320	294	11, 381	2026/10/25
		GOV OF POLAND	3. 75	260	251	9, 741	2027/ 5 /25
		GOV OF POLAND	2. 5	520	487	18, 846	2027/ 7 /25
		GOV OF POLAND	2. 75	560	518	20, 036	2028/ 4 /25
		GOV OF POLAND	7. 5	510	542	20, 995	2028/ 7 /25
		GOV OF POLAND	5. 75	500	503	19, 470	2029/ 4 /25
		GOV OF POLAND	4. 75	300	290	11, 220	2029/ 7 /25
		GOV OF POLAND	2. 75	660	584	22, 614	2029/10/25
		GOV OF POLAND	1. 25	530	417	16, 161	2030/10/25
		GOV OF POLAND	1. 75	460	351	13, 607	2032/ 4 /25
		GOV OF POLAND	6. 0	680	683	26, 440	2033/10/25
		GOV OF POLAND	5. 0	220	204	7, 917	2034/10/25
小 計						225, 849	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	4. 25	220	220	21, 619	2026/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	0. 5	270	255	25, 018	2026/ 9 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 75	220	223	21, 934	2027/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	230	223	21, 842	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 25	250	237	23, 230	2028/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	140	134	13, 141	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 25	210	204	19, 995	2029/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	240	226	22, 213	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 5	230	212	20, 855	2030/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 0	310	259	25, 419	2030/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 5	270	229	22, 478	2031/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 0	370	299	29, 338	2031/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 25	250	202	19, 839	2032/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 75	270	223	21, 927	2032/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 5	260	262	25, 693	2033/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 0	200	179	17, 573	2033/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 75	350	331	32, 481	2034/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 25	50	49	4, 824	2034/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 5	250	230	22, 592	2034/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	220	188	18, 431	2035/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 25	180	175	17, 225	2035/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 75	160	147	14, 462	2037/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 25	120	102	10, 008	2039/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	110	84	8, 312	2041/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 0	160	118	11, 601	2047/ 3 /21
		GOV OF AUSTRALIA	1. 75	220	115	11, 343	2051/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 75	90	86	8, 498	2054/ 6 /21
		小 計					

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ニュージーランド			%	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円	
	国債証券	GOV OF NEWZEALAND	0.5	70	67	5,949	2026/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	4.5	80	81	7,201	2027/4/15
		GOV OF NEWZEALAND	0.25	150	133	11,821	2028/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	3.0	90	86	7,677	2029/4/20
		GOV OF NEWZEALAND	4.5	110	112	9,935	2030/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	1.5	190	161	14,316	2031/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	2.0	100	85	7,553	2032/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	3.5	150	140	12,400	2033/4/14
		GOV OF NEWZEALAND	4.25	120	117	10,381	2034/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	4.5	50	49	4,379	2035/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	4.25	80	76	6,801	2036/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	2.75	80	65	5,761	2037/4/15
		GOV OF NEWZEALAND	1.75	60	38	3,414	2041/5/15
		GOV OF NEWZEALAND	2.75	70	46	4,077	2051/5/15
GOV OF NEWZEALAND	5.0	50	48	4,337	2054/5/15		
小 計						116,010	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	2.125	130	128	14,849	2026/6/1
		GOV OF SINGAPORE	1.25	70	68	7,868	2026/11/1
		GOV OF SINGAPORE	3.5	70	70	8,197	2027/3/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	40	40	4,625	2027/9/1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	60	59	6,885	2028/5/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	80	80	9,252	2028/8/1
		GOV OF SINGAPORE	3.0	20	20	2,325	2029/4/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	100	100	11,556	2029/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	100	99	11,545	2030/9/1
		GOV OF SINGAPORE	1.625	50	46	5,338	2031/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	40	39	4,518	2032/8/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	90	92	10,738	2033/9/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	30	31	3,588	2034/5/1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	100	93	10,800	2036/8/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	60	56	6,478	2039/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	60	58	6,764	2042/4/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	100	97	11,292	2046/3/1
		GOV OF SINGAPORE	1.875	70	57	6,674	2050/3/1
		GOV OF SINGAPORE	1.875	50	40	4,730	2051/10/1
		GOV OF SINGAPORE	3.25	30	32	3,746	2054/6/1
GOV OF SINGAPORE	3.0	80	83	9,652	2072/8/1		
小 計						161,430	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	4.392	50	50	1,796	2026/4/15
		GOV OF MALAYSIA	3.906	140	141	5,004	2026/7/15
		GOV OF MALAYSIA	3.9	190	191	6,804	2026/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.502	410	410	14,559	2027/5/31
		GOV OF MALAYSIA	3.899	280	283	10,041	2027/11/16

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
マレーシア			%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円	
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3. 519	240	240	8, 509	2028/ 4 /20
		GOV OF MALAYSIA	3. 733	150	150	5, 351	2028/ 6 /15
		GOV OF MALAYSIA	4. 504	180	186	6, 610	2029/ 4 /30
		GOV OF MALAYSIA	3. 885	210	212	7, 530	2029/ 8 /15
		GOV OF MALAYSIA	4. 498	290	301	10, 679	2030/ 4 /15
		GOV OF MALAYSIA	2. 632	230	215	7, 652	2031/ 4 /15
		GOV OF MALAYSIA	4. 232	250	256	9, 095	2031/ 6 /30
		GOV OF MALAYSIA	3. 582	210	207	7, 350	2032/ 7 /15
		GOV OF MALAYSIA	3. 844	190	190	6, 748	2033/ 4 /15
		GOV OF MALAYSIA	4. 642	300	318	11, 278	2033/11/ 7
		GOV OF MALAYSIA	3. 828	300	300	10, 647	2034/ 7 / 5
		GOV OF MALAYSIA	4. 254	250	258	9, 161	2035/ 5 /31
		GOV OF MALAYSIA	4. 762	260	280	9, 946	2037/ 4 / 7
		GOV OF MALAYSIA	4. 893	300	328	11, 657	2038/ 6 / 8
		GOV OF MALAYSIA	3. 757	280	272	9, 661	2040/ 5 /22
		GOV OF MALAYSIA	4. 696	270	292	10, 364	2042/10/15
		GOV OF MALAYSIA	4. 935	140	155	5, 523	2043/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	4. 736	130	141	5, 021	2046/ 3 /15
GOV OF MALAYSIA	4. 921	190	212	7, 540	2048/ 7 / 6		
GOV OF MALAYSIA	4. 065	380	375	13, 306	2050/ 6 /15		
GOV OF MALAYSIA	4. 457	140	146	5, 195	2053/ 3 /31		
小 計						217, 040	
中国				千中国元	千中国元		
	国債証券	GOV OF CHINA	3. 03	1, 980	2, 022	43, 422	2026/ 3 /11
		GOV OF CHINA	2. 9	2, 300	2, 349	50, 435	2026/ 5 / 5
		GOV OF CHINA	2. 3	2, 760	2, 796	60, 040	2026/ 5 /15
		GOV OF CHINA	3. 25	3, 300	3, 396	72, 915	2026/ 6 / 6
		GOV OF CHINA	1. 67	4, 830	4, 854	104, 226	2026/ 6 /15
		GOV OF CHINA	2. 69	4, 350	4, 448	95, 512	2026/ 8 /12
		GOV OF CHINA	2. 18	4, 430	4, 491	96, 440	2026/ 8 /15
		GOV OF CHINA	1. 35	800	801	17, 205	2026/ 9 /25
		GOV OF CHINA	2. 39	6, 490	6, 617	142, 085	2026/11/15
		GOV OF CHINA	3. 12	320	331	7, 118	2026/12/ 5
		GOV OF CHINA	2. 37	1, 840	1, 878	40, 333	2027/ 1 /20
		GOV OF CHINA	2. 04	3, 820	3, 878	83, 271	2027/ 2 /25
		GOV OF CHINA	2. 48	2, 740	2, 810	60, 333	2027/ 4 /15
		GOV OF CHINA	1. 85	4, 450	4, 505	96, 740	2027/ 5 /15
		GOV OF CHINA	2. 85	3, 570	3, 702	79, 490	2027/ 6 / 4
		GOV OF CHINA	2. 5	3, 820	3, 921	84, 208	2027/ 7 /25
		GOV OF CHINA	1. 62	3, 920	3, 949	84, 797	2027/ 8 /15
		GOV OF CHINA	2. 44	2, 370	2, 437	52, 334	2027/10/15
		GOV OF CHINA	1. 42	2, 650	2, 656	57, 043	2027/11/15
		GOV OF CHINA	3. 28	3, 630	3, 839	82, 436	2027/12/ 3
GOV OF CHINA	2. 64	1, 900	1, 971	42, 327	2028/ 1 /15		
GOV OF CHINA	2. 62	5, 290	5, 491	117, 912	2028/ 4 /15		

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
中国	国債証券	%	千中国元	千中国元	千円	
		3.01	1,080	1,138	24,436	2028/5/13
		3.69	2,200	2,382	51,163	2028/5/17
		2.4	3,710	3,831	82,274	2028/7/15
		2.48	2,090	2,167	46,532	2028/9/25
		2.91	4,060	4,281	91,920	2028/10/14
		2.55	3,160	3,285	70,545	2028/10/15
		3.25	1,900	2,041	43,823	2028/11/22
		2.37	2,820	2,921	62,738	2029/1/15
		2.8	2,650	2,794	60,006	2029/3/24
		2.05	3,470	3,558	76,405	2029/4/15
		3.29	3,530	3,822	82,082	2029/5/23
		2.75	1,700	1,792	38,496	2029/6/15
		1.91	4,300	4,389	94,248	2029/7/15
		2.62	2,470	2,598	55,797	2029/9/25
		1.74	2,160	2,188	46,984	2029/10/15
		2.79	2,770	2,941	63,147	2029/12/15
		2.8	5,150	5,481	117,694	2030/3/25
		2.68	3,180	3,373	72,442	2030/5/21
		2.62	3,100	3,273	70,274	2030/6/25
		2.6	2,620	2,766	59,402	2030/9/15
		3.27	3,350	3,693	79,311	2030/11/19
		2.54	3,080	3,248	69,750	2030/12/25
		2.28	3,700	3,854	82,765	2031/3/25
		3.02	3,520	3,833	82,305	2031/5/27
		2.12	5,100	5,271	113,186	2031/6/25
		1.87	1,350	1,376	29,547	2031/9/15
		2.89	2,040	2,213	47,533	2031/11/18
		2.75	1,920	2,068	44,422	2032/2/17
		2.76	2,170	2,342	50,293	2032/5/15
		2.69	1,930	2,076	44,586	2032/8/15
		2.6	2,900	3,097	66,514	2032/9/1
		2.8	1,450	1,573	33,774	2032/11/15
		2.88	3,770	4,123	88,543	2033/2/25
		2.67	3,020	3,251	69,817	2033/5/25
		2.52	3,560	3,799	81,568	2033/8/25
		2.67	3,720	4,018	86,280	2033/11/25
		2.35	3,090	3,261	70,020	2034/2/25
		2.27	4,550	4,795	102,966	2034/5/25
		2.11	4,230	4,400	94,491	2034/8/25
		4.08	2,230	3,134	67,290	2048/10/22
		3.86	2,380	3,256	69,918	2049/7/22
		3.39	2,440	3,132	67,256	2050/3/16
		3.81	4,040	5,580	119,818	2050/9/14
		3.72	1,340	1,824	39,172	2051/4/12
		3.53	1,680	2,225	47,789	2051/10/18

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
中国			%	千中国元	千中国元	千円	
	国債証券	GOV OF CHINA	3.32	1,360	1,750	37,586	2052/4/15
		GOV OF CHINA	3.12	1,380	1,721	36,967	2052/10/25
		GOV OF CHINA	3.19	1,450	1,836	39,424	2053/4/15
		GOV OF CHINA	3.0	1,910	2,357	50,612	2053/10/15
小 計						4,794,566	
イスラエル				千イスラエルシュケル	千イスラエルシュケル		
	国債証券	GOV OF ISRAEL	0.5	310	299	13,008	2026/2/27
		GOV OF ISRAEL	6.25	220	230	10,014	2026/10/30
		GOV OF ISRAEL	2.0	230	223	9,690	2027/3/31
		GOV OF ISRAEL	3.75	110	109	4,772	2027/9/30
		GOV OF ISRAEL	2.25	310	291	12,660	2028/9/28
		GOV OF ISRAEL	3.75	460	467	20,282	2029/2/28
		GOV OF ISRAEL	1.0	420	360	15,665	2030/3/31
		GOV OF ISRAEL	1.3	330	271	11,764	2032/4/30
		GOV OF ISRAEL	4.0	120	119	5,177	2035/3/30
		GOV OF ISRAEL	1.5	360	260	11,293	2037/5/31
		GOV OF ISRAEL	5.5	370	405	17,589	2042/1/31
		GOV OF ISRAEL	3.75	250	223	9,684	2047/3/31
		GOV OF ISRAEL	2.8	170	117	5,104	2052/11/29
小 計						146,708	
合 計						41,948,445	

(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。

○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	%
公社債	41,948,445	98.3
コール・ローン等、その他	709,225	1.7
投資信託財産総額	42,657,670	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) 当期末における外貨建純資産 (42,615,247千円) の投資信託財産総額 (42,657,670千円) に対する比率は99.9%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=155.60円、1カナダドル=108.23円、1メキシコペソ=7.6222円、1ユーロ=163.01円、1英ポンド=193.92円、1スウェーデンクローナ=14.22円、1ノルウェークローネ=13.84円、1デンマーククローネ=21.84円、1ポーランドズロチ=38.6793円、1オーストラリアドル=97.93円、1ニュージーランドドル=88.55円、1シンガポールドル=115.51円、1マレーシアリングgit=35.4502円、1中国元=21.471円、1イスラエルシェケル=43.4097円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 1月26日～2025年 1月27日)

該当事項はございません。

○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	42,657,670,939
コール・ローン等	287,611,476
公社債(評価額)	41,948,445,256
未収利息	385,321,660
前払費用	36,292,547
(B) 負債	13,760,200
未払解約金	13,760,200
(C) 純資産総額(A－B)	42,643,910,739
元本	32,718,140,455
次期繰越損益金	9,925,770,284
(D) 受益権総口数	32,718,140,455口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,034円

(注) 当ファンドの期首元本額は49,531,769,709円、期中追加設定元本額は14,334,556,392円、期中一部解約元本額は31,148,185,646円です。

(注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国債券インデックスファンド(為替ヘッジなし)	14,282,654,225円
・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジなし)	5,319,476,776円
・つみたてバランスファンド	2,416,018,593円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	1,393,913,008円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	1,383,318,107円
・りそなFT バッジバランス20307(適格機関投資家専用)	1,181,197,388円
・りそなFT バッジバランスI(適格機関投資家専用)	1,007,919,829円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	979,944,267円
・りそなFT 先進国債券インデックス(適格機関投資家専用)	958,625,719円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	907,841,673円
・りそなFT バッジバランスII(適格機関投資家専用)	502,707,832円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	494,528,091円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	441,959,318円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	369,718,407円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	270,600,844円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	129,089,390円
・りそなFTマルチアセットファンドII(適格機関投資家専用)	122,395,635円
・りそな つみたてラップ型ファンド(安定型)	100,069,473円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	91,468,426円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	79,429,239円
・りそな つみたてラップ型ファンド(安定成長型)	69,639,181円
・りそな つみたてラップ型ファンド(成長型)	47,163,189円
・DCりそな グローバルバランス	32,219,001円
・りそなマルチアセットファンド(適格機関投資家専用)	25,294,194円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	23,011,571円
・りそなV1グローバル・バランスファンド(成長型)(適格機関投資家専用)	22,987,086円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	18,457,038円
・FWりそな先進国債券アクティブファンド	9,898,819円
・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド	8,451,746円

○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	1,252,997,637
受取利息	1,253,021,701
その他収益金	1,219
支払利息	△ 25,283
(B) 有価証券売買損益	2,385,738,367
売買益	3,323,801,902
売買損	△ 938,063,535
(C) 保管費用等	△ 15,683,255
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,623,052,749
(E) 前期繰越損益金	11,129,920,465
(F) 追加信託差損益金	3,832,674,449
(G) 解約差損益金	△ 8,659,877,379
(H) 計(D+E+F+G)	9,925,770,284
次期繰越損益金(H)	9,925,770,284

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

・ターゲットリターンバランスファンド（目標４％）	6,583,143円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標２％）	5,809,034円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標６％）	5,014,474円
・リソナV1グローバル・バランスファンド（安定成長型）（適格機関投資家専用）	4,203,362円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標５％）	2,697,684円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標３％）	1,906,920円
・リソナV1グローバル・バランスファンド（安定型）（適格機関投資家専用）	1,468,469円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065	171,620円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035（運用継続型）	143,392円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045（運用継続型）	51,742円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040（運用継続型）	39,675円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055（運用継続型）	26,773円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050（運用継続型）	17,346円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060（運用継続型）	6,221円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065（運用継続型）	2,535円

（注）当期末の１口当たり純資産額は1,3034円です。

〇お知らせ

該当事項はございません。

GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF
(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第207期(決算日:2024年10月28日) 第210期(決算日:2025年1月27日)
第208期(決算日:2024年11月26日) 第211期(決算日:2025年2月26日)
第209期(決算日:2024年12月26日) 第212期(決算日:2025年3月26日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る3月26日に第212期の決算を行いました。当ファンドは新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつこの投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的としております。当作成期につきましてもそ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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資することにより、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指す運用を行います。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限および運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への実質投資割合は純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益の確保と信託財産の長期的な成長をはかることを目的とし運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日(原則毎月26日)に、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、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス am.jpmorgan.com/jp

TEL 03-6736-2350(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			JPモルガンGBIーエマーシング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円	円	円	%	%	%	%	%	百万円
183期(2022年10月26日)	4,383	17	0.1	15,348	0.4	92.0	△13.3		1,648
184期(2022年11月28日)	4,233	13	△3.1	15,009	△2.2	95.4	△ 2.8		1,590
185期(2022年12月26日)	4,156	13	△1.5	14,737	△1.8	93.5	△ 4.5		1,561
186期(2023年1月26日)	4,200	30	1.8	14,940	1.4	96.3	△ 2.6		1,361
187期(2023年2月27日)	4,258	14	1.7	15,254	2.1	94.1	0.1		1,365
188期(2023年3月27日)	4,168	16	△1.7	14,901	△2.3	94.9	0.8		1,238
189期(2023年4月26日)	4,290	16	3.3	15,405	3.4	94.8	0.6		2,065
190期(2023年5月26日)	4,422	13	3.4	15,935	3.4	96.0	0.6		2,125
191期(2023年6月26日)	4,603	16	4.5	16,533	3.7	98.0	0.6		2,210
192期(2023年7月26日)	4,577	27	0.0	16,523	△0.1	95.8	0.7		1,357
193期(2023年8月28日)	4,636	18	1.7	16,840	1.9	89.8	1.8		1,373
194期(2023年9月26日)	4,562	45	△0.6	16,802	△0.2	90.4	△ 7.4		1,319
195期(2023年10月26日)	4,515	18	△0.6	16,756	△0.3	90.4	△ 3.1		1,333
196期(2023年11月27日)	4,694	14	4.3	17,383	3.7	92.4	△ 3.1		1,385
197期(2023年12月26日)	4,473	106	△2.4	16,874	△2.9	96.1	△ 3.2		1,319
198期(2024年1月26日)	4,575	33	3.0	17,402	3.1	94.0	△ 3.6		1,412
199期(2024年2月26日)	4,657	14	2.1	17,778	2.2	94.7	△ 5.5		1,437
200期(2024年3月26日)	4,604	69	0.3	17,941	0.9	97.3	△ 3.1		1,371
201期(2024年4月26日)	4,650	16	1.3	18,224	1.6	93.6	—		1,034
202期(2024年5月27日)	4,681	62	2.0	18,634	2.3	96.3	—		1,011
203期(2024年6月26日)	4,620	94	0.7	18,858	1.2	94.3	△ 1.5		940
204期(2024年7月26日)	4,452	53	△2.5	18,369	△2.6	94.3	△14.1		772
205期(2024年8月26日)	4,276	14	△3.6	17,843	△2.9	92.2	2.2		869
206期(2024年9月26日)	4,385	12	2.8	18,212	2.1	97.1	—		891
207期(2024年10月28日)	4,474	19	2.5	18,634	2.3	95.3	—		970
208期(2024年11月26日)	4,440	15	△0.4	18,713	0.4	96.9	△ 4.6		963
209期(2024年12月26日)	4,518	14	2.1	19,092	2.0	93.4	△ 3.5		854
210期(2025年1月27日)	4,513	26	0.5	19,185	0.5	96.6	△ 1.6		793
211期(2025年2月26日)	4,316	16	△4.0	18,324	△4.5	95.0	△ 1.2		759
212期(2025年3月26日)	4,316	16	0.4	18,459	0.7	96.2	△ 1.7		789

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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・売建比率です。

(注) JPMorgan GBIーエマーシング・マーケット・グローバル (円ベース) は、設定日から2010年5月31日まではJPMorgan GBIーエマーシング・マーケット (円ベース) を使用し、2010年6月1日からはJPMorgan GBIーエマーシング・マーケット・グローバル (円ベース) を使用しています。なお、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません (以下同じ)。

(注) JPMorgan GBIーエマーシング・マーケット・グローバル (円ベース) は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) JPMorgan GBIーエマーシング・マーケット、及び、JPMorgan GBIーエマーシング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております (以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		JPMorganGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第207期	(期 首) 2024年 9 月26日	円 4,385	% —	18,212	% —	% 97.1	% —
	9 月末	4,339	△1.0	17,983	△1.3	96.2	△0.6
	(期 末) 2024年10月28日	4,493	2.5	18,634	2.3	95.3	—
第208期	(期 首) 2024年10月28日	4,474	—	18,634	—	95.3	—
	10 月末	4,473	△0.0	18,725	0.5	95.4	—
	(期 末) 2024年11月26日	4,455	△0.4	18,713	0.4	96.9	△4.6
第209期	(期 首) 2024年11月26日	4,440	—	18,713	—	96.9	△4.6
	11 月末	4,345	△2.1	18,365	△1.9	96.7	△3.4
	(期 末) 2024年12月26日	4,532	2.1	19,092	2.0	93.4	△3.5
第210期	(期 首) 2024年12月26日	4,518	—	19,092	—	93.4	△3.5
	12 月末	4,538	0.4	19,124	0.2	93.1	△3.4
	(期 末) 2025年 1 月27日	4,539	0.5	19,185	0.5	96.6	△1.6
第211期	(期 首) 2025年 1 月27日	4,513	—	19,185	—	96.6	△1.6
	1 月 末	4,472	△0.9	18,966	△1.1	96.1	△1.1
	(期 末) 2025年 2 月26日	4,332	△4.0	18,324	△4.5	95.0	△1.2
第212期	(期 首) 2025年 2 月26日	4,316	—	18,324	—	95.0	△1.2
	2 月 末	4,309	△0.2	18,386	0.3	96.3	△1.2
	(期 末) 2025年 3 月26日	4,332	0.4	18,459	0.7	96.2	△1.7

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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ー売建比率です。
(注) JPMorganGBIーエマージング・マーケット・グローバル (円ベース) は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は上昇しました。

- ◆作成期首から10月下旬にかけては、新興国では通貨安と粘り強いインフレを背景に、一部の中央銀行は以前に比べて金融緩和に慎重な姿勢だったほか、米国の堅調な経済指標と米大統領選挙および議会選挙での共和党勝利観測から財政赤字拡大への警戒感を受けて米国債券が下落し、新興国債券市場も下落しました。
- ◆10月末から2025年1月下旬にかけては、新興国債券市場の大きな割合を占める中国の経済減速懸念により同国の債券利回りが低下し、新興国債券市場は上昇しました。しかし、それ以降は米中の関税に係る緊張の高まりに対して中央銀行が中国元の安定に注力する中、同国の国債利回りが上昇したことから、新興国債券市場は下落基調となったものの、作成期末時点の新興国債券市場は作成期首と比べ上昇しました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル指数は、JPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

◎為替市況

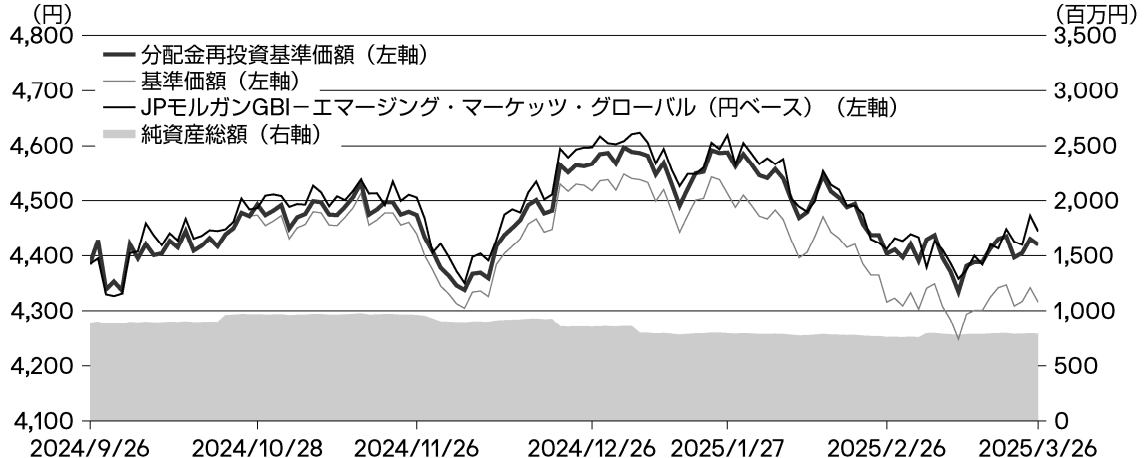
為替市場では、新興国通貨の対円での動きはまちまちとなりました。ペルーソルやコロンビアペソなどは対円で上昇した一方で、トルコリラやインドネシアルピアなどは対円で下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+0.8%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は+1.2%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびJPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、保有債券の価格下落やトルコリラなどの投資通貨が対円で下落したことなどがマイナスに寄与した一方、保有債券の利金収入などがプラスに寄与し、基準価額は小幅上昇しました。

◎ポートフォリオについて

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

主な投資行動については、エジプトやトルコなどの投資比率を引き上げた一方、インドネシアやルーマニアなどの投資比率を引き下げました。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で106円(税込)としました。留保益の運用については、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。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、中国をはじめとしたデスインフレの進行により依然として利下げの余地があると思いますが、FRB(米連邦準備理事会)による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。2025年にかけて、新興国のファンダメンタルズ(基礎的条件)は改善し、新興国の格上げ数は格下げ数を上回ると予想しています。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

○マザーファンド

新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

〇1万口当たりの費用明細

(2024年9月27日～2025年3月26日)

項 目	第207期～第212期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 18	% 0.404	(a)信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率
(投 信 会 社)	(17)	(0.382)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b)売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔当作成期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	15	0.338	(c)その他費用＝ $\frac{\text{〔当作成期中のその他費用〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$
(保 管 費 用)	(14)	(0.325)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	33	0.743	
当作成期中の平均基準価額は、4,412円です。			

(注) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年9月27日～2025年3月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第207期～第212期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券		46,434	90,500	103,891	206,859

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月27日～2025年3月26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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年9月27日～2025年3月26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

(2024年9月27日～2025年3月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月26日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第206期末	第212期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券		462,051	404,594	792,681

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

○投資信託財産の構成

(2025年3月26日現在)

項 目	第212期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	792, 681	100. 0
投資信託財産総額	792, 681	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。
(注) 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建純資産(3,231,745千円)の投資信託財産総額(3,257,835千円)に対する比率は99.2%です。
(注) 外貨建資産は、当作成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。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝150.20円、1アルゼンチンペソ＝0.1403円、1メキシコペソ＝7.4919円、1ブラジルレアル＝26.343円、100チリペソ＝16.3087円、100コロンビアペソ＝3.6558円、1ペルーソール＝41.3249円、1ウルグアイペソ＝3.5651円、1ユーロ＝161.99円、1トルコリラ＝3.9537円、1チェココルナ＝6.5057円、100ハンガリーフォリント＝40.5656円、1ポーランドズロチ＝38.9012円、100ルーマニアレイ＝3.255.84円、1マレーシアリンギット＝33.8798円、1タイバーツ＝4.43円、100インドネシアルピア＝0.91円、1オプショア元＝20.6574円、1エジプトbond＝2.9683円、1南アフリカランド＝8.22円、100ナイジェリアナイラ＝9.8138円、100セルビアディナール＝138.1819円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第207期末	第208期末	第209期末	第210期末	第211期末	第212期末
	2024年10月28日現在	2024年11月26日現在	2024年12月26日現在	2025年 1月27日現在	2025年 2月26日現在	2025年 3月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	975, 594, 205	967, 185, 646	857, 697, 763	799, 109, 295	762, 545, 223	792, 681, 336
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	975, 594, 205	967, 185, 646	857, 697, 763	799, 109, 295	762, 545, 223	792, 681, 336
(B) 負債	4, 789, 437	3, 898, 310	3, 268, 821	5, 175, 727	3, 350, 393	3, 427, 304
未払収益分配金	4, 122, 575	3, 254, 664	2, 647, 819	4, 573, 766	2, 814, 625	2, 926, 175
未払信託報酬	649, 324	626, 719	604, 670	586, 126	521, 678	487, 950
その他未払費用	17, 538	16, 927	16, 332	15, 835	14, 090	13, 179
(C) 純資産総額(A－B)	970, 804, 768	963, 287, 336	854, 428, 942	793, 933, 568	759, 194, 830	789, 254, 032
元本	2, 169, 776, 583	2, 169, 776, 583	1, 891, 299, 486	1, 759, 140, 896	1, 759, 140, 896	1, 828, 859, 697
次期繰越損益金	△1, 198, 971, 815	△1, 206, 489, 247	△1, 036, 870, 544	△ 965, 207, 328	△ 999, 946, 066	△1, 039, 605, 665
(D) 受益権総口数	2, 169, 776, 583口	2, 169, 776, 583口	1, 891, 299, 486口	1, 759, 140, 896口	1, 759, 140, 896口	1, 828, 859, 697口
1万口当たり基準価額(C/D)	4, 474円	4, 440円	4, 518円	4, 513円	4, 316円	4, 316円

<注記事項>
期首元本額 2,032,806,812円 2,169,776,583円 2,169,776,583円 1,891,299,486円 1,759,140,896円 1,759,140,896円
期中追加設定元本額 136,969,771円 0円 0円 0円 0円 69,718,801円
期中一部解約元本額 0円 0円 278,477,097円 132,158,590円 0円 0円
各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。
未払受益者報酬 25,408円 24,512円 23,763円 21,148円 19,781円
未払委託者報酬 623,000円 601,311円 580,158円 562,363円 500,530円 468,169円

○損益の状況

項 目	第207期	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期
	2024年 9 月 27 日～ 2024年10月28日	2024年10月29日～ 2024年11月26日	2024年11月27日～ 2024年12月26日	2024年12月27日～ 2025年 1 月 27 日	2025年 1 月 28 日～ 2025年 2 月 26 日	2025年 2 月 27 日～ 2025年 3 月 26 日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	23,666,354	△ 3,619,122	18,034,980	4,386,006	△ 31,388,345	3,486,506
売買益	23,666,354	—	18,620,339	4,680,353	—	3,486,506
売買損	—	△ 3,619,122	△ 585,359	△ 294,347	△ 31,388,345	—
(B) 信託報酬等	△ 666,862	△ 643,646	△ 621,002	△ 601,961	△ 535,768	△ 501,129
(C) 当期損益金(A+B)	22,999,492	△ 4,262,768	17,413,978	3,784,045	△ 31,924,113	2,985,377
(D) 前期繰越損益金	△ 35,889,060	△ 17,012,143	△ 21,239,820	△ 6,021,304	△ 6,811,025	△ 41,549,763
(E) 追加信託差損益金	△ 1,181,959,672	△ 1,181,959,672	△ 1,030,396,883	△ 958,396,303	△ 958,396,303	△ 998,115,104
(配当等相当額)	(1,424,216)	(1,514,337)	(1,178,582)	(1,096,227)	(1,096,227)	(1,154,393)
(売買損益相当額)	(△1,183,383,888)	(△1,183,474,009)	(△1,031,575,465)	(△959,492,530)	(△959,492,530)	(△ 999,269,497)
(F) 計(C+D+E)	△1,194,849,240	△1,203,234,583	△1,034,222,725	△960,633,562	△997,131,441	△1,036,679,490
(G) 収益分配金	△ 4,122,575	△ 3,254,664	△ 2,647,819	△ 4,573,766	△ 2,814,625	△ 2,926,175
次期繰越損益金(F+G)	△1,198,971,815	△1,206,489,247	△1,036,870,544	△965,207,328	△999,946,066	△1,039,605,665
追加信託差損益金	△1,181,959,672	△1,182,121,883	△1,030,396,883	△958,396,303	△958,396,303	△ 998,115,104
(配当等相当額)	(1,514,337)	(1,352,126)	(1,178,582)	(1,096,227)	(1,096,227)	(1,238,863)
(売買損益相当額)	(△1,183,474,009)	(△1,183,474,009)	(△1,031,575,465)	(△959,492,530)	(△959,492,530)	(△ 999,353,967)
分配準備積立金	434,368	—	552,586	327,426	371,235	425,877
繰越損益金	△ 17,446,511	△ 24,367,364	△ 7,026,247	△ 7,138,451	△ 41,920,998	△ 41,916,438

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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) 第207期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,425,039円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,514,337円)および分配準備積立金(1,131,904円)より分配対象収益は6,071,280円(10,000口当たり27円)であり、うち4,122,575円(10,000口当たり19円)を分配金額としております。
(注) 第208期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,658,085円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,514,337円)および分配準備積立金(434,368円)より分配対象収益は4,606,790円(10,000口当たり21円)であり、うち3,254,664円(10,000口当たり15円)を分配金額としております。
(注) 第209期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,200,405円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,178,582円)より分配対象収益は4,378,987円(10,000口当たり23円)であり、うち2,647,819円(10,000口当たり14円)を分配金額としております。
(注) 第210期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,387,219円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,096,227円)および分配準備積立金(513,973円)より分配対象収益は5,997,419円(10,000口当たり34円)であり、うち4,573,766円(10,000口当たり26円)を分配金額としております。
(注) 第211期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,858,434円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,096,227円)および分配準備積立金(327,426円)より分配対象収益は4,282,087円(10,000口当たり24円)であり、うち2,814,625円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。
(注) 第212期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,980,817円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,238,863円)および分配準備積立金(371,235円)より分配対象収益は4,590,915円(10,000口当たり25円)であり、うち2,926,175円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。
(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第207期	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期
受託者報酬	26,324円	25,408円	24,512円	23,763円	21,148円	19,781円
委託者報酬	623,000円	601,311円	580,158円	562,363円	500,530円	468,169円

○分配金のお知らせ

	第207期	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期
1 万口当たり分配金 (税込み)	19円	15円	14円	26円	16円	16円

GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

第 36 期 運用報告書

(決算日: 2025年2月17日)

(計算期間: 2024年8月16日～2025年2月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第36期の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。

商 品 分 類	親投資信託
運 用 方 針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主 要 運 用 対 象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券を投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準		J PモルガンGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
32期(2023年2月15日)	15,943	0.7	16,763	0.4	95.8	△0.7	4,075
33期(2023年8月15日)	17,850	12.0	18,529	10.5	91.6	0.8	4,181
34期(2024年2月15日)	19,015	6.5	19,665	6.1	92.1	△5.9	4,226
35期(2024年8月15日)	19,106	0.5	19,879	1.1	91.9	△0.1	3,355
36期(2025年2月17日)	19,957	4.5	20,806	4.7	94.2	△1.1	3,302

(注)債券先物比率は買建比率ー売建比率です。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		JPモルガンGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 8月15日	円	%		%	%	%
	19,106	—	19,879	—	91.9	△0.1
8月末	18,892	△1.1	19,775	△0.5	93.1	2.2
9月末	19,156	0.3	19,931	0.3	96.2	△0.6
10月末	19,848	3.9	20,753	4.4	95.4	—
11月末	19,357	1.3	20,354	2.4	96.7	△3.4
12月末	20,292	6.2	21,196	6.6	93.1	△3.4
2025年 1月末	20,126	5.3	21,020	5.7	96.1	△1.1
(期 末) 2025年 2月17日						
	19,957	4.5	20,806	4.7	94.2	△1.1

(注)騰落率は期首比です。
(注)債券先物比率は買建比率ー売建比率です。
(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で上昇しました。

◆期初から9月下旬にかけては、先進国での利下げ期待やインフレ圧力の低下を背景に、新興国の金融緩和姿勢が市場の支えとなり、市場は上昇しましたが、9月下旬以降10月にかけては米国の強い経済指標や米国選挙における共和党勝利の観測などから米国債利回りが上昇した影響を受け、市場は一旦下落しました。

◆しかし、11月以降は中国経済の減速懸念により中国債券利回りが低下したことや、1月中旬以降にテクノロジーセクターを中心とした株式市場の下落によってリスクオフ姿勢が強まり、米国債利回りが低下基調に転じたことが追い風となったことなどから、市場は上昇基調となりました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

◎為替市況

為替市場では対円での新興国通貨の騰落はまちまちとなり、タイバーツやペルーソルが上昇する一方、メキシコペソやアルゼンチンペソなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+4.5%となりました。



(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル (円ベース) はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

投資通貨が対円で上昇したことや保有債券からの利金収入などが主なプラス要因となりました。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、ポーランドやタイなどの投資比率を引き上げた一方、ルーマニアやブラジルなどの投資比率を引き下げました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、中国をはじめとしたデスインフレの進行により依然として利下げの余地があると思われていますが、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。2025年にかけて、新興国のファンダメンタルズは改善し、新興国の格上げ数は格下げ数を上回ると予想しています。

◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

〇1万口当たりの費用明細

(2024年8月16日～2025年2月17日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	0 (0)	0.001 (0.001)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	54 (54) (0)	0.278 (0.275) (0.002)
合 計	54	0.279
期中の平均基準価額は、19,611円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

〇売買及び取引の状況

(2024年8月16日～2025年2月17日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 32,877	千メキシコペソ 35,072
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 135	千ブラジルレアル 2,335
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 1,088,977	千コロンビアペソ 1,106,418
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 1,984	千ペルーソル 1,140
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ 901	千ウルグアイペソ 4,678
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 36,516	千トルコリラ 24,388
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 4,952	千チェココルナ 3,031
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 382,615	千ハンガリーフォリント 331,786
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 7,051	千ポーランドズロチ 5,115
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 3,011	千ルーマニアレイ 6,839
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 2,573	千マレーシアリングgit 3,037
	タイ	国債証券	千タイバーツ 22,792	千タイバーツ 12,033

			買 付 額	売 付 額
外 国	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,108,876	千インドネシアルピア 13,163,870
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 10,326	千オフショア元 10,226
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 19,960	千エジプトポンド — (8,907)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 15,308	千南アフリカランド 19,532
	セルビア	国債証券	千セルビアディナール 2,400	千セルビアディナール —

(注)金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。
(注)下段に()がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分です。
(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 189	百万円 252	百万円 826	百万円 857

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
(注)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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月16日～2025年2月17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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年8月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年2月17日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(1,654,907千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	28,200	25,851	193,514	5.9	—	2.9	2.2	0.8
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	4,510	4,135	110,212	3.3	3.3	0.1	1.2	2.0
	千チリペソ	千チリペソ						
チリ	180,000	172,535	27,816	0.8	—	0.8	—	—
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	2,614,500	2,169,795	79,876	2.4	2.4	2.1	0.3	—
	千ペルーソール	千ペルーソール						
ペルー	2,426	2,460	100,993	3.1	—	3.1	—	—
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ						
ウルグアイ	2,395	2,392	8,396	0.3	—	0.3	—	—
	千トルコリラ	千トルコリラ						
トルコ	26,211	26,181	109,909	3.3	3.3	—	1.0	2.3
	千チェココルナ	千チェココルナ						
チェコ	27,410	28,209	179,462	5.4	—	3.4	0.8	1.3
	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント						
ハンガリー	282,060	238,527	94,508	2.9	—	2.3	0.5	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	3,683	3,495	133,892	4.1	—	2.8	1.2	—
	千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ						
ルーマニア	230	225	7,209	0.2	—	0.2	—	—
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	4,272	4,250	145,731	4.4	—	3.9	0.5	—
	千タイバーツ	千タイバーツ						
タイ	27,270	28,684	129,366	3.9	—	1.8	2.2	—
	千インドネシアアルピア	千インドネシアアルピア						
インドネシア	17,036,000	17,792,801	167,252	5.1	—	3.7	1.4	—
	千オフショア元	千オフショア元						
中国オフショア	61,850	69,236	1,449,121	43.9	—	33.3	10.6	—
	千エジプトポンド	千エジプトポンド						
エジプト	20,900	19,967	59,901	1.8	1.8	—	1.3	0.5
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	14,576	12,491	103,307	3.1	3.1	3.1	—	—
	千セルビアディナール	千セルビアディナール						
セルビア	6,600	6,800	9,250	0.3	0.3	0.3	—	—
合 計	—	—	3,109,724	94.2	14.3	64.0	23.2	6.9

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

(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手入しています。

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(注) 区分の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

(B)外国(外貨建)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
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	MEXICO GOVT 7% SEP26	7.0	3,500	3,397	25,430	2026/9/3
		MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	5,000	4,825	36,125	2027/6/3
		MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	3,930	3,423	25,625	2033/5/26
		MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	3,800	3,010	22,537	2042/11/13
		MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	1,200	940	7,037	2053/7/31
		MEXICO GOVT 8% MAY35	8.0	1,070	946	7,082	2035/5/24
		MEXICO GOVT 8.5% FEB30	8.5	4,500	4,300	32,191	2030/2/28
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	5,200	5,007	37,483	2029/5/31	
小 計			—	—	—	193,514	—
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	2,670	2,515	67,050	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,670	1,485	39,583	2029/1/1
		BRAZIL 10% JAN35 NTN	10.0	170	134	3,578	2035/1/1
小 計			—	—	—	110,212	—
チリ				千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	180,000	172,535	27,816	2030/9/1
小 計			—	—	—	27,816	—
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27	9.85	275,000	268,023	9,866	2027/6/28
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,628,000	1,339,827	49,323	2031/3/26
		COLOMBIA TES 7.25% OCT34	7.25	626,200	469,249	17,274	2034/10/18
		COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	85,300	92,695	3,412	2033/2/9
小 計			—	—	—	79,876	—
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル		
	国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	566	523	21,487	2034/8/12
		PERU GOVT 6.15% AUG32	6.15	800	810	33,262	2032/8/12
		PERU GOVT 7.6% AUG39	7.6	460	483	19,856	2039/8/12
		PERU GOVT7.3% AUG33 GDN	7.3	600	642	26,386	2033/8/12
小 計			—	—	—	100,993	—
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	2,395	2,392	8,396	2033/7/20
小 計			—	—	—	8,396	—
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	TURKEY GOVT 30% SEP29 5Y	30.0	4,767	4,747	19,930	2029/9/12
		TURKEY GOVT 31.08% NOV28	31.08	2,910	2,954	12,403	2028/11/8
		TURKEY GOVT 36% AUG26 2Y	36.0	17,133	17,085	71,721	2026/8/12
		TURKEY GOVT 37% FEB26	37.0	1,400	1,394	5,853	2026/2/18
小 計			—	—	—	109,909	—
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 0.25% 100	0.25	7,050	6,606	42,030	2027/2/10
		CZECH REPUBLIC 4.5% 154	4.5	3,170	3,289	20,926	2032/11/11
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	910	951	6,050	2057/11/26
		CZECH REPUBLIC 4.9% 151	4.9	1,400	1,495	9,513	2034/4/14

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
チェコ			%	千チェココルナ	千チェココルナ	千円	
	国債証券	CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	11,180	11,911	75,774	2030/9/30
		CZECH REPUBLIC 5.5% 149	5.5	3,700	3,956	25,167	2028/12/12
小 計			—	—	—	179,462	—
ハンガリー				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
	国債証券	HUNGARY 2% MAY29 29/A	2.0	53,000	44,655	17,693	2029/5/23
		HUNGARY 2.25% APR33 33/A	2.25	72,000	52,461	20,786	2033/4/20
		HUNGARY 3% AUG30 30/A	3.0	62,000	52,367	20,748	2030/8/21
		HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	60,000	53,325	21,128	2032/11/24
		HUNGARY 7% OCT35 35/A	7.0	35,060	35,717	14,151	2035/10/24
小 計			—	—	—	94,508	—
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND 1.75% APR32 0432	1.75	900	698	26,738	2032/4/25
		POLAND 6% OCT33 1033	6.0	780	795	30,475	2033/10/25
		POLAND 7.5% JUL28 0728	7.5	1,000	1,066	40,839	2028/7/25
		POLAND I/L 2% AUG36 CPI	2.0	1,003	935	35,839	2036/8/25
小 計			—	—	—	133,892	—
ルーマニア				千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
	国債証券	ROMANIA GOVT 6.75% APR35	6.75	80	75	2,423	2035/4/25
		ROMANIA GOVT 7.35% APR31	7.35	150	149	4,786	2031/4/28
小 計			—	—	—	7,209	—
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIA 2.632% APR31	2.632	600	562	19,285	2031/4/15
		MALAYSIA 3.502% MAY27	3.502	500	500	17,156	2027/5/31
		MALAYSIA 3.582% JUL32	3.582	1,000	987	33,844	2032/7/15
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	400	400	13,728	2034/7/5
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	922	908	31,137	2050/6/15
		MALAYSIA 4.457% MAR53	4.457	550	573	19,673	2053/3/31
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	318	10,906	2033/11/7
小 計			—	—	—	145,731	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 2.4% NOV27	2.4	15,700	15,842	71,447	2027/11/17
		THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	3,704	3,995	18,017	2033/6/17
		THAI GOVT 3.45% JUN43	3.45	7,000	7,774	35,064	2043/6/17
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	866	1,072	4,836	2072/6/17
小 計			—	—	—	129,366	—
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,577,313	14,826	2030/8/15
		INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	1,640,000	1,629,356	15,315	2028/8/15
		INDON 6.625% FEB34 100	6.625	1,853,000	1,835,285	17,251	2034/2/15
		INDON 6.75% JUL35 FR103	6.75	2,629,000	2,624,819	24,673	2035/7/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	497,000	503,649	4,734	2033/2/15
		INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	1,073,000	1,095,811	10,300	2038/6/15
		INDON 7.125% JUN43 FR97	7.125	668,000	677,732	6,370	2043/6/15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,076,000	1,127,981	10,603	2035/6/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,480,000	1,541,064	14,486	2038/5/15

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
インドネシア			%	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	千円	
	国債証券	INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,189,672	11,182	2032/6/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	659,000	727,364	6,837	2034/3/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	3,011,000	3,262,749	30,669	2029/3/15
小 計			—	—	—	167,252	—
中国オフショア				千オフショア元	千オフショア元		
	国債証券	CHINA GOVT2.68%MAY30INBK	2.68	9,600	10,141	212,257	2030/5/21
		CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	8,600	8,902	186,336	2027/6/4
		CHINA GOVT3.01%MAY28INBK	3.01	4,500	4,735	99,107	2028/5/13
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	6,000	6,609	138,328	2030/11/19
		CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	4,450	6,153	128,797	2050/9/14
		CHINAGOV1.91%JUL29 INBK	1.91	3,000	3,055	63,941	2029/7/15
		CHINAGOV2.27%MAY34 INBK	2.27	6,400	6,742	141,121	2034/5/25
		CHINAGOV2.67%MAY33 INBK	2.67	4,300	4,627	96,856	2033/5/25
		CHINAGOV2.76%MAY32 INBK	2.76	6,100	6,579	137,703	2032/5/15
		CHINAGOV3.12%OCT52 INBK	3.12	3,400	4,289	89,784	2052/10/25
		CHINAGOV3.53%OCT51 INBK	3.53	4,900	6,576	137,651	2051/10/18
		CHINAGOV3.72%APR51INBK	3.72	600	823	17,234	2051/4/12
小 計			—	—	—	1,449,121	—
エジプト				千エジプトポンド	千エジプトポンド		
	国債証券	EGYPT T-BILL07OCT25 364D	—	6,700	5,769	17,308	2025/10/7
		EGYPTGOVT22.576%JAN28 3Y	22.576	14,200	14,198	42,592	2028/1/7
小 計			—	—	—	59,901	—
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	2,370	1,994	16,492	2037/1/31
		S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	2,950	2,481	20,520	2040/1/31
		S. AFRICA10.875%MAR382038	10.875	1,620	1,610	13,322	2038/3/31
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	244	174	1,442	2036/3/31
		S. AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	1,691	1,339	11,074	2048/2/28
		S. AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	2,400	1,917	15,853	2044/1/31
		S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	3,300	2,974	24,601	2035/2/28
		小 計			—	—	—
セルビア				千セルビアディナール	千セルビアディナール		
	国債証券	SERBIA 4.5% AUG32 12.5	4.5	2,300	2,250	3,061	2032/8/20
		SERBIA 5.25% JUL35 10Y	5.25	2,400	2,411	3,279	2035/7/27
		SERBIA 7% OCT31 8Y	7.0	1,900	2,138	2,908	2031/10/26
小 計			—	—	—	9,250	—
合 計			—	—	—	3,109,724	—

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

(注) 銘柄の内訳は、各証券の発行通貨の国・地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当	期	末
			買	建 額	売 建 額
外国	債券先物取引	US ULTRA2503	百万円 －		百万円 36

(注)単位未満は切捨てです。
(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)－印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成 (2025年2月17日現在)

項目	当	期	末
	評 価 額	比	率
	千円		%
公社債	3,109,724		90.7
コール・ローン等、その他	320,682		9.3
投資信託財産総額	3,430,406		100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
(注)当期末における外貨建純資産(3,309,837千円)の投資信託財産総額(3,430,406千円)に対する比率は96.5%です。
(注)外貨建資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝151.91円、1アルゼンチンペソ＝0.1438円、1メキシコペソ＝7.4857円、1ブラジルレアル＝26.6509円、100チリペソ＝16.1221円、100コロンビアペソ＝3.6813円、1ペルーソル＝41.0504円、1ウルグアイペソ＝3.5097円、1ユーロ＝159.35円、1トルコリラ＝4.1979円、1チェココルナ＝6.3617円、100ハンガリーフォリント＝39.6217円、1ポーランドズロチ＝38.3017円、100ルーマニアレイ＝3,201.91円、1マレーシアリンギット＝34.2897円、1タイバーツ＝4.51円、100インドネシアルピア＝0.94円、1オフショア元＝20.9301円、1エジプトポンド＝2.9999円、1南アフリカランド＝8.27円、100ナイジェリアナaira＝10.0577円、100セルビアディナール＝136.0259円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,537,108,064
コール・ローン等	164,733,371
公社債(評価額)	3,109,724,266
未収入金	5,212,676,809
未収利息	38,490,511
前払費用	7,421,116
差入委託証拠金	4,061,991
(B) 負債	5,234,408,070
未払金	5,232,141,220
未払解約金	2,266,850
(C) 純資産総額(A－B)	3,302,699,994
元本	1,654,907,032
次期繰越損益金	1,647,792,962
(D) 受益権総口数	1,654,907,032口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,957円

<注記事項>	
期首元本額	1,756,041,050円
期中追加設定元本額	113,502,981円
期中一部解約元本額	214,636,999円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	1,022,315,262円
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	390,888,468円
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家専用)	241,703,302円

○損益の状況（2024年8月16日～2025年2月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	90,472,076
受取利息	90,387,073
その他収益金	85,003
(B) 有価証券売買損益	71,310,413
売買益	335,785,111
売買損	△ 264,474,698
(C) 先物取引等取引損益	1,277,232
取引益	4,001,582
取引損	△ 2,724,350
(D) その他費用等	△ 9,712,417
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	153,347,304
(F) 前期繰越損益金	1,599,077,432
(G) 追加信託差損益金	105,342,491
(H) 解約差損益金	△ 209,974,265
(I) 計(E＋F＋G＋H)	1,647,792,962
次期繰越損益金(I)	1,647,792,962

(注) 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) 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。

(注) 損益の状況の中で(H)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。

エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用）（適格機関投資家専用）
第 7 期(2024年 2 月16日～2025年 2 月17日)

○当ファンドの仕組み

商 品 分 類	－	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用） （適格機関投資家専用）	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド受益証券
	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	新興国の公社債
主な投資制限	エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用） （適格機関投資家専用）	① 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ② 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	① 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ② 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	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ① 分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ② 収益分配金額は、委託会社が基準価額水準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。	

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 分 達 配 金		期 騰 落 中 率	ベ ン チ マ ー ク (注 4)		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		円	円		期 騰 落	中 率		
3 期(2021年 2 月15日)	円 11, 106	円 0	% △ 1. 7	11, 212	% △ 0. 6	% 93. 1	百万円 975	
4 期(2022年 2 月15日)	11, 229	0	1. 1	11, 469	2. 3	96. 4	1, 580	
5 期(2023年 2 月15日)	12, 381	0	10. 3	11, 966	4. 3	94. 3	1, 117	
6 期(2024年 2 月15日)	15, 610	0	26. 1	14, 656	22. 5	95. 8	2, 052	
7 期(2025年 2 月17日)	15, 743	0	0. 9	15, 367	4. 8	94. 9	776	

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 基準価額及び分配金は 1 万円当たり（以下同じ）。
(注 3) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。
(注 4) ベンチマークは J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除く BB－格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を 10, 000 として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額		ベ ン チ	マ ー ク	債 組	券 率
				騰 落	率	(注 3)	騰 落	入 比	率
(期 首)			円		%				%
2024年 2 月15日			15,610		—	14,656	—		95.8
2 月末			15,616		0.0	14,738	0.6		94.9
3 月末			15,704		0.6	14,847	1.3		95.4
4 月末			15,895		1.8	15,115	3.1		95.1
5 月末			16,001		2.5	15,302	4.4		94.2
6 月末			16,106		3.2	15,483	5.6		92.3
7 月末			15,596		△0.1	14,942	1.9		93.1
8 月末			15,449		△1.0	14,732	0.5		93.3
9 月末			15,799		1.2	15,049	2.7		95.7
10月末			15,874		1.7	15,413	5.2		95.4
11月末			15,381		△1.5	14,973	2.2		94.2
12月末			15,706		0.6	15,525	5.9		95.8
2025年 1 月末			15,762		1.0	15,481	5.6		95.8
(期 末)									
2025年 2 月17日			15,743		0.9	15,367	4.8		94.9

- (注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
- (注2) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。
- (注3) ベンチマークは J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB－格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の主な変動要因】

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用）（適格機関投資家専用））

主要投資対象である S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドが上昇したことから、基準価額の騰落率はプラスとなりました。

（S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）

期中の騰落率は+1.6%となりました。
為替市場ではメキシコペソ、ブラジルレアルなどが対円で下落したものの、マレーシアリングギット、南アフリカランドなどが上昇したことを受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。なお、主な新興国債券市場ではまちなちの展開となったことから、債券要因はほぼ中立の寄与となりました。

【投資環境】

○債券市場

米国で2024年9月に4年半ぶりの利下げが開始されたことなどを背景に、主要新興国の債券市場は概ね上昇しました。南アフリカでは、インフレ上昇率が中央銀行のターゲットレンジ（3～6%）の下限まで鈍化したことを受けて利下げが行われ、同国の債券市場は大幅に上昇しました。また、インドでは、インフレ上昇率が落ち着いてきたことから利下げ観測が浮上したことや、2025年2月に5年ぶりとなる利下げが行われたことなどが債券市場の主な上昇要因となりました。

○為替市場

新興国通貨の対円相場はまちなちの展開となりました。マレーシアリングギットやタイバーツは、景気が底堅く推移していることなどを背景に対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは、財政赤字をめぐる懸念が重石となって対円で下落しました。また、メキシコペソは、複数回に亘る利下げが実施されたことなどをを受けて対円で下落しました。

[当該投資信託のポートフォリオ]

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用）（適格機関投資家専用））

期を通してS N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

（S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）

期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。

債券戦略については、ブラジル、メキシコ、コロンビアなどをオーバーウェイトとした一方、中国、タイ、ポーランドなどをアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、ブラジルレアル、マレーシアリンギット、韓国ウォンなどをオーバーウェイトとした一方、中国人民元、タイバーツ、ポーランドズロチ、チェココルナなどをアンダーウェイトとしました。

[当該投資信託のベンチマークとの差異]

当ファンドの騰落率（基準価額ベース）は、ベンチマーク（J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB－格未満・ヘッジなし））の騰落率（+4.8%）を4.0%下回りました。当ファンドは期を通して「S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB－格未満・ヘッジなし））の騰落率（+4.8%）を3.2%下回りました。

主な劣後要因は、債券戦略における中国のアンダーウェイト、メキシコ、コロンビアのオーバーウェイト、為替戦略におけるタイバーツのアンダーウェイト、韓国ウォンのオーバーウェイトなどでした。

[分配金]

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

[今後の運用方針]

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用）（適格機関投資家専用））

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドへの投資を通じて、信託財産の中期的成長を目指します。

（S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2024年 2 月16日～2025年 2 月17日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	124 円	0.785 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ ファンドの運用の対価
（ 投 信 会 社 ）	(113)	(0.719)	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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(3)	(0.022)	
（ 受 託 会 社 ）	(7)	(0.044)	
(b) そ の 他 費 用	75	0.476	(b) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に出支払う費用
（ 保 管 費 用 ）	(61)	(0.390)	監査法人に出支払うファンドの監査にかかる費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.006)	
（ そ の 他 ）	(13)	(0.080)	
合 計	199	1.261	
期中の平均基準価額は15,740円です。			

（注1） 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

（注2） 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3） 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年2月16日～2025年2月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	237, 801	440, 000	940, 976	1, 758, 100

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2025年2月17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2月17日現在)

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
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	1, 113, 131	409, 956	764, 159

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	764, 159	97. 4
コール・ローン等、その他	20, 206	2. 6
投資信託財産総額	784, 365	100. 0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1, 713, 631千円）の投資信託財産総額(1, 763, 519千円) に対する比率は、97. 2%です。

(注3) 外貨建資産は、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。

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151. 91円、1メキシコ・ペソ=7. 4857円、1ブラジル・レアル=26. 6509円、1チリアンペソ=0. 161221円、1コロンビア・ペソ=0. 036813円、1ペルー・ソル=41. 0504円、1ユーロ=159. 35円、1トルコ・リラ=4. 1979円、1ハンガリー・フォリント=0. 396217円、1ポーランド・ズロチ=38. 3017円、1マレーシア・リンギット=34. 2897円、1タイ・バーツ=4. 51円、1インドネシア・ルピア=0. 0094円、1南アフリカ・ランド=8. 27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	784,365,300
コール・ローン等	20,206,035
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	764,159,072
未収利息	193
(B) 負債	7,979,492
未払信託報酬	7,914,179
その他未払費用	65,313
(C) 純資産総額(A－B)	776,385,808
元本	493,170,808
次期繰越損益金	283,215,000
(D) 受益権総口数	493,170,808口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,743円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,315,004,586円、期中追加設定元本額283,482,073円、期中一部解約元本額1,105,315,851円
(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.5743円

○損益の状況（2024年2月16日～2025年2月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,983
受取利息	10,200
支払利息	△ 217
(B) 有価証券売買損益	12,497,290
売買益	32,168,609
売買損	△ 19,671,319
(C) 信託報酬等	△ 7,987,405
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,519,868
(E) 前期繰越損益金	96,272,049
(F) 追加信託差損益金	182,423,083
(配当等相当額)	(199,170,449)
(売買損益相当額)	(△ 16,747,366)
(G) 計(D＋E＋F)	283,215,000
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	283,215,000
追加信託差損益金	182,423,083
(配当等相当額)	(200,977,954)
(売買損益相当額)	(△ 18,554,871)
分配準備積立金	140,580,688
繰越損益金	△ 39,788,771

(注1) 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2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
(注3) 追加信託差損益金とは、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4) S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の45.5の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程（2024年2月16日～2025年2月17日）は以下の通りです。

項 目	2024年2月16日～ 2025年2月17日
a. 配当等収益(費用控除後)	44,308,639円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	200,977,954円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	96,272,049円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	341,558,642円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,925円
g. 分配金	0円

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第 9 期（決算日 2025年 2 月17日）

＜計算期間 2024年 2 月16日～2025年 2 月17日＞

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの第 9 期の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。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	新興国の公社債
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	期 騰 落 中 率 %	ベ ン チ マ ー ク (注 2)	期 騰 落 中 率 %	債 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
5 期(2021年 2 月15日)	12, 770	△ 0.9	12, 005	△ 0.6	93.9	1, 389
6 期(2022年 2 月15日)	12, 999	1.8	12, 280	2.3	97.0	2, 205
7 期(2023年 2 月15日)	14, 405	10.8	12, 812	4.3	94.9	1, 768
8 期(2024年 2 月15日)	18, 341	27.3	15, 693	22.5	96.3	2, 829
9 期(2025年 2 月17日)	18, 640	1.6	16, 454	4.8	96.4	1, 737

(注 1) 基準価額は 1 万円当たり（以下同じ）。

(注 2) ベンチマークは J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除く BB- 格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を 10, 000 として、委託会社にて連続させて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

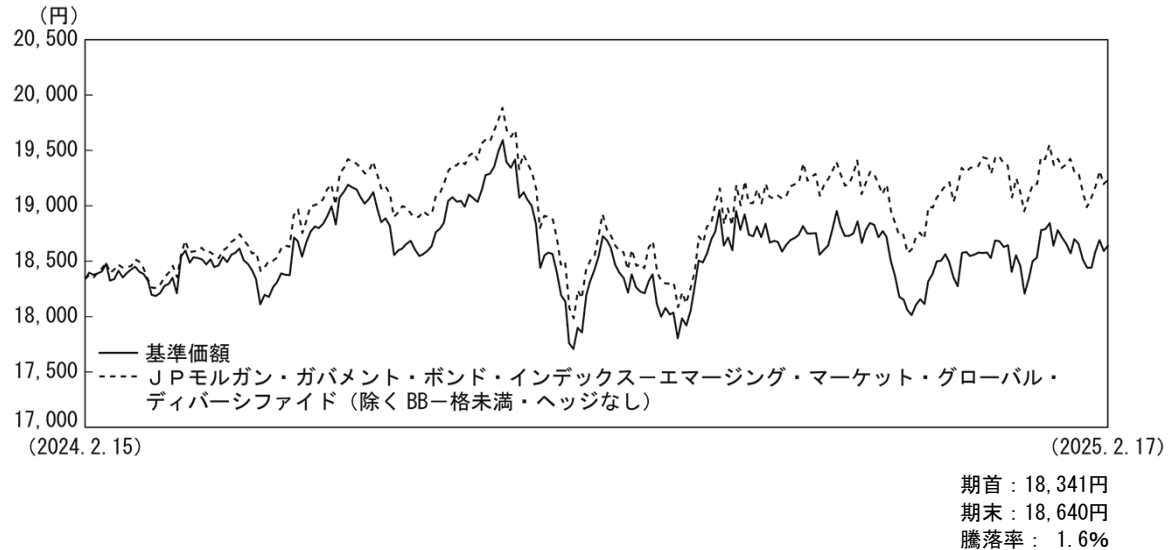
年	月	日	基 準	価 額	ベ ン チ (注 2)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
				騰 落 率			
(期 首)			円	%		%	%
	2024年	2月15日	18,341	—	15,693	—	96.3
	2月末		18,354	0.1	15,780	0.6	96.1
	3月末		18,470	0.7	15,898	1.3	96.5
	4月末		18,713	2.0	16,185	3.1	97.3
	5月末		18,853	2.8	16,385	4.4	96.3
	6月末		18,991	3.5	16,579	5.6	94.2
	7月末		18,402	0.3	15,999	1.9	93.8
	8月末		18,211	△0.7	15,774	0.5	94.3
	9月末		18,640	1.6	16,113	2.7	96.6
	10月末		18,753	2.2	16,503	5.2	96.1
	11月末		18,178	△0.9	16,032	2.2	94.9
	12月末		18,577	1.3	16,623	5.9	96.4
	2025年	1月末	18,656	1.7	16,576	5.6	96.5
(期 末)							
	2025年	2月17日	18,640	1.6	16,454	4.8	96.4

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド (除くBBー格未満・ヘッジなし) です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート (対顧客電信売買相場の仲値) を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○運用経過

(2024年2月16日～2025年2月17日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除く BB-格未満・ヘッジなし））の推移は、2024年2月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の変動要因

期中の騰落率は+1.6%となりました。

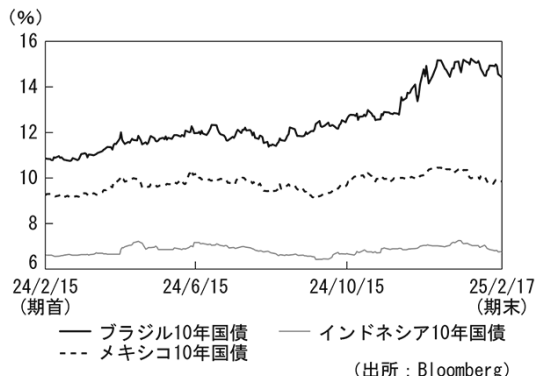
為替市場ではメキシコペソ、ブラジルレアルなどが対円で下落したものの、マレーシアリンギット、南アフリカランドなどが上昇したことなどを受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。なお、主な新興国債券市場ではまちまちの展開となったことから、債券要因はほぼ中立の寄与となりました。

■投資環境

○債券市場

米国で2024年9月に4年半ぶりの利下げが開始されたことなどを背景に、主要新興国の債券市場は概ね上昇しました。南アフリカでは、インフレ上昇率が中央銀行のターゲットレンジ（3～6％）の下限まで鈍化したことなどをを受けて利下げが行われ、同国の債券市場は大幅に上昇しました。また、インドでは、インフレ上昇率が落ち着いてきたことから利下げ観測が浮上したことや、2025年2月に5年ぶりとなる利下げが行われたことなどが債券市場の主な上昇要因となりました。

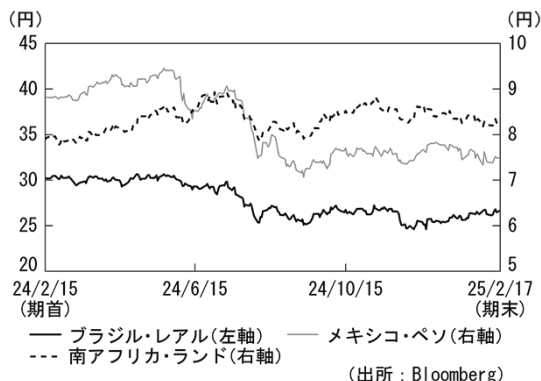
主要新興国の国債利回りの推移



○為替市場

新興国通貨の対円相場はまちまちの展開となりました。マレーシアリンギットやタイバーツは、景気が底堅く推移していることなどを背景に対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは、財政赤字をめぐる懸念が重石となって対円で下落しました。また、メキシコペソは、複数回に亘る利下げが実施されたことなどをを受けて対円で下落しました。

為替レートの推移



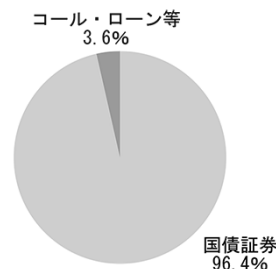
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。

債券戦略については、ブラジル、メキシコ、コロンビアなどをオーバーウェイトとした一方、中国、タイ、ポーランドなどをアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、ブラジルレアル、マレーシアリンギット、韓国ウォンなどをオーバーウェイトとした一方、中国人民幣、タイバーツ、ポーランドズロチ、チェココルナなどをアンダーウェイトとしました。

種類別構成比



(注1) グラフの比率は、第9期末における組入債券評価額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスエマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB一格未満・ヘッジなし））の騰落率（+4.8%）を3.2%下回りました。

主な劣後要因は、債券戦略における中国のアンダーウェイト、メキシコ、コロンビアのオーバーウェイト、為替戦略におけるタイバーツのアンダーウェイト、韓国ウォンのオーバーウェイトなどでした。

■今後の運用方針

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月16日～2025年2月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 93	% 0.501	$(a) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
（ 保 管 費 用 ）	(78)	(0.422)	
（ そ の 他 ）	(15)	(0.080)	
合 計	93	0.501	
期中の平均基準価額は18,566円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年2月16日～2025年2月17日)

公社債

			買付額	売付額
外	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 27,504	千メキシコ・ペソ 46,650 (1,881)
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 5,139	千ブラジル・レアル 11,537
	チリ	国債証券	千チリアンペソ —	千チリアンペソ 258,717
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 3,486,312	千コロンビア・ペソ 5,279,545
	ペルー	国債証券	千ペルー・ソル 206	千ペルー・ソル 2,552
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 8,300	千トルコ・リラ 668
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 109,553	千ハンガリー・フォリント 286,648
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ —	千ポーランド・ズロチ 5
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 3,068	千マレーシア・リンギット 7,130
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 29,688,912	千インドネシア・ルピア 33,420,772
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 14,861	千南アフリカ・ランド 31,481

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 10,228

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2025年2月17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2月17日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコ・ペソ 47,011	千メキシコ・ペソ 43,452	千円 325,274	% 18.7	% —	% 13.0	% 4.0	% 1.7
ブラジル	千ブラジル・レアル 9,218	千ブラジル・レアル 8,593	229,013	13.2	—	8.0	4.1	1.2
コロンビア	千コロンビア・ペソ 6,673,700	千コロンビア・ペソ 5,422,171	199,606	11.5	—	8.3	2.8	0.3
トルコ	千トルコ・リラ 8,210	千トルコ・リラ 8,127	34,118	2.0	—	2.0	—	—
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 256,760	千ハンガリー・フォリント 194,182	76,938	4.4	—	4.2	0.2	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 7,937	千マレーシア・リンギット 7,878	270,165	15.5	—	7.3	5.1	3.2
インドネシア	千インドネシア・ルピア 33,305,000	千インドネシア・ルピア 33,607,232	315,907	18.2	—	12.7	5.4	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 34,284	千南アフリカ・ランド 27,156	224,585	12.9	—	12.9	—	—
合 計	—	—	1,675,610	96.4	—	68.4	21.7	6.4

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末			
			利 率	額面金額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
						償還年月日
メキシコ			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円
国債証券	MEXICO 4.5 351122	4.5	306	2,440	18,272	2035/11/22
	MEXICO 5.0 250306	5.0	2,943	2,934	21,967	2025/3/6
	MEXICO 5.5 270304	5.5	2,116	1,972	14,767	2027/3/4
	MEXICO 5.75 260305	5.75	1,006	972	7,282	2026/3/5
	MEXICO 7.5 270603	7.5	2,828	2,731	20,443	2027/6/3
	MEXICO 7.5 330526	7.5	3,398	2,968	22,222	2033/5/26
	MEXICO 7.75 310529	7.75	5,625	5,140	38,482	2031/5/29
	MEXICO 7.75 341123	7.75	2,375	2,071	15,503	2034/11/23
	MEXICO 7.75 421113	7.75	6,919	5,530	41,399	2042/11/13
	MEXICO 8.0 471107	8.0	5,180	4,151	31,077	2047/11/7
	MEXICO 8.0 530731	8.0	5,754	4,555	34,104	2053/7/31
	MEXICO 8.5 290301	8.5	1,091	1,056	7,910	2029/3/1
	MEXICO 8.5 290531	8.5	3,695	3,569	26,717	2029/5/31
	MEXICO 8.5 381118	8.5	3,771	3,356	25,123	2038/11/18
小 計					325,274	
ブラジル				千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	
国債証券	BRAZIL 6.0 350515	6.0	16	63	1,702	2035/5/15
	BRAZIL 10.0 270101	10.0	806	759	20,243	2027/1/1
	BRAZIL 10.0 290101	10.0	2,979	2,649	70,622	2029/1/1
	BRAZIL 10.0 310101	10.0	2,482	2,096	55,885	2031/1/1
	BRAZIL 10.0 330101	10.0	1,818	1,483	39,533	2033/1/1
	BRAZIL 10.0 350101	10.0	895	706	18,816	2035/1/1
	BRAZIL 6.0 450515	6.0	84	321	8,557	2045/5/15
	BRAZIL 6.0 500815	6.0	138	512	13,652	2050/8/15
小 計					229,013	
コロンビア				千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ	
国債証券	COLOMBIA 11.5 460725	11.5	114,600	104,945	3,863	2046/7/25
	COLOMBIA 13.25 330209	13.25	214,700	233,896	8,610	2033/2/9
	COLOMBIA 5.75 271103	5.75	406,800	369,635	13,607	2027/11/3
	COLOMBIA 6.0 280428	6.0	1,093,900	973,188	35,825	2028/4/28
	COLOMBIA 6.25 360709	6.25	268,500	175,504	6,460	2036/7/9
	COLOMBIA 7.0 310326	7.0	433,000	357,010	13,142	2031/3/26
	COLOMBIA 7.0 320630	7.0	966,200	764,021	28,125	2032/6/30
	COLOMBIA 7.25 341018	7.25	1,298,000	975,273	35,902	2034/10/18
	COLOMBIA 7.25 501026	7.25	518,800	310,547	11,432	2050/10/26
	COLOMBIA 7.5 260826	7.5	157,300	154,114	5,673	2026/8/26
	COLOMBIA 7.75 300918	7.75	683,200	597,048	21,979	2030/9/18
	COLOMBIA 9.25 420528	9.25	518,700	406,985	14,982	2042/5/28
小 計					199,606	
トルコ				千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	
国債証券	TURKEY 26.2 331005	26.2	8,210	8,127	34,118	2033/10/5
小 計					34,118	
ハンガリー				千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント	
国債証券	HUNGARY 2.0 290523	2.0	7,690	6,491	2,571	2029/5/23
	HUNGARY 2.25 330420	2.25	79,430	58,047	22,999	2033/4/20

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ハンガリー			%	千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント	千円	
	国債証券	HUNGARY 3.0 300821	3.0	79,400	67,160	26,610	2030/8/21
		HUNGARY 3.0 381027	3.0	44,230	29,438	11,664	2038/10/27
		HUNGARY 3.0 410425	3.0	34,920	21,771	8,626	2041/4/25
		HUNGARY 6.75 281022	6.75	3,740	3,775	1,496	2028/10/22
		HUNGARY 7.0 351024	7.0	7,350	7,497	2,970	2035/10/24
小計						76,938	
マレーシア				千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
	国債証券	MALAYSIA 2.632 310415	2.632	2,067	1,937	66,442	2031/4/15
		MALAYSIA 3.502 270531	3.502	407	407	13,963	2027/5/31
		MALAYSIA 3.582 320715	3.582	681	671	23,032	2032/7/15
		MALAYSIA 3.828 340705	3.828	193	193	6,619	2034/7/5
		MALAYSIA 3.885 290815	3.885	396	399	13,715	2029/8/15
		MALAYSIA 3.899 271116	3.899	1,749	1,767	60,596	2027/11/16
		MALAYSIA 3.9 261130	3.9	913	921	31,599	2026/11/30
		MALAYSIA 3.955 250915	3.955	702	704	24,166	2025/9/15
		MALAYSIA 4.054 390418	4.054	286	288	9,879	2039/4/18
		MALAYSIA 4.642 331107	4.642	102	108	3,710	2033/11/7
		MALAYSIA 4.696 421015	4.696	265	286	9,828	2042/10/15
		MALAYSIA 4.893 380608	4.893	176	192	6,611	2038/6/8
		小計					
インドネシア				千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
	国債証券	INDONESIA 6.25 360615	6.25	2,651,000	2,505,115	23,548	2036/6/15
		INDONESIA 6.375 370715	6.375	3,452,000	3,272,168	30,758	2037/7/15
		INDONESIA 6.625 340215	6.625	4,586,000	4,522,149	42,508	2034/2/15
		INDONESIA 6.75 350715	6.75	1,580,000	1,573,537	14,791	2035/7/15
		INDONESIA 6.875 290415	6.875	1,802,000	1,816,912	17,078	2029/4/15
		INDONESIA 7.0 270515	7.0	2,241,000	2,258,815	21,232	2027/5/15
		INDONESIA 7.125 380615	7.125	2,265,000	2,297,978	21,600	2038/6/15
		INDONESIA 7.125 400815	7.125	1,555,000	1,569,679	14,754	2040/8/15
		INDONESIA 7.125 430615	7.125	619,000	624,335	5,868	2043/6/15
		INDONESIA 7.125 450815	7.125	1,173,000	1,182,020	11,110	2045/8/15
		INDONESIA 7.5 350615	7.5	2,579,000	2,682,882	25,219	2035/6/15
		INDONESIA 7.5 400415	7.5	2,387,000	2,477,920	23,292	2040/4/15
		INDONESIA 8.25 290515	8.25	5,666,000	5,989,471	56,301	2029/5/15
		INDONESIA 8.375 390415	8.375	749,000	834,243	7,841	2039/4/15
小計						315,907	
南アフリカ				千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
	国債証券	S-AFRICA 6.25 360331	6.25	3,894	2,781	23,006	2036/3/31
		S-AFRICA 6.5 410228	6.5	2,356	1,549	12,816	2041/2/28
		S-AFRICA 8.5 370131	8.5	5,208	4,384	36,260	2037/1/31
		S-AFRICA 8.75 440131	8.75	8,960	7,160	59,218	2044/1/31
		S-AFRICA 8.75 480228	8.75	10,088	7,990	66,085	2048/2/28
		S-AFRICA 8.875 350228	8.875	1,838	1,658	13,713	2035/2/28
		S-AFRICA 9.0 400131	9.0	1,937	1,630	13,485	2040/1/31
小計						224,585	
合計						1,675,610	

(注1) 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2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

*当ファンドは、当期末において株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当期末想定元本額
直物為替先渡取引	百万円 1,159

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,675,611	95.0
コール・ローン等、その他	87,908	5.0
投資信託財産総額	1,763,519	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産（1,713,631千円）の投資信託財産総額（1,763,519千円）に対する比率は、97.2%です。

(注3) 外貨建資産は、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。

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.91円、1メキシコ・ペソ=7.4857円、1ブラジル・レアル=26.6509円、1チリアンペソ=0.161221円、1コロンビア・ペソ=0.036813円、1ペルー・ソル=41.0504円、1ユーロ=159.35円、1トルコ・リラ=4.1979円、1ハンガリー・フォリント=0.396217円、1ポーランド・ズロチ=38.3017円、1マレーシア・リンギット=34.2897円、1タイ・バーツ=4.51円、1インドネシア・ルピア=0.0094円、1南アフリカ・ランド=8.27円です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年2月16日～2025年2月17日)

調査を行なった者の氏名又は名称
EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行なった取引は2024年2月16日から2025年2月17日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という)取引391件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて取引価格、比較可能な価格のほか、特定取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、計上日、値決日、決済日、取引の相手方の名称、銘柄、約定通貨、受渡通貨、簿価金額に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,704,077,936
コール・ローン等	33,773,046
公社債(評価額)	1,675,611,030
未収入金	953,913,063
未収利息	30,238,966
前払費用	5,541,831
差入保証金	5,000,000
(B) 負債	966,611,931
未払金	966,611,931
(C) 純資産総額(A－B)	1,737,466,005
元本	932,110,170
次期繰越損益金	805,355,835
(D) 受益権総口数	932,110,170口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,640円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,542,991,052円、期中追加設定元本額354,643,601円、期中一部解約元本額965,524,483円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

エマージング債券ファンド(為替戦略型)(FoFs用)(道格機関投資家専用)	409,956,584円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	245,013,602円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	204,598,420円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	67,724,673円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	4,816,891円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.8640円

○損益の状況 (2024年2月16日～2025年2月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	136,365,717
受取利息	136,333,908
その他収益金	32,740
支払利息	△ 931
(B) 有価証券売買損益	△ 59,754,807
売買益	330,693,828
売買損	△ 390,448,635
(C) 先物取引等取引損益	△ 12,263,522
取引益	78,103,815
取引損	△ 90,367,337
(D) 保管費用等	△ 9,698,949
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	54,648,439
(F) 前期繰越損益金	1,286,966,514
(G) 追加信託差損益金	302,396,399
(H) 解約差損益金	△ 838,655,517
(I) 計(E＋F＋G＋H)	805,355,835
次期繰越損益金(I)	805,355,835

(注1) 有価証券売買損益および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2) 追加信託差損益金とは、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3) 解約差損益金とは、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。

R M新興国債券マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、J PモルガンG B I—E Mグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に採用されている新興国の現地通貨建て債券または新興国債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、J PモルガンG B I—E Mグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、J PモルガンG B I—E Mグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の債券先物取引を活用することがあります。 ②債券またはE T Fの組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主要投資対象	- J PモルガンG B I—E Mグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に採用されている新興国の債券 - 新興国債券の指数を対象指数としたE T F
主な投資制限	- 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 - 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		J PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド (円 換 算 ベ ー ス)		投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
5 期(2021年 1 月25日)	10,776	△ 4.5	33,073.13	△ 3.3	98.2	5,087
6 期(2022年 1 月25日)	10,768	△ 0.1	33,489.38	1.3	98.0	7,099
7 期(2023年 1 月25日)	11,450	6.3	35,426.00	5.8	97.7	9,746
8 期(2024年 1 月25日)	13,634	19.1	42,436.96	19.8	97.9	12,313
9 期(2025年 1 月27日)	14,546	6.7	45,725.85	7.8	96.9	15,260

(注) J PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)は、J PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド(米ドルベース)をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。J PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド(米ドルベース)は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシー(J.P.Morgan Securities LLC)が算出し公表している指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数であり、指数に関する著作権はJ.P.Morgan Securities LLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド (円 換 算 ベ ー ス)		投 資 信 託 証 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2024年 1 月25日	円 13,634	% —	42,436.96	% —	% 97.9
1 月末	13,606	△0.2	42,292.83	△0.3	99.8
2 月末	13,818	1.3	43,086.63	1.5	99.7
3 月末	13,888	1.9	43,399.92	2.3	99.7
4 月末	14,134	3.7	44,191.92	4.1	99.9
5 月末	14,340	5.2	44,741.32	5.4	99.6
6 月末	14,478	6.2	45,275.28	6.7	99.4
7 月末	13,973	2.5	43,687.81	2.9	97.1
8 月末	13,751	0.9	43,033.27	1.4	99.7
9 月末	14,012	2.8	43,946.12	3.6	99.8
10月末	14,347	5.2	45,029.50	6.1	99.8
11月末	13,968	2.4	43,779.16	3.2	99.6
12月末	14,433	5.9	45,405.44	7.0	99.7
(期 末) 2025年 1 月27日	14,546	6.7	45,725.85	7.8	96.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるJPモルガンGBIーEMグローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



投資環境

新興国債券市況

新興国長期金利は、前期末と比較して上昇(債券価格は下落)しました。期初は、主要先進国の長期金利上昇につれて、新興国長期金利も上昇しました。期後半は、インフレ鈍化などを背景に新興国長期金利は低下しました。中国では、不動産市場の低迷が続くなか、景気下支えなどを目的として緩和的な金融政策が維持され、10年国債利回りは過去最低水準まで低下する場面がみられました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初は、インフレ抑制を目指すFRB(米連邦準備制度理事会)が金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行する場面がみられました。期末にかけては、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され再度円安米ドル高となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB(欧州中央銀行)がインフレ抑制姿勢を維持するなか、円安が進行しました。期後半は、ECBが3会合連続で利下げを行ったことなどから、円高ユーロ安が進行しました。

新興国地域において、中国では緩和的な金融政策が維持されたことやトランプ政権による関税引き上げ懸念などから元安米ドル高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

新興国の現地通貨建て債券を実質的な主要投資対象とし、J PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行いました。J PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）への連動性を高めるため、ETF（上場投資信託証券）を活用して運用を行いました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+6.7%となり、ベンチマークの+7.8%を1.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

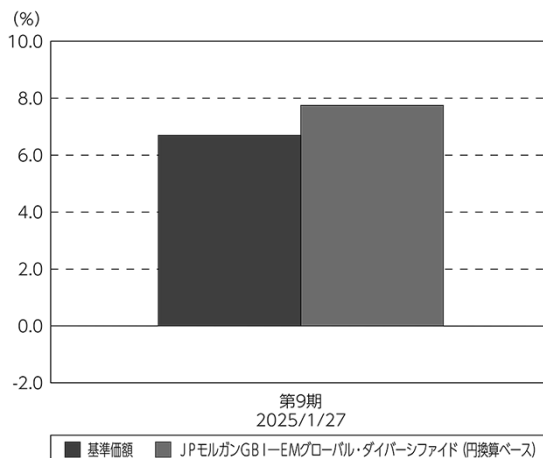
（マイナス要因）

- ・コスト負担(ETF等に係る保管費用や取引費用などのコスト)が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと
- ・ベンチマークとファンドで保有するETFの値動きで乖離が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてJ PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、J PモルガンGB I—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）との連動性を高めるため、新興国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）を活用しながら運用を行う方針です。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27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 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(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)	2 (2) (0)	0.012 (0.011) (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 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	3	0.017	
期中の平均基準価額は、14,062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) 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

(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
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	VANECK J.P.MORGAN EM LOCAL	—	—	630,832	14,882
	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	865,242	38,148	113,600	4,868
	小 計	865,242	38,148	744,432	19,750

- (注) 金額は受け渡し代金。
- (注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 1 月27日現在)

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
VANECK J.P.MORGAN EM LOCAL		630,832	—	—	—	—
ISHARES JPM EM LCL GOV BND		1,485,047	2,236,689	95,059	14,791,224	96.9
合 計	口 数 ・ 金 額	2,115,879	2,236,689	95,059	14,791,224	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<96.9%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○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
投資信託受益証券	千円 14,791,224	% 96.9
コール・ローン等、その他	470,003	3.1
投資信託財産総額	15,261,227	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（15,231,131千円）の投資信託財産総額（15,261,227千円）に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=155.60円、1ユーロ=163.01円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○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	15,261,227,727
コール・ローン等	32,372,912
投資信託受益証券(評価額)	14,791,224,357
未収配当金	437,630,170
未収利息	288
(B) 負債	430,000
未払解約金	430,000
(C) 純資産総額(A－B)	15,260,797,727
元本	10,491,761,654
次期繰越損益金	4,769,036,073
(D) 受益権総口数	10,491,761,654口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,546円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,030,880,072円、期中追加設定元本額は4,189,831,306円、期中一部解約元本額は2,728,949,724円です。

(注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWりそな新興国債券インデックスファンド 2,464,223,108円
- ・つみたてバランスファンド 2,196,617,136円
- ・りそなラップ型ファンド(安定成長型) 1,274,852,593円
- ・りそなラップ型ファンド(成長型) 891,238,787円
- ・りそなラップ型ファンド(安定型) 663,592,973円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 574,875,664円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 375,149,118円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 360,834,623円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 322,412,432円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 226,491,905円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 142,956,547円
- ・ラップ型ファンド・プラスESG(成長型) 136,873,223円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 126,296,188円
- ・ラップ型ファンド・プラスESG(安定成長型) 115,192,421円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定型 105,824,373円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045 87,878,184円
- ・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG 85,004,075円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(安定型) 72,552,552円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(安定成長型) 63,435,771円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055 53,109,221円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(成長型) 42,881,215円
- ・九州SDGs・グローバルバランス 25,060,302円
- ・DCりそな グローバルバランス 23,570,928円
- ・りそなV1グローバル・バランスファンド(成長型)(適格機関投資家専用) 20,933,639円
- ・ラップ型ファンド・プラスESG(安定型) 9,976,664円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標4%) 5,985,403円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標6%) 4,559,258円
- ・りそなV1グローバル・バランスファンド(安定成長型)(適格機関投資家専用) 3,850,039円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065 3,488,678円
- ・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド 3,319,288円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標2%) 2,843,506円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標5%) 2,452,784円
- ・ターゲットリターンバランスファンド(目標3%) 1,733,802円
- ・りそなV1グローバル・バランスファンド(安定型)(適格機関投資家専用) 1,343,854円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055(運用継続型) 77,126円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035(運用継続型) 66,922円

○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	834,760,228
受取配当金	832,754,612
受取利息	1,823,394
その他収益金	188,961
支払利息	△ 6,739
(B) 有価証券売買損益	195,257,489
売買益	959,471,227
売買損	△ 764,213,738
(C) 保管費用等	△ 1,574,388
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,028,443,329
(E) 前期繰越損益金	3,282,270,447
(F) 追加信託差損益金	1,668,509,885
(G) 解約差損益金	△1,210,187,588
(H) 計(D+E+F+G)	4,769,036,073
次期繰越損益金(H)	4,769,036,073

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

・リソナターゲット・イヤー・ファンド2045（運用継続型）	57,479円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2065（運用継続型）	52,861円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2060（運用継続型）	38,136円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2050（運用継続型）	29,880円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2040（運用継続型）	28,996円

（注）当期末の1口当たり純資産額は1,4546円です。

〇お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国株式アクティブファンド」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／株式
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	%	百万円
5期(2021年9月21日)	19,092		0	39.0	3.8	0.3	95.6	20,633
6期(2022年9月20日)	18,825		0	△ 1.4	2.9	0.1	96.7	27,217
7期(2023年9月20日)	22,497		0	19.5	0.4	0.0	99.2	32,536
8期(2024年9月20日)	27,593		0	22.7	0.4	0.0	99.4	40,972
9期(2025年9月22日)	33,089		0	19.9	0.3	0.0	99.4	44,480

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

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

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%	%	%	%
2024年9月20日	27,593	—	—	0.4	0.0	99.4
9月末	28,693		4.0	0.6	0.0	99.2
10月末	30,220		9.5	0.3	0.0	99.3
11月末	30,486		10.5	0.1	0.0	99.5
12月末	31,978		15.9	0.6	0.0	99.0
2025年1月末	31,830		15.4	0.6	0.0	99.0
2月末	30,254		9.6	0.9	0.0	98.5
3月末	29,201		5.8	0.9	0.0	98.8
4月末	27,479		△ 0.4	0.9	0.0	98.9
5月末	30,017		8.8	0.8	0.0	99.0
6月末	30,747		11.4	0.5	0.0	99.2
7月末	32,255		16.9	0.5	0.0	99.2
8月末	32,217		16.8	0.3	0.0	99.5
(期 末)						
2025年9月22日	33,089		19.9	0.3	0.0	99.4

(注) 騰落率は期首比です。

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

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

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：27,593円

期 末：33,089円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 19.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

投資した指定投資信託証券のうち、主にダイワ／ニューメリック 外国株式戦略(F0Fs用)(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期首は、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げを好感して米国株式市場は上昇し、その後もトランプ氏が米大統領選挙で勝利すると経済政策期待から、さらに上昇しました。期中は、米国政権の相互関税発表による景気後退懸念の高まりから株式市場は一時大きく下落しましたが、その後は相互関税の一時停止と交渉合意が好感され再び上昇に転じました。期末にかけては、堅調な企業決算やFRBによる利下げ期待から、複数の主要国株価指数が最高値を更新するなど、堅調な展開となりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期首は、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され円安米ドル高が進行しました。期中にかけては、米国の景気悪化懸念や日銀による追加利上げ観測の高まりから、円高米ドル安に転じました。期後半は、米国の景気悪化懸念の後退から円安米ドル高が進行し、期末にかけてはFRBによる利下げ観測と日銀による利上げ観測の思惑からもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）が連続で利下げを行った一方、日銀は利上げ継続姿勢だったことから、円高ユーロ安が進行しました。期後半になると、米国の通商政策から日銀の追加利上げ観測が後退する一方で、欧州の景気回復期待の高まりからECBが利下げ終了に向かっているとの観測や、米ドルに対する避難通貨としてのユーロ買いが進んだことで、円安ユーロ高に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券の入替を行いました。

〈追加〉

ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ（クラスIL JPY）

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	26.7%	12.3%	21.0%
インターナショナル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	19.5%	12.3%	20.5%
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	10.3%	15.0%	19.2%
フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	2.4%	—	3.4%
りそな先進国厳選株式ファンド(適格機関投資家専用)	20.2%	19.1%	14.2%
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略(FOFs用)(適格機関投資家専用)	20.3%	22.3%	27.2%
ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ(クラスIL JPY)	—	18.4%	9.8%
RM先進国株式マザーファンド	0.4%	0.3%	22.6%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

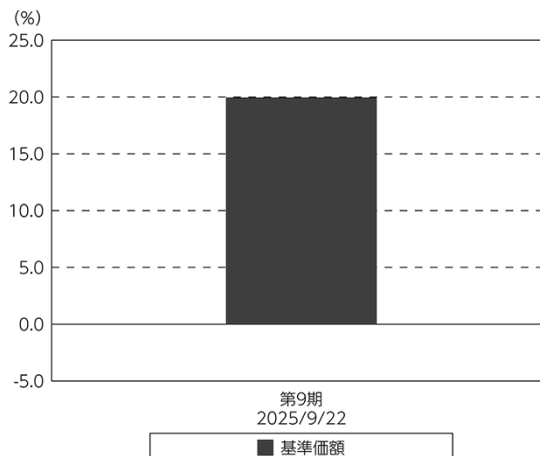
※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

※期中に全額売却した指定投資信託証券の騰落率は、前期末から最終保有日までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。

基準価額（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第9期
	2024年9月21日～ 2025年9月22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	23,088

(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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月 21 日～2025年 9 月 22 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	109	0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(91)	(0.299)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(10)	(0.033)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(8)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(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 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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(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 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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.007	(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)	(0)	(0.000)	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)	(2)	(0.007)	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)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	111	0.366	
期中の平均基準価額は、30,448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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

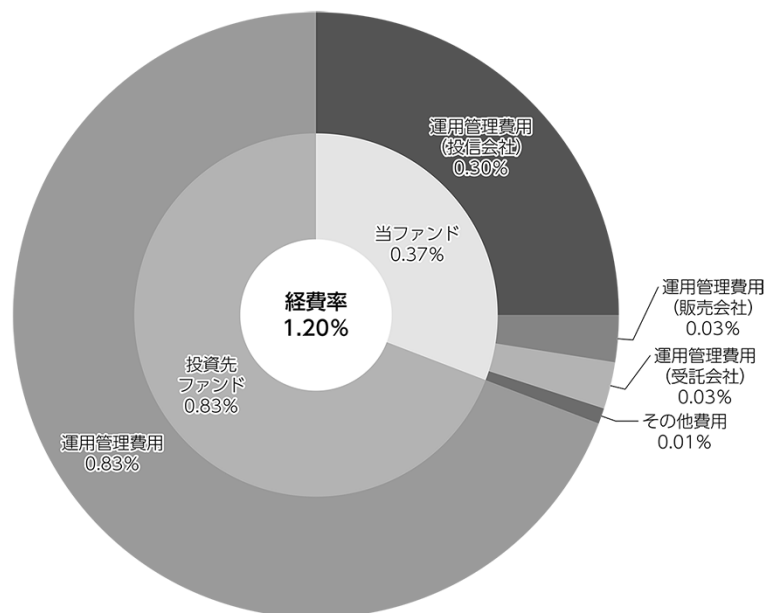
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は1.20%です。



(単位:%)

経費率 (①+②)	1.20
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.83

(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、当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) 当ファンドの費用は、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) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

投資信託証券、投資証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	りそな先進国厳選株式ファンド(適格機関投資家専用)	217,663,008	400,000	733,044,343	1,220,000
	ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略 (POFs用) (適格機関投資家専用)	1,416,301,099	1,950,000	1,838,072,731	2,385,000
	シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	69,338,511	200,000	2,162,587,824	7,450,000
	インターナショナル株式ファンド(POFs用) (適格機関投資家専用)	266,257,114	690,000	1,644,792,244	4,500,000
	フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	151,826,950	200,000	849,380,549	1,164,637
	アライアンス・パースタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)	762,780,630	2,300,000	225,295,154	600,000
外国 (邦貨建)	ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ(クラスIL JPY)	7,373,336	7,680,000	—	—
合 計		2,891,540,648	13,420,000	7,453,172,845	17,319,637

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
RM先進国株式マザーファンド	159,879	540,000	175,593	590,000

○株式売買比率

(2024年9月21日～2025年9月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	RM先進国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	146,312,958千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	368,099,090千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国株式アクティブファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券、投資証券	13,420	5,740	42.8	17,319	17,319	100.0

<RM先進国株式マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年9月21日～2025年9月22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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月22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
	口	口	千円	%
ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ (クラスIL JPY)	—	7,373,336	8,175,334	18.4
りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)	5,112,998,952	4,597,617,617	8,503,753	19.1
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)	7,044,773,547	6,623,001,915	9,931,191	22.3
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	3,559,742,549	1,466,493,236	5,453,888	12.3
インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	3,202,131,080	1,823,595,950	5,489,388	12.3
フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)	697,553,599	—	—	—
アライアンス・パースナイン・米国成長株投信 (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)	1,624,093,845	2,161,579,321	6,679,496	15.0
合 計	21,241,293,572	16,679,661,375	44,233,052	99.4

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
RM先進国株式マザーファンド	千口 50,705	千口 34,991	千円 135,831

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 36,057,718	% 80.7
投資証券	8,175,334	18.3
RM先進国株式マザーファンド	135,831	0.3
コール・ローン等、その他	330,047	0.7
投資信託財産総額	44,698,930	100.0

- (注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
- (注) RM先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（465,598,407千円）の投資信託財産総額（465,974,458千円）に対する比率は99.9％です。
- (注) 外貨建資産は、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。1米ドル=148.29円、1カナダドル=107.48円、1ユーロ=173.88円、1英ポンド=199.60円、1スイスフラン=186.04円、1スウェーデンクローナ=15.73円、1ノルウェークローネ=14.90円、1デンマーククローネ=23.30円、1オーストラリアドル=97.62円、1ニュージーランドドル=86.71円、1香港ドル=19.08円、1シンガポールドル=115.31円、1イスラエルシェケル=44.4909円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	44,698,930,791
コール・ローン等	330,043,836
投資信託受益証券(評価額)	36,057,718,046
投資証券(評価額)	8,175,334,153
RM先進国株式マザーファンド(評価額)	135,831,592
未収利息	3,164
(B) 負債	218,472,581
未払解約金	142,344,452
未払信託報酬	74,725,664
その他未払費用	1,402,465
(C) 純資産総額(A－B)	44,480,458,210
元本	13,442,673,904
次期繰越損益金	31,037,784,306
(D) 受益権総口数	13,442,673,904口
1万口当たり基準価額(C／D)	33,089円

(注) 当ファンドの期首元本額は14,848,896,223円、期中追加設定元本額は2,569,492,275円、期中一部解約元本額は3,975,714,594円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は3.3089円です。

○損益の状況（2024年9月21日～2025年9月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	55,101,019
受取配当金	54,437,851
受取利息	663,168
(B) 有価証券売買損益	6,814,917,377
売買益	7,424,177,221
売買損	△ 609,259,844
(C) 信託報酬等	△ 152,352,896
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	6,717,665,500
(E) 前期繰越損益金	7,893,314,204
(F) 追加信託差損益金	16,426,804,602
(配当等相当額)	(11,612,465,122)
(売買損益相当額)	(4,814,339,480)
(G) 計(D＋E＋F)	31,037,784,306
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	31,037,784,306
追加信託差損益金	16,426,804,602
(配当等相当額)	(11,612,485,305)
(売買損益相当額)	(4,814,319,297)
分配準備積立金	14,610,979,704

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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(57,878,327円)、費用控除後の有価証券等損益額(6,659,787,173円)、信託約款に規定する収益調整金(16,426,804,602円)および分配準備積立金(7,893,314,204円)より分配対象収益は31,037,784,306円(1万口当たり23,088円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2025年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

なお、組入ファンドのうち、「ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ（クラスIL JPY）」については、当運用報告書作成時点において開示できる情報はございません。

シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

《第9期》決算日2025年5月20日

[計算期間：2024年5月21日～2025年5月20日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド	制限を設けません。
	マザーファンド	株式および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	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配率)	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税 分 配	騰 落 率	(配当込み、円ベース)	騰 落 率				
5期(2021年5月20日)	円 17,356	円 0	% 47.4	1,088,325.89	% 46.1	% 99.0	% —	% 0.5	百万円 12,255
6期(2022年5月20日)	18,842	0	8.6	1,183,704.08	8.8	96.9	—	0.4	12,931
7期(2023年5月22日)	22,427	0	19.0	1,390,687.61	17.5	99.1	—	0.4	15,902
8期(2024年5月20日)	31,931	0	42.4	1,960,754.87	41.0	98.6	—	0.4	22,745
9期(2025年5月20日)	33,013	0	3.4	2,073,815.07	5.8	98.9	—	0.2	17,210

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。
(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 当ファンドは機投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価 額	MSCIコクサイインデックス*		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		騰 落 率	(配当込み、円ベース)				
(期首) 2024年5月20日	円 31,931	% —	1,960,754.87	% —	% 98.6	% —	% 0.4
5月末	31,731	△ 0.6	1,942,726.47	△ 0.9	98.2	—	0.4
6月末	33,994	6.5	2,061,405.91	5.1	98.6	—	0.4
7月末	31,463	△ 1.5	1,945,360.93	△ 0.8	97.9	—	0.4
8月末	31,027	△ 2.8	1,911,538.10	△ 2.5	98.6	—	0.4
9月末	31,206	△ 2.3	1,934,481.21	△ 1.3	98.6	—	0.4
10月末	33,625	5.3	2,081,339.57	6.1	99.3	—	0.4
11月末	33,719	5.6	2,092,833.76	6.7	98.8	—	0.4
12月末	35,391	10.8	2,176,327.12	11.0	99.2	—	0.2
2025年1月末	35,479	11.1	2,183,276.05	11.3	99.0	—	0.2
2月末	33,192	3.9	2,066,655.33	5.4	99.2	—	0.2
3月末	31,577	△ 1.1	1,990,957.93	1.5	98.8	—	0.2
4月末	30,307	△ 5.1	1,906,917.66	△ 2.7	98.6	—	0.2
(期末) 2025年5月20日	33,013	3.4	2,073,815.07	5.8	98.9	—	0.2

(注) 基準価額は1万円当たり。
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは機投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の所有権はMSCI Inc.に帰属しております。
MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。《出所：MSCI》

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首31,931円でスタートした基準価額は、33,013円（分配金込み）で期末を迎え、期首比3.4%の上昇となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は、上昇して終わりました。

期初はテクノロジー銘柄を中心に堅調に推移しましたが、その後それまで上昇が続いていたセクターが相対的に軟調に推移する等、セクター間でローテーションの動きが見られました。2024年末にかけては米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受けて、次期政権の政策が米国の経済成長を促すとの期待が広がったこと等が支援材料となりました。2025年に入り、米国株式市場は、中国の新興企業DeepSeekが低コスト人工知能（AI）を開発したとの報道を受け、同分野における米国の優位性を再評価する動きが見られたこと等が重しとなり下落する局面もありました。一方、欧州株式市場は、ドイツが防衛・インフラ関連への投資を増額するとの見方等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。4月2日に発表された関税政策を受けて株式市場は急落する局面があったものの、その後交渉が行われている間、大半の国で90日間関税が停止されたことが株式市場の回復につながり、期を通しては上昇して終わりました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比5.8%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.4%下回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを下回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、コミュニケーションの銘柄選択等がプラスに寄与した一方、ヘルスケアや情報技術の銘柄選択等がマイナスに影響しました。地域別では、大陸欧州のオーバーウェイト等がプラスに寄与した一方、北米の銘柄選択等がマイナスに影響しました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

引き続き地政学的緊張と政策の変化を背景に、慎重でバランスの取れたポートフォリオを構築することに注力しています。米国の貿易政策が世界的な経済成長の重しとなったり、企業や消費者の景況感に悪影響を与える可能性を常にレビューしています。関税は、コストとインフレの上昇、経済活動と成長の低迷、企業利益の低下、消費者とビジネスの景況感を損ない、米国および世界経済に影響を及ぼす可能性があります。

米国経済の堅調さは世界経済にとって重要です。貿易不均衡の是正は長期的には米国に利益をもたらすかもしれませんが、短期的なコストは重く、中国と欧州が主要な標的となります。また、米国においても消費者が物価上昇の影響を受けやすくなることが想定されます。

足元の流動的な貿易状況を背景に市場の変動が高まることが想定され、投資機会の発掘につながるとみています。長期的な事業計画、サプライチェーンの強化・多様化、顧客との関係性を考慮する企業は、トランプ関税や競争環境の変化にうまく適応できる可能性が高いと考えます。現在の環境で売られ過ぎの可能性がある、優れた長期的な成長が見込まれる銘柄に対する投資機会の発掘に注力しています。

このような環境下、当ポートフォリオでは引き続き長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ¹”に着目した銘柄選択を実施する方針です。当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

¹ グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 5 月21日～2025年 5 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	288	0.880	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(270)	(0.825)	・ ファンドの運用判断、受託会社への指図
(販 売 会 社)	(7)	(0.022)	・ 基準価額の算出ならびに公表
(受 託 会 社)	(11)	(0.033)	・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
			・ 運用報告書等各種書類の交付
			・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
			・ ファンドの財産保管・管理
			・ 委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.009	(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
(株 式)	(3)	(0.009)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.020	(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
(株 式)	(7)	(0.020)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	16	0.048	(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)	(12)	(0.037)	・ 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)	(3)	(0.010)	・ 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
(印 刷 費 用)	(0)	(0.001)	・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	・ その他は、グローバルな取引主体識別子（L E I : Legal Entity Identifier）登録費用等
合 計	314	0.957	
期中の平均基準価額は、32,725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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組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、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）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

(2024年5月21日～2025年5月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	306, 225	1, 763, 000	1, 334, 008	8, 744, 573

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年5月21日～2025年5月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	シュローダー外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	26, 554, 075千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31, 458, 041千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 84

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月21日～2025年5月20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5月20日現在)

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
シュローダー外国株式マザーファンド	3, 754, 518	2, 726, 735	17, 291, 862

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	17,291,862	100.0
投資信託財産総額	17,291,862	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) シュローダー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(28,524,170千円)の投資信託財産総額(28,833,938千円)に対する比率は98.9%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=145.32円、1カナダドル=104.08円、1ユーロ=163.12円、1英ポンド=194.09円、1スイスフラン=173.95円、1スウェーデンクローナ=14.99円、1ノルウェークローネ=14.10円、1デンマーククローネ=21.87円、1オーストラリアドル=93.72円、1香港ドル=18.57円、1シンガポールドル=112.14円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年5月20日現在)

○損益の状況

(2024年5月21日～2025年5月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,291,862,878
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	17,291,862,878
(B) 負債	81,614,098
未払信託報酬	80,521,301
その他未払費用	1,092,797
(C) 純資産総額(A－B)	17,210,248,780
元本	5,213,177,726
次期繰越損益金	11,997,071,054
(D) 受益権総口数	5,213,177,726口
1万口当たり基準価額(C／D)	33,013円

[元本増減]
期首元本額 7,123,354,546円
期中追加設定元本額 586,736,696円
期中一部解約元本額 2,496,913,516円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	853,564,068
売買益	1,411,629,963
売買損	△ 558,065,895
(B) 信託報酬等	△ 181,647,515
(C) 当期損益金(A＋B)	671,916,553
(D) 前期繰越損益金	6,392,693,949
(E) 追加信託差損益金	4,932,460,552
(配当等相当額)	(3,053,022,365)
(売買損益相当額)	(1,879,438,187)
(F) 計(C＋D＋E)	11,997,071,054
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	11,997,071,054
追加信託差損益金	4,932,460,552
(配当等相当額)	(3,055,159,217)
(売買損益相当額)	(1,877,301,335)
分配準備積立金	7,064,610,502

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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(164,265,286円)、費用控除後の有価証券等損益額(507,651,267円)、信託約款に規定する収益調整金(4,932,460,552円)および分配準備積立金(6,392,693,949円)より分配対象収益は11,997,071,054円(10,000口当たり23,012円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー外国株式マザーファンドは、運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

シュローダー外国株式マザーファンド

《第25期》決算日2024年11月20日

[計算期間：2023年11月21日～2024年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首49,213円でスタートした基準価額は、65,493円で期末を迎え、期首比33.1%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、32.3%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.8%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました。
- ・セクター別では、エネルギーの銘柄選択等がマイナス効果となった一方、コミュニケーションや生活必需品の銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・地域別では、英国における銘柄選択等がマイナス効果となった一方、北米における銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・銘柄別では、Shell（英国、エネルギー）のオーバーウェイトやTesla（北米、一般消費財）のアンダーウェイト等がマイナス効果となった一方、Spotify Technology（北米、コミュニケーション）やNetflix（北米、コミュニケーション）のオーバーウェイト等がプラス効果となりました。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。

MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行うこと（又は行わないこと）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月21日～2024年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 4	% 0.007	(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
(株 式)	(4)	(0.007)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.016	(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
(株 式)	(9)	(0.016)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	18	0.032	(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 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
(保 管 費 用)	(18)	(0.032)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	31	0.055	
期中の平均基準価額は、57,680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、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）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11月21日～2024年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 3,966 (1,027)	千米ドル 58,026 (1,057)	百株 3,773 (14)	千米ドル 58,204 (1,085)
	カナダ	1	千カナダドル 12	14	千カナダドル 118
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	182	2,575	390	3,509
	イタリア	376	239	970	1,451
	フランス	66	1,476	229	1,165
	オランダ	4	350	8	609
	スペイン	128 (892)	477 (43)	513 (871)	676 (43)
	オーストリア	32	141	33	147
	アイルランド	126	1,089	6	54
	その他	140	468	355	1,064
	イギリス	2,282 (351)	千英ポンド 2,305 (1,328)	4,042 (218)	千英ポンド 5,075 (1,242)
	スイス	103	千スイスフラン 2,214	224 (ー)	千スイスフラン 2,511 (2)
	スウェーデン	320	千スウェーデンクローナ 6,326	1,158	千スウェーデンクローナ 18,111
	ノルウェー	122	千ノルウェークローネ 860	362	千ノルウェークローネ 5,574
	デンマーク	64	千デンマーククローネ 3,253	468	千デンマーククローネ 17,039
	オーストラリア	166	千オーストラリアドル 1,383	47	千オーストラリアドル 500
	香港	365	千香港ドル 3,874	723	千香港ドル 4,686
	シンガポール	210 (22)	千シンガポールドル 758 (ー)	40	千シンガポールドル 142

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	EQUINIX INC	67	50	70	59
	SBA COMMUNICATIONS CORP	241	48	249	58
	小計	308	98	319	118

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率 (2023年11月21日～2024年11月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	23,868,020千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,827,318千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2023年11月21日～2024年11月20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11月20日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	84	84	989	153,231	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	63	74	2,128	329,768	金融サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	124	1,163	180,190	家庭用品・パーソナル用品
EMERSON ELECTRIC CO	133	93	1,208	187,194	資本財
JOHNSON & JOHNSON	43	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	238	206	5,010	776,149	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	312	1,954	302,771	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	66	46	3,410	528,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	89	44	1,150	178,278	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP	14	—	—	—	消費者サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	158	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	228	153	2,028	314,264	金融サービス
ORACLE CORP	127	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	78	147	2,519	390,252	家庭用品・パーソナル用品
TEXAS INSTRUMENTS INC	81	81	1,633	253,013	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	153	209	1,054	163,386	銀行
WAL-MART STORES INC	—	192	1,665	257,974	生活必需品流通・小売り
APPLE INC	351	502	11,469	1,776,700	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	372	404	8,269	1,280,999	一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC	13	—	—	—	金融サービス
BALL CORP	116	115	693	107,395	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	172	1,559	241,631	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	46	46	1,077	166,853	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORPORATION	103	103	391	60,705	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	40	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	60	59	420	65,106	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	151	179	1,386	214,773	公益事業
LAM RESEARCH CORP	17	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MOODY'S CORP	—	25	1,216	188,518	金融サービス
NIKE INC -CL B	90	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	34	34	2,348	363,826	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP	159	66	535	82,905	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	43	43	1,631	252,669	素材
STRYKER CORP	15	35	1,381	214,048	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	96	171	2,046	317,006	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	28	27	1,418	219,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	42	52	3,051	472,747	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	53	28	657	101,803	運輸
VULCAN MATERIALS CO	32	32	906	140,483	素材
NVR INC	1	1	1,029	159,532	耐久消費財・アパレル
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	100	909	140,884	公益事業
CONOCOPHILLIPS	196	195	2,215	343,192	エネルギー
GARTNER INC	22	28	1,493	231,381	ソフトウェア・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	514	512	1,346	208,536	エネルギー
AMETEK INC	54	53	1,041	161,292	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	4	3	1,741	269,844	消費者サービス

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SALESFORCE INC	56	57	1,849	286,436	ソフトウェア・サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	83	1,120	173,564	メディア・娯楽
MSCI INC	18	11	673	104,341	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	124	123	3,866	598,882	金融サービス
CHUBB LTD	80	79	2,263	350,607	保険
ACCENTURE PLC-CL A	55	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	160	183	1,776	275,157	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HCA HEALTHCARE INC	—	21	704	109,118	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	22	55	965	149,577	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EATON CORP PLC	39	—	—	—	資本財
ARISTA NETWORKS INC	25	57	2,174	336,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	27	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	48	40	1,896	293,730	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	99	98	991	153,541	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	149	—	—	—	資本財
MOTOROLA SOLUTIONS INC	31	31	1,513	234,466	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	42	41	1,864	288,777	素材
VERALTO CORP	15	—	—	—	商業・専門サービス
SERVICENOW INC	—	21	2,178	337,408	ソフトウェア・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	—	211	1,464	226,911	運輸
CAVA GROUP ORD	—	68	960	148,812	消費者サービス
FAIR ISAAC ORD	—	6	1,480	229,314	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE ORD	—	98	1,136	176,101	資本財
GE VERNOVA ORD	—	45	1,547	239,751	資本財
CARRIER GLOBAL ORD	—	184	1,371	212,499	資本財
BLACKROCK INC	—	17	1,759	272,501	金融サービス
COMFORT SYSTEMS USA ORD	—	20	963	149,192	資本財
COSTCO WHOLESALE CORP	28	22	2,063	319,590	生活必需品流通・小売り
INTEL CORP	458	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	305	266	11,125	1,723,424	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	102	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	53	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	37	44	1,341	207,803	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	157	—	—	—	メディア・娯楽
INTUIT INC	19	19	1,224	189,697	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	85	871	12,809	1,984,330	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	9	9	1,122	173,894	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	8	14	588	91,196	ヘルスケア機器・サービス
CHURCHILL DOWNS INC	67	—	—	—	消費者サービス
NETFLIX INC	41	42	3,669	568,384	メディア・娯楽
NASDAQ INC	90	159	1,277	197,849	金融サービス
FIRST SOLAR INC	44	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LULULEMON ATHLETICA INC	26	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	4	4	873	135,380	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	42	50	1,414	219,060	商業・専門サービス
META PLATFORMS INC	86	101	5,717	885,699	メディア・娯楽
T-MOBILE US INC	—	57	1,350	209,199	電気通信サービス
ALPHABET INC-CL A	535	489	8,716	1,350,325	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	16	—	—	—	メディア・娯楽
BROADCOM INC	14	215	3,569	552,911	半導体・半導体製造装置
DEXCOM INC	35	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BAKER HUGHES CO	267	265	1,139	176,577	エネルギー

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等
			評 価 額	外貨建金額	
(アメリカ)	株数	株数	千ドル	千円	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	31	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	66	46	1,596	247,305	自動車・自動車部品
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE-C	127	148	1,205	186,671	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL ORD	—	18	1,018	157,839	ヘルスケア機器・サービス
ARM HOLDINGS ADR	—	61	816	126,435	半導体・半導体製造装置
小 計	8,030	9,237	173,317	26,848,594	
銘柄数 < 比率 >	85	80	—	< 78.1% >	
(カナダ)	株数	株数	千カナダドル		
TORONTO-DOMINION BANK	117	104	817	90,774	銀行
小 計	117	104	817	90,774	
銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 0.3% >	
(ユーロ…ドイツ)	株数	株数	千ユーロ		
INFINEON TECHNOLOGIES AG	94	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SAP SE	77	103	2,274	373,619	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	138	79	1,407	231,227	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	142	—	—	—	自動車・自動車部品
ADIDAS AG	—	33	703	115,608	耐久消費財・アパレル
SYMRISE AG	44	74	778	127,888	素材
小 計	497	290	5,164	848,344	
銘柄数 < 比率 >	5	4	—	< 2.5% >	
(ユーロ…イタリア)	株数	株数			
INTESA SANPAOLO	3,079	3,064	1,138	187,018	銀行
FINECOBANK SPA	567	—	—	—	銀行
FERRARI NV	31	19	808	132,784	自動車・自動車部品
小 計	3,678	3,084	1,946	319,802	
銘柄数 < 比率 >	3	2	—	< 0.9% >	
(ユーロ…フランス)	株数	株数			
AIRBUS SE	80	80	1,106	181,711	資本財
SANOFI	114	114	1,043	171,451	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STMICROELECTRONICS NV	181	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE	95	95	2,279	374,466	資本財
L' OREAL	—	20	644	105,879	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	8	8	504	82,884	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	66	66	637	104,661	資本財
小 計	548	385	6,215	1,021,054	
銘柄数 < 比率 >	6	6	—	< 3.0% >	
(ユーロ…オランダ)	株数	株数			
ASML HOLDING NV	34	30	1,885	309,808	半導体・半導体製造装置
小 計	34	30	1,885	309,808	
銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 0.9% >	
(ユーロ…スペイン)	株数	株数			
IBERDROLA SA	424	—	—	—	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	178	238	1,216	199,871	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	602	238	1,216	199,871	
銘柄数 < 比率 >	2	1	—	< 0.6% >	
(ユーロ…オーストリア)	株数	株数			
ERSTE GROUP BANK AG	269	267	1,400	230,092	銀行
小 計	269	267	1,400	230,092	
銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ…アイルランド)	株数	株数			
KINGSPAN GROUP PLC	—	119	865	142,223	資本財
小 計	—	119	865	142,223	
銘柄数 < 比率 >	—	1	—	< 0.4% >	

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…その他)		百株	百株	千円	千円	
SHELL PLC		1,265	1,050	3,271	537,348	エネルギー
小計	株数・金額	1,265	1,050	3,271	537,348	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.6%>	
ユーロ計	株数・金額	6,896	5,466	21,967	3,608,545	
	銘柄数<比率>	19	17	—	<10.5%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC		70	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAE SYSTEMS PLC		—	543	712	140,163	資本財
BARCLAYS PLC		2,639	—	—	—	銀行
DIAGEO PLC		269	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GSK PLC		461	360	469	92,289	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		25	—	—	—	資本財
BUNZL PLC		187	—	—	—	資本財
UNILEVER PLC		292	325	1,481	291,250	家庭用品・パーソナル用品
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		150	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		381	379	1,354	266,298	商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC		438	563	556	109,426	公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC		67	—	—	—	素材
HALEON PLC		—	1,185	435	85,528	家庭用品・パーソナル用品
FERGUSON PLC		83	—	—	—	資本財
FERGUSON ENTERPRISES ORD		—	82	1,317	259,053	資本財
小計	株数・金額	5,066	3,439	6,327	1,244,010	
	銘柄数<比率>	12	7	—	<3.6%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG		164	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		34	67	1,689	296,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR		15	15	349	61,355	素材
CIE FINANCIERE RICHEMONT		100	110	1,318	231,378	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	314	193	3,357	589,252	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		929	925	10,224	145,294	銀行
SANDVIK AB		255	—	—	—	資本財
HEXAGON AB-B SHS		577	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	1,762	925	10,224	145,294	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.4%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
NORSK HYDRO ASA		1,009	1,004	7,131	100,764	素材
DNB BANK ASA		235	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	1,245	1,004	7,131	100,764	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.3%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		261	195	14,146	311,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		316	—	—	—	資本財
DSV A/S		21	—	—	—	運輸
小計	株数・金額	599	195	14,146	311,499	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.9%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		297	403	1,627	164,891	素材
CSL LTD		22	37	1,012	102,560	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
MACQUARIE GROUP LTD		88	87	2,022	204,843	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	409	528	4,662	472,296	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<1.4%>	
(香港)				千香港ドル		
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		485	775	8,129	161,782	資本財
AIA GROUP LTD		648	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	1,133	775	8,129	161,782	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD		219	411	1,751	202,958	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	219	411	1,751	202,958	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	25,793	22,282	—	33,775,772	
	銘 柄 数 < 比 率 >	135	116	—	<98.2%>	

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	口数	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) EQUINIX INC SBA COMMUNICATIONS CORP	口	口	千米ドル	千円	%
	557	554	511	79,211	0.2
	1,989	1,981	434	67,350	0.2
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,546 2	2,535 2	946 —	146,562 <0.4%>

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2024年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 33,775,772	% 98.2
投資証券	146,562	0.4
コール・ローン等、その他	472,496	1.4
投資信託財産総額	34,394,830	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) 当期末における外貨建純資産 (34,205,419千円) の投資信託財産総額 (34,394,830千円) に対する比率は99.4%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=154.91円、1カナダドル=110.98円、1ユーロ=164.27円、1英ポンド=196.60円、1スイスフラン=175.52円、1スウェーデンクローナ=14.21円、1ノルウェークローナ=14.13円、1デンマーククローナ=22.02円、1オーストラリアドル=101.30円、1香港ドル=19.90円、1シンガポールドル=115.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,394,830,579
コール・ローン等	439,337,897
株式(評価額)	33,775,772,365
投資証券(評価額)	146,562,220
未収配当金	33,157,527
未収利息	570
(B) 負債	11,623,222
未払解約金	11,623,222
(C) 純資産総額(A－B)	34,383,207,357
元本	5,249,902,994
次期繰越損益金	29,133,304,363
(D) 受益権総口数	5,249,902,994口
1万口当たり基準価額(C／D)	65,493円

〔元本増減〕	
期首元本額	5,510,714,721円
期中追加設定元本額	1,041,073,951円
期中一部解約元本額	1,301,885,678円

〔当マザーファンドの当期末における元本の内訳〕	
シュローダーDCアクティブ外国株式	1,846,501,973円
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	3,403,401,021円

○損益の状況 (2023年11月21日～2024年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	407,668,997
受取配当金	404,376,697
受取利息	3,090,718
その他収益金	223,079
支払利息	△ 21,497
(B) 有価証券売買損益	8,384,840,918
売買益	9,374,484,925
売買損	△ 989,644,007
(C) 保管費用等	△ 10,118,518
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	8,782,391,397
(E) 前期繰越損益金	21,609,079,648
(F) 追加信託差損益金	4,952,277,032
(G) 解約差損益金	△ 6,210,443,714
(H) 計(D＋E＋F＋G)	29,133,304,363
次期繰越損益金(H)	29,133,304,363

- (注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

インターナショナル 株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

■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／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2018年9月18日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 インターナショナル株式マザーファンド 世界各国の株式
当ファンドの運用方法	■MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。 ■実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
組入制限	当ファンド ■株式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。 インターナショナル株式マザーファンド ■株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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（毎年7月6日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

第 7 期

決算日 2025年7月7日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

インターナショナル株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
3 期（2021年 7 月 6 日）	18,891	0	52.0	151.28	45.0	94.1	3.7	15,739
4 期（2022年 7 月 6 日）	16,171	0	△14.4	158.77	5.0	96.5	2.2	13,338
5 期（2023年 7 月 6 日）	20,381	0	26.0	200.26	26.1	96.7	0.8	16,982
6 期（2024年 7 月 8 日）	28,802	0	41.3	276.08	37.9	98.3	—	22,763
7 期（2025年 7 月 7 日）	27,529	0	△ 4.4	287.32	4.1	96.7	0.1	22,303

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 7 月 8 日	円 28,802	% —	276.08	% —	% 98.3	% —
7 月末	25,680	△10.8	256.99	△6.9	97.1	—
8 月末	25,281	△12.2	252.61	△8.5	98.1	—
9 月末	25,537	△11.3	255.72	△7.4	98.6	—
10月末	27,198	△ 5.6	275.20	△0.3	98.0	—
11月末	27,154	△ 5.7	276.82	0.3	98.2	—
12月末	28,458	△ 1.2	287.95	4.3	97.3	—
2025年 1 月末	28,928	0.4	288.95	4.7	97.4	—
2 月末	26,899	△ 6.6	273.59	△0.9	97.7	—
3 月末	25,549	△11.3	263.70	△4.5	97.0	—
4 月末	24,340	△15.5	252.70	△8.5	97.3	0.6
5 月末	26,152	△ 9.2	270.99	△1.8	95.9	0.3
6 月末	27,511	△ 4.5	284.03	2.9	97.8	0.1
(期 末) 2025年 7 月 7 日	27,529	△ 4.4	287.32	4.1	96.7	0.1

※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期 首	28,802円
期 末	27,529円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	-4.4% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因

- 好調な経済および底堅い企業業績により、期を通じて株式市場が上昇したこと

下落要因

- トランプ大統領の関税政策や中東などの地政学リスクにより市場心理が悪化したこと
- 日米の金利差の縮小などから米ドル安・円高が進行したこと

投資環境について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

外国株式市場は上昇しました。為替市場では、米ドル安・円高基調となり、円は投資対象国の通貨に対して上昇しました。

外国株式市場

外国株式市場は上昇しましたが、途中激しい変動を経験しました。一部の株式の割高感や、中国の景気減速、東欧や中東での地政学的緊張の高まり、主要各国の選挙や米国の通商・関税政策などに影響されて、上昇と下落を繰り返しました。

期末にかけては、特に中東の緊張や、米国の通商・関税政策の方向性が落ち着きつつあると受け止める向きが増え、上昇しました。

為替市場

期末の米ドル円は、期初と比較して米ドル安・円高となりました。日米の金利差の縮小やトランプ政権の関税政策などを受けた米ドルからの資金流出が、円高圧力となりました。

ポートフォリオについて（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

当ファンド

主要投資対象である「インターナショナル株式マザーファンド」を期を通じて高位に組み入れました。

インターナショナル株式マザーファンド

主な売買は以下の通りです。

購入：

ユニリーバ：同社は食品・洗剤・ヘアケア・トイレタリーなどの家庭用品を製造・販売しています。現在世界180カ国以上に支店網を擁しています。他のグローバルな日用品企業と比べてより魅力的なバリュエーション（投資価値評価）を備えた堅固なディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な事業構造を有していると評価しています。

エクセル・エナジー：米国の複数の州において電力やガスの供給を行っています。石炭火力発電の全廃方針を発表し、風力や太陽光など再生可能エネルギーへの移行を加速させています。健全な財務基盤をもちつつ環境に配慮した稀有な公益企業として魅力的な投資機会を提供していると評価しています。

マスターカード：米国に本社を置く国際的な決済ネットワーク企業で、世界中で使えるクレジットカードブランドのひとつです。現金から電子決済への継続的な移行や世界的な消費の拡大といった構造的な追い風により、同社は恩恵を受けていると考えています。

売却：

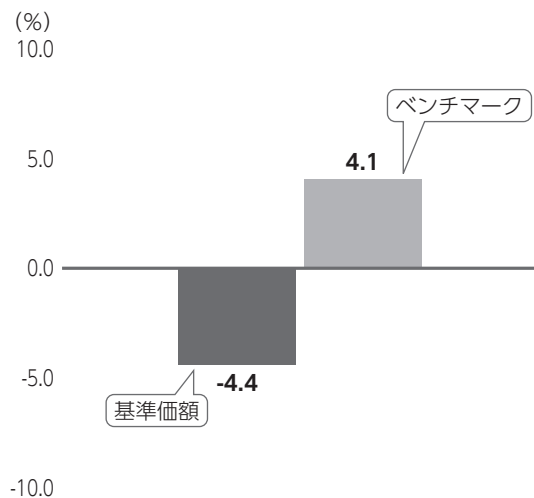
イーライ・リリー：米国の製薬会社。米国の医療政策や薬品価格に関する潜在的な引下げ圧力に対する懸念を背景に、保有ウェイトを削減しました。しかし、同社の優れた医薬品パイプライン（計画案件）を評価しており、引き続き主要な銘柄として保有を継続しています。

ノボ ノルディスク：デンマークの製薬会社です。治験中の薬品に関する有効性および安全性データに懸念があり、これにより今後の製品としての可能性が低下したことを懸念して売却しました。

エクソンモービル：米国に本社を置く、世界最大級のエネルギー総合企業です。エネルギー業界には短期的な逆風要因が複数存在すると考えており、リスクを軽減するため、売却しました。

ベンチマークとの差異について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は－4.4％（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率＋4.1％を8.5％下回りました。

プラス要因

- カーヴァナ（米国、一般消費財・サービス）：オンライン専業の中古車販売会社の同社株式は、同社が利益率の著しい改善を明らかにしたことで、期中に株価が2倍以上に急騰しました。この改善は、カーヴァナの事業再建ストーリーをさらに後押しする要因となりました。当社は、同社がいずれの四半期においても小売ユニットの成長が加速すると見込んでおり、株式に対して前向きな見方を維持しています。

マイナス要因

- ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）：総合医療サービスプロバイダーの同社株式は、規制当局の調査、公的医療保険事業における運営上の課題、および短期的な事業実行に関する投資家の懸念が重なり、圧力を受けています。これらの圧力にもかかわらず、同社の長期的な強みである公的医療保険市場での圧倒的なシェアや、垂直統合型医療提供モデル、および堅固な財務基盤を依然として評価しています。

分配金について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項 目	第7期
当期分配金	0
（対基準価額比率）	（0.00％）
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	19,381

期間の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「インターナショナル株式マザーファンド」への投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

インターナショナル株式マザーファンド

トランプ政権が最も厳しい関税計画を一時停止したことで、現時点では米国経済への景気後退圧力は限定的と見込まれています。政府支出の削減の試みは短命に終わり、低水準のエネルギー価格がインフレ圧力を抑制する要因となっています。これらの要因に加え、規制環境の緩和、AI 関連需要の減速兆候が見られないこと、および信用市場の安定化が、米国経済についてかつて懸念された深刻なシナリオではなく、やや楽観的な環境と評価できます。

今後6～12ヵ月のグローバル市場と経済の動向について、慎重ながらも楽観的な見通しを維持しています。ただし、市場の最近の油断が予期せぬ出来事によるショックへの脆弱性を高めているため、混乱の時期が生じる可能性を認識しています。残るリスクを考慮し、バランスを維持しつつ、独自の銘柄選択を通じて価値創造に注力しています。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年4月1日）

運用担当者に係る事項について（2025年4月1日現在）

運用担当部署の概要

グローバルパートナー運用部

ファンドマネージャー数13名、平均運用経験年数17年

運用報告書の電磁的方法による提供（電子交付）の推進について

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われました。受益者の皆さまへの交付運用報告書および運用報告書（全体版）（以下、「運用報告書」）の提供に関する規定について、従来は書面交付を原則としていましたが、書面交付または電磁的方法（電子メールへのファイルの添付、販売会社等のホームページにアクセスして閲覧等）による提供のいずれかに変更されました。

運用報告書を電磁的方法で提供することにより、書面の印刷および配送にかかる期間が短縮され、受益者の皆さまが、より早期に運用報告書をご覧いただくことや、時間や場所を問わずにご覧になることが可能になると考えられます。また、ペーパーレス化が推進されることにより、森林資源の保護や印刷・配送に伴う二酸化炭素の排出量の削減につながることが期待されます。

今後、電磁的方法による提供を実施することに関し、受益者の皆さまに事前告知等が行われますが、希望される場合には引き続き書面交付をすることも可能です。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法による運用報告書の提供を進めてまいりますので、ご理解、ご協力のほどよろしくお願い申し上げます。

1 万口当たりの費用明細（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	255円	0.960%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数） 期中の平均基準価額は26,538円です。
（投 信 会 社）	(247)	(0.932)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、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)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	24	0.091	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株 式）	(24)	(0.090)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	22	0.083	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:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株 式）	(22)	(0.083)	
（公 社 債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	31	0.115	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）	(12)	(0.045)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.004)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
（そ の 他）	(17)	(0.065)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	331	1.249	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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マザーファンド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。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インターナショナル株式マザーファンド	千口 328,627	千円 3,894,030	千口 286,175	千円 3,603,446

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

項 目	当 期
	インターナショナル株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	977,929,636千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	296,738,843千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.29

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2025年7月7日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
インターナショナル株式マザーファンド	千口 1,668,197	千口 1,710,649	千円 22,491,956

※インターナショナル株式マザーファンドの期末の受益権総口数は24,180,047,925口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年7月7日現在)

項 目	期	期 末
	評 価 額	比 率
インターナショナル株式マザーファンド	千円 22,491,956	% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	217,646	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	22,709,602	100.0

※インターナショナル株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（316,459,858千円）の投資信託財産総額（319,720,219千円）に対する比率は99.0%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.41円、1香港・ドル=18.39円、1台湾・ドル=4.99円、1イギリス・ポンド=197.06円、1デンマーク・クローネ=22.80円、1スウェーデン・クローナ=15.11円、1メキシコ・ペソ=7.762円、1インド・ルピー=1.70円、100インドネシア・ルピア=0.90円、1ブラジル・レアル=26.627円、100韓国・ウォン=10.59円、1ユーロ=170.11円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年7月7日現在）

項 目	期 末
(A) 資 産	22,709,602,574円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	112,931,997
インターナショナル株式 マザーファンド（評価額）	22,491,956,417
未 収 入 金	104,714,160
(B) 負 債	405,651,135
未 払 解 約 金	300,599,996
未 払 信 託 報 酬	104,108,756
そ の 他 未 払 費 用	942,383
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	22,303,951,439
元 本	8,102,079,915
次 期 繰 越 損 益 金	14,201,871,524
(D) 受 益 権 総 口 数	8,102,079,915口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	27,529円

※当期における期首元本額7,903,520,783円、期中追加設定元本額1,627,288,058円、期中一部解約元本額1,428,728,926円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

（自2024年7月9日 至2025年7月7日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	380,126円
受 取 利 息	380,126
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 281,846,040
売 買 益	241,111,260
売 買 損	△ 522,957,300
(C) 信 託 報 酬 等	△ 207,129,896
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 488,595,810
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,906,041,224
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,784,426,110
(配 当 等 相 当 額)	(6,761,592,488)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 977,166,378)
(G) 合 計 (D + E + F)	14,201,871,524
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	14,201,871,524
追 加 信 託 差 損 益 金	5,784,426,110
(配 当 等 相 当 額)	(6,765,912,993)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 981,486,883)
分 配 準 備 積 立 金	8,937,277,146
繰 越 損 益 金	△ 519,831,732

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は108,960,923円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	31,235,922円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	6,765,912,993
(d) 分配準備積立金	8,906,041,224
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	15,703,190,139
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	19,381.68
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 （税 引 前）	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

インターナショナル株式マザーファンド

第26期（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

信託期間	無期限（設定日：1999年7月30日）
運用方針	■世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 ■運用の指図に関する権限をティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インクに委託します。 ■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。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベンチマーク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入 比 率	投資信託 証券 組入比率	純 資 産 額
	円	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
22期（2021年7月6日）	86,595	53.5	427.93	45.0	94.1	3.7	170,573
23期（2022年7月6日）	74,994	△13.4	449.13	5.0	96.5	2.2	160,217
24期（2023年7月6日）	95,569	27.4	566.49	26.1	96.7	0.8	213,258
25期（2024年7月8日）	136,449	42.8	780.96	37.9	98.3	—	323,320
26期（2025年7月7日）	131,482	△3.6	812.76	4.1	95.9	0.1	317,923

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

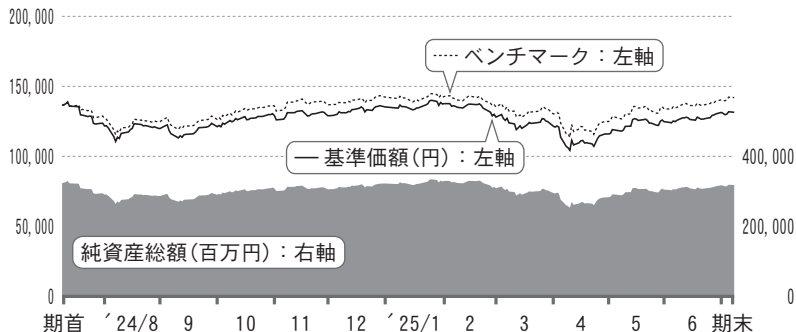
年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 7 月 8 日	円 136,449	% —	780.96	% —	% 98.3	% —
7 月 末	121,735	△10.8	726.97	△6.9	97.1	—
8 月 末	119,875	△12.1	714.57	△8.5	97.9	—
9 月 末	121,190	△11.2	723.38	△7.4	98.4	—
10月 末	129,097	△ 5.4	778.48	△0.3	97.7	—
11月 末	128,983	△ 5.5	783.06	0.3	98.3	—
12月 末	135,301	△ 0.8	814.56	4.3	97.6	—
2025年 1 月 末	137,668	0.9	817.36	4.7	98.1	—
2 月 末	128,047	△ 6.2	773.93	△0.9	98.3	—
3 月 末	121,630	△10.9	745.96	△4.5	97.6	—
4 月 末	115,996	△15.0	714.83	△8.5	97.7	0.6
5 月 末	124,776	△ 8.6	766.56	△1.8	96.2	0.3
6 月 末	131,372	△ 3.7	803.47	2.9	97.8	0.1
(期 末) 2025年 7 月 7 日	131,482	△ 3.6	812.76	4.1	95.9	0.1

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

基準価額等の推移



期 首	136,449円
期 末	131,482円
騰 落 率	−3.6%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	・ 好調な経済および底堅い企業業績により、株式市場が上昇したこと
下落要因	・ トランプ大統領の関税政策や中東などの地政学リスクによる市場心理が悪化したこと ・ 日米の金利差の縮小などから米ドル安・円高が進行したこと

▶ 投資環境について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

外国株式市場は上昇しました。為替市場では、米ドル安・円高基調となり、円は投資対象国の通貨に対して上昇しました。

外国株式市場

外国株式市場は上昇しましたが、途中激しい変動を経験しました。一部の株式の割高感や、中国の景気減速、東欧や中東での地政学的緊張の高まり、主要各国の選挙や米国の通商・関税政策などに影響されて、上昇と下落を繰り返しました。

期末にかけては、特に中東の緊張や、米国の通商・関税政策の方向性が落ち着きつつあると受け止める向きが増え、上昇しました。

為替市場

期末の米ドル円は、期初と比較して米ドル安・円高となりました。日米の金利差の縮小やトランプ政権の関税政策などを受けた米ドルからの資金流出が、円高圧力となりました。

▶ポートフォリオについて（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

主な売買は以下の通りです。

購入：

ユニリーバ：同社は食品・洗剤・ヘアケア・トイレタリーなどの家庭用品を製造・販売しています。現在世界180ヵ国以上に支店網を擁しています。他のグローバルな日用品企業と比べてより魅力的なバリュエーション（投資価値評価）を備えた堅固なディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な事業構造を有していると評価しています。

エクセル・エナジー：米国の複数の州において電力やガスの供給を行っています。石炭火力発電の全廃方針を発表し、風力や太陽光など再生可能エネルギーへの移行を加速させています。健全な財務基盤をもちつつ環境に配慮した稀有な公益企業として魅力的な投資機会を提供していると評価しています。

マスターカード：米国に本社を置く国際的な決済ネットワーク企業で、世界中で使えるクレジットカードブランドのひとつです。現金から電子決済への継続的な移行や世界的な消費の拡大といった構造的な追い風により、同社は恩恵を受けていると考えています。

売却：

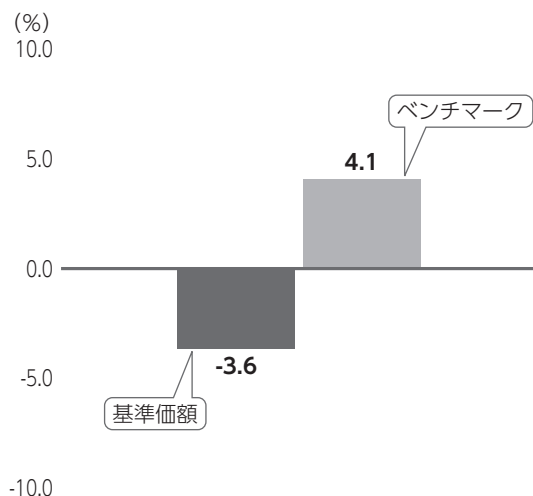
イーライ・リリー：米国の製薬会社。米国の医療政策や薬品価格に関する潜在的な引下げ圧力に対する懸念を背景に、保有ウェイトを削減しました。しかし、同社の優れた医薬品パイプライン（計画案件）を評価しており、引き続き主要な銘柄として保有を継続しています。

ノボ ノルディスク：デンマークの製薬会社です。治験中の薬品に関する有効性および安全性データに懸念があり、これにより今後の製品としての可能性が低下したことを懸念して売却しました。

エクソンモービル：米国に本社を置く、世界最大級のエネルギー総合企業です。エネルギー業界には短期的な逆風要因が複数存在すると考えており、リスクを軽減するため、売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は－3.6％となり、ベンチマークの騰落率＋4.1％を7.7％下回りました。

プラス要因	・カーヴァナ（米国、一般消費財・サービス）：オンライン専業の中古車販売会社の同社株式は、同社が利益率の著しい改善を明らかにしたことで、期中に株価が2倍以上に急騰しました。この改善は、カーヴァナの事業再建ストーリーをさらに後押しする要因となりました。当社は、同社がいずれの四半期においても小売ユニットの成長が加速すると見込んでおり、株式に対して前向きな見方を維持しています。
マイナス要因	・ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）：総合医療サービスプロバイダーの同社株式は、規制当局の調査、公的医療保険事業における運営上の課題、および短期的な事業実行に関する投資家の懸念が重なり、圧力を受けています。これらの圧力にもかかわらず、同社の長期的な強みである公的医療保険市場での圧倒的なシェアや、垂直統合型医療提供モデル、および堅固な財務基盤を依然として評価しています。

2 今後の運用方針

トランプ政権が最も厳しい関税計画を一時停止したことで、現時点では米国経済への景気後退圧力は限定的と見込まれています。政府支出の削減の試みは短命に終わり、低水準のエネルギー価格がインフレ圧力を抑制する要因となっています。これらの要因に加え、規制環境の緩和、AI関連需要の減速兆候が見られないこと、および信用市場の安定化が、米国経済についてかつて懸念された深刻なシナリオではなく、やや楽観的な環境と評価できます。

今後6～12ヵ月のグローバル市場と経済の動向について、慎重ながらも楽観的な見通しを維持しています。ただし、市場の最近の油断が予期せぬ出来事によるショックへの脆弱性を高めているため、混乱の時期が生じる可能性を認識しています。残るリスクを考慮し、バランスを維持しつつ、独自の銘柄選択を通じて価値創造に注力しています。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年 7 月 9 日から2025年 7 月 7 日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	114円 (114) (1)	0.091% (0.090) (0.000)	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：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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	104 (104) (0)	0.083 (0.083) (0.000)	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：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)	141 (58) (83)	0.111 (0.046) (0.066)	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	359	0.285	

期中の平均基準価額は126,188円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

インターナショナル株式マザーファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 216,049.6 (17.89)	千アメリカ・ドル 2,486,134 (△ 2,622)	百株 218,397.98	千アメリカ・ドル 2,543,189
	香 港	百株 41,536 (1,278.22)	千香港・ドル 784,577 (20,384)	百株 32,506.22	千香港・ドル 358,356
	台 湾	百株 31,830	千台湾・ドル 3,027,143	百株 28,940	千台湾・ドル 2,360,714
	イ ギ リ ス	百株 84,949.06 (261.95)	千イギリス・ポンド 137,944 (1,234)	百株 8,669.59	千イギリス・ポンド 63,339
	ス イ ス	百株 3,318.37	千スイス・フラン 53,552	百株 7,754.67	千スイス・フラン 97,531
	デ ン マ ー ク	百株 759.17	千デンマーク・クローネ 66,713	百株 5,543.39	千デンマーク・クローネ 442,847
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 —	千スウェーデン・クローナ —	百株 11,594.1	千スウェーデン・クローナ 163,514
	メ キ シ コ	百株 53,027.97	千メキシコ・ペソ 338,953	百株 4,756	千メキシコ・ペソ 29,784
	イ ン ド	百株 21,531.86	千インド・ルピー 3,827,554	百株 28,352.91	千インド・ルピー 4,480,810
	イ ン ド ネ シ ア	百株 841,605	千インドネシア・ルピア 526,775,152	百株 1,176,030	千インドネシア・ルピア 788,647,096
	韓 国	百株 2,459.13	千韓国・ウォン 45,195,178	百株 2,785.62	千韓国・ウォン 52,575,448
	ユ ー ロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
国	オ ラ ン ダ	11,889.22	110,259	11,602.87	105,388
	フ ラ ン ス	4,479.49	19,423	42.46	1,019
	ド イ ツ	7,794.47	67,406	6,981.79	66,330
	ポ ル ト ガ ル	2,607.09	5,061	9,178.4	15,602
	イ タ リ ア	3,170.39	16,273	235.17	1,070

※金額は受渡し代金。
※（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	AVALONBAY COMMUNITIES INC	□ 56,700	千アメリカ・ドル 11,390	□ 56,700	千アメリカ・ドル 11,617
	ブ ラ ジ ル	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	□ 392,800	千ブラジル・レアル 16,546	□ —	千ブラジル・レアル —

※金額は受渡し代金。
 ※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	977,929,636千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	296,738,843千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.29

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 ※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。
 ※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

インターナショナル株式マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2025年7月7日現在)

(1) 外国株式

銘	柄	期首(前期末)	期	末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		—	2,282	13,023	1,880,705	消費者サービス
CITIGROUP INC		2,665	5,366.63	47,612	6,875,755	銀行
APPLE INC		4,465.41	2,813.58	60,084	8,676,730	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE		—	1,265.62	27,327	3,946,330	資本財
FAIR ISAAC CORP		—	33.38	6,193	894,368	ソフトウェア・サービス
MERCADOLIBRE INC		105.39	124.9	31,400	4,534,543	一般消費財・サービス流通・小売り
DOLLAR GENERAL CORP		1,727.25	—	—	—	生活必需品流通・小売り
SERVICENOW INC		—	124	12,954	1,870,709	ソフトウェア・サービス
CATERPILLAR INC		—	246	9,787	1,413,392	資本財
CORNING INC		3,220.14	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BROADCOM INC		73	1,304.46	35,896	5,183,760	半導体・半導体製造装置
DEERE & CO		—	709.63	36,969	5,338,779	資本財
COLGATE-PALMOLIVE CO		2,325.23	3,134.68	29,083	4,199,957	家庭用品・パーソナル用品
INTUITIVE SURGICAL INC		397.07	282.14	15,361	2,218,379	ヘルスケア機器・サービス
ENTEGRIS INC		1,660.36	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC		3,867.32	3,137.12	70,086	10,121,176	一般消費財・サービス流通・小売り
EXXON MOBIL CORP		4,709.96	—	—	—	エネルギー
EQT CORP		5,242.59	—	—	—	エネルギー
FREEPORT-MCMORAN INC		2,365.94	2,834.37	12,981	1,874,646	素材
OLD DOMINION FREIGHT LINE		1,220.77	—	—	—	運輸
GENERAL ELECTRIC		1,740.36	852.13	21,037	3,038,008	資本財
RH		400.48	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DIAMONDBACK ENERGY INC		860.73	887.95	12,511	1,806,744	エネルギー
ALPHABET INC-CL A		1,698.56	984.45	17,673	2,552,277	メディア・娯楽
BLOCK INC		—	3,074.04	21,281	3,073,272	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC		—	593	10,736	1,550,509	資本財
IDEXX LABORATORIES INC		315.93	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		3,999.07	736.07	10,229	1,477,299	金融サービス
KLA CORP		206.06	—	—	—	半導体・半導体製造装置
COPART INC		2,477.57	—	—	—	商業・専門サービス
ELI LILLY & CO		1,071.19	293.6	22,920	3,309,945	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP		—	1,576.56	20,096	2,902,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARVANA CO		1,288.79	402.05	14,004	2,022,405	一般消費財・サービス流通・小売り
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		—	196.47	10,100	1,458,616	ソフトウェア・サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A		809.4	865.13	62,203	8,982,838	メディア・娯楽
DOORDASH INC - A		—	596	14,231	2,055,226	消費者サービス
ROBINHOOD MARKETS INC - A		—	361	3,407	492,126	金融サービス
CONSTELLATION ENERGY		1,326.57	501.96	15,655	2,260,757	公益事業

インターナショナル株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
APPROVIN CORP-CLASS A		—	299.89	10,245	1,479,544	ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC		—	6,282.21	42,838	6,186,291	公益事業
CONOCOPHILLIPS		4,845.07	2,187.2	20,489	2,958,916	エネルギー
PEPSICO INC		1,664.23	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TESLA INC		1,432.26	271.38	8,557	1,235,856	自動車・自動車部品
SYNOPSYS INC		140.09	376.71	20,671	2,985,183	ソフトウェア・サービス
RELIANCE INC		521	609.05	19,913	2,875,708	素材
KENVUE INC		—	11,270.67	23,724	3,426,092	家庭用品・パーソナル用品
CELSIUS HOLDINGS INC		1,677.54	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VERTIV HOLDINGS CO-A		1,251.22	—	—	—	資本財
GE VERNOVA INC		607.78	—	—	—	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		—	598.54	21,188	3,059,804	素材
TEXAS INSTRUMENTS INC		—	539	11,643	1,681,434	半導体・半導体製造装置
NATERA INC		—	373	6,033	871,319	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC		327.21	439.04	13,546	1,956,261	ヘルスケア機器・サービス
NVIDIA CORP		7,665.3	7,383.27	117,645	16,989,117	半導体・半導体製造装置
NETFLIX INC		258.95	266.44	34,562	4,991,107	メディア・娯楽
MASTERCARD INC - A		—	735.86	41,888	6,049,059	金融サービス
BANK OF AMERICA CORP		—	7,634.73	37,356	5,394,685	銀行
ADVANCED MICRO DEVICES		1,399.84	2,987.7	41,203	5,950,178	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC		—	1,241.85	34,361	4,962,214	金融サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP		10,048.79	5,788.46	52,952	7,646,918	金融サービス
CELESTICA INC		1,522.63	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DANAHER CORP		1,026.95	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP		1,782.04	2,163.04	107,901	15,581,996	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORP-CL A		3,606.62	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUBSPOT INC		284.45	111.23	6,238	900,893	ソフトウェア・サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		—	485	6,516	941,041	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP		—	1,428.96	13,495	1,948,827	消費者サービス
UBER TECHNOLOGIES INC		2,306.64	—	—	—	運輸
SHOPIFY INC - CLASS A		2,479.37	2,235.91	26,052	3,762,288	ソフトウェア・サービス
SEA LTD-ADR		—	1,493.75	22,327	3,224,253	メディア・娯楽
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		371	33	2,392	345,524	メディア・娯楽
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL		—	313.82	12,513	1,807,130	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	95,459.12	93,128.63	1,421,113	205,223,039	
	銘 柄 数 <比 率>	47銘柄	54銘柄	—	<64.6%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
TENCENT HOLDINGS LTD		—	4,885	242,686	4,463,010	メディア・娯楽
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		—	16,066	168,853	3,105,218	一般消費財・サービス流通・小売り
PRADA S.P.A.		23,335	12,692	64,094	1,178,699	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	23,335	33,643	475,635	8,746,928	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	3銘柄	—	<2.8%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	株数	期末		業種等
				評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円	
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	—	—	1,290	411,510	2,053,805	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	18,760	—	13,560	1,471,260	7,342,911	半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC	—	—	1,670	215,430	1,075,189	半導体・半導体製造装置
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	—	—	5,130	441,693	2,204,445	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,760 1銘柄	21,650 4銘柄	2,539,893 —	12,676,351 < 4.0%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
UNILEVER PLC	—	—	12,556.16	56,565	11,146,797	家庭用品・パーソナル用品
BARCLAYS PLC	—	—	41,312.99	13,653	2,690,646	銀行
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	—	8,810.54	8,481	1,671,270	資本財
STANDARD CHARTERED PLC	—	—	15,938.16	19,237	3,790,913	銀行
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,529.01	—	2,452.58	26,242	5,171,367	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,529.01 1銘柄	81,070.43 5銘柄	124,180 —	24,470,996 < 7.7%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REG	—	—	3,051.33	—	—	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1,384.97	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,436.3 2銘柄	— —	— —	— < —>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	4,784.22	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,784.22 1銘柄	— —	— —	— < —>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
SVENSKA CELLULOZA AB SCA-B	11,594.1	—	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,594.1 1銘柄	— —	— —	— < —>	
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	—	—	48,271.97	294,314	2,284,496	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	48,271.97 1銘柄	294,314 —	2,284,496 < 0.7%>	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
ICICI BANK LTD	20,052.33	—	12,054.74	1,739,257	2,956,738	銀行
BHARTI AIRTEL LTD	—	—	9,575.37	1,931,543	3,283,624	電気通信サービス
HDFC BANK LIMITED	9,077.4	—	—	—	—	銀行
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	8,270.01	—	8,948.58	1,905,868	3,239,976	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	37,399.74 3銘柄	30,578.69 3銘柄	5,576,670 —	9,480,339 < 3.0%>	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	601,844	—	267,419	231,317,435	2,081,856	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	601,844 1銘柄	267,419 1銘柄	231,317,435 —	2,081,856 < 0.7%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	期		末	業 種 等
		株 数	株 数	評 価	額	
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
(韓国)		百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
SK HYNIX INC		2,099.7	1,773.21	47,965,330	5,079,528	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	2,099.7	1,773.21	47,965,330	5,079,528	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	< 1.6%>	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIRBUS SE		903.46	392.35	6,881	1,170,532	資本財
ADYEN NV		206.76	243.67	36,989	6,292,216	金融サービス
ASM INTERNATIONAL NV		—	294.95	15,036	2,557,867	半導体・半導体製造装置
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		994.36	1,723.07	20,857	3,548,113	半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV		263.11	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	2,367.69	2,654.04	79,764	13,568,731	
	銘柄 数 <比 率>	4銘柄	4銘柄	—	< 4.3%>	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SOCIETE GENERALE SA		—	4,437.03	21,555	3,666,736	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	4,437.03	21,555	3,666,736	
	銘柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	< 1.2%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SARTORIUS AG-VORZUG		1,153.77	1,294.67	28,366	4,825,377	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INFINEON TECHNOLOGIES AG		6,003.39	7,102.64	26,137	4,446,286	半導体・半導体製造装置
RHEINMETALL AG		—	91.05	15,979	2,718,234	資本財
SAP SE		1,168.08	649.56	16,596	2,823,189	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	8,325.24	9,137.92	87,079	14,813,088	
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄	4銘柄	—	< 4.7%>	
(ユーロ…ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
GALP ENERGIA SGPS SA		6,571.31	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	6,571.31	—	—	—	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	—	—	< —>	
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UNICREDIT SPA		—	2,935.22	16,569	2,818,606	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	2,935.22	16,569	2,818,606	
	銘柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	< 0.9%>	
ユーロ通貨計	株 数 ・ 金 額	17,264.24	19,164.21	204,968	34,867,162	
	銘柄 数 <比 率>	8銘柄	10銘柄	—	<11.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	821,505.43	596,699.14	—	304,910,700	
	銘柄 数 <比 率>	67銘柄	82銘柄	—	<95.9%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)	期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		組 入 比 率
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ブラジル)		口	口	千ブラジル・レアル	千円	%
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		—	392,800	16,670	443,890	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	392,800	16,670	443,890	0.1
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	<0.1%>		
合 計	口 数 ・ 金 額	—	392,800	—	443,890	0.1
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	<0.1%>		

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2025年7月7日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
投 資 証 券	304,910,700	95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	443,890	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	14,365,628	4.5
	319,720,219	100.0

※期末における外貨建資産（316,459,858千円）の投資信託財産総額（319,720,219千円）に対する比率は99.0%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.41円、1香港・ドル=18.39円、1台湾・ドル=4.99円、1イギリス・ポンド=197.06円、1デンマーク・クローネ=22.80円、1スウェーデン・クローナ=15.11円、1メキシコ・ペソ=7.762円、1インド・ルピー=1.70円、100インドネシア・ルピア=0.90円、1ブラジル・レアル=26.627円、100韓国・ウォン=10.59円、1ユーロ=170.11円です。

インターナショナル株式マザーファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月7日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	320,615,637,665円
コー ル ・ ロ ー ン 等	10,851,622,185
株 式 (評価額)	304,910,700,198
投 資 証 券 (評価額)	443,890,261
未 収 入 金	4,253,270,579
未 収 配 当 金	156,154,442
(B) 負 債	2,692,436,544
未 払 金	2,523,142,803
未 払 解 約 金	169,293,741
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	317,923,201,121
元 本	24,180,047,925
次 期 繰 越 損 益 金	293,743,153,196
(D) 受 益 権 総 口 数	24,180,047,925口
1万口当たり基準価額(C/D)	131,482円

※当期における期首元本額23,695,378,333円、期中追加設定元本額3,055,573,220円、期中一部解約元本額2,570,903,628円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

大和住銀DC外国株式ファンド	8,070,510,292円
大和住銀DC年金設計ファンド30	16,197,982円
大和住銀DC年金設計ファンド50	123,581,746円
大和住銀DC年金設計ファンド70	184,819,938円
大和住銀DC海外株式アクティブファンド	13,564,764,609円
インターナショナル株式アクティブファンド（ラップ専用）	41,341,422円
大和住銀グローバルバランスファンドVA	912,612円
大和住銀/T.ロウ・ブライズ外国株式ファンドVA	384,815,563円
大和住銀グローバルバランスファンドSV A	25,165,758円
大和住銀外国株式ファンドMSVA（適格機関投資家限定）	38,900,019円
大和住銀年金設計ファンド30VA（適格機関投資家専用）	52,237円
大和住銀年金設計ファンド50VA（適格機関投資家専用）	1,063,736円
大和住銀年金設計ファンド70VA（適格機関投資家専用）	583,065円
大和住銀バランスファンド60（適格機関投資家限定）	16,438,077円
大和住銀世界資産バランスVA（適格機関投資家限定）	251,775円
インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	1,710,649,094円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・ 信託金限度額を3,000億円から5,000億円へ引き上げる信託約款の変更を行いました。
(適用日：2024年8月16日)
- ・ 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

■ 損益の状況

(自2024年7月9日 至2025年7月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,301,853,054円
受 取 配 当 金	3,210,009,372
受 取 利 息	43,703,809
そ の 他 収 益 金	48,139,873
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 14,865,644,295
売 益	58,180,969,696
買 損	△ 73,046,613,991
(C) そ の 他 費 用 等	△ 326,526,250
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 11,890,317,491
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	299,624,940,165
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 29,407,421,803
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	35,415,952,325
(H) 合 計 (D + E + F + G)	293,743,153,196
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	293,743,153,196

※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。
※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。
※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。



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用のお知らせ

アライアンス・バーンスタイン・ 米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式
第6期(決算日2025年6月16日)
作成対象期間(2024年6月18日～2025年6月16日)

●当ファンドの仕組み
当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限（信託設定日：2019年12月13日）	
運用方針	①主としてアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、成長の可能性が高いと判断される米国普通株式に投資を行い、長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。 ②株式の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。 ③実質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。 ④当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市場動向等に急激な変化が生じたときまたは予想されるとき、償還の準備に入ったとき等ならびに残存元本が運用に支障をきたす水準となったとき等やむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。	
主運用対象	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	米国を本拠地とする企業が発行する普通株式を主要投資対象とします。
組入制限	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	①株式への投資については、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないこともあります。 ③留保金の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご考慮にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）」は、このたび第6期の決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式に投資し、企業のファンダメンタル分析と株価バリュエーションに基づく銘柄選択を基本としたアクティブ運用を行います。当期もこれに沿った運用を行ってまいりました。

ここに、当計算期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011
東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント
お問合せ先 お客様窓口
電話番号 03-5962-9687
(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率				
	円		円	%		%	%	%	百万円
2期(2021年6月15日)	15,310		0	42.1	13,851	45.9	94.3	－	4,245
3期(2022年6月15日)	14,837		0	△ 3.1	15,126	9.2	98.2	－	4,833
4期(2023年6月15日)	19,157		0	29.1	18,730	23.8	96.8	－	9,347
5期(2024年6月17日)	28,665		0	49.6	26,506	41.5	98.2	－	12,166
6期(2025年6月16日)	27,709		0	△ 3.3	27,098	2.2	97.4	－	16,921

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

(注) 株式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		ベンチマーク	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率				
(期 首)	円		%		%	%	%
2024年 6 月17日	28, 665	—	—	26, 506	—	98. 2	—
6 月 末	29, 487	2. 9	2. 9	27, 365	3. 2	96. 4	—
7 月 末	26, 316	△ 8. 2	△ 8. 2	25, 703	△ 3. 0	96. 7	—
8 月 末	25, 823	△ 9. 9	△ 9. 9	25, 146	△ 5. 1	97. 1	—
9 月 末	26, 153	△ 8. 8	△ 8. 8	25, 465	△ 3. 9	98. 1	—
10 月 末	28, 556	△ 0. 4	△ 0. 4	27, 796	4. 9	97. 4	—
11 月 末	28, 800	0. 5	0. 5	28, 176	6. 3	97. 5	—
12 月 末	30, 482	6. 3	6. 3	29, 464	11. 2	97. 8	—
2025年 1 月 末	30, 594	6. 7	6. 7	29, 273	10. 4	98. 2	—
2 月 末	27, 813	△ 3. 0	△ 3. 0	27, 423	3. 5	95. 9	—
3 月 末	26, 262	△ 8. 4	△ 8. 4	26, 118	△ 1. 5	94. 7	—
4 月 末	25, 315	△11. 7	△11. 7	24, 836	△ 6. 3	94. 7	—
5 月 末	27, 350	△ 4. 6	△ 4. 6	26, 681	0. 7	96. 7	—
(期 末)							
2025年 6 月16日	27, 709	△ 3. 3	△ 3. 3	27, 098	2. 2	97. 4	—

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは「S & P 500 株価指数 (配当金込み、円ベース)」です。

S & P 500 株価指数とは、米国の投資情報会社である S & P が算出、公表している株価指数で、米国の主要 500 銘柄を時価総額で加重平均し算出したものです。

S & P 500 株価指数 (配当金込み、円ベース) は、S & P 500 株価指数 (配当金込み、米ドルベース) をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。設定時を 10, 000 とし指数化しております。

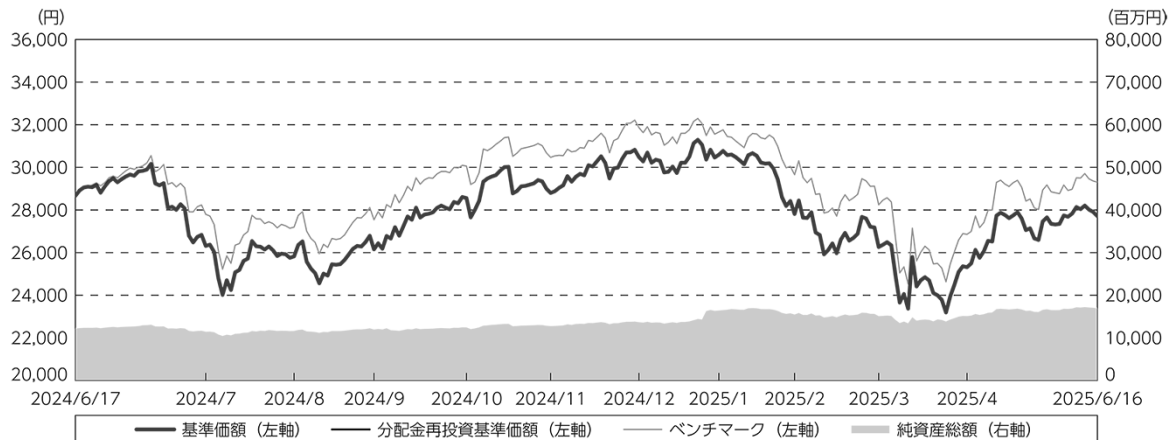
当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2024年6月18日～2025年6月16日）



（注）分配金再投資基準価額は、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）当ファンドのベンチマークは、S & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）です。詳細は前ページの※印の注記をご参照ください。

（注）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2024年6月17日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比で下落し、ベンチマークであるS&P500株価指数（配当金込み、円ベース）を下回るパフォーマンスとなりました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- 保有するコミュニケーション・サービス関連銘柄や情報技術関連銘柄などの株価上昇

下落要因

- 保有するヘルスケア関連銘柄や資本財・サービス関連銘柄の株価下落
- 円高米ドル安となったこと

投資環境

（2024年6月18日～2025年6月16日）

【株式市場】

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。（米ドルベース）。

期初から2025年2月中旬にかけては、おおむね上昇基調で推移しました。米連邦準備理事会（FRB）による利下げ観測や米国経済のソフトランディングへの期待、良好な企業決算、減税や規制緩和など企業に有利となる政策への期待などが好材料となりました。その後は、トランプ政権の関税政策をめぐって世界的な景気減速が懸念されたことから下落に転じました。4月上旬には、同政権による相互関税の発動とそれに対抗する中国の報復措置の発表を受けて、景気後退への懸念から、投資家のリスクオフの動きが一段と強まりました。しかしその後、相互関税の上乗せ分の90日間停止が発表されると上昇に転じました。期末にかけても、米英および米中の関税交渉が進展したことや、欧州連合（EU）への追加関税の発動時期が延期されたことから世界的な貿易摩擦への懸念が緩和され、上昇基調を維持しました。

【為替市場】

前期末比で円高米ドル安となりました。

期初から2024年9月中旬にかけては、日本銀行（日銀）が追加利上げを決定した一方で、FRBが利下げに踏み切るとの観測が高まったことから、急速に円高米ドル安が進行しました。しかしFRBの利下げ決定後は、米国長期金利が上昇に転じたことから円安米ドル高となり、2025年1月半ばにかけては、日銀の利上げ観測の後退もあり円安米ドル高基調が続きました。その後は、日銀が追加利上げを決定したことや、トランプ政権による相互関税が嫌気されて米ドル売りが進んだことから、再び円高米ドル安となりました。4月下旬から5月半ばにかけては、米ドルがやや買い戻されましたが、その後期末にかけては、米国の財政赤字拡大懸念や関税政策の不透明感が高まり、再び円高米ドル安となりました。

運用概況

（2024年6月18日～2025年6月16日）

【当ファンド】

当ファンドはアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券への投資を通じて、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指します。実質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。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

【マザーファンド】

ボトムアップによるファンダメンタルズ分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、利益成長や高い収益性など、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクター、コミュニケーション・サービス・セクター、ヘルスケア・セクターが上位となりました。

<セクター別組入比率>

前期末（2024年6月17日現在）

セクター	比率
情報技術	35.0%
ヘルスケア	19.5%
一般消費財・サービス	13.8%
コミュニケーション・サービス	12.7%
資本財・サービス	6.1%
その他	11.1%
現金等	1.8%

当期末（2025年6月16日現在）

セクター	比率
情報技術	32.1%
コミュニケーション・サービス	14.5%
ヘルスケア	14.2%
一般消費財・サービス	14.0%
金融	9.0%
その他	13.7%
現金等	2.6%

（注）組入比率はアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard（GICS）の分類で区分しています。

個別銘柄では、ブロードコム、ネットフリックス、VISAなどを買い増しました。一方、エヌビディア、マイクロソフト、アルファベットなどを一部売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2024年6月18日～2025年6月16日）

ベンチマークとの比較では、一般消費財・サービス・セクターや資本財・サービス・セクターにおける銘柄選択、ヘルスケア・セクターのオーバーウェイトなどが主なマイナス要因となりました。一方、コミュニケーション・サービス・セクターにおける銘柄選択やエネルギー・セクターの銘柄を保有していなかったことなどがプラス要因となりました。

分配金

（2024年6月18日～2025年6月16日）

当期の収益分配については、長期的な信託財産の成長を目指す観点から、見送ることとしました。なお、収益分配に充てなかった利益については、信託財産内に留保し「運用の基本方針」に基づいて運用を行います。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第6期
	2024年6月18日～ 2025年6月16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	17,709

（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。
（注）上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

今後の運用方針

【当ファンド】

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

【マザーファンド】

トランプ政権の関税政策の行方は不透明であり、短期的には引き続き変動性の高い相場環境となる可能性はあるものの、米国企業の高い収益力が維持されるならば、今後も米国株式の中長期的な優位性は揺るがないとみています。ただし、関税の影響で業態間や個別企業間の利益格差は今後ますます拡大し、二極化が進むとみています。こうした企業間格差が拡大する局面では、卓越した製品／サービスによる価格決定力をもち、財務体質が健全で外部環境に左右されにくい持続的な成長企業を見極めて厳選投資を行うマザーファンドの優位性が一層高まるとみています。

引き続き、革新的な商品やサービスで高い市場シェアを持つ「卓越したビジネス」を擁し、「外部環境に左右されにくく」、「健全な財務体質」を有する「持続的な成長企業」に厳選して投資することで、優れたリスク調整後のリターンを長期的に創出することを目指してまいります。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(228)	(0.823)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
(販 売 会 社)	(6)	(0.022)	購入後の情報提供、各種書類の提供等、口座内でのファンドの管理 および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(15)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.007	(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
(株 式)	(2)	(0.007)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払 う手数料
(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
(株 式)	(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	1	0.005	(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)	(1)	(0.003)	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お よび資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	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)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	253	0.913	
期中の平均基準価額は、27,745円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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あります。

○売買及び取引の状況

（2024年6月18日～2025年6月16日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	540,352	6,239,430	87,845	955,700

（注）単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2024年6月18日～2025年6月16日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,836,121,131千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,913,238,799千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.78

（注）株式売買金額は、受け渡し代金。

（注）平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

（注）単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2024年6月18日～2025年6月16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6月16日現在）

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
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	1,049,942	1,502,449	16,921,192

（注）単位未満は切り捨て。

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

（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	16,921,192	99.3
コール・ローン等、その他	123,713	0.7
投資信託財産総額	17,044,905	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

（注）アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(5,421,001,544千円)の投資信託財産総額(5,425,914,740千円)に対する比率は99.9%です。

（注）外貨建資産は、当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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル＝144.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,044,905,585
コール・ローン等	12,852
アライアンス・バーンスタイン・米国大型 グロース株マザーファンド(評価額)	16,921,192,733
未収入金	123,700,000
(B) 負債	123,547,839
未払信託報酬	123,382,839
その他未払費用	165,000
(C) 純資産総額(A－B)	16,921,357,746
元本	6,106,784,316
次期繰越損益金	10,814,573,430
(D) 受益権総口数	6,106,784,316口
1万口当たり基準価額(C／D)	27,709円

(注) 期首元本額4,244,380,878円、期中追加設定元本額2,217,105,943円、期中一部解約元本額354,702,505円。当期末現在における1口当たり純資産額2,7709円。

○損益の状況（2024年6月18日～2025年6月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,764
受取利息	2,764
(B) 有価証券売買損益	△ 458,212,231
売買益	66,032,151
売買損	△ 524,244,382
(C) 信託報酬等	△ 123,547,839
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 581,757,306
(E) 前期繰越損益金	4,505,903,268
(F) 追加信託差損益金	6,890,427,468
(配当等相当額)	(4,832,604,875)
(売買損益相当額)	(2,057,822,593)
(G) 計(D＋E＋F)	10,814,573,430
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	10,814,573,430
追加信託差損益金	6,890,427,468
(配当等相当額)	(4,833,865,872)
(売買損益相当額)	(2,056,561,596)
分配準備積立金	4,505,903,268
繰越損益金	△ 581,757,306

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(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) 第6期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(0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(0円)、収益調整金額(6,308,670,162円)および分配準備積立金額(4,505,903,268円)より分配対象収益額は10,814,573,430円(10,000口当たり17,709円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

2024年6月18日以降において、当ファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、所要の変更を行いました。
(変更日：2025年4月1日)



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書

アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド

第27期(決算日2025年6月16日)

(計算期間：2024年6月18日～2025年6月16日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	米国を本拠地とする企業が発行する普通株式を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資については、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	参 考	指 数	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
23期(2021年 6 月15日)	60,374	43.3	974,602	45.9	94.3	—	1,871,418
24期(2022年 6 月15日)	59,238	△ 1.9	1,064,330	9.2	98.2	—	2,747,157
25期(2023年 6 月15日)	76,829	29.7	1,317,916	23.8	96.8	—	3,249,061
26期(2024年 6 月17日)	115,875	50.8	1,865,040	41.5	98.2	—	4,809,100
27期(2025年 6 月16日)	112,624	△ 2.8	1,906,670	2.2	97.4	—	5,337,494

(注) 株式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	参 考	指 数	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年 6 月17日	115,875	—	1,865,040	—	98.2	—
6 月末	119,230	2.9	1,925,512	3.2	96.3	—
7 月末	106,504	△ 8.1	1,808,518	△ 3.0	96.6	—
8 月末	104,584	△ 9.7	1,769,367	△ 5.1	96.9	—
9 月末	105,986	△ 8.5	1,791,801	△ 3.9	97.8	—
10月末	115,765	△ 0.1	1,955,795	4.9	97.1	—
11月末	116,851	0.8	1,982,544	6.3	97.1	—
12月末	123,756	6.8	2,073,168	11.2	97.3	—
2025年 1 月末	123,856	6.9	2,059,764	10.4	97.8	—
2 月末	112,718	△ 2.7	1,929,575	3.5	95.4	—
3 月末	106,552	△ 8.0	1,837,729	△ 1.5	94.1	—
4 月末	102,819	△11.3	1,747,519	△ 6.3	94.0	—
5 月末	111,125	△ 4.1	1,877,361	0.7	96.0	—
(期 末)						
2025年 6 月16日	112,624	△ 2.8	1,906,670	2.2	97.4	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について

当マザーファンドの参考指数は「S & P 500株価指数(配当金込み、円ベース)」です。

S & P 500株価指数とは、米国の投資情報会社である S & P が算出、公表している株価指数で、米国の主要500銘柄を時価総額で加重平均し算出したものです。

S & P 500株価指数(配当金込み、円ベース)は、S & P 500株価指数(配当金込み、米ドルベース)をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。

当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド(以下「当マザーファンド」ということがあります。)の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2024年6月18日～2025年6月16日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比で下落しました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・保有するコミュニケーション・サービス関連銘柄や情報技術関連銘柄などの株価上昇

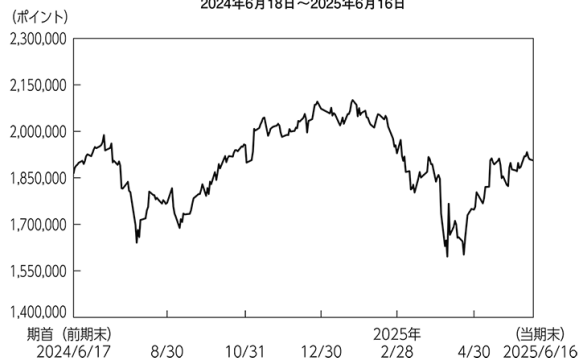
下落要因

- ・保有するヘルスケア関連銘柄や資本財・サービス関連銘柄の株価下落
- ・円高米ドル安となったこと

当期中の基準価額の推移
2024年6月18日～2025年6月16日



当期中の参考指数の推移
2024年6月18日～2025年6月16日



*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

投資環境

(2024年6月18日～2025年6月16日)

【株式市場】

米国株式市場は、前期末比で上昇しました(米ドルベース)。

期初から2025年2月中旬にかけては、おおむね上昇基調で推移しました。米連邦準備理事会(FRB)による利下げ観測や米国経済のソフトランディングへの期待、良好な企業決算、減税や規制緩和など企業に有利となる政策への期待などが好材料となりました。その後は、トランプ政権の関税政策をめぐって世界的な景気減速が懸念されたことから下落に転じました。4月上旬には、同政権による相互関税の発動とそれに対抗する中国の報復措置の発表を受けて、景気後退への懸念から、投資家のリスクオフの動きが一段と強まりました。しかしその後、相互関税の上乗せ分の90日間停止が発表されると上昇に転じました。期末にかけても、米英および米中の関税交渉が進展したことや、欧州連合(EU)への追加関税の発動時期が延期されたことから世界的な貿易摩擦への懸念が緩和され、上昇基調を維持しました。

【為替市場】

前期末比で円高米ドル安となりました。

期初から2024年9月中旬にかけては、日本銀行(日銀)が追加利上げを決定した一方で、FRBが利下げに踏み切るとの観測が高まったことから、急速に円高米ドル安が進行しました。しかしFRBの利下げ決定後は、米国長期金利が上昇に転じたことから円安米ドル高となり、2025年1月半ばにかけては、日銀の利上げ観測の後退もあり円安米ドル高基調が続きました。その後は、日銀が追加利上げを決定したことや、トランプ政権による相互関税が嫌気されて米ドル売りが進んだことから、再び円高米ドル安となりました。4月下旬から5月半ばにかけては、米ドルがやや買い戻されましたが、その後期末にかけては、米国の財政赤字拡大懸念や関税政策の不透明感が高まり、再び円高米ドル安となりました。

運用概況

(2024年6月18日～2025年6月16日)

当マザーファンドは、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指します。

ボトムアップによるファンダメンタルズ分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、利益成長や高い収益性など、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクター、コミュニケーション・サービス・セクター、ヘルスケア・セクターが上位となりました。

<セクター別組入比率>

前期末（2024年6月17日現在）

セクター	比率
情報技術	35.0%
ヘルスケア	19.5%
一般消費財・サービス	13.8%
コミュニケーション・サービス	12.7%
資本財・サービス	6.1%
その他	11.1%
現金等	1.8%



当期末（2025年6月16日現在）

セクター	比率
情報技術	32.1%
コミュニケーション・サービス	14.5%
ヘルスケア	14.2%
一般消費財・サービス	14.0%
金融	9.0%
その他	13.7%
現金等	2.6%

(注) 組入比率はアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS)の分類で区分しています。

個別銘柄では、ブロードコム、ネットフリックス、VISAなどを買い増しました。一方、エヌビディア、マイクロソフト、アルファベットなどを一部売却しました。

今後の運用方針

トランプ政権の関税政策の行方は不透明であり、短期的には引き続き変動性の高い相場環境となる可能性はあるものの、米国企業の高い収益力が維持されるならば、今後も米国株式の中長期的な優位性は揺るがないとみています。ただし、関税の影響で業態間や個別企業間の利益格差は今後ますます拡大し、二極化が進むとみています。こうした企業間格差が拡大する局面では、卓越した製品／サービスによる価格決定力をもち、財務体質が健全で外部環境に左右されにくい持続的な成長企業を見極めて厳選投資を行う当マザーファンドの優位性が一層高まるとみています。

引き続き、革新的な商品やサービスで高い市場シェアを持つ「卓越したビジネス」を擁し、「外部環境に左右されにくく」、「健全な財務体質」を有する「持続的な成長企業」に厳選して投資することで、優れたリスク調整後のリターンを長期的に創出することを目指してまいります。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 8 (8)	% 0.007 (0.007)	(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、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 (1)	0.001 (0.001)	(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)	4 (4) (0)	0.003 (0.003) (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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	13	0.011	
期中の平均基準価額は、112,478円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 816,557 (189,243)	千米ドル 14,958,575 ()	百株 625,749	千米ドル 10,826,310

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使(株式転換)、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

○株式売買比率

(2024年6月18日～2025年6月16日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,836,121,131千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,913,238,799千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.78

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額(外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額)の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月18日～2025年6月16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6月16日現在)

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ…ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMETEK INC	9,743	—	—	—	資本財
AMPHENOL CORP-CL A	21,059	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	22,718	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	—	55,004	507,968	73,360,877	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1,361	125,718	631,608	91,216,970	消費者サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	47,093	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC	16,953	20,989	744,426	107,510,108	一般消費財・サービス流通・小売り
ELI LILLY AND COMPANY	9,676	9,968	816,793	117,961,355	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORP	—	7,424	540,623	78,076,873	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC.	1,576	2,792	322,671	46,600,266	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	11,294	9,267	378,208	54,620,843	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NIKE INC -CL B	15,713	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OTIS WORLDWIDE CORP	49,663	53,367	511,368	73,851,774	資本財
PROGRESSIVE CORP	—	24,996	669,521	96,692,310	保険
REDDIT INC-CL A	—	12,166	143,778	20,764,490	メディア・娯楽
SERVICENOW INC	3,155	3,633	359,225	51,879,369	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	12,248	14,655	492,260	71,092,191	素材
STRYKER CORP	—	18,803	709,447	102,458,444	ヘルスケア機器・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	24,081	508,363	73,417,875	半導体・半導体製造装置
TREX COMPANY INC	15,944	37,118	205,449	29,671,074	資本財
UNITED RENTALS INC	—	3,267	227,018	32,786,057	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	17,697	16,688	523,249	75,567,705	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	21,407	21,829	616,794	89,077,420	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	45,193	52,246	1,843,512	266,240,018	金融サービス
WATERS CORP	5,454	11,765	402,720	58,160,880	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	2,758	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	29,963	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ON HOLDING AG-CLASS A	26,549	55,921	292,246	42,206,170	耐久消費財・アパレル
FERRARI NV	5,358	8,237	381,739	55,130,847	自動車・自動車部品
(アメリカ…店頭市場)					
ADOBE INC	4,914	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	5,190	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	90,036	74,997	1,319,063	190,499,164	メディア・娯楽
AMAZON. COM INC	105,909	104,791	2,222,628	320,992,078	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLIED MATERIALS INC	—	31,528	537,842	77,675,257	半導体・半導体製造装置
APPROVIN CORP-CLASS A	—	4,700	171,312	24,740,949	ソフトウェア・サービス
ASTERA LABS INC	—	24,364	218,620	31,573,186	半導体・半導体製造装置
AXON ENTERPRISE INC	—	3,655	285,391	41,216,211	資本財
BROADCOM INC	1,941	64,794	1,611,445	232,724,913	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	9,006	12,117	363,535	52,501,840	ソフトウェア・サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	23,975	61,764	254,224	36,715,041	食品・飲料・タバコ
COPART INC	127,626	96,382	468,323	67,635,271	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	10,950	7,907	782,996	113,080,379	生活必需品流通・小売り
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	7,665	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ENTEGRIS INC	9,071	—	—	—	半導体・半導体製造装置

アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド

銘	柄	期首(前期末)	当 期			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ…店頭市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
META PLATFORMS INC-A		27,800	29,147	1,990,420	287,456,542	メディア・娯楽
GENMAB A/S -SP ADR		49,294	57,068	130,230	18,807,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IDEXX LABORATORIES INC		9,317	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC		18,502	11,632	595,809	86,046,773	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC		11,443	14,495	346,591	50,054,761	耐久消費財・アパレル
MANHATTAN ASSOCIATES INC		8,287	8,564	162,140	23,416,291	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP		63,817	56,148	2,666,816	385,141,614	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP		150,675	155,306	979,361	141,439,410	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC		13,025	15,629	1,894,495	273,603,098	メディア・娯楽
NVIDIA CORP		214,994	183,205	2,600,972	375,632,421	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC		40,398	30,577	473,094	68,324,279	半導体・半導体製造装置
SAIA INC		—	7,960	207,626	29,985,405	運輸
SHOPIFY INC - CLASS A		—	20,509	216,043	31,201,046	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC		3,672	4,892	234,294	33,836,841	ソフトウェア・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC		30,545	37,481	730,893	105,555,616	半導体・半導体製造装置
TEXAS ROADHOUSE INC		—	9,960	181,566	26,221,806	消費者サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY		14,356	71,226	367,101	53,016,766	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC		14,867	20,689	642,208	92,747,795	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		18,993	12,885	586,872	84,756,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASML HOLDING NV-NY REG SHS		3,102	1,583	120,532	17,407,304	半導体・半導体製造装置
(アメリカ…CBOE BZX Exchange)						
CBOE GLOBAL MARKETS INC		—	36,106	815,316	117,748,021	金融サービス
合 計	株 数 ・ 金 額	1,481,970	1,862,021	36,006,772	5,200,098,087	
	銘 柄 数 < 比 率 >	50	53	—	<97.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	5,200,098,087	95.8
コール・ローン等、その他	225,816,653	4.2
投資信託財産総額	5,425,914,740	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(5,421,001,544千円)の投資信託財産総額(5,425,914,740千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、当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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=144.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,508,514,740,890
コール・ローン等	223,695,745,986
株式(評価額)	5,200,098,087,501
未収入金	82,600,000,000
未収配当金	2,120,860,291
未収利息	47,112
(B) 負債	171,020,384,385
未払金	83,408,244,385
未払解約金	87,612,140,000
(C) 純資産総額(A－B)	5,337,494,356,505
元本	473,922,386,460
次期繰越損益金	4,863,571,970,045
(D) 受益権総口数	473,922,386,460口
1万口当たり基準価額(C／D)	112,624円

(注) 期首元本額415,025,738,785円、期中追加設定元本額153,398,638,483円、期中一部解約元本額94,501,990,808円。当期末現在における1口当たり純資産額11,2624円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Aコース(為替ヘッジあり)	10,572,019,236円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Bコース(為替ヘッジなし)	146,209,064,902円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Cコース毎月決算型(為替ヘッジあり) 予想分配金提示型	21,125,212,775円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Dコース毎月決算型(為替ヘッジなし) 予想分配金提示型	283,241,139,381円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Eコース隔月決算型(為替ヘッジなし) 予想分配金提示型	4,228,747,742円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	1,502,449,987円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Aコース(野村SMA・EW向け)	529,074,009円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Bコース(野村SMA・EW向け)	6,514,678,428円

○お知らせ

2024年6月18日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

①信託約款第3条(信託金の限度額)第1項中、「金5兆5,000億円」とあるのを「金6兆円」に変更しました。
(変更日：2024年7月23日)

②信託約款第3条(信託金の限度額)第1項中、「金6兆円」とあるのを「金7兆円」に変更しました。
(変更日：2025年1月8日)

③「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、所要の変更を行いました。
(変更日：2025年4月1日)

○損益の状況（2024年6月18日～2025年6月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	30,661,821,323
受取配当金	24,091,359,908
受取利息	6,570,461,415
(B) 有価証券売買損益	△ 161,989,388,186
売買益	662,978,798,258
売買損	△ 824,968,186,444
(C) 保管費用等	△ 160,760,534
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 131,488,327,397
(E) 前期繰越損益金	4,394,074,655,614
(F) 追加信託差損益金	1,597,071,975,220
(G) 解約差損益金	△ 996,086,333,392
(H) 計(D+E+F+G)	4,863,571,970,045
次期繰越損益金(H)	4,863,571,970,045

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)

運用のご報告

第3期（決算日 2024年11月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな先進国厳選株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、2024年11月15日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／海外／株式	
信託期間	2022年6月10日から無期限です。	
運用方針	日本を除く先進国の金融商品取引所に上場または店頭登録されている株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の積極的な成長を図ることを目指して運用を行います。	
主要投資対象	りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)	・ RM先進国厳選株式マザーファンドの受益証券
	RM先進国厳選株式マザーファンド	・ 海外の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)	・ 株式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。
	RM先進国厳選株式マザーファンド	・ 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	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用のご報告の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 期 金 騰	中 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 中 率		
(設定日)	円		円	%		%	%	百万円
2022年6月10日	10,000	—	—	—	1,965,524.39	—	—	500
1期(2022年11月15日)	10,375	0		3.8	2,024,323.26	3.0	97.8	8,028
2期(2023年11月15日)	13,246	0		27.7	2,478,106.90	22.4	98.5	12,773
3期(2024年11月15日)	18,381	0		38.8	3,353,607.77	35.3	98.5	16,243

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）は、MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

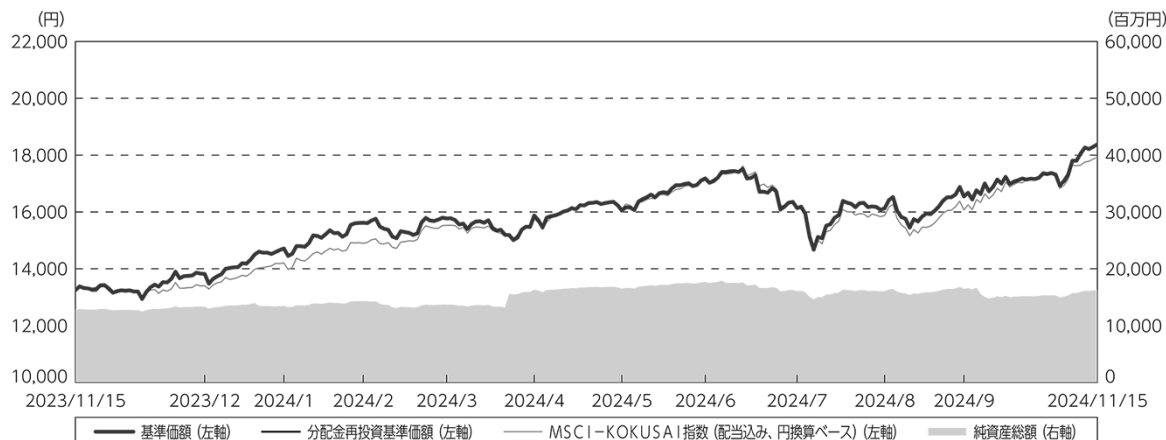
年 月 日	基 準 (分配落)	価 額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
(期 首)	円	%	%		%	%
2023年11月15日	13,246	—	—	2,478,106.90	—	98.5
11月末	13,213	△ 0.2	△ 0.7	2,460,561.99	△ 0.7	98.3
12月末	13,820	4.3	1.2	2,507,429.59	1.2	98.3
2024年1月末	14,713	11.1	7.3	2,657,967.18	7.3	98.4
2月末	15,621	17.9	12.5	2,787,384.45	12.5	98.4
3月末	15,774	19.1	17.2	2,905,433.74	17.2	98.3
4月末	15,877	19.9	18.8	2,944,493.66	18.8	98.3
5月末	16,053	21.2	21.7	3,015,925.25	21.7	98.3
6月末	17,181	29.7	29.2	3,201,193.77	29.2	98.4
7月末	16,135	21.8	21.9	3,021,760.19	21.9	98.4
8月末	16,126	21.7	19.9	2,970,217.24	19.9	98.4
9月末	16,548	24.9	21.3	3,006,814.41	21.3	98.4
10月末	17,316	30.7	30.6	3,235,867.35	30.6	98.4
(期 末)						
2024年11月15日	18,381	38.8	35.3	3,353,607.77	35.3	98.5

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2023年11月16日～2024年11月15日)

期中の基準価額等の推移



期 首：13,246円

期 末：18,381円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 38.8%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびMSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）は、期首（2023年11月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）は当ファンドの参考指数です。
- (注) MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）は、MSCI-KOKUSA I 指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSA I 指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

米国景気の軟着陸への期待が高まったことからグローバル株式市場は上昇しました。また、銘柄選択も功を奏し、基準価額は上昇しました。

投資環境

先進国株式市況

先進国の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、主要国中央銀行（日本除く）による利上げ局面終了への期待感が下支えとなった一方、インフレ減速の鈍化を受け、早期利下げへの期待が後退すると、不安定な値動きとなる場面もみられました。期後半は、米欧地域が利下げ局面入りしたことで、先進国の株式市場は大きく上昇しました。期末にかけては、米国大統領選挙で保護主義的な政策を掲げたトランプ氏が当選したことで、関税引き上げ懸念などから欧州株の下落が目立ちました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、日米金利差の縮小を背景に円高となりましたが、日銀がマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を維持する姿勢を示したことなどから、円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行しました。期末にかけては、米国景気の底堅さや米国大統領選挙におけるトランプ氏の当選シナリオが意識されるなか、内外金利差の再拡大を受けて円安へ反転しました。

ユーロに対しては、日銀が追加利上げを実施したことなどから、円高ユーロ安が進行しました。期末にかけては、ECB（欧州中央銀行）が2会合連続で利下げを行ったことなどから、円安ユーロ高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM先進国厳選株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。なお、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

RM先進国厳選株式マザーファンド

日本を除く先進国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アクソン・エンタープライズ（米国）

警察など法執行機関向け装備の開発企業です。法執行現場での安全性と透明性の向上を目指し、銃器の代替となる非致死性兵器の開発に取り組んでおり、レーザー銃（ワイヤー針射出式スタンガン）で独占的シェアを有しています。法執行機関とのコミュニケーションを強化し、ニーズを反映した製品やサービスを開発することで成長を続けています。近年ではボディカメラやクラウドサービスへ事業を広げるとともに、法執行機関でのDX（デジタル技術を活用した業務プロセス改善）化支援に注力しています。足元ではDX需要を取り込んで業績は好調に推移しており、株価は上昇しました。

■ワイズテック・グローバル（豪州）

物流業界向けソフトウェア・ソリューション開発の大手企業です。既存の物流システムは分業やカスタマイズを前提としたシステムとなっており、部分最適を目指すことは物流業界の常識でしたが、グローバル物流時代の到来を見据えた同社は物流を大きなシステムとして俯瞰し、全体最適を目指すグローバルシステムの設計を支援してきました。その結果、世界各国で多くの物流組織が同社のソフトウェア・ソリューションを利用しており、今後も成長が期待されています。新製品効果などにより好業績が続いており、株価は上昇しました。

<マイナス要因>

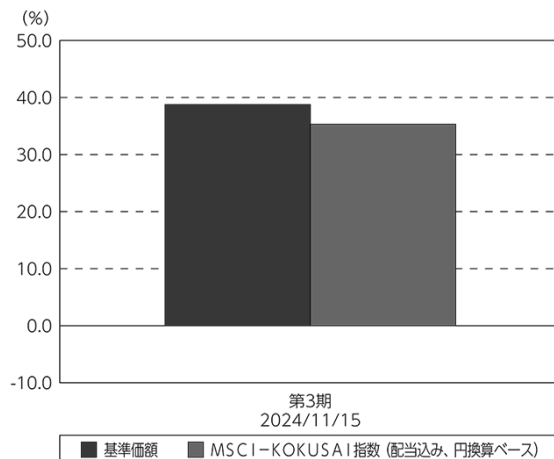
■ナイキ（米国）

スポーツ用品の世界最大手メーカーです。競争力の源泉には限界突破、革新、消費者目線に注力するナイキイズムがあり、「イノベーションの影響力」、「商品の市場への投入速度」、「顧客との直接的なつながり」を2倍にすることを目指した「トリプルダブル戦略」を進めています。スポーツ市場は健康志向の高まりに加え、女性や若年層の参加率上昇で成長しており、同社も圧倒的なブランド力発揮によって成長持続が期待されていますが、足元は米中の消費低迷の影響で株価が軟調であることや経営陣交代などを受け、一旦売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2023年11月16日～ 2024年11月15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	8,381

（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

当ファンド

引き続き、RM先進国厳選株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。なお、原則として、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

RM先進国厳選株式マザーファンド

引き続き、日本を除く先進国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選した投資を行います。

足元では米国景気の軟着陸への期待からグローバル株式市場は強含んでいます。米トランプ次期政権の動向を含めて地政学リスクは高まっており、株式市場は今後も不安定な動きが予想されます。

そうしたなか、短期的な相場動向に左右されず、グローバルでの競争に今後も勝ち続ける企業を厳選し、長期で投資を行います。独自の戦略実行プロセス分析（ISDK）を中核とする競争力評価のフレームワークを駆使して投資の確信度を高め、競争力の向上・維持の確度が高いと判断した銘柄を抽出、投資することで、高いリターンの獲得を目指します。

また、世界情勢が揺れ動くなか、様々な視点から企業の現在および将来の競争力への影響を評価し、必要に応じてポートフォリオの見直しを実施してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	93	0.594	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(86)	(0.550)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.011)	交付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、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	18	0.112	(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 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
(株 式)	(18)	(0.112)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.023	(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 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
(株 式)	(4)	(0.023)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.025	(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)	(3)	(0.019)	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)	(1)	(0.007)	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)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	119	0.754	
期中の平均基準価額は、15,698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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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11月16日～2024年11月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RM先進国厳選株式マザーファンド	1, 536, 478	2, 437, 470	2, 356, 346	3, 976, 460

○株式売買比率

(2023年11月16日～2024年11月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	R M先進国厳選株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	16, 973, 522千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14, 916, 738千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 13

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024年11月15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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年11月16日～2024年11月15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11月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年11月15日現在)

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
RM先進国厳選株式マザーファンド	9,248,434	8,428,566	16,231,734

○投資信託財産の構成

(2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM先進国厳選株式マザーファンド	16,231,734	99.6
コール・ローン等、その他	60,979	0.4
投資信託財産総額	16,292,713	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) RM先進国厳選株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（16,127,512千円）の投資信託財産総額（16,232,006千円）に対する比率は99.4%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=156.84円、1ユーロ=165.12円、1スイスフラン=176.09円、1デンマーククローネ=22.13円、1オーストラリアドル=101.13円。

○特定資産の価格等の調査

(2023年11月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,292,713,787
コール・ローン等	60,979,299
RM先進国厳選株式マザーファンド(評価額)	16,231,734,305
未収利息	183
(B) 負債	49,561,845
未払信託報酬	48,553,579
その他未払費用	1,008,266
(C) 純資産総額(A－B)	16,243,151,942
元本	8,836,879,572
次期繰越損益金	7,406,272,370
(D) 受益権総口数	8,836,879,572口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,381円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,643,330,290円、期中追加設定元本額は1,612,266,387円、期中一部解約元本額は2,418,717,105円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.8381円です。

○損益の状況（2023年11月16日～2024年11月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,354
受取利息	16,953
支払利息	△ 7,599
(B) 有価証券売買損益	4,357,970,102
売買益	4,975,935,831
売買損	△ 617,965,729
(C) 信託報酬等	△ 90,280,322
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,267,699,134
(E) 前期繰越損益金	2,077,463,054
(F) 追加信託差損益金	1,061,110,182
(配当等相当額)	(409,175,178)
(売買損益相当額)	(651,935,004)
(G) 計(D＋E＋F)	7,406,272,370
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	7,406,272,370
追加信託差損益金	1,061,110,182
(配当等相当額)	(411,877,416)
(売買損益相当額)	(649,232,766)
分配準備積立金	6,345,162,188

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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（109,893,233円）、費用控除後の有価証券等損益額（4,157,805,901円）、信託約款に規定する収益調整金（1,061,110,182円）および分配準備積立金（2,077,463,054円）より分配対象収益は7,406,272,370円（1万口当たり8,381円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

該当事項はございません。

R M先進国厳選株式マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2024年11月15日）
（2023年11月16日～2024年11月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2022年6月10日から無期限です。
運用方針	①主として、日本を除く先進国の金融商品取引所に上場または店頭登録されている株式*に投資し、信託財産の積極的な成長を目指します。 *上場予定、店頭登録予定を含みます。 *DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 ②経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行います。 ③株式の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	・日本を除く先進国の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	・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。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 率	中 率		
(設定日)	円	%	(参考指数)	%	百万円
2022年6月10日	10,000	—	1,965,524.39	—	499
1期(2022年11月15日)	10,733	7.3	2,024,323.26	97.9	8,019
2期(2023年11月15日)	13,798	28.6	2,478,106.90	98.6	12,761
3期(2024年11月15日)	19,258	39.6	3,353,607.77	98.6	16,231

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）は、MSCI-KOKUSAI 指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI 指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率
		期 騰 落 率	中 率	
(期 首)	円	%	(参考指数)	%
2023年11月15日	13,798	—	2,478,106.90	98.6
11月末	13,767	△ 0.2	2,460,561.99	98.4
12月末	14,407	4.4	2,507,429.59	98.4
2024年1月末	15,342	11.2	2,657,967.18	98.6
2月末	16,298	18.1	2,787,384.45	98.5
3月末	16,473	19.4	2,905,433.74	98.4
4月末	16,588	20.2	2,944,493.66	98.4
5月末	16,781	21.6	3,015,925.25	98.4
6月末	17,970	30.2	3,201,193.77	98.5
7月末	16,887	22.4	3,021,760.19	98.5
8月末	16,885	22.4	2,970,217.24	98.5
9月末	17,337	25.6	3,006,814.41	98.5
10月末	18,137	31.4	3,235,867.35	98.5
(期 末)	円	%	(参考指数)	%
2024年11月15日	19,258	39.6	3,353,607.77	98.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年11月16日～2024年11月15日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

米国景気の軟着陸への期待が高まったことからグローバル株式市場は上昇しました。また、銘柄選択も功を奏し、基準価額は上昇しました。



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国株式市況

先進国の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、主要国中央銀行（日本除く）による利上げ局面終了への期待感が下支えとなった一方、インフレ減速の鈍化を受け、早期利下げへの期待が後退すると、不安定な値動きとなる場面もみられました。期後半は、米欧地域が利下げ局面入りしたことで、先進国の株式市場は大きく上昇しました。期末にかけては、米国大統領選挙で保護主義的な政策を掲げたトランプ氏が当選したことで、関税引き上げ懸念などから欧州株の下落が目立ちました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、日米金利差の縮小を背景に円高となりましたが、日銀がマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を維持する姿勢を示したことなどから、円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行しました。期末にかけては、米国景気の底堅さや米国大統領選挙におけるトランプ氏の当選シナリオが意識されるなか、内外金利差の再拡大を受けて円安へ反転しました。

ユーロに対しては、日銀が追加利上げを実施したことなどから、円高ユーロ安が進行しました。期末にかけては、ECB（欧州中央銀行）が2会合連続で利下げを行ったことなどから、円安ユーロ高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アクソン・エンタープライズ（米国）

警察など法執行機関向け装備の開発企業です。法執行現場での安全性と透明性の向上を目指し、銃器の代替となる非致死性兵器の開発に取り組んでおり、テザー銃（ワイヤー針射出式スタンガン）で独占的シェアを有しています。法執行機関とのコミュニケーションを強化し、ニーズを反映した製品やサービスを開発することで成長を続けています。近年ではボディカメラやクラウドサービスへ事業を広げるとともに、法執行機関でのDX（デジタル技術を活用した業務プロセス改善）化支援に注力しています。足元ではDX需要を取り込んで業績は好調に推移しており、株価は上昇しました。

■ワイズテック・グローバル（豪州）

物流業界向けソフトウェア・ソリューション開発の大手企業です。既存の物流システムは分業やカスタマイズを前提としたシステムとなっており、部分最適を目指すことは物流業界の常識でしたが、グローバル物流時代の到来を見据えた同社は物流を大きなシステムとして俯瞰し、全体最適を目指すグローバルシステムの設計を支援してきました。その結果、世界各国で多くの物流組織が同社のソフトウェア・ソリューションを利用しており、今後も成長が期待されています。新製品効果などにより好業績が続いており、株価は上昇しました。

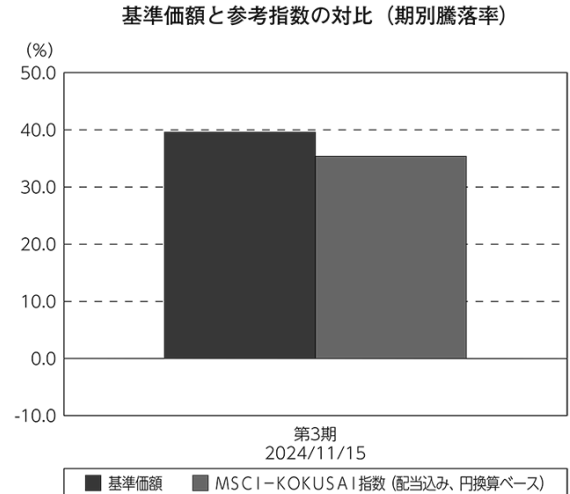
<マイナス要因>

■ナイキ（米国）

スポーツ用品の世界最大手メーカーです。競争力の源泉には限界突破、革新、消費者目線に注力するナイキイズムがあり、「イノベーションの影響力」、「商品の市場への投入速度」、「顧客との直接的なつながり」を2倍にすることを目指した「トリプルダブル戦略」を進めています。スポーツ市場は健康志向の高まりに加え、女性や若年層の参加率上昇で成長しており、同社も圧倒的なブランド力発揮によって成長持続が期待されていますが、足元は米中の消費低迷の影響で株価が軟調であることや経営陣交代などを受け、一旦売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



○今後の運用方針

引き続き、日本を除く先進国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選した投資を行います。

足元では米国景気の軟着陸への期待からグローバル株式市場は強含んでいますが、米トランプ次期政権の動向を含めて地政学リスクは高まっており、株式市場は今後も不安定な動きが予想されます。

そうしたなか、短期的な相場動向に左右されず、グローバルでの競争に今後も勝ち続ける企業を厳選し、長期で投資を行います。独自の戦略実行プロセス分析（ISDK）を中核とする競争力評価のフレームワークを駆使して投資の確信度を高め、競争力の向上・維持の確度が高いと判断した銘柄を抽出、投資することで、高いリターンの獲得を目指します。

また、世界情勢が揺れ動くなか、様々な視点から企業の現在および将来の競争力への影響を評価し、必要に応じてポートフォリオの見直しを実施してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 18 (18)	% 0.112 (0.112)	(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 (株 式)	4 (4)	0.024 (0.024)	(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)	3 (3) (0)	0.019 (0.019) (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 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	25	0.155	
期中の平均基準価額は、16,406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) 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11月16日～2024年11月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,617 (777)	千米ドル 33,208 (ー)	百株 2,271	千米ドル 45,170
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	68	2,199	57	2,497
	フランス	876	6,921	404	3,857
	オランダ	34	2,697	26	2,238
	スイス	0.14	千スイスフラン 1,476	0.07	千スイスフラン 751
	デンマーク	83	千デンマーククローネ 9,191	115	千デンマーククローネ 15,104
	オーストラリア	259	千オーストラリアドル 2,577	478	千オーストラリアドル 5,056

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2023年11月16日～2024年11月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	16,973,522千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,916,738千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.13

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024年11月15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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年11月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年11月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CBRE GROUP INC - A	373	255	3,373	529,082	不動産管理・開発
DANAHER CORP	127	134	3,221	505,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE	307	350	3,829	600,612	メディア・娯楽
DOMINO'S PIZZA INC	71	78	3,401	533,481	消費者サービス
ECOLAB INC	155	137	3,404	533,944	素材
AMPHENOL CORP-CL A	316	492	3,575	560,710	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GARTNER INC	73	66	3,574	560,693	ソフトウェア・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	178	152	3,699	580,252	銀行
NIKE INC -CL B	250	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SERVICENOW INC	—	34	3,614	566,873	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	109	115	3,563	558,878	金融サービス
ZOETIS INC	153	191	3,351	525,594	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADOBE INC	46	68	3,618	567,522	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	128	159	3,534	554,419	ヘルスケア機器・サービス
ANSYS INC	89	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AXON ENTERPRISE INC	118	77	4,708	738,546	資本財
BROADCOM INC	29	199	3,398	532,978	半導体・半導体製造装置
COSTCO WHOLESALE CORP	45	37	3,464	543,385	生活必需品流通・小売り
AMAZON.COM INC	205	174	3,687	578,392	一般消費財・サービス流通・小売り
INTUITIVE SURGICAL INC	94	66	3,560	558,471	ヘルスケア機器・サービス
NVIDIA CORP	61	246	3,624	568,517	半導体・半導体製造装置
TESLA INC	119	138	4,305	675,223	自動車・自動車部品
小 計	株数・金額	3,055	3,179	72,512	11,372,816
銘柄数<比率>	21	20	—	<70.1%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
HANNOVER RUECK SE	111	129	3,130	516,938	保険
RATIONAL AG	42	34	3,097	511,395	資本財
小 計	株数・金額	154	164	6,227	1,028,334
銘柄数<比率>	2	2	—	<6.3%>	
(ユーロ…フランス)					
L'OREAL	59	89	2,958	488,529	家庭用品・パーソナル用品
TELEPERFORMANCE	234	316	2,843	469,551	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SE	612	971	3,136	517,971	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額	906	1,378	8,939	1,476,053
銘柄数<比率>	3	3	—	<9.1%>	
(ユーロ…オランダ)					
ASML HOLDING NV	41	49	3,357	554,362	半導体・半導体製造装置
小 計	株数・金額	41	49	3,357	554,362
銘柄数<比率>	1	1	—	<3.4%>	
ユーロ計	株数・金額	1,102	1,592	18,524	3,058,749
銘柄数<比率>	6	6	—	<18.8%>	
(スイス)			千スイスフラン		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.22	0.29	2,876	506,575	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額	0.22	0.29	2,876	506,575
銘柄数<比率>	1	1	—	<3.1%>	

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)		百株	百株	千円		運輸	
DSV A/S		181	149	21,838	483,279		
小 計	株 数 ・ 金 額	181	149	21,838	483,279		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.0%>		
(オーストラリア)				千オーストラリアドル			
WISETECH GLOBAL LTD		656	437	5,718	578,314	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	656	437	5,718	578,314		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.6%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	4,995	5,359	—	15,999,735		
	銘 柄 数 < 比 率 >	30	29	—	<98.6%>		

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	15,999,735	98.6
コール・ローン等、その他	232,271	1.4
投資信託財産総額	16,232,006	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) 当期末における外貨建純資産（16,127,512千円）の投資信託財産総額（16,232,006千円）に対する比率は99.4%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=156.84円、1ユーロ=165.12円、1スイスフラン=176.09円、1デンマーククローネ=22.13円、1オーストラリアドル=101.13円。

○特定資産の価格等の調査

(2023年11月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,258,675,631
コール・ローン等	229,597,969
株式(評価額)	15,999,735,491
未収入金	26,668,924
未収配当金	2,672,933
未収利息	314
(B) 負債	26,705,840
未払金	26,705,840
(C) 純資産総額(A－B)	16,231,969,791
元本	8,428,566,988
次期繰越損益金	7,803,402,803
(D) 受益権総口数	8,428,566,988口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,258円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,248,434,787円、期中追加設定元本額は1,536,478,820円、期中一部解約元本額は2,356,346,619円です。

(注) 2024年11月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・りそな先進国厳選株式ファンド（適格機関投資家専用） 8,428,566,988円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.9258円です。

○損益の状況（2023年11月16日～2024年11月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	122,535,760
受取配当金	121,170,424
受取利息	1,409,622
支払利息	△ 44,286
(B) 有価証券売買損益	4,890,042,947
売買益	5,623,124,264
売買損	△ 733,081,317
(C) 保管費用等	△ 2,845,680
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,009,733,027
(E) 前期繰越損益金	3,512,791,977
(F) 追加信託差損益金	900,991,180
(G) 解約差損益金	△1,620,113,381
(H) 計(D＋E＋F＋G)	7,803,402,803
次期繰越損益金(H)	7,803,402,803

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

ダイワ／ニューメリック
外国株式戦略（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第2期

（決算日 2025年5月14日）
（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

★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／海外／株式		
信託期間	無期限（設定日：2023年12月20日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドの受益証券	
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	イ．日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。） □．日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

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、「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			M S C I コクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 率 騰 落 率				
1 期末(2024年 5 月14日)	円 11,968	円 0	% 19.7	11,857	% 18.6	% 94.6	% －	% 2.9	百万円 29,226
2 期末(2025年 5 月14日)	13,224	0	10.5	12,689	7.0	93.5	－	1.4	100,392

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) M S C I コクサイ指数（税引後配当込み、円換算）は、M S C I I n c .（「M S C I」）の承諾を得て、M S C I コクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。M S C I コクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、M S C I が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はM S C I に帰属します。またM S C I は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、M S C I によって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、M S C I は本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）

(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注 5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注 6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

*分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

■基準価額・騰落率

期 首：11,968円

期 末：13,224円（分配金0円）

騰落率：10.5%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

為替相場において米ドルなどが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となりましたが、海外株式市況が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2024年 5 月14日	円 11,968	% －	11,857	% －	% 94.6	% －	% 2.9
5 月末	12,140	1.4	11,896	0.3	94.5	－	3.0
6 月末	12,872	7.6	12,623	6.5	95.2	－	3.3
7 月末	12,034	0.6	11,913	0.5	94.5	－	3.2
8 月末	11,891	△ 0.6	11,705	△ 1.3	94.4	－	3.1
9 月末	12,030	0.5	11,846	△ 0.1	95.0	－	3.1
10月末	12,996	8.6	12,745	7.5	95.4	－	3.1
11月末	13,041	9.0	12,816	8.1	95.3	－	3.2
12月末	13,590	13.6	13,327	12.4	95.2	－	2.3
2025年 1 月末	13,685	14.3	13,369	12.8	95.2	－	1.7
2 月末	12,917	7.9	12,655	6.7	95.9	－	1.7
3 月末	12,518	4.6	12,192	2.8	95.8	－	2.1
4 月末	12,130	1.4	11,677	△ 1.5	97.1	－	1.6
(期末)2025年 5 月14日	13,224	10.5	12,689	7.0	93.5	－	1.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.5.15～2025.5.14)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、欧米の経済指標の下振れにより利下げ期待が高まったことなどを受け、2024年7月半ばまで上昇基調で推移しました。しかし7月後半に入ると、米国における対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。さらに8月初旬には、米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから景気の先行きに対する不透明感がにわかに強まり、急落しました。その後は、経済指標の改善や利下げ開始を強く示唆したF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などを好感し、急反発しました。9月中旬以降は、実際にF R Bが0.50%ポイントの利下げを決定したことなどもあり、上昇基調で推移しました。11月初旬の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、景気の先行きに対する期待が高まったことも、上昇基調を後押ししました。12月中旬には、F R Bが0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して株価は小幅に下落しました。しかし2025年1月中旬以降は、米国C P I（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ政権による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受けて大幅に下落しましたが、同政権が発動したばかりの相互関税の一部を90日間停止すると表明すると反発しました。

■為替相場

米ドルの対円為替相場は下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続くとの見通しなどから、円安基調となりました。2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において緩和的な金融政策を修正するとの観測が強まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。10月以降は、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安が大きく進行しました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したことなどから、円高が進行しました。その後も、米国による関税をめぐる懸念がリスク回避の円高を招いたほか、米国景気悪化への懸念が米ドルの下押し材料となったことから、一段と円高米ドル安が進みました。しかし、4月下旬以降は、貿易交渉の進展を背景にリスク選好が強まったことなどから、円安となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

ポートフォリオについて

(2024.5.15～2025.5.14)

■当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券に投資しました。

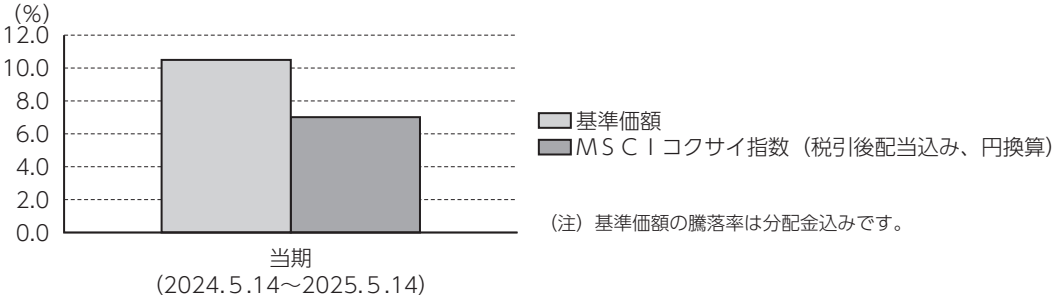
■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築しました。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、ヘルスケア、国別では、米国や英国の組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（米国）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（米国）、アプリケーション、クラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（米国）などを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2024年5月15日 ～2025年5月14日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,223

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.5.15～2025.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	107円	0.848%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,642円です。
（投 信 会 社）	(104)	(0.825)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	3	0.020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
（株 式）	(2)	(0.019)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	13	0.101	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
（株 式）	(12)	(0.098)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.003)	
そ の 他 費 用	3	0.025	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(3)	(0.021)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	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関するその他の費用
合 計	126	0.994	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	54,139,331	69,750,000	4,037,941	5,065,200

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

項 目	当 期
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	250,743,920千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	54,716,879千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	4.58

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	24,115,084	74,216,474	100,080,915

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	100,080,915	99.4
コール・ローン等、その他	620,498	0.6
投資信託財産総額	100,701,413	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.33円、1カナダ・ドル＝105.74円、1オーストラリア・ドル＝95.38円、1香港ドル＝18.89円、1シンガポール・ドル＝113.26円、1イギリス・ポンド＝196.17円、1イスラエル・シェケル＝41.44円、1スイス・フラン＝175.62円、1デンマーク・クローネ＝22.11円、1ノルウェー・クローネ＝14.22円、1スウェーデン・クローネ＝15.16円、1ユーロ＝164.92円です。

(注3) ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（96,205,460千円）の投資信託財産総額（101,790,284千円）に対する比率は、94.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	100,701,413,650円
コール・ローン等	311,498,200
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド(評価額)	100,080,915,450
未収入金	309,000,000
(B) 負債	309,348,842
未払信託報酬	308,217,933
その他未払費用	1,130,909
(C) 純資産総額(A－B)	100,392,064,808
元本	75,916,722,079
次期繰越損益金	24,475,342,729
(D) 受益権総口数	75,916,722,079口
1万口当り基準価額(C／D)	13,224円

* 期首における元本額は24,420,113,689円、当作成期間中における追加設定元本額は55,255,261,849円、同解約元本額は3,758,653,459円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,224円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	428,339円
受取利息	428,339
(B) 有価証券売買損益	6,220,429,612
売買益	6,365,402,390
売買損	△ 144,972,778
(C) 信託報酬等	△ 485,091,902
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	5,735,766,049
(E) 前期繰越損益金	2,733,011,232
(F) 追加信託差損益金	16,006,565,448
(配当等相当額)	(6,492,765,814)
(売買損益相当額)	(9,513,799,634)
(G) 合計(D + E + F)	24,475,342,729
次期繰越損益金(G)	24,475,342,729
追加信託差損益金	16,006,565,448
(配当等相当額)	(6,492,765,814)
(売買損益相当額)	(9,513,799,634)
分配準備積立金	8,468,777,281

- (注1) 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おります。
- (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
- (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
- (注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：299,346,031円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	379,830円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	5,735,386,219
(c) 収益調整金	16,006,565,448
(d) 分配準備積立金	2,733,011,232
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	24,475,342,729
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	24,475,342,729
(h) 受益権総口数	75,916,722,079口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

運用報告書 第2期（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドの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。

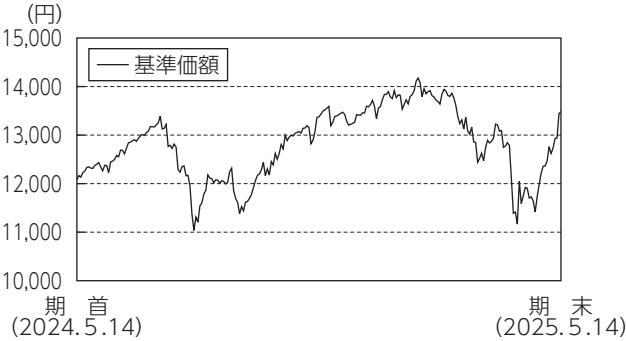
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またＤＲ（預託証券）を含みます。） ロ．日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率	%	%	%
(期首)2024年 5月14日	12,084	—	11,857	—	94.9	—	2.9
5月末	12,263	1.5	11,896	0.3	94.7	—	3.0
6月末	13,013	7.7	12,623	6.5	95.3	—	3.3
7月末	12,163	0.7	11,913	0.5	94.6	—	3.2
8月末	12,027	△ 0.5	11,705	△ 1.3	94.4	—	3.1
9月末	12,165	0.7	11,846	△ 0.1	95.0	—	3.1
10月末	13,152	8.8	12,745	7.5	95.3	—	3.1
11月末	13,205	9.3	12,816	8.1	95.6	—	3.2
12月末	13,786	14.1	13,327	12.4	95.4	—	2.3
2025年 1月末	13,896	15.0	13,369	12.8	95.3	—	1.7
2月末	13,125	8.6	12,655	6.7	95.8	—	1.7
3月末	12,748	5.5	12,192	2.8	95.8	—	2.1
4月末	12,362	2.3	11,677	△ 1.5	97.1	—	1.6
(期末)2025年 5月14日	13,485	11.6	12,689	7.0	93.7	—	1.4

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円換算)は、MSCI Inc. (「MSCI」)の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。(https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html)

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,084円 期末：13,485円 騰落率：11.6%

【基準価額の主な変動要因】

為替相場において米ドルなどが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となりましたが、海外株式市況が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、欧米の経済指標の下振れにより利下げ期待が高まったことなどを受け、2024年7月半ばまで上昇基調で推移しました。しかし7月後半に入ると、米国における対輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。さらに8月初旬には、米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから景気の先行きに対する不透明感がにわかに強まり、急落しました。その後は、経済指標の改善や利下げ開始を強く示唆したF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などを好感し、急反発しました。9月中旬以降は、実際にF R Bが0.50%ポイントの利下げを決定したこともあり、上昇基調で推移しました。11月初旬の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、景気の先行きに対する期待が高まったことも、上昇基調を後押ししました。12月中旬には、F R Bが0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して株価は小幅に下落しました。しかし2025年1月中旬以降は、米国C P I（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ政権による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受けて大幅に下落しましたが、同政権が発動したばかりの相互関税の一部を90日間停止すると表明すると反発しました。

○為替相場

米ドルの対円為替相場は下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩やかな環境が続くとの見通しなどから、円安基調となりました。2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において緩和的な金融政策を修正するとの観測が強まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。10月以降は、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安が大きく進行しました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したことなどから、円高が進行しました。その後も、米国による関税をめぐる懸念がリスク回避の円高を招いたほか、米国景気悪化への懸念が米ドルの下押し材料となったことから、一段と円高米ドル安が進みました。しかし、4月下旬以降は、貿易交渉の進展を背景にリスク選好が強まったことなどから、円安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめ

ざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

◆ポートフォリオについて

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築しました。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、ヘルスケア、国別では、米国や英国の組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（米国）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（米国）、アプリケーション、クラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（米国）などを組入上位としました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	3円 (3) (0)
有価証券取引税 (株式) (投資証券)	13 (13) (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合 計	18

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
 (注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 70,536.9 (1,664.62)	千アメリカ・ドル 756,275 (-)	百株 49,804.42	千アメリカ・ドル 447,004
	カナダ	百株 11,564.47 (-)	千カナダ・ドル 38,279 (-)	百株 4,756.71	千カナダ・ドル 23,139
	オーストラリア	百株 30,517.17 (-)	千オーストラリア・ドル 26,768 (-)	百株 16,936.5	千オーストラリア・ドル 19,778
	香港	百株 58,063 (-)	千香港ドル 136,018 (△ 28)	百株 15,350	千香港ドル 55,523
	シンガポール	百株 36,701 (-)	千シンガポール・ドル 12,797 (-)	百株 10,767	千シンガポール・ドル 3,235
	ニュージーランド	百株 42 (-)	千ニュージーランド・ドル 150 (-)	百株 42	千ニュージーランド・ドル 153
	イギリス	百株 85,376.79 (32.22)	千イギリス・ポンド 25,536 (△ 9)	百株 23,689.67	千イギリス・ポンド 13,958
	イスラエル	百株 2,732.39 (-)	千イスラエル・シユケル 15,181 (-)	百株 1,715.28	千イスラエル・シユケル 9,126
国	スイス	百株 2,235.04 (-)	千スイス・フラン 19,801 (-)	百株 1,901.78	千スイス・フラン 16,187
	デンマーク	百株 625.93 (-)	千デンマーク・クローネ 65,515 (-)	百株 470.54	千デンマーク・クローネ 40,171
	ノルウェー	百株 5,425.55 (-)	千ノルウェー・クローネ 88,749 (-)	百株 3,968.08	千ノルウェー・クローネ 73,239
	スウェーデン	百株 8,424.47 (-)	千スウェーデン・クローネ 76,668 (-)	百株 7,994.37	千スウェーデン・クローネ 56,500
	ユーロ (アイルランド)	百株 2,833 (-)	千ユーロ 1,658 (-)	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (オランダ)	百株 21,673.03 (-)	千ユーロ 29,886 (-)	百株 11,365.13	千ユーロ 19,625
	ユーロ (ベルギー)	百株 634.36 (-)	千ユーロ 1,497 (-)	百株 161.5	千ユーロ 879

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ユーロ (フランス)	百株 7,519.23 (Δ ー)	千ユーロ 25,620 (Δ 40)	百株 1,913.14	千ユーロ 18,063
	ユーロ (ドイツ)	百株 5,379.98 (Δ ー)	千ユーロ 26,638 (Δ ー)	百株 5,449.38	千ユーロ 19,564
	ユーロ (スペイン)	百株 3,662.92 (Δ ー)	千ユーロ 5,022 (Δ ー)	百株 4,541.35	千ユーロ 6,214
	ユーロ (イタリア)	百株 14,684.98 (Δ ー)	千ユーロ 11,780 (Δ ー)	百株 17,034.95	千ユーロ 13,517
国	ユーロ (フィンランド)	百株 2,552.24 (Δ ー)	千ユーロ 1,253 (Δ ー)	百株 2,575.87	千ユーロ 1,383

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ユーロ (オーストリア)	百株 609.28 (Δ ー)	千ユーロ 1,784 (Δ 54)	百株 185.13	千ユーロ 401
	ユーロ (その他)	百株 2,973.34 (Δ ー)	千ユーロ 6,402 (Δ 35)	百株 447.5	千ユーロ 3,032
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 62,522.36 (Δ ー)	千ユーロ 111,545 (Δ 130)	百株 43,673.95	千ユーロ 82,681

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	URBAN EDGE PROPERTIES	ー	ー	4.5	81
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	3.6	756	3.6	810
	SIMON PROPERTY GROUP INC	4.4	667	1.3	210
	SBA COMMUNICATIONS CORP	15.625	3,334	18.125	4,221
	EPR PROPERTIES	ー	ー	3.1	128
	EQUINIX INC	5.54	4,750	3.549	3,221
	AMERICAN TOWER CORP	14.3	3,117	3.5	769
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.6	172	3.3	332
	HOST HOTELS & RESORTS INC	13.8	249	43.8	756
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	ー	ー	28.6	204
	VICI PROPERTIES INC	26.132	747	26.132	850
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	ー	ー	6	131
	VENTAS INC	2.1	112	2.1	115
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5.417	120	20.717	426
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7.6	501	ー	ー
	COPT DEFENSE PROPERTIES TRUST	24.7	702	ー	ー
	PUBLIC STORAGE	5.638	1,675	7.457	2,344
	カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	5.178	364	5.178	385
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	7.6	103	7.6	117
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	23.4	1,666	0.5	40
	オーストラリア	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	SCENTRE GROUP	628.349	2,245	628.349	2,233
	GPT GROUP	39.2	162	39.2	176
	GOODMAN GROUP	51.9	1,630	51.9	1,853
	VICINITY CENTRES	814.8	1,683	814.8	1,750
	CHARTER HALL GROUP	51.1	803	51.1	869

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	香港 LINK REIT	千口 382.1	千香港ドル 14,027	千口 382.1	千香港ドル 14,299
	シンガポール KEPPEL REIT	千口 145.5	千シンガポール・ドル 131	千口 145.5	千シンガポール・ドル 123
	イギリス BRITISH LAND CO PLC	千口 220.276	千イギリス・ポンド 855	千口 220.276	千イギリス・ポンド 800
	ユーロ(フランス) KLEPIERRE	千口 －	千ユーロ －	千口 13.194	千ユーロ 342

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額
		千株	千円	円		千株	千円
NVIDIA CORP (アメリカ)		234.3	4,276,424	18,251	ELI LILLY & CO (アメリカ)	13.35	1,677,405
APPLE INC (アメリカ)		112.1	3,805,308	33,945	AMPHENOL CORP-CL A (アメリカ)	133.8	1,364,664
MICROSOFT CORP (アメリカ)		50.01	3,125,822	62,503	NVIDIA CORP (アメリカ)	57.755	1,195,823
AMAZON.COM INC (アメリカ)		83.2	2,499,786	30,045	NETFLIX INC (アメリカ)	7.2	1,055,924
ALPHABET INC-CL A (アメリカ)		92.2	2,394,996	25,976	JOHNSON & JOHNSON (アメリカ)	45	1,031,550
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)		27.64	2,365,297	85,575	APPLE INC (アメリカ)	31.69	1,012,278
COSTCO WHOLESALE CORP (アメリカ)		15.63	2,113,187	135,200	CONSTELLATION ENERGY CORP WHEN ISS (アメリカ)	24.9	961,281
ELI LILLY & CO (アメリカ)		15.29	1,969,037	128,779	SCHNEIDER ELECTRIC SE (フランス)	25.338	890,080
BOOKING HOLDINGS INC (アメリカ)		2.454	1,867,681	761,076	NOVARTIS AG-REG (スイス)	52.716	844,096
SCHNEIDER ELECTRIC SE (フランス)		44.153	1,674,495	37,924	UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)	10.49	817,767

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国株式

銘 柄	期 首	期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	—	55	907	133,750	情報技術
SYNCHRONY FINANCIAL	145	—	—	—	金融
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	4.4	—	—	—	情報技術
QORVO INC	37	—	—	—	情報技術
ADOBE INC	13.5	143.7	5,710	841,348	情報技術
LULULEMON ATHLETICA INC	20.7	—	—	—	一般消費財・サービス
AUTOZONE INC	0.39	—	—	—	一般消費財・サービス
AUTODESK INC	33.51	238.41	7,081	1,043,246	情報技術
MOODY'S CORP	—	9.7	470	69,268	金融
DEVON ENERGY CORP	78	436	1,495	220,264	エネルギー
CITIGROUP INC	112	354	2,675	394,133	金融
AUTOMATIC DATA PROCESSING	—	40.9	1,260	185,709	資本財・サービス

銘柄	期首 株数	当 株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
		株数	千アメリカ・ドル	千円	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	—	57	985	145,147	金融
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	24	—	—	—	生活必需品
APPLE INC	413	1,217.1	25,915	3,818,161	情報技術
CINCINNATI FINANCIAL CORP	24	—	—	—	金融
ARCHROCK INC	—	81	206	30,383	エネルギー
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	137	1,494	6,960	1,025,497	ヘルスケア
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	70.6	—	—	—	生活必需品
JPMORGAN CHASE & CO	64	—	—	—	金融
CADENCE DESIGN SYS INC	16.7	—	—	—	情報技術
AMERIPRISE FINANCIAL INC	10.5	—	—	—	金融
SERVICENOW INC	9.7	50.69	5,255	774,238	情報技術
GENWORTH FINANCIAL INC-CL A	347	—	—	—	金融
CISCO SYSTEMS INC	—	686	4,238	624,400	情報技術
MORGAN STANLEY	20	—	—	—	金融
DECKERS OUTDOOR CORP	1.9	—	—	—	一般消費財・サービス

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
MSCI INC	14.5	95.17	5,366	790,624	金融
FAIR ISAAC CORP	—	6.69	1,429	210,535	情報技術
BROADCOM INC	—	349.87	8,131	1,198,040	情報技術
ACUITY BRANDS INC	5.2	—	—	—	資本財・サービス
CENTENE CORP	30.11	460.74	2,716	400,293	ヘルスケア
CBOE GLOBAL MARKETS INC	—	67	1,476	217,539	金融
ADTALEM GLOBAL EDUCATION INC	35.06	—	—	—	一般消費財・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP	14	378	2,276	335,425	生活必需品
TOPBUILD CORP	2.2	—	—	—	一般消費財・サービス
NASDAQ INC	57	129	1,052	155,028	金融
WILEY (JOHN) & SONS-CLASS A	82	—	—	—	コミュニケーション・サービス
TARGA RESOURCES CORP	30	89	1,508	222,254	エネルギー
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	15	57	1,176	173,339	金融
WOODWARD INC	3	—	—	—	資本財・サービス
ASSURED GUARANTY LTD	6	—	—	—	金融
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	14	337	49,750	ヘルスケア
CARLISLE COS INC	4.5	—	—	—	資本財・サービス
IDEX CORP	7	—	—	—	資本財・サービス
AECOM	24	—	—	—	資本財・サービス
CNO FINANCIAL GROUP INC	120	—	—	—	金融
CURTISS-WRIGHT CORP	—	50.81	2,007	295,802	資本財・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	—	108.55	10,844	1,597,715	生活必需品
AFFILIATED MANAGERS GROUP	3	—	—	—	金融
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	3.17	—	—	—	一般消費財・サービス
COMFORT SYSTEMS USA INC	—	59.7	2,777	409,197	資本財・サービス
CUMMINS INC	21.9	—	—	—	資本財・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	22	—	—	—	一般消費財・サービス
SPROUTS FARMERS MARKET INC	—	204.22	3,236	476,800	生活必需品
DEXCOM INC	50	136	1,143	168,530	ヘルスケア
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	26	495	72,941	ヘルスケア
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	12.7	—	—	—	金融
HCA HEALTHCARE INC	2.5	—	—	—	ヘルスケア
T-MOBILE US INC	—	115.1	2,731	402,473	コミュニケーション・サービス
SYNNEX CORP	9	—	—	—	情報技術
EMCOR GROUP INC	16.9	80.06	3,781	557,183	資本財・サービス
COCA-COLA CO/THE	381	—	—	—	生活必需品
TAYLOR MORRISON HOME CORP	71	216	1,322	194,853	一般消費財・サービス
HNI CORP	44.68	—	—	—	資本財・サービス
AMAZON.COM INC	154	910	19,234	2,833,843	一般消費財・サービス
TRI POINTE HOMES INC	72	232	748	110,300	一般消費財・サービス
FLOWSERVE CORP	19	—	—	—	資本財・サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	60	95	717	105,672	ヘルスケア
MERITAGE HOMES CORP	21	—	—	—	一般消費財・サービス
CENCORA INC	—	18.3	510	75,222	ヘルスケア
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	199	2,296	338,396	ヘルスケア
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	551.97	—	—	—	ヘルスケア
COMMVAULT SYSTEMS INC	8	17.44	316	46,591	情報技術
GIBRALTAR INDUSTRIES INC	—	39	246	36,250	資本財・サービス
AERCAP HOLDINGS NV	7	270.65	3,033	446,957	資本財・サービス
FORTINET INC	35	415.1	4,360	642,450	情報技術

銘柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	
			邦貨換算金額		
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CAL-MAINE FOODS INC	—	134	1,258	185,478	生活必需品
NEXTERA ENERGY INC	—	347	2,502	368,651	公益事業
FREEPORT-MCMORAN INC	50	—	—	—	素材
INSULET CORP	28.95	24.81	780	114,943	ヘルスケア
UNITED RENTALS INC	—	14.9	1,075	158,483	資本財・サービス
BEACON ROOFING SUPPLY INC	12	—	—	—	資本財・サービス
HURON CONSULTING GROUP INC	18	15.02	224	33,149	資本財・サービス
FISERV INC	—	17	324	47,838	金融
FORWARD AIR CORP	87.9	—	—	—	資本財・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	—	146	3,235	476,622	資本財・サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	432.18	835	123,143	一般消費財・サービス
ABM INDUSTRIES INC	12	—	—	—	資本財・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	—	135.6	3,702	545,437	資本財・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	11.3	37.7	2,276	335,376	金融
MUELLER WATER PRODUCTS INC-A	28.32	—	—	—	資本財・サービス
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	7	—	—	—	資本財・サービス
FIRST HORIZON CORP	309	—	—	—	金融
ALPHABET INC-CL A	195	854	13,623	2,007,203	コミュニケーション・サービス
ALPHABET INC-CL C	173	498	8,012	1,180,455	コミュニケーション・サービス
OWENS CORNING	23	21	299	44,122	資本財・サービス
GENERAL MILLS INC	42	—	—	—	生活必需品
POWELL INDUSTRIES INC	18.63	—	—	—	資本財・サービス
HOME DEPOT INC	43.3	87.1	3,254	479,420	一般消費財・サービス
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	—	62	159	23,439	コミュニケーション・サービス
ASSURANT INC	8	—	—	—	金融
HUMANA INC	—	82	1,876	276,523	ヘルスケア
TENNANT CO	22	—	—	—	資本財・サービス
ENPHASE ENERGY INC	—	94.96	433	63,838	情報技術
ZOETIS INC	29	82	1,315	193,792	ヘルスケア
TRANE TECHNOLOGIES PLC	44.8	200.8	8,471	1,248,054	資本財・サービス
CHENIERE ENERGY INC	79	—	—	—	エネルギー
STONEX GROUP INC	17.01	—	—	—	金融
JM SMUCKER CO/THE	20	—	—	—	生活必需品
JOHNSON & JOHNSON	31	—	—	—	ヘルスケア
CHEGG INC	474	—	—	—	一般消費財・サービス
ABBVIE INC	99	286	5,376	792,163	ヘルスケア
KB HOME	66	—	—	—	一般消費財・サービス
HOLOGIC INC	20.26	—	—	—	ヘルスケア
KIMBERLY-CLARK CORP	57	—	—	—	生活必需品
KLA CORP	4.4	11.3	899	132,503	情報技術
LOUISIANA-PACIFIC CORP	8	—	—	—	素材
OPTION CARE HEALTH INC	—	59	186	27,433	ヘルスケア
ELI LILLY & CO	42.3	61.7	4,603	678,188	ヘルスケア
LAM RESEARCH CORP	20.6	220.5	1,879	276,945	情報技術
JONES LANG LASALLE INC	—	36.61	877	129,245	不動産
LINCOLN NATIONAL CORP	20	—	—	—	金融
META PLATFORMS INC CLASS A	51.5	276.3	18,126	2,670,519	コミュニケーション・サービス
S&P GLOBAL INC	18.4	85.5	4,408	649,448	金融

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 千アメリカ・ドル	邦貨換算金額 千円	
ALCOA CORP	百株 130	百株 —	—	—	素材
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	—	80.1	1,838	270,859	情報技術
TECHNIPFMC PLC	—	220.84	690	101,773	エネルギー
METLIFE INC	—	100	811	119,573	金融
MARVELL TECHNOLOGY INC	—	179	1,172	172,684	情報技術
ARISTA NETWORKS INC	6	330.8	3,217	473,965	情報技術
MOTOROLA SOLUTIONS INC	34.36	102.46	4,234	623,864	情報技術
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	2.07	18.07	2,126	313,360	ヘルスケア
MERCK & CO. INC.	166	839	6,429	947,222	ヘルスケア
VISTRA CORP	—	143.97	2,231	328,772	公益事業
NOVOCURE LTD	47	—	—	—	ヘルスケア
MEDPACE HOLDINGS INC	16.6	—	—	—	ヘルスケア
NETAPP INC	46	—	—	—	情報技術
NEWMONT CORP	231	90	450	66,391	素材
MCKESSON CORP	10.9	83.7	5,756	848,137	ヘルスケア
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	187	3,063	451,335	生活必需品
NUCOR CORP	—	63	749	110,416	素材
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	8.8	—	—	—	コミュニケーション・サービス
GODADDY INC - CLASS A	36	17	318	46,958	情報技術
CHEMED CORP	—	8.8	490	72,237	ヘルスケア
WIX.COM LTD	—	87.84	1,624	239,274	情報技術
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	76	412	60,755	金融
P G & E CORP	—	283	479	70,713	公益事業
PFIZER INC	96	—	—	—	ヘルスケア
ALKERMES PLC	78	—	—	—	ヘルスケア
CIGNA CORP	22.7	98.1	2,961	436,323	ヘルスケア
XCEL ENERGY INC	110	—	—	—	公益事業
LYFT INC-A	—	325	553	81,543	資本財・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	40	565	83,335	金融
UBER TECHNOLOGIES INC	—	409	3,751	552,686	資本財・サービス
INGERSOLL-RAND INC	76	—	—	—	資本財・サービス
NVR INC	0.75	—	—	—	一般消費財・サービス
TVILIO INC - A	—	120	1,374	202,502	情報技術
ELASTIC NV	—	58	542	79,897	情報技術
US FOODS HOLDING CORP	—	208	1,535	226,280	生活必需品
PEPSICO INC	—	285	3,713	547,159	生活必需品
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	5	—	—	—	情報技術
AGNICO EAGLE MINES LTD	34	—	—	—	素材
ACCENTURE PLC-CL A	—	27	870	128,299	情報技術
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	50	65	649	95,707	金融
QUALCOMM INC	124	564	8,535	1,257,546	情報技術
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	25	—	—	—	金融
DATADOG INC - CLASS A	—	114	1,337	197,029	情報技術
PINTEREST INC- CLASS A	158	—	—	—	コミュニケーション・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.8	—	—	—	ヘルスケア
BOOKING HOLDINGS INC	1.86	22.77	11,982	1,765,386	一般消費財・サービス
RALPH LAUREN CORP	—	14	377	55,647	一般消費財・サービス
HUBSPOT INC	—	9.9	665	98,050	情報技術
OTIS WORLDWIDE CORP	49.23	—	—	—	資本財・サービス
AUTONATION INC	—	20	381	56,212	一般消費財・サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
DYNATRACE INC	103	185	934	137,752	情報技術
ZSCALER INC	15	—	—	—	情報技術
EDISON INTERNATIONAL	—	100	561	82,769	公益事業
ETSY INC	29	231	1,080	159,173	一般消費財・サービス
TESLA INC	—	220.89	7,379	1,087,188	一般消費財・サービス
CARVANA CO	—	87.3	2,558	376,931	一般消費財・サービス
CHEWY INC - CLASS A	—	98	387	57,017	一般消費財・サービス
AIRBNB INC-CLASS A	—	23	317	46,779	一般消費財・サービス
CBRE GROUP INC - A	76.57	—	—	—	不動産
SLM CORP	109	—	—	—	金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	26.2	—	—	—	素材
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	64	—	—	—	情報技術
SALESFORCE.COM INC	—	86.4	2,498	368,093	情報技術
YELP INC	54	—	—	—	コミュニケーション・サービス
JACKSON FINANCIAL INC CLASS A	40	—	—	—	金融
MARATHON PETROLEUM CORP	9	—	—	—	エネルギー
UNUM GROUP	61	—	—	—	金融
ANTERO RESOURCES CORP	—	298	1,222	180,183	エネルギー
IQVIA HOLDINGS INC	—	59	889	130,978	ヘルスケア
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	21.1	657	96,797	ヘルスケア
ULTA BEAUTY INC	2.4	—	—	—	一般消費財・サービス
ELEVANCE HEALTH INC	15.8	—	—	—	ヘルスケア
WALT DISNEY CO/THE	—	301	3,352	493,929	コミュニケーション・サービス
WASTE MANAGEMENT INC	6	—	—	—	資本財・サービス
WALMART INC	—	154	1,476	217,540	生活必需品
WABTEC CORP	28	—	—	—	資本財・サービス
WATERS CORP	—	7.7	276	40,728	ヘルスケア
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	17.3	523	77,070	情報技術
WILLIS TOWERS WATSON PLC	10	7.9	240	35,407	金融
WESTERN DIGITAL CORP	77	—	—	—	情報技術
VISA INC-CLASS A SHARES	—	131.1	4,668	687,883	金融
PULTEGROUP INC	42	—	—	—	一般消費財・サービス
FERGUSON PLC	28	—	—	—	資本財・サービス
NETFLIX INC	82.6	2,569.67	33,387	4,919,013	情報技術
TYSON FOODS INC-CL A	116	—	—	—	生活必需品
NETFLIX INC	3.9	—	—	—	コミュニケーション・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	18.1	—	—	—	ヘルスケア
NRG ENERGY INC	47.01	337	5,281	778,068	公益事業
GLOBE LIFE INC	—	123	1,477	217,622	金融
MASTERCARD INC - A	55.3	198.5	11,445	1,686,237	金融
ONEOK INC	—	70	605	89,218	エネルギー
BRINKER INTERNATIONAL INC	—	86	1,305	192,349	一般消費財・サービス
BANK OF AMERICA CORP	257	209	925	136,346	金融
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	—	165	986	145,321	ヘルスケア
AMERICAN EXPRESS CO	28	110.3	3,334	491,252	金融
ADVANCED MICRO DEVICES	21	—	—	—	情報技術
SCORPIO TANKERS INC	26	—	—	—	エネルギー
ELF BEAUTY INC	33	—	—	—	生活必需品
WINGSTOP INC	20.2	79	2,261	333,226	一般消費財・サービス

銘柄	期首	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額 外貨建金額 邦貨換算金額	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	百株	百株	千円	金融
CENTURY COMMUNITIES INC	34	247	2,065	304,370
VERTIV HOLDINGS CLASS A	11	—	—	—
KINROSS GOLD CORP	258	2,937.26	4,041	595,459
NMI HOLDINGS INC CLASS A	62	198	752	110,851
TEEKAY CORP	176	—	—	—
TEEKAY TANKERS LTD CLASS A	79.55	—	—	—
CATALYST PHARMACEUTICALS INC	225	—	—	—
EMERSON ELECTRIC CO	57	—	—	—
ACN PLC-CLASS A	6.4	25.8	916	134,966
ARDMORE SHIPPING CORP	66	—	—	—
AMGEN INC	30.1	—	—	—
IREN LTD	501.05	—	—	—
EATON CORP PLC	27.4	—	—	—
APPLIED MATERIALS INC	94	—	—	—
BARRICK MINING CORP	229.98	883	1,603	236,247
ECOLAB INC	52	47.8	1,202	177,115
GILEAD SCIENCES INC	—	403	4,087	602,230
STATE STREET CORP	87	325	3,177	468,192
SONOS INC	246	—	—	—
FORTUNA SILVER MINES INC	256.77	—	—	—
PAR PACIFIC HOLDINGS INC	112	—	—	—
BELLRING BRANDS INC	36	208	1,323	195,022
ALAMOS GOLD INC CLASS A	30.36	—	—	—
ATLUS FILTRATION TECHNOLOGIES INC	46.6	—	—	—
COHERENT CORP	17	—	—	—
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	25.2	—	—	—
CRH PUBLIC LIMITED PLC	—	44.11	432	63,791
NEW GOLD INC	—	691	268	39,500
CARDINAL HEALTH INC	51.35	414.18	6,140	904,699
STERLING INFRASTRUCTURE INC	—	23	431	63,529
PRIMO BRANDS CLASS A CORP	—	193	621	91,559
PAN AMERICAN SILVER CORP	—	99	227	33,590
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	30	106	1,356	199,788
ILLUMINA INC	45.65	—	—	—
CHECK POINT SOFTWARE TECH	—	28	610	89,876
TARGET CORP	—	121	1,198	176,647
CINTAS CORP	—	134	2,885	425,109
CLOROX COMPANY	45.94	134	1,826	269,145
MICROSOFT CORP	182.7	560.7	25,183	3,710,252
INCYTE CORP	88	127	772	113,781
MILLERKNOLL INC	113	—	—	—
CVS HEALTH CORP	—	144	871	128,353
MEDTRONIC PLC	54	—	—	—
MICRON TECHNOLOGY INC	125	—	—	—
BLACKROCK INC	20.6	—	—	—
KELLOGG CO	30	—	—	—
ALLSTATE CORP	66.35	—	—	—
PAYPAL HOLDINGS INC	10	130	939	138,456
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	37	—	—	—
TOLL BROTHERS INC	19	—	—	—

銘柄	期首	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額 外貨建金額 邦貨換算金額	
TRIMBLE INC	百株	百株	千円	情報技術
LENNAR CORP-A	61.43	—	—	—
PROGRESSIVE CORP	50	—	—	—
BIOGEN INC	56	31.3	884	130,314
INTUIT INC	—	114	1,404	206,854
BALL CORP	—	9.3	610	89,992
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	31	163	24,110
ELECTRONIC ARTS INC	—	347	3,572	526,316
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	69	1,028	151,530
COMCAST CORP-CLASS A	33.2	16	691	101,834
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	12,745.74 196銘柄	35,142.84 161銘柄	479,192 70,599,437 <70.5%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円
MDA SPACE LTD	—	396	972	102,882
INTACT FINANCIAL CORP	64	—	—	—
FRANCO-NEVADA CORP	6	—	—	—
MEG ENERGY CORP	—	1,005.51	2,213	234,016
EMPIRE CO LTD 'A'	—	74	363	38,450
LOBLAW COMPANIES LTD	84	28	600	63,525
STANTEC INC	16	—	—	—
SECURE WASTE INFRASTRUCTURE CO	291	1,359	1,852	195,863
HUDBAY MINERALS INC	54	—	—	—
WESDOME GOLD MINES LTD	—	828	1,389	146,913
WESTON (GEORGE) LTD	—	83.25	2,141	226,418
IA FINANCIAL CORP INC	—	39	536	56,723
FINNING INTERNATIONAL INC	—	82	396	41,888
CENTERRA GOLD INC	196	1,930	1,775	187,751
DOLLARAMA INC	—	192	3,172	335,430
ATCO LTD -CLASS I	99	—	—	—
KEYERA CORP	—	1,009	4,437	469,229
GIBSON ENERGY INC	138	730	1,636	173,060
カナダ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	948 9銘柄	7,755.76 13銘柄	21,488 2,272,154 < 2.3%>
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円
CETTIRE LTD	318.96	—	—	—
SOUTH32 LTD	—	5,755	1,743	166,320
XERO LTD	25.4	—	—	—
PRO MEDICUS LTD	—	29	769	73,354
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	658.16	1,687	3,088	294,618
EVOLUTION MINING LTD	1,222.95	—	—	—
PERSEUS MINING LTD	—	1,772.74	581	55,459
GOLD ROAD RESOURCES LTD	344.83	913.16	290	27,696
AMPOL LTD	145	—	—	—
ORICA LTD	77	—	—	—
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	227	—	—	—
COCHLEAR LTD	22.03	—	—	—
SUNCORP GROUP LTD	—	492.1	989	94,389
BRAMBLES LTD	616	1,249	2,637	251,601
REGIS RESOURCES LTD	—	4,666	2,015	192,258

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千円	千円	
TECHNOLOGY ONE LTD	158.86	832.86	2,689	256,505	情報技術
オーストラリア・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	185	—	—	—	資本財・サービス
CLP HOLDINGS LTD	240	—	—	—	公益事業
WH GROUP LTD	—	34,420	23,440	442,781	生活必需品
AIA GROUP LTD	304	4,882	30,317	572,692	金融
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	—	3,475	32,300	610,149	資本財・サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	—	665	2,184	41,265	金融
香港・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
YANGZHIJIAN SHIPBUILDING	3,331	22,698	5,016	568,141	資本財・サービス
SINGAPORE TECH ENGINEERING	577	7,479	5,302	600,573	資本財・サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	583	—	—	—	公益事業
SINGAPORE EXCHANGE LTD	—	248	348	39,464	金融
シンガポール・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
SHELL PLC	403.4	—	—	—	エネルギー
GAMMA COMMUNICATIONS PLC	—	385.38	502	98,582	コミュニケーション・サービス
DRAX GROUP PLC	270.75	1,637.75	1,001	196,461	公益事業
BARCLAYS PLC	3,023.06	11,785	3,734	732,513	金融
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	1,757	372	297	58,453	資本財・サービス
NATWEST GROUP PLC	—	8,043	3,937	772,488	金融
BAE SYSTEMS PLC	991.72	—	—	—	資本財・サービス
AVIVA PLC	860.3	—	—	—	金融
INFORMA PLC	191.74	—	—	—	コミュニケーション・サービス
AUTO TRADER GROUP PLC	289	—	—	—	コミュニケーション・サービス
BEAZLEY PLC	144	1,795.06	1,569	307,943	金融
JET2 PLC	—	385.11	676	132,660	資本財・サービス
TESCO PLC	2,758	—	—	—	生活必需品
VODAFONE GROUP PLC	7,144	34,126.2	2,349	460,851	コミュニケーション・サービス
ASTRAZENECA PLC	32.52	—	—	—	ヘルスケア
SAGE GROUP PLC/THE CRH PLC	11.3	758.13	976	191,628	情報技術
CENTRICA PLC	—	17,985	2,623	514,575	公益事業
EASYJET PLC	—	2,115	1,150	225,705	資本財・サービス
COCA-COLA HBC AG-DI	80.5	289	1,090	213,846	生活必需品
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(イスラエル)	百株	百株	千イスラエル・シェケル	千円	
DELEK GROUP LTD	—	25.19	1,535	63,635	エネルギー
PHOENIX FINANCIAL LTD	—	216.52	1,634	67,753	金融
BANK LEUMI LE-ISRAEL	—	775.4	4,157	172,298	金融
イスラエル・シェケル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千円	千円	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ACCELLERON INDUSTRIES LTD	44	284.55	1,376	241,667	資本財・サービス
BELIMO N AG	—	23.37	1,795	315,410	資本財・サービス
DORMAKABA HOLDING AG	—	2.16	155	27,388	資本財・サービス
SIKA AG-REG	16.66	—	—	—	素材
ABB LTD-REG	393	160.2	755	132,681	資本財・サービス
ALLREAL HOLDING AG-REG	—	27.06	487	85,636	不動産
TEMENOS AG - REG	—	127.17	802	140,924	情報技術
NOVARTIS AG-REG	83.98	387.39	3,490	612,981	ヘルスケア
GIVAUDAN-REG	0.65	—	—	—	素材
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	100.05	—	—	—	情報技術
LONZA GROUP AG-REG	4.3	—	—	—	ヘルスケア
HOLCIM LTD	36	—	—	—	素材
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	134.52	—	—	—	ヘルスケア
JYSKE BANK-REG	30.4	—	—	—	金融
SYDBANK A/S	—	45.67	1,936	42,813	金融
PANDORA A/S	26.94	234.69	26,672	589,729	一般消費財・サービス
GENMAB A/S	21.74	88.63	11,256	248,870	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
TELENOR ASA	—	1,274.2	19,074	271,243	コミュニケーション・サービス
EQUINOR ASA	193.2	—	—	—	エネルギー
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	—	327.78	4,061	57,750	情報技術
KONGSBERG GRUPPEN ASA	37.5	86.19	13,816	196,467	資本財・サービス
ノルウェー・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローネ	千円	
ALFA LAVAL AB	—	406.16	16,774	254,300	資本財・サービス
THULE GROUP AB/THE BOLIDEN AB	—	84.84	2,221	33,672	一般消費財・サービス
スウェーデン・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
ユーロ(アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AIB GROUP PLC	—	2,833	1,838	303,224	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
IVECO GROUP NV	112.28	—	—	—	資本財・サービス
KONINKLIJKE HELMANS DUTCH CERTIFI	—	62.19	306	50,522	資本財・サービス
NN GROUP NV	—	129.33	707	116,755	金融
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	1,676	6,053	998,378	生活必需品
ING GROEP NV	127.89	1,957.36	3,646	601,390	金融
KONINKLIJKE KPN NV	1,406.66	6,730.53	2,620	432,233	コミュニケーション・サービス
ASML HOLDING NV	36.17	—	—	—	情報技術
ABN AMRO BANK NV-CVA	321.18	1,678.37	3,314	546,673	金融

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
ASM INTERNATIONAL NV	百株 9.42	百株 —	千ユーロ —	千円 —	情報技術
EURONEXT NV	—	87.72	1,281	211,359	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,013.6 6銘柄	12,321.5 7銘柄	17,931 2,957,314 < 3.0%>	
ユーロ(ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KBC GROUP NV	—	32.1	270	44,617	金融
UMICORE	—	440.76	380	62,767	素材
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 2銘柄	472.86 651	107,385 < 0.1%>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	188.15	4,139	682,653	資本財・サービス
BNP PARIBAS	—	164.3	1,299	214,277	金融
VIVENDI	—	3,343.95	941	155,242	コミュニケーション・サービス
L'OREAL	6.32	—	—	—	生活必需品
LEGRAND SA	126.2	—	—	—	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA	—	110.3	520	85,896	金融
VALEO SA	—	1,567.8	1,540	254,114	一般消費財・サービス
EIFFAGE	—	27.65	334	55,199	資本財・サービス
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	22.9	147.71	2,209	364,430	エネルギー
AXA SA	—	90.9	367	60,684	金融
HERMES INTERNATIONAL	3.88	—	—	—	一般消費財・サービス
SAFRAN SA	60.23	46.46	1,168	192,780	資本財・サービス
SCOR SE	—	138.4	380	62,677	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	219.53 5銘柄	5,825.62 10銘柄	12,902 2,127,956 < 2.1%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	130.5	—	—	—	資本財・サービス
TUI AG	132	—	—	—	一般消費財・サービス
E.ON SE	365.68	—	—	—	公益事業
ALLIANZ SE-REG	—	7.99	280	46,238	金融
RHEINMETALL AG	—	5.3	852	140,595	資本財・サービス
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	16.66	131.26	7,277	1,200,131	金融
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	12.3	—	—	—	コミュニケーション・サービス
SCOUT24 AG	45.8	52.11	558	92,127	コミュニケーション・サービス
TEAMVIEWER AG	—	281.1	313	51,643	情報技術
SYMRISE AG	36.76	—	—	—	素材
LEG IMMOBILIEN SE	—	192.54	1,384	228,309	不動産
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	739.7 7銘柄	670.3 6銘柄	10,666 1,759,045 < 1.8%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
REPSOL SA	889	—	—	—	エネルギー
AMADEUS IT GROUP SA	—	65.5	466	76,998	一般消費財・サービス
AENA SME SA	31.84	57.74	1,315	216,922	資本財・サービス
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	80.83	—	—	—	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,001.67 3銘柄	123.24 2銘柄	1,782 293,920 < 0.3%>	
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SAIPEM	1,099.65	—	—	—	エネルギー
LOTTOMATICA GROUP	—	158.8	354	58,402	一般消費財・サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
PRYSMIAN SPA	百株 58.56	百株 —	千ユーロ —	千円 —	資本財・サービス
UNICREDIT SPA	184.8	217.31	1,199	197,794	金融
BPER BANCA	1,566	3,875.94	3,080	508,052	金融
BANCO BPM SPA	404	—	—	—	金融
BANCA MEDIOLANUM SPA	—	187.1	271	44,741	金融
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	3,476.11	—	—	—	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,789.12 6銘柄	4,439.15 4銘柄	4,905 808,990 < 0.8%>	
ユーロ(フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KONECRANES	23.63	—	—	—	資本財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	23.63 1銘柄	— —	— < —>	
ユーロ(オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	93.3	464.45	1,223	201,756	金融
BAWAG GROUP AG	46.6	99.6	1,021	168,531	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	139.9 2銘柄	564.05 2銘柄	2,245 370,287 < 0.4%>	
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DSM FIRMENICH AG	—	147.84	1,412	232,894	素材
AEGON LTD	—	2,378	1,443	238,131	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— —	2,525.84 2銘柄	2,856 471,026 < 0.5%>	
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	10,927.15 30銘柄	29,775.56 36銘柄	55,779 9,199,152 < 9.2%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	52,798.21 281銘柄	248,191.82 256銘柄	— 93,818,956 < 93.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

銘柄	期首	当	期末	
	口数	口数	評価額	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
URBAN EDGE PROPERTIES	4.5	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	3.1	498	73,477
SBA COMMUNICATIONS CORP	2.5	—	—	—
EPR PROPERTIES	3.1	—	—	—
EQUINIX INC	3.2	5,191	4,509	664,441
AMERICAN TOWER CORP	—	10.8	2,202	324,533
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.7	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	30	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	28.6	—	—	—
AMERICAN ASSETS TRUST INC	6	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	15.3	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	7.6	475	70,093
COPT DEFENSE PROPERTIES TRUST	—	24.7	667	98,327
PUBLIC STORAGE	1,819	—	—	—
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	96,719 10銘柄	51,391 5銘柄	8,354 <1.2%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	22.9	1,517	160,493
カナダ・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	22.9 1銘柄	1,517 <0.2%>
ユーロ（フランス）	千口	千口	千ユーロ	千円
KLEPIERRE	13,194	—	—	—
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	13,194 1銘柄	— —	— <—>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	109,913 11銘柄	74,291 6銘柄	— <1.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項目	当期	期末
	評価額	比率
	千円	%
株式	93,818,956	92.2
投資証券	1,391,367	1.4
コール・ローン等、その他	6,579,960	6.4
投資信託財産総額	101,790,284	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.33円、1カナダ・ドル=105.74円、1オーストラリア・ドル=95.38円、1香港ドル=18.89円、1シンガポール・ドル=113.26円、1イギリス・ポンド=196.17円、1イスラエル・シェケル=41.44円、1スイス・フラン=175.62円、1デンマーク・クローネ=22.11円、1ノルウェー・クローネ=14.22円、1スウェーデン・クローネ=15.16円、1ユーロ=164.92円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（96,205,460千円）の投資信託財産総額（101,790,284千円）に対する比率は、94.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	106,645,851,892円
コール・ローン等	4,762,764,805
株式(評価額)	93,818,956,638
投資証券(評価額)	1,391,367,656
未収入金	6,568,047,761
未収配当金	104,715,032
(B) 負債	6,563,420,512
未払金	6,254,420,512
未払解約金	309,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	100,082,431,380
元本	74,216,474,194
次期繰越損益金	25,865,957,186
(D) 受益権総口数	74,216,474,194口
1万口当り基準価額(C／D)	13,485円

* 期首における元本額は24,115,084,489円、当作成期間中における追加設定元本額は54,139,331,523円、同解約元本額は4,037,941,818円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用） 74,216,474,194円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,485円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	736,355,683円
受取配当金	724,740,612
受取利息	11,538,904
その他収益金	76,167
(B) 有価証券売買損益	5,533,276,612
売買益	14,343,000,350
売買損	△ 8,809,723,738
(C) その他費用	△ 11,986,125
(D) 当期損益金(A + B + C)	6,257,646,170
(E) 前期繰越損益金	5,024,900,721
(F) 解約差損益金	△ 1,027,258,182
(G) 追加信託差損益金	15,610,668,477
(H) 合計(D + E + F + G)	25,865,957,186
次期繰越損益金(H)	25,865,957,186

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

R M先進国株式マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、先進国株式または先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する株価指数先物取引を活用することがあります。 ②株式またはETFの組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主要投資対象	・金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている（上場予定および店頭登録予定を含みます。）先進国株式*（日本の株式を除きます。以下同じ。） *DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 ・先進国株式の指数を対象指数としたETF
主な投資制限	・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。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
5 期(2021年 1 月25日)	15,775	11.4	1,476,411.66	11.8	79.0	18.5	1.7	85,135
6 期(2022年 1 月25日)	19,448	23.3	1,819,378.42	23.2	88.6	9.3	2.1	119,710
7 期(2023年 1 月25日)	20,809	7.0	1,953,478.06	7.4	87.1	10.8	2.1	165,638
8 期(2024年 1 月25日)	27,949	34.3	2,632,682.79	34.8	97.3	0.8	2.0	241,355
9 期(2025年 1 月27日)	36,304	29.9	3,429,504.91	30.3	96.0	2.2	1.7	388,966

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース) は、MSCI-KOKUSAI 指数 (米ドルベース) をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI 指数 (米ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
	円	%		%	%	%	%
(期 首) 2024年 1 月25日	27,949	—	2,632,682.79	—	97.3	0.8	2.0
1 月末	28,245	1.1	2,657,967.18	1.0	97.2	0.9	1.9
2 月末	29,609	5.9	2,787,384.45	5.9	93.8	4.3	1.8
3 月末	30,838	10.3	2,905,433.74	10.4	95.8	2.4	1.9
4 月末	31,251	11.8	2,944,493.66	11.8	95.6	2.7	1.8
5 月末	31,991	14.5	3,015,925.25	14.6	95.4	2.8	1.8
6 月末	33,943	21.4	3,201,193.77	21.6	96.0	2.1	1.8
7 月末	32,053	14.7	3,021,760.19	14.8	96.3	1.9	1.9
8 月末	31,503	12.7	2,970,217.24	12.8	96.1	2.0	1.9
9 月末	31,870	14.0	3,006,814.41	14.2	94.7	3.4	1.9
10 月末	34,289	22.7	3,235,867.35	22.9	95.1	3.0	1.9
11 月末	34,501	23.4	3,254,877.57	23.6	95.7	2.4	1.9
12 月末	35,878	28.4	3,385,816.01	28.6	94.7	3.8	1.7
(期 末) 2025年 1 月27日	36,304	29.9	3,429,504.91	30.3	96.0	2.2	1.7

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

ベンチマークであるMSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、主要国中央銀行（日本除く）による利上げ局面終了への期待感などから下値を切り上げましたが、早期利下げ期待の後退による長期金利上昇を受け、不安定な値動きとなる場面もみられました。期末にかけては、米大統領選挙で保護主義的な政策を掲げたトランプ氏が当選したことで、法人税引き下げへの期待などから米国株への買いが進んだ一方、関税引き上げ懸念などから欧州株の上昇幅は抑えられました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初は、インフレ抑制を目指すFRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行する場面がみられました。期末にかけては、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され再度円安米ドル高となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）がインフレ抑制姿勢を維持するなか、円安が進行しました。期後半は、ECBが3会合連続で利下げを行ったことなどから、円高ユーロ安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の株式を主要投資対象とし、MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+29.9%となり、ベンチマークの+30.3%を0.4%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

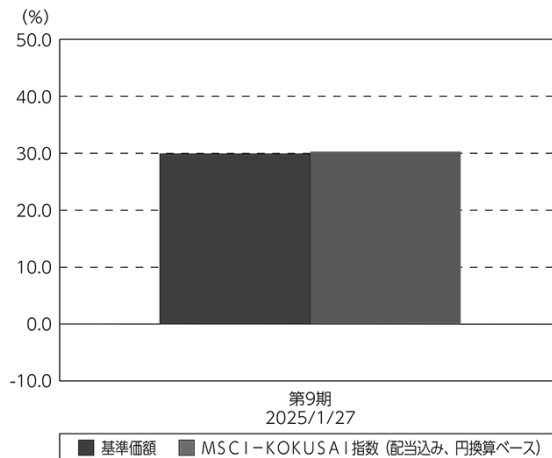
（マイナス要因）

- ・コスト負担（株式等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・株式の取引価格と評価に用いる価格が異なったこと
- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてMSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている日本を除く先進国の株式に投資し、MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.006	(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
(株 式)	(1)	(0.002)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.004)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.013	(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
(株 式)	(4)	(0.013)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	7	0.021	(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 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(7)	(0.021)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	13	0.040	
期中の平均基準価額は、32,164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) 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

(2024年1月26日～2025年1月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 46,935 (12,018)	千米ドル 624,722 (3,492)	百株 23,702 (246)	千米ドル 300,323 (3,670)
	カナダ	5,425 (425)	千カナダドル 36,365 (ー)	2,963	千カナダドル 17,844
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	3,218 (ー)	18,034 (△ 119)	1,512	8,690
	イタリア	5,232 (ー)	4,486 (△ 1)	2,483	2,003
	フランス	2,714 (118)	22,399 (32)	1,506 (ー)	11,100 (70)
	オランダ	2,204 (69)	12,778 (241)	1,092 (62)	6,358 (253)
	スペイン	7,504 (4,166)	5,689 (△ 1)	7,504	3,266
	ベルギー	303	1,745	237	995
	オーストリア	65	301	62	181
	ルクセンブルク	143	239	47	69
	フィンランド	1,487	1,999	583	913
	アイルランド	369	614	271	592
	ポルトガル	369	461	162	288
	その他	584 (ー)	619 (△ 9)	455	317
	イギリス	32,976 (685)	千英ポンド 25,671 (301)	15,678 (349)	千英ポンド 14,803 (116)
	スイス	2,064 (ー)	千スイスフラン 18,803 (△ 112)	1,009	千スイスフラン 9,075
	スウェーデン	4,576 (334)	千スウェーデンクローナ 79,805 (ー)	2,688	千スウェーデンクローナ 36,462
	ノルウェー	850	千ノルウェークローネ 11,014	570	千ノルウェークローネ 5,959
	デンマーク	895 (51)	千デンマーククローネ 55,592 (1,801)	466 (30)	千デンマーククローネ 26,774 (1,801)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	オーストラリア	百株 9,012	千オーストラリアドル 23,974	百株 5,812	千オーストラリアドル 11,931
	ニュージーランド	1,306	千ニュージーランドドル 1,237	1,134	千ニュージーランドドル 679
	香港	8,658	千香港ドル 25,536	5,674	千香港ドル 14,436
	シンガポール	2,740 (△11,844)	千シンガポールドル 2,320 (ー)	1,314	千シンガポールドル 936
	イスラエル	749	千イスラエルシェケル 3,371	460	千イスラエルシェケル 1,588

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,652	201	672	78
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	6,980	249	3,746	133
	AMERICAN TOWER CORP	6,910	1,370	3,450	704
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	6,615	125	2,987	59
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	2,145	428	823	170
	BXP INC	2,017	125	863	54
	CAMDEN PROPERTY TRUST	1,300	126	577	56
	CROWN CASTLE INC	3,996	430	1,369	153
	DIGITAL REALTY TRUST INC	4,124	621	1,006	151
	EQUINIX INC	1,473	1,214	740	604
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	4,360	278	3,005	189
	EQUITY RESIDENTIAL	2,916	191	919	62
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	472	123	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	2,544	385	1,299	196
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	4,568	220	1,490	76
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	8,177	142	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	11,296	204	4,212	75
	INVITATION HOMES INC	4,823	172	2,515	87
	IRON MOUNTAIN INC	2,287	205	—	—
	KIMCO REALTY CORP	3,152	59	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	952	138	—	—
	PROLOGIS INC	14,350	1,710	7,520	887
	PUBLIC STORAGE	1,443	434	496	158
	REALTY INCOME CORP	11,738	646	4,977	278
	REGENCY CENTERS CORP	2,993	192	1,949	130
	SBA COMMUNICATIONS CORP	714	147	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	4,832	751	2,454	375
	SUN COMMUNITIES INC	1,032	136	—	—
	UDR INC	11,467	463	8,679	352
	VENTAS INC	4,949	257	1,515	96
	VICI PROPERTIES INC	15,138	445	8,227	246
	WP CAREY INC	1,648	92	—	—
	WELLTOWER INC	11,202	1,222	3,863	428
	WEYERHAEUSER CO	5,646	183	1,855	58
	小計	169,911	13,699	71,208	5,867
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	2,998	57
	小計	—	—	2,998	57
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	—	—	—	—
		(—)	(△ 0.742)	(—)	(0)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	フランス				
	COVIVIO	1,207	62	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,567 (—)	112 (△ 9)	752	53
	小 計	2,774 (—)	175 (△ 10)	752 (—)	53 (0)
	ベルギー				
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,217	54	—	—
	小 計	2,217	54	—	—
	ユ ー ロ 計	4,991 (—)	230 (△ 10)	752 (—)	53 (0)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	SEGRO PLC	11,099	100	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	7,908	52	7,910	51
	小 計	19,007	153	7,910	51
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	39,392	91	—	—
	DEXUS/AU	—	—	33,935	237
	GOODMAN GROUP	29,411	1,000	15,875	521
	SCENTRE GROUP	25,526	85	—	—
	VICINITY CENTRES	86,129	177	37,767	78
	小 計	180,458	1,354	87,577	837
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	90,400	2,932	65,900	2,239
	小 計	90,400	2,932	65,900	2,239
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	325,300 (—)	643 (△ 0.473)	235,500 (—)	469 (0)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	225,700 (—)	596 (△ 2)	173,200 (—)	462 (0)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△ 1)	110,100	148
	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	— (—)	— (△ 0.583)	73,900	90
	小 計	551,000 (—)	1,239 (△ 5)	592,700 (—)	1,170 (0)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		188,095	183,250	—	—

(注) 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。

○株式売買比率

(2024年1月26日～2025年1月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	185,742,856千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	306,333,714千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.60

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年1月26日～2025年1月27日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

外国株式

銘 柄	期首(前期末)	株 数	株 数	当 期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千円ドル	千円	
AES CORP		178	222	258	40,192	公益事業
AT&T INC		2,035	2,558	5,813	904,655	電気通信サービス
ABBVIE INC		501	628	10,695	1,664,249	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AECOM		37	51	557	86,701	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC		83	103	1,566	243,817	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALBERTSONS COS INC - CLASS A		100	138	275	42,932	生活必需品流通・小売り
ALLY FINANCIAL INC		82	99	389	60,559	金融サービス
ALTRIA GROUP INC		506	609	3,174	493,981	食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC		21	26	362	56,480	保険
CENCORA INC		49	62	1,559	242,690	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC		29	34	1,939	301,751	金融サービス
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC		113	142	2,460	382,793	金融サービス
ARES MANAGEMENT CORP - A		47	68	1,345	209,394	金融サービス
ARISTA NETWORKS INC		75	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC		—	381	4,924	766,188	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC		14	17	377	58,773	保険
AVANTOR INC		179	250	552	85,957	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES COMPANY		289	344	1,570	244,308	エネルギー
BATH & BODY WORKS INC		58	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BILL HOLDINGS INC		23	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BIO-RAD LABORATORIES-A		5	7	256	39,858	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC		42	—	—	—	金融サービス
BLACKSTONE INC		202	256	4,798	746,613	金融サービス
BLACKROCK INC		—	52	5,388	838,527	金融サービス
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS		37	42	565	87,994	商業・専門サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP		417	524	5,351	832,652	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC		161	191	2,003	311,788	保険
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		594	723	4,316	671,586	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO		31	40	959	149,351	商業・専門サービス
BROWN & BROWN INC		69	88	935	145,556	保険
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B		90	62	213	33,235	食品・飲料・タバコ
BUILDERS FIRSTSOURCE INC		33	41	695	108,202	資本財
BURLINGTON STORES INC		18	21	623	97,061	一般消費財・サービス流通・小売り
CBRE GROUP INC - A		85	110	1,558	242,458	不動産管理・開発
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC		55	63	555	86,472	素材
CIGNA GROUP/THE		84	99	2,936	456,858	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP		79	101	665	103,624	公益事業
CSX CORP		572	696	2,277	354,406	運輸
ALBEMARLE CORP		31	43	381	59,415	素材
CVS HEALTH CORP		366	450	2,459	382,621	ヘルスケア機器・サービス
COTERRA ENERGY INC		202	254	738	114,906	エネルギー
THE CAMPBELL'S COMPANY		51	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP		109	136	2,784	433,235	金融サービス
CARDINAL HEALTH INC		68	87	1,129	175,762	ヘルスケア機器・サービス
CARLISLE COS INC		14	16	647	100,722	資本財
CARMAX INC		47	57	476	74,121	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
CARNIVAL CORP		291	356	906	141,059	消費者サービス
CARRIER GLOBAL CORP		239	291	2,043	317,969	資本財
CARVANA CO		—	38	932	145,141	一般消費財・サービス流通・小売り
CATALENT INC		54	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC		145	172	7,037	1,095,071	資本財
CELANESE CORP		26	37	280	43,703	素材
CENTENE CORP		155	184	1,190	185,236	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC		171	217	705	109,747	公益事業
CERIDIAN HCM HOLDING INC		44	58	416	64,856	商業・専門サービス
CHARLES RIVER LABORATORIES		13	19	329	51,261	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHEVRON CORP		515	617	9,615	1,496,137	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		7	490	2,782	432,894	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC		65	89	947	147,469	家庭用品・パーソナル用品
CITIGROUP INC		547	679	5,535	861,248	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP		135	152	725	112,927	銀行
CLEVELAND-CLIFFS INC		146	—	—	—	素材
ALLIANT ENERGY CORP		73	85	503	78,387	公益事業
CLOROX COMPANY		34	42	675	105,176	家庭用品・パーソナル用品
CLOUDFLARE INC - CLASS A		80	105	1,324	206,095	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA CO/THE	1,167	1,456	9,019	1,403,446	食品・飲料・タバコ	
COLGATE-PALMOLIVE CO		223	278	2,445	380,482	家庭用品・パーソナル用品
ALLSTATE CORP		74	91	1,700	264,538	保険
CONAGRA BRANDS INC		126	183	473	73,720	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS		340	464	4,729	735,941	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC		99	118	1,076	167,476	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A		47	56	1,035	161,169	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE		13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COREBRIDGE FINANCIAL INC		—	97	322	50,210	金融サービス
CORNING INC		234	293	1,593	247,946	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORPAY INC		—	23	892	138,809	金融サービス
CORTEVA INC		193	240	1,536	239,091	素材
CROWN HOLDINGS INC		34	41	363	56,566	素材
CUMMINS INC		40	47	1,752	272,737	資本財
DR HORTON INC		87	102	1,461	227,409	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY		56	72	865	134,671	公益事業
DANAHER CORP		199	231	5,691	885,673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMEREN CORPORATION		71	97	917	142,804	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC		34	43	809	125,963	消費者サービス
DARLING INGREDIENTS INC		45	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DAVITA INC		16	16	281	43,850	ヘルスケア機器・サービス
DECKERS OUTDOOR CORP		6	51	1,125	175,167	耐久消費財・アパレル
DEERE & CO		77	92	4,439	690,807	資本財
DELL TECHNOLOGIES -C		69	108	1,233	191,864	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA AIR LINES INC		39	55	375	58,422	運輸
DEVON ENERGY CORP		183	216	779	121,346	エネルギー
DICK'S SPORTING GOODS INC		16	19	484	75,413	一般消費財・サービス流通・小売り
WALT DISNEY CO/THE		520	645	7,242	1,126,951	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES		69	87	1,763	274,341	金融サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER		147	191	1,880	292,550	公益事業
EVEREST GROUP LTD		11	15	552	85,962	保険
DOLLAR GENERAL CORP		63	76	547	85,196	生活必需品流通・小売り

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DOMINION ENERGY INC	240	302	1,617	251,650	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	10	11	496	77,228	消費者サービス
DOORDASH INC - A	73	110	2,030	315,909	消費者サービス
AMERICAN EXPRESS CO	178	202	6,510	1,013,110	金融サービス
DOVER CORP	37	47	938	146,093	資本財
DOW INC	201	242	1,001	155,908	素材
DUKE ENERGY CORP	219	276	3,036	472,467	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	125	151	1,171	182,267	素材
DYNATRACE INC	67	109	608	94,636	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	203	231	1,709	265,961	保険
EOG RESOURCES INC	165	203	2,677	416,664	エネルギー
EQT CORP	105	191	1,026	159,751	エネルギー
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	69	87	2,040	317,557	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	35	45	415	64,724	素材
ECOLAB INC	73	91	2,225	346,250	素材
EDISON INTERNATIONAL	110	132	777	120,941	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	174	208	1,436	223,477	ヘルスケア機器・サービス
ABBOTT LABORATORIES	493	619	7,744	1,205,080	ヘルスケア機器・サービス
EMCOR GROUP INC	—	15	843	131,201	資本財
EMERSON ELECTRIC CO	163	205	2,677	416,608	資本財
ENTERGY CORP	57	150	1,237	192,627	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	15	18	477	74,353	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	35	43	1,156	179,945	商業・専門サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	92	113	602	93,702	金融サービス
ESSENTIAL UTILITIES INC	75	96	322	50,166	公益事業
EVERGY INC	69	80	514	80,038	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	95	123	697	108,604	公益事業
EXELON CORP	285	343	1,354	210,737	公益事業
EXXON MOBIL CORP	1,137	1,578	17,149	2,668,527	エネルギー
FMC CORP	31	—	—	—	素材
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	10	13	618	96,306	金融サービス
FAIR ISAAC CORP	6	8	1,548	240,879	ソフトウェア・サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	56	71	866	134,769	公益事業
AMETEK INC	66	79	1,500	233,441	資本財
FEDEX CORP	68	83	2,278	354,564	運輸
FERGUSON ENTERPRISES INC	—	72	1,308	203,633	資本財
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	170	192	1,526	237,601	金融サービス
FNF GROUP	67	94	543	84,502	保険
AMPHENOL CORP-CL A	170	430	3,326	517,555	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FISERV INC	173	205	4,291	667,717	金融サービス
FIRSTENERGY CORP	148	200	786	122,387	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	20	—	—	—	金融サービス
FORD MOTOR CO	1,130	1,349	1,365	212,528	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	95	123	996	154,995	資本財
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	38	46	340	52,904	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	73	93	188	29,381	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	409	516	1,951	303,639	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	61	89	2,585	402,366	保険
GARTNER INC	22	26	1,413	219,990	ソフトウェア・サービス
ELEVANCE HEALTH INC	67	82	3,322	516,958	ヘルスケア機器・サービス
GE VERNOVA INC	—	98	4,124	641,720	資本財

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
GENERAL DYNAMICS CORP		66	83	2,229	346,949	資本財
GE AEROSPACE		309	385	7,594	1,181,681	資本財
GENERAL MILLS INC		167	193	1,169	181,908	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO		395	403	2,176	338,681	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO		38	51	605	94,196	一般消費財・サービス流通・小売り
GLOBAL PAYMENTS INC		74	88	963	149,896	金融サービス
GLOBE LIFE INC		28	—	—	—	保険
GODADDY INC - CLASS A		41	50	1,056	164,375	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC		93	112	7,164	1,114,794	金融サービス
GRACO INC		45	64	554	86,224	資本財
WW GRAINGER INC		12	15	1,709	265,962	資本財
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO		154	170	861	134,096	食品・飲料・タバコ
HF SINCLAIR CORP		48	63	226	35,297	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC		58	69	2,173	338,170	ヘルスケア機器・サービス
HP INC		257	341	1,119	174,168	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO		257	307	853	132,845	エネルギー
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP		83	106	1,182	184,008	保険
HEICO CORP		10	15	370	57,650	資本財
HEICO CORP-CLASS A		19	26	508	79,079	資本財
HERSHEY CO/THE		43	50	763	118,870	食品・飲料・タバコ
HESS CORP		78	95	1,384	215,429	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS		350	471	1,150	178,943	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		74	86	2,137	332,581	消費者サービス
HOME DEPOT INC		284	353	14,638	2,277,683	一般消費財・サービス流通・小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		189	231	5,128	797,978	資本財
HORMEL FOODS CORP		74	105	324	50,523	食品・飲料・タバコ
HOWMET AEROSPACE INC		106	133	1,697	264,170	資本財
HUBBELL INC		14	18	831	129,351	資本財
HUBSPOT INC		13	17	1,237	192,542	ソフトウェア・サービス
HUMANA INC		35	43	1,282	199,514	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE		11	13	269	41,889	資本財
HYATT HOTELS CORP - CL A		12	17	269	41,951	消費者サービス
IDEX CORP		22	24	544	84,678	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS		86	106	2,760	429,477	資本財
INGERSOLL-RAND INC		116	139	1,294	201,439	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN		163	205	3,234	503,253	金融サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP		259	327	7,367	1,146,362	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES		69	93	804	125,113	素材
INTERNATIONAL PAPER CO		98	114	688	107,207	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC		117	138	395	61,563	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC		52	63	1,290	200,872	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		824	1,010	26,758	4,163,561	銀行
JABIL INC		38	38	660	102,810	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACOBS SOLUTIONS INC		33	43	607	94,529	商業・専門サービス
JOHNSON & JOHNSON		683	855	12,564	1,954,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JUNIPER NETWORKS INC		97	115	450	70,040	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KKR & CO INC		164	222	3,676	572,076	金融サービス
KELLANOVA		72	100	824	128,230	食品・飲料・タバコ
KENVUE INC		492	660	1,372	213,547	家庭用品・パーソナル用品
KEURIG DR PEPPER INC		301	395	1,232	191,774	食品・飲料・タバコ
KEYCORP		257	308	545	84,898	銀行

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	48	59	1,028	160,055	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	96	116	1,492	232,174	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	573	716	2,168	337,359	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	43	53	745	116,071	公益事業
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	48	62	360	56,066	運輸
KROGER CO	196	248	1,457	226,808	生活必需品流通・小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	54	65	1,431	222,707	資本財
LABCORP HOLDINGS INC	—	28	707	110,048	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	25	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	38	52	315	49,081	食品・飲料・タバコ
LAS VEGAS SANDS CORP	109	121	529	82,461	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	66	78	649	101,131	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	16	—	—	—	自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC	34	44	649	101,035	商業・専門サービス
LENNAR CORP-A	71	85	1,134	176,562	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	8	11	739	115,065	資本財
ELI LILLY & CO	229	286	22,539	3,507,176	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOZONE INC	5	6	2,046	318,384	一般消費財・サービス流通・小売り
AVERY DENNISON CORP	23	29	572	89,014	素材
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	43	57	802	124,868	メディア・娯楽
LOCKHEED MARTIN CORP	63	76	3,805	592,092	資本財
LOEWS CORP	55	64	551	85,821	保険
LOWE'S COS INC	164	202	5,305	825,513	一般消費財・サービス流通・小売り
M & T BANK CORP	47	60	1,196	186,142	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	74	74	245	38,234	消費者サービス
MSCI INC	22	27	1,703	265,123	金融サービス
MARATHON OIL CORP	166	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	113	120	1,819	283,086	エネルギー
MARKEL GROUP INC	3	4	816	127,092	保険
MARSH & MCLENNAN COS	140	175	3,844	598,204	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	17	21	1,163	181,039	素材
MASCO CORP	59	73	582	90,709	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	239	293	15,644	2,434,298	金融サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	67	85	643	100,121	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	207	255	7,293	1,134,869	消費者サービス
MCKESSON CORP	38	46	2,744	427,111	ヘルスケア機器・サービス
BALL CORP	91	101	557	86,675	素材
MERCK & CO. INC.	720	901	8,615	1,340,594	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	182	209	1,800	280,080	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	5	7	971	151,196	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	2,031	2,481	11,546	1,796,576	銀行
MOLINA HEALTHCARE INC	16	20	634	98,685	ヘルスケア機器・サービス
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	51	59	328	51,076	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	47	58	2,873	447,080	金融サービス
MORGAN STANLEY	354	432	5,960	927,530	金融サービス
MOSAIC CO/THE	85	110	313	48,714	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	47	59	2,863	445,498	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	64	74	839	130,611	公益事業
NVR INC	0.88	1	885	137,808	耐久消費財・アパレル
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	223	265	2,273	353,786	金融サービス
NEWMONT CORP	329	398	1,675	260,728	素材

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
NEXTERA ENERGY INC	584	733	5,339	830,774	公益事業
NIKE INC -CL B	348	424	3,122	485,808	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	117	157	594	92,561	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	64	78	2,005	312,020	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	41	49	2,472	384,748	資本財
NUCOR CORP	71	84	1,026	159,795	素材
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	189	220	1,086	169,059	エネルギー
OMNICOM GROUP	57	64	555	86,428	メディア・娯楽
ONEOK INC	166	209	2,184	339,952	エネルギー
ORACLE CORP	467	591	10,854	1,688,949	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	118	139	1,347	209,668	資本財
OVINTIV INC	70	98	443	69,017	エネルギー
OWENS CORNING	25	29	549	85,440	資本財
P G & E CORP	582	698	1,154	179,711	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	113	141	2,831	440,617	銀行
PPG INDUSTRIES INC	64	81	995	154,899	素材
PPL CORP	202	250	824	128,338	公益事業
PACKAGING CORP OF AMERICA	24	31	747	116,345	素材
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	529	725	5,726	891,010	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	87	232	4,357	678,078	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	36	45	3,124	486,138	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	16	19	411	63,960	商業・専門サービス
PEPSICO INC	390	488	7,283	1,133,354	食品・飲料・タバコ
REVVITY INC	35	41	507	78,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	1,605	2,019	5,267	819,674	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAXTER INTERNATIONAL INC	139	171	555	86,472	ヘルスケア機器・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	441	553	7,047	1,096,550	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	126	150	1,829	284,629	エネルギー
PINTEREST INC- CLASS A	161	200	660	102,763	メディア・娯楽
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	66	—	—	—	エネルギー
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	69	85	696	108,330	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	669	835	13,710	2,133,290	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	166	208	4,986	775,871	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104	124	1,457	226,744	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	143	179	1,582	246,267	公益事業
PULTEGROUP INC	60	72	836	130,131	耐久消費財・アパレル
PURE STORAGE INC - CLASS A	—	114	825	128,442	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA SERVICES INC	41	52	1,895	294,981	資本財
QUEST DIAGNOSTICS INC	32	37	583	90,799	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	35	47	602	93,754	素材
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	54	67	1,167	181,673	金融サービス
RTX CORP	414	473	5,937	923,904	資本財
BECTON DICKINSON AND CO	82	103	2,520	392,180	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	247	318	779	121,281	銀行
RELIANCE INC	15	19	564	87,803	素材
REPUBLIC SERVICES INC	63	75	1,602	249,282	商業・専門サービス
RESMED INC	42	50	1,270	197,703	ヘルスケア機器・サービス
ROBERT HALF INC	28	—	—	—	商業・専門サービス
ROBLOX CORP -CLASS A	116	165	1,108	172,456	メディア・娯楽
ROCKWELL AUTOMATION INC	33	39	1,151	179,249	資本財
ROLLINS INC	79	106	516	80,419	商業・専門サービス

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 千米ドル		邦貨換算金額 千円
(アメリカ)	百株	百株			
S&P GLOBAL INC	92	114	5,862	912,269	金融サービス
SALESFORCE INC	276	339	11,346	1,765,475	ソフトウェア・サービス
SAMSARA INC-CL A	—	68	328	51,183	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	404	508	2,148	334,286	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	428	571	4,675	727,434	金融サービス
SEA LTD-ADR	108	128	1,513	235,479	メディア・娯楽
SEMPRA	180	227	1,885	293,325	公益事業
SERVICENOW INC	58	73	8,243	1,282,743	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	69	85	3,088	480,593	素材
SMITH (A.O.) CORP	33	41	291	45,306	資本財
JM SMUCKER CO/THE	30	38	397	61,821	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	15	17	609	94,781	資本財
SNAP INC - A	280	392	427	66,538	メディア・娯楽
SNOWFLAKE INC-CLASS A	80	105	1,832	285,154	ソフトウェア・サービス
SOLVENTUM CORP	—	52	392	61,072	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO/THE	311	391	3,268	508,538	公益事業
WR BERKLEY CORP	56	107	615	95,810	保険
SOUTHWEST AIRLINES CO	31	42	137	21,384	運輸
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	371	470	21,806	3,393,166	金融サービス
BLOCK INC	157	199	1,772	275,858	金融サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	40	59	521	81,071	資本財
STATE STREET CORP	90	106	1,059	164,788	金融サービス
STRYKER CORP	97	122	4,823	750,551	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	57	67	569	88,543	一般消費財・サービス流通・小売り
SYNCHRONY FINANCIAL	112	141	998	155,431	金融サービス
SYSCO CORP	144	172	1,286	200,108	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	325	402	4,938	768,473	一般消費財・サービス流通・小売り
TARGET CORP	132	165	2,280	354,919	生活必需品流通・小売り
TARGA RESOURCES CORP	61	74	1,563	243,236	エネルギー
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	12	16	824	128,307	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELEFLEX INC	12	15	280	43,648	ヘルスケア機器・サービス
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	297	382	830	129,161	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXAS PACIFIC LAND CORP	1	7	961	149,619	エネルギー
TEXTRON INC	54	71	551	85,743	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	109	135	7,814	1,215,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	157	196	2,936	456,888	資本財
TOAST INC-CLASS A	85	133	526	81,974	金融サービス
TORO CO	29	37	321	50,082	資本財
TRANSDIGM GROUP INC	15	20	2,694	419,244	資本財
TRANSUNION	58	66	635	98,861	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	65	79	1,918	298,470	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	379	463	2,176	338,688	銀行
TWILIO INC - A	51	52	714	111,137	ソフトウェア・サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	12	15	915	142,485	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	75	93	529	82,349	食品・飲料・タバコ
US BANCORP	436	557	2,734	425,453	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	523	675	4,630	720,448	運輸
UIPATH INC - CLASS A	94	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UNION PACIFIC CORP	173	217	5,408	841,597	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	205	262	3,487	542,698	運輸
UNITED RENTALS INC	19	23	1,815	282,567	資本財

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千円ドル	千円	
UNITEDHEALTH GROUP INC		263	328	17,472	2,718,672	ヘルスケア機器・サービス
UNITY SOFTWARE INC		72	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B		15	19	365	56,944	ヘルスケア機器・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		63	79	2,623	408,274	素材
VF CORP		88	—	—	—	耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC		11	—	—	—	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP		100	115	1,606	250,006	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		41	55	1,243	193,479	ヘルスケア機器・サービス
VERALTO CORP		62	89	912	141,999	商業・専門サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1,195	1,502	5,939	924,137	924,137	電気通信サービス
VERTIV HOLDINGS CO		93	128	1,874	291,695	資本財
VISA INC-CLASS A SHARES		456	593	19,599	3,049,710	金融サービス
VISTRA CORP		84	123	2,358	366,951	公益事業
VULCAN MATERIALS CO		38	45	1,262	196,449	素材
WEC ENERGY GROUP INC		91	108	1,061	165,100	公益事業
WABTEC CORP		48	60	1,261	196,356	資本財
WALMART INC		420	1,571	14,894	2,317,579	生活必需品流通・小売り
WASTE CONNECTIONS INC		73	92	1,648	256,441	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC		115	143	3,003	467,301	商業・専門サービス
WATERS CORP		15	21	888	138,236	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WATSCO INC		8	12	633	98,535	資本財
WELLS FARGO & CO	1,039	1,210	9,357	1,456,074	1,456,074	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES		19	24	858	133,614	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTLAKE CORP		10	10	122	19,058	素材
WESTROCK CO		71	—	—	—	素材
WILLIAMS COS INC		347	435	2,595	403,891	エネルギー
WILLIAMS-SONOMA INC		—	45	973	151,457	一般消費財・サービス流通・小売り
BOEING CO/THE		163	259	4,575	711,884	資本財
WORKDAY INC-CLASS A		59	76	1,971	306,798	ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC		158	201	1,344	209,135	公益事業
XYLEM INC		69	88	1,070	166,539	資本財
YUM! BRANDS INC		80	96	1,242	193,385	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		60	70	778	121,159	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		131	162	2,732	425,228	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BORGWARNER INC		64	—	—	—	自動車・自動車部品
CRH PLC		—	237	2,404	374,190	素材
AERCAP HOLDINGS NV		55	68	653	101,704	資本財
CHUBB LTD		117	137	3,656	568,986	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A		70	92	711	110,766	素材
ACCENTURE PLC-CL A		178	222	8,055	1,253,402	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD		90	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC		77	—	—	—	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC		113	141	5,235	814,694	資本財
CNH INDUSTRIAL NV		253	278	360	56,137	資本財
ALLEGION PLC		24	29	388	60,462	資本財
STERIS PLC		26	34	743	115,617	ヘルスケア機器・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	54	2,805	436,587	メディア・娯楽
AMCOR PLC		418	556	543	84,502	素材
TRANE TECHNOLOGIES PLC		65	80	3,232	502,982	資本財
FERGUSON PLC		58	—	—	—	資本財
AON PLC		57	70	2,584	402,146	保険

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
PENTAIR PLC		43	54	562	87,450	資本財
LINDE PLC		138	170	7,468	1,162,109	素材
BUNGE GLOBAL SA		39	46	359	55,922	食品・飲料・タバコ
TE CONNECTIVITY PLC		—	104	1,623	252,612	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC		—	189	1,059	164,876	素材
APTIV PLC		—	95	602	93,762	自動車・自動車部品
MEDTRONIC PLC		378	457	4,128	642,400	ヘルスケア機器・サービス
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI		—	64	1,713	266,657	消費者サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL		195	232	1,898	295,369	資本財
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE		55	74	568	88,419	食品・飲料・タバコ
CHENIERE ENERGY INC		68	79	1,836	285,733	エネルギー
ADOBE INC		129	156	6,820	1,061,295	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		458	575	7,072	1,100,483	半導体・半導体製造装置
AIRBNB INC-CLASS A		121	158	2,010	312,863	消費者サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES INC		43	57	563	87,670	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC		19	25	597	92,968	ヘルスケア機器・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC		36	46	1,294	201,477	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		1,482	1,784	36,038	5,607,628	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		1,684	2,080	41,651	6,481,033	メディア・娯楽
U-HAUL HOLDING CO		22	33	218	34,072	運輸
ANSYS INC		24	30	1,094	170,267	ソフトウェア・サービス
APA CORP		92	123	287	44,751	エネルギー
APPLOVIN CORP-CLASS A		—	72	2,626	408,652	ソフトウェア・サービス
ATLASSIAN CORP-CL A		44	57	1,523	237,090	ソフトウェア・サービス
AXON ENTERPRISE INC		20	25	1,537	239,218	資本財
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B		59	53	246	38,333	ソフトウェア・サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		49	70	433	67,409	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC		41	50	743	115,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIO-TECHNE CORP		47	57	439	68,433	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC		10	11	5,694	885,993	消費者サービス
BROADCOM INC		125	1,575	38,547	5,998,005	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC		28	36	721	112,319	金融サービス
CDW CORP/DE		38	46	903	140,607	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC		33	42	454	70,735	運輸
CME GROUP INC		102	128	3,023	470,401	金融サービス
CADENCE DESIGN SYS INC		77	97	3,134	487,696	ソフトウェア・サービス
CAESARS ENTERTAINMENT INC		60	—	—	—	消費者サービス
THE CAMPBELL'S COMPANY		—	67	262	40,795	食品・飲料・タバコ
CARLYLE GROUP INC/THE		62	75	431	67,169	金融サービス
CELSIUS HOLDINGS INC		41	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		28	32	1,200	186,857	メディア・娯楽
EXPAND ENERGY CORP		30	71	754	117,434	エネルギー
CINCINNATI FINANCIAL CORP		41	53	731	113,841	保険
CISCO SYSTEMS INC		1,151	1,420	8,839	1,375,361	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP		26	129	2,563	398,881	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		144	171	1,371	213,342	ソフトウェア・サービス
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A		49	69	2,066	321,613	金融サービス
COMCAST CORP-CLASS A		1,171	1,377	5,181	806,214	メディア・娯楽
CONFLUENT INC-CLASS A		42	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CONSTELLATION ENERGY		92	111	3,885	604,625	公益事業
COOPER COS INC/THE		—	67	654	101,869	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
COPART INC		246	311	1,796	279,488	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH		24	31	613	95,503	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP		125	157	14,801	2,303,166	生活必需品流通・小売り
COSTAR GROUP INC		119	139	1,032	160,580	不動産管理・開発
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		64	83	3,115	484,843	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC		2,635	3,353	78,752	12,253,813	一般消費財・サービス流通・小売
DATADOG INC - CLASS A		72	100	1,422	221,376	ソフトウェア・サービス
DEXCOM INC		111	145	1,287	200,306	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC		46	68	1,187	184,832	エネルギー
DOCUSIGN INC		57	68	630	98,103	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC		60	67	486	75,764	生活必需品流通・小売り
DRAFTKINGS INC-CL A		108	150	624	97,111	消費者サービス
DROPBOX INC-CLASS A		67	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD		107	129	1,205	187,533	保険
EBAY INC		154	166	1,080	168,087	一般消費財・サービス流通・小売り
ELECTRONIC ARTS INC		74	86	1,008	156,937	メディア・娯楽
ASPEN TECHNOLOGY INC		6	9	250	38,988	ソフトウェア・サービス
ENPHASE ENERGY INC		35	44	283	44,128	半導体・半導体製造装置
ENTEGRIS INC		40	50	526	81,983	半導体・半導体製造装置
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A		6	8	334	52,024	保険
ETSY INC		33	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
EXACT SCIENCES CORP		54	63	356	55,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC		37	42	733	114,086	消費者サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC		42	47	539	84,020	運輸
META PLATFORMS INC-CLASS A		631	775	50,241	7,817,653	メディア・娯楽
AMGEN INC		152	191	5,274	820,637	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FASTENAL CO		164	197	1,491	232,064	資本財
F5 INC		15	20	551	85,846	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP		195	244	1,078	167,811	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A		2	3	814	126,712	銀行
ANALOG DEVICES INC		141	176	3,846	598,493	半導体・半導体製造装置
FIRST SOLAR INC		26	34	572	89,063	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC		190	232	2,255	350,886	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A		76	76	375	58,409	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B		26	41	192	29,965	メディア・娯楽
FUTU HOLDINGS LTD-ADR		14	14	145	22,607	金融サービス
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES I		117	164	1,460	227,278	ヘルスケア機器・サービス
GILEAD SCIENCES INC		354	444	4,133	643,247	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC		4,436	5,396	120,224	18,706,976	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		237	293	5,480	852,832	半導体・半導体製造装置
HASBRO INC		36	—	—	—	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC		20	24	420	65,474	金融サービス
HOLOGIC INC		71	79	563	87,753	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC		22	30	522	81,320	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC		382	525	904	140,664	銀行
IDEXX LABORATORIES INC		23	28	1,241	193,254	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC		42	55	762	118,654	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP		55	56	406	63,285	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP		19	23	653	101,727	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP		1,189	1,525	3,178	494,557	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC		79	99	5,965	928,177	ソフトウェア・サービス

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
INTUITIVE SURGICAL INC		100	126	7,389	1,149,790	ヘルスケア機器・サービス
KLA CORP		38	47	3,582	557,458	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE		247	329	966	150,386	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP		71	97	374	58,314	一般消費財・サービス流通・小売り
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC		21	25	929	144,581	金融サービス
LAM RESEARCH CORP		37	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP		—	462	3,682	572,933	半導体・半導体製造装置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP		37	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC		61	76	2,314	360,149	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING		117	145	4,320	672,304	商業・専門サービス
LIBERTY BROADBAND-C		31	—	—	—	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C		57	77	718	111,767	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIBER-NEW		37	—	—	—	メディア・娯楽
LUCID GROUP INC		244	—	—	—	自動車・自動車部品
LULULEMON ATHLETICA INC		33	39	1,562	243,127	耐久消費財・アパレル
MANHATTAN ASSOCIATES INC		16	20	581	90,505	ソフトウェア・サービス
MARKETAXESS HOLDINGS INC		11	12	270	42,115	金融サービス
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A		72	83	2,380	370,414	消費者サービス
MARVELL TECHNOLOGY INC		245	308	3,829	595,907	半導体・半導体製造装置
MATCH GROUP INC		84	84	287	44,803	メディア・娯楽
MERCADOLIBRE INC		12	16	3,012	468,697	一般消費財・サービス流通・小売り
MICROSOFT CORP		2,002	2,506	111,295	17,317,602	ソフトウェア・サービス
MICROSTRATEGY INC-CL A		—	65	2,315	360,343	ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC		155	193	1,089	169,554	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC		312	395	4,077	634,435	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC		92	111	461	71,818	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		387	478	2,744	427,098	食品・飲料・タバコ
MONGODB INC		20	26	706	109,890	ソフトウェア・サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC		12	16	1,112	173,124	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP		225	254	1,230	191,415	食品・飲料・タバコ
NASDAQ INC		91	150	1,222	190,275	金融サービス
NETAPP INC		60	72	909	141,591	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC		126	152	14,916	2,320,940	メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC		27	38	573	89,306	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWS CORP - CLASS A		96	134	378	58,963	メディア・娯楽
NORDSON CORP		14	17	389	60,669	資本財
NORTHERN TRUST CORP		55	70	786	122,350	金融サービス
GEN DIGITAL INC		162	191	525	81,772	ソフトウェア・サービス
NUTANIX INC - A		—	85	555	86,505	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP		700	8,706	124,167	19,320,535	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC		17	20	2,608	405,854	一般消費財・サービス流通・小売り
OKTA INC		41	55	494	76,972	ソフトウェア・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE		28	67	1,290	200,823	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP		123	149	815	126,957	半導体・半導体製造装置
PTC INC		32	40	763	118,755	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC		149	187	2,065	321,419	資本財
PAYCHEX INC		93	116	1,700	264,609	商業・専門サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP		12	—	—	—	商業・専門サービス
PAYPAL HOLDINGS INC		298	347	3,095	481,688	金融サービス
POOL CORP		11	13	461	71,884	一般消費財・サービス流通・小売り
T ROWE PRICE GROUP INC		60	75	864	134,580	金融サービス

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
QORVO INC		26	30	275	42,804	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC		317	396	6,821	1,061,411	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS		30	38	2,621	407,888	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP		15	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A		170	286	366	56,981	自動車・自動車部品
ROBINHOOD MARKETS INC - A		110	180	922	143,574	金融サービス
ROKU INC		32	43	355	55,249	メディア・娯楽
ROPER TECHNOLOGIES INC		30	38	2,040	317,495	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC		97	115	1,722	268,004	一般消費財・サービス流通・小売り
SEI INVESTMENTS COMPANY		29	39	331	51,548	金融サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		56	74	592	92,179	商業・専門サービス
HENRY SCHEIN INC		35	44	334	52,015	ヘルスケア機器・サービス
SIRIUS XM HOLDINGS INC		186	—	—	—	メディア・娯楽
SKYWORKS SOLUTIONS INC		43	55	509	79,354	半導体・半導体製造装置
SPLUNK INC		43	—	—	—	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP		326	404	4,001	622,650	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC		42	51	633	98,596	素材
SUPER MICRO COMPUTER INC		13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUPER MICRO COMPUTER INC		—	181	602	93,700	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNOPSYS INC		43	54	2,998	466,494	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		150	187	4,104	638,698	電気通信サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE		49	63	1,177	183,275	メディア・娯楽
TERADYNE INC		44	54	710	110,477	半導体・半導体製造装置
TESLA INC		811	1,020	41,509	6,458,922	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC		257	324	6,026	937,741	半導体・半導体製造装置
TRADE DESK INC/THE -CLASS A		128	161	1,935	301,134	メディア・娯楽
TRACTOR SUPPLY COMPANY		29	186	1,077	167,732	一般消費財・サービス流通・小売り
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		29	43	564	87,812	金融サービス
TRIMBLE INC		75	85	658	102,540	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ULTA BEAUTY INC		13	16	681	105,973	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED THERAPEUTICS CORP		13	14	519	80,839	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERISIGN INC		26	30	634	98,696	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC		41	48	1,362	211,972	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		73	92	4,049	630,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARAMOUNT GLOBAL		137	—	—	—	メディア・娯楽
VIATRIS INC		347	400	448	69,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		198	284	337	52,559	生活必需品流通・小売り
WARNER BROS DISCOVERY INC		625	850	871	135,649	メディア・娯楽
WESTERN DIGITAL CORP		94	118	796	123,916	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WYNN RESORTS LTD		29	36	309	48,176	消費者サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		13	18	785	122,188	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZILLOW GROUP INC - C		45	56	455	70,903	不動産管理・開発
ZSCALER INC		25	33	647	100,757	ソフトウェア・サービス
ZOOM COMMUNICATIONS INC		62	90	727	113,130	ソフトウェア・サービス
GARMIN LTD		44	53	1,151	179,237	耐久消費財・アパレル
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		16	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NXP SEMICONDUCTORS NV		73	88	1,888	293,839	半導体・半導体製造装置
WILLIS TOWERS WATSON PLC		30	35	1,158	180,227	保険
WIX.COM LTD		14	18	433	67,467	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS		54	77	837	130,331	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONDAY.COM LTD		7	13	327	51,002	ソフトウェア・サービス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ROYALTY PHARMA PLC- CL A		99	120	374	58,232	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBAL-E ONLINE LTD		24	34	197	30,754	一般消費財・サービス流通・小売り
GRAB HOLDINGS LTD - CL A		469	715	326	50,852	運輸
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL		12	15	565	87,988	ソフトウェア・サービス
LIBERTY GLOBAL LTD-C		62	—	—	—	電気通信サービス
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		201	393	167	26,111	不動産管理・開発
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		47	66	266	41,540	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	95,809	130,814	1,875,913	291,892,175	
	銘柄 数 < 比 率 >	588	569	—	< 75.0% >	
(カナダ)				千カナダドル		
ARC RESOURCES LTD		169	201	532	57,662	エネルギー
AIR CANADA		57	57	115	12,496	運輸
ALGONQUIN POWER & UTILITIES		209	—	—	—	公益事業
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC		221	263	1,998	216,306	生活必需品流通・小売り
BCE INC		12	12	42	4,601	電気通信サービス
BRP INC/CA- SUB VOTING		7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BROOKFIELD CORP		398	490	4,295	464,898	金融サービス
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A		36	—	—	—	公益事業
BROOKFIELD RENEWABLE CORP		—	36	132	14,382	公益事業
BROOKFIELD ASSET MGMT-A		94	125	1,080	116,929	金融サービス
CAE INC		89	118	414	44,809	資本財
CCL INDUSTRIES INC - CL B		49	49	371	40,256	素材
CGI INC		56	70	1,136	122,995	ソフトウェア・サービス
CAMECO CORP		124	159	1,279	138,436	エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		263	338	3,084	333,822	銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO		159	193	2,924	316,545	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES		310	757	3,404	368,499	エネルギー
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		265	335	3,842	415,850	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		18	18	313	33,896	一般消費財・サービス流通・小売り
CANADIAN UTILITIES LTD-A		44	44	151	16,400	公益事業
CENOVUS ENERGY INC		382	502	1,068	115,599	エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC		5	7	3,345	362,040	ソフトウェア・サービス
ALTAGAS LTD		78	113	392	42,443	公益事業
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE		27	27	470	50,920	ソフトウェア・サービス
DOLLARAMA INC		76	97	1,381	149,538	一般消費財・サービス流通・小売り
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR		100	139	412	44,594	商業・専門サービス
EMERA INC		77	112	615	66,611	公益事業
EMPIRE CO LTD 'A'		35	35	151	16,373	生活必需品流通・小売り
ENBRIDGE INC		605	778	5,026	543,971	エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD		6	7	1,518	164,399	保険
FIRST QUANTUM MINERALS LTD		147	265	499	54,104	素材
FIRSTSERVICE CORP		12	12	327	35,430	不動産管理・開発
FORTIS INC		131	183	1,113	120,565	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP		55	67	1,255	135,841	素材
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT		61	79	482	52,170	商業・専門サービス
GILDAN ACTIVEWEAR INC		50	50	374	40,494	耐久消費財・アパレル
GREAT-WEST LIFE CO INC		70	88	411	44,515	保険
HYDRO ONE LTD		93	114	505	54,763	公益事業
IGM FINANCIAL INC		16	16	74	8,083	金融サービス
IA FINANCIAL CORP INC		33	33	446	48,272	保険
IMPERIAL OIL LTD		50	68	685	74,181	エネルギー

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
INTACT FINANCIAL CORP	51	61	1,605	173,731	保険
IVANHOE MINES LTD-CL A	202	269	457	49,493	素材
KEYERA CORP	79	85	361	39,120	エネルギー
KINROSS GOLD CORP	359	441	677	73,311	素材
LOBLAW COMPANIES LTD	41	56	1,053	113,988	生活必需品流通・小売り
LUNDIN MINING CORP	183	240	298	32,269	素材
MEG ENERGY CORP	84	84	198	21,503	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC	71	106	628	68,057	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	521	617	2,703	292,582	保険
METRO INC	64	76	696	75,419	生活必需品流通・小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	90	123	1,614	174,769	銀行
BANK OF MONTREAL	205	261	3,782	409,326	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA	343	443	3,302	357,439	銀行
NORTHLAND POWER INC	90	—	—	—	公益事業
NUTRIEN LTD	142	169	1,280	138,562	素材
BARRICK GOLD CORP	504	609	1,411	152,746	素材
ONEX CORPORATION	22	22	253	27,467	金融サービス
OPEN TEXT CORP	77	98	409	44,277	ソフトウェア・サービス
PAN AMERICAN SILVER CORP	128	128	412	44,594	素材
PARKLAND CORP	44	44	151	16,349	エネルギー
PEMBINA PIPELINE CORP	144	206	1,096	118,647	エネルギー
POWER CORP OF CANADA	156	200	869	94,054	保険
QUEBECOR INC -CL B	47	47	148	16,124	電気通信サービス
RB GLOBAL INC	50	65	850	92,077	商業・専門サービス
RESTAURANT BRANDS INTERN	80	114	1,017	110,132	消費者サービス
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	95	128	523	56,669	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA	396	504	8,868	959,844	銀行
SAPUTO INC	69	100	236	25,573	食品・飲料・タバコ
SHOPIFY INC - CLASS A	342	432	6,681	723,182	ソフトウェア・サービス
AGNICO EAGLE MINES LTD	142	181	2,340	253,359	素材
STANTEC INC	31	38	450	48,762	資本財
SUN LIFE FINANCIAL INC	168	202	1,700	184,042	保険
SUNCOR ENERGY INC	371	441	2,464	266,736	エネルギー
TFI INTERNATIONAL INC	21	27	528	57,196	運輸
TMX GROUP LTD	92	92	425	46,021	金融サービス
TC ENERGY CORP	294	358	2,447	264,946	エネルギー
TECK RESOURCES LTD-CLS B	123	168	1,048	113,499	素材
TELUS CORP	143	143	291	31,558	電気通信サービス
THOMSON REUTERS CORP	42	55	1,291	139,798	商業・専門サービス
TOROMONT INDUSTRIES LTD	27	27	330	35,719	資本財
TORONTO-DOMINION BANK	517	624	5,128	555,044	銀行
TOURMALINE OIL CORP	84	130	901	97,620	エネルギー
WSP GLOBAL INC	34	47	1,240	134,238	資本財
WEST FRASER TIMBER CO LTD	19	19	250	27,109	素材
WESTON (GEORGE) LTD	17	21	494	53,502	生活必需品流通・小売り
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	122	155	1,337	144,788	素材
小計	株数・金額	11,661	14,548	109,941	11,898,969
	銘柄数<比率>	86	83	—	<3.1%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	47	58	1,491	243,108	耐久消費財・アパレル
FRESENIUS SE & CO KGAA	115	160	587	95,819	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株数	評 価 額	外貨建金額		邦貨換算金額
			株数			
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
HANNOVER RUECK SE	16	21	553	90,183	保険	
GEA GROUP AG	52	52	258	42,075	資本財	
CONTINENTAL AG	28	35	241	39,430	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE GROUP AG	285	355	1,268	206,789	運輸	
MERCK KGAA	34	44	644	105,076	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
RWE AG	173	223	642	104,780	公益事業	
SAP SE	297	371	9,799	1,597,472	ソフトウェア・サービス	
E.ON SE	651	832	903	147,226	公益事業	
HENKEL AG & CO KGAA	28	37	275	44,891	家庭用品・パーソナル用品	
PUMA SE	28	46	147	24,074	耐久消費財・アパレル	
BAYER AG-REG	283	331	692	112,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	44	60	509	82,979	家庭用品・パーソナル用品	
BASF SE	256	325	1,529	249,396	素材	
BEIERSDORF AG	28	33	422	68,902	家庭用品・パーソナル用品	
HEIDELBERG MATERIALS AG	41	47	652	106,406	素材	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	54	71	332	54,128	ヘルスケア機器・サービス	
ALLIANZ SE-REG	115	140	4,331	706,060	保険	
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	159	159	98	16,083	運輸	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	39	48	2,519	410,768	保険	
RHEINMETALL AG	12	15	1,169	190,574	資本財	
VOLKSWAGEN AG	5	—	—	—	自動車・自動車部品	
VOLKSWAGEN AG-PREF	60	70	678	110,619	自動車・自動車部品	
MERCEDES-BENZ GROUP AG	231	272	1,547	252,327	自動車・自動車部品	
NEMETSCHEK SE	14	22	251	41,074	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS AG-REG	216	271	5,658	922,405	資本財	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	531	663	1,263	205,964	金融サービス	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	92	98	779	127,116	自動車・自動車部品	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	16	16	118	19,332	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	927	1,253	3,678	599,626	電気通信サービス	
SARTORIUS AG-VORZUG	7	7	195	31,822	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	—	22	204	33,391	メディア・娯楽	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	374	472	1,606	261,951	半導体・半導体製造装置	
RATIONAL AG	1	1	128	20,881	資本財	
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	8	12	68	11,168	ヘルスケア機器・サービス	
BECHTLE AG	21	21	67	10,935	ソフトウェア・サービス	
DEUTSCHE BOERSE AG	54	65	1,545	251,878	金融サービス	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	39	53	198	32,367	自動車・自動車部品	
MTU AERO ENGINES AG	15	18	592	96,563	資本財	
WACKER CHEMIE AG	4	—	—	—	素材	
SYMRISE AG	37	47	473	77,254	素材	
BRENTAG SE	41	41	239	39,110	資本財	
EVONIK INDUSTRIES AG	55	83	150	24,508	素材	
TALANX AG	17	17	139	22,793	保険	
COMMERZBANK AG	292	347	628	102,495	銀行	
LEG IMMOBILIEN SE	20	27	200	32,615	不動産管理・開発	
VONOVIA SE	219	275	762	124,343	不動産管理・開発	
KNORR-BREMSE AG	20	28	205	33,462	資本財	
SIEMENS HEALTHINEERS AG	76	100	536	87,500	ヘルスケア機器・サービス	
DR ING HC F PORSCHE AG	34	34	214	34,905	自動車・自動車部品	
SIEMENS ENERGY AG	132	233	1,410	229,894	資本財	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	149	168	668	109,047	資本財	

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ZALANDO SE		59	80	269	43,877	一般消費財・サービス流通・小売り
COVESTRO AG-TEND		—	61	366	59,742	素材
SCOUT24 SE		24	24	226	36,846	メディア・娯楽
COVESTRO AG		53	—	—	—	素材
HELLOFRESH SE		50	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DELIVERY HERO SE		40	63	160	26,237	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	6,746	8,452	54,310	8,853,214	
(ユーロ…イタリア)						
GENERALI		273	321	954	155,642	保険
INTESA SANPAOLO		4,439	5,228	2,192	357,438	銀行
BPER BANCA SPA		—	345	229	37,371	銀行
MEDIOBANCA SPA		143	184	303	49,528	銀行
ENEL SPA		2,328	2,920	1,951	318,041	公益事業
ENI SPA		677	804	1,078	175,788	エネルギー
SNAM SPA		538	653	288	46,961	公益事業
TELECOM ITALIA SPA		2,821	2,821	71	11,721	電気通信サービス
TERNA SPA		389	461	355	58,025	公益事業
RECORDATI SPA		30	30	173	28,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEONARDO SPA		119	150	443	72,311	資本財
AMPLIFON SPA		30	47	122	19,894	ヘルスケア機器・サービス
PRYSMIAN SPA		74	102	739	120,618	資本財
DIASORIN ITALIA SPA		6	6	64	10,489	ヘルスケア機器・サービス
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA		—	136	177	28,911	保険
MONCLER SPA		54	88	540	88,172	耐久消費財・アパレル
NEXI SPA		140	253	123	20,155	金融サービス
FINECOBANK SPA		171	214	386	63,061	銀行
BANCO BPM SPA		358	462	389	63,430	銀行
UNICREDIT SPA		458	526	2,304	375,590	銀行
POSTE ITALIANE SPA		127	172	247	40,306	保険
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		97	97	96	15,779	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	13,283	16,031	13,235	2,157,522	
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES SA		58	58	177	28,903	資本財
VEOLIA ENVIRONNEMENT		186	261	704	114,789	公益事業
L'OREAL		68	86	3,088	503,382	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		78	97	7,188	1,171,765	耐久消費財・アパレル
THALES SA		30	30	469	76,490	資本財
CAPGEMINI SA		44	53	899	146,705	ソフトウェア・サービス
PUBLICIS GROUPE		62	77	777	126,821	メディア・娯楽
BOLLORE SE		148	211	118	19,291	メディア・娯楽
PERNOD RICARD SA		58	70	782	127,619	食品・飲料・タバコ
RENAULT SA		54	65	320	52,192	自動車・自動車部品
REMY COINTREAU		6	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SEB SA		4	8	77	12,703	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE		155	195	5,281	860,975	資本財
VIVENDI		207	—	—	—	メディア・娯楽
ORANGE		510	634	644	105,018	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		9	11	3,013	491,211	耐久消費財・アパレル
KERING		21	24	630	102,737	耐久消費財・アパレル

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
CARREFOUR SA		151	191	254	41,539	生活必需品流通・小売り
SANOFI		324	408	4,088	666,520	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR SA		60	77	377	61,486	消費者サービス
SOCIETE GENERALE SA		212	263	793	129,324	銀行
TELEPERFORMANCE		17	17	157	25,657	商業・専門サービス
EURAZEO		8	14	116	18,996	金融サービス
SODEXO		24	31	220	36,011	消費者サービス
AXA SA		515	633	2,274	370,716	保険
ESSILORLUXOTTICA		84	106	2,732	445,480	ヘルスケア機器・サービス
CREDIT AGRICOLE SA		299	346	492	80,277	銀行
BNP PARIBAS		299	364	2,321	378,419	銀行
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		131	156	1,405	229,118	資本財
SAFRAN SA		97	130	3,077	501,598	資本財
ENGIE		526	638	990	161,440	公益事業
ALSTOM		76	126	243	39,714	資本財
IPSEN		6	11	134	21,896	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARKEMA		18	18	142	23,210	素材
LEGRAND SA		72	95	985	160,580	資本財
EIFFAGE		22	28	243	39,740	資本財
TOTALENERGIES SE		651	770	4,300	701,072	エネルギー
ADP		10	10	110	17,973	運輸
REXEL SA		—	66	174	28,451	資本財
VINCI SA		145	180	1,845	300,780	資本財
DANONE		184	233	1,517	247,307	食品・飲料・タバコ
ATR LIQUIDE SA		149	207	3,392	552,976	素材
BUREAU VERITAS SA		95	120	359	58,672	商業・専門サービス
GETLINK		105	105	153	25,049	運輸
EDENRED		73	89	287	46,871	金融サービス
BIOMERIEUX		8	13	157	25,627	ヘルスケア機器・サービス
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM		22	36	130	21,196	消費者サービス
DASSAULT SYSTEMES SE		191	244	900	146,869	ソフトウェア・サービス
DASSAULT AVIATION SA		4	7	154	25,216	資本財
WORLDLINE SA		61	—	—	—	金融サービス
MICHELIN (CGDE)		197	240	811	132,217	自動車・自動車部品
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		6	8	178	29,147	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMUNDI SA		11	18	118	19,327	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	6,575	7,902	59,819	9,751,096	
		52	50	—	<2.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE		169	212	3,551	578,947	資本財
ASM INTERNATIONAL NV		13	17	1,036	168,962	半導体・半導体製造装置
RANDSTAD NV		30	30	129	21,172	商業・専門サービス
WOLTERS KLUWER		71	82	1,396	227,664	商業・専門サービス
KONINKLIJKE KPN NV		997	1,371	483	78,751	電気通信サービス
STMICROELECTRONICS NV		195	229	557	90,909	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE PHILIPS NV		218	294	755	123,094	ヘルスケア機器・サービス
HEINEKEN NV		83	99	658	107,275	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN HOLDING NV		33	41	237	38,671	食品・飲料・タバコ
ASML HOLDING NV		114	142	9,956	1,623,081	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		278	327	1,096	178,778	生活必需品流通・小売り
OCI NV		19	—	—	—	素材

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
FERRARI NV		36	45	1,861	303,496	自動車・自動車部品
ASR NEDERLAND NV		43	56	265	43,259	保険
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		20	28	383	62,582	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL		44	68	416	67,901	素材
PROSUS NV		421	494	1,753	285,797	一般消費財・サービス流通・小売り
JDE PEET'S BV		31	31	52	8,491	食品・飲料・タバコ
STELLANTIS NV		636	701	897	146,230	自動車・自動車部品
QIAGEN N.V.		—	74	325	53,110	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXOR NV		27	33	299	48,763	金融サービス
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV		209	209	118	19,304	食品・飲料・タバコ
EURONEXT NV		22	28	310	50,691	金融サービス
IMCD NV		15	23	339	55,262	資本財
NN GROUP NV		84	94	405	66,175	保険
ARGENX SE		17	20	1,288	209,979	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		222	284	688	112,224	メディア・娯楽
FERROVIAL SE		138	176	730	119,060	資本財
ABN AMRO BANK NV-CVA		139	143	230	37,537	銀行
QIAGEN N.V.		62	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADYEN NV		5	7	1,138	185,632	金融サービス
ING GROEP NV-CVA		1,034	1,186	1,900	309,805	銀行
小	計	株 数 ・ 金 額	5,440	6,558	33,265	5,422,618
	銘柄 数 < 比 率 >		31	30	—	<1.4%>
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA		89	126	265	43,203	公益事業
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		1,700	2,057	2,205	359,488	銀行
ACCIONA SA		6	6	73	11,958	公益事業
NATURGY ENERGY GROUP SA		30	—	—	—	公益事業
REPSOL SA		335	412	468	76,420	エネルギー
BANCO SANTANDER SA		4,609	5,524	2,697	439,724	銀行
TELEFONICA SA		1,411	1,393	526	85,867	電気通信サービス
ENAGAS SA		68	—	—	—	公益事業
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		57	60	307	50,107	資本財
BANCO DE SABADELL SA		—	2,068	457	74,515	銀行
CAIXABANK S.A		1,187	1,387	796	129,892	銀行
IBERDROLA SA		1,751	2,198	2,891	471,379	公益事業
EDP RENOVAVEIS SA		72	126	111	18,182	公益事業
AMADEUS IT GROUP SA		129	156	1,062	173,187	消費者サービス
REDEIA CORP SA		134	134	211	34,529	公益事業
(Right)ACS ACTIVIDADES DE CONST-RTS		—	60	2	479	資本財
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA		16	—	—	—	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL		312	391	1,914	312,024	一般消費財・サービス流通・小売り
(Right)ACS ACTIVIDADES DE CONS-RTS		57	—	—	—	資本財
AENA SME SA		22	25	523	85,272	運輸
CELLNEX TELECOM SA		155	185	581	94,772	電気通信サービス
GRIFOLS SA		87	87	75	12,358	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小	計	株 数 ・ 金 額	12,239	16,405	15,173	2,473,365
	銘柄 数 < 比 率 >		20	18	—	<0.6%>
(ユーロ…ベルギー)						
LOTUS BAKERIES		0.11	0.11	111	18,110	食品・飲料・タバコ
D' IETEREN GROUP		4	7	116	19,034	一般消費財・サービス流通・小売り
KBC GROEP NV		71	79	595	96,998	銀行

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
		株 数	株 数	評 価 額			
				外貨建金額		邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円		
SOFINA		2	5	130	21,323	金融サービス	
UCB SA		38	43	816	133,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		23	32	213	34,798	金融サービス	
ELIA GROUP SA/NV		5	12	77	12,649	公益事業	
AGEAS		46	66	325	53,041	保険	
UMICORE		60	—	—	—	素材	
SYENSQO SA		25	25	190	30,975	素材	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		250	325	1,518	247,516	食品・飲料・タバコ	
小	計	株 数 ・ 金 額	532	598	4,094	667,486	
	銘柄 数 < 比 率 >		11	10	—	<0.2%>	
(ユーロ…オーストリア)							
OMV AG		41	41	163	26,657	エネルギー	
VERBUND AG		16	25	184	30,126	公益事業	
VOESTALPINE AG		35	—	—	—	素材	
ERSTE GROUP BANK AG		94	122	769	125,503	銀行	
小	計	株 数 ・ 金 額	187	190	1,118	182,287	
	銘柄 数 < 比 率 >		4	3	—	<0.0%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)							
TENARIS SA		140	140	258	42,204	エネルギー	
INPOST SA		—	70	111	18,118	運輸	
EUROFINS SCIENTIFIC		43	43	209	34,119	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARCELORMITTAL		131	157	372	60,741	素材	
小	計	株 数 ・ 金 額	315	411	951	155,183	
	銘柄 数 < 比 率 >		3	4	—	<0.0%>	
(ユーロ…フィンランド)							
KESKO OYJ-B SHS		78	111	198	32,415	生活必需品流通・小売り	
WARTSILA OYJ ABP		156	197	353	57,599	資本財	
UPM-KYMMENE OYJ		154	202	567	92,551	素材	
STORA ENSO OYJ-R SHS		166	207	215	35,101	素材	
FORTUM OYJ		107	155	215	35,162	公益事業	
ELISA OYJ		43	44	185	30,249	電気通信サービス	
NOKIA OYJ		1,461	1,873	811	132,359	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NESTE OYJ		109	131	171	27,944	エネルギー	
KONE OYJ-B		99	113	545	88,988	資本財	
ORION OYJ-CLASS B		29	44	227	37,135	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
METSO CORPORATION		201	205	202	32,974	資本財	
NORDEA BANK ABP		914	1,089	1,262	205,805	銀行	
SAMPO OYJ-A SHS		131	180	709	115,668	保険	
小	計	株 数 ・ 金 額	3,653	4,556	5,668	923,954	
	銘柄 数 < 比 率 >		13	13	—	<0.2%>	
(ユーロ…アイルランド)							
KINGSPAN GROUP PLC		42	54	381	62,249	資本財	
KERRY GROUP PLC-A		43	58	557	90,823	食品・飲料・タバコ	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		72	—	—	—	素材	
BANK OF IRELAND GROUP PLC		305	332	324	52,844	銀行	
AIB GROUP PLC		512	627	362	59,050	銀行	
小	計	株 数 ・ 金 額	975	1,073	1,625	264,968	
	銘柄 数 < 比 率 >		5	4	—	<0.1%>	
(ユーロ…ポルトガル)							
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		927	1,078	312	51,017	公益事業	
GALP ENERGIA SGPS SA		151	151	252	41,232	エネルギー	

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
JERONIMO MARTINS		68	123	232	37,876	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額	1,147	1,353	798	130,126	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.0%>	
(ユーロ…その他)						
DSM-FIRMENICH AG		54	63	616	100,419	素材
AEGON LTD		509	553	345	56,314	保険
CVC CAPITAL PARTNERS PLC		—	76	164	26,798	金融サービス
小計	株数・金額	563	693	1,125	183,533	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<0.0%>	
ユーロ計	株数・金額	51,659	64,227	191,186	31,165,358	
	銘柄数<比率>	221	215	—	<8.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ANTOFAGASTA PLC		98	123	216	41,950	素材
ASHTREAD GROUP PLC		126	159	858	166,561	資本財
BARRATT REDROW PLC		272	526	229	44,556	耐久消費財・アパレル
CRH PLC		202	—	—	—	素材
DIAGEO PLC		642	798	1,998	387,591	食品・飲料・タバコ
DCC PLC		26	35	191	37,130	資本財
BAE SYSTEMS PLC		872	1,045	1,294	250,989	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		608	714	2,147	416,495	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC		105	147	429	83,230	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STANDARD CHARTERED PLC		611	768	826	160,363	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		233	292	769	149,151	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC		5,541	6,479	5,300	1,027,874	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		1,631	2,041	480	93,085	保険
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		103	103	194	37,644	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC		185	233	298	57,880	消費者サービス
PERSIMMON PLC		85	119	148	28,814	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC		749	932	613	118,938	保険
RIO TINTO PLC		321	404	2,017	391,222	素材
ST JAMES'S PLACE PLC		129	—	—	—	金融サービス
SSE PLC		297	406	634	122,972	公益事業
BP PLC		4,861	5,779	2,426	470,569	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC		18,208	21,550	1,332	258,350	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC		1,023	1,388	161	31,382	耐久消費財・アパレル
SMITH & NEPHEW PLC		251	298	299	58,078	ヘルスケア機器・サービス
ASTRAZENECA PLC		440	551	6,099	1,182,791	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		1,670	2,244	312	60,680	電気通信サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC		—	689	221	42,980	生活必需品流通・小売り
BARCLAYS PLC		4,339	5,216	1,528	296,438	銀行
INTERTEK GROUP PLC		50	51	259	50,246	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC		108	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC		32	42	399	77,483	一般消費財・サービス流通・小売り
KINGFISHER PLC		489	684	166	32,249	一般消費財・サービス流通・小売り
SAINSBURY (J) PLC		523	523	132	25,675	生活必需品流通・小売り
ADMIRAL GROUP PLC		75	98	260	50,565	保険
CENTRICA PLC		1,623	2,013	271	52,597	公益事業
BUNZL PLC		90	119	404	78,346	資本財
RENTOKIL INITIAL PLC		684	927	352	68,347	商業・専門サービス
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		44	44	94	18,393	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		119	171	2,019	391,650	金融サービス

銘柄		期首(前期末)	当		期		業	種	等
		株	株	評					
				価	額				
		数	数	外貨建金額	邦貨換算金額				
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円				
UNILEVER PLC		711	885	4,025	780,560	家庭用品・パーソナル用品			
EXPERIAN PLC		264	331	1,256	243,584	商業・専門サービス			
MONDI PLC		118	—	—	—	素材			
SEVERN TRENT PLC		84	83	203	39,493	公益事業			
WHITBREAD PLC		60	60	169	32,926	消費者サービス			
HARGREAVES LANSDOWN PLC		114	114	126	24,496	金融サービス			
SMITHS GROUP PLC		87	117	223	43,339	資本財			
ANGLO AMERICAN PLC		366	439	1,114	216,139	素材			
3I GROUP PLC		281	336	1,288	249,829	金融サービス			
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		205	240	1,218	236,290	家庭用品・パーソナル用品			
RELX PLC		539	666	2,616	507,387	商業・専門サービス			
UNITED UTILITIES GROUP PLC		185	225	218	42,276	公益事業			
OCADO GROUP PLC		167	—	—	—	生活必需品流通・小売り			
GLENCORE PLC		2,993	3,739	1,403	272,236	素材			
ENTAIN PLC		169	226	152	29,640	消費者サービス			
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		2,428	3,051	1,848	358,415	資本財			
NMC HEALTH PLC		4	4	—	—	ヘルスケア機器・サービス			
THE SAGE GROUP PLC		278	326	434	84,257	ソフトウェア・サービス			
WPP PLC		312	405	299	58,139	メディア・娯楽			
COCA-COLA HBC AG-DI		53	84	237	45,994	食品・飲料・タバコ			
COMPASS GROUP PLC		490	610	1,650	320,012	消費者サービス			
NATIONAL GRID PLC		1,058	1,758	1,679	325,662	公益事業			
ABRDN PLC		510	—	—	—	金融サービス			
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC		169	255	129	25,153	保険			
VODAFONE GROUP PLC		6,702	7,585	508	98,549	電気通信サービス			
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		48	54	566	109,841	消費者サービス			
CRODA INTERNATIONAL PLC		43	43	140	27,337	素材			
M&G PLC		536	717	147	28,518	金融サービス			
ENDEAVOUR MINING PLC		50	50	78	15,136	素材			
WISE PLC - A		166	219	240	46,630	金融サービス			
TESCO PLC		1,937	2,380	857	166,203	生活必需品流通・小売り			
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE		29	—	—	—	耐久消費財・アパレル			
NATWEST GROUP PLC		1,583	2,545	1,072	208,011	銀行			
JD SPORTS FASHION PLC		673	673	56	10,973	一般消費財・サービス流通・小売り			
INFORMA PLC		367	514	425	82,562	メディア・娯楽			
MONDI PLC		—	155	190	37,036	素材			
HALEON PLC		1,598	3,060	1,137	220,531	家庭用品・パーソナル用品			
GSK PLC		1,168	1,485	2,015	390,885	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス			
MELROSE INDUSTRIES PLC		371	452	266	51,706	資本財			
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE		—	38	143	27,854	耐久消費財・アパレル			
SHELL PLC-NEW		1,881	2,207	5,784	1,121,788	エネルギー			
SCHRODERS PLC		193	193	64	12,537	金融サービス			
AVIVA PLC		802	908	460	89,374	保険			
AUTO TRADER GROUP PLC		290	286	220	42,748	メディア・娯楽			
SPIRAX GROUP PLC		23	23	178	34,552	資本財			
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		50	—	—	—	消費者サービス			
小	計	株数・金額	77,656	95,290	70,244	13,621,901			
		銘柄数<比率>	82	77	—	<3.5%>			
(スイス)				千スイスフラン					
BARRY CALLEBAUT AG-REG		0.9	1	137	23,664	食品・飲料・タバコ			
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		0.27	0.44	456	78,414	食品・飲料・タバコ			

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.03	0.03	307	52,846	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-BR		8	11	323	55,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD		149	188	1,720	295,439	素材
CLARIANT AG-REG		44	92	94	16,226	素材
TEMENOS GROUP AG-REG		16	25	193	33,261	ソフトウェア・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-REG		9	—	—	—	耐久消費財・アパレル
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG		1	1	118	20,343	素材
SWISS PRIME SITE-REG		20	27	279	47,908	不動産管理・開発
AVOLTA AG		30	30	126	21,680	一般消費財・サービス流通・小売り
PARTNERS GROUP HOLDING AG		6	7	1,103	189,419	金融サービス
SCHINDLER HOLDING AG-REG		6	8	216	37,152	資本財
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		44	51	428	73,488	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BKW AG		5	5	80	13,774	公益事業
SIG GROUP AG		88	88	171	29,455	素材
SIKA AG-REG		43	52	1,220	209,581	素材
ALCON INC		143	173	1,395	239,598	ヘルスケア機器・サービス
HELVETIA HOLDING AG-REG		10	10	171	29,374	保険
SANDOZ GROUP AG		108	142	610	104,897	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG		7	7	66	11,369	銀行
BACHEM HOLDING AG-REG B		5	12	72	12,381	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STRAUMANN HOLDING AG-REG		32	42	550	94,499	ヘルスケア機器・サービス
GALDERMA GROUP AG		—	29	325	55,884	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAT GROUP AG		7	9	316	54,407	資本財
SWISSCOM AG-REG		7	8	438	75,320	電気通信サービス
GIVAUDAN-REG		2	3	1,282	220,252	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG		41	52	2,820	484,217	保険
NOVARTIS AG-REG		582	702	6,341	1,088,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG		457	566	3,061	525,671	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		199	250	6,883	1,181,827	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO SA-REG		44	59	128	22,104	商業・専門サービス
NESTLE SA-REG		759	933	6,973	1,197,236	食品・飲料・タバコ
BALOISE HOLDING AG - REG		11	15	259	44,495	保険
SONOVA HOLDING AG-REG		14	18	575	98,855	ヘルスケア機器・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-BR		8	8	143	24,709	耐久消費財・アパレル
LONZA GROUP AG-REG		21	25	1,483	254,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		8	10	775	133,088	保険
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		10	14	361	62,099	資本財
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG		15	17	357	61,438	運輸
GEBERIT AG-REG		9	11	591	101,637	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		64	74	469	80,588	金融サービス
SWISS RE AG		86	104	1,443	247,897	保険
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		149	192	3,301	566,766	耐久消費財・アパレル
SGS SA-REG		40	56	482	82,853	商業・専門サービス
UBS GROUP AG-REG		938	1,177	3,749	643,737	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	4,270	5,325	52,413	8,998,810	
	銘 柄 数 < 比 率 >	45	45	—	<2.3%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
LUNDBERGS AB-B SHS		16	27	1,438	20,461	金融サービス
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A		458	556	9,197	130,790	銀行
SWEDBANK AB - A SHARES		238	294	7,201	102,408	銀行
TRELLEBORG AB-B SHS		—	77	3,155	44,868	資本財

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円	
SAAB AB-B		24	—	—	—	資本財
SECURITAS AB-B SHS		175	228	3,150	44,795	商業・専門サービス
HENNES & MAURITZ AB-B SHS		182	180	2,711	38,562	一般消費財・サービス流通・小売り
ERICSSON LM-B SHS		859	983	8,382	119,192	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELIA CO AB		750	1,027	3,222	45,829	電気通信サービス
SKANSKA AB-B SHS		82	142	3,476	49,431	資本財
ALFA LAVAL AB		75	94	4,635	65,910	資本財
GETINGE AB-B SHS		64	65	1,300	18,498	ヘルスケア機器・サービス
INDUTRADE AB		71	94	2,856	40,625	資本財
HUSQVARNA AB-B SHS		80	—	—	—	資本財
SWEDISH ORPHAN BIVITRUM AB		58	60	1,998	28,425	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKF AB-B SHARES		92	119	2,696	38,351	資本財
VOLVO AB-A SHS		52	52	1,559	22,179	資本財
VOLVO AB-B SHS		435	552	16,212	230,545	資本財
SANDVIK AB		295	392	9,112	129,579	資本財
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS		35	35	1,383	19,670	金融サービス
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS		36	53	2,055	29,234	金融サービス
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B		171	210	3,126	44,453	素材
TELE2 AB-B SHS		192	192	2,187	31,102	電気通信サービス
SAGAX AB-B		52	78	1,863	26,502	不動産管理・開発
HOLMEN AB-B SHARES		28	28	1,180	16,790	素材
ESSITY AKTIEBOLAG-B		177	227	6,342	90,188	家庭用品・パーソナル用品
EQT AB		101	122	4,428	62,975	金融サービス
EVOLUTION AB		49	59	5,063	72,002	消費者サービス
LIFCO AB-B SHS		80	80	2,820	40,106	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS		772	969	18,656	265,294	資本財
ATLAS COPCO AB-B SHS		454	546	9,451	134,397	資本財
ADDTECH AB-B SHARES		—	101	3,226	45,883	資本財
EPIROC AB-A		172	230	4,985	70,887	資本財
EPIROC AB-B		102	134	2,591	36,847	資本財
INVESTOR AB-B SHS		498	625	19,700	280,134	金融サービス
VOLVO CAR AB-B		107	—	—	—	自動車・自動車部品
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS		426	590	2,613	37,160	資本財
HEXAGON AB-B SHS		571	730	8,745	124,364	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJER REF AB		101	111	1,859	26,448	資本財
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS		178	181	1,408	20,031	不動産管理・開発
SAAB AB-B		—	126	2,952	41,986	資本財
BOLIDEN AB		89	112	3,871	55,046	素材
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		423	485	5,991	85,195	銀行
ASSA ABLOY AB-B		290	349	11,806	167,890	資本財
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS		27	48	1,371	19,499	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	9,159	11,381	211,993	3,014,552	
	銘 柄 数 < 比 率 >	42	42		<0.8%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
TELENOR ASA		178	228	3,037	42,037	電気通信サービス
KONGSBERG GRUPPEN ASA		16	31	4,300	59,517	資本財
EQUINOR ASA		260	291	7,812	108,119	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA		49	49	1,628	22,534	素材
MOWI ASA		154	181	3,899	53,971	食品・飲料・タバコ
NORSK HYDRO ASA		397	528	3,525	48,793	素材
AKER BP ASA		84	107	2,569	35,561	エネルギー

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
ORKLA ASA		186	201	2,030	28,106	食品・飲料・タバコ
SALMAR ASA		22	22	1,294	17,919	食品・飲料・タバコ
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA		43	86	1,980	27,413	保険
ADEVINTA ASA		91	—	—	—	メディア・娯楽
DNB BANK ASA		269	303	7,290	100,895	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,753 12	2,032 11	39,369 —	544,870 <0.1%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B		26	30	2,257	49,302	食品・飲料・タバコ
AP MOELLER-MAERSK A/S-B		1	1	1,502	32,811	運輸
AP MOELLER-MAERSK A/S-A		0.78	0.78	786	17,171	運輸
DANSKE BANK A/S		191	239	5,156	112,624	銀行
GENMAB A/S		17	22	3,429	74,907	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCKWOOL A/S-B SHS		2	4	1,035	22,619	資本財
ZEALAND PHARMA A/S		—	24	1,869	40,822	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DSV A/S		53	73	10,820	236,319	運輸
PANDORA A/S		24	29	3,964	86,582	耐久消費財・アパレル
CHR HANSEN HOLDING A/S		30	—	—	—	素材
NOVONESIS (NOVOZYMES) B		52	129	5,137	112,213	素材
COLOPLAST-B		37	42	3,430	74,915	ヘルスケア機器・サービス
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		293	350	3,390	74,041	資本財
NOVO NORDISK A/S-B		927	1,145	71,292	1,557,021	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRYG A/S		100	105	1,543	33,715	保険
ORSTED A/S		56	66	1,775	38,775	公益事業
DEMANT A/S		32	32	915	19,987	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,850 16	2,299 16	118,307 —	2,583,832 <0.7%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
RAMSAY HEALTH CARE LTD		59	59	199	19,536	ヘルスケア機器・サービス
ANZ GROUP HOLDINGS LTD		852	1,037	3,131	306,659	銀行
WESTPAC BANKING CORP		995	1,195	3,947	386,563	銀行
FORTESCUE LTD		482	622	1,171	114,688	素材
TELSTRA GROUP LTD		1,019	1,439	568	55,677	電気通信サービス
ASX LTD		57	75	479	46,991	金融サービス
BHP GROUP LTD		1,439	1,810	7,117	696,998	素材
COMPUTERSHARE LTD		158	198	685	67,131	商業・専門サービス
CSL LTD		137	173	4,708	461,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REA GROUP LTD		14	19	475	46,570	メディア・娯楽
TRANSURBAN GROUP		883	1,135	1,540	150,837	運輸
COCHLEAR LTD		18	25	794	77,845	ヘルスケア機器・サービス
ORIGIN ENERGY LTD		487	666	757	74,192	公益事業
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		475	595	9,451	925,561	銀行
RIO TINTO LTD		105	126	1,494	146,403	素材
APA GROUP		371	398	269	26,344	公益事業
ARISTOCRAT LEISURE LTD		166	207	1,428	139,846	消費者サービス
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		678	822	725	71,079	保険
PRO MEDICUS LTD		—	19	536	52,560	ヘルスケア機器・サービス
IGO LTD		167	—	—	—	素材
ORICA LTD		135	189	325	31,882	素材
BLUESCOPE STEEL LTD		133	138	277	27,191	素材
SUNCORP GROUP LTD		351	425	860	84,223	保険

銘柄	株数	金額	業種等
銘 柄	株 数	金 額	業 種 等
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル 千円
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	888	1,098	4,327 423,784 銀行
QANTAS AIRWAYS LTD	174	298	282 27,634 運輸
QBE INSURANCE GROUP LTD	390	512	1,032 101,117 保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	324	444	763 74,732 素材
REECE LTD	51	84	198 19,400 資本財
SANTOS LTD	855	1,233	877 85,980 エネルギー
SONIC HEALTHCARE LTD	125	155	435 42,609 ヘルスケア機器・サービス
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	67	67	231 22,624 金融サービス
WESFARMERS LTD	323	408	3,050 298,775 一般消費財・サービス流通・小売り
WOOLWORTHS GROUP LTD	350	447	1,341 131,389 生活必需品流通・小売り
SEEK LTD	100	135	296 29,084 メディア・娯楽
MINERAL RESOURCES LTD	47	61	216 21,179 素材
BRAMBLES LTD	387	511	995 97,455 商業・専門サービス
PILBARA MINERALS LTD	793	—	— 素材
MACQUARIE GROUP LTD	104	125	2,997 293,511 金融サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	129	144	768 75,224 素材
TREASURY WINE ESTATES LTD	276	289	304 29,866 食品・飲料・タバコ
AURIZON HOLDINGS LTD	452	—	— 運輸
XERO LTD	43	50	865 84,772 ソフトウェア・サービス
IDP EDUCATION LTD	61	—	— 消費者サービス
AMPOL LTD	63	—	— エネルギー
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	539	650	1,592 155,936 エネルギー
LOTTERY CORP LTD/THE	592	761	374 36,712 消費者サービス
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALI	400	571	237 23,292 生活必需品流通・小売り
SGH LTD	—	77	370 36,248 資本財
MEDIBANK PRIVATE LTD	874	874	334 32,728 保険
CAR GROUP LTD	106	134	533 52,200 メディア・娯楽
SOUTH32 LTD	1,335	1,612	570 55,893 素材
COLES GROUP LTD	348	452	872 85,426 生活必需品流通・小売り
WISETECH GLOBAL LTD	47	65	782 76,661 ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	19,452	22,652 65,598 6,424,087
銘 柄 数 < 比 率 >	51	48	— <1.7%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル
EBOS GROUP LTD	43	—	— 188,126
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	169	202	778 68,974
INFRATIL LTD	—	356	416 36,851
SPARK NEW ZEALAND LTD	520	—	— 電気通信サービス
MERCURY NZ LTD	180	210	126 11,217
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	388	654	574 50,867
MERIDIAN ENERGY LTD	339	389	228 20,215
小 計	株 数 ・ 金 額	1,641	1,813 2,124 188,126
銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	— <0.0%>
(香港)			千香港ドル
HANG LUNG PROPERTIES LTD	450	—	— 不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	510	590	3,820 76,328 公益事業
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	353	434	13,046 260,659 金融サービス
MTR CORP	445	445	1,074 21,472 運輸
HANG SENG BANK LTD	225	274	2,616 52,281 銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	329	529	1,158 23,154 不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	425	530	2,697 53,900 公益事業
WHARF HOLDINGS LTD	320	320	625 12,493 不動産管理・開発

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
HONG KONG & CHINA GAS	3,117	3,957	2,350	46,964	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	620	740	2,349	46,943	消費者サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	945	1,185	2,968	59,309	銀行
SINO LAND CO	1,060	1,700	1,266	25,304	不動産管理・開発
SUN HUNG KAI PROPERTIES	457	497	3,464	69,212	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	137	137	939	18,777	資本財
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	385	455	4,795	95,818	資本財
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	520	—	—	—	資本財
AIA GROUP LTD	3,296	3,914	21,350	426,590	保険
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	690	1,350	1,294	25,867	電気通信サービス
SANDS CHINA LTD	702	702	1,266	25,302	消費者サービス
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	240	550	1,017	20,329	運輸
SWIRE PROPERTIES LTD	214	—	—	—	不動産管理・開発
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	400	610	1,174	23,473	不動産管理・開発
ESR GROUP LTD	702	—	—	—	不動産管理・開発
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	458	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WH GROUP LTD	2,100	3,100	1,934	38,649	食品・飲料・タバコ
NEW WORLD DEVELOPMENT	380	—	—	—	不動産管理・開発
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	825	950	3,728	74,500	資本財
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD (CKI)	119	214	1,168	23,345	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD	555	780	2,535	50,649	不動産管理・開発
小計	株数・金額	20,979	23,963	78,644	1,571,326
	銘柄数<比率>	29	23	—	<0.4%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
SINGAPORE TECH ENGINEERING	339	543	260	30,043	資本財
DBS GROUP HOLDINGS LTD	517	713	3,104	358,543	銀行
CITY DEVELOPMENTS LTD	200	—	—	—	不動産管理・開発
SEATRUM LTD	12,531	—	—	—	資本財
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	24	—	—	—	資本財
SINGAPORE EXCHANGE LTD	240	352	432	50,011	金融サービス
SINGAPORE AIRLINES LTD	373	500	315	36,443	運輸
UNITED OVERSEAS BANK LTD	348	444	1,653	191,041	銀行
UOL GROUP LTD	94	—	—	—	不動産管理・開発
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,418	2,737	875	101,168	電気通信サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	257	257	143	16,535	公益事業
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	970	1,166	1,990	229,906	銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD	454	685	210	24,291	食品・飲料・タバコ
KEPPEL LTD	470	470	320	36,971	資本財
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	—	949	283	32,776	資本財
GENTING SINGAPORE LTD	1,786	1,786	133	15,369	消費者サービス
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	826	826	201	23,280	不動産管理・開発
小計	株数・金額	21,847	11,428	9,924	1,146,382
	銘柄数<比率>	16	13	—	<0.3%>
(イスラエル)			千イスラエルシェケル		
BANK HAPOLIM BM	356	405	1,868	81,095	銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL	461	547	2,459	106,786	銀行
ELBIT SYSTEMS LTD	7	10	1,152	50,048	資本財
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	343	467	1,226	53,241	銀行
ICL GROUP LTD	241	241	514	22,354	素材
NICE SYSTEMS LTD	19	21	1,309	56,866	ソフトウェア・サービス
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	46	62	1,050	45,599	銀行

銘柄		期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(イスラエル)		百株	百株	千イスラエルシェケル	千円		
AZRIELI GROUP		7	14	458	19,917		不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	1,482	1,770	10,041	435,909		
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<0.1%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	319,223	387,550	—	373,486,305		
	銘柄 数 < 比 率 >	1,202	1,155	—	<96.0%>		

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国新株予約権証券

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ)		証券	証券	千カナダドル	千円
(WRT) CONSTELLATION SOFTWARE INC		497	497	—	—
合 計	証 券 数 ・ 金 額	497	497	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<—%>

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	4,491	5,471	556	86,516	0.0
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	8,191	11,425	395	61,509	0.0
AMERICAN TOWER CORP	13,280	16,740	3,098	482,086	0.1
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	14,925	18,553	361	56,235	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	3,860	5,182	1,112	173,157	0.0
BXP INC	3,897	5,051	371	57,813	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	2,862	3,585	396	61,717	0.0
CROWN CASTLE INC	12,406	15,033	1,330	206,990	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	8,670	11,788	2,127	331,075	0.1
EQUINIX INC	2,669	3,402	3,200	498,040	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	5,137	6,492	436	67,912	0.0
EQUITY RESIDENTIAL	9,814	11,811	806	125,429	0.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1,729	2,201	611	95,184	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	6,069	7,314	1,111	173,019	0.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	7,625	10,703	514	80,121	0.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	15,625	23,802	495	77,145	0.0
HOTEL & RESORTS INC	20,316	27,400	464	72,222	0.0
INVITATION HOMES INC	17,695	20,003	610	94,961	0.0
IRON MOUNTAIN INC	7,969	10,256	1,138	177,217	0.0
KIMCO REALTY CORP	19,501	22,653	519	80,788	0.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	3,188	4,140	614	95,603	0.0
PROLOGIS INC	26,300	33,130	3,940	613,087	0.2
PUBLIC STORAGE	4,527	5,474	1,599	248,874	0.1
REALTY INCOME CORP	24,697	31,458	1,709	265,986	0.1
REGENCY CENTERS CORP	4,747	5,791	415	64,670	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP	2,950	3,664	721	112,216	0.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	9,361	11,739	2,045	318,283	0.1
SUN COMMUNITIES INC	3,399	4,431	564	87,823	0.0
UDR INC	9,434	12,222	496	77,286	0.0
VENTAS INC	10,931	14,365	873	135,944	0.0
VICI PROPERTIES INC	29,114	36,025	1,066	165,922	0.0
WP CAREY INC	5,737	7,385	408	63,499	0.0
WELLTOWER INC	14,841	22,180	3,033	471,952	0.1
WEYERHAEUSER CO	21,072	24,863	745	116,021	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	357,029 34	455,732 34	37,894 — <1.5%>	5,896,317 —
(カナダ)			千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	1,821	1,821	72	7,891	0.0
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	2,998	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,819 2	1,821 1	72 — <0.0%>	7,891

銘		柄	期首(前期末)		当 期 末		
			口 数	口 数	評 価 額		比 率
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)			口	口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE			7,298	7,298	202	32,953	0.0
GECINA SA			1,560	1,560	140	22,962	0.0
COVIVIO			968	2,175	108	17,691	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD			3,132	3,947	303	49,413	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	12,958	14,980	754	123,021		
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.0%>		
(ユーロ…ベルギー)							
WAREHOUSES DE PAUW SCA			4,126	6,343	125	20,410	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	4,126	6,343	125	20,410		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>		
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	17,084	21,323	879	143,431		
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<0.0%>		
(イギリス)					千英ポンド		
SEGRO PLC			34,080	45,179	319	62,011	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC			22,154	22,152	121	23,647	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	56,234	67,331	441	85,659		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.0%>		
(オーストラリア)					千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP			109,547	148,939	289	28,368	0.0
GPT GROUP			65,528	65,528	295	28,941	0.0
STOCKLAND			75,930	75,930	381	37,402	0.0
DEXUS/AU			33,935	—	—	—	—
GOODMAN GROUP			48,821	62,357	2,377	232,784	0.1
SCENTRE GROUP			149,154	174,680	632	61,925	0.0
VICINITY CENTRES			97,692	146,054	312	30,608	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	580,607	673,488	4,289	420,030		
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	6	—	<0.1%>		
(香港)					千香港ドル		
LINK REIT			78,700	103,200	3,302	65,981	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	78,700	103,200	3,302	65,981		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>		
(シンガポール)					千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER			151,663	241,463	470	54,388	0.0
CAPITALAND ASCENDAS REIT			106,100	158,600	409	47,265	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST			110,100	—	—	—	—
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA			73,900	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	441,763	400,063	880	101,653		
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	<0.0%>		
合 計	口 数 ・ 金 額	1,536,236	1,722,958	—	6,720,966		
	銘 柄 数 < 比 率 >	55	51	—	<1.7%>		

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	未
			買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引		百万円	百万円
		SP500MIN2503	7,157	—
		STX E6002503	1,358	—

(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。

○投資信託財産の構成

(2025年 1 月27日現在)

項 目	当 期	未
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	373,486,305	96.0
投資証券	6,720,966	1.7
コール・ローン等、その他	8,846,401	2.3
投資信託財産総額	389,053,672	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（388,705,986千円）の投資信託財産総額（389,053,672千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=155.60円、1カナダドル=108.23円、1ユーロ=163.01円、1英ポンド=193.92円、1スイスフラン=171.69円、1スウェーデンクローナ=14.22円、1ノルウェークローネ=13.84円、1デンマーククローネ=21.84円、1オーストラリアドル=97.93円、1ニュージーランドドル=88.55円、1香港ドル=19.98円、1シンガポールドル=115.51円、1イスラエルシェケル=43.4097円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○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	389,517,516,686
コール・ローン等	3,910,152,162
株式(評価額)	373,486,305,528
投資証券(評価額)	6,720,966,256
未収入金	878,915,858
未収配当金	197,626,698
未収利息	1,371
差入委託証拠金	4,323,548,813
(B) 負債	551,005,063
未払金	466,107,463
未払解約金	84,897,600
(C) 純資産総額(A－B)	388,966,511,623
元本	107,140,400,576
次期繰越損益金	281,826,111,047
(D) 受益権総口数	107,140,400,576口
1万口当たり基準価額(C／D)	36,304円

(注) 当ファンドの期首元本額は86,355,123,758円、期中追加設定元本額は52,464,518,374円、期中一部解約元本額は31,679,241,556円です。

(注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWりそな先進国株式インデックスファンド 34,173,456,136円
- ・Smart-i 先進国株式インデックス 29,243,168,106円
- ・りそなラップ型ファンド(成長型) 8,975,539,372円
- ・りそなラップ型ファンド(安定成長型) 8,750,001,920円
- ・つみたてバランスファンド 3,537,017,297円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 2,785,852,956円
- ・Smart-i Select 全世界株式インデックス 2,147,906,357円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 1,825,158,510円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 1,772,623,888円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 1,563,736,012円
- ・りそなラップ型ファンド(安定型) 1,479,652,740円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 1,148,790,075円
- ・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用) 918,061,888円
- ・りそなFT パッシブバランス202307(適格機関投資家専用) 910,263,965円
- ・りそなFT パッシブバランスI(適格機関投資家専用) 691,878,255円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 690,499,280円
- ・Smart-i Select 全世界株式インデックス(除く日本) 687,673,080円
- ・りそなFT 先進国株式インデックス(適格機関投資家専用) 616,959,780円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 613,876,582円
- ・Smart-i DC 全世界株式インデックス 574,087,120円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定型 523,686,833円
- ・りそなDAAファンド202205(適格機関投資家専用) 486,581,741円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045 429,047,928円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(成長型) 406,201,344円

○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	5,376,807,675
受取配当金	5,033,141,139
受取利息	225,673,115
その他収益金	118,065,611
支払利息	△ 72,190
(B) 有価証券売買損益	75,490,323,700
売買益	87,472,665,299
売買損	△ 11,982,341,599
(C) 先物取引等取引損益	1,293,059,258
取引益	2,604,634,456
取引損	△ 1,311,575,198
(D) 保管費用等	△ 66,712,736
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	82,093,477,897
(F) 前期繰越損益金	154,999,917,873
(G) 追加信託差損益金	113,094,528,346
(H) 解約差損益金	△ 68,361,813,069
(I) 計(E+F+G+H)	281,826,111,047
次期繰越損益金(I)	281,826,111,047

(注) 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) 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。

(注) 損益の状況の中で(H)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。

・りそな つみたてラップ型ファンド（安定成長型）	372, 571, 926円
・りそなDAAファンドⅡ（適格機関投資家専用）	298, 969, 083円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	256, 835, 501円
・りそなV1グローバル・バランスファンド（成長型）（適格機関投資家専用）	247, 737, 523円
・りそな つみたてラップ型ファンド（安定型）	163, 867, 332円
・りそな先進国株式インデックス	157, 302, 760円
・りそなマルチアセットファンド（適格機関投資家専用）	96, 990, 177円
・りそなDAAファンド（適格機関投資家専用）	82, 148, 775円
・FWりそな先進国株式アクティブファンド	71, 947, 742円
・りそなFTマルチアセットファンドⅡ（適格機関投資家専用）	70, 472, 530円
・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド	56, 276, 956円
・DCりそな グローバルバランス	51, 966, 823円
・りそな つみたてリスクコントロールファンド	51, 027, 639円
・りそなFT パッシブバランスⅡ（適格機関投資家専用）	44, 069, 820円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標6%）	42, 217, 955円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標4%）	37, 241, 834円
・りそなV1グローバル・バランスファンド（安定成長型）（適格機関投資家専用）	25, 410, 121円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標5%）	19, 979, 423円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065	16, 777, 937円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標3%）	7, 428, 255円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標2%）	7, 104, 868円
・Smart-i DC 全世界株式インデックス（除く日本）	5, 400, 161円
・りそなV1グローバル・バランスファンド（安定型）（適格機関投資家専用）	3, 230, 624円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055（運用継続型）	372, 853円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035（運用継続型）	325, 291円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045（運用継続型）	281, 569円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065（運用継続型）	254, 026円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060（運用継続型）	183, 370円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050（運用継続型）	145, 569円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040（運用継続型）	140, 968円

（注）当期末の1口当たり純資産額は3.6304円です。

〇お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国＋新興国株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国＋新興国株式アクティブファンド」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／株式
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指します。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 金	期 騰 落 中 率				
	円	円		%	%	%		百万円
5 期(2021年 9 月21日)	18,582	0		35.2	1.9	0.2	97.7	32,627
6 期(2022年 9 月20日)	18,225	0	△	1.9	1.6	0.1	98.1	37,165
7 期(2023年 9 月20日)	21,266	0		16.7	1.2	0.1	98.6	37,955
8 期(2024年 9 月20日)	25,569	0		20.2	1.1	0.0	98.6	48,454
9 期(2025年 9 月22日)	31,172	0		21.9	1.3	0.0	98.5	59,524

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%	%	%	%
2024年 9 月20日	25,569	—		1.1	0.0	98.6
9 月末	26,787		4.8	1.2	0.1	98.5
10 月末	28,036		9.6	0.4	0.0	99.5
11 月末	27,973		9.4	0.4	0.0	99.1
12 月末	29,345		14.8	1.0	0.0	98.5
2025年 1 月末	29,164		14.1	1.2	0.0	96.4
2 月末	27,921		9.2	1.0	0.0	98.5
3 月末	27,204		6.4	1.1	0.0	98.5
4 月末	25,524	△	0.2	1.9	0.1	97.7
5 月末	27,845		8.9	1.9	0.0	97.7
6 月末	28,664		12.1	2.0	0.1	97.8
7 月末	30,051		17.5	1.8	0.0	97.9
8 月末	30,113		17.8	1.7	0.0	98.1
(期 末)						
2025年 9 月22日	31,172		21.9	1.3	0.0	98.5

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年9月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

投資した指定投資信託証券のうち、先進国株式ファンドでは主にダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOfs用）（適格機関投資家専用）の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。新興国株式ファンドでは主にロベコ・QIエマージング・マーケッツ・アクティブ・エクイティ（クラスI JPY）の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期首は、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げを好感して米国株式市場は上昇し、その後もトランプ氏が米大統領選挙で勝利すると経済政策期待から、さらに上昇しました。期中は、米国政権の相互関税発表による景気後退懸念の高まりから株式市場は一時大きく下落しましたが、その後は相互関税の一時停止と交渉合意が好感され再び上昇に転じました。期末にかけては、堅調な企業決算やFRBによる利下げ期待から、複数の主要国株価指数が最高値を更新するなど、堅調な展開となりました。

新興国株式市況

新興国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、ブラジル、インドなどが下落したものの、景気対策を打ち出した中国や、テクノロジー関連銘柄の比率が高い台湾、韓国に支えられたことで、概ね横ばいで推移しました。期後半は、米国の通商政策などを巡って株価が一時的に下落する場面もみられましたが、相互関税に対する過度な懸念が後退したことから上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期首は、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され円安米ドル高が進行しました。期中にかけては、米国の景気悪化懸念や日銀による追加利上げ観測の高まりから、円高米ドル安に転じました。期後半は、米国の景気悪化懸念の後退から円安米ドル高が進行し、期末にかけてはFRBによる利下げ観測と日銀による利上げ観測の思惑からもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）が連続で利下げを行った一方、日銀は利上げ継続姿勢だったことから、円高ユーロ安が進行しました。期後半になると、米国の通商政策から日銀の追加利上げ観測が後退する一方で、欧州の景気回復期待の高まりからECBが利下げ終了に向かっているとの観測や、米ドルに対する避難通貨としてのユーロ買いが進んだことで、円安ユーロ高に転じました。

新興国通貨は対米ドルでまちまちな動きでした。期初は、米国でインフレ再燃・財政悪化懸念の高まりで米国長期金利が上昇すると、新興国通貨は下落しました。期後半は、米国の金融緩和期待から米国長期金利が低下したことで、中国元をはじめ多くの新興国通貨は対米ドルで上昇に転じましたが、米国との貿易摩擦が解消しないインド・ルピーは下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指しました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券の入替を行いました。

〈追加〉

ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ（クラスIL JPY）

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の 騰落率
	(前期末)	(当期末)	
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	21.3%	9.9%	21.0%
インターナショナル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	15.6%	10.1%	20.5%
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	8.2%	11.7%	19.2%
フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	1.9%	—	3.4%
リそな先進国厳選株式ファンド(適格機関投資家専用)	16.2%	15.2%	14.2%
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略(FOFs用)(適格機関投資家専用)	16.1%	18.1%	27.2%
ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ（クラスIL JPY）	—	13.9%	9.8%
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)	4.8%	3.5%	29.6%
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	7.7%	6.2%	32.3%
ロベコ・QIエマージング・マーケット・アクティブ・エクイティ（クラスI JPY）	6.7%	9.9%	33.4%
RM先進国株式マザーファンド	0.7%	0.7%	22.6%
RM新興国株式マザーファンド	0.4%	0.6%	29.2%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

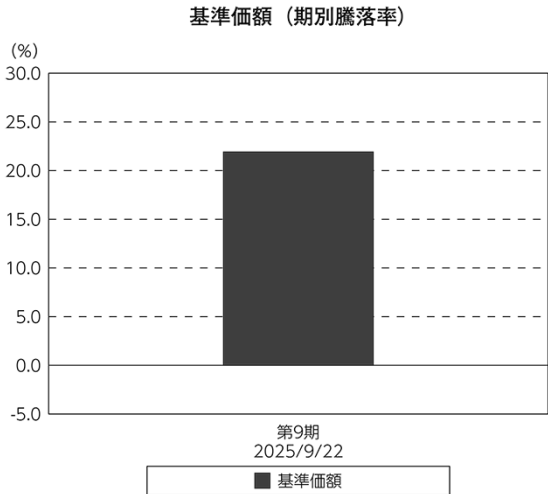
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

※期中に全額売却した指定投資信託証券の騰落率は、前期末から最終保有日までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 9 期
	2024年 9 月 21 日～ 2025年 9 月 22 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	21,171

（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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指します。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月21 日～2025年 9 月22 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 101	% 0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(84)	(0.299)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(9)	(0.033)	交付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、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(8)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(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 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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(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 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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.008	(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)	(0)	(0.001)	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)	(2)	(0.007)	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)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	103	0.367	
期中の平均基準価額は、28,218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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

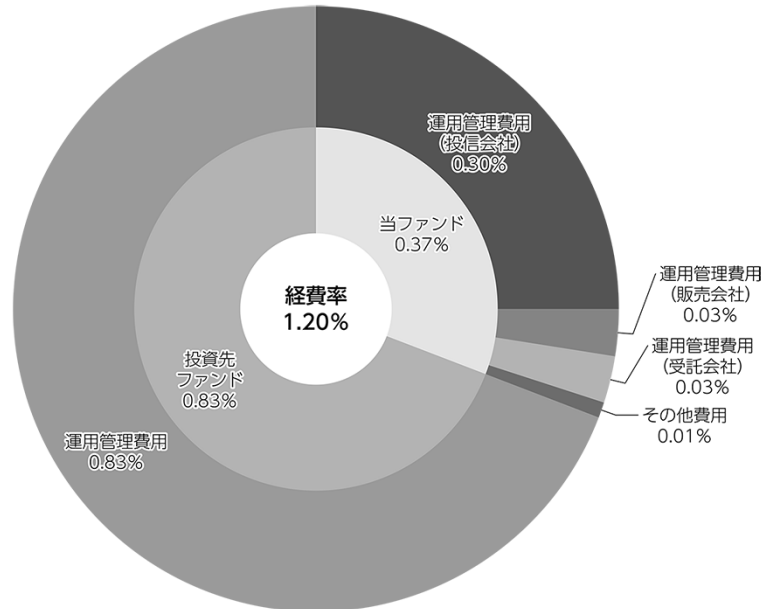
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は1.20%です。



(単位:%)

経費率 (①+②)	1.20
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.83

(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、当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) 当ファンドの費用は、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) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

投資信託証券、投資証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	口		千円	口	千円
	りそな先進国厳選株式ファンド（適格機関投資家専用）	697,553,922	1,130,000	647,887,359	1,100,000
	ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略（POFs用）（適格機関投資家専用）	1,299,158,271	1,800,000	739,458,904	930,000
	シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）	306,918,850	900,000	2,083,533,268	7,215,000
	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	477,439,866	870,000	1,012,802,765	2,060,000
	インターナショナル株式ファンド（POFs用）（適格機関投資家専用）	614,266,390	1,490,000	1,654,313,638	4,550,000
	フィデリティ・欧州株・ファンド（適格機関投資家専用）	76,429,227	100,000	723,244,067	998,135
	アライアンス・バースタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	—	—	318,411,624	850,000
外国（邦貨建）	アライアンス・バースタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	847,332,365	2,450,000	129,407,351	345,000
	ロベコ・QIエマージング・マーケット・アクティブ・エクイティ（クラスI JPY）	135,825	1,800,000	31,815	400,000
	ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ（クラスIL JPY）	7,483,598	7,800,000	—	—
合計		4,326,718,314	18,340,000	7,309,090,791	18,448,135

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
RM先進国株式マザーファンド		181,638	610,000	179,912	620,000
RM新興国株式マザーファンド		412,466	820,000	366,886	800,000

○株式売買比率

(2024年9月21日～2025年9月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	RM先進国株式マザーファンド	RM新興国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	146,312,958千円	11,408,194千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	368,099,090千円	42,521,571千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39	0.26

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国+新興国株式アクティブファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券、投資証券	百万円 18,340	百万円 8,740	% 47.7	百万円 18,448	百万円 18,048	% 97.8

<RM先進国株式マザーファンド>

該当事項はございません。

<RM新興国株式マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社リそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年9月21日～2025年9月22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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月22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
		口	口	千円	%
ロベコ・Q[エマージング・マーケット・アクティブ・エクイティ (クラスI JPY)]		284,854	388,864	5,885,717	9.9
ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ (クラスII JPY)		—	7,483,598	8,297,589	13.9
リそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)		4,843,728,592	4,893,395,155	9,050,823	15.2
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)		6,635,736,469	7,195,435,836	10,789,556	18.1
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)		3,355,717,748	1,579,103,330	5,872,685	9.9
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)		2,093,486,762	1,558,123,863	3,685,118	6.2
インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)		3,031,191,328	1,991,144,080	5,993,741	10.1
フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)		646,814,840	—	—	—
アライアンス・バースタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)		1,000,899,744	682,488,120	2,066,642	3.5
アライアンス・バースタイン・米国成長株投信 (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)		1,535,376,253	2,253,301,267	6,962,926	11.7
合 計		23,143,236,590	20,160,864,114	58,604,800	98.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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
RM先進国株式マザーファンド	111,725	113,451	440,394
RM新興国株式マザーファンド	99,970	145,551	368,726

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	44,421,494	73.9
投資証券	14,183,306	23.6
RM先進国株式マザーファンド	440,394	0.7
RM新興国株式マザーファンド	368,726	0.6
コール・ローン等、その他	721,306	1.2
投資信託財産総額	60,135,226	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（465,598,407千円）の投資信託財産総額（465,974,458千円）に対する比率は99.9%です。

(注) RM新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（54,173,269千円）の投資信託財産総額（54,213,309千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=148.29円、1カナダドル=107.48円、1メキシコペソ=8.0482円、1ブラジルレアル=27.8245円、1チリペソ=0.155143円、1コロンビアペソ=0.038339円、1ユーロ=173.88円、1英ポンド=199.60円、1スイスフラン=186.04円、1スウェーデンクローナ=15.73円、1ノルウェークローネ=14.90円、1デンマーククローネ=23.30円、1トルコリラ=3.5905円、1チェココルナ=7.16円、1ハンガリーフォリント=0.45円、1ポーランドズロチ=40.76円、1オーストラリアドル=97.62円、1ニュージーランドドル=86.71円、1香港ドル=19.08円、1シンガポールドル=115.31円、1マレーシアリンギット=35.2115円、1タイバーツ=4.65円、1フィリピンペソ=2.5956円、1インドネシアルピア=0.009円、1韓国ウォン=0.1062円、1新台幣ドル=4.9076円、1オフショア人民元=20.8224円、1インドルピー=1.69円、1イスラエルシェケル=44.4909円、1クウェートディナール=488.92円、1サウジアラビアリアル=39.63円、1カタールリアル=40.81円、1南アフリカランド=8.54円、1アラブディルハム=40.44円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	60,135,226,253
コール・ローン等	571,299,449
投資信託受益証券(評価額)	44,421,494,176
投資証券(評価額)	14,183,306,442
RM先進国株式マザーファンド(評価額)	440,394,425
RM新興国株式マザーファンド(評価額)	368,726,283
未収入金	150,000,000
未収利息	5,478
(B) 負債	610,906,733
未払解約金	510,368,064
未払信託報酬	98,686,481
その他未払費用	1,852,188
(C) 純資産総額(A－B)	59,524,319,520
元本	19,095,724,255
次期繰越損益金	40,428,595,265
(D) 受益権総口数	19,095,724,255口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,172円

(注) 当ファンドの期首元本額は18,950,659,021円、期中追加設定元本額は4,709,046,356円、期中一部解約元本額は4,563,981,122円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は3.1172円です。

○損益の状況 (2024年9月21日～2025年9月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	53,947,941
受取配当金	53,036,379
受取利息	911,562
(B) 有価証券売買損益	10,197,951,439
売買益	11,147,233,026
売買損	△ 949,281,587
(C) 信託報酬等	△ 190,413,199
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	10,061,486,181
(E) 前期繰越損益金	9,475,908,884
(F) 追加信託差損益金	20,891,200,200
(配当等相当額)	(14,516,488,674)
(売買損益相当額)	(6,374,711,526)
(G) 計(D＋E＋F)	40,428,595,265
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	40,428,595,265
追加信託差損益金	20,891,200,200
(配当等相当額)	(14,516,716,946)
(売買損益相当額)	(6,374,483,254)
分配準備積立金	19,537,395,065

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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(68,508,430円)、費用控除後の有価証券等損益額(9,992,977,751円)、信託約款に規定する収益調整金(20,891,200,200円)および分配準備積立金(9,475,908,884円)より分配対象収益は40,428,595,265円(1万口当たり21,171円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2025年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

なお、組入ファンドのうち、「ロベコ・グローバル・スターズ・エクイティ（クラスII JPY）」については、当運用報告書作成時点において開示できる情報はございません。

シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

《第9期》決算日2025年5月20日

[計算期間：2024年5月21日～2025年5月20日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド	制限を設けません。
	マザーファンド	株式および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	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配率)	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税 分 配	騰 落 率	(配当込み、円ベース)	騰 落 率				
5期(2021年5月20日)	円 17,356	円 0	% 47.4	1,088,325.89	% 46.1	% 99.0	% —	% 0.5	百万円 12,255
6期(2022年5月20日)	18,842	0	8.6	1,183,704.08	8.8	96.9	—	0.4	12,931
7期(2023年5月22日)	22,427	0	19.0	1,390,687.61	17.5	99.1	—	0.4	15,902
8期(2024年5月20日)	31,931	0	42.4	1,960,754.87	41.0	98.6	—	0.4	22,745
9期(2025年5月20日)	33,013	0	3.4	2,073,815.07	5.8	98.9	—	0.2	17,210

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。
(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 当ファンドは機投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価 額	MSCIコクサイインデックス*		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		騰 落 率	(配当込み、円ベース)				
(期首) 2024年5月20日	円 31,931	% —	1,960,754.87	% —	% 98.6	% —	% 0.4
5月末	31,731	△ 0.6	1,942,726.47	△ 0.9	98.2	—	0.4
6月末	33,994	6.5	2,061,405.91	5.1	98.6	—	0.4
7月末	31,463	△ 1.5	1,945,360.93	△ 0.8	97.9	—	0.4
8月末	31,027	△ 2.8	1,911,538.10	△ 2.5	98.6	—	0.4
9月末	31,206	△ 2.3	1,934,481.21	△ 1.3	98.6	—	0.4
10月末	33,625	5.3	2,081,339.57	6.1	99.3	—	0.4
11月末	33,719	5.6	2,092,833.76	6.7	98.8	—	0.4
12月末	35,391	10.8	2,176,327.12	11.0	99.2	—	0.2
2025年1月末	35,479	11.1	2,183,276.05	11.3	99.0	—	0.2
2月末	33,192	3.9	2,066,655.33	5.4	99.2	—	0.2
3月末	31,577	△ 1.1	1,990,957.93	1.5	98.8	—	0.2
4月末	30,307	△ 5.1	1,906,917.66	△ 2.7	98.6	—	0.2
(期末) 2025年5月20日	33,013	3.4	2,073,815.07	5.8	98.9	—	0.2

(注) 基準価額は1万円当たり。
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは機投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の所有権はMSCI Inc.に帰属しております。
MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。《出所：MSCI》

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首31,931円でスタートした基準価額は、33,013円（分配金込み）で期末を迎え、期首比3.4%の上昇となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は、上昇して終わりました。

期初はテクノロジー銘柄を中心に堅調に推移しましたが、その後それまで上昇が続いていたセクターが相対的に軟調に推移する等、セクター間でローテーションの動きが見られました。2024年末にかけては米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受けて、次期政権の政策が米国の経済成長を促すとの期待が広がったこと等が支援材料となりました。2025年に入り、米国株式市場は、中国の新興企業DeepSeekが低コスト人工知能（AI）を開発したとの報道を受け、同分野における米国の優位性を再評価する動きが見られたこと等が重しとなり下落する局面もありました。一方、欧州株式市場は、ドイツが防衛・インフラ関連への投資を増額するとの見方等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。4月2日に発表された関税政策を受けて株式市場は急落する局面があったものの、その後交渉が行われている間、大半の国で90日間関税が停止されたことが株式市場の回復につながり、期を通しては上昇して終わりました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比5.8%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.4%下回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを下回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、コミュニケーションの銘柄選択等がプラスに寄与した一方、ヘルスケアや情報技術の銘柄選択等がマイナスに影響しました。地域別では、大陸欧州のオーバーウェイト等がプラスに寄与した一方、北米の銘柄選択等がマイナスに影響しました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

引き続き地政学的緊張と政策の変化を背景に、慎重でバランスの取れたポートフォリオを構築することに注力しています。米国の貿易政策が世界的な経済成長の重しとなったり、企業や消費者の景況感に悪影響を与える可能性を常にレビューしています。関税は、コストとインフレの上昇、経済活動と成長の低迷、企業利益の低下、消費者とビジネスの景況感を損ない、米国および世界経済に影響を及ぼす可能性があります。

米国経済の堅調さは世界経済にとって重要です。貿易不均衡の是正は長期的には米国に利益をもたらすかもしれませんが、短期的なコストは重く、中国と欧州が主要な標的となります。また、米国においても消費者が物価上昇の影響を受けやすくなることが想定されます。

足元の流動的な貿易状況を背景に市場の変動が高まることが想定され、投資機会の発掘につながるとみています。長期的な事業計画、サプライチェーンの強化・多様化、顧客との関係性を考慮する企業は、トランプ関税や競争環境の変化にうまく適応できる可能性が高いと考えます。現在の環境で売られ過ぎの可能性がある、優れた長期的な成長が見込まれる銘柄に対する投資機会の発掘に注力しています。

このような環境下、当ポートフォリオでは引き続き長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ¹”に着目した銘柄選択を実施する方針です。当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

¹ グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 5 月21日～2025年 5 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	288	0.880	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(270)	(0.825)	・ ファンドの運用判断、受託会社への指図
(販 売 会 社)	(7)	(0.022)	・ 基準価額の算出ならびに公表
(受 託 会 社)	(11)	(0.033)	・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
			・ 運用報告書等各種書類の交付
			・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
			・ ファンドの財産保管・管理
			・ 委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.009	(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
(株 式)	(3)	(0.009)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.020	(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
(株 式)	(7)	(0.020)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	16	0.048	(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)	(12)	(0.037)	・ 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)	(3)	(0.010)	・ 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
(印 刷 費 用)	(0)	(0.001)	・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	・ その他は、グローバルな取引主体識別子（L E I : Legal Entity Identifier）登録費用等
合 計	314	0.957	
期中の平均基準価額は、32,725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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組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、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）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

(2024年5月21日～2025年5月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	306, 225	1, 763, 000	1, 334, 008	8, 744, 573

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年5月21日～2025年5月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	シュローダー外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	26, 554, 075千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31, 458, 041千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 84

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月21日～2025年5月20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5月20日現在)

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
シュローダー外国株式マザーファンド	3, 754, 518	2, 726, 735	17, 291, 862

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	17,291,862	100.0
投資信託財産総額	17,291,862	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) シュローダー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (28,524,170千円) の投資信託財産総額 (28,833,938千円) に対する比率は98.9%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=145.32円、1カナダドル=104.08円、1ユーロ=163.12円、1英ポンド=194.09円、1スイスフラン=173.95円、1スウェーデンクローナ=14.99円、1ノルウェークローネ=14.10円、1デンマーククローネ=21.87円、1オーストラリアドル=93.72円、1香港ドル=18.57円、1シンガポールドル=112.14円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年5月20日現在)

○損益の状況

(2024年5月21日～2025年5月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,291,862,878
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	17,291,862,878
(B) 負債	81,614,098
未払信託報酬	80,521,301
その他未払費用	1,092,797
(C) 純資産総額(A－B)	17,210,248,780
元本	5,213,177,726
次期繰越損益金	11,997,071,054
(D) 受益権総口数	5,213,177,726口
1万円当たり基準価額(C／D)	33,013円

[元本増減]
期首元本額 7,123,354,546円
期中追加設定元本額 586,736,696円
期中一部解約元本額 2,496,913,516円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	853,564,068
売買益	1,411,629,963
売買損	△ 558,065,895
(B) 信託報酬等	△ 181,647,515
(C) 当期損益金(A＋B)	671,916,553
(D) 前期繰越損益金	6,392,693,949
(E) 追加信託差損益金	4,932,460,552
(配当等相当額)	(3,053,022,365)
(売買損益相当額)	(1,879,438,187)
(F) 計(C＋D＋E)	11,997,071,054
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	11,997,071,054
追加信託差損益金	4,932,460,552
(配当等相当額)	(3,055,159,217)
(売買損益相当額)	(1,877,301,335)
分配準備積立金	7,064,610,502

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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(164,265,286円)、費用控除後の有価証券等損益額(507,651,267円)、信託約款に規定する収益調整金(4,932,460,552円)および分配準備積立金(6,392,693,949円)より分配対象収益は11,997,071,054円(10,000口当たり23,012円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー外国株式マザーファンドは、運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

シュローダー外国株式マザーファンド

《第25期》決算日2024年11月20日

[計算期間：2023年11月21日～2024年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首49,213円でスタートした基準価額は、65,493円で期末を迎え、期首比33.1%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、32.3%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.8%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました。
- ・セクター別では、エネルギーの銘柄選択等がマイナス効果となった一方、コミュニケーションや生活必需品の銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・地域別では、英国における銘柄選択等がマイナス効果となった一方、北米における銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・銘柄別では、Shell（英国、エネルギー）のオーバーウェイトやTesla（北米、一般消費財）のアンダーウェイト等がマイナス効果となった一方、Spotify Technology（北米、コミュニケーション）やNetflix（北米、コミュニケーション）のオーバーウェイト等がプラス効果となりました。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。

MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行うこと（又は行わないこと）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月21日～2024年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 4	% 0.007	(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
(株 式)	(4)	(0.007)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.016	(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
(株 式)	(9)	(0.016)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	18	0.032	(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 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
(保 管 費 用)	(18)	(0.032)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	31	0.055	
期中の平均基準価額は、57,680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、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）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11月21日～2024年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 3,966 (1,027)	千米ドル 58,026 (1,057)	百株 3,773 (14)	千米ドル 58,204 (1,085)
	カナダ	1	千カナダドル 12	14	千カナダドル 118
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	182	2,575	390	3,509
	イタリア	376	239	970	1,451
	フランス	66	1,476	229	1,165
	オランダ	4	350	8	609
	スペイン	128 (892)	477 (43)	513 (871)	676 (43)
	オーストリア	32	141	33	147
	アイルランド	126	1,089	6	54
	その他	140	468	355	1,064
	イギリス	2,282 (351)	千英ポンド 2,305 (1,328)	4,042 (218)	千英ポンド 5,075 (1,242)
	スイス	103	千スイスフラン 2,214	224 (ー)	千スイスフラン 2,511 (2)
	スウェーデン	320	千スウェーデンクローナ 6,326	1,158	千スウェーデンクローナ 18,111
	ノルウェー	122	千ノルウェークローネ 860	362	千ノルウェークローネ 5,574
	デンマーク	64	千デンマーククローネ 3,253	468	千デンマーククローネ 17,039
	オーストラリア	166	千オーストラリアドル 1,383	47	千オーストラリアドル 500
	香港	365	千香港ドル 3,874	723	千香港ドル 4,686
	シンガポール	210 (22)	千シンガポールドル 758 (ー)	40	千シンガポールドル 142

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	EQUINIX INC	67	50	70	59
	SBA COMMUNICATIONS CORP	241	48	249	58
	小 計	308	98	319	118

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率 (2023年11月21日～2024年11月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	23,868,020千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,827,318千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2023年11月21日～2024年11月20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11月20日現在)

外国株式

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES		84	84	989	153,231	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO		63	74	2,128	329,768	金融サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO		—	124	1,163	180,190	家庭用品・パーソナル用品
EMERSON ELECTRIC CO		133	93	1,208	187,194	資本財
JOHNSON & JOHNSON		43	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		238	206	5,010	776,149	銀行
COCA-COLA CO/THE		—	312	1,954	302,771	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO		66	46	3,410	528,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC		89	44	1,150	178,278	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP		14	—	—	—	消費者サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		158	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY		228	153	2,028	314,264	金融サービス
ORACLE CORP		127	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE		78	147	2,519	390,252	家庭用品・パーソナル用品
TEXAS INSTRUMENTS INC		81	81	1,633	253,013	半導体・半導体製造装置
US BANCORP		153	209	1,054	163,386	銀行
WAL-MART STORES INC		—	192	1,665	257,974	生活必需品流通・小売り
APPLE INC		351	502	11,469	1,776,700	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC		372	404	8,269	1,280,999	一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC		13	—	—	—	金融サービス
BALL CORP		116	115	693	107,395	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP		—	172	1,559	241,631	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP		46	46	1,077	166,853	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORPORATION		103	103	391	60,705	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		40	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP		60	59	420	65,106	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC		151	179	1,386	214,773	公益事業
LAM RESEARCH CORP		17	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MOODY'S CORP		—	25	1,216	188,518	金融サービス
NIKE INC -CL B		90	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP		34	34	2,348	363,826	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP		159	66	535	82,905	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		43	43	1,631	252,669	素材
STRYKER CORP		15	35	1,381	214,048	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC		96	171	2,046	317,006	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		28	27	1,418	219,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC		42	52	3,051	472,747	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP		53	28	657	101,803	運輸
VULCAN MATERIALS CO		32	32	906	140,483	素材
NVR INC		1	1	1,029	159,532	耐久消費財・アパレル
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP		—	100	909	140,884	公益事業
CONOCOPHILLIPS		196	195	2,215	343,192	エネルギー
GARTNER INC		22	28	1,493	231,381	ソフトウェア・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES		10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC		514	512	1,346	208,536	エネルギー
AMETEK INC		54	53	1,041	161,292	資本財
BOOKING HOLDINGS INC		4	3	1,741	269,844	消費者サービス

銘柄	期首(前期末) 株数	当 期 末				業 種 等
		株数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
SALESFORCE INC	56	57	1,849	286,436	ソフトウェア・サービス	
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	83	1,120	173,564	メディア・娯楽	
MSCI INC	18	11	673	104,341	金融サービス	
VISA INC—CLASS A SHARES	124	123	3,866	598,882	金融サービス	
CHUBB LTD	80	79	2,263	350,607	保険	
ACCENTURE PLC—CL A	55	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
MERCK & CO. INC.	160	183	1,776	275,157	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HCA HEALTHCARE INC	—	21	704	109,118	ヘルスケア機器・サービス	
ZOETIS INC	22	55	965	149,577	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
EATON CORP PLC	39	—	—	—	資本財	
ARISTA NETWORKS INC	25	57	2,174	336,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ELEVANCE HEALTH INC	27	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	48	40	1,896	293,730	メディア・娯楽	
OTIS WORLDWIDE CORP	99	98	991	153,541	資本財	
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	149	—	—	—	資本財	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	31	31	1,513	234,466	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LINDE PLC	42	41	1,864	288,777	素材	
VERALTO CORP	15	—	—	—	商業・専門サービス	
SERVICENOW INC	—	21	2,178	337,408	ソフトウェア・サービス	
UBER TECHNOLOGIES INC	—	211	1,464	226,911	運輸	
CAVA GROUP ORD	—	68	960	148,812	消費者サービス	
FAIR ISAAC ORD	—	6	1,480	229,314	ソフトウェア・サービス	
HOWMET AEROSPACE ORD	—	98	1,136	176,101	資本財	
GE VERNOVA ORD	—	45	1,547	239,751	資本財	
CARRIER GLOBAL ORD	—	184	1,371	212,499	資本財	
BLACKROCK INC	—	17	1,759	272,501	金融サービス	
COMFORT SYSTEMS USA ORD	—	20	963	149,192	資本財	
COSTCO WHOLESALE CORP	28	22	2,063	319,590	生活必需品流通・小売り	
INTEL CORP	458	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	305	266	11,125	1,723,424	ソフトウェア・サービス	
PEPSICO INC	102	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ADOBE INC	32	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ADVANCED MICRO DEVICES	53	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
CADENCE DESIGN SYS INC	37	44	1,341	207,803	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP—CLASS A	157	—	—	—	メディア・娯楽	
INTUIT INC	19	19	1,224	189,697	ソフトウェア・サービス	
NVIDIA CORP	85	871	12,809	1,984,330	半導体・半導体製造装置	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	9	9	1,122	173,894	一般消費財・サービス流通・小売り	
IDEXX LABORATORIES INC	8	14	588	91,196	ヘルスケア機器・サービス	
CHURCHILL DOWNS INC	67	—	—	—	消費者サービス	
NETFLIX INC	41	42	3,669	568,384	メディア・娯楽	
NASDAQ INC	90	159	1,277	197,849	金融サービス	
FIRST SOLAR INC	44	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
LULULEMON ATHLETICA INC	26	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
MERCADOLIBRE INC	4	4	873	135,380	一般消費財・サービス流通・小売り	
VERISK ANALYTICS INC	42	50	1,414	219,060	商業・専門サービス	
META PLATFORMS INC	86	101	5,717	885,699	メディア・娯楽	
T—MOBILE US INC	—	57	1,350	209,199	電気通信サービス	
ALPHABET INC—CL A	535	489	8,716	1,350,325	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC—A	16	—	—	—	メディア・娯楽	
BROADCOM INC	14	215	3,569	552,911	半導体・半導体製造装置	
DEXCOM INC	35	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
BAKER HUGHES CO	267	265	1,139	176,577	エネルギー	

銘柄		期首(前期末)		当 期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)				千米ドル	千円	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		31	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TESLA INC		66	46	1,596	247,305	自動車・自動車部品
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE-C		127	148	1,205	186,671	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL ORD		—	18	1,018	157,839	ヘルスケア機器・サービス
ARM HOLDINGS ADR		—	61	816	126,435	半導体・半導体製造装置
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	8,030 85	9,237 80	173,317 —	26,848,594 <78.1%>
(カナダ)				千カナダドル		
TORONTO-DOMINION BANK		117	104	817	90,774	銀行
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	117 1	104 1	817 —	90,774 <0.3%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
INFINEON TECHNOLOGIES AG		94	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SAP SE		77	103	2,274	373,619	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG		138	79	1,407	231,227	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		142	—	—	—	自動車・自動車部品
ADIDAS AG		—	33	703	115,608	耐久消費財・アパレル
SYMRISE AG		44	74	778	127,888	素材
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	497 5	290 4	5,164 —	848,344 <2.5%>
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO		3,079	3,064	1,138	187,018	銀行
FINECOBANK SPA		567	—	—	—	銀行
FERRARI NV		31	19	808	132,784	自動車・自動車部品
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,678 3	3,084 2	1,946 —	319,802 <0.9%>
(ユーロ…フランス)						
AIRBUS SE		80	80	1,106	181,711	資本財
SANOFI		114	114	1,043	171,451	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STMICROELECTRONICS NV		181	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE		95	95	2,279	374,466	資本財
L' OREAL		—	20	644	105,879	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA		8	8	504	82,884	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA		66	66	637	104,661	資本財
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	548 6	385 6	6,215 —	1,021,054 <3.0%>
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV		34	30	1,885	309,808	半導体・半導体製造装置
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	34 1	30 1	1,885 —	309,808 <0.9%>
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA		424	—	—	—	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL		178	238	1,216	199,871	一般消費財・サービス流通・小売り
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	602 2	238 1	1,216 —	199,871 <0.6%>
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG		269	267	1,400	230,092	銀行
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	269 1	267 1	1,400 —	230,092 <0.7%>
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC		—	119	865	142,223	資本財
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	119 1	865 —	142,223 <0.4%>

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…その他)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC		1,265	1,050	3,271	537,348	エネルギー
小計	株数・金額	1,265	1,050	3,271	537,348	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.6%>	
ユーロ計	株数・金額	6,896	5,466	21,967	3,608,545	
	銘柄数<比率>	19	17	—	<10.5%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC		70	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAE SYSTEMS PLC		—	543	712	140,163	資本財
BARCLAYS PLC		2,639	—	—	—	銀行
DIAGEO PLC		269	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GSK PLC		461	360	469	92,289	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		25	—	—	—	資本財
BUNZL PLC		187	—	—	—	資本財
UNILEVER PLC		292	325	1,481	291,250	家庭用品・パーソナル用品
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		150	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		381	379	1,354	266,298	商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC		438	563	556	109,426	公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC		67	—	—	—	素材
HALEON PLC		—	1,185	435	85,528	家庭用品・パーソナル用品
FERGUSON PLC		83	—	—	—	資本財
FERGUSON ENTERPRISES ORD		—	82	1,317	259,053	資本財
小計	株数・金額	5,066	3,439	6,327	1,244,010	
	銘柄数<比率>	12	7	—	<3.6%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG		164	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		34	67	1,689	296,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR		15	15	349	61,355	素材
CIE FINANCIERE RICHEMONT		100	110	1,318	231,378	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	314	193	3,357	589,252	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		929	925	10,224	145,294	銀行
SANDVIK AB		255	—	—	—	資本財
HEXAGON AB-B SHS		577	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	1,762	925	10,224	145,294	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.4%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
NORSK HYDRO ASA		1,009	1,004	7,131	100,764	素材
DNB BANK ASA		235	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	1,245	1,004	7,131	100,764	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.3%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		261	195	14,146	311,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		316	—	—	—	資本財
DSV A/S		21	—	—	—	運輸
小計	株数・金額	599	195	14,146	311,499	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.9%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		297	403	1,627	164,891	素材
CSL LTD		22	37	1,012	102,560	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
		外貨建金額			邦貨換算金額		
(オーストラリア)			百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
MACQUARIE GROUP LTD			88	87	2,022	204,843	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額		409	528	4,662	472,296	
	銘 柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<1.4%>	
(香港)					千香港ドル		
TECHTRONIC INDUSTRIES CO			485	775	8,129	161,782	資本財
AIA GROUP LTD			648	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額		1,133	775	8,129	161,782	
	銘 柄 数 < 比 率 >		2	1	—	<0.5%>	
(シンガポール)					千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD			219	411	1,751	202,958	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額		219	411	1,751	202,958	
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額		25,793	22,282	—	33,775,772	
	銘 柄 数 < 比 率 >		135	116	—	<98.2%>	

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
EQUINIX INC		557	554	511	79,211	0.2
SBA COMMUNICATIONS CORP		1,989	1,981	434	67,350	0.2
合 計	口 数 ・ 金 額	2,546	2,535	946	146,562	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.4%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	33,775,772	98.2
投資証券	146,562	0.4
コール・ローン等、その他	472,496	1.4
投資信託財産総額	34,394,830	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産（34,205,419千円）の投資信託財産総額（34,394,830千円）に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=154.91円、1カナダドル=110.98円、1ユーロ=164.27円、1英ポンド=196.60円、1スイスフラン=175.52円、1スウェーデンクローナ=14.21円、1ノルウェークローナ=14.13円、1デンマーククローナ=22.02円、1オーストラリアドル=101.30円、1香港ドル=19.90円、1シンガポールドル=115.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,394,830,579
コール・ローン等	439,337,897
株式(評価額)	33,775,772,365
投資証券(評価額)	146,562,220
未収配当金	33,157,527
未収利息	570
(B) 負債	11,623,222
未払解約金	11,623,222
(C) 純資産総額(A－B)	34,383,207,357
元本	5,249,902,994
次期繰越損益金	29,133,304,363
(D) 受益権総口数	5,249,902,994口
1万口当たり基準価額(C／D)	65,493円

〔元本増減〕	
期首元本額	5,510,714,721円
期中追加設定元本額	1,041,073,951円
期中一部解約元本額	1,301,885,678円

〔当マザーファンドの当期末における元本の内訳〕	
シュローダーDCアクティブ外国株式	1,846,501,973円
シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）	3,403,401,021円

○損益の状況（2023年11月21日～2024年11月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	407,668,997
受取配当金	404,376,697
受取利息	3,090,718
その他収益金	223,079
支払利息	△ 21,497
(B) 有価証券売買損益	8,384,840,918
売買益	9,374,484,925
売買損	△ 989,644,007
(C) 保管費用等	△ 10,118,518
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	8,782,391,397
(E) 前期繰越損益金	21,609,079,648
(F) 追加信託差損益金	4,952,277,032
(G) 解約差損益金	△ 6,210,443,714
(H) 計(D＋E＋F＋G)	29,133,304,363
次期繰越損益金(H)	29,133,304,363

- (注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

インターナショナル 株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

■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／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2018年9月18日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 インターナショナル株式マザーファンド 世界各国の株式
当ファンドの運用方法	■MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。 ■実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
組入制限	当ファンド ■株式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。 インターナショナル株式マザーファンド ■株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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（毎年7月6日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

第 7 期

決算日 2025年7月7日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

インターナショナル株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
3 期（2021年 7 月 6 日）	18, 891	0	52. 0	151. 28	45. 0	94. 1	3. 7	15, 739
4 期（2022年 7 月 6 日）	16, 171	0	△14. 4	158. 77	5. 0	96. 5	2. 2	13, 338
5 期（2023年 7 月 6 日）	20, 381	0	26. 0	200. 26	26. 1	96. 7	0. 8	16, 982
6 期（2024年 7 月 8 日）	28, 802	0	41. 3	276. 08	37. 9	98. 3	—	22, 763
7 期（2025年 7 月 7 日）	27, 529	0	△ 4. 4	287. 32	4. 1	96. 7	0. 1	22, 303

※基準価額の騰落率は分配金込み。
 ※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
 ※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
 ※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 7 月 8 日	円 28,802	% —	276.08	% —	% 98.3	% —
7 月末	25,680	△10.8	256.99	△6.9	97.1	—
8 月末	25,281	△12.2	252.61	△8.5	98.1	—
9 月末	25,537	△11.3	255.72	△7.4	98.6	—
10月末	27,198	△ 5.6	275.20	△0.3	98.0	—
11月末	27,154	△ 5.7	276.82	0.3	98.2	—
12月末	28,458	△ 1.2	287.95	4.3	97.3	—
2025年 1 月末	28,928	0.4	288.95	4.7	97.4	—
2 月末	26,899	△ 6.6	273.59	△0.9	97.7	—
3 月末	25,549	△11.3	263.70	△4.5	97.0	—
4 月末	24,340	△15.5	252.70	△8.5	97.3	0.6
5 月末	26,152	△ 9.2	270.99	△1.8	95.9	0.3
6 月末	27,511	△ 4.5	284.03	2.9	97.8	0.1
(期 末) 2025年 7 月 7 日	27,529	△ 4.4	287.32	4.1	96.7	0.1

※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期 首	28,802円
期 末	27,529円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	-4.4% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因

- 好調な経済および底堅い企業業績により、期を通じて株式市場が上昇したこと

下落要因

- トランプ大統領の関税政策や中東などの地政学リスクにより市場心理が悪化したこと
- 日米の金利差の縮小などから米ドル安・円高が進行したこと

投資環境について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

外国株式市場は上昇しました。為替市場では、米ドル安・円高基調となり、円は投資対象国の通貨に対して上昇しました。

外国株式市場

外国株式市場は上昇しましたが、途中激しい変動を経験しました。一部の株式の割高感や、中国の景気減速、東欧や中東での地政学的緊張の高まり、主要各国の選挙や米国の通商・関税政策などに影響されて、上昇と下落を繰り返しました。

期末にかけては、特に中東の緊張や、米国の通商・関税政策の方向性が落ち着きつつあると受け止める向きが増え、上昇しました。

為替市場

期末の米ドル円は、期初と比較して米ドル安・円高となりました。日米の金利差の縮小やトランプ政権の関税政策などを受けた米ドルからの資金流出が、円高圧力となりました。

ポートフォリオについて（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

当ファンド

主要投資対象である「インターナショナル株式マザーファンド」を期を通じて高位に組み入れました。

インターナショナル株式マザーファンド

主な売買は以下の通りです。

購入：

ユニリーバ：同社は食品・洗剤・ヘアケア・トイレタリーなどの家庭用品を製造・販売しています。現在世界180カ国以上に支店網を擁しています。他のグローバルな日用品企業と比べてより魅力的なバリュエーション（投資価値評価）を備えた堅固なディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な事業構造を有していると評価しています。

エクセル・エナジー：米国の複数の州において電力やガスの供給を行っています。石炭火力発電の全廃方針を発表し、風力や太陽光など再生可能エネルギーへの移行を加速させています。健全な財務基盤をもちつつ環境に配慮した稀有な公益企業として魅力的な投資機会を提供していると評価しています。

マスターカード：米国に本社を置く国際的な決済ネットワーク企業で、世界中で使えるクレジットカードブランドのひとつです。現金から電子決済への継続的な移行や世界的な消費の拡大といった構造的な追い風により、同社は恩恵を受けていると考えています。

売却：

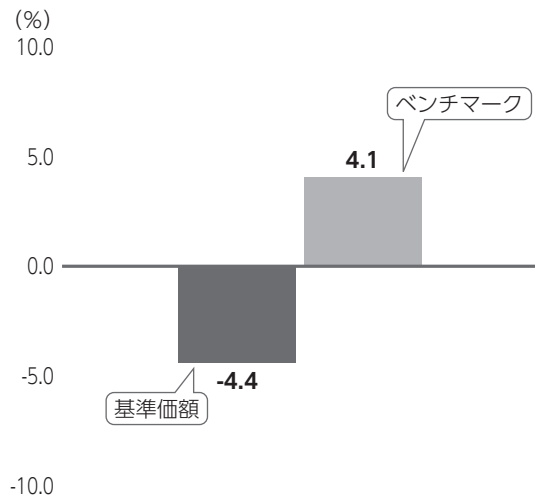
イーライ・リリー：米国の製薬会社。米国の医療政策や薬品価格に関する潜在的な引下げ圧力に対する懸念を背景に、保有ウェイトを削減しました。しかし、同社の優れた医薬品パイプライン（計画案件）を評価しており、引き続き主要な銘柄として保有を継続しています。

ノボ ノルディスク：デンマークの製薬会社です。治験中の薬品に関する有効性および安全性データに懸念があり、これにより今後の製品としての可能性が低下したことを懸念して売却しました。

エクソンモービル：米国に本社を置く、世界最大級のエネルギー総合企業です。エネルギー業界には短期的な逆風要因が複数存在すると考えており、リスクを軽減するため、売却しました。

ベンチマークとの差異について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は－4.4％（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率＋4.1％を8.5％下回りました。

プラス要因

- カーヴァナ（米国、一般消費財・サービス）：オンライン専業の中古車販売会社の同社株式は、同社が利益率の著しい改善を明らかにしたことで、期中に株価が2倍以上に急騰しました。この改善は、カーヴァナの事業再建ストーリーをさらに後押しする要因となりました。当社は、同社がいずれの四半期においても小売ユニットの成長が加速すると見込んでおり、株式に対して前向きな見方を維持しています。

マイナス要因

- ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）：総合医療サービスプロバイダーの同社株式は、規制当局の調査、公的医療保険事業における運営上の課題、および短期的な事業実行に関する投資家の懸念が重なり、圧力を受けています。これらの圧力にもかかわらず、同社の長期的な強みである公的医療保険市場での圧倒的なシェアや、垂直統合型医療提供モデル、および堅固な財務基盤を依然として評価しています。

分配金について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項 目	第7期
当期分配金	0
（対基準価額比率）	（0.00％）
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	19,381

期間の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「インターナショナル株式マザーファンド」への投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

インターナショナル株式マザーファンド

トランプ政権が最も厳しい関税計画を一時停止したことで、現時点では米国経済への景気後退圧力は限定的と見込まれています。政府支出の削減の試みは短命に終わり、低水準のエネルギー価格がインフレ圧力を抑制する要因となっています。これらの要因に加え、規制環境の緩和、AI 関連需要の減速兆候が見られないこと、および信用市場の安定化が、米国経済についてかつて懸念された深刻なシナリオではなく、やや楽観的な環境と評価できます。

今後6～12ヵ月のグローバル市場と経済の動向について、慎重ながらも楽観的な見通しを維持しています。ただし、市場の最近の油断が予期せぬ出来事によるショックへの脆弱性を高めているため、混乱の時期が生じる可能性を認識しています。残るリスクを考慮し、バランスを維持しつつ、独自の銘柄選択を通じて価値創造に注力しています。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年4月1日）

運用担当者に係る事項について（2025年4月1日現在）

運用担当部署の概要

グローバルパートナー運用部

ファンドマネージャー数13名、平均運用経験年数17年

運用報告書の電磁的方法による提供（電子交付）の推進について

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われました。受益者の皆さまへの交付運用報告書および運用報告書（全体版）（以下、「運用報告書」）の提供に関する規定について、従来は書面交付を原則としていましたが、書面交付または電磁的方法（電子メールへのファイルの添付、販売会社等のホームページにアクセスして閲覧等）による提供のいずれかに変更されました。

運用報告書を電磁的方法で提供することにより、書面の印刷および配送にかかる期間が短縮され、受益者の皆さまが、より早期に運用報告書をご覧いただくことや、時間や場所を問わずにご覧になることが可能になると考えられます。また、ペーパーレス化が推進されることにより、森林資源の保護や印刷・配送に伴う二酸化炭素の排出量の削減につながることが期待されます。

今後、電磁的方法による提供を実施することに関し、受益者の皆さまに事前告知等が行われますが、希望される場合には引き続き書面交付をすることも可能です。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法による運用報告書の提供を進めてまいりますので、ご理解、ご協力のほどよろしくお願い申し上げます。

1 万口当たりの費用明細(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	255円	0.960%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は26,538円です。
(投 信 会 社)	(247)	(0.932)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、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)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実 行等の対価
(b) 売買委託手数料	24	0.091	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(24)	(0.090)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	22	0.083	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:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(22)	(0.083)	
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	31	0.115	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:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および 資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
(保 管 費 用)	(12)	(0.045)	
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	
(そ の 他)	(17)	(0.065)	
合 計	331	1.249	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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マザーファンド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。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インターナショナル株式マザーファンド	千口 328,627	千円 3,894,030	千口 286,175	千円 3,603,446

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

項 目	当 期
	インターナショナル株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	977,929,636千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	296,738,843千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.29

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2025年7月7日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
インターナショナル株式マザーファンド	千口 1,668,197	千口 1,710,649	千円 22,491,956

※インターナショナル株式マザーファンドの期末の受益権総口数は24,180,047,925口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年7月7日現在)

項 目	期	期 末
	評 価 額	比 率
インターナショナル株式マザーファンド	千円 22,491,956	% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	217,646	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	22,709,602	100.0

※インターナショナル株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（316,459,858千円）の投資信託財産総額（319,720,219千円）に対する比率は99.0%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.41円、1香港・ドル=18.39円、1台湾・ドル=4.99円、1イギリス・ポンド=197.06円、1デンマーク・クローネ=22.80円、1スウェーデン・クローナ=15.11円、1メキシコ・ペソ=7.762円、1インド・ルピー=1.70円、100インドネシア・ルピア=0.90円、1ブラジル・レアル=26.627円、100韓国・ウォン=10.59円、1ユーロ=170.11円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年7月7日現在）

項 目	期 末
(A) 資 産	22,709,602,574円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	112,931,997
インターナショナル株式 マザーファンド（評価額）	22,491,956,417
未 収 入 金	104,714,160
(B) 負 債	405,651,135
未 払 解 約 金	300,599,996
未 払 信 託 報 酬	104,108,756
そ の 他 未 払 費 用	942,383
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	22,303,951,439
元 本	8,102,079,915
次 期 繰 越 損 益 金	14,201,871,524
(D) 受 益 権 総 口 数	8,102,079,915口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	27,529円

※当期における期首元本額7,903,520,783円、期中追加設定元本額1,627,288,058円、期中一部解約元本額1,428,728,926円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

（自2024年7月9日 至2025年7月7日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	380,126円
受 取 利 息	380,126
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 281,846,040
売 買 損 益	241,111,260
売 買 損 益	△ 522,957,300
(C) 信 託 報 酬 等	△ 207,129,896
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 488,595,810
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,906,041,224
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,784,426,110
(配 当 等 相 当 額)	(6,761,592,488)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 977,166,378)
(G) 合 計 (D + E + F)	14,201,871,524
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	14,201,871,524
追 加 信 託 差 損 益 金	5,784,426,110
(配 当 等 相 当 額)	(6,765,912,993)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 981,486,883)
分 配 準 備 積 立 金	8,937,277,146
繰 越 損 益 金	△ 519,831,732

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は108,960,923円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	31,235,922円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	6,765,912,993
(d) 分配準備積立金	8,906,041,224
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	15,703,190,139
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	19,381.68
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 （税 引 前）	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

インターナショナル株式マザーファンド

第26期（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

信託期間	無期限（設定日：1999年7月30日）
運用方針	■世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 ■運用の指図に関する権限をティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インクに委託します。 ■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。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベンチマーク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入 比 率	投資信託 証券組入 比率	純 資 産 額
	円	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
22期（2021年7月6日）	86,595	53.5	427.93	45.0	94.1	3.7	170,573
23期（2022年7月6日）	74,994	△13.4	449.13	5.0	96.5	2.2	160,217
24期（2023年7月6日）	95,569	27.4	566.49	26.1	96.7	0.8	213,258
25期（2024年7月8日）	136,449	42.8	780.96	37.9	98.3	—	323,320
26期（2025年7月7日）	131,482	△3.6	812.76	4.1	95.9	0.1	317,923

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

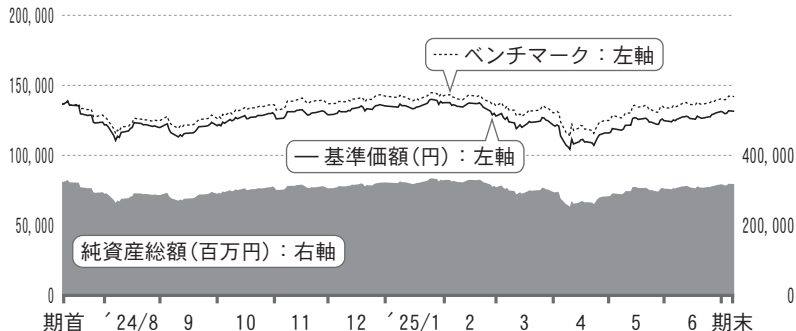
年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 券 証 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 7 月 8 日	円 136,449	% —	780.96	% —	% 98.3	% —
7 月 末	121,735	△10.8	726.97	△6.9	97.1	—
8 月 末	119,875	△12.1	714.57	△8.5	97.9	—
9 月 末	121,190	△11.2	723.38	△7.4	98.4	—
10月 末	129,097	△ 5.4	778.48	△0.3	97.7	—
11月 末	128,983	△ 5.5	783.06	0.3	98.3	—
12月 末	135,301	△ 0.8	814.56	4.3	97.6	—
2025年 1 月 末	137,668	0.9	817.36	4.7	98.1	—
2 月 末	128,047	△ 6.2	773.93	△0.9	98.3	—
3 月 末	121,630	△10.9	745.96	△4.5	97.6	—
4 月 末	115,996	△15.0	714.83	△8.5	97.7	0.6
5 月 末	124,776	△ 8.6	766.56	△1.8	96.2	0.3
6 月 末	131,372	△ 3.7	803.47	2.9	97.8	0.1
(期 末) 2025年 7 月 7 日	131,482	△ 3.6	812.76	4.1	95.9	0.1

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

基準価額等の推移



期首	136,449円
期末	131,482円
騰落率	－3.6％

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	・ 好調な経済および底堅い企業業績により、株式市場が上昇したこと
下落要因	・ トランプ大統領の関税政策や中東などの地政学リスクによる市場心理が悪化したこと ・ 日米の金利差の縮小などから米ドル安・円高が進行したこと

▶ 投資環境について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

外国株式市場は上昇しました。為替市場では、米ドル安・円高基調となり、円は投資対象国の通貨に対して上昇しました。

外国株式市場

外国株式市場は上昇しましたが、途中激しい変動を経験しました。一部の株式の割高感や、中国の景気減速、東欧や中東での地政学的緊張の高まり、主要各国の選挙や米国の通商・関税政策などに影響されて、上昇と下落を繰り返しました。

期末にかけては、特に中東の緊張や、米国の通商・関税政策の方向性が落ち着きつつあると受け止める向きが増え、上昇しました。

為替市場

期末の米ドル円は、期初と比較して米ドル安・円高となりました。日米の金利差の縮小やトランプ政権の関税政策などを受けた米ドルからの資金流出が、円高圧力となりました。

▶ポートフォリオについて（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

主な売買は以下の通りです。

購入：

ユニリーバ：同社は食品・洗剤・ヘアケア・トイレタリーなどの家庭用品を製造・販売しています。現在世界180ヵ国以上に支店網を擁しています。他のグローバルな日用品企業と比べてより魅力的なバリュエーション（投資価値評価）を備えた堅固なディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な事業構造を有していると評価しています。

エクセル・エナジー：米国の複数の州において電力やガスの供給を行っています。石炭火力発電の全廃方針を発表し、風力や太陽光など再生可能エネルギーへの移行を加速させています。健全な財務基盤をもちつつ環境に配慮した稀有な公益企業として魅力的な投資機会を提供していると評価しています。

マスターカード：米国に本社を置く国際的な決済ネットワーク企業で、世界中で使えるクレジットカードブランドのひとつです。現金から電子決済への継続的な移行や世界的な消費の拡大といった構造的な追い風により、同社は恩恵を受けていると考えています。

売却：

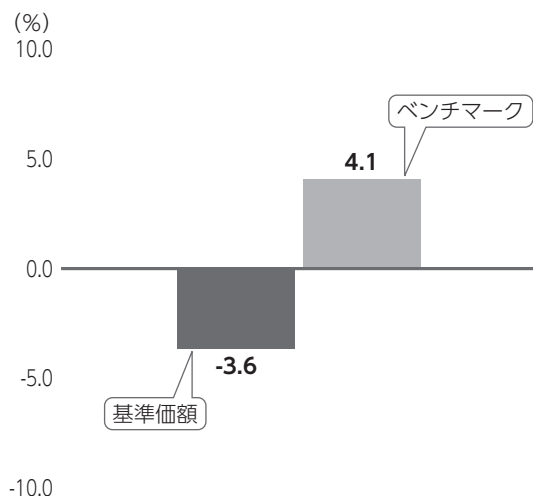
イーライ・リリー：米国の製薬会社。米国の医療政策や薬品価格に関する潜在的な引下げ圧力に対する懸念を背景に、保有ウェイトを削減しました。しかし、同社の優れた医薬品パイプライン（計画案件）を評価しており、引き続き主要な銘柄として保有を継続しています。

ノボ ノルディスク：デンマークの製薬会社です。治験中の薬品に関する有効性および安全性データに懸念があり、これにより今後の製品としての可能性が低下したことを懸念して売却しました。

エクソンモービル：米国に本社を置く、世界最大級のエネルギー総合企業です。エネルギー業界には短期的な逆風要因が複数存在すると考えており、リスクを軽減するため、売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は－3.6％となり、ベンチマークの騰落率＋4.1％を7.7％下回りました。

プラス要因	・カーヴァナ（米国、一般消費財・サービス）：オンライン専業の中古車販売会社の同社株式は、同社が利益率の著しい改善を明らかにしたことで、期中に株価が2倍以上に急騰しました。この改善は、カーヴァナの事業再建ストーリーをさらに後押しする要因となりました。当社は、同社がいずれの四半期においても小売ユニットの成長が加速すると見込んでおり、株式に対して前向きな見方を維持しています。
マイナス要因	・ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）：総合医療サービスプロバイダーの同社株式は、規制当局の調査、公的医療保険事業における運営上の課題、および短期的な事業実行に関する投資家の懸念が重なり、圧力を受けています。これらの圧力にもかかわらず、同社の長期的な強みである公的医療保険市場での圧倒的なシェアや、垂直統合型医療提供モデル、および堅固な財務基盤を依然として評価しています。

2 今後の運用方針

トランプ政権が最も厳しい関税計画を一時停止したことで、現時点では米国経済への景気後退圧力は限定的と見込まれています。政府支出の削減の試みは短命に終わり、低水準のエネルギー価格がインフレ圧力を抑制する要因となっています。これらの要因に加え、規制環境の緩和、AI関連需要の減速兆候が見られないこと、および信用市場の安定化が、米国経済についてかつて懸念された深刻なシナリオではなく、やや楽観的な環境と評価できます。

今後6～12ヵ月のグローバル市場と経済の動向について、慎重ながらも楽観的な見通しを維持しています。ただし、市場の最近の油断が予期せぬ出来事によるショックへの脆弱性を高めているため、混乱の時期が生じる可能性を認識しています。残るリスクを考慮し、バランスを維持しつつ、独自の銘柄選択を通じて価値創造に注力しています。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年 7 月 9 日から2025年 7 月 7 日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	114円 (114) (1)	0.091% (0.090) (0.000)	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：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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	104 (104) (0)	0.083 (0.083) (0.000)	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：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)	141 (58) (83)	0.111 (0.046) (0.066)	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	359	0.285	

期中の平均基準価額は126,188円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

インターナショナル株式マザーファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 216,049.6 (17.89)	千アメリカ・ドル 2,486,134 (△ 2,622)	百株 218,397.98	千アメリカ・ドル 2,543,189
	香 港	百株 41,536 (1,278.22)	千香港・ドル 784,577 (20,384)	百株 32,506.22	千香港・ドル 358,356
	台 湾	百株 31,830	千台湾・ドル 3,027,143	百株 28,940	千台湾・ドル 2,360,714
	イ ギ リ ス	百株 84,949.06 (261.95)	千イギリス・ポンド 137,944 (1,234)	百株 8,669.59	千イギリス・ポンド 63,339
	ス イ ス	百株 3,318.37	千スイス・フラン 53,552	百株 7,754.67	千スイス・フラン 97,531
	デ ン マ ー ク	百株 759.17	千デンマーク・クローネ 66,713	百株 5,543.39	千デンマーク・クローネ 442,847
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 —	千スウェーデン・クローナ —	百株 11,594.1	千スウェーデン・クローナ 163,514
	メ キ シ コ	百株 53,027.97	千メキシコ・ペソ 338,953	百株 4,756	千メキシコ・ペソ 29,784
	イ ン ド	百株 21,531.86	千インド・ルピー 3,827,554	百株 28,352.91	千インド・ルピー 4,480,810
	イ ン ド ネ シ ア	百株 841,605	千インドネシア・ルピア 526,775,152	百株 1,176,030	千インドネシア・ルピア 788,647,096
	韓 国	百株 2,459.13	千韓国・ウォン 45,195,178	百株 2,785.62	千韓国・ウォン 52,575,448
	ユ ー ロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
国	オ ラ ン ダ	11,889.22	110,259	11,602.87	105,388
	フ ラ ン ス	4,479.49	19,423	42.46	1,019
	ド イ ツ	7,794.47	67,406	6,981.79	66,330
	ポ ル ト ガ ル	2,607.09	5,061	9,178.4	15,602
	イ タ リ ア	3,170.39	16,273	235.17	1,070

※金額は受渡し代金。
※（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	AVALONBAY COMMUNITIES INC	□ 56,700	千アメリカ・ドル 11,390	□ 56,700	千アメリカ・ドル 11,617
	ブ ラ ジ ル	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	□ 392,800	千ブラジル・レアル 16,546	□ —	千ブラジル・レアル —

※金額は受渡し代金。
 ※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	977,929,636千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	296,738,843千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.29

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 ※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。
 ※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

インターナショナル株式マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2025年7月7日現在)

(1) 外国株式

銘	柄	期首(前期末)	期	末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		—	2,282	13,023	1,880,705	消費者サービス
CITIGROUP INC		2,665	5,366.63	47,612	6,875,755	銀行
APPLE INC		4,465.41	2,813.58	60,084	8,676,730	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE		—	1,265.62	27,327	3,946,330	資本財
FAIR ISAAC CORP		—	33.38	6,193	894,368	ソフトウェア・サービス
MERCADOLIBRE INC		105.39	124.9	31,400	4,534,543	一般消費財・サービス流通・小売り
DOLLAR GENERAL CORP		1,727.25	—	—	—	生活必需品流通・小売り
SERVICENOW INC		—	124	12,954	1,870,709	ソフトウェア・サービス
CATERPILLAR INC		—	246	9,787	1,413,392	資本財
CORNING INC		3,220.14	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BROADCOM INC		73	1,304.46	35,896	5,183,760	半導体・半導体製造装置
DEERE & CO		—	709.63	36,969	5,338,779	資本財
COLGATE-PALMOLIVE CO		2,325.23	3,134.68	29,083	4,199,957	家庭用品・パーソナル用品
INTUITIVE SURGICAL INC		397.07	282.14	15,361	2,218,379	ヘルスケア機器・サービス
ENTEGRIS INC		1,660.36	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC		3,867.32	3,137.12	70,086	10,121,176	一般消費財・サービス流通・小売り
EXXON MOBIL CORP		4,709.96	—	—	—	エネルギー
EQT CORP		5,242.59	—	—	—	エネルギー
FREEPORT-MCMORAN INC		2,365.94	2,834.37	12,981	1,874,646	素材
OLD DOMINION FREIGHT LINE		1,220.77	—	—	—	運輸
GENERAL ELECTRIC		1,740.36	852.13	21,037	3,038,008	資本財
RH		400.48	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DIAMONDBACK ENERGY INC		860.73	887.95	12,511	1,806,744	エネルギー
ALPHABET INC-CL A		1,698.56	984.45	17,673	2,552,277	メディア・娯楽
BLOCK INC		—	3,074.04	21,281	3,073,272	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC		—	593	10,736	1,550,509	資本財
IDEXX LABORATORIES INC		315.93	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		3,999.07	736.07	10,229	1,477,299	金融サービス
KLA CORP		206.06	—	—	—	半導体・半導体製造装置
COPART INC		2,477.57	—	—	—	商業・専門サービス
ELI LILLY & CO		1,071.19	293.6	22,920	3,309,945	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP		—	1,576.56	20,096	2,902,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARVANA CO		1,288.79	402.05	14,004	2,022,405	一般消費財・サービス流通・小売り
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		—	196.47	10,100	1,458,616	ソフトウェア・サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A		809.4	865.13	62,203	8,982,838	メディア・娯楽
DOORDASH INC - A		—	596	14,231	2,055,226	消費者サービス
ROBINHOOD MARKETS INC - A		—	361	3,407	492,126	金融サービス
CONSTELLATION ENERGY		1,326.57	501.96	15,655	2,260,757	公益事業

インターナショナル株式マザーファンド

銘		柄	期首(前期末)		期		末		業	種	等
			株	数	株	数	評 価 額				
							外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			
APPROVIN CORP-CLASS A			—	299.89	10,245	1,479,544	ソフトウェア・サービス				
XCEL ENERGY INC			—	6,282.21	42,838	6,186,291	公益事業				
CONOCOPHILLIPS			4,845.07	2,187.2	20,489	2,958,916	エネルギー				
PEPSICO INC			1,664.23	—	—	—	食品・飲料・タバコ				
TESLA INC			1,432.26	271.38	8,557	1,235,856	自動車・自動車部品				
SYNOPSYS INC			140.09	376.71	20,671	2,985,183	ソフトウェア・サービス				
RELIANCE INC			521	609.05	19,913	2,875,708	素材				
KENVUE INC			—	11,270.67	23,724	3,426,092	家庭用品・パーソナル用品				
CELSIUS HOLDINGS INC			1,677.54	—	—	—	食品・飲料・タバコ				
VERTIV HOLDINGS CO-A			1,251.22	—	—	—	資本財				
GE VERNOVA INC			607.78	—	—	—	資本財				
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE			—	598.54	21,188	3,059,804	素材				
TEXAS INSTRUMENTS INC			—	539	11,643	1,681,434	半導体・半導体製造装置				
NATERA INC			—	373	6,033	871,319	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス				
UNITEDHEALTH GROUP INC			327.21	439.04	13,546	1,956,261	ヘルスケア機器・サービス				
NVIDIA CORP			7,665.3	7,383.27	117,645	16,989,117	半導体・半導体製造装置				
NETFLIX INC			258.95	266.44	34,562	4,991,107	メディア・娯楽				
MASTERCARD INC - A			—	735.86	41,888	6,049,059	金融サービス				
BANK OF AMERICA CORP			—	7,634.73	37,356	5,394,685	銀行				
ADVANCED MICRO DEVICES			1,399.84	2,987.7	41,203	5,950,178	半導体・半導体製造装置				
CME GROUP INC			—	1,241.85	34,361	4,962,214	金融サービス				
SCHWAB (CHARLES) CORP			10,048.79	5,788.46	52,952	7,646,918	金融サービス				
CELESTICA INC			1,522.63	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器				
DANAHER CORP			1,026.95	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス				
MICROSOFT CORP			1,782.04	2,163.04	107,901	15,581,996	ソフトウェア・サービス				
AMPHENOL CORP-CL A			3,606.62	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器				
HUBSPOT INC			284.45	111.23	6,238	900,893	ソフトウェア・サービス				
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A			—	485	6,516	941,041	ソフトウェア・サービス				
STARBUCKS CORP			—	1,428.96	13,495	1,948,827	消費者サービス				
UBER TECHNOLOGIES INC			2,306.64	—	—	—	運輸				
SHOPIFY INC - CLASS A			2,479.37	2,235.91	26,052	3,762,288	ソフトウェア・サービス				
SEA LTD-ADR			—	1,493.75	22,327	3,224,253	メディア・娯楽				
SPOTIFY TECHNOLOGY SA			371	33	2,392	345,524	メディア・娯楽				
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL			—	313.82	12,513	1,807,130	ソフトウェア・サービス				
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	95,459.12 47銘柄	93,128.63 54銘柄	1,421,113 —	205,223,039 <64.6%>					
(香港)			百株	百株	千香港・ドル	千円					
TENCENT HOLDINGS LTD			—	4,885	242,686	4,463,010	メディア・娯楽				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD			—	16,066	168,853	3,105,218	一般消費財・サービス流通・小売り				
PRADA S.P.A.			23,335	12,692	64,094	1,178,699	耐久消費財・アパレル				
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	23,335 1銘柄	33,643 3銘柄	475,635 —	8,746,928 <2.8%>					

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	株数	期末		業種等
				評価額	外貨建金額	
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円	
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	—	—	1,290	411,510	2,053,805	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	18,760	—	13,560	1,471,260	7,342,911	半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC	—	—	1,670	215,430	1,075,189	半導体・半導体製造装置
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	—	—	5,130	441,693	2,204,445	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,760 1銘柄	21,650 4銘柄	2,539,893 —	12,676,351 < 4.0%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
UNILEVER PLC	—	—	12,556.16	56,565	11,146,797	家庭用品・パーソナル用品
BARCLAYS PLC	—	—	41,312.99	13,653	2,690,646	銀行
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	—	8,810.54	8,481	1,671,270	資本財
STANDARD CHARTERED PLC	—	—	15,938.16	19,237	3,790,913	銀行
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,529.01	—	2,452.58	26,242	5,171,367	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,529.01 1銘柄	81,070.43 5銘柄	124,180 —	24,470,996 < 7.7%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REG	—	—	3,051.33	—	—	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1,384.97	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,436.3 2銘柄	— —	— —	— < —>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	4,784.22	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,784.22 1銘柄	— —	— —	— < —>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
SVENSKA CELLULOSEA AB SCA-B	11,594.1	—	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,594.1 1銘柄	— —	— —	— < —>	
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	—	—	48,271.97	294,314	2,284,496	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	48,271.97 1銘柄	294,314 —	2,284,496 < 0.7%>	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
ICICI BANK LTD	20,052.33	—	12,054.74	1,739,257	2,956,738	銀行
BHARTI AIRTEL LTD	—	—	9,575.37	1,931,543	3,283,624	電気通信サービス
HDFC BANK LIMITED	9,077.4	—	—	—	—	銀行
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	8,270.01	—	8,948.58	1,905,868	3,239,976	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	37,399.74 3銘柄	30,578.69 3銘柄	5,576,670 —	9,480,339 < 3.0%>	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	601,844	—	267,419	231,317,435	2,081,856	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	601,844 1銘柄	267,419 1銘柄	231,317,435 —	2,081,856 < 0.7%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	期		末	業 種 等
		株 数	株 数	評 価	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)		百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
SK HYNIX INC		2,099.7	1,773.21	47,965,330	5,079,528	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	2,099.7	1,773.21	47,965,330	5,079,528	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	< 1.6%>	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIRBUS SE		903.46	392.35	6,881	1,170,532	資本財
ADYEN NV		206.76	243.67	36,989	6,292,216	金融サービス
ASM INTERNATIONAL NV		—	294.95	15,036	2,557,867	半導体・半導体製造装置
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		994.36	1,723.07	20,857	3,548,113	半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV		263.11	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	2,367.69	2,654.04	79,764	13,568,731	
	銘柄数 <比率>	4銘柄	4銘柄	—	< 4.3%>	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SOCIETE GENERALE SA		—	4,437.03	21,555	3,666,736	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	4,437.03	21,555	3,666,736	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	< 1.2%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SARTORIUS AG-VORZUG		1,153.77	1,294.67	28,366	4,825,377	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INFINEON TECHNOLOGIES AG		6,003.39	7,102.64	26,137	4,446,286	半導体・半導体製造装置
RHEINMETALL AG		—	91.05	15,979	2,718,234	資本財
SAP SE		1,168.08	649.56	16,596	2,823,189	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	8,325.24	9,137.92	87,079	14,813,088	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	4銘柄	—	< 4.7%>	
(ユーロ…ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
GALP ENERGIA SGPS SA		6,571.31	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	6,571.31	—	—	—	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	—	—	< —>	
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UNICREDIT SPA		—	2,935.22	16,569	2,818,606	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	2,935.22	16,569	2,818,606	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	< 0.9%>	
ユーロ通貨計	株 数 ・ 金 額	17,264.24	19,164.21	204,968	34,867,162	
	銘柄数 <比率>	8銘柄	10銘柄	—	<11.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	821,505.43	596,699.14	—	304,910,700	
	銘柄数 <比率>	67銘柄	82銘柄	—	<95.9%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)	期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
				外 貨 建 金 額 邦貨換算金額	
(ブラジル)		口	口	千ブラジル・レアル	千円
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		—	392,800	16,670	443,890
小 計	口 数 ・ 金 額	—	392,800	16,670	443,890
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	<0.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	—	392,800	—	443,890
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	<0.1%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。
 ※〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 ※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成 (2025年 7 月 7 日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
投 資 証 券	304,910,700	95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	443,890	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	14,365,628	4.5
	319,720,219	100.0

※期末における外貨建資産（316,459,858千円）の投資信託財産総額（319,720,219千円）に対する比率は99.0%です。
 ※外貨建資産は、期末の時価を日本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。なお、期末における邦貨換算レートは、1
 アメリカ・ドル=144.41円、1 香港・ドル=18.39円、1 台湾・ドル=4.99円、1 イギリス・ポンド=197.06円、1 デンマーク・クローネ
 =22.80円、1 スウェーデン・クローナ=15.11円、1 メキシコ・ペソ=7.762円、1 インド・ルピー=1.70円、100インドネシア・ルピア
 =0.90円、1 ブラジル・レアル=26.627円、100韓国・ウォン=10.59円、1 ユーロ=170.11円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月7日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	320,615,637,665円
コー ル ・ ロ ー ン 等	10,851,622,185
株 式 (評価額)	304,910,700,198
投 資 証 券 (評価額)	443,890,261
未 収 入 金	4,253,270,579
未 収 配 当 金	156,154,442
(B) 負 債	2,692,436,544
未 払 金	2,523,142,803
未 払 解 約 金	169,293,741
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	317,923,201,121
元 本	24,180,047,925
次 期 繰 越 損 益 金	293,743,153,196
(D) 受 益 権 総 口 数	24,180,047,925口
1万口当たり基準価額(C/D)	131,482円

※当期における期首元本額23,695,378,333円、期中追加設定元本額3,055,573,220円、期中一部解約元本額2,570,903,628円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

大和住銀D C外国株式ファンド	8,070,510,292円
大和住銀D C年金設計ファンド30	16,197,982円
大和住銀D C年金設計ファンド50	123,581,746円
大和住銀D C年金設計ファンド70	184,819,938円
大和住銀D C海外株式アクティブファンド	13,564,764,609円
インターナショナル株式アクティブファンド（ラップ専用）	41,341,422円
大和住銀グローバルバランスファンドV A	912,612円
大和住銀/T.ロウ・プライス外国株式ファンドV A	384,815,563円
大和住銀グローバルバランスファンドS V A	25,165,758円
大和住銀外国株式ファンドM S V A（適格機関投資家限定）	38,900,019円
大和住銀年金設計ファンド30V A（適格機関投資家専用）	52,237円
大和住銀年金設計ファンド50V A（適格機関投資家専用）	1,063,736円
大和住銀年金設計ファンド70V A（適格機関投資家専用）	583,065円
大和住銀バランスファンド60（適格機関投資家限定）	16,438,077円
大和住銀世界資産バランスV A（適格機関投資家限定）	251,775円
インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	1,710,649,094円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・ 信託金限度額を3,000億円から5,000億円へ引き上げる信託約款の変更を行いました。
(適用日：2024年8月16日)
- ・ 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

■ 損益の状況

(自2024年7月9日 至2025年7月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,301,853,054円
受 取 配 当 金	3,210,009,372
受 取 利 息	43,703,809
そ の 他 収 益 金	48,139,873
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 14,865,644,295
売 益	58,180,969,696
買 損	△ 73,046,613,991
(C) そ の 他 費 用 等	△ 326,526,250
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 11,890,317,491
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	299,624,940,165
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 29,407,421,803
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	35,415,952,325
(H) 合 計 (D + E + F + G)	293,743,153,196
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	293,743,153,196

※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。
※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。
※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。



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用のお知らせ

アライアンス・バーンスタイン・ 米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式
第6期(決算日2025年6月16日)
作成対象期間(2024年6月18日～2025年6月16日)

●当ファンドの仕組み
当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	無期限（信託設定日：2019年12月13日）	
運 用 方 針	①主としてアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、成長の可能性が高いと判断される米国普通株式に投資を行い、長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。 ②株式の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。 ③実質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。 ④当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市場動向等に急激な変化が生じたときまたは予想されるとき、償還の準備に入ったとき等ならびに残存元本が運用に支障をきたす水準となったとき等やむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。	
主 運 用 対 象	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	米国を本拠地とする企業が発行する普通株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	①株式への投資については、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないこともあります。 ③留保金の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご考慮にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）」は、このたび第6期の決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式に投資し、企業のファンダメンタル分析と株価バリュエーションに基づく銘柄選択を基本としたアクティブ運用を行います。当期もこれに沿った運用を行ってまいりました。

ここに、当計算期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電 話 番 号 03-5962-9687

（受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで）

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 分 達 配	み 期 金 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	%	百万円
2期(2021年6月15日)	15,310	0	42.1	13,851	45.9	94.3	－	4,245
3期(2022年6月15日)	14,837	0	△ 3.1	15,126	9.2	98.2	－	4,833
4期(2023年6月15日)	19,157	0	29.1	18,730	23.8	96.8	－	9,347
5期(2024年6月17日)	28,665	0	49.6	26,506	41.5	98.2	－	12,166
6期(2025年6月16日)	27,709	0	△ 3.3	27,098	2.2	97.4	－	16,921

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

(注) 株式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		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首)	円	%		%		%	%
2024年 6 月17日	28, 665	—	26, 506	—	98. 2	—	—
6 月 末	29, 487	2. 9	27, 365	3. 2	96. 4	—	—
7 月 末	26, 316	△ 8. 2	25, 703	△ 3. 0	96. 7	—	—
8 月 末	25, 823	△ 9. 9	25, 146	△ 5. 1	97. 1	—	—
9 月 末	26, 153	△ 8. 8	25, 465	△ 3. 9	98. 1	—	—
10 月 末	28, 556	△ 0. 4	27, 796	4. 9	97. 4	—	—
11 月 末	28, 800	0. 5	28, 176	6. 3	97. 5	—	—
12 月 末	30, 482	6. 3	29, 464	11. 2	97. 8	—	—
2025年 1 月 末	30, 594	6. 7	29, 273	10. 4	98. 2	—	—
2 月 末	27, 813	△ 3. 0	27, 423	3. 5	95. 9	—	—
3 月 末	26, 262	△ 8. 4	26, 118	△ 1. 5	94. 7	—	—
4 月 末	25, 315	△11. 7	24, 836	△ 6. 3	94. 7	—	—
5 月 末	27, 350	△ 4. 6	26, 681	0. 7	96. 7	—	—
(期 末)							
2025年 6 月16日	27, 709	△ 3. 3	27, 098	2. 2	97. 4	—	—

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは「S & P 500株価指数(配当金込み、円ベース)」です。

S & P 500株価指数とは、米国の投資情報会社である S & P が算出、公表している株価指数で、米国の主要500銘柄を時価総額で加重平均し算出したものです。

S & P 500株価指数(配当金込み、円ベース)は、S & P 500株価指数(配当金込み、米ドルベース)をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。設定時を10,000として指数化しております。

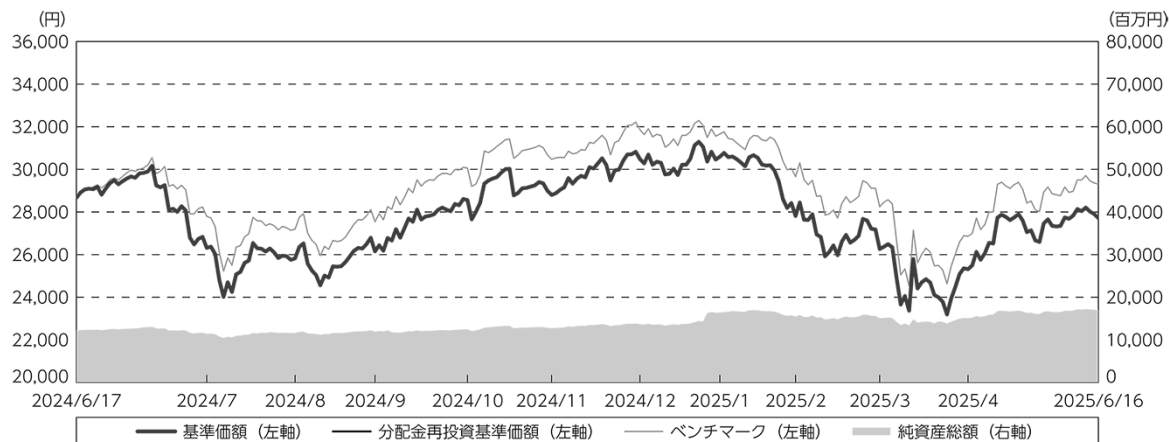
当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2024年6月18日～2025年6月16日）



（注）分配金再投資基準価額は、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）当ファンドのベンチマークは、S & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）です。詳細は前ページの※印の注記をご参照ください。

（注）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2024年6月17日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比で下落し、ベンチマークであるS&P500株価指数（配当金込み、円ベース）を下回るパフォーマンスとなりました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・保有するコミュニケーション・サービス関連銘柄や情報技術関連銘柄などの株価上昇

下落要因

- ・保有するヘルスケア関連銘柄や資本財・サービス関連銘柄の株価下落
- ・円高米ドル安となったこと

投資環境

（2024年6月18日～2025年6月16日）

【株式市場】

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。（米ドルベース）。

期初から2025年2月中旬にかけては、おおむね上昇基調で推移しました。米連邦準備理事会（FRB）による利下げ観測や米国経済のソフトランディングへの期待、良好な企業決算、減税や規制緩和など企業に有利となる政策への期待などが好材料となりました。その後は、トランプ政権の関税政策をめぐって世界的な景気減速が懸念されたことから下落に転じました。4月上旬には、同政権による相互関税の発動とそれに対抗する中国の報復措置の発表を受けて、景気後退への懸念から、投資家のリスクオフの動きが一段と強まりました。しかしその後、相互関税の上乗せ分の90日間停止が発表されると上昇に転じました。期末にかけても、米英および米中の関税交渉が進展したことや、欧州連合（EU）への追加関税の発動時期が延期されたことから世界的な貿易摩擦への懸念が緩和され、上昇基調を維持しました。

【為替市場】

前期末比で円高米ドル安となりました。

期初から2024年9月中旬にかけては、日本銀行（日銀）が追加利上げを決定した一方で、FRBが利下げに踏み切るとの観測が高まったことから、急速に円高米ドル安が進行しました。しかしFRBの利下げ決定後は、米国長期金利が上昇に転じたことから円安米ドル高となり、2025年1月半ばにかけては、日銀の利上げ観測の後退もあり円安米ドル高基調が続きました。その後は、日銀が追加利上げを決定したことや、トランプ政権による相互関税が嫌気されて米ドル売りが進んだことから、再び円高米ドル安となりました。4月下旬から5月半ばにかけては、米ドルがやや買い戻されましたが、その後期末にかけては、米国の財政赤字拡大懸念や関税政策の不透明感が高まり、再び円高米ドル安となりました。

運用概況

（2024年6月18日～2025年6月16日）

【当ファンド】

当ファンドはアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券への投資を通じて、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指します。実質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。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

【マザーファンド】

ボトムアップによるファンダメンタルズ分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、利益成長や高い収益性など、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクター、コミュニケーション・サービス・セクター、ヘルスケア・セクターが上位となりました。

<セクター別組入比率>

前期末（2024年6月17日現在）

セクター	比率
情報技術	35.0%
ヘルスケア	19.5%
一般消費財・サービス	13.8%
コミュニケーション・サービス	12.7%
資本財・サービス	6.1%
その他	11.1%
現金等	1.8%

当期末（2025年6月16日現在）

セクター	比率
情報技術	32.1%
コミュニケーション・サービス	14.5%
ヘルスケア	14.2%
一般消費財・サービス	14.0%
金融	9.0%
その他	13.7%
現金等	2.6%

（注）組入比率はアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard（GICS）の分類で区分しています。

個別銘柄では、ブロードコム、ネットフリックス、VISAなどを買い増しました。一方、エヌビディア、マイクロソフト、アルファベットなどを一部売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2024年6月18日～2025年6月16日）

ベンチマークとの比較では、一般消費財・サービス・セクターや資本財・サービス・セクターにおける銘柄選択、ヘルスケア・セクターのオーバーウェイトなどが主なマイナス要因となりました。一方、コミュニケーション・サービス・セクターにおける銘柄選択やエネルギー・セクターの銘柄を保有していなかったことなどがプラス要因となりました。

分配金

（2024年6月18日～2025年6月16日）

当期の収益分配については、長期的な信託財産の成長を目指す観点から、見送ることとしました。なお、収益分配に充てなかった利益については、信託財産内に留保し「運用の基本方針」に基づいて運用を行います。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第6期
	2024年6月18日～ 2025年6月16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	17,709

（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。
（注）上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

今後の運用方針

【当ファンド】

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

【マザーファンド】

トランプ政権の関税政策の行方は不透明であり、短期的には引き続き変動性の高い相場環境となる可能性はあるものの、米国企業の高い収益力が維持されるならば、今後も米国株式の中長期的な優位性は揺るがないとみています。ただし、関税の影響で業態間や個別企業間の利益格差は今後ますます拡大し、二極化が進むとみています。こうした企業間格差が拡大する局面では、卓越した製品／サービスによる価格決定力をもち、財務体質が健全で外部環境に左右されにくい持続的な成長企業を見極めて厳選投資を行うマザーファンドの優位性が一層高まるとみています。

引き続き、革新的な商品やサービスで高い市場シェアを持つ「卓越したビジネス」を擁し、「外部環境に左右されにくく」、「健全な財務体質」を有する「持続的な成長企業」に厳選して投資することで、優れたリスク調整後のリターンを長期的に創出することを目指してまいります。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2024年 6 月18日～2025年 6 月16日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(228)	(0.823)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
(販 売 会 社)	(6)	(0.022)	購入後の情報提供、各種書類の提供等、口座内でのファンドの管理 および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(15)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.007	(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
(株 式)	(2)	(0.007)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払 う手数料
(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
(株 式)	(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	1	0.005	(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)	(1)	(0.003)	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お よび資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	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)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	253	0.913	
期中の平均基準価額は、27,745円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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あります。

○売買及び取引の状況

(2024年6月18日～2025年6月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	540,352	6,239,430	87,845	955,700

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年6月18日～2025年6月16日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,836,121,131千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,913,238,799千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.78

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月18日～2025年6月16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6月16日現在)

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
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	1,049,942	1,502,449	16,921,192

(注) 単位未満は切り捨て。

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

（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	16,921,192	99.3
コール・ローン等、その他	123,713	0.7
投資信託財産総額	17,044,905	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

（注）アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(5,421,001,544千円)の投資信託財産総額(5,425,914,740千円)に対する比率は99.9%です。

（注）外貨建資産は、当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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル＝144.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,044,905,585
コール・ローン等	12,852
アライアンス・バーンスタイン・米国大型 グロース株マザーファンド(評価額)	16,921,192,733
未収入金	123,700,000
(B) 負債	123,547,839
未払信託報酬	123,382,839
その他未払費用	165,000
(C) 純資産総額(A－B)	16,921,357,746
元本	6,106,784,316
次期繰越損益金	10,814,573,430
(D) 受益権総口数	6,106,784,316口
1万口当たり基準価額(C／D)	27,709円

(注) 期首元本額4,244,380,878円、期中追加設定元本額2,217,105,943円、期中一部解約元本額354,702,505円。当期末現在における1口当たり純資産額2,7709円。

○損益の状況（2024年6月18日～2025年6月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,764
受取利息	2,764
(B) 有価証券売買損益	△ 458,212,231
売買益	66,032,151
売買損	△ 524,244,382
(C) 信託報酬等	△ 123,547,839
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 581,757,306
(E) 前期繰越損益金	4,505,903,268
(F) 追加信託差損益金	6,890,427,468
(配当等相当額)	(4,832,604,875)
(売買損益相当額)	(2,057,822,593)
(G) 計(D＋E＋F)	10,814,573,430
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	10,814,573,430
追加信託差損益金	6,890,427,468
(配当等相当額)	(4,833,865,872)
(売買損益相当額)	(2,056,561,596)
分配準備積立金	4,505,903,268
繰越損益金	△ 581,757,306

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(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) 第6期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(0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(0円)、収益調整金額(6,308,670,162円)および分配準備積立金額(4,505,903,268円)より分配対象収益額は10,814,573,430円(10,000口当たり17,709円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

2024年6月18日以降において、当ファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、所要の変更を行いました。
(変更日：2025年4月1日)



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書

アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド

第27期(決算日2025年6月16日)

(計算期間：2024年6月18日～2025年6月16日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	米国を本拠地とする企業が発行する普通株式を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資については、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	参 考	指 数	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
23期(2021年 6 月15日)	60,374	43.3	974,602	45.9	94.3	—	1,871,418
24期(2022年 6 月15日)	59,238	△ 1.9	1,064,330	9.2	98.2	—	2,747,157
25期(2023年 6 月15日)	76,829	29.7	1,317,916	23.8	96.8	—	3,249,061
26期(2024年 6 月17日)	115,875	50.8	1,865,040	41.5	98.2	—	4,809,100
27期(2025年 6 月16日)	112,624	△ 2.8	1,906,670	2.2	97.4	—	5,337,494

(注) 株式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	参 考	指 数	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年 6 月17日	115,875	—	1,865,040	—	98.2	—
6 月末	119,230	2.9	1,925,512	3.2	96.3	—
7 月末	106,504	△ 8.1	1,808,518	△ 3.0	96.6	—
8 月末	104,584	△ 9.7	1,769,367	△ 5.1	96.9	—
9 月末	105,986	△ 8.5	1,791,801	△ 3.9	97.8	—
10月末	115,765	△ 0.1	1,955,795	4.9	97.1	—
11月末	116,851	0.8	1,982,544	6.3	97.1	—
12月末	123,756	6.8	2,073,168	11.2	97.3	—
2025年 1 月末	123,856	6.9	2,059,764	10.4	97.8	—
2 月末	112,718	△ 2.7	1,929,575	3.5	95.4	—
3 月末	106,552	△ 8.0	1,837,729	△ 1.5	94.1	—
4 月末	102,819	△11.3	1,747,519	△ 6.3	94.0	—
5 月末	111,125	△ 4.1	1,877,361	0.7	96.0	—
(期 末)						
2025年 6 月16日	112,624	△ 2.8	1,906,670	2.2	97.4	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について

当マザーファンドの参考指数は「S & P 500株価指数(配当金込み、円ベース)」です。

S & P 500株価指数とは、米国の投資情報会社である S & P が算出、公表している株価指数で、米国の主要500銘柄を時価総額で加重平均し算出したものです。

S & P 500株価指数(配当金込み、円ベース)は、S & P 500株価指数(配当金込み、米ドルベース)をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。

当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド(以下「当マザーファンド」ということがあります。)の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2024年6月18日～2025年6月16日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比で下落しました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・保有するコミュニケーション・サービス関連銘柄や情報技術関連銘柄などの株価上昇

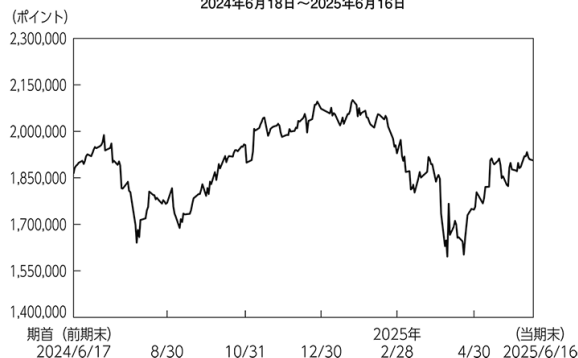
下落要因

- ・保有するヘルスケア関連銘柄や資本財・サービス関連銘柄の株価下落
- ・円高米ドル安となったこと

当期中の基準価額の推移
2024年6月18日～2025年6月16日



当期中の参考指数の推移
2024年6月18日～2025年6月16日



*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

投資環境

(2024年6月18日～2025年6月16日)

【株式市場】

米国株式市場は、前期末比で上昇しました(米ドルベース)。

期初から2025年2月中旬にかけては、おおむね上昇基調で推移しました。米連邦準備理事会(FRB)による利下げ観測や米国経済のソフトランディングへの期待、良好な企業決算、減税や規制緩和など企業に有利となる政策への期待などが好材料となりました。その後は、トランプ政権の関税政策をめぐって世界的な景気減速が懸念されたことから下落に転じました。4月上旬には、同政権による相互関税の発動とそれに対抗する中国の報復措置の発表を受けて、景気後退への懸念から、投資家のリスクオフの動きが一段と強まりました。しかしその後、相互関税の上乗せ分の90日間停止が発表されると上昇に転じました。期末にかけても、米英および米中の関税交渉が進展したことや、欧州連合(EU)への追加関税の発動時期が延期されたことから世界的な貿易摩擦への懸念が緩和され、上昇基調を維持しました。

【為替市場】

前期末比で円高米ドル安となりました。

期初から2024年9月中旬にかけては、日本銀行(日銀)が追加利上げを決定した一方で、FRBが利下げに踏み切るとの観測が高まったことから、急速に円高米ドル安が進行しました。しかしFRBの利下げ決定後は、米国長期金利が上昇に転じたことから円安米ドル高となり、2025年1月半ばにかけては、日銀の利上げ観測の後退もあり円安米ドル高基調が続きました。その後は、日銀が追加利上げを決定したことや、トランプ政権による相互関税が嫌気されて米ドル売りが進んだことから、再び円高米ドル安となりました。4月下旬から5月半ばにかけては、米ドルがやや買い戻されましたが、その後期末にかけては、米国の財政赤字拡大懸念や関税政策の不透明感が高まり、再び円高米ドル安となりました。

運用概況

(2024年6月18日～2025年6月16日)

当マザーファンドは、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指します。

ボトムアップによるファンダメンタルズ分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、利益成長や高い収益性など、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクター、コミュニケーション・サービス・セクター、ヘルスケア・セクターが上位となりました。

<セクター別組入比率>

前期末（2024年6月17日現在）

セクター	比率
情報技術	35.0%
ヘルスケア	19.5%
一般消費財・サービス	13.8%
コミュニケーション・サービス	12.7%
資本財・サービス	6.1%
その他	11.1%
現金等	1.8%



当期末（2025年6月16日現在）

セクター	比率
情報技術	32.1%
コミュニケーション・サービス	14.5%
ヘルスケア	14.2%
一般消費財・サービス	14.0%
金融	9.0%
その他	13.7%
現金等	2.6%

(注) 組入比率はアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS)の分類で区分しています。

個別銘柄では、ブロードコム、ネットフリックス、VISAなどを買い増しました。一方、エヌビディア、マイクロソフト、アルファベットなどを一部売却しました。

今後の運用方針

トランプ政権の関税政策の行方は不透明であり、短期的には引き続き変動性の高い相場環境となる可能性はあるものの、米国企業の高い収益力が維持されるならば、今後も米国株式の中長期的な優位性は揺るがないとみています。ただし、関税の影響で業態間や個別企業間の利益格差は今後ますます拡大し、二極化が進むとみています。こうした企業間格差が拡大する局面では、卓越した製品／サービスによる価格決定力をもち、財務体質が健全で外部環境に左右されにくい持続的な成長企業を見極めて厳選投資を行う当マザーファンドの優位性が一層高まるとみています。

引き続き、革新的な商品やサービスで高い市場シェアを持つ「卓越したビジネス」を擁し、「外部環境に左右されにくく」、「健全な財務体質」を有する「持続的な成長企業」に厳選して投資することで、優れたリスク調整後のリターンを長期的に創出することを目指してまいります。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 8 (8)	% 0.007 (0.007)	(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、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 (1)	0.001 (0.001)	(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)	4 (4) (0)	0.003 (0.003) (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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	13	0.011	
期中の平均基準価額は、112,478円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 816,557 (189,243)	千米ドル 14,958,575 ()	百株 625,749	千米ドル 10,826,310

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使(株式転換)、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

○株式売買比率

(2024年6月18日～2025年6月16日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,836,121,131千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,913,238,799千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.78

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額(外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額)の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月18日～2025年6月16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6月16日現在)

外国株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ…ニューヨーク市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
AMETEK INC		9,743	—	—	—	資本財
AMPHENOL CORP-CL A		21,059	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC		22,718	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC		—	55,004	507,968	73,360,877	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		1,361	125,718	631,608	91,216,970	消費者サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP		47,093	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC		16,953	20,989	744,426	107,510,108	一般消費財・サービス流通・小売り
ELI LILLY AND COMPANY		9,676	9,968	816,793	117,961,355	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORP		—	7,424	540,623	78,076,873	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC.		1,576	2,792	322,671	46,600,266	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOTOROLA SOLUTIONS INC		11,294	9,267	378,208	54,620,843	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NIKE INC -CL B		15,713	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OTIS WORLDWIDE CORP		49,663	53,367	511,368	73,851,774	資本財
PROGRESSIVE CORP		—	24,996	669,521	96,692,310	保険
REDDIT INC-CL A		—	12,166	143,778	20,764,490	メディア・娯楽
SERVICENOW INC		3,155	3,633	359,225	51,879,369	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		12,248	14,655	492,260	71,092,191	素材
STRYKER CORP		—	18,803	709,447	102,458,444	ヘルスケア機器・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		—	24,081	508,363	73,417,875	半導体・半導体製造装置
TREX COMPANY INC		15,944	37,118	205,449	29,671,074	資本財
UNITED RENTALS INC		—	3,267	227,018	32,786,057	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC		17,697	16,688	523,249	75,567,705	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		21,407	21,829	616,794	89,077,420	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		45,193	52,246	1,843,512	266,240,018	金融サービス
WATERS CORP		5,454	11,765	402,720	58,160,880	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES		2,758	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC		29,963	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ON HOLDING AG-CLASS A		26,549	55,921	292,246	42,206,170	耐久消費財・アパレル
FERRARI NV		5,358	8,237	381,739	55,130,847	自動車・自動車部品
(アメリカ…店頭市場)						
ADOBE INC		4,914	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC		5,190	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C		90,036	74,997	1,319,063	190,499,164	メディア・娯楽
AMAZON. COM INC		105,909	104,791	2,222,628	320,992,078	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLIED MATERIALS INC		—	31,528	537,842	77,675,257	半導体・半導体製造装置
APPROVIN CORP-CLASS A		—	4,700	171,312	24,740,949	ソフトウェア・サービス
ASTERA LABS INC		—	24,364	218,620	31,573,186	半導体・半導体製造装置
AXON ENTERPRISE INC		—	3,655	285,391	41,216,211	資本財
BROADCOM INC		1,941	64,794	1,611,445	232,724,913	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC		9,006	12,117	363,535	52,501,840	ソフトウェア・サービス
CELSIUS HOLDINGS INC		23,975	61,764	254,224	36,715,041	食品・飲料・タバコ
COPART INC		127,626	96,382	468,323	67,635,271	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORPORATION		10,950	7,907	782,996	113,080,379	生活必需品流通・小売り
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		7,665	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ENTEGRIS INC		9,071	—	—	—	半導体・半導体製造装置

アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ…店頭市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
META PLATFORMS INC-A		27,800	29,147	1,990,420	287,456,542	メディア・娯楽
GENMAB A/S -SP ADR		49,294	57,068	130,230	18,807,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEXX LABORATORIES INC		9,317	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC		18,502	11,632	595,809	86,046,773	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC		11,443	14,495	346,591	50,054,761	耐久消費財・アパレル
MANHATTAN ASSOCIATES INC		8,287	8,564	162,140	23,416,291	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP		63,817	56,148	2,666,816	385,141,614	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP		150,675	155,306	979,361	141,439,410	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC		13,025	15,629	1,894,495	273,603,098	メディア・娯楽
NVIDIA CORP		214,994	183,205	2,600,972	375,632,421	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC		40,398	30,577	473,094	68,324,279	半導体・半導体製造装置
SAIA INC		—	7,960	207,626	29,985,405	運輸
SHOPIFY INC - CLASS A		—	20,509	216,043	31,201,046	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC		3,672	4,892	234,294	33,836,841	ソフトウェア・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC		30,545	37,481	730,893	105,555,616	半導体・半導体製造装置
TEXAS ROADHOUSE INC		—	9,960	181,566	26,221,806	消費者サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY		14,356	71,226	367,101	53,016,766	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC		14,867	20,689	642,208	92,747,795	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		18,993	12,885	586,872	84,756,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASML HOLDING NV-NY REG SHS		3,102	1,583	120,532	17,407,304	半導体・半導体製造装置
(アメリカ…CBOE BZX Exchange)						
CBOE GLOBAL MARKETS INC		—	36,106	815,316	117,748,021	金融サービス
合 計	株 数 ・ 金 額	1,481,970	1,862,021	36,006,772	5,200,098,087	
	銘 柄 数 < 比 率 >	50	53	—	<97.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	5,200,098,087	95.8
コール・ローン等、その他	225,816,653	4.2
投資信託財産総額	5,425,914,740	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(5,421,001,544千円)の投資信託財産総額(5,425,914,740千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、当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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=144.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,508,514,740,890
コール・ローン等	223,695,745,986
株式(評価額)	5,200,098,087,501
未収入金	82,600,000,000
未収配当金	2,120,860,291
未収利息	47,112
(B) 負債	171,020,384,385
未払金	83,408,244,385
未払解約金	87,612,140,000
(C) 純資産総額(A－B)	5,337,494,356,505
元本	473,922,386,460
次期繰越損益金	4,863,571,970,045
(D) 受益権総口数	473,922,386,460口
1万口当たり基準価額(C／D)	112,624円

(注) 期首元本額415,025,738,785円、期中追加設定元本額153,398,638,483円、期中一部解約元本額94,501,990,808円。当期末現在における1口当たり純資産額11,2624円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーフンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Aコース(為替ヘッジあり)	10,572,019,236円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Bコース(為替ヘッジなし)	146,209,064,902円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Cコース毎月決算型(為替ヘッジあり) 予想分配金提示型	21,125,212,775円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Dコース毎月決算型(為替ヘッジなし) 予想分配金提示型	283,241,139,381円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Eコース隔月決算型(為替ヘッジなし) 予想分配金提示型	4,228,747,742円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	1,502,449,987円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Aコース(野村SMA・EW向け)	529,074,009円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Bコース(野村SMA・EW向け)	6,514,678,428円

○お知らせ

2024年6月18日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

①信託約款第3条(信託金の限度額)第1項中、「金5兆5,000億円」とあるのを「金6兆円」に変更しました。
(変更日：2024年7月23日)

②信託約款第3条(信託金の限度額)第1項中、「金6兆円」とあるのを「金7兆円」に変更しました。
(変更日：2025年1月8日)

③「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、所要の変更を行いました。
(変更日：2025年4月1日)

○損益の状況（2024年6月18日～2025年6月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	30,661,821,323
受取配当金	24,091,359,908
受取利息	6,570,461,415
(B) 有価証券売買損益	△ 161,989,388,186
売買益	662,978,798,258
売買損	△ 824,968,186,444
(C) 保管費用等	△ 160,760,534
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 131,488,327,397
(E) 前期繰越損益金	4,394,074,655,614
(F) 追加信託差損益金	1,597,071,975,220
(G) 解約差損益金	△ 996,086,333,392
(H) 計(D＋E＋F＋G)	4,863,571,970,045
次期繰越損益金(H)	4,863,571,970,045

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)

運用のご報告

第3期（決算日 2024年11月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな先進国厳選株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、2024年11月15日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／海外／株式	
信託期間	2022年6月10日から無期限です。	
運用方針	日本を除く先進国の金融商品取引所に上場または店頭登録されている株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の積極的な成長を図ることを目指して運用を行います。	
主要投資対象	りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)	・ RM先進国厳選株式マザーファンドの受益証券
	RM先進国厳選株式マザーファンド	・ 海外の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	りそな先進国厳選株式ファンド (適格機関投資家専用)	・ 株式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。
	RM先進国厳選株式マザーファンド	・ 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	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用のご報告の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 中 金 騰 落 率	(参 考 指 数)	期 騰 落 中 率		
(設定日)	円			円	%		%	百万円
2022年6月10日	10,000			円	%		%	500
1期(2022年11月15日)	10,375			0	3.8	2,024,323.26	3.0	8,028
2期(2023年11月15日)	13,246			0	27.7	2,478,106.90	22.4	12,773
3期(2024年11月15日)	18,381			0	38.8	3,353,607.77	35.3	16,243

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）は、MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

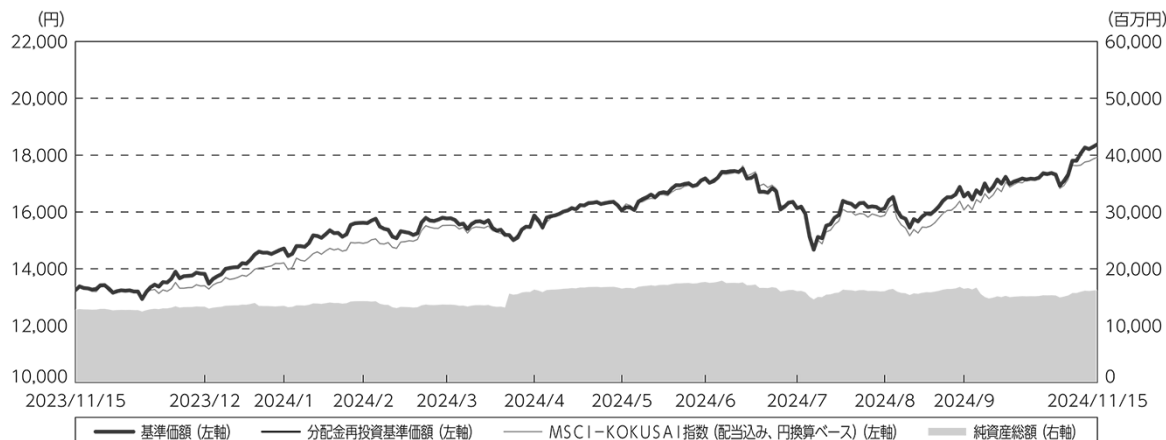
年 月 日	基 準 (分配落)	価 額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率
		騰 落 率	率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
(期 首)	円		%		%	%
2023年11月15日	13,246		—	2,478,106.90	—	98.5
11月末	13,213		△ 0.2	2,460,561.99	△ 0.7	98.3
12月末	13,820		4.3	2,507,429.59	1.2	98.3
2024年1月末	14,713		11.1	2,657,967.18	7.3	98.4
2月末	15,621		17.9	2,787,384.45	12.5	98.4
3月末	15,774		19.1	2,905,433.74	17.2	98.3
4月末	15,877		19.9	2,944,493.66	18.8	98.3
5月末	16,053		21.2	3,015,925.25	21.7	98.3
6月末	17,181		29.7	3,201,193.77	29.2	98.4
7月末	16,135		21.8	3,021,760.19	21.9	98.4
8月末	16,126		21.7	2,970,217.24	19.9	98.4
9月末	16,548		24.9	3,006,814.41	21.3	98.4
10月末	17,316		30.7	3,235,867.35	30.6	98.4
(期 末)						
2024年11月15日	18,381		38.8	3,353,607.77	35.3	98.5

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2023年11月16日～2024年11月15日)

期中の基準価額等の推移



期 首：13,246円

期 末：18,381円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 38.8% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびMSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）は、期首（2023年11月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）は当ファンドの参考指数です。
- (注) MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）は、MSCI-KOKUSA I 指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSA I 指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

米国景気の軟着陸への期待が高まったことからグローバル株式市場は上昇しました。また、銘柄選択も功を奏し、基準価額は上昇しました。

投資環境

先進国株式市況

先進国の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、主要国中央銀行（日本除く）による利上げ局面終了への期待感が下支えとなった一方、インフレ減速の鈍化を受け、早期利下げへの期待が後退すると、不安定な値動きとなる場面もみられました。期後半は、米欧地域が利下げ局面入りしたことで、先進国の株式市場は大きく上昇しました。期末にかけては、米国大統領選挙で保護主義的な政策を掲げたトランプ氏が当選したことで、関税引き上げ懸念などから欧州株の下落が目立ちました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、日米金利差の縮小を背景に円高となりましたが、日銀がマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を維持する姿勢を示したことなどから、円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行しました。期末にかけては、米国景気の底堅さや米国大統領選挙におけるトランプ氏の当選シナリオが意識されるなか、内外金利差の再拡大を受けて円安へ反転しました。

ユーロに対しては、日銀が追加利上げを実施したことなどから、円高ユーロ安が進行しました。期末にかけては、ECB（欧州中央銀行）が2会合連続で利下げを行ったことなどから、円安ユーロ高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM先進国厳選株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。なお、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

RM先進国厳選株式マザーファンド

日本を除く先進国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アクソン・エンタープライズ（米国）

警察など法執行機関向け装備の開発企業です。法執行現場での安全性と透明性の向上を目指し、銃器の代替となる非致死性兵器の開発に取り組んでおり、レーザー銃（ワイヤー針射出式スタンガン）で独占的シェアを有しています。法執行機関とのコミュニケーションを強化し、ニーズを反映した製品やサービスを開発することで成長を続けています。近年ではボディカメラやクラウドサービスへ事業を広げるとともに、法執行機関でのDX（デジタル技術を活用した業務プロセス改善）化支援に注力しています。足元ではDX需要を取り込んで業績は好調に推移しており、株価は上昇しました。

■ワイズテック・グローバル（豪州）

物流業界向けソフトウェア・ソリューション開発の大手企業です。既存の物流システムは分業やカスタマイズを前提としたシステムとなっており、部分最適を目指すことは物流業界の常識でしたが、グローバル物流時代の到来を見据えた同社は物流を大きなシステムとして俯瞰し、全体最適を目指すグローバルシステムの設計を支援してきました。その結果、世界各国で多くの物流組織が同社のソフトウェア・ソリューションを利用しており、今後も成長が期待されています。新製品効果などにより好業績が続いており、株価は上昇しました。

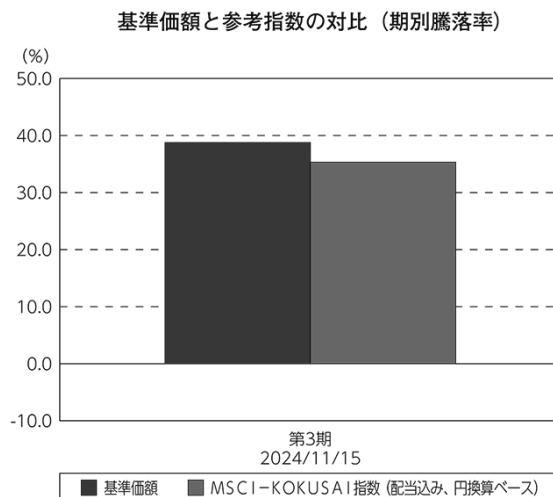
<マイナス要因>

■ナイキ（米国）

スポーツ用品の世界最大手メーカーです。競争力の源泉には限界突破、革新、消費者目線に注力するナイキイズムがあり、「イノベーションの影響力」、「商品の市場への投入速度」、「顧客との直接的なつながり」を2倍にすることを目指した「トリプルダブル戦略」を進めています。スポーツ市場は健康志向の高まりに加え、女性や若年層の参加率上昇で成長しており、同社も圧倒的なブランド力発揮によって成長持続が期待されていますが、足元は米中の消費低迷の影響で株価が軟調であることや経営陣交代などを受け、一旦売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2023年11月16日～ 2024年11月15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	8,381

（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

当ファンド

引き続き、RM先進国厳選株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。なお、原則として、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

RM先進国厳選株式マザーファンド

引き続き、日本を除く先進国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選した投資を行います。

足元では米国景気の軟着陸への期待からグローバル株式市場は強含んでいます。米トランプ次期政権の動向を含めて地政学リスクは高まっており、株式市場は今後も不安定な動きが予想されます。

そうしたなか、短期的な相場動向に左右されず、グローバルでの競争に今後も勝ち続ける企業を厳選し、長期で投資を行います。独自の戦略実行プロセス分析（ISDK）を中核とする競争力評価のフレームワークを駆使して投資の確信度を高め、競争力の向上・維持の確度が高いと判断した銘柄を抽出、投資することで、高いリターンの獲得を目指します。

また、世界情勢が揺れ動くなか、様々な視点から企業の現在および将来の競争力への影響を評価し、必要に応じてポートフォリオの見直しを実施してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	93	0.594	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(86)	(0.550)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.011)	交付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、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	18	0.112	(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 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
(株 式)	(18)	(0.112)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.023	(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 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
(株 式)	(4)	(0.023)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.025	(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)	(3)	(0.019)	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)	(1)	(0.007)	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)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	119	0.754	
期中の平均基準価額は、15,698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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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11月16日～2024年11月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RM先進国厳選株式マザーファンド	1, 536, 478	2, 437, 470	2, 356, 346	3, 976, 460

○株式売買比率

(2023年11月16日～2024年11月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	R M先進国厳選株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	16, 973, 522千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14, 916, 738千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 13

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024年11月15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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年11月16日～2024年11月15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11月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年11月15日現在)

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
RM先進国厳選株式マザーファンド	9,248,434	8,428,566	16,231,734

○投資信託財産の構成

(2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM先進国厳選株式マザーファンド	16,231,734	99.6
コール・ローン等、その他	60,979	0.4
投資信託財産総額	16,292,713	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) RM先進国厳選株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（16,127,512千円）の投資信託財産総額（16,232,006千円）に対する比率は99.4%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=156.84円、1ユーロ=165.12円、1スイスフラン=176.09円、1デンマーククローネ=22.13円、1オーストラリアドル=101.13円。

○特定資産の価格等の調査

(2023年11月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,292,713,787
コール・ローン等	60,979,299
RM先進国厳選株式マザーファンド(評価額)	16,231,734,305
未収利息	183
(B) 負債	49,561,845
未払信託報酬	48,553,579
その他未払費用	1,008,266
(C) 純資産総額(A－B)	16,243,151,942
元本	8,836,879,572
次期繰越損益金	7,406,272,370
(D) 受益権総口数	8,836,879,572口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,381円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,643,330,290円、期中追加設定元本額は1,612,266,387円、期中一部解約元本額は2,418,717,105円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.8381円です。

○損益の状況（2023年11月16日～2024年11月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,354
受取利息	16,953
支払利息	△ 7,599
(B) 有価証券売買損益	4,357,970,102
売買益	4,975,935,831
売買損	△ 617,965,729
(C) 信託報酬等	△ 90,280,322
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,267,699,134
(E) 前期繰越損益金	2,077,463,054
(F) 追加信託差損益金	1,061,110,182
(配当等相当額)	(409,175,178)
(売買損益相当額)	(651,935,004)
(G) 計(D＋E＋F)	7,406,272,370
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	7,406,272,370
追加信託差損益金	1,061,110,182
(配当等相当額)	(411,877,416)
(売買損益相当額)	(649,232,766)
分配準備積立金	6,345,162,188

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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（109,893,233円）、費用控除後の有価証券等損益額（4,157,805,901円）、信託約款に規定する収益調整金（1,061,110,182円）および分配準備積立金（2,077,463,054円）より分配対象収益は7,406,272,370円（1万口当たり8,381円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

該当事項はございません。

RM先進国厳選株式マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2024年11月15日）
（2023年11月16日～2024年11月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2022年6月10日から無期限です。
運用方針	①主として、日本を除く先進国の金融商品取引所に上場または店頭登録されている株式*に投資し、信託財産の積極的な成長を目指します。 *上場予定、店頭登録予定を含みます。 *DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 ②経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行います。 ③株式の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	・日本を除く先進国の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	・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。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 率	中 率		
(設定日)	円	%	(参考指数)	%	百万円
2022年6月10日	10,000	—	1,965,524.39	—	499
1期(2022年11月15日)	10,733	7.3	2,024,323.26	97.9	8,019
2期(2023年11月15日)	13,798	28.6	2,478,106.90	98.6	12,761
3期(2024年11月15日)	19,258	39.6	3,353,607.77	98.6	16,231

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）は、MSCI-KOKUSAI 指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI 指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	中 率	
(期 首)	円	%	(参考指数)	%
2023年11月15日	13,798	—	2,478,106.90	98.6
11月末	13,767	△ 0.2	2,460,561.99	98.4
12月末	14,407	4.4	2,507,429.59	98.4
2024年1月末	15,342	11.2	2,657,967.18	98.6
2月末	16,298	18.1	2,787,384.45	98.5
3月末	16,473	19.4	2,905,433.74	98.4
4月末	16,588	20.2	2,944,493.66	98.4
5月末	16,781	21.6	3,015,925.25	98.4
6月末	17,970	30.2	3,201,193.77	98.5
7月末	16,887	22.4	3,021,760.19	98.5
8月末	16,885	22.4	2,970,217.24	98.5
9月末	17,337	25.6	3,006,814.41	98.5
10月末	18,137	31.4	3,235,867.35	98.5
(期 末)				
2024年11月15日	19,258	39.6	3,353,607.77	98.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年11月16日～2024年11月15日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

米国景気の軟着陸への期待が高まったことからグローバル株式市場は上昇しました。また、銘柄選択も功を奏し、基準価額は上昇しました。



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国株式市況

先進国の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、主要国中央銀行（日本除く）による利上げ局面終了への期待感が下支えとなった一方、インフレ減速の鈍化を受け、早期利下げへの期待が後退すると、不安定な値動きとなる場面もみられました。期後半は、米欧地域が利下げ局面入りしたことで、先進国の株式市場は大きく上昇しました。期末にかけては、米国大統領選挙で保護主義的な政策を掲げたトランプ氏が当選したことで、関税引き上げ懸念などから欧州株の下落が目立ちました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、日米金利差の縮小を背景に円高となりましたが、日銀がマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を維持する姿勢を示したことなどから、円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行しました。期末にかけては、米国景気の底堅さや米国大統領選挙におけるトランプ氏の当選シナリオが意識されるなか、内外金利差の再拡大を受けて円安へ反転しました。

ユーロに対しては、日銀が追加利上げを実施したことなどから、円高ユーロ安が進行しました。期末にかけては、ECB（欧州中央銀行）が2会合連続で利下げを行ったことなどから、円安ユーロ高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アクソン・エンタープライズ（米国）

警察など法執行機関向け装備の開発企業です。法執行現場での安全性と透明性の向上を目指し、銃器の代替となる非致死性兵器の開発に取り組んでおり、テザー銃（ワイヤー針射出式スタンガン）で独占的シェアを有しています。法執行機関とのコミュニケーションを強化し、ニーズを反映した製品やサービスを開発することで成長を続けています。近年ではボディカメラやクラウドサービスへ事業を広げるとともに、法執行機関でのDX（デジタル技術を活用した業務プロセス改善）化支援に注力しています。足元ではDX需要を取り込んで業績は好調に推移しており、株価は上昇しました。

■ワイズテック・グローバル（豪州）

物流業界向けソフトウェア・ソリューション開発の大手企業です。既存の物流システムは分業やカスタマイズを前提としたシステムとなっており、部分最適を目指すことは物流業界の常識でしたが、グローバル物流時代の到来を見据えた同社は物流を大きなシステムとして俯瞰し、全体最適を目指すグローバルシステムの設計を支援してきました。その結果、世界各国で多くの物流組織が同社のソフトウェア・ソリューションを利用しており、今後も成長が期待されています。新製品効果などにより好業績が続いており、株価は上昇しました。

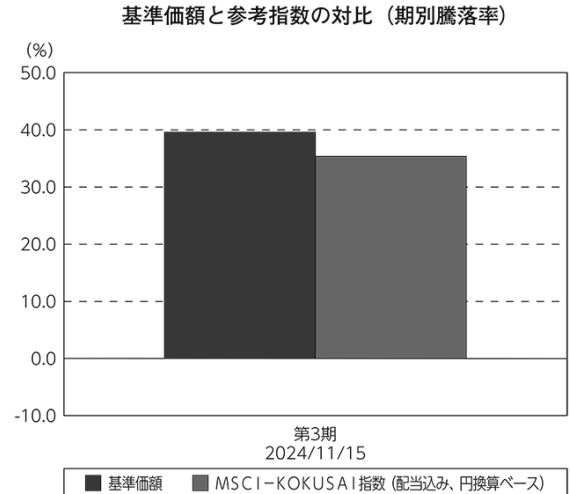
<マイナス要因>

■ナイキ（米国）

スポーツ用品の世界最大手メーカーです。競争力の源泉には限界突破、革新、消費者目線に注力するナイキイズムがあり、「イノベーションの影響力」、「商品の市場への投入速度」、「顧客との直接的なつながり」を2倍にすることを目指した「トリプルダブル戦略」を進めています。スポーツ市場は健康志向の高まりに加え、女性や若年層の参加率上昇で成長しており、同社も圧倒的なブランド力発揮によって成長持続が期待されていますが、足元は米中の消費低迷の影響で株価が軟調であることや経営陣交代などを受け、一旦売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



○今後の運用方針

引き続き、日本を除く先進国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選した投資を行います。

足元では米国景気の軟着陸への期待からグローバル株式市場は強含んでいますが、米トランプ次期政権の動向を含めて地政学リスクは高まっており、株式市場は今後も不安定な動きが予想されます。

そうしたなか、短期的な相場動向に左右されず、グローバルでの競争に今後も勝ち続ける企業を厳選し、長期で投資を行います。独自の戦略実行プロセス分析（ISDK）を中核とする競争力評価のフレームワークを駆使して投資の確信度を高め、競争力の向上・維持の確度が高いと判断した銘柄を抽出、投資することで、高いリターンを獲得を目指します。

また、世界情勢が揺れ動くなか、様々な視点から企業の現在および将来の競争力への影響を評価し、必要に応じてポートフォリオの見直しを実施してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 18 (18)	% 0.112 (0.112)	(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 (株 式)	4 (4)	0.024 (0.024)	(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)	3 (3) (0)	0.019 (0.019) (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 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	25	0.155	
期中の平均基準価額は、16,406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) 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11月16日～2024年11月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,617 (777)	千米ドル 33,208 (ー)	百株 2,271	千米ドル 45,170
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	68	2,199	57	2,497
	フランス	876	6,921	404	3,857
	オランダ	34	2,697	26	2,238
	スイス	0.14	千スイスフラン 1,476	0.07	千スイスフラン 751
	デンマーク	83	千デンマーククローネ 9,191	115	千デンマーククローネ 15,104
	オーストラリア	259	千オーストラリアドル 2,577	478	千オーストラリアドル 5,056

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2023年11月16日～2024年11月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	16,973,522千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,916,738千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.13

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024年11月15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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年11月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年11月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	金額	業種等
(アメリカ)	百株	千円	
CBRE GROUP INC - A	373	255	不動産管理・開発
DANAHER CORP	127	134	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE	307	350	メディア・娯楽
DOMINO'S PIZZA INC	71	78	消費者サービス
ECOLAB INC	155	137	素材
AMPHENOL CORP-CL A	316	492	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GARTNER INC	73	66	ソフトウェア・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	178	152	銀行
NIKE INC -CL B	250	—	耐久消費財・アパレル
SERVICENOW INC	—	34	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	109	115	金融サービス
ZOETIS INC	153	191	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADOBE INC	46	68	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	128	159	ヘルスケア機器・サービス
ANSYS INC	89	—	ソフトウェア・サービス
AXON ENTERPRISE INC	118	77	資本財
BROADCOM INC	29	199	半導体・半導体製造装置
COSTCO WHOLESALE CORP	45	37	生活必需品流通・小売り
AMAZON.COM INC	205	174	一般消費財・サービス流通・小売り
INTUITIVE SURGICAL INC	94	66	ヘルスケア機器・サービス
NVIDIA CORP	61	246	半導体・半導体製造装置
TESLA INC	119	138	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	3,055	3,179
銘柄数<比率>	21	20	—
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	
HANNOVER RUECK SE	111	129	3,130
RATIONAL AG	42	34	3,097
小計	株数・金額	154	164
銘柄数<比率>	2	2	—
(ユーロ…フランス)			
L'OREAL	59	89	2,958
TELEPERFORMANCE	234	316	2,843
DASSAULT SYSTEMES SE	612	971	3,136
小計	株数・金額	906	1,378
銘柄数<比率>	3	3	—
(ユーロ…オランダ)			
ASML HOLDING NV	41	49	3,357
小計	株数・金額	41	49
銘柄数<比率>	1	1	—
ユーロ計	株数・金額	1,102	1,592
銘柄数<比率>	6	6	—
(スイス)		千スイスフラン	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.22	0.29	2,876
小計	株数・金額	0.22	0.29
銘柄数<比率>	1	1	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
(デンマーク)				外貨建金額	邦貨換算金額
DSV A/S	百株	181	149	千円	千円
				21,838	483,279
運輸					
小 計	株 数 ・ 金 額	181	149	21,838	483,279
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.0%>
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
WISETECH GLOBAL LTD	656	437		5,718	578,314
ソフトウェア・サービス					
小 計	株 数 ・ 金 額	656	437	5,718	578,314
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.6%>
合 計	株 数 ・ 金 額	4,995	5,359	—	15,999,735
	銘柄 数 < 比 率 >	30	29	—	<98.6%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	15,999,735	98.6
コール・ローン等、その他	232,271	1.4
投資信託財産総額	16,232,006	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) 当期末における外貨建純資産（16,127,512千円）の投資信託財産総額（16,232,006千円）に対する比率は99.4%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=156.84円、1ユーロ=165.12円、1スイスフラン=176.09円、1デンマーククローネ=22.13円、1オーストラリアドル=101.13円。

○特定資産の価格等の調査

(2023年11月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,258,675,631
コール・ローン等	229,597,969
株式(評価額)	15,999,735,491
未収入金	26,668,924
未収配当金	2,672,933
未収利息	314
(B) 負債	26,705,840
未払金	26,705,840
(C) 純資産総額(A－B)	16,231,969,791
元本	8,428,566,988
次期繰越損益金	7,803,402,803
(D) 受益権総口数	8,428,566,988口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,258円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,248,434,787円、期中追加設定元本額は1,536,478,820円、期中一部解約元本額は2,356,346,619円です。

(注) 2024年11月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・りそな先進国厳選株式ファンド（適格機関投資家専用） 8,428,566,988円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.9258円です。

○損益の状況（2023年11月16日～2024年11月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	122,535,760
受取配当金	121,170,424
受取利息	1,409,622
支払利息	△ 44,286
(B) 有価証券売買損益	4,890,042,947
売買益	5,623,124,264
売買損	△ 733,081,317
(C) 保管費用等	△ 2,845,680
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,009,733,027
(E) 前期繰越損益金	3,512,791,977
(F) 追加信託差損益金	900,991,180
(G) 解約差損益金	△1,620,113,381
(H) 計(D＋E＋F＋G)	7,803,402,803
次期繰越損益金(H)	7,803,402,803

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第2期

（決算日 2025年5月14日）
（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

★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／海外／株式		
信託期間	無期限（設定日：2023年12月20日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドの受益証券	
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	イ．日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。） ロ．日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

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、「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			M S C I コクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率				
1 期末(2024年 5 月14日)	円 11,968	円 0	% 19.7	11,857	% 18.6	% 94.6	% －	% 2.9	百万円 29,226
2 期末(2025年 5 月14日)	13,224	0	10.5	12,689	7.0	93.5	－	1.4	100,392

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) M S C I コクサイ指数（税引後配当込み、円換算）は、M S C I I n c .（「M S C I」）の承諾を得て、M S C I コクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。M S C I コクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、M S C I が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はM S C I に帰属します。またM S C I は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、M S C I によって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、M S C I は本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）
- (注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注 5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
- (注 6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

*分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

■基準価額・騰落率

期 首：11,968円

期 末：13,224円（分配金0円）

騰落率：10.5%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

為替相場において米ドルなどが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となりましたが、海外株式市況が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ 指数 (税引後配当込み、円換算)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2024年 5 月14日	円 11,968	% －	11,857	% －	% 94.6	% －	% 2.9
5 月末	12,140	1.4	11,896	0.3	94.5	－	3.0
6 月末	12,872	7.6	12,623	6.5	95.2	－	3.3
7 月末	12,034	0.6	11,913	0.5	94.5	－	3.2
8 月末	11,891	△ 0.6	11,705	△ 1.3	94.4	－	3.1
9 月末	12,030	0.5	11,846	△ 0.1	95.0	－	3.1
10月末	12,996	8.6	12,745	7.5	95.4	－	3.1
11月末	13,041	9.0	12,816	8.1	95.3	－	3.2
12月末	13,590	13.6	13,327	12.4	95.2	－	2.3
2025年 1 月末	13,685	14.3	13,369	12.8	95.2	－	1.7
2 月末	12,917	7.9	12,655	6.7	95.9	－	1.7
3 月末	12,518	4.6	12,192	2.8	95.8	－	2.1
4 月末	12,130	1.4	11,677	△ 1.5	97.1	－	1.6
(期末)2025年 5 月14日	13,224	10.5	12,689	7.0	93.5	－	1.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.5.15～2025.5.14)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、欧米の経済指標の下振れにより利下げ期待が高まったことなどを受け、2024年7月半ばまで上昇基調で推移しました。しかし7月後半に入ると、米国における対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。さらに8月初旬には、米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから景気の先行きに対する不透明感がにわかに強まり、急落しました。その後は、経済指標の改善や利下げ開始を強く示唆したF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などを好感し、急反発しました。9月中旬以降は、実際にF R Bが0.50%ポイントの利下げを決定したことなどもあり、上昇基調で推移しました。11月初旬の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、景気の先行きに対する期待が高まったことも、上昇基調を後押ししました。12月中旬には、F R Bが0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して株価は小幅に下落しました。しかし2025年1月中旬以降は、米国C P I（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ政権による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受けて大幅に下落しましたが、同政権が発動したばかりの相互関税の一部を90日間停止すると表明すると反発しました。

■為替相場

米ドルの対円為替相場は下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続くとの見通しなどから、円安基調となりました。2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において緩和的な金融政策を修正するとの観測が強まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。10月以降は、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安が大きく進行しました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したことなどから、円高が進行しました。その後も、米国による関税をめぐる懸念がリスク回避の円高を招いたほか、米国景気悪化への懸念が米ドルの下押し材料となったことから、一段と円高米ドル安が進みました。しかし、4月下旬以降は、貿易交渉の進展を背景にリスク選好が強まったことなどから、円安となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

ポートフォリオについて

(2024.5.15～2025.5.14)

■当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券に投資しました。

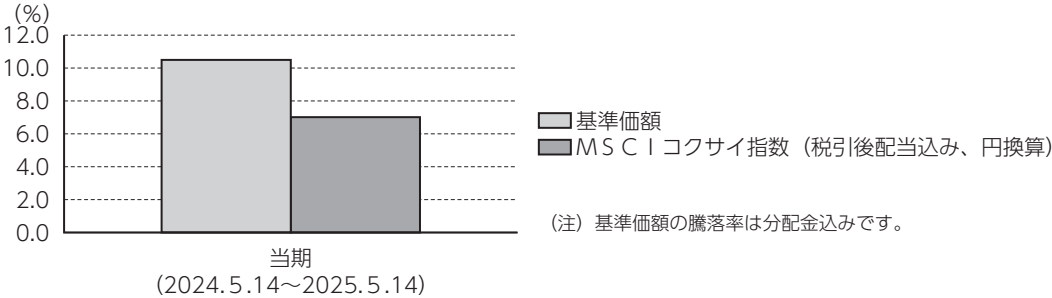
■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築しました。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、ヘルスケア、国別では、米国や英国の組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（米国）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（米国）、アプリケーション、クラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（米国）などを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2024年5月15日 ～2025年5月14日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,223

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.5.15～2025.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	107円	0.848%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,642円です。
（投 信 会 社）	(104)	(0.825)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	3	0.020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
（株 式）	(2)	(0.019)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	13	0.101	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
（株 式）	(12)	(0.098)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.003)	
そ の 他 費 用	3	0.025	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(3)	(0.021)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	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関するその他の費用
合 計	126	0.994	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	54,139,331	69,750,000	4,037,941	5,065,200

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

項 目	当 期
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	250,743,920千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	54,716,879千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	4.58

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	24,115,084	74,216,474	100,080,915

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	100,080,915	99.4
コール・ローン等、その他	620,498	0.6
投資信託財産総額	100,701,413	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.33円、1カナダ・ドル＝105.74円、1オーストラリア・ドル＝95.38円、1香港ドル＝18.89円、1シンガポール・ドル＝113.26円、1イギリス・ポンド＝196.17円、1イスラエル・シェケル＝41.44円、1スイス・フラン＝175.62円、1デンマーク・クローネ＝22.11円、1ノルウェー・クローネ＝14.22円、1スウェーデン・クローネ＝15.16円、1ユーロ＝164.92円です。

(注3) ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（96,205,460千円）の投資信託財産総額（101,790,284千円）に対する比率は、94.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	100,701,413,650円
コール・ローン等	311,498,200
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド(評価額)	100,080,915,450
未収入金	309,000,000
(B) 負債	309,348,842
未払信託報酬	308,217,933
その他未払費用	1,130,909
(C) 純資産総額(A－B)	100,392,064,808
元本	75,916,722,079
次期繰越損益金	24,475,342,729
(D) 受益権総口数	75,916,722,079口
1万口当り基準価額(C／D)	13,224円

* 期首における元本額は24,420,113,689円、当作成期間中における追加設定元本額は55,255,261,849円、同解約元本額は3,758,653,459円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,224円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	428,339円
受取利息	428,339
(B) 有価証券売買損益	6,220,429,612
売買益	6,365,402,390
売買損	△ 144,972,778
(C) 信託報酬等	△ 485,091,902
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	5,735,766,049
(E) 前期繰越損益金	2,733,011,232
(F) 追加信託差損益金	16,006,565,448
(配当等相当額)	(6,492,765,814)
(売買損益相当額)	(9,513,799,634)
(G) 合計(D + E + F)	24,475,342,729
次期繰越損益金(G)	24,475,342,729
追加信託差損益金	16,006,565,448
(配当等相当額)	(6,492,765,814)
(売買損益相当額)	(9,513,799,634)
分配準備積立金	8,468,777,281

- (注1) 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おります。
- (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
- (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
- (注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：299,346,031円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	379,830円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	5,735,386,219
(c) 収益調整金	16,006,565,448
(d) 分配準備積立金	2,733,011,232
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	24,475,342,729
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	24,475,342,729
(h) 受益権総口数	75,916,722,079口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

運用報告書 第2期（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドの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。

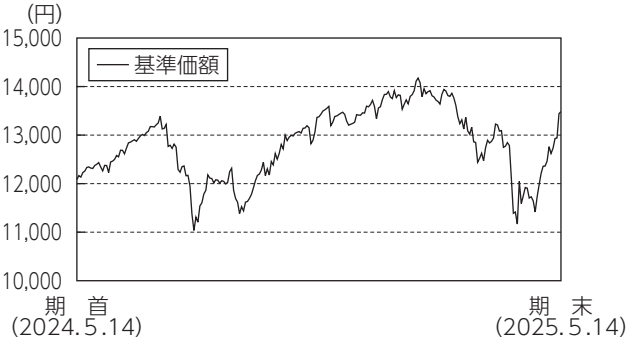
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またＤＲ（預託証券）を含みます。） ロ．日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
	円	騰落率	騰落率	騰落率	%	%	%
(期首)2024年 5月14日	12,084	—	11,857	—	94.9	—	2.9
5月末	12,263	1.5	11,896	0.3	94.7	—	3.0
6月末	13,013	7.7	12,623	6.5	95.3	—	3.3
7月末	12,163	0.7	11,913	0.5	94.6	—	3.2
8月末	12,027	△ 0.5	11,705	△ 1.3	94.4	—	3.1
9月末	12,165	0.7	11,846	△ 0.1	95.0	—	3.1
10月末	13,152	8.8	12,745	7.5	95.3	—	3.1
11月末	13,205	9.3	12,816	8.1	95.6	—	3.2
12月末	13,786	14.1	13,327	12.4	95.4	—	2.3
2025年 1月末	13,896	15.0	13,369	12.8	95.3	—	1.7
2月末	13,125	8.6	12,655	6.7	95.8	—	1.7
3月末	12,748	5.5	12,192	2.8	95.8	—	2.1
4月末	12,362	2.3	11,677	△ 1.5	97.1	—	1.6
(期末)2025年 5月14日	13,485	11.6	12,689	7.0	93.7	—	1.4

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.com/jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,084円 期末：13,485円 騰落率：11.6%

【基準価額の主な変動要因】

為替相場において米ドルなどが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となりましたが、海外株式市況が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、欧米の経済指標の下振れにより利下げ期待が高まったことを受け、2024年7月半ばまで上昇基調で推移しました。しかし7月後半に入ると、米国における対輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。さらに8月初旬には、米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから景気の先行きに対する不透明感がにわかには強まり、急落しました。その後は、経済指標の改善や利下げ開始を強く示唆したF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などを好感し、急反発しました。9月中旬以降は、実際にF R Bが0.50%ポイントの利下げを決定したこともあり、上昇基調で推移しました。11月初旬の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、景気の先行きに対する期待が高まったことも、上昇基調を後押ししました。12月中旬には、F R Bが0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して株価は小幅に下落しました。しかし2025年1月中旬以降は、米国C P I（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ政権による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受けて大幅に下落しましたが、同政権が発動したばかりの相互関税の一部を90日間停止すると表明すると反発しました。

○為替相場

米ドルの対円為替相場は下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩やかな環境が続くとの見通しなどから、円安基調となりました。2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において緩和的な金融政策を修正するとの観測が強まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。10月以降は、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安が大きく進行しました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したことなどから、円高が進行しました。その後も、米国による関税をめぐる懸念がリスク回避の円高を招いたほか、米国景気悪化への懸念が米ドルの下押し材料となったことから、一段と円高米ドル安が進みました。しかし、4月下旬以降は、貿易交渉の進展を背景にリスク選好が強まったことなどから、円安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめ

ざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

◆ポートフォリオについて

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築しました。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、ヘルスケア、国別では、米国や英国の組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（米国）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（米国）、アプリケーション、クラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（米国）などを組入上位としました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	3円 (3) (0)
有価証券取引税 (株式) (投資証券)	13 (13) (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合 計	18

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
 (注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 70,536.9 (1,664.62)	千アメリカ・ドル 756,275 (-)	百株 49,804.42	千アメリカ・ドル 447,004
	カナダ	百株 11,564.47 (-)	千カナダ・ドル 38,279 (-)	百株 4,756.71	千カナダ・ドル 23,139
	オーストラリア	百株 30,517.17 (-)	千オーストラリア・ドル 26,768 (-)	百株 16,936.5	千オーストラリア・ドル 19,778
	香港	百株 58,063 (-)	千香港ドル 136,018 (△ 28)	百株 15,350	千香港ドル 55,523
	シンガポール	百株 36,701 (-)	千シンガポール・ドル 12,797 (-)	百株 10,767	千シンガポール・ドル 3,235
	ニュージーランド	百株 42 (-)	千ニュージーランド・ドル 150 (-)	百株 42	千ニュージーランド・ドル 153
	イギリス	百株 85,376.79 (32.22)	千イギリス・ポンド 25,536 (△ 9)	百株 23,689.67	千イギリス・ポンド 13,958
	イスラエル	百株 2,732.39 (-)	千イスラエル・シユケル 15,181 (-)	百株 1,715.28	千イスラエル・シユケル 9,126
国	スイス	百株 2,235.04 (-)	千スイス・フラン 19,801 (-)	百株 1,901.78	千スイス・フラン 16,187
	デンマーク	百株 625.93 (-)	千デンマーク・クローネ 65,515 (-)	百株 470.54	千デンマーク・クローネ 40,171
	ノルウェー	百株 5,425.55 (-)	千ノルウェー・クローネ 88,749 (-)	百株 3,968.08	千ノルウェー・クローネ 73,239
	スウェーデン	百株 8,424.47 (-)	千スウェーデン・クローネ 76,668 (-)	百株 7,994.37	千スウェーデン・クローネ 56,500
	ユーロ (アイルランド)	百株 2,833 (-)	千ユーロ 1,658 (-)	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (オランダ)	百株 21,673.03 (-)	千ユーロ 29,886 (-)	百株 11,365.13	千ユーロ 19,625
	ユーロ (ベルギー)	百株 634.36 (-)	千ユーロ 1,497 (-)	百株 161.5	千ユーロ 879

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ユーロ (フランス)	百株 7,519.23 (-)	千ユーロ 25,620 (△40)	百株 1,913.14	千ユーロ 18,063
	ユーロ (ドイツ)	百株 5,379.98 (-)	千ユーロ 26,638 (-)	百株 5,449.38	千ユーロ 19,564
	ユーロ (スペイン)	百株 3,662.92 (-)	千ユーロ 5,022 (-)	百株 4,541.35	千ユーロ 6,214
	ユーロ (イタリア)	百株 14,684.98 (-)	千ユーロ 11,780 (-)	百株 17,034.95	千ユーロ 13,517
国	ユーロ (フィンランド)	百株 2,552.24 (-)	千ユーロ 1,253 (-)	百株 2,575.87	千ユーロ 1,383

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ユーロ (オーストリア)	百株 609.28 (-)	千ユーロ 1,784 (△54)	百株 185.13	千ユーロ 401
	ユーロ (その他)	百株 2,973.34 (-)	千ユーロ 6,402 (△35)	百株 447.5	千ユーロ 3,032
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 62,522.36 (-)	千ユーロ 111,545 (△130)	百株 43,673.95	千ユーロ 82,681

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
	URBAN EDGE PROPERTIES	—	—	4.5	81
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	3.6	756	3.6	810
	SIMON PROPERTY GROUP INC	4.4	667	1.3	210
	SBA COMMUNICATIONS CORP	15.625	3,334	18.125	4,221
	EPR PROPERTIES	—	—	3.1	128
	EQUINIX INC	5.54	4,750	3.549	3,221
	AMERICAN TOWER CORP	14.3	3,117	3.5	769
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.6	172	3.3	332
	HOST HOTELS & RESORTS INC	13.8	249	43.8	756
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	—	28.6	204
	VICI PROPERTIES INC	26.132	747	26.132	850
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	—	—	6	131
	VENTAS INC	2.1	112	2.1	115
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5.417	120	20.717	426
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7.6	501	—	—
	COPT DEFENSE PROPERTIES TRUST	24.7	702	—	—
	PUBLIC STORAGE	5.638	1,675	7.457	2,344
	カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	5.178	364	5.178	385
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	7.6	103	7.6	117
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	23.4	1,666	0.5	40
	オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
	SCENTRE GROUP	628.349	2,245	628.349	2,233
	GPT GROUP	39.2	162	39.2	176
	GOODMAN GROUP	51.9	1,630	51.9	1,853
	VICINITY CENTRES	814.8	1,683	814.8	1,750
	CHARTER HALL GROUP	51.1	803	51.1	869

銘柄	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
香港 LINK REIT シンガポール KEPPEL REIT イギリス BRITISH LAND CO PLC ユーロ(フランス) KLEPIERRE	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REIT	382.1	14,027	382.1	14,299
	シンガポール	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	KEPPEL REIT	145.5	131	145.5	123
	イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	220.276	855	220.276	800
	ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	KLEPIERRE	－	－	13.194	342

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株式

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
NVIDIA CORP (アメリカ)		234.3	4,276,424	18,251	ELI LILLY & CO (アメリカ)		13.35	1,677,405	125,648
APPLE INC (アメリカ)		112.1	3,805,308	33,945	AMPHENOL CORP-CL A (アメリカ)		133.8	1,364,664	10,199
MICROSOFT CORP (アメリカ)		50.01	3,125,822	62,503	NVIDIA CORP (アメリカ)		57.755	1,195,823	20,705
AMAZON.COM INC (アメリカ)		83.2	2,499,786	30,045	NETFLIX INC (アメリカ)		7.2	1,055,924	146,656
ALPHABET INC-CL A (アメリカ)		92.2	2,394,996	25,976	JOHNSON & JOHNSON (アメリカ)		45	1,031,550	22,923
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)		27.64	2,365,297	85,575	APPLE INC (アメリカ)		31.69	1,012,278	31,943
COSTCO WHOLESALE CORP (アメリカ)		15.63	2,113,187	135,200	CONSTELLATION ENERGY CORP WHEN ISS (アメリカ)		24.9	961,281	38,605
ELI LILLY & CO (アメリカ)		15.29	1,969,037	128,779	SCHNEIDER ELECTRIC SE (フランス)		25.338	890,080	35,128
BOOKING HOLDINGS INC (アメリカ)		2.454	1,867,681	761,076	NOVARTIS AG-REG (スイス)		52.716	844,096	16,012
SCHNEIDER ELECTRIC SE (フランス)		44.153	1,674,495	37,924	UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)		10.49	817,767	77,956

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国株式

銘 柄	期 首	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル 千円		
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	－	55	907	133,750	情報技術
SYNCHRONY FINANCIAL	145	－	－	－	金融
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	4.4	－	－	－	情報技術
QORVO INC	37	－	－	－	情報技術
ADOBE INC	13.5	143.7	5,710	841,348	情報技術
LULULEMON ATHLETICA INC	20.7	－	－	－	一般消費財・サービス
AUTOZONE INC	0.39	－	－	－	一般消費財・サービス
AUTODESK INC	33.51	238.41	7,081	1,043,246	情報技術
MOODY'S CORP	－	9.7	470	69,268	金融
DEVON ENERGY CORP	78	436	1,495	220,264	エネルギー
CITIGROUP INC	112	354	2,675	394,133	金融
AUTOMATIC DATA PROCESSING	－	40.9	1,260	185,709	資本財・サービス

銘 柄	期 首	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千円		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	－	57	985	145,147	金融
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	24	－	－	－	生活必需品
APPLE INC	413	1,217.1	25,915	3,818,161	情報技術
CINCINNATI FINANCIAL CORP	24	－	－	－	金融
ARCHROCK INC	－	81	206	30,383	エネルギー
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	137	1,494	6,960	1,025,497	ヘルスケア
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	70.6	－	－	－	生活必需品
JPMORGAN CHASE & CO	64	－	－	－	金融
CADENCE DESIGN SYS INC	16.7	－	－	－	情報技術
AMERIPRISE FINANCIAL INC	10.5	－	－	－	金融
SERVICENOW INC	9.7	50.69	5,255	774,238	情報技術
GENWORTH FINANCIAL INC-CL A	347	－	－	－	金融
CISCO SYSTEMS INC	－	686	4,238	624,400	情報技術
MORGAN STANLEY	20	－	－	－	金融
DECKERS OUTDOOR CORP	1.9	－	－	－	一般消費財・サービス

銘柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
MSCI INC	14.5	95.17	5,366	790,624	金融
FAIR ISAAC CORP	—	6.69	1,429	210,535	情報技術
BROADCOM INC	—	349.87	8,131	1,198,040	情報技術
ACUITY BRANDS INC	5.2	—	—	—	資本財・サービス
CENTENE CORP	30.11	460.74	2,716	400,293	ヘルスケア
CBOE GLOBAL MARKETS INC	—	67	1,476	217,539	金融
ADTALEM GLOBAL EDUCATION INC	35.06	—	—	—	一般消費財・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP	14	378	2,276	335,425	生活必需品
TOPBUILD CORP	2.2	—	—	—	一般消費財・サービス
NASDAQ INC	57	129	1,052	155,028	金融
WILEY (JOHN) & SONS-CLASS A	82	—	—	—	コミュニケーション・サービス
TARGA RESOURCES CORP	30	89	1,508	222,254	エネルギー
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	15	57	1,176	173,339	金融
WOODWARD INC	3	—	—	—	資本財・サービス
ASSURED GUARANTY LTD	6	—	—	—	金融
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	14	337	49,750	ヘルスケア
CARLISLE COS INC	4.5	—	—	—	資本財・サービス
IDEX CORP	7	—	—	—	資本財・サービス
AECOM	24	—	—	—	資本財・サービス
CNO FINANCIAL GROUP INC	120	—	—	—	金融
CURTISS-WRIGHT CORP	—	50.81	2,007	295,802	資本財・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	—	108.55	10,844	1,597,715	生活必需品
AFFILIATED MANAGERS GROUP	3	—	—	—	金融
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	3.17	—	—	—	一般消費財・サービス
COMFORT SYSTEMS USA INC	—	59.7	2,777	409,197	資本財・サービス
CUMMINS INC	21.9	—	—	—	資本財・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	22	—	—	—	一般消費財・サービス
SPROUTS FARMERS MARKET INC	—	204.22	3,236	476,800	生活必需品
DEXCOM INC	50	136	1,143	168,530	ヘルスケア
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	26	495	72,941	ヘルスケア
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	12.7	—	—	—	金融
HCA HEALTHCARE INC	2.5	—	—	—	ヘルスケア
T-MOBILE US INC	—	115.1	2,731	402,473	コミュニケーション・サービス
SYNNEX CORP	9	—	—	—	情報技術
EMCOR GROUP INC	16.9	80.06	3,781	557,183	資本財・サービス
COCA-COLA CO/THE	381	—	—	—	生活必需品
TAYLOR MORRISON HOME CORP	71	216	1,322	194,853	一般消費財・サービス
HNI CORP	44.68	—	—	—	資本財・サービス
AMAZON.COM INC	154	910	19,234	2,833,843	一般消費財・サービス
TRI POINTE HOMES INC	72	232	748	110,300	一般消費財・サービス
FLOWSERVE CORP	19	—	—	—	資本財・サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	60	95	717	105,672	ヘルスケア
MERITAGE HOMES CORP	21	—	—	—	一般消費財・サービス
CENCORA INC	—	18.3	510	75,222	ヘルスケア
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	199	2,296	338,396	ヘルスケア
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	551.97	—	—	—	ヘルスケア
COMMVAULT SYSTEMS INC	8	17.44	316	46,591	情報技術
GIBRALTAR INDUSTRIES INC	—	39	246	36,250	資本財・サービス
AERCAP HOLDINGS NV	7	270.65	3,033	446,957	資本財・サービス
FORTINET INC	35	415.1	4,360	642,450	情報技術

銘柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	業 種 等	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CAL-MAINE FOODS INC	—	134	1,258	185,478	生活必需品
NEXTERA ENERGY INC	—	347	2,502	368,651	公益事業
FREEPORT-MCMORAN INC	50	—	—	—	素材
INSULET CORP	28.95	24.81	780	114,943	ヘルスケア
UNITED RENTALS INC	—	14.9	1,075	158,483	資本財・サービス
BEACON ROOFING SUPPLY INC	12	—	—	—	資本財・サービス
HURON CONSULTING GROUP INC	18	15.02	224	33,149	資本財・サービス
FISERV INC	—	17	324	47,838	金融
FORWARD AIR CORP	87.9	—	—	—	資本財・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	—	146	3,235	476,622	資本財・サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	432.18	835	123,143	一般消費財・サービス
ABM INDUSTRIES INC	12	—	—	—	資本財・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	—	135.6	3,702	545,437	資本財・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	11.3	37.7	2,276	335,376	金融
MUELLER WATER PRODUCTS INC-A	28.32	—	—	—	資本財・サービス
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	7	—	—	—	資本財・サービス
FIRST HORIZON CORP	309	—	—	—	金融
ALPHABET INC-CL A	195	854	13,623	2,007,203	コミュニケーション・サービス
ALPHABET INC-CL C	173	498	8,012	1,180,455	コミュニケーション・サービス
OWENS CORNING	23	21	299	44,122	資本財・サービス
GENERAL MILLS INC	42	—	—	—	生活必需品
POWELL INDUSTRIES INC	18.63	—	—	—	資本財・サービス
HOME DEPOT INC	43.3	87.1	3,254	479,420	一般消費財・サービス
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	—	62	159	23,439	コミュニケーション・サービス
ASSURANT INC	8	—	—	—	金融
HUMANA INC	—	82	1,876	276,523	ヘルスケア
TENNANT CO	22	—	—	—	資本財・サービス
ENPHASE ENERGY INC	—	94.96	433	63,838	情報技術
ZOETIS INC	29	82	1,315	193,792	ヘルスケア
TRANE TECHNOLOGIES PLC	44.8	200.8	8,471	1,248,054	資本財・サービス
CHENIERE ENERGY INC	79	—	—	—	エネルギー
STONEX GROUP INC	17.01	—	—	—	金融
JM SMUCKER CO/THE	20	—	—	—	生活必需品
JOHNSON & JOHNSON	31	—	—	—	ヘルスケア
CHEGG INC	474	—	—	—	一般消費財・サービス
ABBVIE INC	99	286	5,376	792,163	ヘルスケア
KB HOME	66	—	—	—	一般消費財・サービス
HOLOGIC INC	20.26	—	—	—	ヘルスケア
KIMBERLY-CLARK CORP	57	—	—	—	生活必需品
KLA CORP	4.4	11.3	899	132,503	情報技術
LOUISIANA-PACIFIC CORP	8	—	—	—	素材
OPTION CARE HEALTH INC	—	59	186	27,433	ヘルスケア
ELI LILLY & CO	42.3	61.7	4,603	678,188	ヘルスケア
LAM RESEARCH CORP	20.6	220.5	1,879	276,945	情報技術
JONES LANG LASALLE INC	—	36.61	877	129,245	不動産
LINCOLN NATIONAL CORP	20	—	—	—	金融
META PLATFORMS INC CLASS A	51.5	276.3	18,126	2,670,519	コミュニケーション・サービス
S&P GLOBAL INC	18.4	85.5	4,408	649,448	金融

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ALCOA CORP	130	—	—	—	素材
ATLIASSIAN CORP PLC-CLASS A	—	80.1	1,838	270,859	情報技術
TECHNIPFMC PLC	—	220.84	690	101,773	エネルギー
METLIFE INC	—	100	811	119,573	金融
MARVELL TECHNOLOGY INC	—	179	1,172	172,684	情報技術
ARISTA NETWORKS INC	6	330.8	3,217	473,965	情報技術
MOTOROLA SOLUTIONS INC	34.36	102.46	4,234	623,864	情報技術
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	2.07	18.07	2,126	313,360	ヘルスケア
MERCK & CO. INC.	166	839	6,429	947,222	ヘルスケア
VISTRA CORP	—	143.97	2,231	328,772	公益事業
NOVOCURE LTD	47	—	—	—	ヘルスケア
MEDPACE HOLDINGS INC	16.6	—	—	—	ヘルスケア
NETAPP INC	46	—	—	—	情報技術
NEWMONT CORP	231	90	450	66,391	素材
MCKESSON CORP	10.9	83.7	5,756	848,137	ヘルスケア
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	187	3,063	451,335	生活必需品
NUCOR CORP	—	63	749	110,416	素材
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	8.8	—	—	—	コミュニケーション・サービス
GODADDY INC - CLASS A	36	17	318	46,958	情報技術
CHEMED CORP	—	8.8	490	72,237	ヘルスケア
WIX.COM LTD	—	87.84	1,624	239,274	情報技術
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	76	412	60,755	金融
P G & E CORP	—	283	479	70,713	公益事業
PFIZER INC	96	—	—	—	ヘルスケア
ALKERMES PLC	78	—	—	—	ヘルスケア
CIGNA CORP	22.7	98.1	2,961	436,323	ヘルスケア
XCEL ENERGY INC	110	—	—	—	公益事業
LYFT INC-A	—	325	553	81,543	資本財・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	40	565	83,335	金融
UBER TECHNOLOGIES INC	—	409	3,751	552,686	資本財・サービス
INGERSOLL-RAND INC	76	—	—	—	資本財・サービス
NVR INC	0.75	—	—	—	一般消費財・サービス
TWILIO INC - A	—	120	1,374	202,502	情報技術
ELASTIC NV	—	58	542	79,897	情報技術
US FOODS HOLDING CORP	—	208	1,535	226,280	生活必需品
PEPSICO INC	—	285	3,713	547,159	生活必需品
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	5	—	—	—	情報技術
AGNICO EAGLE MINES LTD	34	—	—	—	素材
ACCENTURE PLC-CL A	—	27	870	128,299	情報技術
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	50	65	649	95,707	金融
QUALCOMM INC	124	564	8,535	1,257,546	情報技術
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	25	—	—	—	金融
DATADOG INC - CLASS A	—	114	1,337	197,029	情報技術
PINTEREST INC - CLASS A	158	—	—	—	コミュニケーション・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.8	—	—	—	ヘルスケア
BOOKING HOLDINGS INC	1.86	22.77	11,982	1,765,386	一般消費財・サービス
RALPH LAUREN CORP	—	14	377	55,647	一般消費財・サービス
HUBSPOT INC	—	9.9	665	98,050	情報技術
OTIS WORLDWIDE CORP	49.23	—	—	—	資本財・サービス
AUTONATION INC	—	20	381	56,212	一般消費財・サービス

銘柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
DYNATRACE INC	103	185	934	137,752	情報技術
ZSCALER INC	15	—	—	—	情報技術
EDISON INTERNATIONAL	—	100	561	82,769	公益事業
ETSY INC	29	231	1,080	159,173	一般消費財・サービス
TESLA INC	—	220.89	7,379	1,087,188	一般消費財・サービス
CARVANA CO	—	87.3	2,558	376,931	一般消費財・サービス
CHEWY INC - CLASS A	—	98	387	57,017	一般消費財・サービス
AIRBNB INC-CLASS A	—	23	317	46,779	一般消費財・サービス
CBRE GROUP INC - A	76.57	—	—	—	不動産
SLM CORP	109	—	—	—	金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	26.2	—	—	—	素材
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	64	—	—	—	情報技術
SALESFORCE.COM INC	—	86.4	2,498	368,093	情報技術
YELP INC	54	—	—	—	コミュニケーション・サービス
JACKSON FINANCIAL INC CLASS A	40	—	—	—	金融
MARATHON PETROLEUM CORP	9	—	—	—	エネルギー
UNUM GROUP	61	—	—	—	金融
ANTERO RESOURCES CORP	—	298	1,222	180,183	エネルギー
IQVIA HOLDINGS INC	—	59	889	130,978	ヘルスケア
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	21.1	657	96,797	ヘルスケア
ULTA BEAUTY INC	2.4	—	—	—	一般消費財・サービス
ELEVANCE HEALTH INC	15.8	—	—	—	ヘルスケア
WALT DISNEY CO/THE	—	301	3,352	493,929	コミュニケーション・サービス
WASTE MANAGEMENT INC	6	—	—	—	資材・サービス
WALMART INC	—	154	1,476	217,540	生活必需品
WABTEC CORP	28	—	—	—	資材・サービス
WATERS CORP	—	7.7	276	40,728	ヘルスケア
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	17.3	523	77,070	情報技術
WILLIS TOWERS WATSON PLC	10	7.9	240	35,407	金融
WESTERN DIGITAL CORP	77	—	—	—	情報技術
VISA INC-CLASS A SHARES	—	131.1	4,668	687,883	金融
PULTEGROUP INC	42	—	—	—	一般消費財・サービス
FERGUSON PLC	28	—	—	—	資材・サービス
NETFLIX INC	82.6	2,569.67	33,387	4,919,013	情報技術
TYSON FOODS INC-CL A	116	—	—	—	生活必需品
NETFLIX INC	3.9	—	—	—	コミュニケーション・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	18.1	—	—	—	ヘルスケア
NRG ENERGY INC	47.01	337	5,281	778,068	公益事業
GLOBE LIFE INC	—	123	1,477	217,622	金融
MASTERCARD INC - A	55.3	198.5	11,445	1,686,237	金融
ONEOK INC	—	70	605	89,218	エネルギー
BRINKER INTERNATIONAL INC	—	86	1,305	192,349	一般消費財・サービス
BANK OF AMERICA CORP	257	209	925	136,346	金融
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	—	165	986	145,321	ヘルスケア
AMERICAN EXPRESS CO	28	110.3	3,334	491,252	金融
ADVANCED MICRO DEVICES	21	—	—	—	情報技術
SCORPIO TANKERS INC	26	—	—	—	エネルギー
ELF BEAUTY INC	33	—	—	—	生活必需品
WINGSTOP INC	20.2	79	2,261	333,226	一般消費財・サービス

銘柄	期首	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	百株	百株	千円	金融
CENTURY COMMUNITIES INC	34	247	2,065	304,370
VERTIV HOLDINGS CLASS A	11	—	—	—
KINROSS GOLD CORP	258	2,937.26	4,041	595,459
NMI HOLDINGS INC CLASS A	62	198	752	110,851
TEEKAY CORP	176	—	—	—
TEEKAY TANKERS LTD CLASS A	79.55	—	—	—
CATALYST PHARMACEUTICALS INC	225	—	—	—
EMERSON ELECTRIC CO	57	—	—	—
ACN PLC-CLASS A	6.4	25.8	916	134,966
ARDMORE SHIPPING CORP	66	—	—	—
AMGEN INC	30.1	—	—	—
IREN LTD	501.05	—	—	—
EATON CORP PLC	27.4	—	—	—
APPLIED MATERIALS INC	94	—	—	—
BARRICK MINING CORP	229.98	883	1,603	236,247
ECOLAB INC	52	47.8	1,202	177,115
GILEAD SCIENCES INC	—	403	4,087	602,230
STATE STREET CORP	87	325	3,177	468,192
SONOS INC	246	—	—	—
FORTUNA SILVER MINES INC	256.77	—	—	—
PAR PACIFIC HOLDINGS INC	112	—	—	—
BELLRING BRANDS INC	36	208	1,323	195,022
ALAMOS GOLD INC CLASS A	30.36	—	—	—
ATLUS FILTRATION TECHNOLOGIES INC	46.6	—	—	—
COHERENT CORP	17	—	—	—
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	25.2	—	—	—
CRH PUBLIC LIMITED PLC	—	44.11	432	63,791
NEW GOLD INC	—	691	268	39,500
CARDINAL HEALTH INC	51.35	414.18	6,140	904,699
STERLING INFRASTRUCTURE INC	—	23	431	63,529
PRIMO BRANDS CLASS A CORP	—	193	621	91,559
PAN AMERICAN SILVER CORP	—	99	227	33,590
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	30	106	1,356	199,788
ILLUMINA INC	45.65	—	—	—
CHECK POINT SOFTWARE TECH	—	28	610	89,876
TARGET CORP	—	121	1,198	176,647
CINTAS CORP	—	134	2,885	425,109
CLOROX COMPANY	45.94	134	1,826	269,145
MICROSOFT CORP	182.7	560.7	25,183	3,710,252
INCYTE CORP	88	127	772	113,781
MILLERKNOLL INC	113	—	—	—
CVS HEALTH CORP	—	144	871	128,353
MEDTRONIC PLC	54	—	—	—
MICRON TECHNOLOGY INC	125	—	—	—
BLACKROCK INC	20.6	—	—	—
KELLOGG CO	30	—	—	—
ALLSTATE CORP	66.35	—	—	—
PAYPAL HOLDINGS INC	10	130	939	138,456
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	37	—	—	—
TOLL BROTHERS INC	19	—	—	—

銘柄	期首	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
TRIMBLE INC	百株	百株	千円	情報技術
LENNAR CORP-A	61.43	—	—	—
PROGRESSIVE CORP	50	—	—	—
BIOGEN INC	56	31.3	884	130,314
INTUIT INC	—	114	1,404	206,854
BALL CORP	—	9.3	610	89,992
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	31	163	24,110
ELECTRONIC ARTS INC	—	347	3,572	526,316
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	69	1,028	151,530
COMCAST CORP-CLASS A	33.2	16	691	101,834
アメリカ・ドル	株数、金額	株数、金額	株数、金額	株数、金額
通 貨 計	12,745.74	35,142.84	479,192	70,599,437
	196銘柄	161銘柄	<70.5%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円
MDA SPACE LTD	—	396	972	102,882
INTACT FINANCIAL CORP	64	—	—	—
FRANCO-NEVADA CORP	6	—	—	—
MEG ENERGY CORP	—	1,005.51	2,213	234,016
EMPIRE CO LTD 'A'	—	74	363	38,450
LOBLAW COMPANIES LTD	84	28	600	63,525
STANTEC INC	16	—	—	—
SECURE WASTE INFRASTRUCTURE CO	291	1,359	1,852	195,863
HUDBAY MINERALS INC	54	—	—	—
WESDOME GOLD MINES LTD	—	828	1,389	146,913
WESTON (GEORGE) LTD	—	83.25	2,141	226,418
IA FINANCIAL CORP INC	—	39	536	56,723
FINNING INTERNATIONAL INC	—	82	396	41,888
CENTERRA GOLD INC	196	1,930	1,775	187,751
DOLLARAMA INC	—	192	3,172	335,430
ATCO LTD -CLASS I	99	—	—	—
KEYERA CORP	—	1,009	4,437	469,229
GIBSON ENERGY INC	138	730	1,636	173,060
カナダ・ドル	株数、金額	株数、金額	株数、金額	株数、金額
通 貨 計	948	7,755.76	21,488	2,272,154
	9銘柄	13銘柄	<2.3%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円
CETTIRE LTD	318.96	—	—	—
SOUTH32 LTD	—	5,755	1,743	166,320
XERO LTD	25.4	—	—	—
PRO MEDICUS LTD	—	29	769	73,354
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	658.16	1,687	3,088	294,618
EVOLUTION MINING LTD	1,222.95	—	—	—
PERSEUS MINING LTD	—	1,772.74	581	55,459
GOLD ROAD RESOURCES LTD	344.83	913.16	290	27,696
AMPOL LTD	145	—	—	—
ORICA LTD	77	—	—	—
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	227	—	—	—
COCHLEAR LTD	22.03	—	—	—
SUNCORP GROUP LTD	—	492.1	989	94,389
BRAMBLES LTD	616	1,249	2,637	251,601
REGIS RESOURCES LTD	—	4,666	2,015	192,258

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千円	千円	
TECHNOLOGY ONE LTD	158.86	832.86	2,689	256,505	情報技術
オーストラリア・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	185	—	—	—	資本財・サービス
CLP HOLDINGS LTD	240	—	—	—	公益事業
WH GROUP LTD	—	34,420	23,440	442,781	生活必需品
AIA GROUP LTD	304	4,882	30,317	572,692	金融
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	—	3,475	32,300	610,149	資本財・サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	—	665	2,184	41,265	金融
香港・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
YANGZHIJIAN SHIPBUILDING	3,331	22,698	5,016	568,141	資本財・サービス
SINGAPORE TECH ENGINEERING	577	7,479	5,302	600,573	資本財・サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	583	—	—	—	公益事業
SINGAPORE EXCHANGE LTD	—	248	348	39,464	金融
シンガポール・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
SHELL PLC	403.4	—	—	—	エネルギー
GAMMA COMMUNICATIONS PLC	—	385.38	502	98,582	コミュニケーション・サービス
DRAX GROUP PLC	270.75	1,637.75	1,001	196,461	公益事業
BARCLAYS PLC	3,023.06	11,785	3,734	732,513	金融
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	1,757	372	297	58,453	資本財・サービス
NATWEST GROUP PLC	—	8,043	3,937	772,488	金融
BAE SYSTEMS PLC	991.72	—	—	—	資本財・サービス
AVIVA PLC	860.3	—	—	—	金融
INFORMA PLC	191.74	—	—	—	コミュニケーション・サービス
AUTO TRADER GROUP PLC	289	—	—	—	コミュニケーション・サービス
BEAZLEY PLC	144	1,795.06	1,569	307,943	金融
JET2 PLC	—	385.11	676	132,660	資本財・サービス
TESCO PLC	2,758	—	—	—	生活必需品
VODAFONE GROUP PLC	7,144	34,126.2	2,349	460,851	コミュニケーション・サービス
ASTRAZENECA PLC	32.52	—	—	—	ヘルスケア
SAGE GROUP PLC/THE CRH PLC	11.3	758.13	976	191,628	情報技術
CENTRICA PLC	—	17,985	2,623	514,575	素材
EASYJET PLC	—	2,115	1,150	225,705	公益事業
COCA-COLA HBC AG-DI	80.5	289	1,090	213,846	資本財・サービス
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(イスラエル)	百株	百株	千イスラエル・シェケル	千円	
DELEK GROUP LTD	—	25.19	1,535	63,635	エネルギー
PHOENIX FINANCIAL LTD	—	216.52	1,634	67,753	金融
BANK LEUMI LE-ISRAEL	—	775.4	4,157	172,298	金融
イスラエル・シェケル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千円	千円	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ACCELLERON INDUSTRIES LTD	44	284.55	1,376	241,667	資本財・サービス
BELIMO N AG	—	23.37	1,795	315,410	資本財・サービス
DORMAKABA HOLDING AG	—	2.16	155	27,388	資本財・サービス
SIKA AG-REG	16.66	—	—	—	素材
ABB LTD-REG	393	160.2	755	132,681	資本財・サービス
ALLREAL HOLDING AG-REG	—	27.06	487	85,636	不動産
TEMENOS AG - REG	—	127.17	802	140,924	情報技術
NOVARTIS AG-REG	83.98	387.39	3,490	612,981	ヘルスケア
GIVAUDAN-REG	0.65	—	—	—	素材
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	100.05	—	—	—	情報技術
LONZA GROUP AG-REG	4.3	—	—	—	ヘルスケア
HOLCIM LTD	36	—	—	—	素材
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	134.52	—	—	—	ヘルスケア
JYSKE BANK-REG	30.4	—	—	—	金融
SYDBANK A/S	—	45.67	1,936	42,813	金融
PANDORA A/S	26.94	234.69	26,672	589,729	一般消費財・サービス
GENMAB A/S	21.74	88.63	11,256	248,870	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
TELENOR ASA	—	1,274.2	19,074	271,243	コミュニケーション・サービス
EQUINOR ASA	193.2	—	—	—	エネルギー
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	—	327.78	4,061	57,750	情報技術
KONGSBERG GRUPPEN ASA	37.5	86.19	13,816	196,467	資本財・サービス
ノルウェー・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローネ	千円	
ALFA LAVAL AB	—	406.16	16,774	254,300	資本財・サービス
THULE GROUP AB/THE BOLIDEN AB	—	84.84	2,221	33,672	一般消費財・サービス
スウェーデン・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
ユーロ(アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AIB GROUP PLC	—	2,833	1,838	303,224	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
IVECO GROUP NV	112.28	—	—	—	資本財・サービス
KONINKLIJKE HELMANS DUTCH CERTIFI	—	62.19	306	50,522	資本財・サービス
NN GROUP NV	—	129.33	707	116,755	金融
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	1,676	6,053	998,378	生活必需品
ING GROEP NV	127.89	1,957.36	3,646	601,390	金融
KONINKLIJKE KPN NV	1,406.66	6,730.53	2,620	432,233	コミュニケーション・サービス
ASML HOLDING NV	36.17	—	—	—	情報技術
ABN AMRO BANK NV-CVA	321.18	1,678.37	3,314	546,673	金融

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ASM INTERNATIONAL NV	百株	百株	千ユーロ	千円	情報技術
EURONEXT NV	9.42	—	—	—	金融
	—	87.72	1,281	211,359	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,013.6 6銘柄	12,321.5 7銘柄	17,931 2,957,314 < 3.0%>	
ユーロ(ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KBC GROUP NV	—	32.1	270	44,617	金融
UMICORE	—	440.76	380	62,767	素材
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 2銘柄	472.86 651	107,385 < 0.1%>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	188.15	4,139	682,653	資本財・サービス
BNP PARIBAS	—	164.3	1,299	214,277	金融
VIVENDI	—	3,343.95	941	155,242	コミュニケーション・サービス
L'OREAL	6.32	—	—	—	生活必需品
LEGRAND SA	126.2	—	—	—	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA	—	110.3	520	85,896	金融
VALEO SA	—	1,567.8	1,540	254,114	一般消費財・サービス
EIFFAGE	—	27.65	334	55,199	資本財・サービス
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	22.9	147.71	2,209	364,430	エネルギー
AXA SA	—	90.9	367	60,684	金融
HERMES INTERNATIONAL	3.88	—	—	—	一般消費財・サービス
SAFRAN SA	60.23	46.46	1,168	192,780	資本財・サービス
SCOR SE	—	138.4	380	62,677	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	219.53 5銘柄	5,825.62 10銘柄	12,902 2,127,956 < 2.1%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	130.5	—	—	—	資本財・サービス
TUI AG	132	—	—	—	一般消費財・サービス
E.ON SE	365.68	—	—	—	公益事業
ALLIANZ SE-REG	—	7.99	280	46,238	金融
RHEINMETALL AG	—	5.3	852	140,595	資本財・サービス
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	16.66	131.26	7,277	1,200,131	金融
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	12.3	—	—	—	コミュニケーション・サービス
SCOUT24 AG	45.8	52.11	558	92,127	コミュニケーション・サービス
TEAMVIEWER AG	—	281.1	313	51,643	情報技術
SYMRISE AG	36.76	—	—	—	素材
LEG IMMOBILIEN SE	—	192.54	1,384	228,309	不動産
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	739.7 7銘柄	670.3 6銘柄	10,666 1,759,045 < 1.8%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
REPSOL SA	889	—	—	—	エネルギー
AMADEUS IT GROUP SA	—	65.5	466	76,998	一般消費財・サービス
AENA SME SA	31.84	57.74	1,315	216,922	資本財・サービス
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	80.83	—	—	—	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,001.67 3銘柄	123.24 2銘柄	1,782 293,920 < 0.3%>	
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SAIPEM	1,099.65	—	—	—	エネルギー
LOTTOMATICA GROUP	—	158.8	354	58,402	一般消費財・サービス

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
PRYSMIAN SPA	百株	百株	千ユーロ	千円	資本財・サービス
UNICREDIT SPA	58.56	—	—	—	金融
BPER BANCA	184.8	217.31	1,199	197,794	金融
BANCO BPM SPA	1,566	3,875.94	3,080	508,052	金融
BANCA MEDIOLANUM SPA	404	—	—	—	金融
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	—	187.1	271	44,741	金融
	3,476.11	—	—	—	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,789.12 6銘柄	4,439.15 4銘柄	4,905 808,990 < 0.8%>	
ユーロ(フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KONECRANES	23.63	—	—	—	資本財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	23.63 1銘柄	— —	— — < —>	
ユーロ(オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	93.3	464.45	1,223	201,756	金融
BAWAG GROUP AG	46.6	99.6	1,021	168,531	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	139.9 2銘柄	564.05 2銘柄	2,245 370,287 < 0.4%>	
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DSM FIRMENICH AG	—	147.84	1,412	232,894	素材
AEGON LTD	—	2,378	1,443	238,131	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— —	2,525.84 2銘柄	2,856 471,026 < 0.5%>	
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	10,927.15 30銘柄	29,775.56 36銘柄	55,779 9,199,152 < 9.2%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	52,798.21 281銘柄	248,191.82 256銘柄	— 93,818,956 < 93.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

銘柄	期首	当	期末	
	口数	口数	評価額	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
URBAN EDGE PROPERTIES	4.5	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	3.1	498	73,477
SBA COMMUNICATIONS CORP	2.5	—	—	—
EPR PROPERTIES	3.1	—	—	—
EQUINIX INC	3.2	5,191	4,509	664,441
AMERICAN TOWER CORP	—	10.8	2,202	324,533
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.7	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	30	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	28.6	—	—	—
AMERICAN ASSETS TRUST INC	6	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	15.3	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	7.6	475	70,093
COPT DEFENSE PROPERTIES TRUST	—	24.7	667	98,327
PUBLIC STORAGE	1,819	—	—	—
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	96,719 10銘柄	51,391 5銘柄	8,354 <1.2%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	22.9	1,517	160,493
カナダ・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	22.9 1銘柄	1,517 <0.2%>
ユーロ（フランス）	千口	千口	千ユーロ	千円
KLEPIERRE	13,194	—	—	—
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	13,194 1銘柄	— —	— <—>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	109,913 11銘柄	74,291 6銘柄	— <1.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項目	当期	期末
	評価額	比率
	千円	%
株式	93,818,956	92.2
投資証券	1,391,367	1.4
コール・ローン等、その他	6,579,960	6.4
投資信託財産総額	101,790,284	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.33円、1カナダ・ドル=105.74円、1オーストラリア・ドル=95.38円、1香港ドル=18.89円、1シンガポール・ドル=113.26円、1イギリス・ポンド=196.17円、1イスラエル・シェケル=41.44円、1スイス・フラン=175.62円、1デンマーク・クローネ=22.11円、1ノルウェー・クローネ=14.22円、1スウェーデン・クローネ=15.16円、1ユーロ=164.92円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（96,205,460千円）の投資信託財産総額（101,790,284千円）に対する比率は、94.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	106,645,851,892円
コール・ローン等	4,762,764,805
株式(評価額)	93,818,956,638
投資証券(評価額)	1,391,367,656
未収入金	6,568,047,761
未収配当金	104,715,032
(B) 負債	6,563,420,512
未払金	6,254,420,512
未払解約金	309,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	100,082,431,380
元本	74,216,474,194
次期繰越損益金	25,865,957,186
(D) 受益権総口数	74,216,474,194口
1万口当り基準価額(C／D)	13,485円

* 期首における元本額は24,115,084,489円、当作成期間中における追加設定元本額は54,139,331,523円、同解約元本額は4,037,941,818円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用） 74,216,474,194円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,485円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	736,355,683円
受取配当金	724,740,612
受取利息	11,538,904
その他収益金	76,167
(B) 有価証券売買損益	5,533,276,612
売買益	14,343,000,350
売買損	△ 8,809,723,738
(C) その他費用	△ 11,986,125
(D) 当期損益金(A + B + C)	6,257,646,170
(E) 前期繰越損益金	5,024,900,721
(F) 解約差損益金	△ 1,027,258,182
(G) 追加信託差損益金	15,610,668,477
(H) 合計(D + E + F + G)	25,865,957,186
次期繰越損益金(H)	25,865,957,186

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

R M先進国株式マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、先進国株式または先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する株価指数先物取引を活用することがあります。 ②株式またはETFの組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主要投資対象	・金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている（上場予定および店頭登録予定を含みます。）先進国株式*（日本の株式を除きます。以下同じ。） *DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 ・先進国株式の指数を対象指数としたETF
主な投資制限	・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。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
5 期(2021年 1 月25日)	15,775	11.4	1,476,411.66	11.8	79.0	18.5	1.7	85,135
6 期(2022年 1 月25日)	19,448	23.3	1,819,378.42	23.2	88.6	9.3	2.1	119,710
7 期(2023年 1 月25日)	20,809	7.0	1,953,478.06	7.4	87.1	10.8	2.1	165,638
8 期(2024年 1 月25日)	27,949	34.3	2,632,682.79	34.8	97.3	0.8	2.0	241,355
9 期(2025年 1 月27日)	36,304	29.9	3,429,504.91	30.3	96.0	2.2	1.7	388,966

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース) は、MSCI-KOKUSAI 指数 (米ドルベース) をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI 指数 (米ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首) 2024年 1 月25日	円	%		%	%	%	%
	27,949	—	2,632,682.79	—	97.3	0.8	2.0
1 月末	28,245	1.1	2,657,967.18	1.0	97.2	0.9	1.9
2 月末	29,609	5.9	2,787,384.45	5.9	93.8	4.3	1.8
3 月末	30,838	10.3	2,905,433.74	10.4	95.8	2.4	1.9
4 月末	31,251	11.8	2,944,493.66	11.8	95.6	2.7	1.8
5 月末	31,991	14.5	3,015,925.25	14.6	95.4	2.8	1.8
6 月末	33,943	21.4	3,201,193.77	21.6	96.0	2.1	1.8
7 月末	32,053	14.7	3,021,760.19	14.8	96.3	1.9	1.9
8 月末	31,503	12.7	2,970,217.24	12.8	96.1	2.0	1.9
9 月末	31,870	14.0	3,006,814.41	14.2	94.7	3.4	1.9
10 月末	34,289	22.7	3,235,867.35	22.9	95.1	3.0	1.9
11 月末	34,501	23.4	3,254,877.57	23.6	95.7	2.4	1.9
12 月末	35,878	28.4	3,385,816.01	28.6	94.7	3.8	1.7
(期 末) 2025年 1 月27日	36,304	29.9	3,429,504.91	30.3	96.0	2.2	1.7

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

ベンチマークであるMSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、主要国中央銀行（日本除く）による利上げ局面終了への期待感などから下値を切り上げましたが、早期利下げ期待の後退による長期金利上昇を受け、不安定な値動きとなる場面もみられました。期末にかけては、米大統領選挙で保護主義的な政策を掲げたトランプ氏が当選したことで、法人税引き下げへの期待などから米国株への買いが進んだ一方、関税引き上げ懸念などから欧州株の上昇幅は抑えられました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初は、インフレ抑制を目指すFRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行する場面がみられました。期末にかけては、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され再度円安米ドル高となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）がインフレ抑制姿勢を維持するなか、円安が進行しました。期後半は、ECBが3会合連続で利下げを行ったことなどから、円高ユーロ安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の株式を主要投資対象とし、MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+29.9%となり、ベンチマークの+30.3%を0.4%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

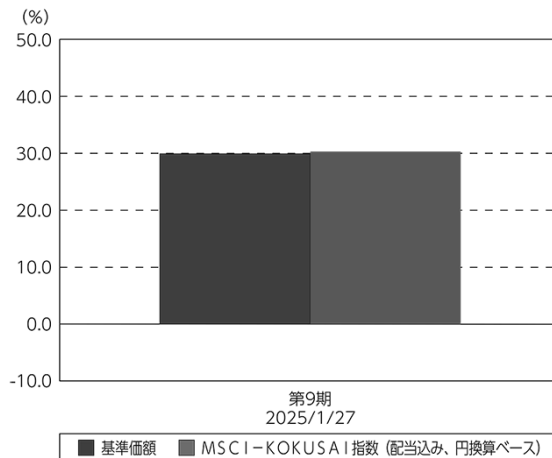
（マイナス要因）

- ・コスト負担（株式等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・株式の取引価格と評価に用いる価格が異なったこと
- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてMSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている日本を除く先進国の株式に投資し、MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 2	% 0.006	(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
(株 式)	(1)	(0.002)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.004)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.013	(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
(株 式)	(4)	(0.013)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	7	0.021	(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 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(7)	(0.021)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	13	0.040	
期中の平均基準価額は、32,164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) 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

(2024年1月26日～2025年1月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 46,935 (12,018)	千米ドル 624,722 (3,492)	百株 23,702 (246)	千米ドル 300,323 (3,670)
	カナダ	5,425 (425)	千カナダドル 36,365 (ー)	2,963	千カナダドル 17,844
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	3,218 (ー)	18,034 (△ 119)	1,512	8,690
	イタリア	5,232 (ー)	4,486 (△ 1)	2,483	2,003
	フランス	2,714 (118)	22,399 (32)	1,506 (ー)	11,100 (70)
	オランダ	2,204 (69)	12,778 (241)	1,092 (62)	6,358 (253)
	スペイン	7,504 (4,166)	5,689 (△ 1)	7,504	3,266
	ベルギー	303	1,745	237	995
	オーストリア	65	301	62	181
	ルクセンブルク	143	239	47	69
	フィンランド	1,487	1,999	583	913
	アイルランド	369	614	271	592
	ポルトガル	369	461	162	288
	その他	584 (ー)	619 (△ 9)	455	317
	イギリス	32,976 (685)	千英ポンド 25,671 (301)	15,678 (349)	千英ポンド 14,803 (116)
	スイス	2,064 (ー)	千スイスフラン 18,803 (△ 112)	1,009	千スイスフラン 9,075
	スウェーデン	4,576 (334)	千スウェーデンクローナ 79,805 (ー)	2,688	千スウェーデンクローナ 36,462
	ノルウェー	850	千ノルウェークローネ 11,014	570	千ノルウェークローネ 5,959
	デンマーク	895 (51)	千デンマーククローネ 55,592 (1,801)	466 (30)	千デンマーククローネ 26,774 (1,801)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	オーストラリア	百株 9,012	千オーストラリアドル 23,974	百株 5,812	千オーストラリアドル 11,931
	ニュージーランド	1,306	千ニュージーランドドル 1,237	1,134	千ニュージーランドドル 679
	香港	8,658	千香港ドル 25,536	5,674	千香港ドル 14,436
	シンガポール	2,740 (△11,844)	千シンガポールドル 2,320 (ー)	1,314	千シンガポールドル 936
	イスラエル	749	千イスラエルシェケル 3,371	460	千イスラエルシェケル 1,588

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,652	201	672	78
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	6,980	249	3,746	133
	AMERICAN TOWER CORP	6,910	1,370	3,450	704
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	6,615	125	2,987	59
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	2,145	428	823	170
	BXP INC	2,017	125	863	54
	CAMDEN PROPERTY TRUST	1,300	126	577	56
	CROWN CASTLE INC	3,996	430	1,369	153
	DIGITAL REALTY TRUST INC	4,124	621	1,006	151
	EQUINIX INC	1,473	1,214	740	604
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	4,360	278	3,005	189
	EQUITY RESIDENTIAL	2,916	191	919	62
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	472	123	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	2,544	385	1,299	196
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	4,568	220	1,490	76
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	8,177	142	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	11,296	204	4,212	75
	INVITATION HOMES INC	4,823	172	2,515	87
	IRON MOUNTAIN INC	2,287	205	—	—
	KIMCO REALTY CORP	3,152	59	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	952	138	—	—
	PROLOGIS INC	14,350	1,710	7,520	887
	PUBLIC STORAGE	1,443	434	496	158
	REALTY INCOME CORP	11,738	646	4,977	278
	REGENCY CENTERS CORP	2,993	192	1,949	130
	SBA COMMUNICATIONS CORP	714	147	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	4,832	751	2,454	375
	SUN COMMUNITIES INC	1,032	136	—	—
	UDR INC	11,467	463	8,679	352
	VENTAS INC	4,949	257	1,515	96
	VICI PROPERTIES INC	15,138	445	8,227	246
	WP CAREY INC	1,648	92	—	—
	WELLTOWER INC	11,202	1,222	3,863	428
	WEYERHAEUSER CO	5,646	183	1,855	58
	小計	169,911	13,699	71,208	5,867
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	2,998	57
	小計	—	—	2,998	57
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	—	—	—	—
		(—)	(△ 0.742)	(—)	(0)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	フランス				
	COVIVIO	1,207	62	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,567 (—)	112 (△ 9)	752	53
	小 計	2,774 (—)	175 (△ 10)	752 (—)	53 (0)
	ベルギー				
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,217	54	—	—
	小 計	2,217	54	—	—
	ユ ー ロ 計	4,991 (—)	230 (△ 10)	752 (—)	53 (0)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	SEGRO PLC	11,099	100	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	7,908	52	7,910	51
	小 計	19,007	153	7,910	51
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	39,392	91	—	—
	DEXUS/AU	—	—	33,935	237
	GOODMAN GROUP	29,411	1,000	15,875	521
	SCENTRE GROUP	25,526	85	—	—
	VICINITY CENTRES	86,129	177	37,767	78
	小 計	180,458	1,354	87,577	837
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	90,400	2,932	65,900	2,239
	小 計	90,400	2,932	65,900	2,239
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	325,300 (—)	643 (△ 0.473)	235,500 (—)	469 (0)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	225,700 (—)	596 (△ 2)	173,200 (—)	462 (0)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△ 1)	110,100	148
	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	— (—)	— (△ 0.583)	73,900	90
	小 計	551,000 (—)	1,239 (△ 5)	592,700 (—)	1,170 (0)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		188,095	183,250	—	—

(注) 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。

○株式売買比率 (2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	185,742,856千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	306,333,714千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.60

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等 (2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はありません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	178	222	258	40,192	公益事業
AT&T INC	2,035	2,558	5,813	904,655	電気通信サービス
ABBVIE INC	501	628	10,695	1,664,249	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AECOM	37	51	557	86,701	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	83	103	1,566	243,817	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALBERTSONS COS INC - CLASS A	100	138	275	42,932	生活必需品流通・小売り
ALLY FINANCIAL INC	82	99	389	60,559	金融サービス
ALTRIA GROUP INC	506	609	3,174	493,981	食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	21	26	362	56,480	保険
CENCORA INC	49	62	1,559	242,690	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	29	34	1,939	301,751	金融サービス
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	113	142	2,460	382,793	金融サービス
ARES MANAGEMENT CORP - A	47	68	1,345	209,394	金融サービス
ARISTA NETWORKS INC	75	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	—	381	4,924	766,188	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	14	17	377	58,773	保険
AVANTOR INC	179	250	552	85,957	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES COMPANY	289	344	1,570	244,308	エネルギー
BATH & BODY WORKS INC	58	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BILL HOLDINGS INC	23	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BIO-RAD LABORATORIES-A	5	7	256	39,858	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	42	—	—	—	金融サービス
BLACKSTONE INC	202	256	4,798	746,613	金融サービス
BLACKROCK INC	—	52	5,388	838,527	金融サービス
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	37	42	565	87,994	商業・専門サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	417	524	5,351	832,652	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	161	191	2,003	311,788	保険
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	594	723	4,316	671,586	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	31	40	959	149,351	商業・専門サービス
BROWN & BROWN INC	69	88	935	145,556	保険
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	90	62	213	33,235	食品・飲料・タバコ
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	33	41	695	108,202	資本財
BURLINGTON STORES INC	18	21	623	97,061	一般消費財・サービス流通・小売り
CBRE GROUP INC - A	85	110	1,558	242,458	不動産管理・開発
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	55	63	555	86,472	素材
CIGNA GROUP/THE	84	99	2,936	456,858	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	79	101	665	103,624	公益事業
CSX CORP	572	696	2,277	354,406	運輸
ALBEMARLE CORP	31	43	381	59,415	素材
CVS HEALTH CORP	366	450	2,459	382,621	ヘルスケア機器・サービス
COTERRA ENERGY INC	202	254	738	114,906	エネルギー
THE CAMPBELL'S COMPANY	51	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	109	136	2,784	433,235	金融サービス
CARDINAL HEALTH INC	68	87	1,129	175,762	ヘルスケア機器・サービス
CARLISLE COS INC	14	16	647	100,722	資本財
CARMAX INC	47	57	476	74,121	一般消費財・サービス流通・小売

銘柄	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
CARNIVAL CORP		291	356	906	141,059	消費者サービス
CARRIER GLOBAL CORP		239	291	2,043	317,969	資本財
CARVANA CO		—	38	932	145,141	一般消費財・サービス流通・小売り
CATALENT INC		54	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC		145	172	7,037	1,095,071	資本財
CELANESE CORP		26	37	280	43,703	素材
CENTENE CORP		155	184	1,190	185,236	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC		171	217	705	109,747	公益事業
CERIDIAN HCM HOLDING INC		44	58	416	64,856	商業・専門サービス
CHARLES RIVER LABORATORIES		13	19	329	51,261	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHEVRON CORP		515	617	9,615	1,496,137	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		7	490	2,782	432,894	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC		65	89	947	147,469	家庭用品・パーソナル用品
CITIGROUP INC		547	679	5,535	861,248	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP		135	152	725	112,927	銀行
CLEVELAND-CLIFFS INC		146	—	—	—	素材
ALLIANT ENERGY CORP		73	85	503	78,387	公益事業
CLOROX COMPANY		34	42	675	105,176	家庭用品・パーソナル用品
CLOUDFLARE INC - CLASS A		80	105	1,324	206,095	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA CO/THE	1,167	1,456	9,019	1,403,446	食品・飲料・タバコ	
COLGATE-PALMOLIVE CO	223	278	2,445	380,482	家庭用品・パーソナル用品	
ALLSTATE CORP	74	91	1,700	264,538	保険	
CONAGRA BRANDS INC	126	183	473	73,720	食品・飲料・タバコ	
CONOCOPHILLIPS	340	464	4,729	735,941	エネルギー	
CONSOLIDATED EDISON INC	99	118	1,076	167,476	公益事業	
CONSTELLATION BRANDS INC-A	47	56	1,035	161,169	食品・飲料・タバコ	
COOPER COS INC/THE	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
COREBRIDGE FINANCIAL INC	—	97	322	50,210	金融サービス	
CORNING INC	234	293	1,593	247,946	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CORPAY INC	—	23	892	138,809	金融サービス	
CORTEVA INC	193	240	1,536	239,091	素材	
CROWN HOLDINGS INC	34	41	363	56,566	素材	
CUMMINS INC	40	47	1,752	272,737	資本財	
DR HORTON INC	87	102	1,461	227,409	耐久消費財・アパレル	
DTE ENERGY COMPANY	56	72	865	134,671	公益事業	
DANAHER CORP	199	231	5,691	885,673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMEREN CORPORATION	71	97	917	142,804	公益事業	
DARDEN RESTAURANTS INC	34	43	809	125,963	消費者サービス	
DARLING INGREDIENTS INC	45	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
DAVITA INC	16	16	281	43,850	ヘルスケア機器・サービス	
DECKERS OUTDOOR CORP	6	51	1,125	175,167	耐久消費財・アパレル	
DEERE & CO	77	92	4,439	690,807	資本財	
DELL TECHNOLOGIES -C	69	108	1,233	191,864	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DELTA AIR LINES INC	39	55	375	58,422	運輸	
DEVON ENERGY CORP	183	216	779	121,346	エネルギー	
DICK'S SPORTING GOODS INC	16	19	484	75,413	一般消費財・サービス流通・小売り	
WALT DISNEY CO/THE	520	645	7,242	1,126,951	メディア・娯楽	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	69	87	1,763	274,341	金融サービス	
AMERICAN ELECTRIC POWER	147	191	1,880	292,550	公益事業	
EVEREST GROUP LTD	11	15	552	85,962	保険	
DOLLAR GENERAL CORP	63	76	547	85,196	生活必需品流通・小売り	

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DOMINION ENERGY INC	240	302	1,617	251,650	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	10	11	496	77,228	消費者サービス
DOORDASH INC - A	73	110	2,030	315,909	消費者サービス
AMERICAN EXPRESS CO	178	202	6,510	1,013,110	金融サービス
DOVER CORP	37	47	938	146,093	資本財
DOW INC	201	242	1,001	155,908	素材
DUKE ENERGY CORP	219	276	3,036	472,467	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	125	151	1,171	182,267	素材
DYNATRACE INC	67	109	608	94,636	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	203	231	1,709	265,961	保険
EOG RESOURCES INC	165	203	2,677	416,664	エネルギー
EQT CORP	105	191	1,026	159,751	エネルギー
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	69	87	2,040	317,557	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	35	45	415	64,724	素材
ECOLAB INC	73	91	2,225	346,250	素材
EDISON INTERNATIONAL	110	132	777	120,941	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	174	208	1,436	223,477	ヘルスケア機器・サービス
ABBOTT LABORATORIES	493	619	7,744	1,205,080	ヘルスケア機器・サービス
EMCOR GROUP INC	—	15	843	131,201	資本財
EMERSON ELECTRIC CO	163	205	2,677	416,608	資本財
ENTERGY CORP	57	150	1,237	192,627	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	15	18	477	74,353	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	35	43	1,156	179,945	商業・専門サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	92	113	602	93,702	金融サービス
ESSENTIAL UTILITIES INC	75	96	322	50,166	公益事業
EVERGY INC	69	80	514	80,038	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	95	123	697	108,604	公益事業
EXELON CORP	285	343	1,354	210,737	公益事業
EXXON MOBIL CORP	1,137	1,578	17,149	2,668,527	エネルギー
FMC CORP	31	—	—	—	素材
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	10	13	618	96,306	金融サービス
FAIR ISAAC CORP	6	8	1,548	240,879	ソフトウェア・サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	56	71	866	134,769	公益事業
AMETEK INC	66	79	1,500	233,441	資本財
FEDEX CORP	68	83	2,278	354,564	運輸
FERGUSON ENTERPRISES INC	—	72	1,308	203,633	資本財
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	170	192	1,526	237,601	金融サービス
FNF GROUP	67	94	543	84,502	保険
AMPHENOL CORP-CL A	170	430	3,326	517,555	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FISERV INC	173	205	4,291	667,717	金融サービス
FIRSTENERGY CORP	148	200	786	122,387	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	20	—	—	—	金融サービス
FORD MOTOR CO	1,130	1,349	1,365	212,528	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	95	123	996	154,995	資本財
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	38	46	340	52,904	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	73	93	188	29,381	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	409	516	1,951	303,639	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	61	89	2,585	402,366	保険
GARTNER INC	22	26	1,413	219,990	ソフトウェア・サービス
ELEVANCE HEALTH INC	67	82	3,322	516,958	ヘルスケア機器・サービス
GE VERNOVA INC	—	98	4,124	641,720	資本財

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
GENERAL DYNAMICS CORP	66	83	2,229	346,949	資本財
GE AEROSPACE	309	385	7,594	1,181,681	資本財
GENERAL MILLS INC	167	193	1,169	181,908	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	395	403	2,176	338,681	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	38	51	605	94,196	一般消費財・サービス流通・小売り
GLOBAL PAYMENTS INC	74	88	963	149,896	金融サービス
GLOBE LIFE INC	28	—	—	—	保険
GODADDY INC - CLASS A	41	50	1,056	164,375	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	93	112	7,164	1,114,794	金融サービス
GRACO INC	45	64	554	86,224	資本財
WW GRAINGER INC	12	15	1,709	265,962	資本財
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	154	170	861	134,096	食品・飲料・タバコ
HF SINCLAIR CORP	48	63	226	35,297	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	58	69	2,173	338,170	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	257	341	1,119	174,168	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	257	307	853	132,845	エネルギー
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	83	106	1,182	184,008	保険
HEICO CORP	10	15	370	57,650	資本財
HEICO CORP-CLASS A	19	26	508	79,079	資本財
HERSHEY CO/THE	43	50	763	118,870	食品・飲料・タバコ
HESS CORP	78	95	1,384	215,429	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	350	471	1,150	178,943	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	74	86	2,137	332,581	消費者サービス
HOME DEPOT INC	284	353	14,638	2,277,683	一般消費財・サービス流通・小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	189	231	5,128	797,978	資本財
HORMEL FOODS CORP	74	105	324	50,523	食品・飲料・タバコ
HOWMET AEROSPACE INC	106	133	1,697	264,170	資本財
HUBBELL INC	14	18	831	129,351	資本財
HUBSPOT INC	13	17	1,237	192,542	ソフトウェア・サービス
HUMANA INC	35	43	1,282	199,514	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	11	13	269	41,889	資本財
HYATT HOTELS CORP - CL A	12	17	269	41,951	消費者サービス
IDEX CORP	22	24	544	84,678	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	86	106	2,760	429,477	資本財
INGERSOLL-RAND INC	116	139	1,294	201,439	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	163	205	3,234	503,253	金融サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	259	327	7,367	1,146,362	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	69	93	804	125,113	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	98	114	688	107,207	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	117	138	395	61,563	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	52	63	1,290	200,872	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	824	1,010	26,758	4,163,561	銀行
JABIL INC	38	38	660	102,810	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACOBS SOLUTIONS INC	33	43	607	94,529	商業・専門サービス
JOHNSON & JOHNSON	683	855	12,564	1,954,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JUNIPER NETWORKS INC	97	115	450	70,040	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KKR & CO INC	164	222	3,676	572,076	金融サービス
KELLANOVA	72	100	824	128,230	食品・飲料・タバコ
KENVUE INC	492	660	1,372	213,547	家庭用品・パーソナル用品
KEURIG DR PEPPER INC	301	395	1,232	191,774	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	257	308	545	84,898	銀行

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	48	59	1,028	160,055	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	96	116	1,492	232,174	家庭用品・ パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	573	716	2,168	337,359	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	43	53	745	116,071	公益事業
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	48	62	360	56,066	運輸
KROGER CO	196	248	1,457	226,808	生活必需品流通・小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	54	65	1,431	222,707	資本財
LABCORP HOLDINGS INC	—	28	707	110,048	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	25	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	38	52	315	49,081	食品・飲料・タバコ
LAS VEGAS SANDS CORP	109	121	529	82,461	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	66	78	649	101,131	家庭用品・ パーソナル用品
LEAR CORP	16	—	—	—	自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC	34	44	649	101,035	商業・専門サービス
LENNAR CORP-A	71	85	1,134	176,562	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	8	11	739	115,065	資本財
ELI LILLY & CO	229	286	22,539	3,507,176	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOZONE INC	5	6	2,046	318,384	一般消費財・サービス流通・小売り
AVERY DENNISON CORP	23	29	572	89,014	素材
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	43	57	802	124,868	メディア・娯楽
LOCKHEED MARTIN CORP	63	76	3,805	592,092	資本財
LOEWS CORP	55	64	551	85,821	保険
LOWE'S COS INC	164	202	5,305	825,513	一般消費財・サービス流通・小売り
M & T BANK CORP	47	60	1,196	186,142	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	74	74	245	38,234	消費者サービス
MSCI INC	22	27	1,703	265,123	金融サービス
MARATHON OIL CORP	166	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	113	120	1,819	283,086	エネルギー
MARKEL GROUP INC	3	4	816	127,092	保険
MARSH & MCLENNAN COS	140	175	3,844	598,204	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	17	21	1,163	181,039	素材
MASCO CORP	59	73	582	90,709	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	239	293	15,644	2,434,298	金融サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	67	85	643	100,121	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	207	255	7,293	1,134,869	消費者サービス
MCKESSON CORP	38	46	2,744	427,111	ヘルスケア機器・サービス
BALL CORP	91	101	557	86,675	素材
MERCK & CO. INC.	720	901	8,615	1,340,594	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	182	209	1,800	280,080	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	5	7	971	151,196	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	2,031	2,481	11,546	1,796,576	銀行
MOLINA HEALTHCARE INC	16	20	634	98,685	ヘルスケア機器・サービス
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	51	59	328	51,076	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	47	58	2,873	447,080	金融サービス
MORGAN STANLEY	354	432	5,960	927,530	金融サービス
MOSAIC CO/THE	85	110	313	48,714	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	47	59	2,863	445,498	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	64	74	839	130,611	公益事業
NVR INC	0.88	1	885	137,808	耐久消費財・アパレル
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	223	265	2,273	353,786	金融サービス
NEWMONT CORP	329	398	1,675	260,728	素材

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
NEXTERA ENERGY INC		584	733	5,339	830,774	公益事業
NIKE INC -CL B		348	424	3,122	485,808	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC		117	157	594	92,561	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP		64	78	2,005	312,020	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP		41	49	2,472	384,748	資本財
NUCOR CORP		71	84	1,026	159,795	素材
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		189	220	1,086	169,059	エネルギー
OMNICOM GROUP		57	64	555	86,428	メディア・娯楽
ONEOK INC		166	209	2,184	339,952	エネルギー
ORACLE CORP		467	591	10,854	1,688,949	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP		118	139	1,347	209,668	資本財
OVINTIV INC		70	98	443	69,017	エネルギー
OWENS CORNING		25	29	549	85,440	資本財
P G & E CORP		582	698	1,154	179,711	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		113	141	2,831	440,617	銀行
PPG INDUSTRIES INC		64	81	995	154,899	素材
PPL CORP		202	250	824	128,338	公益事業
PACKAGING CORP OF AMERICA		24	31	747	116,345	素材
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		529	725	5,726	891,010	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC		87	232	4,357	678,078	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP		36	45	3,124	486,138	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC		16	19	411	63,960	商業・専門サービス
PEPSICO INC		390	488	7,283	1,133,354	食品・飲料・タバコ
REVVITY INC		35	41	507	78,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	1,605	2,019	5,267	819,674	819,674	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAXTER INTERNATIONAL INC		139	171	555	86,472	ヘルスケア機器・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		441	553	7,047	1,096,550	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66		126	150	1,829	284,629	エネルギー
PINTEREST INC- CLASS A		161	200	660	102,763	メディア・娯楽
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		66	—	—	—	エネルギー
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP		69	85	696	108,330	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE		669	835	13,710	2,133,290	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP		166	208	4,986	775,871	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		104	124	1,457	226,744	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP		143	179	1,582	246,267	公益事業
PULTEGROUP INC		60	72	836	130,131	耐久消費財・アパレル
PURE STORAGE INC - CLASS A		—	114	825	128,442	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA SERVICES INC		41	52	1,895	294,981	資本財
QUEST DIAGNOSTICS INC		32	37	583	90,799	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC		35	47	602	93,754	素材
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC		54	67	1,167	181,673	金融サービス
RTX CORP		414	473	5,937	923,904	資本財
BECTON DICKINSON AND CO		82	103	2,520	392,180	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP		247	318	779	121,281	銀行
RELIANCE INC		15	19	564	87,803	素材
REPUBLIC SERVICES INC		63	75	1,602	249,282	商業・専門サービス
RESMED INC		42	50	1,270	197,703	ヘルスケア機器・サービス
ROBERT HALF INC		28	—	—	—	商業・専門サービス
ROBLOX CORP -CLASS A		116	165	1,108	172,456	メディア・娯楽
ROCKWELL AUTOMATION INC		33	39	1,151	179,249	資本財
ROLLINS INC		79	106	516	80,419	商業・専門サービス

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
S&P GLOBAL INC	92	114	5,862	912,269	金融サービス
SALESFORCE INC	276	339	11,346	1,765,475	ソフトウェア・サービス
SAMSARA INC-CL A	—	68	328	51,183	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	404	508	2,148	334,286	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	428	571	4,675	727,434	金融サービス
SEA LTD-ADR	108	128	1,513	235,479	メディア・娯楽
SEMPRA	180	227	1,885	293,325	公益事業
SERVICENOW INC	58	73	8,243	1,282,743	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	69	85	3,088	480,593	素材
SMITH (A.O.) CORP	33	41	291	45,306	資本財
JM SMUCKER CO/THE	30	38	397	61,821	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	15	17	609	94,781	資本財
SNAP INC - A	280	392	427	66,538	メディア・娯楽
SNOWFLAKE INC-CLASS A	80	105	1,832	285,154	ソフトウェア・サービス
SOLVENTUM CORP	—	52	392	61,072	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO/THE	311	391	3,268	508,538	公益事業
WR BERKLEY CORP	56	107	615	95,810	保険
SOUTHWEST AIRLINES CO	31	42	137	21,384	運輸
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	371	470	21,806	3,393,166	金融サービス
BLOCK INC	157	199	1,772	275,858	金融サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	40	59	521	81,071	資本財
STATE STREET CORP	90	106	1,059	164,788	金融サービス
STRYKER CORP	97	122	4,823	750,551	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	57	67	569	88,543	一般消費財・サービス流通・小売り
SYNCHRONY FINANCIAL	112	141	998	155,431	金融サービス
SYSCO CORP	144	172	1,286	200,108	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	325	402	4,938	768,473	一般消費財・サービス流通・小売り
TARGET CORP	132	165	2,280	354,919	生活必需品流通・小売り
TARGA RESOURCES CORP	61	74	1,563	243,236	エネルギー
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	12	16	824	128,307	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELEFLEX INC	12	15	280	43,648	ヘルスケア機器・サービス
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	297	382	830	129,161	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXAS PACIFIC LAND CORP	1	7	961	149,619	エネルギー
TEXTRON INC	54	71	551	85,743	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	109	135	7,814	1,215,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	157	196	2,936	456,888	資本財
TOAST INC-CLASS A	85	133	526	81,974	金融サービス
TORO CO	29	37	321	50,082	資本財
TRANSDIGM GROUP INC	15	20	2,694	419,244	資本財
TRANSUNION	58	66	635	98,861	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	65	79	1,918	298,470	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	379	463	2,176	338,688	銀行
TWILIO INC - A	51	52	714	111,137	ソフトウェア・サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	12	15	915	142,485	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	75	93	529	82,349	食品・飲料・タバコ
US BANCORP	436	557	2,734	425,453	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	523	675	4,630	720,448	運輸
UIPATH INC - CLASS A	94	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UNION PACIFIC CORP	173	217	5,408	841,597	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	205	262	3,487	542,698	運輸
UNITED RENTALS INC	19	23	1,815	282,567	資本財

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千円ドル	千円	
UNITEDHEALTH GROUP INC		263	328	17,472	2,718,672	ヘルスケア機器・サービス
UNITY SOFTWARE INC		72	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B		15	19	365	56,944	ヘルスケア機器・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		63	79	2,623	408,274	素材
VF CORP		88	—	—	—	耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC		11	—	—	—	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP		100	115	1,606	250,006	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		41	55	1,243	193,479	ヘルスケア機器・サービス
VERALTO CORP		62	89	912	141,999	商業・専門サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC		1,195	1,502	5,939	924,137	電気通信サービス
VERTIV HOLDINGS CO		93	128	1,874	291,695	資本財
VISA INC-CLASS A SHARES		456	593	19,599	3,049,710	金融サービス
VISTRA CORP		84	123	2,358	366,951	公益事業
VULCAN MATERIALS CO		38	45	1,262	196,449	素材
WEC ENERGY GROUP INC		91	108	1,061	165,100	公益事業
WABTEC CORP		48	60	1,261	196,356	資本財
WALMART INC		420	1,571	14,894	2,317,579	生活必需品流通・小売り
WASTE CONNECTIONS INC		73	92	1,648	256,441	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC		115	143	3,003	467,301	商業・専門サービス
WATERS CORP		15	21	888	138,236	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WATSCO INC		8	12	633	98,535	資本財
WELLS FARGO & CO		1,039	1,210	9,357	1,456,074	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES		19	24	858	133,614	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTLAKE CORP		10	10	122	19,058	素材
WESTROCK CO		71	—	—	—	素材
WILLIAMS COS INC		347	435	2,595	403,891	エネルギー
WILLIAMS-SONOMA INC		—	45	973	151,457	一般消費財・サービス流通・小売り
BOEING CO/THE		163	259	4,575	711,884	資本財
WORKDAY INC-CLASS A		59	76	1,971	306,798	ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC		158	201	1,344	209,135	公益事業
XYLEM INC		69	88	1,070	166,539	資本財
YUM! BRANDS INC		80	96	1,242	193,385	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		60	70	778	121,159	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		131	162	2,732	425,228	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BORGWARNER INC		64	—	—	—	自動車・自動車部品
CRH PLC		—	237	2,404	374,190	素材
AERCAP HOLDINGS NV		55	68	653	101,704	資本財
CHUBB LTD		117	137	3,656	568,986	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A		70	92	711	110,766	素材
ACCENTURE PLC-CL A		178	222	8,055	1,253,402	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD		90	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC		77	—	—	—	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC		113	141	5,235	814,694	資本財
CNH INDUSTRIAL NV		253	278	360	56,137	資本財
ALLEGION PLC		24	29	388	60,462	資本財
STERIS PLC		26	34	743	115,617	ヘルスケア機器・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	54	2,805	436,587	メディア・娯楽
AMCOR PLC		418	556	543	84,502	素材
TRANE TECHNOLOGIES PLC		65	80	3,232	502,982	資本財
FERGUSON PLC		58	—	—	—	資本財
AON PLC		57	70	2,584	402,146	保険

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
PENTAIR PLC		43	54	562	87,450	資本財
LINDE PLC		138	170	7,468	1,162,109	素材
BUNGE GLOBAL SA		39	46	359	55,922	食品・飲料・タバコ
TE CONNECTIVITY PLC		—	104	1,623	252,612	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC		—	189	1,059	164,876	素材
APTIV PLC		—	95	602	93,762	自動車・自動車部品
MEDTRONIC PLC		378	457	4,128	642,400	ヘルスケア機器・サービス
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI		—	64	1,713	266,657	消費者サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL		195	232	1,898	295,369	資本財
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE		55	74	568	88,419	食品・飲料・タバコ
CHENIERE ENERGY INC		68	79	1,836	285,733	エネルギー
ADOBE INC		129	156	6,820	1,061,295	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		458	575	7,072	1,100,483	半導体・半導体製造装置
AIRBNB INC-CLASS A		121	158	2,010	312,863	消費者サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES INC		43	57	563	87,670	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC		19	25	597	92,968	ヘルスケア機器・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC		36	46	1,294	201,477	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		1,482	1,784	36,038	5,607,628	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		1,684	2,080	41,651	6,481,033	メディア・娯楽
U-HAUL HOLDING CO		22	33	218	34,072	運輸
ANSYS INC		24	30	1,094	170,267	ソフトウェア・サービス
APA CORP		92	123	287	44,751	エネルギー
APPLOVIN CORP-CLASS A		—	72	2,626	408,652	ソフトウェア・サービス
ATLASSIAN CORP-CL A		44	57	1,523	237,090	ソフトウェア・サービス
AXON ENTERPRISE INC		20	25	1,537	239,218	資本財
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B		59	53	246	38,333	ソフトウェア・サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		49	70	433	67,409	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC		41	50	743	115,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIO-TECHNE CORP		47	57	439	68,433	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC		10	11	5,694	885,993	消費者サービス
BROADCOM INC		125	1,575	38,547	5,998,005	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC		28	36	721	112,319	金融サービス
CDW CORP/DE		38	46	903	140,607	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC		33	42	454	70,735	運輸
CME GROUP INC		102	128	3,023	470,401	金融サービス
CADENCE DESIGN SYS INC		77	97	3,134	487,696	ソフトウェア・サービス
CAESARS ENTERTAINMENT INC		60	—	—	—	消費者サービス
THE CAMPBELL'S COMPANY		—	67	262	40,795	食品・飲料・タバコ
CARLYLE GROUP INC/THE		62	75	431	67,169	金融サービス
CELSIUS HOLDINGS INC		41	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		28	32	1,200	186,857	メディア・娯楽
EXPAND ENERGY CORP		30	71	754	117,434	エネルギー
CINCINNATI FINANCIAL CORP		41	53	731	113,841	保険
CISCO SYSTEMS INC		1,151	1,420	8,839	1,375,361	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP		26	129	2,563	398,881	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		144	171	1,371	213,342	ソフトウェア・サービス
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A		49	69	2,066	321,613	金融サービス
COMCAST CORP-CLASS A		1,171	1,377	5,181	806,214	メディア・娯楽
CONFLUENT INC-CLASS A		42	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CONSTELLATION ENERGY		92	111	3,885	604,625	公益事業
COOPER COS INC/THE		—	67	654	101,869	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
COPART INC		246	311	1,796	279,488	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH		24	31	613	95,503	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP		125	157	14,801	2,303,166	生活必需品流通・小売り
COSTAR GROUP INC		119	139	1,032	160,580	不動産管理・開発
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		64	83	3,115	484,843	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC		2,635	3,353	78,752	12,253,813	一般消費財・サービス流通・小売
DATADOG INC - CLASS A		72	100	1,422	221,376	ソフトウェア・サービス
DEXCOM INC		111	145	1,287	200,306	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC		46	68	1,187	184,832	エネルギー
DOCUSIGN INC		57	68	630	98,103	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC		60	67	486	75,764	生活必需品流通・小売り
DRAFTKINGS INC-CL A		108	150	624	97,111	消費者サービス
DROPBOX INC-CLASS A		67	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD		107	129	1,205	187,533	保険
EBAY INC		154	166	1,080	168,087	一般消費財・サービス流通・小売り
ELECTRONIC ARTS INC		74	86	1,008	156,937	メディア・娯楽
ASPEN TECHNOLOGY INC		6	9	250	38,988	ソフトウェア・サービス
ENPHASE ENERGY INC		35	44	283	44,128	半導体・半導体製造装置
ENTEGRIS INC		40	50	526	81,983	半導体・半導体製造装置
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A		6	8	334	52,024	保険
ETSY INC		33	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
EXACT SCIENCES CORP		54	63	356	55,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC		37	42	733	114,086	消費者サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC		42	47	539	84,020	運輸
META PLATFORMS INC-CLASS A		631	775	50,241	7,817,653	メディア・娯楽
AMGEN INC		152	191	5,274	820,637	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FASTENAL CO		164	197	1,491	232,064	資本財
F5 INC		15	20	551	85,846	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP		195	244	1,078	167,811	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A		2	3	814	126,712	銀行
ANALOG DEVICES INC		141	176	3,846	598,493	半導体・半導体製造装置
FIRST SOLAR INC		26	34	572	89,063	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC		190	232	2,255	350,886	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A		76	76	375	58,409	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B		26	41	192	29,965	メディア・娯楽
FUTU HOLDINGS LTD-ADR		14	14	145	22,607	金融サービス
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES I		117	164	1,460	227,278	ヘルスケア機器・サービス
GILEAD SCIENCES INC		354	444	4,133	643,247	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC		4,436	5,396	120,224	18,706,976	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		237	293	5,480	852,832	半導体・半導体製造装置
HASBRO INC		36	—	—	—	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC		20	24	420	65,474	金融サービス
HOLOGIC INC		71	79	563	87,753	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC		22	30	522	81,320	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC		382	525	904	140,664	銀行
IDEXX LABORATORIES INC		23	28	1,241	193,254	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC		42	55	762	118,654	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP		55	56	406	63,285	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP		19	23	653	101,727	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP		1,189	1,525	3,178	494,557	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC		79	99	5,965	928,177	ソフトウェア・サービス

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
INTUITIVE SURGICAL INC	100	126	7,389	1,149,790	ヘルスケア機器・サービス
KLA CORP	38	47	3,582	557,458	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	247	329	966	150,386	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP	71	97	374	58,314	一般消費財・サービス流通・小売り
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	21	25	929	144,581	金融サービス
LAM RESEARCH CORP	37	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	—	462	3,682	572,933	半導体・半導体製造装置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	37	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	61	76	2,314	360,149	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	117	145	4,320	672,304	商業・専門サービス
LIBERTY BROADBAND-C	31	—	—	—	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C	57	77	718	111,767	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIBER-NEW	37	—	—	—	メディア・娯楽
LUCID GROUP INC	244	—	—	—	自動車・自動車部品
LULULEMON ATHLETICA INC	33	39	1,562	243,127	耐久消費財・アパレル
MANHATTAN ASSOCIATES INC	16	20	581	90,505	ソフトウェア・サービス
MARKETAXESS HOLDINGS INC	11	12	270	42,115	金融サービス
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	72	83	2,380	370,414	消費者サービス
MARVELL TECHNOLOGY INC	245	308	3,829	595,907	半導体・半導体製造装置
MATCH GROUP INC	84	84	287	44,803	メディア・娯楽
MERCADOLIBRE INC	12	16	3,012	468,697	一般消費財・サービス流通・小売り
MICROSOFT CORP	2,002	2,506	111,295	17,317,602	ソフトウェア・サービス
MICROSTRATEGY INC-CL A	—	65	2,315	360,343	ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	155	193	1,089	169,554	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	312	395	4,077	634,435	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	92	111	461	71,818	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	387	478	2,744	427,098	食品・飲料・タバコ
MONGODB INC	20	26	706	109,890	ソフトウェア・サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	12	16	1,112	173,124	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	225	254	1,230	191,415	食品・飲料・タバコ
NASDAQ INC	91	150	1,222	190,275	金融サービス
NETAPP INC	60	72	909	141,591	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	126	152	14,916	2,320,940	メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	27	38	573	89,306	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWS CORP - CLASS A	96	134	378	58,963	メディア・娯楽
NORDSON CORP	14	17	389	60,669	資本財
NORTHERN TRUST CORP	55	70	786	122,350	金融サービス
GEN DIGITAL INC	162	191	525	81,772	ソフトウェア・サービス
NUTANIX INC - A	—	85	555	86,505	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	700	8,706	124,167	19,320,535	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	17	20	2,608	405,854	一般消費財・サービス流通・小売り
OKTA INC	41	55	494	76,972	ソフトウェア・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	28	67	1,290	200,823	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP	123	149	815	126,957	半導体・半導体製造装置
PTC INC	32	40	763	118,755	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	149	187	2,065	321,419	資本財
PAYCHEX INC	93	116	1,700	264,609	商業・専門サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP	12	—	—	—	商業・専門サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	298	347	3,095	481,688	金融サービス
POOL CORP	11	13	461	71,884	一般消費財・サービス流通・小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	60	75	864	134,580	金融サービス

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
QORVO INC		26	30	275	42,804	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC		317	396	6,821	1,061,411	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS		30	38	2,621	407,888	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP		15	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A		170	286	366	56,981	自動車・自動車部品
ROBINHOOD MARKETS INC - A		110	180	922	143,574	金融サービス
ROKU INC		32	43	355	55,249	メディア・娯楽
ROPER TECHNOLOGIES INC		30	38	2,040	317,495	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC		97	115	1,722	268,004	一般消費財・サービス流通・小売り
SEI INVESTMENTS COMPANY		29	39	331	51,548	金融サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		56	74	592	92,179	商業・専門サービス
HENRY SCHEIN INC		35	44	334	52,015	ヘルスケア機器・サービス
SIRIUS XM HOLDINGS INC		186	—	—	—	メディア・娯楽
SKYWORKS SOLUTIONS INC		43	55	509	79,354	半導体・半導体製造装置
SPLUNK INC		43	—	—	—	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP		326	404	4,001	622,650	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC		42	51	633	98,596	素材
SUPER MICRO COMPUTER INC		13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUPER MICRO COMPUTER INC		—	181	602	93,700	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNOPSYS INC		43	54	2,998	466,494	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		150	187	4,104	638,698	電気通信サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE		49	63	1,177	183,275	メディア・娯楽
TERADYNE INC		44	54	710	110,477	半導体・半導体製造装置
TESLA INC		811	1,020	41,509	6,458,922	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC		257	324	6,026	937,741	半導体・半導体製造装置
TRADE DESK INC/THE -CLASS A		128	161	1,935	301,134	メディア・娯楽
TRACTOR SUPPLY COMPANY		29	186	1,077	167,732	一般消費財・サービス流通・小売り
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		29	43	564	87,812	金融サービス
TRIMBLE INC		75	85	658	102,540	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ULTA BEAUTY INC		13	16	681	105,973	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED THERAPEUTICS CORP		13	14	519	80,839	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERISIGN INC		26	30	634	98,696	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC		41	48	1,362	211,972	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		73	92	4,049	630,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARAMOUNT GLOBAL		137	—	—	—	メディア・娯楽
VIATRIS INC		347	400	448	69,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		198	284	337	52,559	生活必需品流通・小売り
WARNER BROS DISCOVERY INC		625	850	871	135,649	メディア・娯楽
WESTERN DIGITAL CORP		94	118	796	123,916	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WYNN RESORTS LTD		29	36	309	48,176	消費者サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		13	18	785	122,188	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZILLOW GROUP INC - C		45	56	455	70,903	不動産管理・開発
ZSCALER INC		25	33	647	100,757	ソフトウェア・サービス
ZOOM COMMUNICATIONS INC		62	90	727	113,130	ソフトウェア・サービス
GARMIN LTD		44	53	1,151	179,237	耐久消費財・アパレル
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		16	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NXP SEMICONDUCTORS NV		73	88	1,888	293,839	半導体・半導体製造装置
WILLIS TOWERS WATSON PLC		30	35	1,158	180,227	保険
WIX.COM LTD		14	18	433	67,467	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS		54	77	837	130,331	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONDAY.COM LTD		7	13	327	51,002	ソフトウェア・サービス

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ROYALTY PHARMA PLC- CL A		99	120	374	58,232	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBAL-E ONLINE LTD		24	34	197	30,754	一般消費財・サービス流通・小売り
GRAB HOLDINGS LTD - CL A		469	715	326	50,852	運輸
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL		12	15	565	87,988	ソフトウェア・サービス
LIBERTY GLOBAL LTD-C		62	—	—	—	電気通信サービス
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		201	393	167	26,111	不動産管理・開発
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		47	66	266	41,540	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	95,809	130,814	1,875,913	291,892,175	
	銘 柄 数 < 比 率 >	588	569	—	<75.0%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ARC RESOURCES LTD		169	201	532	57,662	エネルギー
AIR CANADA		57	57	115	12,496	運輸
ALGONQUIN POWER & UTILITIES		209	—	—	—	公益事業
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC		221	263	1,998	216,306	生活必需品流通・小売り
BCE INC		12	12	42	4,601	電気通信サービス
BRP INC/CA- SUB VOTING		7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BROOKFIELD CORP		398	490	4,295	464,898	金融サービス
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A		36	—	—	—	公益事業
BROOKFIELD RENEWABLE CORP		—	36	132	14,382	公益事業
BROOKFIELD ASSET MGMT-A		94	125	1,080	116,929	金融サービス
CAE INC		89	118	414	44,809	資本財
CCL INDUSTRIES INC - CL B		49	49	371	40,256	素材
CGI INC		56	70	1,136	122,995	ソフトウェア・サービス
CAMECO CORP		124	159	1,279	138,436	エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		263	338	3,084	333,822	銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO		159	193	2,924	316,545	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES		310	757	3,404	368,499	エネルギー
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		265	335	3,842	415,850	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		18	18	313	33,896	一般消費財・サービス流通・小売り
CANADIAN UTILITIES LTD-A		44	44	151	16,400	公益事業
CENOVUS ENERGY INC		382	502	1,068	115,599	エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC		5	7	3,345	362,040	ソフトウェア・サービス
ALTAGAS LTD		78	113	392	42,443	公益事業
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE		27	27	470	50,920	ソフトウェア・サービス
DOLLARAMA INC		76	97	1,381	149,538	一般消費財・サービス流通・小売り
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR		100	139	412	44,594	商業・専門サービス
EMERA INC		77	112	615	66,611	公益事業
EMPIRE CO LTD 'A'		35	35	151	16,373	生活必需品流通・小売り
ENBRIDGE INC		605	778	5,026	543,971	エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD		6	7	1,518	164,399	保険
FIRST QUANTUM MINERALS LTD		147	265	499	54,104	素材
FIRSTSERVICE CORP		12	12	327	35,430	不動産管理・開発
FORTIS INC		131	183	1,113	120,565	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP		55	67	1,255	135,841	素材
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT		61	79	482	52,170	商業・専門サービス
GILDAN ACTIVEWEAR INC		50	50	374	40,494	耐久消費財・アパレル
GREAT-WEST LIFE CO INC		70	88	411	44,515	保険
HYDRO ONE LTD		93	114	505	54,763	公益事業
IGM FINANCIAL INC		16	16	74	8,083	金融サービス
IA FINANCIAL CORP INC		33	33	446	48,272	保険
IMPERIAL OIL LTD		50	68	685	74,181	エネルギー

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
INTACT FINANCIAL CORP	51	61	1,605	173,731	保険	
IVANHOE MINES LTD-CL A	202	269	457	49,493	素材	
KEYERA CORP	79	85	361	39,120	エネルギー	
KINROSS GOLD CORP	359	441	677	73,311	素材	
LOBLAW COMPANIES LTD	41	56	1,053	113,988	生活必需品流通・小売り	
LUNDIN MINING CORP	183	240	298	32,269	素材	
MEG ENERGY CORP	84	84	198	21,503	エネルギー	
MAGNA INTERNATIONAL INC	71	106	628	68,057	自動車・自動車部品	
MANULIFE FINANCIAL CORP	521	617	2,703	292,582	保険	
METRO INC	64	76	696	75,419	生活必需品流通・小売り	
NATIONAL BANK OF CANADA	90	123	1,614	174,769	銀行	
BANK OF MONTREAL	205	261	3,782	409,326	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA	343	443	3,302	357,439	銀行	
NORTHLAND POWER INC	90	—	—	—	公益事業	
NUTRIEN LTD	142	169	1,280	138,562	素材	
BARRICK GOLD CORP	504	609	1,411	152,746	素材	
ONEX CORPORATION	22	22	253	27,467	金融サービス	
OPEN TEXT CORP	77	98	409	44,277	ソフトウェア・サービス	
PAN AMERICAN SILVER CORP	128	128	412	44,594	素材	
PARKLAND CORP	44	44	151	16,349	エネルギー	
PEMBINA PIPELINE CORP	144	206	1,096	118,647	エネルギー	
POWER CORP OF CANADA	156	200	869	94,054	保険	
QUEBECOR INC -CL B	47	47	148	16,124	電気通信サービス	
RB GLOBAL INC	50	65	850	92,077	商業・専門サービス	
RESTAURANT BRANDS INTERN	80	114	1,017	110,132	消費者サービス	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	95	128	523	56,669	電気通信サービス	
ROYAL BANK OF CANADA	396	504	8,868	959,844	銀行	
SAPUTO INC	69	100	236	25,573	食品・飲料・タバコ	
SHOPIFY INC - CLASS A	342	432	6,681	723,182	ソフトウェア・サービス	
AGNICO EAGLE MINES LTD	142	181	2,340	253,359	素材	
STANTEC INC	31	38	450	48,762	資本財	
SUN LIFE FINANCIAL INC	168	202	1,700	184,042	保険	
SUNCOR ENERGY INC	371	441	2,464	266,736	エネルギー	
TFI INTERNATIONAL INC	21	27	528	57,196	運輸	
TMX GROUP LTD	92	92	425	46,021	金融サービス	
TC ENERGY CORP	294	358	2,447	264,946	エネルギー	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	123	168	1,048	113,499	素材	
TELUS CORP	143	143	291	31,558	電気通信サービス	
THOMSON REUTERS CORP	42	55	1,291	139,798	商業・専門サービス	
TOROMONT INDUSTRIES LTD	27	27	330	35,719	資本財	
TORONTO-DOMINION BANK	517	624	5,128	555,044	銀行	
TOURMALINE OIL CORP	84	130	901	97,620	エネルギー	
WSP GLOBAL INC	34	47	1,240	134,238	資本財	
WEST FRASER TIMBER CO LTD	19	19	250	27,109	素材	
WESTON (GEORGE) LTD	17	21	494	53,502	生活必需品流通・小売り	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	122	155	1,337	144,788	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	11,661	14,548	109,941	11,898,969	
	銘 柄 数 < 比 率 >	86	83	—	<3.1%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	47	58	1,491	243,108	耐久消費財・アパレル	
FRESENIUS SE & CO KGAA	115	160	587	95,819	ヘルスケア機器・サービス	

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
HANNOVER RUECK SE	16	21	553	90,183	保険
GEA GROUP AG	52	52	258	42,075	資本財
CONTINENTAL AG	28	35	241	39,430	自動車・自動車部品
DEUTSCHE GROUP AG	285	355	1,268	206,789	運輸
MERCK KGAA	34	44	644	105,076	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RWE AG	173	223	642	104,780	公益事業
SAP SE	297	371	9,799	1,597,472	ソフトウェア・サービス
E.ON SE	651	832	903	147,226	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA	28	37	275	44,891	家庭用品・パーソナル用品
PUMA SE	28	46	147	24,074	耐久消費財・アパレル
BAYER AG-REG	283	331	692	112,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	44	60	509	82,979	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE	256	325	1,529	249,396	素材
BEIERSDORF AG	28	33	422	68,902	家庭用品・パーソナル用品
HEIDELBERG MATERIALS AG	41	47	652	106,406	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	54	71	332	54,128	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG	115	140	4,331	706,060	保険
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	159	159	98	16,083	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	39	48	2,519	410,768	保険
RHEINMETALL AG	12	15	1,169	190,574	資本財
VOLKSWAGEN AG	5	—	—	—	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF	60	70	678	110,619	自動車・自動車部品
MERCEDES-BENZ GROUP AG	231	272	1,547	252,327	自動車・自動車部品
NEMETSCHEK SE	14	22	251	41,074	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	216	271	5,658	922,405	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	531	663	1,263	205,964	金融サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	92	98	779	127,116	自動車・自動車部品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	16	16	118	19,332	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	927	1,253	3,678	599,626	電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG	7	7	195	31,822	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	—	22	204	33,391	メディア・娯楽
INFINEON TECHNOLOGIES AG	374	472	1,606	261,951	半導体・半導体製造装置
RATIONAL AG	1	1	128	20,881	資本財
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	8	12	68	11,168	ヘルスケア機器・サービス
BECHTLE AG	21	21	67	10,935	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	54	65	1,545	251,878	金融サービス
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	39	53	198	32,367	自動車・自動車部品
MTU AERO ENGINES AG	15	18	592	96,563	資本財
WACKER CHEMIE AG	4	—	—	—	素材
SYMRISE AG	37	47	473	77,254	素材
BRENTAG SE	41	41	239	39,110	資本財
EVONIK INDUSTRIES AG	55	83	150	24,508	素材
TALANX AG	17	17	139	22,793	保険
COMMERZBANK AG	292	347	628	102,495	銀行
LEG IMMOBILIEN SE	20	27	200	32,615	不動産管理・開発
VONOVIA SE	219	275	762	124,343	不動産管理・開発
KNORR-BREMSE AG	20	28	205	33,462	資本財
SIEMENS HEALTHINEERS AG	76	100	536	87,500	ヘルスケア機器・サービス
DR ING HC F PORSCHE AG	34	34	214	34,905	自動車・自動車部品
SIEMENS ENERGY AG	132	233	1,410	229,894	資本財
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	149	168	668	109,047	資本財

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ZALANDO SE		59	80	269	43,877	一般消費財・サービス流通・小売り
COVESTRO AG-TEND		—	61	366	59,742	素材
SCOUT24 SE		24	24	226	36,846	メディア・娯楽
COVESTRO AG		53	—	—	—	素材
HELLOFRESH SE		50	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DELIVERY HERO SE		40	63	160	26,237	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	6,746 57	8,452 55	54,310 —	8,853,214 <2.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
GENERALI		273	321	954	155,642	保険
INTESA SANPAOLO		4,439	5,228	2,192	357,438	銀行
BPER BANCA SPA		—	345	229	37,371	銀行
MEDIOBANCA SPA		143	184	303	49,528	銀行
ENEL SPA		2,328	2,920	1,951	318,041	公益事業
ENI SPA		677	804	1,078	175,788	エネルギー
SNAM SPA		538	653	288	46,961	公益事業
TELECOM ITALIA SPA		2,821	2,821	71	11,721	電気通信サービス
TERNA SPA		389	461	355	58,025	公益事業
RECORDATI SPA		30	30	173	28,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEONARDO SPA		119	150	443	72,311	資本財
AMPLIFON SPA		30	47	122	19,894	ヘルスケア機器・サービス
PRYSMIAN SPA		74	102	739	120,618	資本財
DIASORIN ITALIA SPA		6	6	64	10,489	ヘルスケア機器・サービス
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA		—	136	177	28,911	保険
MONCLER SPA		54	88	540	88,172	耐久消費財・アパレル
NEXI SPA		140	253	123	20,155	金融サービス
FINECOBANK SPA		171	214	386	63,061	銀行
BANCO BPM SPA		358	462	389	63,430	銀行
UNICREDIT SPA		458	526	2,304	375,590	銀行
POSTE ITALIANE SPA		127	172	247	40,306	保険
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		97	97	96	15,779	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	13,283 20	16,031 22	13,235 —	2,157,522 <0.6%>	
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES SA		58	58	177	28,903	資本財
VEOLIA ENVIRONNEMENT		186	261	704	114,789	公益事業
L'OREAL		68	86	3,088	503,382	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		78	97	7,188	1,171,765	耐久消費財・アパレル
THALES SA		30	30	469	76,490	資本財
CAPGEMINI SA		44	53	899	146,705	ソフトウェア・サービス
PUBLICIS GROUPE		62	77	777	126,821	メディア・娯楽
BOLLORE SE		148	211	118	19,291	メディア・娯楽
PERNOD RICARD SA		58	70	782	127,619	食品・飲料・タバコ
RENAULT SA		54	65	320	52,192	自動車・自動車部品
REMY COINTREAU		6	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SEB SA		4	8	77	12,703	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE		155	195	5,281	860,975	資本財
VIVENDI		207	—	—	—	メディア・娯楽
ORANGE		510	634	644	105,018	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		9	11	3,013	491,211	耐久消費財・アパレル
KERING		21	24	630	102,737	耐久消費財・アパレル

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
CARREFOUR SA		151	191	254	41,539	生活必需品流通・小売り
SANOFI		324	408	4,088	666,520	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR SA		60	77	377	61,486	消費者サービス
SOCIETE GENERALE SA		212	263	793	129,324	銀行
TELEPERFORMANCE		17	17	157	25,657	商業・専門サービス
EURAZEO		8	14	116	18,996	金融サービス
SODEXO		24	31	220	36,011	消費者サービス
AXA SA		515	633	2,274	370,716	保険
ESSILORLUXOTTICA		84	106	2,732	445,480	ヘルスケア機器・サービス
CREDIT AGRICOLE SA		299	346	492	80,277	銀行
BNP PARIBAS		299	364	2,321	378,419	銀行
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		131	156	1,405	229,118	資本財
SAFRAN SA		97	130	3,077	501,598	資本財
ENGIE		526	638	990	161,440	公益事業
ALSTOM		76	126	243	39,714	資本財
IPSEN		6	11	134	21,896	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARKEMA		18	18	142	23,210	素材
LEGRAND SA		72	95	985	160,580	資本財
EIFFAGE		22	28	243	39,740	資本財
TOTALENERGIES SE		651	770	4,300	701,072	エネルギー
ADP		10	10	110	17,973	運輸
REXEL SA		—	66	174	28,451	資本財
VINCI SA		145	180	1,845	300,780	資本財
DANONE		184	233	1,517	247,307	食品・飲料・タバコ
AIR LIQUIDE SA		149	207	3,392	552,976	素材
BUREAU VERITAS SA		95	120	359	58,672	商業・専門サービス
GETLINK		105	105	153	25,049	運輸
EDENRED		73	89	287	46,871	金融サービス
BIOMERIEUX		8	13	157	25,627	ヘルスケア機器・サービス
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM		22	36	130	21,196	消費者サービス
DASSAULT SYSTEMES SE		191	244	900	146,869	ソフトウェア・サービス
DASSAULT AVIATION SA		4	7	154	25,216	資本財
WORLDLINE SA		61	—	—	—	金融サービス
MICHELIN(CGDE)		197	240	811	132,217	自動車・自動車部品
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		6	8	178	29,147	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMUNDI SA		11	18	118	19,327	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	6,575	7,902	59,819	9,751,096	
	銘 柄 数 < 比 率 >	52	50	—	<2.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE		169	212	3,551	578,947	資本財
ASM INTERNATIONAL NV		13	17	1,036	168,962	半導体・半導体製造装置
RANDSTAD NV		30	30	129	21,172	商業・専門サービス
WOLTERS KLUWER		71	82	1,396	227,664	商業・専門サービス
KONINKLIJKE KPN NV		997	1,371	483	78,751	電気通信サービス
STMICROELECTRONICS NV		195	229	557	90,909	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE PHILIPS NV		218	294	755	123,094	ヘルスケア機器・サービス
HEINEKEN NV		83	99	658	107,275	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN HOLDING NV		33	41	237	38,671	食品・飲料・タバコ
ASML HOLDING NV		114	142	9,956	1,623,081	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		278	327	1,096	178,778	生活必需品流通・小売り
OCI NV		19	—	—	—	素材

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
FERRARI NV		36	45	1,861	303,496	自動車・自動車部品
ASR NEDERLAND NV		43	56	265	43,259	保険
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		20	28	383	62,582	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL		44	68	416	67,901	素材
PROSUS NV		421	494	1,753	285,797	一般消費財・サービス流通・小売り
JDE PEET'S BV		31	31	52	8,491	食品・飲料・タバコ
STELLANTIS NV		636	701	897	146,230	自動車・自動車部品
QIAGEN N.V.		—	74	325	53,110	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXOR NV		27	33	299	48,763	金融サービス
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV		209	209	118	19,304	食品・飲料・タバコ
EURONEXT NV		22	28	310	50,691	金融サービス
IMCD NV		15	23	339	55,262	資本財
NN GROUP NV		84	94	405	66,175	保険
ARGENX SE		17	20	1,288	209,979	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		222	284	688	112,224	メディア・娯楽
FERROVIAL SE		138	176	730	119,060	資本財
ABN AMRO BANK NV-CVA		139	143	230	37,537	銀行
QIAGEN N.V.		62	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADYEN NV		5	7	1,138	185,632	金融サービス
ING GROEP NV-CVA		1,034	1,186	1,900	309,805	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	5,440	6,558	33,265	5,422,618	
	銘柄 数 < 比 率 >	31	30	—	<1.4%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA		89	126	265	43,203	公益事業
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		1,700	2,057	2,205	359,488	銀行
ACCIONA SA		6	6	73	11,958	公益事業
NATURGY ENERGY GROUP SA		30	—	—	—	公益事業
REPSOL SA		335	412	468	76,420	エネルギー
BANCO SANTANDER SA		4,609	5,524	2,697	439,724	銀行
TELEFONICA SA		1,411	1,393	526	85,867	電気通信サービス
ENAGAS SA		68	—	—	—	公益事業
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		57	60	307	50,107	資本財
BANCO DE SABADELL SA		—	2,068	457	74,515	銀行
CAIXABANK S.A		1,187	1,387	796	129,892	銀行
IBERDROLA SA		1,751	2,198	2,891	471,379	公益事業
EDP RENOVAVEIS SA		72	126	111	18,182	公益事業
AMADEUS IT GROUP SA		129	156	1,062	173,187	消費者サービス
REDEIA CORP SA		134	134	211	34,529	公益事業
(Right)ACS ACTIVIDADES DE CONST-RTS		—	60	2	479	資本財
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA		16	—	—	—	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL		312	391	1,914	312,024	一般消費財・サービス流通・小売り
(Right)ACS ACTIVIDADES DE CONS-RTS		57	—	—	—	資本財
AENA SME SA		22	25	523	85,272	運輸
CELLNEX TELECOM SA		155	185	581	94,772	電気通信サービス
GRIFOLS SA		87	87	75	12,358	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	12,239	16,405	15,173	2,473,365	
	銘柄 数 < 比 率 >	20	18	—	<0.6%>	
(ユーロ…ベルギー)						
LOTUS BAKERIES		0.11	0.11	111	18,110	食品・飲料・タバコ
D' IETEREN GROUP		4	7	116	19,034	一般消費財・サービス流通・小売り
KBC GROEP NV		71	79	595	96,998	銀行

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SOFINA	2	5	130	21,323	金融サービス
UCB SA	38	43	816	133,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	23	32	213	34,798	金融サービス
ELIA GROUP SA/NV	5	12	77	12,649	公益事業
AGEAS	46	66	325	53,041	保険
UMICORE	60	—	—	—	素材
SYENSQO SA	25	25	190	30,975	素材
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	250	325	1,518	247,516	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	532	598	4,094	667,486
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	10	—	<0.2%>
(ユーロ…オーストリア)					
OMV AG	41	41	163	26,657	エネルギー
VERBUND AG	16	25	184	30,126	公益事業
VOESTALPINE AG	35	—	—	—	素材
ERSTE GROUP BANK AG	94	122	769	125,503	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	187	190	1,118	182,287
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<0.0%>
(ユーロ…ルクセンブルク)					
TENARIS SA	140	140	258	42,204	エネルギー
INPOST SA	—	70	111	18,118	運輸
EUROFINS SCIENTIFIC	43	43	209	34,119	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCELORMITTAL	131	157	372	60,741	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	315	411	951	155,183
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<0.0%>
(ユーロ…フィンランド)					
KESKO OYJ-B SHS	78	111	198	32,415	生活必需品流通・小売り
WARTSILA OYJ ABP	156	197	353	57,599	資本財
UPM-KYMMENE OYJ	154	202	567	92,551	素材
STORA ENSO OYJ-R SHS	166	207	215	35,101	素材
FORTUM OYJ	107	155	215	35,162	公益事業
ELISA OYJ	43	44	185	30,249	電気通信サービス
NOKIA OYJ	1,461	1,873	811	132,359	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTE OYJ	109	131	171	27,944	エネルギー
KONE OYJ-B	99	113	545	88,988	資本財
ORION OYJ-CLASS B	29	44	227	37,135	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METSO CORPORATION	201	205	202	32,974	資本財
NORDEA BANK ABP	914	1,089	1,262	205,805	銀行
SAMPO OYJ-A SHS	131	180	709	115,668	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	3,653	4,556	5,668	923,954
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	13	—	<0.2%>
(ユーロ…アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	42	54	381	62,249	資本財
KERRY GROUP PLC-A	43	58	557	90,823	食品・飲料・タバコ
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	72	—	—	—	素材
BANK OF IRELAND GROUP PLC	305	332	324	52,844	銀行
AIB GROUP PLC	512	627	362	59,050	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	975	1,073	1,625	264,968
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<0.1%>
(ユーロ…ポルトガル)					
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	927	1,078	312	51,017	公益事業
GALP ENERGIA SGPS SA	151	151	252	41,232	エネルギー

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
JERONIMO MARTINS		68	123	232	37,876	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額	1,147	1,353	798	130,126	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.0%>	
(ユーロ…その他)						
DSM-FIRMENICH AG		54	63	616	100,419	素材
AEGON LTD		509	553	345	56,314	保険
CVC CAPITAL PARTNERS PLC		—	76	164	26,798	金融サービス
小計	株数・金額	563	693	1,125	183,533	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<0.0%>	
ユーロ計	株数・金額	51,659	64,227	191,186	31,165,358	
	銘柄数<比率>	221	215	—	<8.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ANTOFAGASTA PLC		98	123	216	41,950	素材
ASHTREAD GROUP PLC		126	159	858	166,561	資本財
BARRATT REDROW PLC		272	526	229	44,556	耐久消費財・アパレル
CRH PLC		202	—	—	—	素材
DIAGEO PLC		642	798	1,998	387,591	食品・飲料・タバコ
DCC PLC		26	35	191	37,130	資本財
BAE SYSTEMS PLC		872	1,045	1,294	250,989	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		608	714	2,147	416,495	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC		105	147	429	83,230	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STANDARD CHARTERED PLC		611	768	826	160,363	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		233	292	769	149,151	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC		5,541	6,479	5,300	1,027,874	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		1,631	2,041	480	93,085	保険
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		103	103	194	37,644	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC		185	233	298	57,880	消費者サービス
PERSIMMON PLC		85	119	148	28,814	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC		749	932	613	118,938	保険
RIO TINTO PLC		321	404	2,017	391,222	素材
ST JAMES'S PLACE PLC		129	—	—	—	金融サービス
SSE PLC		297	406	634	122,972	公益事業
BP PLC		4,861	5,779	2,426	470,569	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC		18,208	21,550	1,332	258,350	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC		1,023	1,388	161	31,382	耐久消費財・アパレル
SMITH & NEPHEW PLC		251	298	299	58,078	ヘルスケア機器・サービス
ASTRAZENECA PLC		440	551	6,099	1,182,791	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		1,670	2,244	312	60,680	電気通信サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC		—	689	221	42,980	生活必需品流通・小売り
BARCLAYS PLC		4,339	5,216	1,528	296,438	銀行
INTERTEK GROUP PLC		50	51	259	50,246	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC		108	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC		32	42	399	77,483	一般消費財・サービス流通・小売り
KINGFISHER PLC		489	684	166	32,249	一般消費財・サービス流通・小売り
SAINSBURY (J) PLC		523	523	132	25,675	生活必需品流通・小売り
ADMIRAL GROUP PLC		75	98	260	50,565	保険
CENTRICA PLC		1,623	2,013	271	52,597	公益事業
BUNZL PLC		90	119	404	78,346	資本財
RENTOKIL INITIAL PLC		684	927	352	68,347	商業・専門サービス
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		44	44	94	18,393	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		119	171	2,019	391,650	金融サービス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
UNILEVER PLC		711	885	4,025	780,560	家庭用品・パーソナル用品
EXPERIAN PLC		264	331	1,256	243,584	商業・専門サービス
MONDI PLC		118	—	—	—	素材
SEVERN TRENT PLC		84	83	203	39,493	公益事業
WHITBREAD PLC		60	60	169	32,926	消費者サービス
HARGREAVES LANSDOWN PLC		114	114	126	24,496	金融サービス
SMITHS GROUP PLC		87	117	223	43,339	資本財
ANGLO AMERICAN PLC		366	439	1,114	216,139	素材
3I GROUP PLC		281	336	1,288	249,829	金融サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		205	240	1,218	236,290	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		539	666	2,616	507,387	商業・専門サービス
UNITED UTILITIES GROUP PLC		185	225	218	42,276	公益事業
OCADO GROUP PLC		167	—	—	—	生活必需品流通・小売り
GLENCORE PLC		2,993	3,739	1,403	272,236	素材
ENTAIN PLC		169	226	152	29,640	消費者サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		2,428	3,051	1,848	358,415	資本財
NMC HEALTH PLC		4	4	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THE SAGE GROUP PLC		278	326	434	84,257	ソフトウェア・サービス
WPP PLC		312	405	299	58,139	メディア・娯楽
COCA-COLA HBC AG-DI		53	84	237	45,994	食品・飲料・タバコ
COMPASS GROUP PLC		490	610	1,650	320,012	消費者サービス
NATIONAL GRID PLC		1,058	1,758	1,679	325,662	公益事業
ABRDN PLC		510	—	—	—	金融サービス
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC		169	255	129	25,153	保険
VODAFONE GROUP PLC		6,702	7,585	508	98,549	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		48	54	566	109,841	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		43	43	140	27,337	素材
M&G PLC		536	717	147	28,518	金融サービス
ENDEAVOUR MINING PLC		50	50	78	15,136	素材
WISE PLC - A		166	219	240	46,630	金融サービス
TESCO PLC		1,937	2,380	857	166,203	生活必需品流通・小売り
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE		29	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NATWEST GROUP PLC		1,583	2,545	1,072	208,011	銀行
JD SPORTS FASHION PLC		673	673	56	10,973	一般消費財・サービス流通・小売り
INFORMA PLC		367	514	425	82,562	メディア・娯楽
MONDI PLC		—	155	190	37,036	素材
HALEON PLC		1,598	3,060	1,137	220,531	家庭用品・パーソナル用品
GSK PLC		1,168	1,485	2,015	390,885	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MELROSE INDUSTRIES PLC		371	452	266	51,706	資本財
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE		—	38	143	27,854	耐久消費財・アパレル
SHELL PLC-NEW		1,881	2,207	5,784	1,121,788	エネルギー
SCHRODERS PLC		193	193	64	12,537	金融サービス
AVIVA PLC		802	908	460	89,374	保険
AUTO TRADER GROUP PLC		290	286	220	42,748	メディア・娯楽
SPIRAX GROUP PLC		23	23	178	34,552	資本財
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		50	—	—	—	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	77,656	95,290	70,244	13,621,901	
	銘 柄 数 < 比 率 >	82	77	—	<3.5%>	
(スイス)				千スイスフラン		
BARRY CALLEBAUT AG-REG		0.9	1	137	23,664	食品・飲料・タバコ
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		0.27	0.44	456	78,414	食品・飲料・タバコ

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.03	0.03	307	52,846	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-BR		8	11	323	55,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD		149	188	1,720	295,439	素材
CLARIANT AG-REG		44	92	94	16,226	素材
TEMENOS GROUP AG-REG		16	25	193	33,261	ソフトウェア・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-REG		9	—	—	—	耐久消費財・アパレル
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG		1	1	118	20,343	素材
SWISS PRIME SITE-REG		20	27	279	47,908	不動産管理・開発
AVOLTA AG		30	30	126	21,680	一般消費財・サービス流通・小売り
PARTNERS GROUP HOLDING AG		6	7	1,103	189,419	金融サービス
SCHINDLER HOLDING AG-REG		6	8	216	37,152	資本財
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		44	51	428	73,488	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BKW AG		5	5	80	13,774	公益事業
SIG GROUP AG		88	88	171	29,455	素材
SIKA AG-REG		43	52	1,220	209,581	素材
ALCON INC		143	173	1,395	239,598	ヘルスケア機器・サービス
HELVETIA HOLDING AG-REG		10	10	171	29,374	保険
SANDOZ GROUP AG		108	142	610	104,897	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG		7	7	66	11,369	銀行
BACHEM HOLDING AG-REG B		5	12	72	12,381	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STRAUMANN HOLDING AG-REG		32	42	550	94,499	ヘルスケア機器・サービス
GALDERMA GROUP AG		—	29	325	55,884	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAT GROUP AG		7	9	316	54,407	資本財
SWISSCOM AG-REG		7	8	438	75,320	電気通信サービス
GIVAUDAN-REG		2	3	1,282	220,252	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG		41	52	2,820	484,217	保険
NOVARTIS AG-REG		582	702	6,341	1,088,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG		457	566	3,061	525,671	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		199	250	6,883	1,181,827	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO SA-REG		44	59	128	22,104	商業・専門サービス
NESTLE SA-REG		759	933	6,973	1,197,236	食品・飲料・タバコ
BALOISE HOLDING AG - REG		11	15	259	44,495	保険
SONOVA HOLDING AG-REG		14	18	575	98,855	ヘルスケア機器・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-BR		8	8	143	24,709	耐久消費財・アパレル
LONZA GROUP AG-REG		21	25	1,483	254,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		8	10	775	133,088	保険
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		10	14	361	62,099	資本財
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG		15	17	357	61,438	運輸
GEBERIT AG-REG		9	11	591	101,637	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		64	74	469	80,588	金融サービス
SWISS RE AG		86	104	1,443	247,897	保険
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		149	192	3,301	566,766	耐久消費財・アパレル
SGS SA-REG		40	56	482	82,853	商業・専門サービス
UBS GROUP AG-REG		938	1,177	3,749	643,737	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	4,270	5,325	52,413	8,998,810	
	銘 柄 数 < 比 率 >	45	45	—	<2.3%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
LUNDBERGS AB-B SHS		16	27	1,438	20,461	金融サービス
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A		458	556	9,197	130,790	銀行
SWEDBANK AB - A SHARES		238	294	7,201	102,408	銀行
TRELLEBORG AB-B SHS		—	77	3,155	44,868	資本財

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円	
SAAB AB-B		24	—	—	—	資本財
SECURITAS AB-B SHS		175	228	3,150	44,795	商業・専門サービス
HENNES & MAURITZ AB-B SHS		182	180	2,711	38,562	一般消費財・サービス流通・小売り
ERICSSON LM-B SHS		859	983	8,382	119,192	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELIA CO AB		750	1,027	3,222	45,829	電気通信サービス
SKANSKA AB-B SHS		82	142	3,476	49,431	資本財
ALFA LAVAL AB		75	94	4,635	65,910	資本財
GETINGE AB-B SHS		64	65	1,300	18,498	ヘルスケア機器・サービス
INDUTRADE AB		71	94	2,856	40,625	資本財
HUSQVARNA AB-B SHS		80	—	—	—	資本財
SWEDISH ORPHAN BIVITRUM AB		58	60	1,998	28,425	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKF AB-B SHARES		92	119	2,696	38,351	資本財
VOLVO AB-A SHS		52	52	1,559	22,179	資本財
VOLVO AB-B SHS		435	552	16,212	230,545	資本財
SANDVIK AB		295	392	9,112	129,579	資本財
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS		35	35	1,383	19,670	金融サービス
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS		36	53	2,055	29,234	金融サービス
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B		171	210	3,126	44,453	素材
TELE2 AB-B SHS		192	192	2,187	31,102	電気通信サービス
SAGAX AB-B		52	78	1,863	26,502	不動産管理・開発
HOLMEN AB-B SHARES		28	28	1,180	16,790	素材
ESSITY AKTIEBOLAG-B		177	227	6,342	90,188	家庭用品・パーソナル用品
EQT AB		101	122	4,428	62,975	金融サービス
EVOLUTION AB		49	59	5,063	72,002	消費者サービス
LIFCO AB-B SHS		80	80	2,820	40,106	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS		772	969	18,656	265,294	資本財
ATLAS COPCO AB-B SHS		454	546	9,451	134,397	資本財
ADDTECH AB-B SHARES		—	101	3,226	45,883	資本財
EPIROC AB-A		172	230	4,985	70,887	資本財
EPIROC AB-B		102	134	2,591	36,847	資本財
INVESTOR AB-B SHS		498	625	19,700	280,134	金融サービス
VOLVO CAR AB-B		107	—	—	—	自動車・自動車部品
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS		426	590	2,613	37,160	資本財
HEXAGON AB-B SHS		571	730	8,745	124,364	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJER REF AB		101	111	1,859	26,448	資本財
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS		178	181	1,408	20,031	不動産管理・開発
SAAB AB-B		—	126	2,952	41,986	資本財
BOLIDEN AB		89	112	3,871	55,046	素材
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		423	485	5,991	85,195	銀行
ASSA ABLOY AB-B		290	349	11,806	167,890	資本財
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS		27	48	1,371	19,499	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	9,159	11,381	211,993	3,014,552	
	銘 柄 数 < 比 率 >	42	42		<0.8%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
TELENOR ASA		178	228	3,037	42,037	電気通信サービス
KONGSBERG GRUPPEN ASA		16	31	4,300	59,517	資本財
EQUINOR ASA		260	291	7,812	108,119	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA		49	49	1,628	22,534	素材
MOWI ASA		154	181	3,899	53,971	食品・飲料・タバコ
NORSK HYDRO ASA		397	528	3,525	48,793	素材
AKER BP ASA		84	107	2,569	35,561	エネルギー

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
ORKLA ASA		186	201	2,030	28,106	食品・飲料・タバコ
SALMAR ASA		22	22	1,294	17,919	食品・飲料・タバコ
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA		43	86	1,980	27,413	保険
ADEVINTA ASA		91	—	—	—	メディア・娯楽
DNB BANK ASA		269	303	7,290	100,895	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,753 12	2,032 11	39,369 —	544,870 <0.1%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B		26	30	2,257	49,302	食品・飲料・タバコ
AP MOELLER-MAERSK A/S-B		1	1	1,502	32,811	運輸
AP MOELLER-MAERSK A/S-A		0.78	0.78	786	17,171	運輸
DANSKE BANK A/S		191	239	5,156	112,624	銀行
GENMAB A/S		17	22	3,429	74,907	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCKWOOL A/S-B SHS		2	4	1,035	22,619	資本財
ZEALAND PHARMA A/S		—	24	1,869	40,822	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DSV A/S		53	73	10,820	236,319	運輸
PANDORA A/S		24	29	3,964	86,582	耐久消費財・アパレル
CHR HANSEN HOLDING A/S		30	—	—	—	素材
NOVONESIS (NOVOZYMES) B		52	129	5,137	112,213	素材
COLOPLAST-B		37	42	3,430	74,915	ヘルスケア機器・サービス
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		293	350	3,390	74,041	資本財
NOVO NORDISK A/S-B		927	1,145	71,292	1,557,021	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRYG A/S		100	105	1,543	33,715	保険
ORSTED A/S		56	66	1,775	38,775	公益事業
DEMANT A/S		32	32	915	19,987	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,850 16	2,299 16	118,307 —	2,583,832 <0.7%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
RAMSAY HEALTH CARE LTD		59	59	199	19,536	ヘルスケア機器・サービス
ANZ GROUP HOLDINGS LTD		852	1,037	3,131	306,659	銀行
WESTPAC BANKING CORP		995	1,195	3,947	386,563	銀行
FORTESCUE LTD		482	622	1,171	114,688	素材
TELSTRA GROUP LTD		1,019	1,439	568	55,677	電気通信サービス
ASX LTD		57	75	479	46,991	金融サービス
BHP GROUP LTD		1,439	1,810	7,117	696,998	素材
COMPUTERSHARE LTD		158	198	685	67,131	商業・専門サービス
CSL LTD		137	173	4,708	461,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REA GROUP LTD		14	19	475	46,570	メディア・娯楽
TRANSURBAN GROUP		883	1,135	1,540	150,837	運輸
COCHLEAR LTD		18	25	794	77,845	ヘルスケア機器・サービス
ORIGIN ENERGY LTD		487	666	757	74,192	公益事業
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		475	595	9,451	925,561	銀行
RIO TINTO LTD		105	126	1,494	146,403	素材
APA GROUP		371	398	269	26,344	公益事業
ARISTOCRAT LEISURE LTD		166	207	1,428	139,846	消費者サービス
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		678	822	725	71,079	保険
PRO MEDICUS LTD		—	19	536	52,560	ヘルスケア機器・サービス
IGO LTD		167	—	—	—	素材
ORICA LTD		135	189	325	31,882	素材
BLUESCOPE STEEL LTD		133	138	277	27,191	素材
SUNCORP GROUP LTD		351	425	860	84,223	保険

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	888	1,098	4,327	423,784	銀行
QANTAS AIRWAYS LTD	174	298	282	27,634	運輸
QBE INSURANCE GROUP LTD	390	512	1,032	101,117	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	324	444	763	74,732	素材
REECE LTD	51	84	198	19,400	資本財
SANTOS LTD	855	1,233	877	85,980	エネルギー
SONIC HEALTHCARE LTD	125	155	435	42,609	ヘルスケア機器・サービス
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	67	67	231	22,624	金融サービス
WESFARMERS LTD	323	408	3,050	298,775	一般消費財・サービス流通・小売り
WOOLWORTHS GROUP LTD	350	447	1,341	131,389	生活必需品流通・小売り
SEEK LTD	100	135	296	29,084	メディア・娯楽
MINERAL RESOURCES LTD	47	61	216	21,179	素材
BRAMBLES LTD	387	511	995	97,455	商業・専門サービス
PILBARA MINERALS LTD	793	—	—	—	素材
MACQUARIE GROUP LTD	104	125	2,997	293,511	金融サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	129	144	768	75,224	素材
TREASURY WINE ESTATES LTD	276	289	304	29,866	食品・飲料・タバコ
AURIZON HOLDINGS LTD	452	—	—	—	運輸
XERO LTD	43	50	865	84,772	ソフトウェア・サービス
IDP EDUCATION LTD	61	—	—	—	消費者サービス
AMPOL LTD	63	—	—	—	エネルギー
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	539	650	1,592	155,936	エネルギー
LOTTERY CORP LTD/THE	592	761	374	36,712	消費者サービス
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALI	400	571	237	23,292	生活必需品流通・小売り
SGH LTD	—	77	370	36,248	資本財
MEDIBANK PRIVATE LTD	874	874	334	32,728	保険
CAR GROUP LTD	106	134	533	52,200	メディア・娯楽
SOUTH32 LTD	1,335	1,612	570	55,893	素材
COLES GROUP LTD	348	452	872	85,426	生活必需品流通・小売り
WISETECH GLOBAL LTD	47	65	782	76,661	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	19,452	22,652	65,598	6,424,087
	銘柄数<比率>	51	48	—	<1.7%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
EBOS GROUP LTD	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	169	202	778	68,974	ヘルスケア機器・サービス
INFRATIL LTD	—	356	416	36,851	金融サービス
SPARK NEW ZEALAND LTD	520	—	—	—	電気通信サービス
MERCURY NZ LTD	180	210	126	11,217	公益事業
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	388	654	574	50,867	運輸
MERIDIAN ENERGY LTD	339	389	228	20,215	公益事業
小計	株数・金額	1,641	1,813	2,124	188,126
	銘柄数<比率>	6	5	—	<0.0%>
(香港)			千香港ドル		
HANG LUNG PROPERTIES LTD	450	—	—	—	不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	510	590	3,820	76,328	公益事業
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	353	434	13,046	260,659	金融サービス
MTR CORP	445	445	1,074	21,472	運輸
HANG SENG BANK LTD	225	274	2,616	52,281	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	329	529	1,158	23,154	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	425	530	2,697	53,900	公益事業
WHARF HOLDINGS LTD	320	320	625	12,493	不動産管理・開発

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
HONG KONG & CHINA GAS	3,117	3,957	2,350	46,964	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	620	740	2,349	46,943	消費者サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	945	1,185	2,968	59,309	銀行
SINO LAND CO	1,060	1,700	1,266	25,304	不動産管理・開発
SUN HUNG KAI PROPERTIES	457	497	3,464	69,212	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	137	137	939	18,777	資本財
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	385	455	4,795	95,818	資本財
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	520	—	—	—	資本財
AIA GROUP LTD	3,296	3,914	21,350	426,590	保険
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	690	1,350	1,294	25,867	電気通信サービス
SANDS CHINA LTD	702	702	1,266	25,302	消費者サービス
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	240	550	1,017	20,329	運輸
SWIRE PROPERTIES LTD	214	—	—	—	不動産管理・開発
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	400	610	1,174	23,473	不動産管理・開発
ESR GROUP LTD	702	—	—	—	不動産管理・開発
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	458	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WH GROUP LTD	2,100	3,100	1,934	38,649	食品・飲料・タバコ
NEW WORLD DEVELOPMENT	380	—	—	—	不動産管理・開発
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	825	950	3,728	74,500	資本財
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD (CKI)	119	214	1,168	23,345	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD	555	780	2,535	50,649	不動産管理・開発
小計	株数・金額	20,979	23,963	78,644	1,571,326
銘柄数<比率>	29	23	—	<0.4%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル		
SINGAPORE TECH ENGINEERING	339	543	260	30,043	資本財
DBS GROUP HOLDINGS LTD	517	713	3,104	358,543	銀行
CITY DEVELOPMENTS LTD	200	—	—	—	不動産管理・開発
SEATRUM LTD	12,531	—	—	—	資本財
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	24	—	—	—	資本財
SINGAPORE EXCHANGE LTD	240	352	432	50,011	金融サービス
SINGAPORE AIRLINES LTD	373	500	315	36,443	運輸
UNITED OVERSEAS BANK LTD	348	444	1,653	191,041	銀行
UOL GROUP LTD	94	—	—	—	不動産管理・開発
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,418	2,737	875	101,168	電気通信サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	257	257	143	16,535	公益事業
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	970	1,166	1,990	229,906	銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD	454	685	210	24,291	食品・飲料・タバコ
KEPPEL LTD	470	470	320	36,971	資本財
YANGZIJANG SHIPBUILDING	—	949	283	32,776	資本財
GENTING SINGAPORE LTD	1,786	1,786	133	15,369	消費者サービス
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	826	826	201	23,280	不動産管理・開発
小計	株数・金額	21,847	11,428	9,924	1,146,382
銘柄数<比率>	16	13	—	<0.3%>	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル		
BANK HAPOLIM BM	356	405	1,868	81,095	銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL	461	547	2,459	106,786	銀行
ELBIT SYSTEMS LTD	7	10	1,152	50,048	資本財
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	343	467	1,226	53,241	銀行
ICL GROUP LTD	241	241	514	22,354	素材
NICE SYSTEMS LTD	19	21	1,309	56,866	ソフトウェア・サービス
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	46	62	1,050	45,599	銀行

銘柄		期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(イスラエル)		百株	百株	千イスラエルシェケル	千円		
AZRIELI GROUP		7	14	458	19,917		不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	1,482	1,770	10,041	435,909		
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<0.1%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	319,223	387,550	—	373,486,305		
	銘柄 数 < 比 率 >	1,202	1,155	—	<96.0%>		

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国新株予約権証券

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ)		証券	証券	千カナダドル	千円
(WRT) CONSTELLATION SOFTWARE INC		497	497	—	—
合 計	証 券 数 ・ 金 額	497	497	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<—%>

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	4,491	5,471	556	86,516	0.0
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	8,191	11,425	395	61,509	0.0
AMERICAN TOWER CORP	13,280	16,740	3,098	482,086	0.1
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	14,925	18,553	361	56,235	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	3,860	5,182	1,112	173,157	0.0
BXP INC	3,897	5,051	371	57,813	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	2,862	3,585	396	61,717	0.0
CROWN CASTLE INC	12,406	15,033	1,330	206,990	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	8,670	11,788	2,127	331,075	0.1
EQUINIX INC	2,669	3,402	3,200	498,040	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	5,137	6,492	436	67,912	0.0
EQUITY RESIDENTIAL	9,814	11,811	806	125,429	0.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1,729	2,201	611	95,184	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	6,069	7,314	1,111	173,019	0.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	7,625	10,703	514	80,121	0.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	15,625	23,802	495	77,145	0.0
HOTEL & RESORTS INC	20,316	27,400	464	72,222	0.0
INVITATION HOMES INC	17,695	20,003	610	94,961	0.0
IRON MOUNTAIN INC	7,969	10,256	1,138	177,217	0.0
KIMCO REALTY CORP	19,501	22,653	519	80,788	0.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	3,188	4,140	614	95,603	0.0
PROLOGIS INC	26,300	33,130	3,940	613,087	0.2
PUBLIC STORAGE	4,527	5,474	1,599	248,874	0.1
REALTY INCOME CORP	24,697	31,458	1,709	265,986	0.1
REGENCY CENTERS CORP	4,747	5,791	415	64,670	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP	2,950	3,664	721	112,216	0.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	9,361	11,739	2,045	318,283	0.1
SUN COMMUNITIES INC	3,399	4,431	564	87,823	0.0
UDR INC	9,434	12,222	496	77,286	0.0
VENTAS INC	10,931	14,365	873	135,944	0.0
VICI PROPERTIES INC	29,114	36,025	1,066	165,922	0.0
WP CAREY INC	5,737	7,385	408	63,499	0.0
WELLTOWER INC	14,841	22,180	3,033	471,952	0.1
WEYERHAEUSER CO	21,072	24,863	745	116,021	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	357,029 34	455,732 34	37,894 — <1.5%>	5,896,317 —
(カナダ)			千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	1,821	1,821	72	7,891	0.0
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	2,998	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,819 2	1,821 1	72 — <0.0%>	7,891

銘		柄	期首(前期末)		当 期 末		
			口 数	口 数	評 価 額		比 率
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)			口	口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE			7,298	7,298	202	32,953	0.0
GECINA SA			1,560	1,560	140	22,962	0.0
COVIVIO			968	2,175	108	17,691	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD			3,132	3,947	303	49,413	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		12,958	14,980	754	123,021	
	銘 柄 数 < 比 率 >		4	4	—	<0.0%>	
(ユーロ…ベルギー)							
WAREHOUSES DE PAUW SCA			4,126	6,343	125	20,410	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		4,126	6,343	125	20,410	
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.0%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額		17,084	21,323	879	143,431	
	銘 柄 数 < 比 率 >		5	5	—	<0.0%>	
(イギリス)					千英ポンド		
SEGRO PLC			34,080	45,179	319	62,011	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC			22,154	22,152	121	23,647	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		56,234	67,331	441	85,659	
	銘 柄 数 < 比 率 >		2	2	—	<0.0%>	
(オーストラリア)					千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP			109,547	148,939	289	28,368	0.0
GPT GROUP			65,528	65,528	295	28,941	0.0
STOCKLAND			75,930	75,930	381	37,402	0.0
DEXUS/AU			33,935	—	—	—	—
GOODMAN GROUP			48,821	62,357	2,377	232,784	0.1
SCENTRE GROUP			149,154	174,680	632	61,925	0.0
VICINITY CENTRES			97,692	146,054	312	30,608	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		580,607	673,488	4,289	420,030	
	銘 柄 数 < 比 率 >		7	6	—	<0.1%>	
(香港)					千香港ドル		
LINK REIT			78,700	103,200	3,302	65,981	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		78,700	103,200	3,302	65,981	
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.0%>	
(シンガポール)					千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER			151,663	241,463	470	54,388	0.0
CAPITALAND ASCENDAS REIT			106,100	158,600	409	47,265	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST			110,100	—	—	—	—
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA			73,900	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額		441,763	400,063	880	101,653	
	銘 柄 数 < 比 率 >		4	2	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額		1,536,236	1,722,958	—	6,720,966	
	銘 柄 数 < 比 率 >		55	51	—	<1.7%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	未
			買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引		百万円	百万円
		SP500MIN2503	7,157	—
		STX E6002503	1,358	—

(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。

○投資信託財産の構成

(2025年 1 月27日現在)

項 目	当 期	未
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	373,486,305	96.0
投資証券	6,720,966	1.7
コール・ローン等、その他	8,846,401	2.3
投資信託財産総額	389,053,672	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（388,705,986千円）の投資信託財産総額（389,053,672千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=155.60円、1カナダドル=108.23円、1ユーロ=163.01円、1英ポンド=193.92円、1スイスフラン=171.69円、1スウェーデンクローナ=14.22円、1ノルウェークローネ=13.84円、1デンマーククローネ=21.84円、1オーストラリアドル=97.93円、1ニュージーランドドル=88.55円、1香港ドル=19.98円、1シンガポールドル=115.51円、1イスラエルシェケル=43.4097円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○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	389,517,516,686
コール・ローン等	3,910,152,162
株式(評価額)	373,486,305,528
投資証券(評価額)	6,720,966,256
未収入金	878,915,858
未収配当金	197,626,698
未収利息	1,371
差入委託証拠金	4,323,548,813
(B) 負債	551,005,063
未払金	466,107,463
未払解約金	84,897,600
(C) 純資産総額(A－B)	388,966,511,623
元本	107,140,400,576
次期繰越損益金	281,826,111,047
(D) 受益権総口数	107,140,400,576口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,304円

(注) 当ファンドの期首元本額は86,355,123,758円、期中追加設定元本額は52,464,518,374円、期中一部解約元本額は31,679,241,556円です。

(注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国株式インデックスファンド	34,173,456,136円
・Smart-i 先進国株式インデックス	29,243,168,106円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	8,975,539,372円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	8,750,001,920円
・つみたてバランスファンド	3,537,017,297円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	2,785,852,956円
・Smart-i Select 全世界株式インデックス	2,147,906,357円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	1,825,158,510円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	1,772,623,888円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	1,563,736,012円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	1,479,652,740円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	1,148,790,075円
・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用)	918,061,888円
・りそなFT パッシブバランス202307(適格機関投資家専用)	910,263,965円
・りそなFT パッシブバランスI(適格機関投資家専用)	691,878,255円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	690,499,280円
・Smart-i Select 全世界株式インデックス(除く日本)	687,673,080円
・りそなFT 先進国株式インデックス(適格機関投資家専用)	616,959,780円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	613,876,582円
・Smart-i DC 全世界株式インデックス	574,087,120円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	523,686,833円
・りそなDAAファンド202205(適格機関投資家専用)	486,581,741円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	429,047,928円
・りそな つみたてラップ型ファンド(成長型)	406,201,344円

○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	5,376,807,675
受取配当金	5,033,141,139
受取利息	225,673,115
その他収益金	118,065,611
支払利息	△ 72,190
(B) 有価証券売買損益	75,490,323,700
売買益	87,472,665,299
売買損	△ 11,982,341,599
(C) 先物取引等取引損益	1,293,059,258
取引益	2,604,634,456
取引損	△ 1,311,575,198
(D) 保管費用等	△ 66,712,736
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	82,093,477,897
(F) 前期繰越損益金	154,999,917,873
(G) 追加信託差損益金	113,094,528,346
(H) 解約差損益金	△ 68,361,813,069
(I) 計(E+F+G+H)	281,826,111,047
次期繰越損益金(I)	281,826,111,047

(注) 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) 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。

(注) 損益の状況の中で(H)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。

・りそな つみたてラップ型ファンド（安定成長型）	372, 571, 926円
・りそなDAAファンドⅡ（適格機関投資家専用）	298, 969, 083円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	256, 835, 501円
・りそなV1グローバル・バランスファンド（成長型）（適格機関投資家専用）	247, 737, 523円
・りそな つみたてラップ型ファンド（安定型）	163, 867, 332円
・りそな先進国株式インデックス	157, 302, 760円
・りそなマルチアセットファンド（適格機関投資家専用）	96, 990, 177円
・りそなDAAファンド（適格機関投資家専用）	82, 148, 775円
・FWりそな先進国株式アクティブファンド	71, 947, 742円
・りそなFTマルチアセットファンドⅡ（適格機関投資家専用）	70, 472, 530円
・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド	56, 276, 956円
・DCりそな グローバルバランス	51, 966, 823円
・りそな つみたてリスクコントロールファンド	51, 027, 639円
・りそなFT パッシブバランスⅡ（適格機関投資家専用）	44, 069, 820円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標6%）	42, 217, 955円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標4%）	37, 241, 834円
・りそなV1グローバル・バランスファンド（安定成長型）（適格機関投資家専用）	25, 410, 121円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標5%）	19, 979, 423円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065	16, 777, 937円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標3%）	7, 428, 255円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標2%）	7, 104, 868円
・Smart-i DC 全世界株式インデックス（除く日本）	5, 400, 161円
・りそなV1グローバル・バランスファンド（安定型）（適格機関投資家専用）	3, 230, 624円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055（運用継続型）	372, 853円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035（運用継続型）	325, 291円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045（運用継続型）	281, 569円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2065（運用継続型）	254, 026円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060（運用継続型）	183, 370円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050（運用継続型）	145, 569円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040（運用継続型）	140, 968円

（注）当期末の1口当たり純資産額は3.6304円です。

〇お知らせ

該当事項はございません。



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用のお知らせ

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式
第19期(決算日2025年5月29日)
作成対象期間(2024年5月30日～2025年5月29日)

●当ファンドの仕組み
当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限。ただし、信託約款所定の事由が生じたときは、信託契約を解約し、信託を終了（償還）することがあります。	
運用方針	主として「ABエマージング・グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。実質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。	
主運用対象	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	主としてABエマージング・グロース株式マザーファンド受益証券に投資します。
	ABエマージング・グロース株式マザーファンド	主として新興国の株式に投資します。
組入制限	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 ③同一株式への実質投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	ABエマージング・グロース株式マザーファンド	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、期中には収益分配を行わず、信託終了時まで信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

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、「アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび第19期の決算を行いました。
ここに、当期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011
東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント
お問合せ先 お客様窓口
電話番号 03-5962-9687
(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率					
	円	%		%	%	%	%	%	百万円
15期(2021年5月31日)	23,217	57.0	24,530.00	53.2	97.0	—	—	—	6,891
16期(2022年5月30日)	19,940	△14.1	22,275.19	△9.2	95.6	—	—	—	6,458
17期(2023年5月29日)	21,071	5.7	23,687.76	6.3	98.0	—	—	—	4,973
18期(2024年5月29日)	26,011	23.4	30,423.11	28.4	95.5	—	—	—	5,386
19期(2025年5月29日)	26,389	1.5	30,939.97	1.7	95.4	—	—	—	5,100

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

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(注) 株式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		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率		騰 落 率					
(期 首)	円	%		%	%	%	%	%
2024年5月29日	26,011	—	30,423.11	—	95.5	—	—	—
5月末	25,394	△2.4	29,466.74	△3.1	96.0	—	—	—
6月末	27,055	4.0	31,081.50	2.2	97.5	—	—	—
7月末	24,534	△5.7	29,264.00	△3.8	95.8	—	—	—
8月末	23,760	△8.7	28,466.09	△6.4	97.1	—	—	—
9月末	24,952	△4.1	30,162.85	△0.9	98.2	—	—	—
10月末	26,219	0.8	31,118.51	2.3	98.0	—	—	—
11月末	24,638	△5.3	29,282.89	△3.7	98.3	—	—	—
12月末	26,398	1.5	30,864.94	1.5	98.2	—	—	—
2025年1月末	26,046	0.1	30,528.79	0.3	97.1	—	—	—
2月末	25,266	△2.9	30,391.44	△0.1	96.2	—	—	—
3月末	25,431	△2.2	30,348.41	△0.2	95.8	—	—	—
4月末	24,346	△6.4	28,621.82	△5.9	96.7	—	—	—
(期 末)								
2025年5月29日	26,389	1.5	30,939.97	1.7	95.4	—	—	—

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは「MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）」です。MSCIエマージング・マーケット・インデックスとは、MSCI Inc. が世界のエマージング諸国の株式市場のパフォーマンスを測るために開発した指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、米ドルベース）をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。ここでは設定日（2006年5月29日）を10,000として指数化しております。

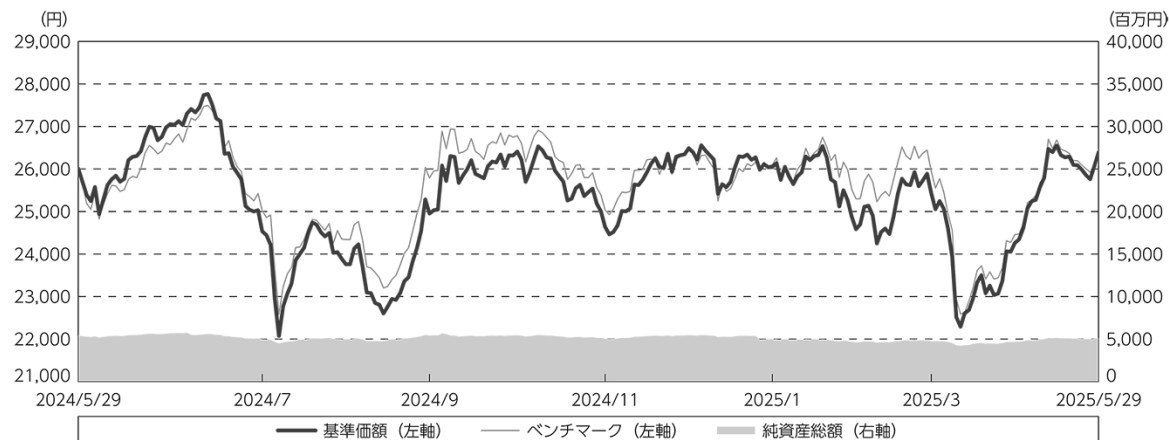
当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)(以下「当ファンド」ということがあります。)の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2024年5月30日～2025年5月29日)



(注) 当ファンドのベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）です。詳細は前ページの※印の注記をご参照ください。

(注) ベンチマークは、期首（2024年5月29日）の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比で上昇しましたが、ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）のパフォーマンスを下回りました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・ 情報技術関連や金融関連の保有銘柄の価格上昇

下落要因

- ・ 素材関連や不動産関連の保有銘柄の価格下落
- ・ 円高米ドル安となったこと

投資環境

（2024年5月30日～2025年5月29日）

【株式市場】

新興国株式市場は、前期末比で上昇しました（現地通貨ベース）。

期初から2024年10月上旬にかけては、人工知能(AI)関連銘柄の株価上昇や米国の金融緩和実施などを背景に上昇しました。その後2025年1月半ばにかけては、地政学的緊張や中国経済の低迷、米国の関税政策への懸念などから下落しました。1月後半から3月中旬にかけては、ブラジルの財政赤字解消、中国の経済対策への期待感、AI産業の拡大観測などを背景に再び上昇しました。4月初旬に、米国の相互関税引き上げの発表とそれに対抗する中国の報復措置により急落したものの、期末にかけては、関税措置の緩和などが好感され、やや反発しました。

【為替市場】

前期末比で円高米ドル安となりました。

期初から2024年9月半ばにかけては、日本銀行(日銀)が追加利上げを決定した一方で、米国の利下げ観測から円高米ドル安が進行しました。その後2025年1月半ばにかけては、米国長期金利が上昇したことから円安米ドル高に転じました。その後は、日銀の追加利上げに加えて、米国の相互関税を嫌気した米ドル売りから、円高米ドル安となりました。4月下旬以降は、世界的な貿易摩擦の緩和への期待から米ドルがやや買い戻されました。

運用概況

（2024年5月30日～2025年5月29日）

【当ファンド】

当ファンドはABエマージング・グロース株式マザーファンド(以下「マザーファンド」ということがあります。)受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な信託財産の成長を目指します。実質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。

当ファンドはほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

【マザーファンド】

アナリストによる現地調査を活用し魅力的なバリュエーションで取引されている成長企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。

運用にあたっては、当期も引き続き、市場のダウンサイド・リスクに注視しながらも、長期的な成長トレンドに支えられる、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、金融セクターや情報技術セクターが上位となりました。国別配分においては、中国や台湾が上位となりました。

個別銘柄では、電子商取引のアリババ・グループ・ホールディング(中国)などを買い増した一方、半導体メーカーの台湾セミコンダクター(台湾)などを一部売却しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2024年5月30日～2025年5月29日)

ベンチマークとの比較では、当期は、セクター配分はプラス要因、銘柄選択はマイナス要因となりました。セクター配分では、素材セクターやエネルギー・セクターのアンダーウェイトなどがプラス要因となりました。銘柄選択では、コミュニケーション・サービス・セクターや一般消費財・サービス・セクター、情報技術セクターにおける選択などがマイナス要因となりました。

今後の運用方針

【当ファンド】

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

【マザーファンド】

新興国市場の多くの国は、半導体製造、AI、オンライン・ヘルスケアなどの重要な分野で、世界をリードしています。このようなイノベーションは新興国市場全体に広がっており、幅広いセクターや国で長期的な売上げの増加や利益成長をもたらすとみています。全体として、国内の企業収益状況が先進国市場よりも好調であること、中国の経済再活性化政策への転換、米国が目指す米ドル安などが、新興国株式市場を支援するとみています。

マザーファンドでは、長期的な観点からファンダメンタルズが良好で確信度の高い銘柄への投資を行っています。引き続き、マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2024年 5 月30日～2025年 5 月29日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	251	0.990	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(223)	(0.880)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(6)	(0.022)	購入後の情報提供、各種書類の提供等、口座内でのファンドの管理 および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(22)	(0.088)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	42	0.166	(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
（ 株 式 ）	(37)	(0.145)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払 う手数料
（ オ プ シ ョ ン 証 券 等 ）	(5)	(0.021)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	43	0.169	(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
（ 株 式 ）	(43)	(0.169)	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	38	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 ）	(25)	(0.098)	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お よび資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.004)	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 ）	(12)	(0.046)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	374	1.473	
期中の平均基準価額は、25,336円です。			

（注）期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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）各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

（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あります。

○売買及び取引の状況

(2024年5月30日～2025年5月29日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	224, 046	760, 621	336, 516	1, 227, 090

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年5月30日～2025年5月29日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	A Bエマージング・グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	11, 317, 546千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6, 101, 081千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 85

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月30日～2025年5月29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5月29日現在)

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
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	1, 496, 264	1, 383, 794	5, 100, 113

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年5月29日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	千円 5, 100, 113	% 99. 5
コール・ローン等、その他	24, 772	0. 5
投資信託財産総額	5, 124, 885	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) A Bエマージング・グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(5, 114, 132千円)の投資信託財産総額(5, 134, 792千円)に対する比率は99. 6%です。

(注) 外貨建資産は、当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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル＝146. 05円、1メキシコペソ＝7. 536円、1ブラジルレアル＝25. 6542円、100チリペソ＝15. 5135円、1ユーロ＝164. 15円、1ポーランドズロチ＝38. 76円、1中国元＝20. 2765円、1香港ドル＝18. 63円、1フィリピンペソ＝2. 6315円、100インドネシアルピア＝0. 90円、100韓国ウォン＝10. 60円、1新台湾ドル＝4. 8822円、1サウジアラビアレヤル＝39. 02円、1インドルピー＝1. 72円、1南アフリカランド＝8. 14円、1アラブディルハム＝39. 84円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年5月29日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,124,885,649
コール・ローン等	172,300
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド(評価額)	5,100,113,348
未収入金	24,600,000
未収利息	1
(B) 負債	24,518,859
未払信託報酬	24,408,859
その他未払費用	110,000
(C) 純資産総額(A－B)	5,100,366,790
元本	1,932,758,442
次期繰越損益金	3,167,608,348
(D) 受益権総口数	1,932,758,442口
1万口当たり基準価額(C／D)	26,389円

(注) 期首元本額2,070,732,351円、期中追加設定元本額319,576,028円、期中一部解約元本額457,549,937円。当期末現在における1口当たり純資産額2.6389円。

○損益の状況（2024年5月30日～2025年5月29日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,288
受取利息	1,288
(B) 有価証券売買損益	164,788,086
売買益	185,888,942
売買損	△ 21,100,856
(C) 信託報酬等	△ 50,840,255
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	113,949,119
(E) 前期繰越損益金	1,096,902,937
(F) 追加信託差損益金	1,956,756,292
(配当等相当額)	(2,348,371,080)
(売買損益相当額)	(△ 391,614,788)
(G) 計(D＋E＋F)	3,167,608,348
次期繰越損益金(G)	3,167,608,348
追加信託差損益金	1,956,756,292
(配当等相当額)	(2,348,371,080)
(売買損益相当額)	(△ 391,614,788)
分配準備積立金	1,210,852,056

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(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) 第19期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(1,288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(113,947,747円)、収益調整金額(2,348,371,080円)および分配準備積立金額(1,096,903,021円)より分配対象収益額は3,559,223,136円(10,000口当たり18,415円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

2024年5月30日以降において、当ファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、所要の変更を行いました。

(変更日：2025年4月1日)

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年5月29日現在）

< A Bエマージング・グロース株式マザーファンド >

下記は、A Bエマージング・グロース株式マザーファンド全体(1,383,794千口)の内容です。

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当		期		業種等
		株数	株数	評価	額		
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円		
FREEPORT-MCMORAN INC		227	—	—	—	素材	
BBB FOODS INC-CLASS A		217	76	226	33,041	生活必需品流通・小売り	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		740	125	153	22,431	銀行	
GLOBANT SA		34	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BROADCOM INC		9	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KANZHUN LTD - ADR		563	—	—	—	メディア・娯楽	
JSC KASPI.KZ GDR-ADR		43	29	238	34,820	金融サービス	
MERCADOLIBRE INC		2	2	734	107,288	一般消費財・サービス流通・小売り	
PDD HOLDINGS INC - ADR		88	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
QIFU TECHNOLOGY INC		—	228	974	142,306	金融サービス	
MAKEMYTRIP LTD		—	31	317	46,310	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,929 9	494 6	2,644 —	386,198 <7.6%>		
(メキシコ)				千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		—	636	11,260	84,855	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	636 1	11,260 —	84,855 <1.7%>		
(ブラジル)				千ブラジルレアル			
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		1,152	1,691	6,391	163,957	銀行	
TOTVS SA		792	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		1,623	398	1,468	37,662	公益事業	
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP		—	268	3,152	80,879	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,567 3	2,358 3	11,011 —	282,499 <5.5%>		
(チリ)				千チリペソ			
LATAM AIRLINES GROUP SA		—	200,950	359,701	55,802	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	200,950 1	359,701 —	55,802 <1.1%>		
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ			
OPAP SA		—	152	310	50,993	消費者サービス	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	152 1	310 —	50,993 <1.0%>		
(ポーランド)				千ポーランドズロチ			
ALLEGRO.EU SA		—	424	1,495	57,965	一般消費財・サービス流通・小売り	
ZABKA GROUP SA		—	596	1,400	54,282	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,021 2	2,895 —	112,248 <2.2%>		
(中国…ストックコネクト)				千中国元			
BYD CO LTD -A		—	83	3,011	61,070	自動車・自動車部品	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A		24	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
JIANGSU HENGHUI PHARMACEUTICALS-A		—	348	1,887	38,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
YUTONG BUS CO LTD		2,059	1,331	3,271	66,328	資本財	
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A		—	147	4,578	92,838	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,083 2	1,909 4	12,749 —	258,518 <5.1%>		

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED		—	94	3,675	68,472	金融サービス
BYD CO LTD-H		—	30	1,221	22,747	自動車・自動車部品
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		2,540	4,770	7,279	135,608	保険
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		2,070	—	—	—	保険
LI NING CO LTD		740	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		632	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		8,740	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KINGSOFT CORP LTD		—	1,114	4,015	74,817	メディア・娯楽
AIA GROUP LTD		698	458	2,906	54,138	保険
XIAOMI CORPORATION		—	690	3,570	66,523	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEITUAN-CLASS B		—	138	1,813	33,782	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		465	907	10,493	195,503	一般消費財・サービス流通・小売り
WH GROUP LTD		—	3,130	2,231	41,576	食品・飲料・タバコ
NETEASE INC		420	—	—	—	メディア・娯楽
H WORLD GROUP LTD		2,149	—	—	—	消費者サービス
NONGFU SPRING CO LTD		136	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TENCENT HOLDINGS LTD		586	292	14,775	275,261	メディア・娯楽
JIANGSU HENGGUI PHARMACEUTICALS CO LTD		—	28	161	2,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU		1,234	—	—	—	消費者サービス
POP MART INTERNATIONAL GROUP		—	314	6,801	126,707	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIP.COM GROUP LTD		86	96	4,734	88,207	消費者サービス
小 計	株 数	20,497	12,061	63,679	1,186,345	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	13		<23.3%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
INTL CONTAINER TERM SVCS INC		—	547	22,442	59,056	運輸
小 計	株 数	—	547	22,442	59,056	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1		<1.2%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI PERSERO TBK		17,755	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		12,315	7,900	7,426,000	66,834	銀行
小 計	株 数	30,070	7,900	7,426,000	66,834	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.3%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SK HYNIX INC		109	82	1,721,824	182,513	半導体・半導体製造装置
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		386	160	898,368	95,227	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF		100	66	302,885	32,105	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES		—	21	873,705	92,612	資本財
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD		—	3	347,464	36,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数	597	334	4,144,247	439,290	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5		<8.6%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
ACCTON TECHNOLOGY CORP		—	293	21,564	105,283	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		395	258	13,906	67,892	半導体・半導体製造装置
SINBON ELECTRONICS CO LTD		795	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC		350	232	29,696	144,981	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		1,560	954	92,251	450,391	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO		90	70	5,943	29,014	メディア・娯楽
ASPEED TECHNOLOGY INC		11	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数	3,201	1,807	163,361	797,564	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5		<15.6%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビヤリアル		
ETIHAD ETISALAT CO		—	238	1,380	53,876	電気通信サービス
AL RAJHI BANK		439	279	2,603	101,597	銀行
SAUDIA DAIRY & FOODSTUFF CO		24	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE		70	—	—	—	保険
RIYADH CABLES GROUP CO		177	—	—	—	資本財

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	株数	当期末		業種等
			評価額	評価額	
(サウジアラビア)	百株	百株	外貨建金額	邦貨換算金額	
AMERICANA RESTAURANTS INTERN	1,211	—	千サウジアラビヤレヤル	千円	消費者サービス
ADES HOLDING CO	634	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	株数・金額	3,984	155,474	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<3.0%>	
(インド)	—	124	千インドルピー	35,685	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	—	124	20,747	65,516	資本財
LARSEN & TOUBRO LTD	159	104	38,090	—	ソフトウェア・サービス
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	102	—	—	63,930	公益事業
NTPC LIMITED	1,669	1,093	37,169	—	食品・飲料・タバコ
ITC LTD	1,253	—	—	64,235	消費者サービス
INDIAN HOTELS CO LTD	—	491	37,346	44,534	耐久消費財・アパレル
PAGE INDUSTRIES LTD	—	5	25,892	48,154	金融サービス
MUTHOOT FINANCE LTD	—	133	27,996	124,826	銀行
HDFC BANK LIMITED	996	377	72,573	118,095	不動産管理・開発
MACROTECH DEVELOPERS LTD	717	468	68,660	—	ヘルスケア機器・サービス
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	446	—	—	54,134	銀行
ICICI BANK LTD	—	216	31,473	—	銀行
IDFC FIRST BANK LTD	4,268	—	—	68,076	金融サービス
BSE LTD	—	164	39,579	—	
小計	株数・金額	株数・金額	399,529	687,190	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<13.5%>	
(南アフリカ)	—	973	千南アフリカランド	61,167	保険
OUTSURANCE GROUP LTD	—	300	7,514	57,554	一般消費財・サービス流通・小売り
MR PRICE GROUP LTD	—	273	7,070	118,722	
小計	株数・金額	株数・金額	14,585	—	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<2.3%>	
(アラブ首長国連邦)	—	885	千アラブディルハム	69,741	銀行
ABU DHABI ISLAMIC BANK	—	1,683	1,750	56,138	不動産管理・開発
ALDAR PROPERTIES PJSC	—	—	1,409	—	
小計	株数・金額	株数・金額	3,159	125,879	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<2.5%>	
合計	株数・金額	株数・金額	4,867,474	—	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<95.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国オプション証券等

銘柄	株数	株数	当期末		業種等
			評価額	評価額	
(アメリカ)	証券数	証券数	外貨建金額	邦貨換算金額	
BANK OF FOREIGN (CW/MAQ) 08/29/2025	243,739	証券	千米ドル	千円	
FPT CORP (CW/MAQ) 12/15/2025	175,345	—	—	—	
合計	証券数・金額	証券数・金額	—	—	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<—%>	

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

第20期(決算日2024年12月20日)

(計算期間：2023年12月21日～2024年12月20日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の株式に投資します。
組入制限	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率					
	円	%		%	%	%	%	%	百万円
16期(2020年12月21日)	27,681	20.5	25,892.94	10.7	98.2	—	—	—	6,826
17期(2021年12月20日)	27,829	0.5	27,866.29	7.6	98.2	—	—	—	7,712
18期(2022年12月20日)	27,076	△ 2.7	26,740.56	△ 4.0	94.1	—	—	—	5,180
19期(2023年12月20日)	30,146	11.3	30,634.60	14.6	95.6	—	—	—	6,873
20期(2024年12月20日)	36,660	21.6	37,264.49	21.6	97.5	—	—	—	7,514

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(注) 株式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		参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率		騰 落 率					
(期 首)	円	%		%	%	%	%	%
2023年12月20日	30,146	—	30,634.60	—	95.6	—	—	—
12月末	30,349	0.7	30,939.90	1.0	95.6	—	—	—
2024年1月末	30,106	△ 0.1	30,869.61	0.8	96.2	—	—	—
2月末	32,368	7.4	32,787.60	7.0	97.7	—	—	—
3月末	33,377	10.7	33,748.40	10.2	95.7	—	—	—
4月末	34,446	14.3	35,402.74	15.6	91.1	—	—	—
5月末	35,140	16.6	35,687.36	16.5	96.0	—	—	—
6月末	37,467	24.3	37,643.00	22.9	97.4	—	—	—
7月末	34,003	12.8	35,441.83	15.7	95.6	—	—	—
8月末	32,963	9.3	34,475.47	12.5	96.8	—	—	—
9月末	34,645	14.9	36,530.42	19.2	97.9	—	—	—
10月末	36,416	20.8	37,687.83	23.0	97.6	—	—	—
11月末	34,251	13.6	35,464.70	15.8	98.4	—	—	—
(期 末)								
2024年12月20日	36,660	21.6	37,264.49	21.6	97.5	—	—	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について

当マザーファンドの参考指数は「MSC I エマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）」です。MSC I エマージング・マーケット・インデックスとは、MSC I Inc. が世界のエマージング諸国の株式市場のパフォーマンスを測るために開発した指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。MSC I エマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）は、MSC I エマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、米ドルベース）をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。ここでは設定日（2005年9月21日）を10,000として指数化しております。当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

ABエマージング・グロース株式マザーファンド(以下「当マザーファンド」ということがあります。)の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2023年12月21日～2024年12月20日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比で上昇し、パフォーマンスはMSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当金込み、円ベース)並みとなりました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・情報技術関連や金融関連の保有銘柄の価格上昇
- ・円安米ドル高となったこと

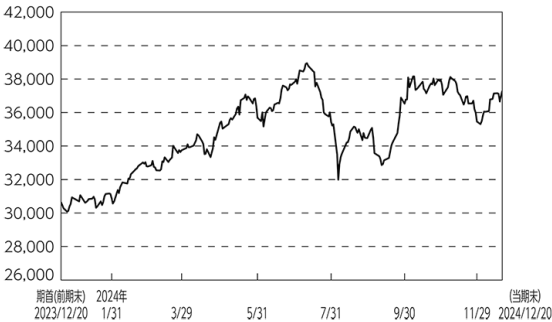
下落要因

- ・公益事業関連の保有銘柄の価格下落

期中の基準価額の推移
2023年12月21日～2024年12月20日



期中の参考指数の推移
2023年12月21日～2024年12月20日



*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

投資環境

(2023年12月21日～2024年12月20日)

【株式市場】

新興国株式市場は、前期末比で上昇しました(現地通貨ベース)。

期初から2024年7月半ばにかけては、米連邦準備理事会(FRB)の利下げ観測やコモディティ価格の上昇、中国経済の底堅さを示す経済指標や中国当局による景気支援策への期待のほか、人工知能(AI)関連のハイテク株の上昇から、おおむね堅調に推移しました。しかし7月後半から8月初めにかけては、AI関連のハイテク株の値下がりや、中国経済の回復力の弱さへの懸念から大幅に下落しました。その後10月上旬にかけては、中国の内需持ち直しの兆しが好感されるなど、広範にわたる景気刺激策を打ち出した中国が株価上昇をけん引しました。米国が金融緩和に踏み切ったことも株価上昇を後押ししました。10月中旬以降期末にかけては、中東で続く地政学的緊張や中国経済の低迷、米国の関税政策に対する懸念などから軟調に推移しました。

【為替市場】

前期末比で円安米ドル高となりました。

期初から2024年7月上旬にかけては、日本銀行(日銀)による緩和的金融政策の維持を背景に、円安米ドル高基調で推移しました。その後9月中旬にかけては、日銀が追加利上げを決定した一方で、FRBが利下げに踏み切るとの観測が高まったことから、急速に円高米ドル安が進行しました。しかしFRBの利下げ決定後は、米国長期金利が上昇に転じたことから円安米ドル高が進みました。11月半ば以降、米国長期金利の低下を受けて円高米ドル安に転じましたが、期末にかけては、日銀の利上げ観測が後退し、再び円安米ドル高基調となりました。

運用概況

(2023年12月21日～2024年12月20日)

当マザーファンドは、アナリストによる現地調査を活用し魅力的なバリュエーションで取引されている成長企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。

運用にあたっては、当期も引き続き、市場のダウンサイド・リスクに注視しながらも、長期的な成長トレンドに支えられる、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクターや金融セクターが上位となりました。国別配分においては、中国やインドが上位となりました。

個別銘柄では、半導体メーカーのSKハイニックス(韓国)などを買い増しました。一方、半導体メーカーの台湾セミコンダクター(台湾)、金融機関のHDFC銀行(インド)などを一部売却しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

＜マザーファンドのセクター別組入比率＞

前期末（2023年12月20日現在）

セクター名	比率
情報技術	34.0%
金融	20.5%
一般消費財・サービス	13.8%
コミュニケーション・サービス	7.8%
資本財・サービス	6.0%
その他	13.5%
現金等	4.4%

当期末（2024年12月20日現在）

セクター名	比率
情報技術	28.2%
金融	20.1%
一般消費財・サービス	19.3%
コミュニケーション・サービス	8.8%
資本財・サービス	7.0%
その他	14.2%
現金等	2.5%



＜マザーファンドの国別組入比率＞

前期末（2023年12月20日現在）

国名	比率
中国	20.4%
台湾	16.3%
インド	13.8%
ブラジル	11.3%
韓国	11.0%
その他	22.9%
現金等	4.4%

当期末（2024年12月20日現在）

国名	比率
中国	26.3%
インド	19.2%
台湾	15.2%
韓国	8.3%
ブラジル	5.9%
その他	22.7%
現金等	2.5%



※組入比率はABエマージング・グロース株式マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS)の分類で区分しています。

国別配分は、発行体の国籍や事業基盤等を考慮して区分しています。

今後の運用方針

新興国市場の多くの国は、半導体製造、AI、オンライン・ヘルスケアなどの重要な分野で、世界をリードしています。このようなイノベーションは新興国市場全体に広がっており、幅広いセクターや国で長期的な売上げの増加や利益成長をもたらすとみています。全体として、国内の企業収益状況が先進国市場よりも好調であること、中国の経済再活性化政策への転換、米国が目指す米ドル安などが、新興国株式市場を支援するとみています。

当マザーファンドでは、長期的な観点からファンダメンタルズが良好で確信度の高い銘柄への投資を行っています。引き続き、当マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月21日～2024年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	41	0.121	(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
(株 式)	(38)	(0.112)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(オプション証券等)	(3)	(0.009)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	43	0.127	(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
(株 式)	(43)	(0.127)	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	35	0.104	(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)	(25)	(0.073)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(10)	(0.030)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	119	0.352	
期中の平均基準価額は、33,794円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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12月21日～2024年12月20日)

株式		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,052 (87)	千米ドル 4,311 (-)	百株 1,620	千米ドル 5,551
	ブラジル	1,099 (174)	千ブラジルレアル 6,054 (285)	4,518 (74)	千ブラジルレアル 14,910 (42)
	トルコ	184	千トルコリラ 11,457	—	千トルコリラ —
	ポーランド	896	千ポーランドズロチ 1,931	—	千ポーランドズロチ —
	中国	2,574	千中国元 13,081	2,271	千中国元 12,886
	香港	24,144	千香港ドル 68,731	17,478 (-)	千香港ドル 67,859 (15)
	フィリピン	1,091	千フィリピンペソ 44,805	43	千フィリピンペソ 1,759
	インドネシア	14,905	千インドネシアルピア 11,171,016	26,970	千インドネシアルピア 17,946,606
	韓国	145	千韓国ウォン 2,767,489	332	千韓国ウォン 3,421,825
	台湾	900 (90)	千新台幣ドル 66,086 (4,743)	3,178 (-)	千新台幣ドル 176,569 (4,763)
	サウジアラビア	1,724	千サウジアラビアレヤル 8,624	2,461	千サウジアラビアレヤル 4,218
	インド	7,151	千インドルピー 567,281	8,530	千インドルピー 476,063
	南アフリカ	1,468	千南アフリカランド 8,895	—	千南アフリカランド —
	アラブ首長国連邦	1,332	千アラブディルハム 1,722	—	千アラブディルハム —

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) () 内は株式分割、予約権行使（株式転換）、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注) 単位未満は切り捨て。
(注) —印は該当なし。

オプション証券等

		買付		売付	
		証券数	金額	証券数	金額
外国	アメリカ	証券 — (26,302)	千米ドル — (88)	証券 278,839 (—)	千米ドル 990 (88)

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) () 内は株式分割、予約権行使（株式転換）、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注) 金額の単位未満は切り捨て。
(注) —印は該当なし。

○株式売買比率 (2023年12月21日～2024年12月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10,197,918千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,504,534千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.56

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。
(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建資産は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。
(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2023年12月21日～2024年12月20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12月20日現在)

外国株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		外貨建金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
FREEPORT-MCMORAN INC		163	104	398	62,985	素材
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE ADR		126	—	—	—	資本財
BBB FOODS INC-CLASS A		—	216	632	99,889	生活必需品流通・小売り
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		1,050	631	652	103,085	銀行
GLOBANT SA		29	33	754	119,167	ソフトウェア・サービス
BROADCOM INC		14	55	1,201	189,729	半導体・半導体製造装置
KANZHUN LTD - ADR		420	—	—	—	メディア・娯楽
JSC KASPI. KZ GDR-ADR		—	46	451	71,353	金融サービス
MERCADOLIBRE INC		3	3	651	102,889	一般消費財・サービス流通・小売り
PDD HOLDINGS INC - ADR		98	62	630	99,610	一般消費財・サービス流通・小売り
QIFU TECHNOLOGY INC		—	225	854	134,907	金融サービス
MAKEMYTRIP LTD		—	48	546	86,296	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,907	1,427	6,773	1,069,914	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	10	—	<14.2%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		1,282	1,153	3,590	92,307	銀行
TOTVS SA		896	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		2,047	680	1,965	50,533	公益事業
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP		—	406	3,547	91,197	公益事業
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		1,335	—	—	—	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	5,560	2,240	9,103	234,037	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<3.1%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		—	184	9,251	41,699	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	—	184	9,251	41,699	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.6%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
ZABKA GROUP SA		—	896	1,779	68,429	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	—	896	1,779	68,429	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.9%>	
(中国…ストックコネクト)				千中国元		
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A		300	—	—	—	資本財
BYD CO LTD -A		—	126	3,596	77,670	自動車・自動車部品
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A		1,595	—	—	—	資本財
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		170	—	—	—	資本財
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A		27	—	—	—	食品・飲料・タバコ
YUTONG BUS CO LTD		—	2,112	5,211	112,557	資本財
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A		—	157	3,768	81,384	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	2,092	2,395	12,575	271,612	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<3.6%>	
(香港)				千香港ドル		
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		1,660	—	—	—	消費者サービス
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		—	2,540	3,037	61,759	保険
LI NING CO LTD		810	—	—	—	耐久消費財・アパレル

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		600	250	1,975	40,151	耐久消費財・アパレル
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		—	11,540	4,731	96,189	耐久消費財・アパレル
SAMSONITE INTERNATIONAL SA		1,410	—	—	—	耐久消費財・アパレル
AIA GROUP LTD		1,702	692	3,778	76,813	保険
SANDS CHINA LTD		1,228	—	—	—	消費者サービス
MEITUAN-CLASS B		—	717	11,357	230,893	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		509	373	3,094	62,901	一般消費財・サービス流通・小売り
JD.COM INC-CLASS A		—	532	7,545	153,400	一般消費財・サービス流通・小売り
NETEASE INC		203	—	—	—	メディア・娯楽
H WORLD GROUP LTD		2,321	—	—	—	消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LTD		652	579	24,040	488,734	メディア・娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU		1,049	775	3,611	73,421	消費者サービス
TRIP.COM GROUP LTD		—	144	7,999	162,623	消費者サービス
MIDEA GROUP CO LTD		—	668	4,996	101,581	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	12,144	18,810	76,166	1,548,471	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	11	—	<20.6%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
INTL CONTAINER TERM SVCS INC		—	1,048	40,359	108,046	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,048	40,359	108,046	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.4%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI PERSERO TBK		13,650	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		10,315	11,900	11,513,250	111,678	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	23,965	11,900	11,513,250	111,678	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.5%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SK HYNIX INC		121	124	2,174,900	237,281	半導体・半導体製造装置
SAMSUNG SDI CO LTD		29	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		431	241	1,280,825	139,738	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF		112	99	441,880	48,209	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES		—	32	835,890	91,195	資本財
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD		—	10	982,908	107,235	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	694	508	5,716,403	623,659	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<8.3%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		270	405	21,667	104,660	半導体・半導体製造装置
SINBON ELECTRONICS CO LTD		880	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC		500	350	49,700	240,065	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		2,200	1,330	142,310	687,399	半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL VISION BIOTECHNOLOGY		586	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO		—	190	18,981	91,683	メディア・娯楽
ASPEED TECHNOLOGY INC		36	9	3,532	17,063	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	4,472	2,284	236,191	1,140,873	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	<15.2%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビアレヤル		
ETIHAD ETISALAT CO		—	355	1,860	78,347	電気通信サービス
AL RAJHI BANK		484	419	3,770	158,798	銀行
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE		—	74	1,505	63,398	保険
RIYADH CABLES GROUP CO		—	167	2,452	103,281	資本財

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(サウジアラビア)	百株	百株	千サウジアラビヤレヤル	千円	
AMERICANA RESTAURANTS INTERN	1,269	—	—	—	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,754	9,587	403,825	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	—	<5.4%>
(インド)			千インドルピー		
HCL TECHNOLOGIES LTD	—	407	78,762	147,286	ソフトウェア・サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	—	483	88,080	164,710	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LARSEN & TOUBRO LTD	244	162	60,212	112,598	資本財
NTPC LIMITED	1,854	1,675	56,564	105,774	公益事業
ITC LTD	1,367	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INDIAN HOTELS CO LTD	—	484	42,709	79,867	消費者サービス
PAGE INDUSTRIES LTD	—	8	42,470	79,419	耐久消費財・アパレル
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	—	240	105,588	197,451	金融サービス
HDFC BANK LIMITED	1,207	575	103,148	192,887	銀行
MACROTECH DEVELOPERS LTD	810	703	103,784	194,077	不動産管理・開発
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	968	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ICICI BANK LTD	—	334	43,117	80,630	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	6,454	5,075	724,440	1,354,703
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	10	—	<18.0%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
OUTSURANCE GROUP LTD	—	1,468	10,143	86,830	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,468	10,143	86,830
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.2%>
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム		
ABU DHABI ISLAMIC BANK	—	1,332	1,840	79,290	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,332	1,840	79,290
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.1%>
合 計	株 数 ・ 金 額	59,045	50,588	—	7,143,073
	銘 柄 数 < 比 率 >	47	57	—	<95.1%>

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国オプション証券等

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末	
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		証券	証券	千米ドル	千円
BANK OF FOREIGN(CW/MAQ) 08/29/2025		278,839	—	—	—
FPT CORP(CW/MAQ) 03/13/2025		175,345	201,647	1,173	185,344
合 計	証 券 数 ・ 金 額	454,184	201,647	1,173	185,344
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<2.5%>

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

○投資信託財産の構成 (2024年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,143,073	95.1
オプション証券等	185,344	2.5
コール・ローン等、その他	185,629	2.4
投資信託財産総額	7,514,046	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (7,499,448千円) の投資信託財産総額 (7,514,046千円) に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、当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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル＝157.95円、1ブラジルレアル＝25.7093円、1トルコリラ＝4.5072円、1ポーランドズロチ＝38.4592円、1中国元＝21.5989円、1香港ドル＝20.33円、1フィリピンペソ＝2.6771円、100インドネシアルピア＝0.97円、100韓国ウォン＝10.91円、1新台幣ドル＝4.8303円、1サウジアラビアレヤル＝42.12円、1インドルピー＝1.87円、1南アフリカランド＝8.56円、1アラブディルハム＝43.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年12月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,514,046,361
コール・ローン等	165,396,518
株式(評価額)	7,143,073,702
オプション証券等(評価額)	185,344,042
未収入金	13,164,843
未収配当金	6,986,387
未収利息	65
差入委託証拠金	80,804
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	7,514,046,361
元本	2,049,672,920
次期繰越損益金	5,464,373,441
(D) 受益権総口数	2,049,672,920口
1万口当たり基準価額(C／D)	36,660円

(注) 期首元本額2,280,026,639円、期中追加設定元本額372,634,535円、期中一部解約元本額602,988,254円。当期末現在における1口当たり純資産額3,6660円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

○損益の状況（2023年12月21日～2024年12月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	126,528,963
受取配当金	115,684,761
受取利息	10,822,825
その他収益金	26,348
支払利息	△ 4,971
(B) 有価証券売買損益	1,260,820,769
売買益	2,045,965,983
売買損	△ 785,145,214
(C) 保管費用等	△ 7,561,028
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,379,788,704
(E) 前期繰越損益金	4,593,359,929
(F) 追加信託差損益金	887,586,554
(G) 解約差損益金	△1,396,361,746
(H) 計(D＋E＋F＋G)	5,464,373,441
次期繰越損益金(H)	5,464,373,441

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

＜組入元本額の内訳＞

アライアンス・パーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	1,480,669,915円
ABエマージング・グロース株式ファンド（適格機関投資家専用）	569,003,005円

○お知らせ

2023年12月21日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

受益者に対して行う公告の方法を電子公告に変更したため、所要の変更を行いました。
(変更日：2024年3月1日)

シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）
《第37期》決算日2025年6月9日

[計算期間：2024年12月10日～2025年6月9日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックスの構成国の株式とします。
組入制限	当ファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および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	毎決算時（毎年6月および12月の各7日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等から、市況動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額				MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配額)	税込分配	み騰落	期中率	(配当込み、円ベース)	期中率				
	円		円	%		%	%	%	%	百万円
33期(2023年6月7日)	15,412		0	5.5	70,696.69	4.3	97.1	—	1.3	11,548
34期(2023年12月7日)	15,946		0	3.5	74,687.89	5.6	96.7	—	1.3	11,989
35期(2024年6月7日)	19,023		0	19.3	88,028.75	17.9	96.6	—	2.0	14,980
36期(2024年12月9日)	18,855		0	△0.9	88,225.39	0.2	95.8	—	2.0	16,061
37期(2025年6月9日)	19,469		0	3.3	92,478.08	4.8	96.0	—	1.8	18,851

(注) 基準価額、税込分配金は1万口当たり。
(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
(注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落	率	(配当込み、円ベース)	騰落率			
(期首)			%		%	%	%	%
2024年12月9日	18,855	—	—	88,225.39	—	95.8	—	2.0
12月末	19,526	3.6	3.6	91,397.19	3.6	94.9	—	2.0
2025年1月末	19,380	2.8	2.8	90,401.78	2.5	94.8	—	2.0
2月末	18,877	0.1	0.1	89,995.07	2.0	96.0	—	1.8
3月末	19,006	0.8	0.8	89,867.65	1.9	96.4	—	1.7
4月末	17,826	△5.5	△3.9	84,754.87	△3.9	95.2	—	1.7
5月末	19,199	1.8	2.9	90,750.89	2.9	96.2	—	1.8
(期末)								
2025年6月9日	19,469	3.3	4.8	92,478.08	4.8	96.0	—	1.8

(注) 基準価額は1万口当たり。
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
(注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。
当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。
MSCI Inc.は情報の確実性および完全性を保証するものではなく、MSCI Inc.の評価なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首18,855円でスタートした基準価額は、19,469円で期末を迎え、期首比3.3%の上昇となりました。

◎市況

当期、エマージング株式市場は上昇して終わりました。米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利したことを受け、関税、特に中国に対する影響についての懸念が重しとなりました。中国に対する最初の関税は2025年2月に課され、その後3月に引き上げられ、4月以降も大幅に拡大しました。この期間には他の多くの国も関税問題に直面しました。しかし、5月に入米中間で一時的な貿易協定が発表され、一部の関税が撤廃され、期を通しては株式市場は上昇して終わりました。

株式市場別では、2025年のドイツの防衛およびインフラに対する財政政策を背景にギリシャやチェコ、ポーランド、ハンガリーといった欧州のエマージング諸国の株式市場は上昇しました。中国は、米国による関税の影響に対する懸念等はマイナス材料となったものの、刺激策の実施や人工知能（AI）に対する楽観的な見方等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。南アフリカは、金価格が堅調に推移したこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。

一方、台湾は、米国による貿易関税に伴うリスクや、テクノロジーセクターの潜在的な低迷リスク等が重しとなり、株式市場は下落しました。インドは、経済成長に対する懸念等が重しとなり、株式市場は下落しました。その他トルコやサウジアラビア、インドネシア等も株式市場は下落しました。（株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

当期を通じ、ファンドではシュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は概ねフルインベストメントを維持しました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ4.8%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを1.6%下回る運用成果となりました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

2025年5月に米中間で一時的に貿易合意が成立したことを受け、貿易をめぐる米中間の緊張関係は緩和したように見えます。世界の株式市場はすでに回復しており、足元の貿易方針の合理化も織り込まれているものとみています。

政策の不透明性と変動の大きさは、世界の経済成長にとってはマイナスの影響となり、世界貿易の減速によってさらなる影響を受ける可能性があります。一時的な米中合意を利用した貿易の前倒しも予想されますが、今年は不確実性が貿易サイクルに影を落とすとみています。

一方、米中間の地政学的緊張は持続可能なものではなく、ある程度の緩和が期待されます。米国の中国金融市場への投資等、関税以外の分野への波及のリスクもありますが、短期的にはリスクはやや緩和されたものとみています。中国当局は貿易関税の影響を部分的に緩和して経済を支えるための多くの手段を有しています。市場予想を超える政策の実施は株式市場にとってはポジティブな材料となる可能性があります。

短期的には、エマージング株式市場にとってのカギとなるリスクは、トランプ政権に関連する政策の不確実性、世界的な経済成長への影響、中国における政策の展開、AIに対するセンチメントの悪化等が挙げられます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月10日～2025年 6 月 9 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	86	0.455	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(78)	(0.411)	・ ファンドの運用判断、受託会社への指図
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	・ 基準価額の算出ならびに公表
(受 託 会 社)	(7)	(0.038)	・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
			・ 運用報告書等各種書類の交付
			・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
			・ ファンドの財産保管・管理
			・ 委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.037	(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
(株 式)	(7)	(0.037)	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	9	0.045	(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
(株 式)	(9)	(0.045)	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	27	0.144	(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)	(17)	(0.089)	・ 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)	(1)	(0.004)	・ 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
(印 刷 費 用)	(0)	(0.001)	・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
(そ の 他)	(9)	(0.050)	・ その他は、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	129	0.681	
期中の平均基準価額は、18,969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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組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、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）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

(2024年12月10日～2025年6月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千口 730, 217	千円 2, 749, 540	千口 191, 926	千円 755, 953

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年12月10日～2025年6月9日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	19, 141, 969千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30, 877, 387千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 61

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月10日～2025年6月9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6月9日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千口 4, 102, 236	千口 4, 640, 527	千円 18, 929, 175

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年 6 月 9 日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	18,929,175	100.0
投資信託財産総額	18,929,175	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（33,126,772千円）の投資信託財産総額（33,740,066千円）に対する比率は98.2%です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル＝144.90円、1メキシコペソ＝7.5862円、1ブラジルレアル＝26.0504円、1ユーロ＝165.11円、1英ポンド＝196.17円、1ハンガリーフォリント＝0.41円、1ポーランドズロチ＝38.49円、1香港ドル＝18.46円、1タイバーツ＝4.43円、1インドネシアルピア＝0.0089円、1韓国ウォン＝0.1064円、1台湾ドル＝4.8402円、1オフショア元＝20.1541円、1インドルピー＝1.70円、1クエートディナール＝474.62円、1カタールリアル＝39.88円、1南アフリカランド＝8.14円、1ＵＡＥディルハム＝39.51円、1サウジアラビアリアル＝38.72円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年 6 月 9 日現在)

○損益の状況

(2024年12月10日～2025年 6 月 9 日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,929,175,203
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド(評価額)	18,929,175,203
(B) 負債	77,536,990
未払信託報酬	76,645,119
その他未払費用	891,871
(C) 純資産総額(A－B)	18,851,638,213
元本	9,682,703,121
次期繰越損益金	9,168,935,092
(D) 受益権総口数	9,682,703,121口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,469円

[元本増減]
期首元本額 8,518,636,632円
期中追加設定元本額 1,540,718,733円
期中一部解約元本額 376,652,244円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	799,868,733
売買益	830,391,970
売買損	△ 30,523,237
(B) 信託報酬等	△ 77,536,990
(C) 当期損益金(A＋B)	722,331,743
(D) 前期繰越損益金	3,489,762,579
(E) 追加信託差損益金	4,956,840,770
(配当等相当額)	(10,735,520,310)
(売買損益相当額)	(△ 5,778,679,540)
(F) 計(C＋D＋E)	9,168,935,092
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	9,168,935,092
追加信託差損益金	4,956,840,770
(配当等相当額)	(10,740,319,292)
(売買損益相当額)	(△ 5,783,478,522)
分配準備積立金	4,212,094,322

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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（211,081,590円）、費用控除後の有価証券等損益額（320,053,875円）、信託約款に規定する収益調整金（10,740,319,292円）および分配準備積立金（3,680,958,857円）より分配対象収益は14,952,413,614円（10,000口当たり15,442円）ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドは、外貨建資産の運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

《第19期》決算日2024年11月15日

[計算期間：2023年11月16日～2024年11月15日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首33,683円でスタートした基準価額は、40,410円で期末を迎え、期首比20.0%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、20.6%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.6%下回りました。

（プラス要因）

国別配分では台湾のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、台湾の半導体受託生産会社TSMC（情報技術）やインドの自動車メーカーMahindra & Mahindra（一般消費財）のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分ではブラジルのオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、中国の保険会社AIA Group（金融）やメキシコの飲料会社Fomento Economico Mexicano（生活必需品）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 26 (26)	% 0.069 (0.069)	(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 (株 式)	30 (30)	0.079 (0.079)	(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)	137 (65) (72)	0.368 (0.174) (0.194)	(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 ・ その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI : Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	193	0.516	
期中の平均基準価額は、37,397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、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）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11月16日～2024年11月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 7,557	千米ドル 15,361	百株 6,060	千米ドル 10,457
	メキシコ	3,608	千メキシコペソ 44,949	250	千メキシコペソ 3,625
	ブラジル	14,426 (185)	千ブラジルレアル 38,653 (338)	13,907 (83)	千ブラジルレアル 32,830 (71)
	チリ	—	千チリペソ —	43,688	千チリペソ 469,155
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	975	250	4,043	1,788
	ポルトガル	440	776	—	—
	イギリス	160	千英ポンド 298	—	千英ポンド —
	トルコ	7,356	千トルコリラ 29,986	7,356	千トルコリラ 29,708
	ハンガリー	45	千ハンガリーフォリント 82,407	192	千ハンガリーフォリント 206,541
	ポーランド	1,080	千ポーランドズロチ 6,800	53	千ポーランドズロチ 783
	香港	58,328 (4)	千香港ドル 116,154 (9)	54,099	千香港ドル 121,398
	マレーシア	6,709	千マレーシアリンギット 4,586	1,549	千マレーシアリンギット 1,227
	タイ	1,820	千タイバーツ 28,472	—	千タイバーツ —
	インドネシア	86,948	千インドネシアルピア 48,980,779	101,446	千インドネシアルピア 55,132,122
	韓国	1,097 (31)	千韓国ウォン 13,257,939 (100,168)	1,094 (3)	千韓国ウォン 13,120,207 (100,168)
	台湾	25,580	千台湾ドル 361,217	17,342	千台湾ドル 410,476
	中国オフショア	12,094	千オフショア元 57,927	14,209	千オフショア元 55,471
	インド	16,694 (984)	千インドルピー 1,419,800 (—)	5,228 (6)	千インドルピー 689,585 (2,005)
	カタール	2,198	千カタールリアル 3,312	—	千カタールリアル —

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	南アフリカ	百株 4,528	千南アフリカランド 89,279	百株 9,854	千南アフリカランド 149,616
	アラブ首長国連邦	3,057	千UAEディルハム 3,688	—	千UAEディルハム —
	サウジアラビア	1,766	千サウジアラビアリヤル 6,633	1,259	千サウジアラビアリヤル 5,176

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。
(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF FRONTIER MARKETS EQUITY I ACC	4,538	1,437	—	—
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	561	125	—	—
	小 計	5,099	1,563	—	—

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率 (2023年11月16日～2024年11月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	29,079,348千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	26,901,001千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.08

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2023年11月16日～2024年11月15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11月15日現在)

外国株式

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR		230	—	—	—	銀行
CREDICORP LTD		96	75	1,418	222,512	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR		136	250	2,284	358,281	食品・飲料・タバコ
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR		1,074	1,606	2,248	352,580	エネルギー
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		544	1,431	763	119,678	素材
VALE SA-SP ADR		1,341	720	707	111,012	素材
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR		4,144	3,683	2,177	341,469	銀行
GLOBANT SA		37	41	953	149,597	ソフトウェア・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		—	64	586	92,030	一般消費財・サービス流通・小売り
YUM CHINA HOLDINGS INC		143	—	—	—	消費者サービス
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		—	1,232	1,332	208,929	メディア・娯楽
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR		419	—	—	—	運輸
AMERICA MOVIL SAB-ADR		312	—	—	—	電気通信サービス
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		424	773	1,174	184,180	銀行
MERCADOLIBRE INC		—	6	1,243	195,096	一般消費財・サービス流通・小売り
H WORLD GROUP LTD-ADR		391	—	—	—	消費者サービス
PDD HOLDINGS INC		72	73	820	128,645	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIP.COM GROUP LTD-ADR		233	527	3,163	496,176	消費者サービス
MAKEMYTRIP LTD		—	112	1,158	181,775	消費者サービス
KANZHUN ADR REP 2 ORD		—	670	903	141,760	メディア・娯楽
ROSNEFT OIL CO PJSC		1,194	1,194	—	—	エネルギー
MAGNIT PJSC (RUB)		82	—	—	—	生活必需品流通・小売り
POLYUS PJSC		11	11	—	—	素材
PJSC LUKOIL		85	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	10,977	12,475	20,936	3,283,729	
	銘柄数<比率>	19	17	—	<10.5%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
WALMART DE MEXICO-SER V		1,832	3,647	20,077	153,730	生活必需品流通・小売り
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		973	2,194	31,547	241,551	銀行
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B		—	321	11,947	91,475	運輸
小計	株数・金額	2,806	6,163	63,572	486,758	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.6%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
BANCO BRADESCO SA-PREF		4,288	3,692	4,995	135,067	銀行
WEG SA		—	1,120	6,092	164,715	資本財
LOJAS RENNER S.A.		—	1,982	3,268	88,385	一般消費財・サービス流通・小売り
GERDAU SA-PREF		1,908	—	—	—	素材
LOCALIZA RENT A CAR		671	—	—	—	運輸
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		1,204	1,411	4,609	124,641	公益事業
EMBRAER SA		1,595	515	2,855	77,205	資本財
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER		—	995	3,553	96,073	公益事業
ENERGISA SA-UNITS		391	—	—	—	公益事業
RAIA DROGASIL SA		1,590	1,931	4,911	132,803	生活必需品流通・小売り
SUZANO S.A.		—	957	5,797	156,744	素材
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA		561	—	—	—	エネルギー

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円
PRI0 SA	1,076	1,593	6,324	171,006
REDE D'OR SA0 LUIZ SA	904	—	—	—
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	1,224	1,839	6,282	169,854
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,418 11	16,039 10	48,690 — <4.2%>
(チリ)			千チリペソ	
BANCO DE CHILE	43,688	—	—	—
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	43,688 1	— —	— — <—%>
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ	
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	1,350	—	—	—
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HLDS SA	3,839	3,261	642	106,163
NATIONAL BANK OF GREECE	1,139	—	—	—
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,329 3	3,261 1	642 — <0.3%>
(ユーロ…ポルトガル)				
JERONIMO MARTINS	—	440	801	132,336
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	440 1	801 — <0.4%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,329 3	3,701 2	1,444 — <0.8%>
(イギリス)			千英ポンド	
ANTOFAGASTA PLC	286	447	732	145,401
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	286 1	447 1	732 — <0.5%>
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント	
RICHTER GEDEON NYRT.	166	—	—	—
OTP BANK PLC	196	215	449,113	182,475
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	363 2	215 1	449,113 — <0.6%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	
BANK PEKAO SA	294	240	3,552	135,662
ORLEN SA	—	712	3,781	144,399
PKO BANK POLSKI SA	471	776	4,592	175,390
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	743	806	3,350	127,959
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,508 3	2,535 4	15,277 — <1.9%>
(香港)			千香港ドル	
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	—	1,480	7,311	147,320
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	1,120	—	—	—
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	13,400	27,380	11,472	231,165
LENOVO GROUP LTD	7,480	7,440	6,948	140,021
CHINA RESOURCES LAND LTD	1,820	—	—	—
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	7,160	9,640	11,625	234,260
TENCENT HOLDINGS LTD	1,936	2,415	97,421	1,963,035
CHINA MENGNIU DAIRY CO	3,970	—	—	—
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	1,855	1,263	7,173	144,552
CHINA MERCHANTS BANK-H	3,400	—	—	—
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	5,632	3,728	9,264	186,671
ATA GROUP LTD	2,582	3,290	19,032	383,507
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	2,110	—	—	—

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
MEITUAN-B		597	2,581	43,696	880,481	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		5,303	3,855	33,910	683,293	一般消費財・サービス流通・小売り
INNOVENT BIOLOGICS INC		1,545	2,530	9,538	192,192	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUM CHINA HOLDINGS INC		183	—	—	—	消費者サービス
BYD CO LTD-H		385	—	—	—	自動車・自動車部品
NETEASE INC		890	—	—	—	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	61,369 18	65,602 11	257,394 —	5,186,502 <16.6%>	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD		—	5,160	4,231	147,727	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	5,160 1	4,231 —	147,727 <0.5%>	
(タイ)				千タイバーツ		
KASIKORNBANK PCL-NVDR		—	1,820	26,572	119,308	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	1,820 1	26,572 —	119,308 <0.4%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI TBK		—	7,126	4,542,825	44,973	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA		32,841	—	—	—	銀行
BANK NEGARA INDONESIA PT		12,408	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA PT		21,248	29,793	30,090,930	297,900	銀行
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK		15,028	30,108	7,617,324	75,411	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	81,525 4	67,027 3	42,251,079 —	418,285 <1.3%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
KIA CORPORATION		67	246	2,284,195	254,916	自動車・自動車部品
SAMSUNG FIRE & MARINE INS		37	39	1,312,476	146,472	保険
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1,877	1,806	9,013,985	1,005,960	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HYNIX INC		360	147	2,543,619	283,867	半導体・半導体製造装置
KOREA ZINC CO LTD		7	—	—	—	素材
SAMSUNG SDI CO LTD		41	6	176,950	19,747	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LG ELECTRONICS INC		—	111	1,004,012	112,047	耐久消費財・アパレル
KB FINANCIAL GROUP INC		260	337	3,036,642	338,889	銀行
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD		—	18	1,807,773	201,747	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO		74	60	645,528	72,041	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANWHA AEROSPACE ORD		—	45	1,833,100	204,574	資本財
NAVER CORP		62	—	—	—	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,789 9	2,820 10	23,658,283 —	2,640,264 <8.4%>	
(台湾)				千台湾ドル		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO		3,080	3,350	28,810	138,725	食品・飲料・タバコ
DELTA ELECTRONICS INC		—	2,000	77,800	374,622	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHAILEASE HOLDING CO LTD		1,012	—	—	—	金融サービス
UNITED MICROELECTRONICS CORP		—	9,520	42,840	206,283	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		8,770	6,100	631,408	3,040,360	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		6,715	7,375	48,822	235,090	保険
ACCTON TECHNOLOGY CORP		860	840	49,896	240,259	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHUNGHWA TELECOM CO LTD		900	—	—	—	電気通信サービス
MEDIATEK INC		890	1,000	123,500	594,677	半導体・半導体製造装置
CTBC FINANCIAL HOLDING		13,890	11,130	40,791	196,418	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY		6,010	6,820	144,243	694,558	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
E INK HOLDINGS INC		—	2,230	61,325	295,292	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO		3,475	3,475	53,517	257,695	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	45,602	53,840	1,302,954	6,273,984	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	11	—	<20.0%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A		1,776	3,284	4,587	99,188	資本財
CENTRE TESTING INTL GROUP-A		2,448	—	—	—	商業・専門サービス
MIDEA GROUP CO LTD-A		2,527	1,634	12,032	260,152	耐久消費財・アパレル
SATELLITE CHEMICAL CO LTD-A		5,112	4,600	8,713	188,397	素材
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A		1,573	1,566	9,352	202,206	資本財
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A		5,595	2,130	3,940	85,194	資本財
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		445	877	24,134	521,796	資本財
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A		955	820	6,486	140,233	資本財
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A		3,828	5,065	13,382	289,335	資本財
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		64	56	8,813	190,545	食品・飲料・タバコ
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A		—	2,176	12,457	269,337	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	24,325	22,210	103,901	2,246,386	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	10	—	<7.2%>	
(インド)				千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD		623	1,913	242,603	453,668	エネルギー
HDFC BANK LTD		1,656	1,395	236,255	441,797	銀行
BHARTI AIRTEL LTD		1,557	1,436	222,768	416,576	電気通信サービス
MAHINDRA & MAHINDRA LTD		721	730	204,945	383,247	自動車・自動車部品
HCL TECHNOLOGIES LTD		—	634	117,968	220,601	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LTD		204	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
AXIS BANK LTD		2,162	2,346	267,674	500,551	銀行
SUN PHARMACEUTICAL INDUS		—	655	115,909	216,749	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TATA CONSULTANCY SVCS LTD		629	699	290,026	542,349	ソフトウェア・サービス
TATA MOTORS LTD		—	1,377	106,690	199,510	自動車・自動車部品
ICICI BANK LTD		2,888	2,181	274,250	512,847	銀行
POWER GRID CORP OF INDIA LTD		—	4,801	149,852	280,225	公益事業
ASHOK LEYLAND LTD		—	3,428	74,592	139,488	資本財
PB FINTECH LTD		—	668	115,208	215,440	保険
COFORGE ORD		—	122	99,067	185,257	ソフトウェア・サービス
TATA CONSUMER PRODUCTS ORD		—	479	44,372	82,976	食品・飲料・タバコ
VARUN BEVERAGES ORD		—	14	846	1,582	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	10,443	22,887	2,563,032	4,792,869	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	16	—	<15.3%>	
(カタール)				千カタールリアル		
QATAR NATIONAL BANK		—	2,198	3,748	161,536	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	2,198	3,748	161,536	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.5%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD		—	122	7,686	65,869	素材
FIRSTRAND LTD		5,369	1,696	13,006	111,467	金融サービス
NASPERS LTD-N SHS		114	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
THE FOSCHINI GROUP LTD		718	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
GOLD FIELDS LTD		810	730	17,846	152,947	素材
AVI LTD		951	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SHOPRITE HOLDINGS LTD		809	593	18,225	156,194	生活必需品流通・小売り
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD		773	489	8,403	72,021	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカランド	千円	資本財 銀行 素材 生活必需品流通・小売り 銀行
BIDVEST GROUP LTD		—	595	16,676	142,914	
ABSA GROUP LTD		942	1,562	26,009	222,899	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD		922	—	—	—	
BID CORP LTD		—	393	18,070	154,860	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD		101	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	11,511	6,184	125,924	1,079,175	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	8	—	<3.4%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		不動産管理・開発 銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC		5,012	5,852	5,477	234,275	
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		—	2,218	2,945	125,986	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,012	8,070	8,423	360,261	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.2%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビアリアル		銀行 エネルギー 素材
THE SAUDI NATIONAL BANK		893	2,283	7,534	315,314	
SAUDI ARABIAN OIL CO		763	—	—	—	
SABIC AGRI-NUTRIENTS CO		119	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,776	2,283	7,534	315,314	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<1.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	325,734	301,685	—	29,978,391	
	銘 柄 数 < 比 率 >	115	113	—	<95.7%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
SISF FRONTIER MARKETS EQUITY I ACC		—	4,538	1,509	236,746	0.8
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC		10,603	11,165	2,522	395,666	1.3
合 計	口 数 ・ 金 額	10,603	15,703	4,032	632,412	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<2.0%>	

(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。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	29,978,391	94.3
投資証券	632,412	2.0
コール・ローン等、その他	1,192,657	3.7
投資信託財産総額	31,803,460	100.0

- (注) 金額の単位未満は切捨て。
- (注) 当期末における外貨建純資産（31,057,799千円）の投資信託財産総額（31,803,460千円）に対する比率は97.7%です。
- (注) 外貨建資産は、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。1米ドル＝156.84円、1メキシコペソ＝7.6567円、1ブラジルレアル＝27.0378円、1ユーロ＝165.12円、1英ポンド＝198.61円、1ハンガリーフォリント＝0.406301円、1ポーランドズロチ＝38.1887円、1香港ドル＝20.15円、1マレーシアリンギット＝34.9138円、1タイバーツ＝4.49円、1インドネシアルピア＝0.0099円、1韓国ウォン＝0.1116円、1台湾ドル＝4.8152円、1オフショア元＝21.6203円、1インドルピー＝1.87円、1クエートディナール＝510.71円、1カタールリアル＝43.09円、1南アフリカランド＝8.57円、1UAEディルハム＝42.77円、1サウジアラビアリアル＝41.85円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,976,374,838
コール・ローン等	929,961,241
株式(評価額)	29,978,391,375
投資証券(評価額)	632,412,898
未収入金	401,805,075
未収配当金	33,802,888
未収利息	1,361
(B) 負債	654,595,427
未払金	466,953,597
未払解約金	187,641,830
(C) 純資産総額(A－B)	31,321,779,411
元本	7,751,048,998
次期繰越損益金	23,570,730,413
(D) 受益権総口数	7,751,048,998口
1万口当たり基準価額(C／D)	40,410円

[元本増減]
 期首元本額 7,220,156,658円
 期中追加設定元本額 1,470,154,911円
 期中一部解約元本額 939,262,571円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]
 シュローダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型) 74,056,821円
 シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型) 3,699,622,944円
 シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用) 3,977,369,233円

○損益の状況 (2023年11月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	727,878,587
受取配当金	709,976,030
受取利息	17,883,300
その他収益金	87,652
支払利息	△ 68,395
(B) 有価証券売買損益	4,538,086,817
売買益	7,757,836,364
売買損	△ 3,219,749,547
(C) 保管費用等	△ 106,065,785
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,159,899,619
(E) 前期繰越損益金	17,099,662,438
(F) 追加信託差損益金	3,953,564,059
(G) 解約差損益金	△ 2,642,395,703
(H) 計(D＋E＋F＋G)	23,570,730,413
次期繰越損益金(H)	23,570,730,413

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

ロベコ・QI エマージング・マーケット・アクティブ・エクイティ

決算日 2024 年 12 月 31 日

(計算期間：2024 年 1 月 1 日～2024 年 12 月 31 日)

- * 以下は、直近で入手可能な資料から抜粋、一部翻訳して作成したものです。
- * 開示情報につきましては各クラス別の情報がないため、全てのシェアクラスを含むファンド全体の情報を開示しております。

■費用明細 (2024年 1 月 1 日～2024年12月31日)

項目	当期
	ユーロ
運用報酬	12,343,008
サービスフィー	3,173,527
登録税	306,240
銀行及びその他の支払利息	85,143
合計	15,907,918

■組入上位銘柄 (2024年12月31日時点)

上位10銘柄		銘柄数		390	
	銘柄名	業種	国	通貨	組入比率
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	情報技術	台湾	台湾ドル	9.59%
2	Tencent Holdings Ltd	コミュニケーション・サービス	中国	香港ドル	3.84%
3	Meituan	一般消費財・サービス	中国	香港ドル	1.74%
4	Alibaba Group Holding Ltd	一般消費財・サービス	中国	香港ドル	1.70%
5	Samsung Electronics Co Ltd	情報技術	韓国	韓国ウォン	1.47%
6	China Construction Bank Corp	金融	中国	香港ドル	1.40%
7	Infosys Ltd ADR	情報技術	インド	米ドル	1.26%
8	SK Hynix Inc	情報技術	韓国	韓国ウォン	1.24%
9	JD.com Inc	一般消費財・サービス	中国	香港ドル	1.02%
10	MediaTek Inc	情報技術	台湾	台湾ドル	0.97%

国は発行国もしくは投資国を表示しております。
比率は投資先ファンド全体の純資産総額（手数料等控除前）に対する割合です。

R M新興国株式マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、新興国の株式または新興国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、M S C I エマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、M S C I エマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する株価指数先物取引を活用することがあります。 ②株式またはE T Fの組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主要投資対象	・金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている（上場予定および店頭登録予定を含みます。）新興国株式* * D R（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 ・新興国株式の指数を対象指数としたE T F
主な投資制限	・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。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCIエマージング・マーケット指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落 率	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
5期(2021年1月25日)	16,589	19.8	341,866.31	21.4	83.0	16.8	0.1	13,856
6期(2022年1月25日)	16,253	△ 2.0	337,577.45	△ 1.3	91.0	8.8	0.1	18,736
7期(2023年1月25日)	16,233	△ 0.1	339,483.75	0.6	93.4	6.5	0.1	21,277
8期(2024年1月25日)	17,757	9.4	374,852.45	10.4	95.2	4.7	0.1	31,900
9期(2025年1月27日)	21,212	19.5	450,568.59	20.2	97.9	2.1	0.1	42,971

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) MSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）は、MSCIエマージング・マーケット指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCIエマージング・マーケット指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIエマージング・マーケット指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率	率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2024年1月25日	17,757	—	374,852.45	—	95.2	4.7	0.1
1月末	17,694	△ 0.4	373,407.15	△ 0.4	95.0	5.0	0.1
2月末	18,769	5.7	396,672.07	5.8	94.0	5.8	0.1
3月末	19,329	8.9	408,467.24	9.0	96.5	3.4	0.1
4月末	20,278	14.2	428,578.31	14.3	97.2	2.5	0.1
5月末	20,436	15.1	432,134.06	15.3	96.8	3.2	0.1
6月末	21,556	21.4	456,109.01	21.7	94.5	5.4	0.1
7月末	20,303	14.3	429,741.32	14.6	94.5	5.4	0.1
8月末	19,747	11.2	418,162.85	11.6	96.5	3.3	0.1
9月末	20,920	17.8	443,263.43	18.3	92.9	7.0	0.1
10月末	21,608	21.7	457,896.98	22.2	96.8	3.1	0.1
11月末	20,322	14.4	430,932.05	15.0	95.5	4.4	0.1
12月末	21,399	20.5	454,420.45	21.2	95.7	4.3	0.1
(期 末)							
2025年1月27日	21,212	19.5	450,568.59	20.2	97.9	2.1	0.1

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

新興国株式市況

新興国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。中国では、不動産市場の低迷などによる景気停滞を背景に軟調な展開となる場面もみられましたが、期後半にかけて、中国当局の相次ぐ支援策導入が下支えとなり上昇しました。台湾では、半導体関連銘柄の占める割合が多いことからAI（人工知能）をテーマに上昇したほか、インドでは、中国市場の代替先として選好され、上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初は、インフレ抑制を目指すFRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行する場面がみられました。期末にかけては、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され再度円安米ドル高となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）がインフレ抑制姿勢を維持するなか、円安が進行しました。期後半は、ECBが3会合連続で利下げを行ったことなどから、円高ユーロ安が進行しました。

新興国地域において、中国では緩和的な金融政策が維持されたことやトランプ政権による関税引き上げ懸念などから元安米ドル高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

新興国の株式を主要投資対象とし、MSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+19.5%となり、ベンチマークの+20.2%を0.7%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

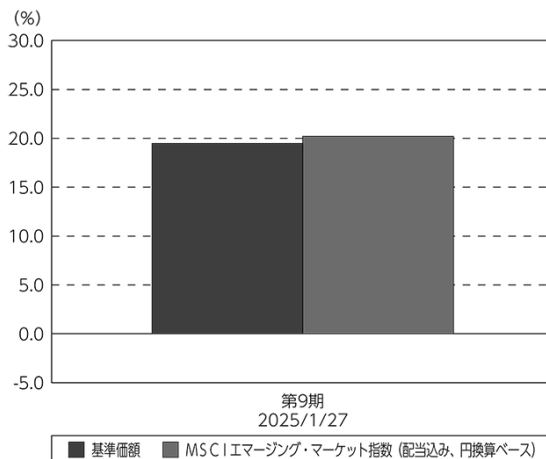
（マイナス要因）

- ・コスト負担（株式等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・株式の取引価格と評価に用いる価格が異なったこと
- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてMSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている新興国の株式に投資し、MSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 4	% 0.020	(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
(株 式)	(2)	(0.012)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.008)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.019	(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
(株 式)	(4)	(0.019)	
(c) そ の 他 費 用	44	0.217	(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 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(36)	(0.178)	
(そ の 他)	(8)	(0.039)	
合 計	52	0.256	
期中の平均基準価額は、20,196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) 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

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,932 (33)	千米ドル 3,221 (ー)	百株 1,877	千米ドル 1,187
	メキシコ	3,266 (165)	千メキシコペソ 17,014 (0.493)	1,226	千メキシコペソ 6,044
	ブラジル	4,175 (△ 81)	千ブラジルレアル 12,236 (△ 9)	2,260 (ー)	千ブラジルレアル 3,949 (2)
	チリ	7,376	千チリペソ 157,096	8,161	千チリペソ 67,853
	コロンビア	54	千コロンビアペソ 148,491	12	千コロンビアペソ 42,044
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	534 (ー)	227 (△ 1)	39	71
	トルコ	3,190 (5,488)	千トルコリラ 14,417 (ー)	2,776	千トルコリラ 5,695
	チェコ	16	千チェココルナ 1,457	29	千チェココルナ 522
	ハンガリー	17	千ハンガリーフォリント 29,214	18	千ハンガリーフォリント 10,753
	ポーランド	221	千ポーランドズロチ 2,026	160	千ポーランドズロチ 468
	ロシア	ー (△657,228)	千ロシアルーブル ー (ー)	53	千ロシアルーブル ー
	香港	48,551 (908)	千香港ドル 80,687 (△ 15)	30,917 (ー)	千香港ドル 25,730 (0)
	マレーシア	8,011 (912)	千マレーシアリンギット 3,952 (ー)	1,428	千マレーシアリンギット 714
	タイ	4,011 (△ 10)	千タイバーツ 20,372 (ー)	13,590	千タイバーツ 14,633
	フィリピン	1,254	千フィリピンペソ 13,625	564	千フィリピンペソ 4,971

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	インドネシア	百株 73,586 (14)	千インドネシアルピア 13,294,828 (ー)	百株 13,707 (2)	千インドネシアルピア 3,138,568 (ー)
	韓国	939 (62)	千韓国ウォン 7,390,540 (12,789)	517 (1)	千韓国ウォン 2,252,383 (22,639)
	台湾	20,613 (1,180)	千新台幣ドル 297,093 (△ 355)	5,870	千新台幣ドル 52,527
	中国オフショア	9,740 (158)	千オフショア人民元 15,027 (ー)	8,046	千オフショア人民元 8,484
	インド	23,942 (3,178)	千インドルピー 1,175,248 (ー)	1,629 (7)	千インドルピー 131,220 (575)
	クウェート	1,775 (416)	千クウェートディナール 125 (ー)	664	千クウェートディナール 38
	サウジアラビア	2,650 (445)	千サウジアラビリアル 10,822 (374)	587 (1)	千サウジアラビリアル 1,491 (385)
	カタール	1,989	千カタールリアル 1,337	99	千カタールリアル 134
	南アフリカ	1,997 (ー)	千南アフリカランド 25,590 (△ 190)	543	千南アフリカランド 6,038
	アラブ首長国連邦	3,099	千アラブディルハム 2,220	147	千アラブディルハム 162

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	メキシコ	口	千メキシコペソ	口	千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	18,400 (ー)	425 (△ 51)	ー	ー
	OPERADORA DE SITES MEX- A-1	9,600	190	ー	ー
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	11,000 (479)	672 (△ 22)	ー	ー
	小 計	39,000 (479)	1,288 (△ 73)	ー	ー

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		18,635	19,576	—	—

(注) 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。

○株式売買比率

(2024年1月26日～2025年1月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10,804,173千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,962,510千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.30

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月26日～2025年1月27日)

該当事項はありません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年1月26日～2025年1月27日）

該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AUTOHOME INC-ADR		21	24	68	10,673	メディア・娯楽
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR		69	69	90	14,151	素材
CREDICORP LTD		20	22	416	64,881	銀行
DAQO NEW ENERGY CORP-ADR		20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KE HOLDINGS INC		203	222	380	59,180	不動産管理・開発
LUFAX HOLDING LTD-ADR		73	—	—	—	金融サービス
NIO INC - ADR		419	—	—	—	自動車・自動車部品
SOUTHERN COPPER CORP		25	29	283	44,160	素材
TAL EDUCATION GROUP- ADR		129	145	170	26,476	消費者サービス
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		226	254	294	45,833	メディア・娯楽
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR		107	121	179	27,892	一般消費財・サービス流通・小売り
YUM CHINA HOLDINGS INC		125	132	608	94,683	消費者サービス
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR		129	—	—	—	運輸
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		—	1,035	1,277	198,826	銀行
H WORLD GROUP LTD		63	69	225	35,080	消費者サービス
IQIYI INC-ADR		134	—	—	—	メディア・娯楽
JOYY INC		14	—	—	—	メディア・娯楽
KANZHUN LTD		70	90	134	20,888	メディア・娯楽
LEGEND BIOTECH CORP-ADR		21	25	95	14,863	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PDD HOLDINGS INC		181	241	2,692	418,941	一般消費財・サービス流通・小売り
QIFU TECHNOLOGY INC		39	39	158	24,659	金融サービス
WEIBO CORP-SPON ADR		25	—	—	—	メディア・娯楽
STONECO LTD-A		—	82	71	11,137	金融サービス
XP INC - CLASS A		—	142	182	28,337	金融サービス
INTER & CO INC - CL A		—	83	41	6,419	銀行
INNER MONGOLIA YITAI COAL-B		361	360	74	11,640	エネルギー
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE-B		200	247	39	6,163	ソフトウェア・サービス
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG		1,650	985	144	22,473	銀行
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR		111	111	—	—	素材
VK CO LTD		22	22	—	—	メディア・娯楽
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		16	16	—	—	エネルギー
NOVOLIPETSK STEEL PJSC-GDR		27	27	—	—	素材
PHOSAGRO PJSC-GDR REG S		23	23	—	—	素材
PHOSAGRO PJSC(BLOCKED)-GDR		0.15	0.15	—	—	素材
POLYUS PJSC-REG S-GDR		12	12	—	—	素材
SEVERSTAL - GDR REG S		38	38	—	—	素材
SURGUTNEFTGAS-SP ADR		137	137	—	—	エネルギー
TCS GROUP HOLDING-GDR REG S		21	21	—	—	銀行
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR		40	40	—	—	エネルギー
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		22	22	—	—	生活必需品流通・小売り
SOLIDCORE RESOURCES PLC		59	59	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	4,871	4,961	7,630	1,187,364	
	銘 柄 数 < 比 率 >	37	34	—	< 2.8% >	

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコペソ	千円	
ALFA S. A. B. -A		878	1,245	2,021	15,411	資本財
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD		593	611	10,564	80,522	食品・飲料・タバコ
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A		377	425	2,309	17,603	食品・飲料・タバコ
GRUMA S. A. B. -B		54	61	2,089	15,923	食品・飲料・タバコ
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF		59	59	1,133	8,636	運輸
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1		177	177	2,147	16,366	資本財
CEMEX SAB-CPO		4,701	5,244	6,319	48,164	素材
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		790	917	13,615	103,780	銀行
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV		53	64	1,897	14,463	素材
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A		512	649	1,938	14,776	家庭用品・パーソナル用品
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B		61	58	3,271	24,938	運輸
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B		954	1,087	11,362	86,606	素材
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O		540	681	2,968	22,626	銀行
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV		161	194	3,583	27,314	食品・飲料・タバコ
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B		119	136	5,240	39,945	運輸
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENT		86	118	2,386	18,188	運輸
GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI SA		—	93	1,173	8,945	生活必需品流通・小売り
ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV		277	—	—	—	素材
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV		143	168	2,610	19,898	食品・飲料・タバコ
AMERICA MOVIL SAB DE CV		5,744	6,484	9,323	71,069	電気通信サービス
WALMART DE MEXICO SAB DE CV		1,597	1,832	10,555	80,459	生活必需品流通・小売り
BANCO DEL BAJIO SA		222	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	18,101	20,306	96,512	735,641	
	銘 柄 数 < 比 率 >	21	20	—	<1.7%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
BRF SA		—	199	435	11,451	食品・飲料・タバコ
VALE SA		1,034	1,201	6,369	167,507	素材
COMPANHIA PARANAENSE DE ENER		282	352	323	8,516	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B		71	71	274	7,215	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER		372	421	1,472	38,719	公益事業
BANCO DO BRASIL S. A.		262	623	1,658	43,616	銀行
ITAUSA SA		1,629	1,922	1,759	46,272	銀行
GERDAU SA-PREF		366	452	794	20,890	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS		1,130	1,313	5,334	140,302	エネルギー
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR		1,445	1,542	5,649	148,591	エネルギー
CCR SA		267	323	348	9,174	運輸
WEG SA		515	597	3,454	90,861	資本財
BANCO BRADESCO SA-PREF		1,616	1,786	2,018	53,088	銀行
BANCO BRADESCO S. A.		426	511	532	14,007	銀行
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA		232	192	158	4,170	素材
SUZANO SA		245	250	1,569	41,276	素材
CPFL ENERGIA SA		72	72	237	6,241	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		1,471	1,670	5,420	142,567	銀行
LOCALIZA RENT A CAR		265	339	1,028	27,040	運輸
LOJAS RENNER S. A.		307	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		209	229	368	9,684	エネルギー
COSAN SA		345	384	290	7,634	エネルギー
TOTVS SA		164	211	631	16,597	ソフトウェア・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		322	436	1,236	32,531	公益事業

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
EMBRAER SA		—	257	1,566	41,210	資本財
JBS SA		213	297	999	26,276	食品・飲料・タバコ
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF		441	573	602	15,843	公益事業
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP		103	172	1,596	41,978	公益事業
HYPERA SA		131	114	209	5,516	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAGAZINE LUIZA SA		863	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT		117	—	—	—	銀行
ENERGISA SA-UNITS		61	98	368	9,685	公益事業
TELEFONICA BRASIL S. A.		110	130	657	17,286	電気通信サービス
RAIA DROGASIL SA		376	496	1,032	27,148	生活必需品流通・小売り
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		220	264	998	26,266	保険
ENGIE BRASIL ENERGIA SA		62	62	220	5,804	公益事業
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE		1,508	1,508	345	9,087	ヘルスケア機器・サービス
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC		191	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ENEVA SA		227	—	—	—	公益事業
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		1,780	1,967	2,039	53,645	金融サービス
AMBEV SA		1,447	1,604	1,743	45,855	食品・飲料・タバコ
KLABIN SA - UNIT		223	308	680	17,886	素材
NATURA &CO HOLDING SA		288	288	347	9,149	家庭用品・パーソナル用品
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO		—	190	280	7,375	保険
SENDAS DISTRIBUIDORA SA		417	—	—	—	生活必需品流通・小売り
TIM SA		240	285	429	11,303	電気通信サービス
REDE D'OR SAO LUIZ SA		182	256	717	18,858	ヘルスケア機器・サービス
VIBRA ENERGIA SA		335	361	634	16,700	一般消費財・サービス流通・小売り
RUMO SA		407	423	706	18,578	運輸
PRIO SA		248	283	1,164	30,627	エネルギー
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		364	402	1,245	32,764	金融サービス
小	計	株 数 ・ 金 額	23,605	25,439	59,954	1,576,810
		銘柄 数 < 比 率 >	48	45	—	<3.7%>
(チリ)				千チリペソ		
BANCO SANTANDER CHILE		21,125	21,468	106,699	16,897	銀行
BANCO DE CREDITO E INVERSION		25	35	103,860	16,448	銀行
BANCO DE CHILE		12,445	15,842	191,730	30,363	銀行
EMPRESAS CMPC SA		338	338	58,254	9,225	素材
EMPRESAS COPEC SA		121	121	82,640	13,087	一般消費財・サービス流通・小売り
CIA SUD AMERICANA DE VAPORES		4,667	—	—	—	運輸
ENEL AMERICAS SA		7,151	7,213	64,853	10,270	公益事業
LATAM AIRLINES GROUP SA		55,274	55,274	76,996	12,193	運輸
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B		44	53	207,852	32,916	素材
FALABELLA SA		298	298	109,014	17,264	一般消費財・サービス流通・小売り
CENCOSUD SA		358	419	99,133	15,699	生活必需品流通・小売り
ENEL CHILE SA		8,276	8,276	48,002	7,601	公益事業
小	計	株 数 ・ 金 額	110,128	109,342	1,149,039	181,968
		銘柄 数 < 比 率 >	12	11	—	<0.4%>
(コロンビア)				千コロンビアペソ		
INTERCONEXION ELECTRICA SA		129	156	263,956	9,826	公益事業
BANCOLOMBIA SA		86	74	296,565	11,039	銀行

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(コロンビア)		百株	百株	千コロンビアペソ	千円	銀行
BANCOLOMBIA SA-PREF		136	164	609,763	22,699	
小 計	株 数 ・ 金 額	353	396	1,170,285	43,565	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.1%>	
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ		
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		62	62	90	14,769	電気通信サービス
METLEN ENERGY & METALS SA		30	35	121	19,728	資本財
MOTOR OIL (HELLAS) SA		22	—	—	—	エネルギー
OPAP SA		48	57	94	15,389	消費者サービス
JUMBO SA		37	37	97	15,889	一般消費財・サービス流通・小売り
PUBLIC POWER CORP		56	65	84	13,750	公益事業
NATIONAL BANK OF GREECE		243	303	258	42,150	銀行
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S		202	397	175	28,652	銀行
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A		745	918	222	36,297	銀行
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS		656	726	126	20,646	銀行
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	2,107	2,602	1,271	207,275	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	—	<0.5%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
AKBANK T. A. S.		1,023	1,108	7,363	32,150	銀行
ANADOLU EFES BIRACILIK VE		—	71	1,178	5,145	食品・飲料・タバコ
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI		455	455	3,878	16,935	資本財
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK		514	864	2,013	8,791	素材
FORD OTOMOTIV SANAYI AS		17	21	2,003	8,749	自動車・自動車部品
HEKTAS TICARET T. A. S		356	—	—	—	素材
KOC HOLDING AS		217	244	4,382	19,133	資本財
SASA POLYESTER SANAYI		434	3,473	1,333	5,823	素材
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI		500	425	1,675	7,315	資本財
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA		32	—	—	—	自動車・自動車部品
TURK HAVA YOLLARI AO		167	197	6,088	26,583	運輸
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS		417	465	4,953	21,628	電気通信サービス
TURKIYE IS BANKASI-C		1,148	3,184	4,617	20,160	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE		277	375	5,382	23,502	エネルギー
YAPI VE KREDI BANKASI		928	1,358	4,410	19,256	銀行
HACI OMER SABANCI HOLDING		306	345	3,526	15,395	銀行
COCA-COLA ICECEK AS		—	271	1,624	7,091	食品・飲料・タバコ
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		131	160	8,255	36,044	生活必需品流通・小売り
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS		259	—	—	—	素材
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS		12	79	1,820	7,947	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	7,200	13,102	64,508	281,655	
	銘 柄 数 < 比 率 >	18	17	—	<0.7%>	
(チェコ)				千チェココルナ		
KOMERCNI BANKA AS		21	24	2,221	14,429	銀行
CEZ AS		48	58	6,170	40,074	公益事業
MONETA MONEY BANK AS		122	96	1,345	8,739	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	192	179	9,737	63,243	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.1%>	
(ハンガリー)				千ハンガリーフォリント		
OTP BANK PLC		73	80	192,132	76,739	銀行
RICHTER GEDEON NYRT		39	46	47,985	19,166	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ハンガリー)		百株	百株	千円		
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		148	133	38,531	15,389	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	261	260	278,649	111,295	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.3%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
MBANK SA		4	4	277	10,736	銀行
BUDIMEX		3	3	196	7,616	資本財
KGHM POLSKA MIEDZ SA		39	49	634	24,530	素材
BANK PEKAO SA		57	66	1,022	39,546	銀行
ORLEN SA		178	201	1,061	41,075	エネルギー
LPP SA		0.32	0.41	663	25,659	耐久消費財・アパレル
SANTANDER BANK POLSKA SA		9	14	714	27,629	銀行
CD PROJEKT SA		16	20	431	16,685	メディア・娯楽
PKO BANK POLSKI SA		268	294	1,924	74,434	銀行
CYFROWY POLSAT SA		86	—	—	—	メディア・娯楽
PGE SA		290	290	181	7,006	公益事業
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		176	219	1,106	42,792	保険
ALIOR BANK SA		—	30	283	10,976	銀行
DINO POLSKA SA		15	18	814	31,520	生活必需品流通・小売り
ALLEGRO. EU SA		157	203	555	21,497	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPCO GROUP NV		50	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	1,357	1,418	9,868	381,707	
	銘 柄 数 < 比 率 >	15	14	—	<0.9%>	
(ロシア)				千ロシアルーブル		
SBERBANK OF RUSSIA PJSC		1,906	1,906	—	—	銀行
MOBILE TELESYSTEMS PUBLIC JO		167	167	—	—	電気通信サービス
MAGNIT PJSC		13	13	—	—	生活必需品流通・小売り
GAZPROM PJSC		2,094	2,094	—	—	エネルギー
LUKOIL PJSC		73	73	—	—	エネルギー
ROSNEFT OIL CO PJSC		201	201	—	—	エネルギー
VTB BANK PJSC		657,360	131	—	—	銀行
INTER RAO UES PJSC		7,250	7,250	—	—	公益事業
SURGUTNEFTEGAS-PREFERENCE		1,316	1,316	—	—	エネルギー
ALROSA PJSC		462	462	—	—	素材
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ		229	229	—	—	金融サービス
NEBIUS GROUP NV		53	—	—	—	メディア・娯楽
OZON HOLDINGS PLC - ADR		9	9	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED CO RUSAL INTERNATIONAL		550	550	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	671,688	14,406	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	13	—	<—%>	
(香港)				千香港ドル		
JIANGXI COPPER CO LTD-H		390	440	570	11,393	素材
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H		420	420	344	6,889	運輸
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-H		460	—	—	—	運輸
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H		345	435	889	17,773	素材
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		145	165	452	9,032	公益事業
HUANENG POWER INTL INC-H		1,140	1,500	600	11,988	公益事業
YANKUANG ENERGY GROUP CO-H		690	1,155	939	18,761	エネルギー
HENGAN INTL GROUP CO LTD		215	220	457	9,142	家庭用品・パーソナル用品
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE		1,040	—	—	—	自動車・自動車部品

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル 千円		
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	2,760	2,940	1,299	25,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	1,190	1,310	1,600	31,984	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES LAND LTD	960	1,130	2,627	52,492	不動産管理・開発
CITIC LTD	1,780	1,960	1,732	34,618	資本財
LENOVO GROUP LTD	2,200	2,820	2,670	53,357	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H	6,380	7,360	4,379	87,496	エネルギー
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	430	522	594	11,868	保険
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	7,480	8,480	3,612	72,177	エネルギー
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	340	340	321	6,419	消費者サービス
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	900	1,100	1,089	21,758	ソフトウェア・サービス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	245	277	1,407	28,115	公益事業
KUNLUN ENERGY CO LTD	1,180	1,320	967	19,331	公益事業
COSCO SHIPPING PORTS LTD	460	—	—	—	運輸
HISENSE HOME APPLIANCES GR-H	—	130	349	6,987	耐久消費財・アパレル
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	480	460	600	12,003	運輸
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	1,100	1,460	743	14,847	素材
CHINA GAS HOLDINGS LTD	904	1,000	636	12,707	公益事業
KINGBOARD HOLDINGS LTD	190	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	1,860	2,080	3,007	60,093	自動車・自動車部品
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	282	341	893	17,850	公益事業
BYD CO LTD-H	315	365	10,015	200,111	自動車・自動車部品
CHINA OILFIELD SERVICES-H	500	680	484	9,673	エネルギー
CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL LIMITED	1,220	—	—	—	商業・専門サービス
ORIENT OVERSEAS INTL LTD	35	45	479	9,575	運輸
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	2,080	2,400	3,033	60,611	保険
AVICHINA INDUSTRY & TECH-H	830	830	312	6,251	資本財
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	600	680	1,166	23,314	公益事業
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	640	760	954	19,072	自動車・自動車部品
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	2,250	2,550	3,692	73,774	保険
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	1,660	1,960	2,920	58,349	素材
MMG LTD	—	1,640	444	8,879	素材
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	772	1,000	432	8,631	ヘルスケア機器・サービス
WEICHAI POWER CO LTD-H	550	720	973	19,449	資本財
COSCO SHIPPING ENERGY TRAN-H	380	520	380	7,594	エネルギー
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	600	680	783	15,651	食品・飲料・タバコ
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	180	220	1,101	21,999	食品・飲料・タバコ
GUANGDONG INVESTMENT LTD	920	1,020	605	12,105	公益事業
CHINA TRADITIONAL CHINESE ME	900	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	500	560	1,307	26,125	食品・飲料・タバコ
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	580	620	342	6,837	運輸
SINO BIOPHARMACEUTICAL	3,072	3,592	1,031	20,600	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	970	1,130	1,751	34,994	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	2,030	2,335	10,157	202,941	保険
LI NING CO LTD	755	830	1,313	26,234	耐久消費財・アパレル
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	1,220	1,460	316	6,330	公益事業
CHINA POWER INTERNATIONAL	1,580	1,420	410	8,199	公益事業
ATR CHINA LTD-H	420	—	—	—	運輸
ZTE CORP-H	188	266	786	15,704	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	1,020	1,175	3,730	74,537	エネルギー

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H		837	1,012	1,188	23,737	運輸
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H		2,640	3,040	1,866	37,293	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION INT		680	720	820	16,399	資本財
BAIDU INC-CLASS A		682	794	6,477	129,420	メディア・娯楽
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		29,120	33,490	21,232	424,228	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		252	283	1,638	32,738	耐久消費財・アパレル
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		700	—	—	—	自動車・自動車部品
MINTH GROUP LTD		220	—	—	—	自動車・自動車部品
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS		690	—	—	—	素材
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H		1,260	1,720	617	12,337	素材
BANK OF CHINA LTD-H		24,050	24,740	9,896	197,722	銀行
CHINA MERCHANTS BANK-H		1,180	1,360	5,814	116,163	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H		19,710	24,180	12,694	253,636	銀行
ZHAOJIN MINING INDUSTRY - H		390	565	705	14,088	素材
KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD		240	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H		680	820	355	7,094	資本財
CHINA COAL ENERGY CO-H		580	720	646	12,918	エネルギー
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS		230	210	427	8,538	資本財
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H		138	181	556	11,120	資本財
CMOC GROUP LTD-H		1,050	1,320	795	15,903	素材
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H		2,690	3,100	1,698	33,942	銀行
SUNNY OPTICAL TECH		208	252	1,839	36,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		388	438	3,569	71,322	耐久消費財・アパレル
VINDA INTERNATIONAL HOLDINGS		90	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
FOSUN INTERNATIONAL LTD		725	835	349	6,990	資本財
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		1,100	1,440	528	10,559	耐久消費財・アパレル
KINGSOFT CORP LTD		312	336	1,189	23,765	メディア・娯楽
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD		6,580	8,130	991	19,817	半導体・半導体製造装置
SINOTRUK HONG KONG LTD		225	255	577	11,539	資本財
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H		1,130	1,330	494	9,885	資本財
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS		470	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD		245	280	1,194	23,860	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD		1,430	1,750	799	15,979	食品・飲料・タバコ
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		798	914	2,179	43,554	保険
CRRC CORP LTD - H		1,180	1,510	744	14,873	資本財
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS		415	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SINOPHARM GROUP CO-H		416	484	972	19,437	ヘルスケア機器・サービス
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H		920	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA HONGQIAO GROUP LTD		825	1,015	1,335	26,688	素材
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H		880	1,070	609	12,185	公益事業
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H		215	215	265	5,300	ヘルスケア機器・サービス
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU		574	738	512	10,233	一般消費財・サービス流通・小売り
SANY HEAVY EQUIPMENT INTL		370	—	—	—	資本財
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD		660	720	692	13,838	不動産管理・開発
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H		258	332	816	16,318	保険
CHINA MINSHENG BANKING-H		1,716	2,296	849	16,973	銀行
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H		690	1,010	309	6,175	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H		8,360	9,500	4,009	80,099	銀行
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS		290	285	360	7,208	一般消費財・サービス流通・小売り

銘	柄	期首(前期末)	当		期		業	種	等		
		株	数	株	数	評				価	額
						外貨建金額				邦貨換算金額	
(香港)		百株		百株		千香港ドル		千円			
FAR EAST HORIZON LTD		640		640		352		7,032	金融サービス		
MICROPORT SCIENTIFIC CORP		242		—		—		—	ヘルスケア機器・サービス		
CITIC SECURITIES CO LTD-H		530		560		1,201		23,999	金融サービス		
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING		400		—		—		—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
HAITONG SECURITIES CO LTD-H		864		864		565		11,307	金融サービス		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN		225		285		1,138		22,748	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H		2,640		3,010		1,191		23,815	保険		
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H		140		—		—		—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H		1,010		1,155		833		16,661	金融サービス		
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD		800		—		—		—	ソフトウェア・サービス		
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H		2,390		2,750		1,284		25,659	銀行		
GENSCRIPT BIOTECH CORP		360		460		484		9,687	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
EAST BUY HOLDING LTD		145		—		—		—	生活必需品流通・小売り		
PING AN HEALTHCARE AND TECHN		204		—		—		—	生活必需品流通・小売り		
SHANDONG GOLD MINING CO LT-H		205		250		352		7,032	素材		
CHINA TOWER CORP LTD-H		13,360		14,500		1,653		33,026	電気通信サービス		
XIAOMI CORP-CLASS B		4,648		5,342		19,685		393,311	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
BEIGENE LTD		209		242		3,185		63,640	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
WUXI APPTec CO LTD-H		101		101		567		11,346	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
MEITUAN		1,538		1,723		25,846		516,413	消費者サービス		
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LT		412		452		839		16,779	消費者サービス		
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDI		490		580		822		16,432	消費者サービス		
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD		1,500		1,680		539		10,774	半導体・半導体製造装置		
INNOVENT BIOLOGICS INC		375		440		1,423		28,439	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H		3,820		—		—		—	金融サービス		
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOG		171		172		552		11,031	自動車・自動車部品		
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD		660		—		—		—	一般消費財・サービス流通・小売り		
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP		380		440		766		15,314	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
CHINA FEIHE LTD		1,150		1,240		658		13,155	食品・飲料・タバコ		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		4,932		5,673		48,082		960,679	一般消費財・サービス流通・小売り		
JD.COM INC - CL A		711		860		13,391		267,567	一般消費財・サービス流通・小売り		
SMOORE INTERNATIONAL HOLDING		600		670		849		16,974	食品・飲料・タバコ		
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC.		1,165		1,250		2,280		45,554	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H		32		—		—		—	一般消費財・サービス流通・小売り		
KUAISHOU TECHNOLOGY		706		932		3,779		75,509	メディア・娯楽		
HAIER SMART HOME CO LTD-H		740		844		2,147		42,916	耐久消費財・アパレル		
BILIBILI INC-CLASS Z		58		83		1,095		21,887	メディア・娯楽		
AKESO INC		150		220		1,377		27,516	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NETEASE INC		586		673		10,660		212,993	メディア・娯楽		
CHINA RUYI HOLDINGS LIMITED		1,800		2,080		505		10,098	メディア・娯楽		
GDS HOLDINGS LTD-CL A		255		—		—		—	ソフトウェア・サービス		
NONGFU SPRING CO LTD-H		612		694		2,435		48,670	食品・飲料・タバコ		
TENCENT HOLDINGS LTD		2,020		2,263		88,392		1,766,087	メディア・娯楽		
LI AUTO INC-CLASS A		347		429		3,856		77,043	自動車・自動車部品		
JD HEALTH INTERNATIONAL INC		315		396		1,235		24,677	生活必需品流通・小売り		
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C		108		—		—		—	ヘルスケア機器・サービス		
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY		244		256		729		14,577	不動産管理・開発		
ZTO EXPRESS CAYMAN INC		—		148		2,165		43,261	運輸		
CHINA VANKE CO LTD-H		763		—		—		—	不動産管理・開発		

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC		456	509	1,835	36,669	消費者サービス
POP MART INTERNATIONAL GROUP		150	180	1,647	32,907	一般消費財・サービス流通・小売り
JD LOGISTICS INC		631	667	867	17,324	運輸
GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD		—	106	572	11,436	家庭用品・パーソナル用品
YUEXIU PROPERTY CO LTD		508	—	—	—	不動産管理・開発
TRIP.COM GROUP LTD		166	215	11,636	232,505	消費者サービス
XPENG INC-CLASS A SHARES		331	433	2,480	49,558	自動車・自動車部品
ZAI LAB LTD		271	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIO INC-CLASS A		—	511	1,684	33,651	自動車・自動車部品
MIDEA GROUP CO LTD		—	95	696	13,913	耐久消費財・アパレル
MINISO GROUP HOLDING LTD		108	124	559	11,169	一般消費財・サービス流通・小売り
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD		210	220	531	10,615	半導体・半導体製造装置
ALIBABA HEALTH INFORMATION T		1,800	2,120	725	14,486	生活必需品流通・小売り
CGN POWER CO LTD-H		3,240	3,680	931	18,602	公益事業
GF SECURITIES CO LTD-H		268	—	—	—	金融サービス
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H		188	200	1,062	21,218	自動車・自動車部品
HUATAI SECURITIES CO LTD-H		358	412	546	10,915	金融サービス
3SBIO INC		525	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC		435	790	408	8,160	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA LITERATURE LTD		122	146	367	7,351	メディア・娯楽
FLAT GLASS GROUP CO LTD-H		110	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLD		400	—	—	—	不動産管理・開発
BOC AVIATION LTD		61	70	409	8,181	資本財
ZHONGAN ONLINE P&C INSURAN-H		198	—	—	—	保険
YADEA GROUP HOLDINGS LTD		380	420	540	10,808	自動車・自動車部品
CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H		476	540	716	14,306	金融サービス
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD-H		114	—	—	—	素材
C&D INTERNATIONAL INVESTMENT		260	270	336	6,732	不動産管理・開発
ANHUI GUJING DISTILLERY CO-B		31	38	428	8,554	食品・飲料・タバコ
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	249,780 179	268,323 149	450,247 —	8,995,948 <20.9%>
(マレーシア)				千マレーシアリングギット		
AMMB HOLDINGS BHD		641	820	462	16,395	銀行
CIMB GROUP HOLDINGS BHD		1,987	2,625	2,102	74,538	銀行
CELCOMDIGI BHD		1,135	1,135	427	15,168	電気通信サービス
MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD		280	—	—	—	運輸
RHB BANK BHD		392	502	320	11,353	銀行
GAMUDA BHD		685	1,522	637	22,607	資本財
YTL CORP BHD		—	1,068	226	8,026	公益事業
HONG LEONG BANK BERHAD		162	206	415	14,736	銀行
KUALA LUMPUR KEPONG BHD		165	165	334	11,874	食品・飲料・タバコ
MALAYAN BANKING BHD		1,567	1,836	1,909	67,690	銀行
MISC BHD		368	447	321	11,409	運輸
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD		26	22	200	7,095	食品・飲料・タバコ
PPB GROUP BERHAD		231	196	236	8,388	食品・飲料・タバコ
PETRONAS DAGANGAN BHD		109	109	216	7,689	エネルギー
PETRONAS GAS BHD		229	263	457	16,222	公益事業
TELEKOM MALAYSIA BHD		366	366	237	8,433	電気通信サービス
TENAGA NASIONAL BHD		824	967	1,330	47,169	公益事業

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(マレーシア)		百株	百株	千円	千円	
QL RESOURCES BHD		303	657	304	10,787	食品・飲料・タバコ
DIALOG GROUP BHD		957	—	—	—	エネルギー
PUBLIC BANK BERHAD		4,446	5,189	2,246	79,650	銀行
YTL POWER INTERNATIONAL BHD		—	787	284	10,071	公益事業
GENTING BHD		579	811	291	10,350	消費者サービス
GENTING MALAYSIA BHD		914	914	200	7,095	消費者サービス
IOI CORP BHD		692	851	319	11,313	食品・飲料・タバコ
SIME DARBY BERHAD		997	997	217	7,704	資本財
AXIATA GROUP BERHAD		726	951	213	7,551	電気通信サービス
MAXIS BHD		647	936	335	11,878	電気通信サービス
INARI AMERTRON BHD		748	927	236	8,379	半導体・半導体製造装置
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD		799	882	411	14,570	素材
SUNWAY BHD		—	767	348	12,371	資本財
IHH HEALTHCARE BHD		592	857	616	21,843	ヘルスケア機器・サービス
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDIN		1,028	1,406	705	25,021	素材
SD GUTHRIE BHD		630	897	439	15,581	食品・飲料・タバコ
MR DIY GROUP M BHD		925	1,568	265	9,397	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	24,151	31,646	17,274	612,369	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	32	—	<1.4%>	
(タイ)				千タイバーツ		
BERLI JUCKER PUBLIC CO-NVDR		361	—	—	—	生活必需品流通・小売り
KRUNG THAI BANK - NVDR		1,236	1,340	3,028	13,991	銀行
CP AXTRA PCL-NVDR		590	—	—	—	生活必需品流通・小売り
KASIKORNBANK PCL-NVDR		191	191	3,027	13,986	銀行
TMBTHANACHART BANK PCL-NVDR		6,854	6,854	1,281	5,921	銀行
BANPU PUBLIC CO LTD-NVDR		3,037	—	—	—	エネルギー
INTOUCH HOLDINGS PCL-NVDR		286	361	3,591	16,594	電気通信サービス
CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR		1,326	1,300	2,886	13,333	食品・飲料・タバコ
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR		365	419	12,025	55,556	電気通信サービス
HOME PRODUCT CENTER PCL-NVDR		2,041	2,041	1,816	8,392	一般消費財・サービス流通・小売り
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR		960	1,054	15,493	71,581	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PTT PCL-NVDR		2,899	3,531	10,857	50,163	エネルギー
KRUNGTHAI CARD PCL-NVDR		384	294	1,514	6,995	金融サービス
LAND & HOUSES PUB - NVDR		2,989	—	—	—	不動産管理・開発
SIAM CEMENT PCL-NVDR		246	255	3,978	18,378	素材
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR		1,318	1,459	8,206	37,915	運輸
CENTRAL PATTANA PCL-NVDR		574	753	4,028	18,611	不動産管理・開発
BANGKOK DUSIT MED SERVI-NVDR		3,440	3,838	9,057	41,846	ヘルスケア機器・サービス
BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL-NVDR		169	238	4,426	20,451	ヘルスケア機器・サービス
MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR		956	1,140	2,724	12,587	消費者サービス
THAI OIL PCL-NVDR		316	391	1,055	4,877	エネルギー
CP ALL PCL-NVDR		1,792	1,979	10,983	50,743	生活必需品流通・小売り
BTS GROUP HOLDINGS PCL-NVDR		2,070	—	—	—	運輸
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR		427	493	6,039	27,901	エネルギー
INDORAMA VENTURES PCL-NVDR		538	—	—	—	素材
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR		755	790	1,769	8,175	素材
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR		480	—	—	—	公益事業
BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO		2,346	2,346	1,560	7,207	運輸
GULF ENERGY DEVELOPMENT-NVDR		814	1,091	6,600	30,494	公益事業

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(タイ)		百株	百株	千タイバツ	千円	
OSOTSPA PCL-NVDR		314	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ASSET WORLD CORP PCL-NVDR		1,906	—	—	—	消費者サービス
CENTRAL RETAIL CORP PCL-NVDR		642	790	2,706	12,504	一般消費財・サービス流通・小売り
SCG PACKAGING PCL-NVDR		322	—	—	—	素材
PTT OIL & RETAIL BUSINE-NVDR		853	853	989	4,571	一般消費財・サービス流通・小売り
SCB X PCL-NVDR		212	266	3,271	15,115	銀行
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR		3,273	3,273	3,862	17,843	電気通信サービス
CP AXTRA PCL-NVDR		—	728	2,057	9,505	生活必需品流通・小売り
MUANGTHAI CAPITAL PCL-NVDR		163	—	—	—	金融サービス
GLOBAL POWER SYNERGY-NVDR		213	—	—	—	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	47,658	38,068	128,841	595,249	
	銘 柄 数 < 比 率 >	38	27	—	<1.4%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
AYALA LAND INC		2,222	2,222	5,599	14,934	不動産管理・開発
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC		512	—	—	—	資本財
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN		545	601	7,487	19,969	銀行
INTL CONTAINER TERM SVCS INC		323	368	14,183	37,829	運輸
JG SUMMIT HOLDINGS INC		727	727	1,293	3,449	資本財
JOLLIBEE FOODS CORP		158	158	3,912	10,434	消費者サービス
METROPOLITAN BANK & TRUST		454	577	4,072	10,863	銀行
SM PRIME HOLDINGS INC		3,019	3,862	9,210	24,567	不動産管理・開発
UNIVERSAL ROBINA CORP		245	245	1,641	4,377	食品・飲料・タバコ
SM INVESTMENTS CORP		68	77	6,574	17,534	資本財
AYALA CORPORATION		79	93	5,299	14,134	資本財
MANILA ELECTRIC COMPANY		74	96	4,680	12,482	公益事業
BDO UNIBANK INC		740	828	11,637	31,038	銀行
PLDT INC		27	32	4,208	11,225	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	9,199	9,889	79,799	212,840	
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	13	—	<0.5%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
ANEKA TAMBANG TBK		1,756	—	—	—	素材
BARITO PACIFIC TBK PT		9,091	9,103	823,864	7,991	素材
UNITED TRACTORS TBK PT		455	455	1,142,050	11,077	エネルギー
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P		1,176	1,542	1,164,210	11,292	食品・飲料・タバコ
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT		2,542	2,194	1,042,150	10,108	食品・飲料・タバコ
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK		897	702	473,850	4,596	素材
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT		11,331	13,259	8,121,137	78,775	銀行
UNILEVER INDONESIA TBK PT		2,022	2,764	467,116	4,531	家庭用品・パーソナル用品
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		20,684	24,117	10,105,211	98,020	銀行
BANK NEGARA INDONESIA PERSER		4,146	5,515	2,542,415	24,661	銀行
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK		1,012	—	—	—	素材
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		16,820	19,479	18,212,865	176,664	銀行
CHANDRA ASRI PACIFIC TBK PT		—	2,594	1,822,285	17,676	素材
ALAMTRI RESOURCES INDONESIA		4,816	4,839	1,112,970	10,795	エネルギー
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T		754	754	861,445	8,356	食品・飲料・タバコ
KALBE FARMA TBK PT		7,307	7,307	891,454	8,647	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		5,641	7,073	3,444,551	33,412	資本財
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P		5,567	6,764	1,853,336	17,977	生活必需品流通・小売り
SARANA MENARA NUSANTARA PT		6,850	—	—	—	電気通信サービス

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	価額	
(インドネシア)	百株	百株	千円	千円	
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	15,039	17,474	4,700,506	45,594	電気通信サービス
GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT	269,630	321,267	2,666,516	25,865	一般消費財・サービス流通・小売り
AMMAN MINERAL INTERNASIONAL	1,874	2,099	1,773,655	17,204	素材
MERDEKA COPPER GOLD TBK PT	2,922	2,922	467,534	4,535	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	392,334 22	452,224 20	63,689,121 —	617,784 <1.4%>
(韓国)			千韓国ウォン		
SKC CO LTD	6	6	97,945	10,705	素材
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	11	11	183,331	20,038	自動車・自動車部品
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	9	10	364,380	39,826	保険
DB INSURANCE CO LTD	12	14	133,003	14,537	保険
COWAY CO LTD	19	20	159,804	17,466	耐久消費財・アパレル
KT&G CORP	30	37	392,889	42,942	食品・飲料・タバコ
KUM YANG CO LTD	9	—	—	—	素材
HANWHA OCEAN CO LTD	12	31	175,883	19,224	資本財
SK TELECOM	16	20	110,750	12,105	電気通信サービス
MIRAE ASSET SECURITIES CO LT	97	79	65,258	7,132	金融サービス
NCSOFT CORP	3	4	78,867	8,620	メディア・娯楽
LG UPLUS CORP	64	64	64,460	7,045	電気通信サービス
DOOSAN ENERBILITY	135	166	412,317	45,066	資本財
POSCO INTERNATIONAL CORP	14	17	76,373	8,347	資本財
LG H&H	2	3	93,712	10,242	家庭用品・パーソナル用品
LG CHEM LTD	15	16	400,683	43,794	素材
LG CHEM LTD-PREFERENCE	1	2	38,133	4,167	素材
LS ELECTRIC CO LTD	—	5	124,440	13,601	資本財
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	133	153	768,750	84,024	銀行
HMM CO LTD	78	95	178,888	19,552	運輸
S-OIL CORP	14	14	88,804	9,706	エネルギー
HANWHA SOLUTIONS CORP	38	—	—	—	素材
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	19	—	—	—	金融サービス
POSCO FUTURE M CO LTD	9	11	156,121	17,064	資本財
LOTTE CHEMICAL CORP	7	5	32,034	3,501	素材
HOTEL SHILLA CO LTD	8	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
HD KOREA SHIPBUILDING & OFFS	12	15	355,317	38,836	資本財
HYUNDAI MOBIS CO LTD	17	21	564,944	61,748	自動車・自動車部品
SK HYNIX INC	165	190	4,218,006	461,028	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	28	—	—	—	資本財
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF	5	7	112,098	12,252	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOTOR CO	41	48	986,460	107,820	自動車・自動車部品
HYUNDAI MIPO DOCKYARD	9	—	—	—	資本財
HYUNDAI STEEL CO	31	—	—	—	素材
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	86	86	129,797	14,186	銀行
KIA CORP	79	85	865,060	94,551	自動車・自動車部品
KOREA ZINC CO LTD	2	1	145,340	15,885	素材
KOREA ELECTRIC POWER CORP	71	80	169,386	18,513	公益事業
KOREAN AIR LINES CO LTD	61	68	168,559	18,423	運輸
KUMHO PETROCHEMICAL CO LTD	4	5	59,299	6,481	素材
KT CORP	15	—	—	—	電気通信サービス
LG ELECTRONICS INC	33	36	309,508	33,829	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数		評 価 額
					外貨建金額
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
LG CORP	27	33	247,811	27,085	資本財
NH INVESTMENT & SECURITIES C	55	38	54,539	5,961	金融サービス
NAVER CORP	39	49	1,017,552	111,218	メディア・娯楽
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	11	13	107,880	11,791	金融サービス
KANGWON LAND INC	30	—	—	—	消費者サービス
POSCO HOLDINGS INC	21	24	641,459	70,111	素材
SAMSUNG E&A CO LTD	45	51	92,143	10,071	資本財
COSMOAM&T CO LTD	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG SDI CO LTD	16	18	420,157	45,923	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	16	21	275,286	30,088	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,447	1,667	8,952,380	978,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	191	246	318,399	34,801	資本財
HANWHA AEROSPACE CO LTD	11	11	454,296	49,654	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	250	283	1,246,364	136,227	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUHAN CORP	16	21	277,076	30,284	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HANON SYSTEMS	64	—	—	—	自動車・自動車部品
GS HOLDINGS	14	14	54,111	5,914	資本財
LG DISPLAY CO LTD	58	97	87,993	9,617	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANMI SEMICONDUCTOR CO LTD	12	13	168,478	18,414	半導体・半導体製造装置
HANA FINANCIAL GROUP	90	101	598,571	65,423	銀行
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	5	12	177,243	19,372	運輸
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	22	28	228,172	24,939	保険
AMOREPACIFIC CORP	7	9	117,432	12,835	家庭用品・パーソナル用品
SK INNOVATION CO LTD	18	22	282,797	30,909	エネルギー
CJ CHEILJEDANG CORP	2	2	64,192	7,016	食品・飲料・タバコ
LG INNOTEK CO LTD	3	4	69,247	7,568	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK	10	14	210,127	22,966	資本財
KB FINANCIAL GROUP INC	116	129	1,147,699	125,443	銀行
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES	25	23	124,475	13,605	資本財
MERITZ FINANCIAL GROUP INC	30	34	375,445	41,036	金融サービス
HANMI PHARM CO LTD	2	2	53,410	5,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO	19	23	93,052	10,170	自動車・自動車部品
HANJIN KAL CORP	—	8	70,492	7,704	消費者サービス
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	—	7	338,645	37,013	資本財
HD HYUNDAI	11	14	121,704	13,302	エネルギー
ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA	5	7	76,029	8,310	食品・飲料・タバコ
NETMARBLE CORPORATION	9	9	39,369	4,303	メディア・娯楽
HYUNDAI ROTEM COMPANY	—	24	144,507	15,794	資本財
WOORI FINANCIAL GROUP INC	174	227	358,170	39,148	銀行
SK BIOPHARMACEUTICALS CO LTD	11	9	104,176	11,386	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KRAFTON INC	8	10	362,551	39,626	メディア・娯楽
ECOPRO MATERIALS CO LTD	—	7	51,760	5,657	資本財
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	6	7	220,999	24,155	資本財
SK IE TECHNOLOGY CO LTD	7	—	—	—	資本財
SK SQUARE CO LTD	30	35	350,649	38,325	資本財
SK BIOSCIENCE CO LTD	7	7	35,180	3,845	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HYBE CO LTD	6	8	187,389	20,481	メディア・娯楽
LG ENERGY SOLUTION	14	15	559,237	61,124	資本財
KAKAObANK CORP	51	51	107,194	11,716	銀行

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(韓国)		百株	百株	千韓国ウォン	千円	
F&F CO LTD / NEW		5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KAKAOPAY CORP		7	—	—	—	金融サービス
SAMSUNG SDS CO LTD		12	13	156,451	17,100	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG C&T CORP		24	31	367,655	40,184	資本財
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD		5	5	651,113	71,166	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOOSAN BOBCAT INC		14	18	97,650	10,673	資本財
KAKAO CORP		94	109	391,534	42,794	メディア・娯楽
HLB INC		37	41	329,767	36,043	ヘルスケア機器・サービス
L&F CO LTD		8	8	71,262	7,789	資本財
CELLTRION INC		45	56	1,017,409	111,202	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CELLTRION PHARM INC		7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POSCO DX CO LTD		15	15	29,062	3,176	ソフトウェア・サービス
JYP ENTERTAINMENT CORP		8	—	—	—	メディア・娯楽
ECOPRO CO LTD		5	38	233,691	25,542	資本財
ECOPRO BM CO LTD		15	17	223,560	24,435	資本財
ENCHEM CO LTD		—	4	60,200	6,579	素材
ALTEOGEN INC		—	13	493,768	53,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PEARL ABYSS CORP		9	—	—	—	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	4,800	5,283	37,489,587	4,097,611	
	銘 柄 数 < 比 率 >	102	92	—	<9.5%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
ACCTON TECHNOLOGY CORP		160	170	12,971	61,688	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ACER INC		940	1,040	3,868	18,399	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASUSTEK COMPUTER INC		220	240	14,568	69,283	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		140	180	9,756	46,398	半導体・半導体製造装置
ASIA CEMENT CORP		690	850	3,493	16,614	素材
TAIWAN BUSINESS BANK		1,761	2,231	3,358	15,971	銀行
VANGUARD INTERNATIONAL SEMI		290	360	3,409	16,213	半導体・半導体製造装置
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD		170	190	4,816	22,906	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO		210	230	4,174	19,853	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP		410	510	7,089	33,714	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA COMPUTER INC		820	930	25,063	119,199	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EVA AIRWAYS CORP		860	860	4,102	19,509	運輸
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD		160	200	3,980	18,928	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHANG HWA COMMERCIAL BANK		1,550	2,237	4,060	19,310	銀行
CHINA AIRLINES LTD		750	950	2,470	11,747	運輸
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD		530	700	3,475	16,529	自動車・自動車部品
CHINA STEEL CORP		3,440	4,080	8,221	39,099	素材
ADVANTECH CO LTD		144	164	6,225	29,609	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMPAL ELECTRONICS		1,210	1,560	5,717	27,191	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA ELECTRONICS INC		590	670	29,312	139,407	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NANYA TECHNOLOGY CORP		390	390	1,173	5,582	半導体・半導体製造装置
CHUNGHWA TELECOM CO LTD		1,160	1,280	15,936	75,790	電気通信サービス
AUO CORP		2,142	2,382	3,370	16,029	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN MOBILE CO LTD		540	670	7,370	35,050	電気通信サービス
EVERGREEN MARINE CORP LTD		314	384	7,856	37,366	運輸
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP		920	920	2,884	13,716	資本財
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD		152	202	2,678	12,737	耐久消費財・アパレル
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD		54	64	3,402	16,182	耐久消費財・アパレル

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 株 数	期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円	
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	180	194	10,165	48,346	半導体・半導体製造装置
FORTUNE ELECTRIC CO LTD	—	44	2,499	11,885	資本財
FORMOSA PLASTICS CORP	1,100	1,480	5,365	25,515	素材
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	1,100	1,100	3,091	14,700	素材
MEDIATEK INC	458	528	77,352	367,878	半導体・半導体製造装置
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	2,377	2,881	26,736	127,153	保険
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	2,594	3,212	8,995	42,779	銀行
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	91	101	6,207	29,523	一般消費財・サービス流通・小売り
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	550	630	5,550	26,396	電気通信サー ビス
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	3,162	3,545	12,266	58,339	金融サービス
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	2,900	3,360	22,444	106,745	保険
KGI FINANCIAL HOLDING CO LTD	4,790	5,660	9,791	46,568	保険
E. SUN FINANCIAL HOLDING CO	4,331	4,891	13,598	64,673	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,788	4,368	78,624	373,927	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	3,495	3,984	15,418	73,328	銀行
LARGAN PRECISION CO LTD	29	36	9,900	47,083	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	3,330	4,254	7,423	35,305	銀行
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING	3,668	5,360	6,593	31,358	保険
INVENTEC CORP	870	870	4,289	20,398	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	630	780	8,502	40,434	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	3,323	3,837	8,710	41,424	銀行
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	5,360	5,760	22,521	107,110	銀行
ASIA VITAL COMPONENTS	—	110	6,369	30,290	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	3,157	3,850	10,686	50,823	銀行
NAN YA PLASTICS CORP	1,370	1,690	5,467	26,001	素材
WISTRON CORP	730	980	10,780	51,268	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POU CHEN	610	730	2,675	12,724	耐久消費財・アパレル
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	1,490	1,650	12,936	61,522	食品・飲料・タバコ
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	160	210	5,460	25,967	生活必需品流通・小売り
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	310	—	—	—	エネルギー
E INK HOLDINGS INC	270	310	8,695	41,354	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM C	—	80	7,568	35,992	メディア・娯楽
RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD	446	536	2,269	10,792	不動産管理・開発
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	340	400	2,848	13,544	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TCC GROUP HOLDINGS	2,019	2,379	7,577	36,038	素材
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	7,460	8,586	974,511	4,634,676	半導体・半導体製造装置
UNITED MICROELECTRONICS CORP	3,420	3,780	15,195	72,268	半導体・半導体製造装置
WAN HAI LINES LTD	186	236	1,799	8,559	運輸
WALSIN LIHWA CORP	950	1,060	2,597	12,351	資本財
WINBOND ELECTRONICS CORP	990	—	—	—	半導体・半導体製造装置
YAGEO CORPORATION	105	135	7,289	34,666	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YANG MING MARINE TRANSPORT	570	640	4,339	20,636	運輸
TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	550	550	1,504	7,154	運輸
GLOBAL UNICHIP CORP	28	28	3,696	17,577	半導体・半導体製造装置
INNOLUX CORP	2,417	2,409	3,384	16,097	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WPG HOLDINGS LTD	479	579	4,115	19,571	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NAN YA PRINTED CIRCUIT BOARD	60	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EMEMORY TECHNOLOGY INC	18	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JENTECH PRECISION INDUSTRIAL	—	30	4,155	19,760	半導体・半導体製造装置

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(台湾)		百株	百株	千新台幣ドル	千円	
PEGATRON CORP		640	740	7,155	34,032	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD		23	29	9,077	43,169	半導体・半導体製造装置
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP		42	52	4,529	21,540	資本財
CHAILEASE HOLDING CO LTD		480	519	5,997	28,524	金融サービス
PARADE TECHNOLOGIES LTD		26	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING		180	220	2,629	12,503	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL		3,179	3,851	9,396	44,689	銀行
THE SHANGHAI COMMERCIAL & SA		1,220	1,450	6,133	29,170	銀行
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY		20	25	4,762	22,649	資本財
WIWYNN CORP		30	38	8,512	40,482	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD		930	1,170	20,709	98,489	半導体・半導体製造装置
SILERGY CORP		106	106	4,181	19,886	半導体・半導体製造装置
POWERCHIP SEMICONDUCTOR MANU		960	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MOMO.COM INC		22	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
GLOBALWAFERS CO LTD		60	100	3,420	16,265	半導体・半導体製造装置
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD		50	60	2,613	12,427	耐久消費財・アパレル
PHARMAESSENTIA CORP		70	80	5,496	26,138	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMEMORY TECHNOLOGY INC		—	23	7,774	36,972	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	105,026	120,949	1,779,158	8,461,497	
	銘 柄 数 < 比 率 >	90	88	—	<19.7%>	
(中国オフショア)				千オフショア人民元		
BANK OF SHANGHAI CO LTD-A		246	390	359	7,710	銀行
360 SECURITY TECHNOLOGY IN-A		117	117	120	2,593	ソフトウェア・サービス
PICC HOLDING CO-A		155	155	110	2,379	保険
ECOVACS ROBOTICS CO LTD-A		6	6	25	555	耐久消費財・アパレル
CSC FINANCIAL CO LTD-A		75	75	182	3,911	金融サービス
SHANGHAI PUTAILAI NEW ENER-A		44	44	65	1,393	素材
NANJING KING-FRIEND BIOCHE-A		10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENGLI PETROCHEMICAL CO L-A		145	145	214	4,594	素材
SICHUAN SWELLFUN CO LTD-A		4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ZHESHANG SECURITIES CO LTD-A		60	60	69	1,485	金融サービス
DASHENLIN PHARMACEUTICAL G-A		10	—	—	—	生活必需品流通・小売り
JUEWEI FOOD CO LTD-A		3	—	—	—	食品・飲料・タバコ
OPPEIN HOME GROUP INC-A		10	10	66	1,421	耐久消費財・アパレル
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO -A		27	27	78	1,680	資本財
HEILONGJIANG AGRICULTURE-A		25	25	35	753	食品・飲料・タバコ
CAITONG SECURITIES CO LTD-A		88	88	68	1,465	金融サービス
HOSHINE SILICON INDUSTRY C-A		14	14	72	1,556	素材
HUANENG LANCANG RIVER HYDR-A		—	112	98	2,117	公益事業
BANK OF CHENGDU CO LTD-A		54	90	151	3,250	銀行
SHENGHE RESOURCES HOLDINGS-A		17	—	—	—	素材
BETHEL AUTOMOTIVE SAFETY S-A		9	12	57	1,231	自動車・自動車部品
GUANGZHOU KINGMED DIAGNOST-A		7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A		278	300	700	15,016	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR I-A		13	13	176	3,793	半導体・半導体製造装置
HEBEI YANGYUAN ZHIHUI BEVERA		26	26	57	1,230	食品・飲料・タバコ
NANJING SECURITIES CO LTD		76	76	64	1,376	金融サービス
WUXI APPTTEC CO LTD-A		47	47	264	5,661	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAIC BLUEPARK NEW ENERGY -A		—	109	83	1,782	自動車・自動車部品

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円	
FLAT GLASS GROUP CO LTD-A	23	23	45	980	半導体・半導体製造装置
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-A	263	263	156	3,354	銀行
HAINAN AIRPORT INFRASTRUCT-A	218	218	80	1,715	不動産管理・開発
WINGTECH TECHNOLOGY CO LTD-A	27	27	94	2,018	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CNOOC ENERGY TECHNOLOGY & -A	—	137	56	1,204	エネルギー
NINGXIA BAOFENG ENERGY GRO-A	119	154	251	5,387	素材
SHANGHAI BOCHU ELECTRONIC-A	2	3	77	1,656	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMLOGIC SHANGHAI INC-A	6	6	51	1,103	半導体・半導体製造装置
BEIJING UNITED INFORMATION-A	8	—	—	—	資本財
WESTERN SUPERCONDUCTING TE-A	5	5	24	515	素材
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	15	13	241	5,172	半導体・半導体製造装置
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	33	22	160	3,438	半導体・半導体製造装置
CHINA RAILWAY SIGNAL & COM-A	110	110	64	1,377	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NINGBO RONBAY NEW ENERGY T-A	4	—	—	—	資本財
RAYTRON TECHNOLOGY CO LTD-A	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TIANJIN712 COMMUNICATION &-A	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANGHAI LINGANG HOLDINGS-A	72	72	71	1,529	不動産管理・開発
WILL SEMICONDUCTOR LTD-A	21	21	234	5,028	半導体・半導体製造装置
HOYUAN GREEN ENERGY CO LTD	9	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MING YANG SMART ENERGY GRO-A	43	—	—	—	資本財
BANK OF CHANGSHA CO LTD-A	75	75	68	1,471	銀行
TIANFENG SECURITIES CO LTD-A	—	227	96	2,077	金融サービス
CHINA ZHESHANG BANK CO LTD-A	602	422	121	2,600	銀行
NINGBO ORIENT WIRES & CABL-A	10	10	53	1,140	資本財
BEIJING-SHANGHAI HIGH SPE-A	988	983	560	12,011	運輸
GONEO GROUP CO LTD	8	11	81	1,740	資本財
ROCKCHIP ELECTRONICS CO L-A	—	9	141	3,034	半導体・半導体製造装置
STARPOWER SEMICONDUCTOR LT-A	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-A	638	537	287	6,170	銀行
BOC INTERNATIONAL CHINA CO-A	30	30	32	687	金融サービス
SHANGHAI JUNSHI BIOSCIENCE-A	8	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIANGSU PACIFIC QUARTZ CO -A	7	—	—	—	半導体・半導体製造装置
GUOLIAN SECURITIES CO LTD-A	22	22	24	531	金融サービス
HOYMILES POWER ELECTRONICS-A	2	—	—	—	資本財
CATHAY BIOTECH INC-A	—	12	55	1,180	素材
ACM RESEARCH SHANGHAI I-A	—	6	63	1,362	半導体・半導体製造装置
VERTISILICON MICROELECTRONI-A	10	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ZHEJIANG JIUZHOU PHARMACEU-A	13	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHONGTAI SECURITIES CO LTD-A	105	105	66	1,418	金融サービス
BEIJING WANTAI BIOLOGICAL-A	24	31	213	4,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHANGHAI AIKO SOLAR ENERGY-A	32	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ANJOY FOODS GROUP CO LTD	4	4	30	649	食品・飲料・タバコ
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL-A	60	85	270	5,796	金融サービス
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-A	8	16	74	1,598	資本財
SHANGHAI UNITED IMAGING HE-A	18	18	219	4,705	ヘルスケア機器・サービス
PIOTECH INC-A	2	4	64	1,389	半導体・半導体製造装置
JINKO SOLAR CO LTD-A	134	200	123	2,649	半導体・半導体製造装置
CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	8	10	612	13,140	半導体・半導体製造装置
EVERDISPLY OPTRONICS SHAN-A	—	237	53	1,138	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア人民元	千円	
QI AN XIN TECHNOLOGY GROUP-A	12	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GALAXYCORE INC-A	—	37	50	1,087	半導体・半導体製造装置
SHENZHEN TRANSSION HOLDING-A	17	25	248	5,334	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING KINGSOFT OFFICE SO-A	8	12	366	7,846	ソフトウェア・サービス
NATIONAL SILICON INDUSTRY -A	56	56	101	2,166	半導体・半導体製造装置
BEIJING ROBOROCK TECHNOLOG-A	2	3	89	1,914	耐久消費財・アパレル
XINJIANG DAQO NEW ENERGY C-A	36	36	76	1,648	半導体・半導体製造装置
LOONGSON TECHNOLOGY CORP L-A	—	8	96	2,068	半導体・半導体製造装置
HWATSING TECHNOLOGY CO LTD-A	—	5	81	1,753	半導体・半導体製造装置
CHINA ENERGY ENGINEERING COR	523	963	215	4,624	資本財
WINTIME ENERGY GROUP CO LTD	—	478	74	1,598	公益事業
ANHUI JIANGHUAI AUTO GROUP-A	—	43	181	3,881	自動車・自動車部品
PETROCHINA CO LTD-A	466	470	386	8,282	エネルギー
IND & COMM BK OF CHINA-A	1,107	1,329	886	19,002	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	1,497	1,798	906	19,426	銀行
BANK OF CHINA LTD-A	759	648	344	7,376	銀行
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-A	667	740	446	9,581	エネルギー
CHINA LIFE INSURANCE CO-A	45	71	290	6,220	保険
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	115	131	511	10,974	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK-A	374	425	1,711	36,680	銀行
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	209	231	1,174	25,185	保険
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	408	439	888	19,038	銀行
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	593	571	593	12,718	銀行
CHINA MINSHENG BANKING-A	678	678	277	5,959	銀行
SAIC MOTOR CORP LTD-A	180	143	242	5,196	自動車・自動車部品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	23	26	3,733	80,037	食品・飲料・タバコ
BANK OF COMMUNICATIONS CO-A	779	779	558	11,973	銀行
CITIC SECURITIES CO-A	215	248	682	14,641	金融サービス
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A	147	128	416	8,923	保険
SHANGHAI INTERNATIONAL POR-A	89	—	—	—	運輸
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	449	511	1,441	30,891	公益事業
DAQIN RAILWAY CO LTD -A	349	349	224	4,810	運輸
CHINA EVERBRIGHT BANK CO-A	784	918	355	7,615	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION -A	732	848	474	10,161	資本財
HAITONG SECURITIES CO LTD-A	187	264	286	6,134	金融サービス
HUAXIA BANK CO LTD-A	243	243	180	3,870	銀行
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	115	142	391	8,398	食品・飲料・タバコ
BANK OF BEIJING CO LTD -A	522	406	239	5,143	銀行
CHINA UNITED NETWORK-A	597	597	290	6,232	電気通信サービス
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	500	423	288	6,184	素材
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	99	78	190	4,086	素材
CHINA MERCHANTS SECURITIES-A	119	171	314	6,741	金融サービス
HUANENG POWER INTL INC-A	182	182	114	2,450	公益事業
GREAT WALL MOTOR CO LTD-A	64	64	158	3,395	自動車・自動車部品
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	266	266	223	4,801	不動産管理・開発
CRRC CORP LTD-A	547	468	348	7,474	資本財
JIANGSU HENGGUI MEDICINE C-A	131	137	612	13,125	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA NORTHERN RARE EARTH -A	57	95	204	4,384	素材
HUATAI SECURITIES CO LTD-A	131	131	225	4,844	金融サービス

銘柄	柄	期首(前期末)	当		期		業	種	等		
		株	数	株	数	評				価	額
						外貨建金額				邦貨換算金額	
(中国オフショア)		百株	百株	千円	千円						
CHINA RAILWAY GROUP LTD-A		471	383	225	4,844	資本財					
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-A		38	60	291	6,245	保険					
HAIER SMART HOME CO LTD-A		140	116	319	6,850	耐久消費財・アパレル					
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A		194	159	257	5,521	資本財					
GD POWER DEVELOPMENT CO -A		310	405	169	3,629	公益事業					
CHINA CONSTRUCTION BANK-A		204	204	171	3,677	銀行					
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-A		36	36	85	1,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス					
GUANGHUI ENERGY CO LTD-A		97	97	58	1,258	エネルギー					
SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A		99	99	115	2,472	半導体・半導体製造装置					
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A		55	63	428	9,180	素材					
SHANGHAI ELECTRIC GRP CO L-A		240	240	185	3,982	資本財					
DATANG INTL POWER GEN CO-A		200	200	53	1,144	公益事業					
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A		360	448	717	15,385	素材					
FOUNDER SECURITIES CO LTD-A		170	170	134	2,889	金融サービス					
SDIC POWER HOLDINGS CO LTD-A		138	201	285	6,114	公益事業					
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A		147	188	440	9,439	資本財					
OFFSHORE OIL ENGINEERING-A		105	—	—	—	エネルギー					
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A		34	49	300	6,433	一般消費財・サービス流通・小売り					
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-A		69	69	59	1,272	自動車・自動車部品					
INNER MONGOLIA BAOTOU STE-A		733	1,362	245	5,255	素材					
TSINGTAO BREWERY CO LTD-A		15	15	104	2,246	食品・飲料・タバコ					
AVIC INDUSTRY-FINANCE HOLD-A		139	—	—	—	金融サービス					
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-A		231	311	244	5,246	素材					
UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUS-A		—	38	59	1,285	テクノロジー・ハードウェアおよび機器					
AIR CHINA LTD-A		239	239	180	3,873	運輸					
TBEA CO LTD-A		109	109	131	2,818	資本財					
CHINA NATIONAL CHEMICAL-A		97	97	71	1,542	資本財					
METALLURGICAL CORP OF CHIN-A		397	397	122	2,629	資本財					
POWER CONSTRUCTION CORP OF-A		491	339	170	3,662	資本財					
CHINA CSSC HOLDINGS LTD-A		103	86	290	6,227	資本財					
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A		21	21	70	1,500	運輸					
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHAR-A		33	33	88	1,895	ヘルスケア機器・サービス					
JIANGXI COPPER CO LTD-A		65	43	90	1,946	素材					
SOUTHWEST SECURITIES CO LT-A		38	174	77	1,667	金融サービス					
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A		71	71	117	2,526	自動車・自動車部品					
SINOLINK SECURITIES CO LTD-A		77	77	64	1,386	金融サービス					
ZHEJIANG LONGSHENG GROUP C-A		67	67	64	1,393	素材					
SICHUAN CHUANYOU ENERGY CO-A		129	147	227	4,881	公益事業					
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-A		44	44	86	1,862	ヘルスケア機器・サービス					
AECC AVIATION POWER CO-A		46	77	287	6,161	資本財					
BANK OF NANJING CO LTD -A		273	200	211	4,523	銀行					
JOINTOWN PHARMACEUTICAL-A		83	107	52	1,135	ヘルスケア機器・サービス					
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-A		286	279	398	8,550	運輸					
CMOC GROUP LTD-A		284	364	265	5,688	素材					
ZHONGJIN GOLD CORP-A		100	100	130	2,803	素材					
SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A		6	—	—	—	素材					
INDUSTRIAL SECURITIES CO-A		163	163	99	2,124	金融サービス					
BEIJING TONGRENTANG CO-A		23	23	84	1,811	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス					
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A		63	82	204	4,386	素材					

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(中国オフショア)		百株	百株	千円	千円	
JIANGSU PHOENIX PUBLISH-A		—	55	61	1,327	メディア・娯楽
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS-A		41	41	91	1,952	資本財
JINDUICHENG MOLYBDENUM CO -A		67	67	70	1,508	素材
PEOPLE.CN CO LTD-A		20	—	—	—	メディア・娯楽
YONGHUI SUPERSTORES COMPANY LIMITED		204	—	—	—	生活必需品流通・小売り
HAINAN AIRLINES HOLDING CO-A		817	817	133	2,854	運輸
YANKUANG ENERGY GROUP CO-A		67	87	116	2,507	エネルギー
YUTONG BUS CO LTD-A		—	49	142	3,049	資本財
SHENERGY COMPANY LIMITED		99	99	84	1,814	公益事業
CHINA EASTERN AIRLINES CO-A		467	333	129	2,769	運輸
DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-A		44	44	66	1,421	資本財
HUADIAN POWER INTL CORP-A		125	125	63	1,361	公益事業
CHINA XD ELECTRIC CO LTD-A		—	113	83	1,790	資本財
SHANXI LU'AN ENVIRONMENTAL-A		65	65	81	1,750	エネルギー
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A		30	30	81	1,745	ソフトウェア・サービス
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY-A		59	59	64	1,380	ソフトウェア・サービス
COSCO SHIPPING DEVELOPMENT CO		184	—	—	—	資本財
XIAMEN TUNGSTEN CO LTD-A		12	44	85	1,834	素材
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-A		176	276	173	3,709	運輸
SHANGHAI CONSTRUCTION GROU-A		56	—	—	—	資本財
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A		34	44	261	5,601	自動車・自動車部品
XIAMEN C & D INC-A		44	44	42	900	資本財
YOUNGOR FASHION CO LTD		140	140	113	2,439	不動産管理・開発
MEIHUA HOLDINGS GROUP CO -A		54	54	53	1,137	素材
AVICOPTER PLC-A		5	21	77	1,661	資本財
SOOCHOW SECURITIES CO LTD-A		97	97	74	1,596	金融サービス
YUNNAN CHIHONG ZINC & GERM-A		—	110	61	1,322	素材
HUMANWELL HEALTHCARE GROUP-A		38	38	83	1,783	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG CHINA COMMODITIES-A		130	130	171	3,686	一般消費財・サービス流通・小売り
SHAN XI HUA YANG GROUP NEW-A		51	51	34	740	エネルギー
INNER MONGOLIA JUNZHENG EN-A		157	157	83	1,783	素材
FANGDA CARBON NEW MATERIAL-A		4	—	—	—	資本財
WESTERN MINING CO -A		33	33	57	1,236	素材
ZHANGZHOU PIENZEHUANG PHA-A		11	11	221	4,740	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GUANGDONG HEC TECHNOLOGY H-A		63	—	—	—	素材
SHANXI XINGHUACUN FEN WINE-A		21	27	472	10,131	食品・飲料・タバコ
KEDA INDUSTRIAL GROUP CO LTD		28	—	—	—	資本財
CHINA MERCHANTS ENERGY -A		189	189	128	2,755	エネルギー
TIAN DI SCIENCE & TECHNOLO-A		—	90	53	1,144	資本財
SHANGHAI YUYUAN TOURIST MA-A		50	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CHINA MEHECO CO LTD -A		22	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SHANGHAI ZHANGJIANG HIGH-A		—	39	97	2,085	不動産管理・開発
CHINA NATIONAL SOFTWARE -A		11	11	52	1,128	ソフトウェア・サービス
ZHEJIANG JUHUA CO-A		57	57	145	3,125	素材
CHINA NATIONAL MEDICINES-A		—	14	44	956	ヘルスケア機器・サービス
PINGDINGSHAN TIANAN COAL -A		—	50	45	967	エネルギー
SHANDONG NANSHAN ALUMINUM-A		369	239	96	2,064	素材
BEIJING TIANFAN BIOLOGICAL-A		33	39	82	1,758	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHANGHAI ELECTRIC POWER CO-A		71	71	61	1,322	公益事業

銘柄	柄	期首(前期末)	当		期		業	種	等		
		株	数	株	数	評				価	額
						外貨建金額				邦貨換算金額	
(中国オフショア)		百株		百株		千円					
JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLO-A		53		53		74	1,587	資本財			
COSCO SHIPPING ENERGY TRAN-A		81		81		102	2,205	エネルギー			
JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIA-A		3		—		—	—	食品・飲料・タバコ			
LIAONING PORT CO LTD-A		219		219		34	737	運輸			
SICHUAN ROAD&BRIDGE GROUP-A		138		138		98	2,103	資本財			
YUNNAN YUNTIANHUA CO-A		15		44		100	2,155	素材			
ZHEJIANG HUAHAI PHARMACEUT-A		12		12		18	404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス			
JOINCARE PHARMACEUTICAL GR-A		16		—		—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス			
SINOMA INTERNATIONAL ENGIN-A		55		55		52	1,116	資本財			
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A		72		45		137	2,953	テクノロジー・ハードウェアおよび機器			
SHANXI COAL INTERNATIONAL -A		45		45		49	1,059	資本財			
TONGWEI CO LTD-A		105		87		180	3,862	半導体・半導体製造装置			
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE-A		29		35		105	2,272	ソフトウェア・サービス			
JCET GROUP CO LTD-A		38		38		154	3,309	半導体・半導体製造装置			
HANGZHOU SILAN MICROELECTR-A		20		20		51	1,108	半導体・半導体製造装置			
CHONGQING BREWERY CO-A		8		8		43	933	食品・飲料・タバコ			
SHANGHAI JINJIANG INTERNAT-A		17		—		—	—	消費者サービス			
SHANDONG HUALU HENGSHENG-A		35		35		72	1,554	素材			
XIAMEN FARATRONIC CO LTD-A		4		—		—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器			
CHINA JUSHI CO LTD -A		74		74		80	1,730	素材			
SICHUAN HEBANG BIOTECHNOL- A		142		—		—	—	素材			
NINGBO SHANSHAN CO LTD-A		23		—		—	—	素材			
WUCHAN ZHONGDA GROUP CO L-A		60		—		—	—	一般消費財・サービス流通・小売り			
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A		24		24		154	3,311	資本財			
ZHUZHOU KIBING GROUP CO LT-A		40		—		—	—	資本財			
HENGTONG OPTIC-ELECTRIC CO-A		37		37		60	1,304	テクノロジー・ハードウェアおよび機器			
SAILUN GROUP CO LTD-A		95		61		93	2,011	自動車・自動車部品			
TONGKUN GROUP CO LTD-A		76		76		88	1,901	素材			
JIANGSU YANGNONG CHEMICAL -A		3		—		—	—	素材			
ANGEL YEAST CO LTD-A		7		37		129	2,769	食品・飲料・タバコ			
HUBEI XINGFA CHEMICALS GRP-A		19		—		—	—	素材			
NINGBO SANXING MEDICAL CO -A		—		31		93	2,009	資本財			
SHEDE SPIRITS CO LTD-A		7		—		—	—	食品・飲料・タバコ			
BTG HOTELS GROUP CO LTD-A		16		—		—	—	消費者サービス			
SHANGHAI FUDAN MICROELE-DO-A		8		—		—	—	半導体・半導体製造装置			
NINGBO DEYE TECHNOLOGY CO -A		5		19		171	3,671	資本財			
HANGZHOU LION ELECTRONICS -A		10		—		—	—	半導体・半導体製造装置			
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A		5		12		308	6,616	食品・飲料・タバコ			
BLOOMAGE BIOTECHNOLOGY COR-A		8		8		39	844	家庭用品・パーソナル用品			
GOODWE TECHNOLOGIES CO LTD-A		2		—		—	—	資本財			
CHINA RESOURCES MICROELECT-A		22		22		102	2,189	半導体・半導体製造装置			
TRINA SOLAR CO LTD-A		32		32		56	1,201	半導体・半導体製造装置			
CHINA THREE GORGES RENEWAB-A		641		533		222	4,776	公益事業			
CAPITAL SECURITIES CO LTD-A		—		48		98	2,104	金融サービス			
SHANGHAI RURAL COMMERCIAL -A		286		189		155	3,326	銀行			
PYLON TECHNOLOGIES CO LTD-A		2		—		—	—	資本財			
IRAY TECHNOLOGY CO LTD-A		2		—		—	—	ヘルスケア機器・サービス			
WUXI AUTOWELL TECHNOLOGY C-A		5		—		—	—	半導体・半導体製造装置			
3PEAK INC-A		2		—		—	—	半導体・半導体製造装置			

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(中国オフショア)		百株	百株	千円		
SUPCON TECHNOLOGY CO LTD-A		8	20	106	2,285	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HYGON INFORMATION TECHNOLO-A		42	46	602	12,918	半導体・半導体製造装置
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A		129	197	295	6,329	半導体・半導体製造装置
HUAIBEI MINING HOLDINGS CO-A		37	37	50	1,091	素材
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIV-A		7	7	91	1,969	自動車・自動車部品
ZHEJIANG ZHENENG ELECTRIC-A		213	213	111	2,397	公益事業
HUBEI JUMPCAN PHARMACEUT-A		13	13	35	754	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HLA GROUP CORP L-A		—	93	79	1,714	一般消費財・サービス流通・小売り
SHAANXI COAL INDUSTRY CO L-A		196	219	472	10,131	エネルギー
HUAQIN TECHNOLOGY CO LTD-A		—	20	157	3,374	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A		81	108	446	9,565	食品・飲料・タバコ
JIANGSU KING'S LUCK BREWER-A		20	34	148	3,190	食品・飲料・タバコ
NANJING IRON & STEEL CO-A		—	130	57	1,231	素材
NINGBO JOYSON ELECTRONIC -A		12	—	—	—	自動車・自動車部品
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A		16	—	—	—	資本財
DONGXING SECURITIES CO LT-A		62	62	68	1,467	金融サービス
NINGBO TUOPU GROUP CO LTD-A		19	47	311	6,679	自動車・自動車部品
JUNEYAO AIRLINES CO LTD-A		35	35	47	1,021	運輸
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO-A		180	147	267	5,744	金融サービス
CHINA NATIONAL NUCLEAR POW-A		325	443	423	9,078	公益事業
ANHUI KOUZI DISTILLERY CO -A		5	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SERES GROUP CO L-A		31	31	411	8,825	自動車・自動車部品
ANHUI YINGJIA DISTILLERY C-A		16	16	88	1,895	食品・飲料・タバコ
SKSHU PAINT CO LTD-A		7	—	—	—	素材
BANK OF JIANGSU CO LTD-A		401	339	331	7,100	銀行
BANK OF HANGZHOU CO LTD-A		130	130	189	4,065	銀行
SHANDONG LINGLONG TYRE CO -A		13	13	23	506	自動車・自動車部品
AUTOBIO DIAGNOSTICS CO LTD-A		10	10	40	860	ヘルスケア機器・サービス
SHANDONG BUCHANG PHARMACEU-A		2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YTO EXPRESS GROUP CO LTD-A		74	74	100	2,160	運輸
SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY-A		—	10	80	1,730	半導体・半導体製造装置
JASON FURNITURE HANGZHOU C-A		10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CHINA GALAXY SECURITIES CO-A		80	121	172	3,691	金融サービス
SDIC CAPITAL CO LTD-A		110	110	79	1,707	金融サービス
TOPCHOICE MEDICAL CORPORAT-A		3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ENN NATURAL GAS CO LTD-A		48	48	97	2,085	公益事業
HANGZHOU FIRST APPLIED MAT-A		56	79	114	2,452	半導体・半導体製造装置
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A		21	25	58	1,263	生活必需品流通・小売り
G-BITS NETWORK TECHNOLOGY XI		1	—	—	—	メディア・娯楽
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY -A		4	13	88	1,888	資本財
ZHEJIANG WEIMING ENVIRONME-A		23	23	47	1,020	商業・専門サービス
ORIENT SECURITIES CO LTD-A		216	151	149	3,207	金融サービス
CHIFENG JILONG GOLD MINING-A		—	34	60	1,305	素材
CECEP WIND POWER CORP-A		79	—	—	—	公益事業
SPRING AIRLINES CO LTD-A		19	19	102	2,188	運輸
EVERBRIGHT SECURITIE CO -A		66	66	114	2,460	金融サービス
SHANGHAI M&G STATIONERY IN-A		18	18	51	1,095	商業・専門サービス
JCHX MINING MANAGEMENT CO -A		—	13	52	1,121	素材
EVE ENERGY CO LTD-A		58	40	171	3,675	資本財

銘柄	期首(前期末) 株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
			外貨建金額 千円		邦貨換算金額 千円
(中国オフショア)	百株	百株			
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A	15	15	121	2,594	資本財
LUXI CHEMICAL GROUP CO LT-A	19	—	—	—	素材
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	58	38	172	3,696	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN SUNLORD ELECTRONI-A	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA ZHENHUA GROUP SCIENC-A	12	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ACCELINK TECHNOLOGIES CO -A	—	19	98	2,114	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HENGDIAN GROUP DMEGC -A	27	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DO-FLUORIDE NEW MATERIALS -A	21	—	—	—	素材
GUANGZHOU YUEXIU CAPITAL H-A	43	—	—	—	金融サービス
TIANSHUI HUATIAN TECHNOLOG-A	19	64	74	1,588	半導体・半導体製造装置
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-A	27	44	149	3,198	素材
YUNNAN ALUMINIUM CO LTD-A	73	73	117	2,508	素材
KUANG-CHI TECHNOLOGIES CO-A	22	49	201	4,314	資本財
UNISPLENDOR CORP LTD-A	48	48	130	2,803	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JIANGXI SPECIAL ELECTRIC -A	25	—	—	—	資本財
SHANDONG SUN PAPER INDUSTR-A	88	88	119	2,567	素材
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-A	3	3	14	313	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUNWODA ELECTRONIC CO LTD-A	13	56	122	2,631	資本財
HUAGONG TECH CO LTD-A	27	27	113	2,442	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHANGCHUN HIGH-TECH INDUST-A	7	7	65	1,397	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	38	38	119	2,568	資本財
NORTH INDUSTRIES GROUP RED-A	24	—	—	—	資本財
MANGO EXCELLENT MEDIA CO L-A	31	31	86	1,864	メディア・娯楽
SHENZHEN KAIFA TECHNOLOGY-A	35	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUZHOU DONGSHAN PRECISION-A	33	33	114	2,461	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANJIN INTERNATIONAL GOLD C	87	55	92	1,989	素材
TANGSHAN JIDONG CEMENT INV-A	37	—	—	—	素材
SHANDONG HIMILE MECHANICAL-A	—	18	93	2,000	資本財
ZHEFU HOLDING GROUP CO LTD-A	53	—	—	—	商業・専門サービス
GEM CO LTD-A	108	108	69	1,500	資本財
THUNDER SOFTWARE TECHNOLOG-A	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WALVAX BIOTECHNOLOGY CO-A	30	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG CENTURY HUATONG -A	171	—	—	—	メディア・娯楽
HANGZHOU GREATSTAR INDUSTRIAL CO., LTD.	—	27	85	1,842	耐久消費財・アパレル
INNER MONGOLIA DIAN TON EN-A	27	53	103	2,217	エネルギー
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	33	39	290	6,230	資本財
WUHAN GUIDE INFRARED CO LT-A	34	34	22	492	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A	10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ZHEJIANG NHU CO LTD-A	54	54	122	2,633	素材
YUNNAN TIN CO LTD-A	35	35	50	1,082	素材
HANGZHOU BINJIANG REAL EST-A	56	—	—	—	不動産管理・開発
SHIJIAZHUANG YILING PHARMA-A	26	26	35	765	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT-A	9	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BEIJING NEW BUILDING MATER-A	37	37	113	2,431	資本財
GUANGDONG HAI GROUP CO-A	28	42	210	4,501	食品・飲料・タバコ
GOTION HIGH-TECH CO LTD-A	39	39	81	1,749	資本財
JIZHONG ENERGY RESOURCES-A	49	—	—	—	エネルギー
JIANGSU YUYUE MEDICAL EQU-A	30	30	105	2,251	ヘルスケア機器・サービス
ZHEJIANG WANFENG AUTO -A	—	45	78	1,672	自動車・自動車部品

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)		百株	百株	千オフショア人民元	千円	
MUYUAN FOODSTUFF CO LTD-A		94	110	406	8,709	食品・飲料・タバコ
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A		40	40	98	2,110	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUAN LONGPING HIGH-TECH AG-A		11	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CETC CYBERSPACE SECURITY T-A		13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANXI COKING COAL ENERGY-A		124	124	92	1,983	エネルギー
CHINA BAOAN GROUP-A		45	—	—	—	資本財
TIANQI LITHIUM CORP-A		41	29	89	1,926	素材
CHINA GREATWALL TECHNOLOGY-A		67	67	91	1,953	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING YANJING BREWERY CO-A		39	39	44	955	食品・飲料・タバコ
TIANMA MICROELECTRONICS-A		24	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NAVINFO CO LTD-A		48	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BY-HEALTH CO LTD-A		13	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SICHUAN KELUN PHARMACEUTIC-A		24	24	67	1,447	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUALAN BIOLOGICAL ENGINEER-A		46	46	73	1,580	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RONGSHENG PETRO CHEMICAL-A		247	303	261	5,608	素材
CHINA RESOURCES SANJIU MED-A		15	34	152	3,267	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNIGROUP GUOXIN MICROELECT-A		18	18	108	2,332	半導体・半導体製造装置
INSPUR ELECTRONIC INFORMAT-A		24	37	195	4,200	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GRG BANKING EQUIPMENT CO -A		22	22	24	535	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
OFILM GROUP CO LTD-A		—	77	96	2,060	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANXI TAIGANG STAINLESS-A		48	—	—	—	素材
FAW JIEFANG GROUP CO LTD-A		32	32	25	541	資本財
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO-A		173	173	215	4,609	ヘルスケア機器・サービス
CHAOZHOU THREE-CIRCLE GROU-A		45	45	173	3,727	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANGHAI BAIRUN INVESTMENT-A		13	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SHENZHEN SALUBRIS PHARM-A		17	17	50	1,088	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY-A		19	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
XCMG CONSTRUCTION MACHIN-A		207	354	269	5,767	資本財
DONG-E-E-JIAOCO LTD-A		12	12	71	1,535	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GUANGZHOU HAIGE COMMUNICAT-A		76	76	79	1,705	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUADONG MEDICINE CO LTD-A		29	29	100	2,149	ヘルスケア機器・サービス
YANTAI JEREH OILFIELD-A		9	27	107	2,296	エネルギー
TONGLING NONFERROUS METALS-A		399	273	89	1,913	素材
37 INTERACTIVE ENTERTAINME-A		39	39	58	1,249	メディア・娯楽
AECC AERO-ENGINE CONTROL-A		10	10	19	422	資本財
LUZHOU LAOJIAO CO LTD-A		31	28	321	6,894	食品・飲料・タバコ
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A		24	24	151	3,247	資本財
BEIJING DABEINONG TECHNOLO-A		66	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TCL ZHONGHUAN RENEWABLE EN-A		80	80	68	1,474	半導体・半導体製造装置
SONGCHENG PERFORMANCE DEVE-A		50	—	—	—	消費者サービス
BEIJING SHIJI INFORMATION -A		46	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KUNLUN TECH CO LTD-A		25	25	91	1,950	メディア・娯楽
HITHINK ROYALFLUSH INFORMA-A		10	12	363	7,794	金融サービス
SHENZHEN ENERGY GROUP CO L-A		116	116	70	1,519	公益事業
BEIJING ENLIGHT MEDIA CO L-A		13	—	—	—	メディア・娯楽
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A		128	142	583	12,500	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QINGHAI SALT LAKE INDUSTRY-A		153	163	264	5,678	素材
SHANXI SECURITIES CO LTD-A		4	—	—	—	金融サービス
FOCUS MEDIA INFORMATION TE-A		238	326	210	4,521	メディア・娯楽

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)		百株	百株	千円	千円	
NEW HOPE LIUHE CO LTD-A		76	76	65	1,397	食品・飲料・タバコ
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY-A		63	63	97	2,091	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DHC SOFTWARE CO LTD -A		4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IFLYTEK CO LTD - A		61	69	343	7,369	ソフトウェア・サービス
HESTEEL CO LTD-A		15	—	—	—	素材
GOERTEK INC -A		61	86	242	5,189	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GUOYUAN SECURITIES CO LTD-A		95	95	76	1,643	金融サービス
BANK OF NINGBO CO LTD -A		139	157	406	8,710	銀行
LENS TECHNOLOGY CO LTD-A		96	121	320	6,876	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TCL TECHNOLOGY GROUP CORP-A		317	545	275	5,898	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHANGJIANG SECURITIES CO L-A		68	68	44	959	金融サービス
SHENZHEN OVERSEAS CHINESE-A		249	—	—	—	不動産管理・開発
CHONGQING CHANGAN AUTOMOB-A		171	171	215	4,625	自動車・自動車部品
WESTERN SECURITIES CO LTD-A		100	100	78	1,676	金融サービス
HENAN SHUANGHUI INVESTMENT-A		74	74	188	4,034	食品・飲料・タバコ
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD-A		29	41	238	5,114	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EAST MONEY INFORMATION CO LTD-A		278	342	824	17,667	金融サービス
JIANGSU YANGHE DISTILLERY-A		27	35	281	6,035	食品・飲料・タバコ
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		71	83	1,060	22,725	食品・飲料・タバコ
WANDA FILM HOLDING CO LTD-A		45	—	—	—	メディア・娯楽
SHANGHAI RAAS BLOOD PRODUC-A		105	105	72	1,555	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LT-A		839	696	311	6,684	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA MERCHANTS SHEKOU IND-A		198	198	196	4,214	不動産管理・開発
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A		46	60	266	5,718	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A		—	67	487	10,459	耐久消費財・アパレル
GUOSEN SECURITIES CO LTD-A		113	113	119	2,565	金融サービス
PING AN BANK CO LTD-A		344	380	430	9,237	銀行
WENS FOODSTUFFS GROUP CO - A		152	165	264	5,680	食品・飲料・タバコ
SHENWAN HONGYUAN GROUP CO-A		456	456	232	4,975	金融サービス
CHINA VANKE CO LTD -A		164	—	—	—	不動産管理・開発
ZTE CORP-A		64	85	364	7,820	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY S-A		155	155	112	2,402	資本財
WEICHAI POWER CO LTD-A		161	132	189	4,054	資本財
LIVZON PHARMACEUTICAL GROU-A		5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GF SECURITIES CO LTD-A		95	174	273	5,871	金融サービス
GOLDWIND SCIENCE &TECHNOL-A		34	34	33	722	資本財
BYD CO LTD -A		36	39	1,088	23,332	自動車・自動車部品
CECEP SOLAR ENERGY CO LT-A		65	—	—	—	公益事業
GUANGDONG LY INTELLIGENT M-A		223	135	118	2,538	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GUANGZHOU TINCI MATERIALS -A		41	41	77	1,662	素材
SHENZHEN CAPCHEM TECHNOLOG-A		10	10	36	789	素材
LB GROUP CO LTD-A		45	45	80	1,723	素材
JIANGSU EASTERN SHENGHONG -A		139	139	116	2,491	素材
YANGZHOU YANGJIE ELECTRONI-A		7	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASIA-POTASH INTERNATIONAL-A		15	—	—	—	素材
SINOMA SCIENCE&TECHNOLOGY -A		22	—	—	—	素材
RISEN ENERGY CO LTD-A		24	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TITAN WIND ENERGY SUZHOU-A		28	—	—	—	資本財
APELOA PHARMACEUTICAL CO-A		9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(中国オフショア)		百株	百株	千オフショア人民元	千円	
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A		13	—	—	—	資本財
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A		9	12	455	9,760	半導体・半導体製造装置
INNER MONGOLIA YUAN XING-A		59	—	—	—	素材
TONGFU MICROELECTRONIC CO-A		32	32	92	1,980	半導体・半導体製造装置
HUAFON CHEMICAL CO LTD -A		156	156	124	2,661	素材
HUNAN VALIN STEEL CO LTD -A		146	146	63	1,352	素材
JIANGSU NHWA PHARMACEUTICA-A		—	22	49	1,057	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PERFECT WORLD CO LTD-A		44	—	—	—	メディア・娯楽
ANHUI GUJING DISTILLERY CO-A		8	8	133	2,859	食品・飲料・タバコ
HENGYI PETROCHEMICAL CO -A		19	—	—	—	素材
ZHEJIANG JINGSHENG MECHAN-A		39	39	120	2,593	半導体・半導体製造装置
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A		17	17	89	1,913	耐久消費財・アパレル
NINESTAR CORP-A		18	18	45	980	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HISENSE HOME APPLIANCES G-A		—	18	56	1,202	耐久消費財・アパレル
CNPC CAPITAL CO LTD-A		109	199	133	2,853	銀行
YUNDA HOLDING CO LTD-A		48	—	—	—	運輸
GIANT NETWORK GROUP CO LTD-A		41	—	—	—	メディア・娯楽
BETTA PHARMACEUTICALS CO L-A		3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENAN SHENHUO COAL & POWER-A		35	35	63	1,357	素材
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A		17	—	—	—	素材
ASYMCHAM LABORATORIES TIAN-A		6	6	50	1,089	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIUGUI LIQUOR CO LTD-A		4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MEINIAN ONEHEALTH HEALTHCA-A		83	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
S F HOLDING CO LTD-A		86	109	419	9,003	運輸
FIRST CAPITAL SECURITIES C-A		5	—	—	—	金融サービス
BEIJING EASPRING MATERIAL-A		7	—	—	—	資本財
INGENIC SEMICONDUCTOR CO -A		12	12	79	1,710	半導体・半導体製造装置
VICTORY GIANT TECHNOLOGY -A		—	18	103	2,216	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EOPTOLINK TECHNOLOGY INC L-A		—	14	188	4,036	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANXI MEIJIN ENERGY CO LT-A		37	—	—	—	素材
CHENGXIN LITHIUM GROUP CO-A		14	—	—	—	素材
SATELLITE CHEMICAL CO LTD-A		80	80	157	3,376	素材
SHENZHEN KEDALI INDUSTRY C-A		4	—	—	—	自動車・自動車部品
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY-A		22	22	92	1,978	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL C		14	14	41	882	素材
GUANGZHOU SHIYUAN ELECTRON-A		15	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A		17	23	305	6,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA MERCHANTS EXPRESSWAY-A		—	107	134	2,892	運輸
JIANGSU YOKE TECHNOLOGY-A		5	5	30	652	素材
HANGZHOU OXYGEN PLANT GROU-A		20	—	—	—	素材
SHENNAN CIRCUITS CO LTD-A		7	13	191	4,104	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIV-A		10	10	110	2,375	自動車・自動車部品
BGI GENOMICS CO LTD-A		3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIHAI GUANGWEI COMPOSITES-A		6	6	19	426	素材
CHINA RARE EARTH RESOURCES-A		19	19	53	1,150	素材
SHENZHEN KANGTAI BIOLOGICA-A		9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A		23	27	631	13,546	ヘルスケア機器・サービス
OFFCN EDUCATION TECHNOLOGY-A		102	—	—	—	消費者サービス
HUAXI SECURITIES CO LTD-A		3	—	—	—	金融サービス

銘柄	株数	当期末	期末		業種等
			評価額	外貨建金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円	
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SUNRESIN NEW MATERIALS CO -A	12	—	—	—	素材
SHENZHEN SENIOR TECHNOLOGY-A	17	—	—	—	素材
OVCTEK CHINA INC-A	9	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SG MICRO CORP-A	10	10	91	1,964	半導体・半導体製造装置
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	78	90	2,361	50,617	資本財
MAXSCEND MICROELECTRONICS -A	15	10	86	1,863	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PHARMARON BEIJING CO LTD-A	36	36	93	2,001	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHENZHEN DYNANONIC CO LTD-A	3	—	—	—	素材
BANK OF SUZHOU CO LTD-A	51	51	39	854	銀行
PANGANG GROUP VANADIUM TIT-A	181	181	49	1,067	素材
AVARY HOLDING SHENZHEN CO -A	23	45	186	3,992	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA GREAT WALL SECURITIE-A	129	129	102	2,192	金融サービス
SHENZHEN SC NEW ENERGY TEC-A	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CGN POWER CO LTD-A	406	406	146	3,150	公益事業
CITI PACIFIC SPECIAL STEEL-A	—	71	80	1,727	素材
SUZHOU TFC OPTICAL COMMUNI-A	—	11	127	2,737	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUZHOU MAXWELL TECHNOLOGIE-A	4	4	38	832	半導体・半導体製造装置
CSPC INNOVATION PHARMACEUT-A	29	34	99	2,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ISOFTSTONE INFORMATION TEC-A	—	19	106	2,289	ソフトウェア・サービス
TIANSHAN ALUMINUM GROUP CO-A	75	75	67	1,455	素材
CANMAX TECHNOLOGIES CO LTD-A	10	—	—	—	素材
GINLONG TECHNOLOGIES CO LT-A	6	6	31	675	資本財
YIHAI KERRY ARAWANA HOLDIN-A	22	22	67	1,447	食品・飲料・タバコ
ANHUI HONGLU STEEL CONSTRU-A	6	—	—	—	素材
HUBEI FEILIHUA QUARTZ GLAS-A	10	—	—	—	素材
HANGZHOU CHANG CHUAN TECHN-A	13	—	—	—	半導体・半導体製造装置
YONGXING SPECIAL MATERIALS-A	9	—	—	—	素材
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD-A	96	66	83	1,798	半導体・半導体製造装置
SHENZHEN NEW INDUSTRIES BI-A	24	15	94	2,018	ヘルスケア機器・サービス
RANGE INTELLIGENT COMPUTI-A	—	32	192	4,131	ソフトウェア・サービス
EMPYREAN TECHNOLOGY CO LTD-A	—	7	75	1,623	ソフトウェア・サービス
SINOMINE RESOURCE GROUP CO-A	9	—	—	—	素材
ANKER INNOVATIONS TECHNOLO-A	—	10	109	2,347	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IMEIK TECHNOLOGY DEVELOPME-A	6	5	96	2,060	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CNGR ADVANCED MATERIAL CO -A	6	28	97	2,093	資本財
YUNNAN BOTANEE BIO-TECHNOL-A	4	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ZANGGE MINING CO LTD-A	33	33	99	2,132	素材
小計	株数・金額	50,947	52,800	79,339	1,700,826
銘柄数＜比率＞	509	416	—	<4.0%>	
(インド)			千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	923	2,129	265,388	480,352	エネルギー
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	240	572	15,113	27,355	エネルギー
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	284	320	89,784	162,510	自動車・自動車部品
SHREE CEMENT LTD	2	2	7,657	13,860	素材
INDUSIND BANK LTD	82	92	8,806	15,939	銀行
HINDUSTAN PETROLEUM CORP	189	309	10,919	19,764	エネルギー
TATA COMMUNICATIONS LTD	33	44	7,200	13,032	電気通信サービス
TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	178	206	20,505	37,115	食品・飲料・タバコ

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
BAJAJ HOLDINGS AND INVESTMEN	8	10	11,482	20,782	金融サービス
GAIL INDIA LTD	734	842	14,814	26,813	公益事業
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	332	385	72,792	131,753	銀行
VEDANTA LTD	292	487	21,545	38,996	素材
SUPREME INDUSTRIES LTD	17	25	9,762	17,670	素材
TITAN CO LTD	108	126	43,044	77,909	耐久消費財・アパレル
OIL & NATURAL GAS CORP LTD	909	1,066	27,358	49,519	エネルギー
COLGATE PALMOLIVE (INDIA)	42	52	14,444	26,144	家庭用品・パーソナル用品
LUPIN LTD	61	83	17,865	32,337	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NMDC LTD	—	974	6,505	11,774	素材
MPHASIS LTD	26	32	9,828	17,789	ソフトウェア・サービス
INFOSYS LTD	1,008	1,161	217,829	394,271	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	374	912	29,195	52,843	ソフトウェア・サービス
TATA ELXSI LTD	10	10	6,812	12,330	ソフトウェア・サービス
MRF LTD	0.54	0.93	10,368	18,766	自動車・自動車部品
INDIAN OIL CORP LTD	872	1,034	13,269	24,017	エネルギー
HINDUSTAN UNILEVER LTD	250	283	67,147	121,536	家庭用品・パーソナル用品
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	31	34	23,553	42,632	ヘルスケア機器・サービス
CUMMINS INDIA LTD	41	44	12,522	22,666	資本財
HCL TECHNOLOGIES LTD	289	335	60,133	108,842	ソフトウェア・サービス
DABUR INDIA LTD	171	176	9,190	16,634	家庭用品・パーソナル用品
HERO MOTOCORP LTD	34	41	16,936	30,655	自動車・自動車部品
SRF LTD	41	46	12,056	21,822	素材
BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	23	31	8,304	15,030	自動車・自動車部品
DR. REDDY'S LABORATORIES	33	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BHARTI AIRTEL LTD	682	898	147,772	267,467	電気通信サービス
ORACLE FINANCIAL SERVICES	—	7	7,138	12,920	ソフトウェア・サービス
UNION BANK OF INDIA	—	469	5,033	9,110	銀行
CANARA BANK	—	531	5,141	9,306	銀行
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	293	339	61,949	112,128	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIVI'S LABORATORIES LTD	37	42	24,450	44,255	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	41	44	53,364	96,590	自動車・自動車部品
AUROBINDO PHARMA LTD	73	83	10,181	18,428	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TVS MOTOR CO LTD	70	85	19,480	35,259	自動車・自動車部品
JINDAL STEEL & POWER LTD	105	133	11,818	21,390	素材
JINDAL STAINLESS LTD	—	105	6,711	12,147	素材
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERN	714	1,034	14,792	26,774	自動車・自動車部品
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	83	—	—	—	金融サービス
PETRONET LNG LTD	189	237	7,673	13,888	エネルギー
CIPLA LTD	154	180	25,446	46,057	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LARSEN & TOUBRO LTD	205	237	82,101	148,603	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	35	41	46,587	84,324	素材
ASHOK LEYLAND LTD	430	480	9,807	17,752	資本財
BOSCH LTD	—	2	7,528	13,626	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	278	317	131,654	238,294	ソフトウェア・サービス
ADANI ENTERPRISES LTD	48	47	11,019	19,945	資本財
NTPC LTD	1,333	1,548	50,131	90,737	公益事業
AMBUJA CEMENTS LTD	172	231	12,762	23,100	素材
BHARAT FORGE LTD	80	92	11,240	20,346	自動車・自動車部品

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千円			
SUZLON ENERGY LTD	2,707	3,434	18,043	32,658	資本財	
HINDALCO INDUSTRIES LTD	362	456	27,718	50,171	素材	
ITC LTD	915	1,070	47,292	85,599	食品・飲料・タバコ	
PIDILITE INDUSTRIES LTD	41	55	15,742	28,494	素材	
UPL LTD	138	184	10,207	18,474	素材	
SUNDARAM FINANCE LTD	—	24	10,935	19,793	金融サービス	
PHOENIX MILLS LTD	—	64	9,840	17,812	不動産管理・開発	
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	33	33	10,752	19,461	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
THERMAX LTD	—	15	5,947	10,765	資本財	
SIEMENS LTD	28	31	18,603	33,672	資本財	
INFO EDGE INDIA LTD	22	26	19,600	35,477	メディア・娯楽	
GMR AIRPORTS LTD	—	771	5,514	9,980	運輸	
CG POWER AND INDUSTRIAL SOLU	199	197	12,269	22,207	資本財	
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	127	142	16,123	29,183	家庭用品・パーソナル用品	
VOLTAS LTD	—	69	10,050	18,191	資本財	
INDIAN HOTELS CO LTD	277	303	23,712	42,919	消費者サービス	
TORRENT POWER LTD	—	61	8,997	16,285	公益事業	
VODAFONE IDEA LTD	—	7,815	7,393	13,381	電気通信サービス	
MARICO LTD	159	187	12,460	22,553	食品・飲料・タバコ	
POWER FINANCE CORPORATION	442	523	21,384	38,705	金融サービス	
PAGE INDUSTRIES LTD	1	1	9,093	16,459	耐久消費財・アパレル	
ABB INDIA LTD	15	18	11,295	20,444	資本財	
DLF LTD	195	257	17,876	32,356	不動産管理・開発	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	1,424	1,651	48,861	88,438	公益事業	
NHPC LTD	—	1,122	8,628	15,618	公益事業	
PERSISTENT SYSTEMS LTD	14	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	162	191	20,935	37,893	運輸	
REC LTD	415	465	20,760	37,576	金融サービス	
BAJAJ AUTO LTD	19	23	20,146	36,465	自動車・自動車部品	
ADANI POWER LTD	240	184	9,500	17,195	公益事業	
OIL INDIA LTD	—	159	6,789	12,288	エネルギー	
MUTHOOT FINANCE LTD	37	37	8,163	14,775	金融サービス	
OBEROI REALTY LTD	—	43	7,554	13,672	不動産管理・開発	
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	—	64	8,097	14,656	不動産管理・開発	
JSW ENERGY LTD	—	167	9,112	16,493	公益事業	
COAL INDIA LTD	473	653	25,025	45,295	エネルギー	
TATA MOTORS LTD-A-DVR	136	—	—	—	自動車・自動車部品	
TATA MOTORS LTD	507	717	52,661	95,317	自動車・自動車部品	
BHARAT HEAVY ELECTRICALS	—	331	6,638	12,016	資本財	
TATA POWER CO LTD	453	587	21,331	38,610	公益事業	
INDUS TOWERS LTD	—	383	14,100	25,521	電気通信サービス	
PI INDUSTRIES LTD	26	25	8,764	15,863	素材	
ASIAN PAINTS LTD	117	129	29,327	53,082	素材	
BAJAJ FINANCE LTD	83	98	73,158	132,417	金融サービス	
BSE LTD	—	25	14,810	26,807	金融サービス	
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LT	33	34	11,083	20,060	自動車・自動車部品	
LTIMINDTREE LTD	25	24	14,431	26,121	ソフトウェア・サービス	
ADANI GREEN ENERGY LTD	88	65	6,636	12,011	公益事業	
INDRAPRASTHA GAS LTD	116	—	—	—	公益事業	

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
TRENT LTD		53	64	35,462	64,187	一般消費財・サービス流通・小売り
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD		297	328	20,416	36,954	保険
BHARAT ELECTRONICS LTD		1,130	1,236	33,412	60,476	資本財
AU SMALL FINANCE BANK LTD		53	135	8,028	14,532	銀行
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD		23	31	12,071	21,849	金融サービス
CONTAINER CORP OF INDIA LTD		78	78	5,928	10,730	運輸
BANDHAN BANK LTD		197	—	—	—	銀行
GODREJ PROPERTIES LTD		37	51	11,001	19,912	不動産管理・開発
BRITANNIA INDUSTRIES LTD		33	37	19,049	34,479	食品・飲料・タバコ
POLYCAB INDIA LTD		13	18	11,186	20,248	資本財
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND		132	146	17,883	32,369	金融サービス
RAIL VIKAS NIGAM LTD		—	170	6,994	12,659	資本財
HDFC BANK LIMITED		851	1,972	325,469	589,099	銀行
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES		77	94	7,192	13,018	金融サービス
INDIAN RAILWAY CATERING & TO		64	76	6,009	10,877	商業・専門サービス
YES BANK LTD		3,872	4,637	8,458	15,309	銀行
ZOMATO LTD		1,514	2,338	50,421	91,262	消費者サービス
PERSISTENT SYSTEMS LTD		—	39	25,213	45,636	ソフトウェア・サービス
MACROTECH DEVELOPERS LTD		71	112	12,419	22,479	不動産管理・開発
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD		234	269	28,436	51,470	ヘルスケア機器・サービス
BAJAJ FINSERV LTD		110	136	23,531	42,591	金融サービス
EICHER MOTORS LTD		42	47	24,844	44,968	自動車・自動車部品
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD		—	133	6,106	11,053	耐久消費財・アパレル
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD		—	12	18,888	34,188	耐久消費財・アパレル
APL APOLLO TUBES LTD		48	62	9,741	17,632	素材
SONA BLW PRECISION FORGINGS		138	137	7,205	13,041	自動車・自動車部品
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD		65	—	—	—	金融サービス
JUBILANT FOODWORKS LTD		136	143	9,599	17,374	消費者サービス
PB FINTECH LTD		—	104	17,702	32,042	保険
AXIS BANK LTD		693	787	74,652	135,121	銀行
TATA STEEL LTD		2,252	2,531	32,844	59,448	素材
DR. REDDY'S LABORATORIES		—	200	24,592	44,511	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MANKIND PHARMA LTD		—	36	9,157	16,575	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VARUN BEVERAGES LTD		—	388	21,065	38,127	食品・飲料・タバコ
NESTLE INDIA LTD		103	119	26,311	47,623	食品・飲料・タバコ
HAVELLS INDIA LTD		71	92	14,100	25,521	資本財
VARUN BEVERAGES LTD		141	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIO FINANCIAL SERVICES LTD		918	967	23,639	42,787	金融サービス
ASTRAL LTD		35	42	6,286	11,377	資本財
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD		58	68	26,197	47,418	資本財
SHRIRAM FINANCE LTD		—	483	25,507	46,168	金融サービス
STATE BANK OF INDIA		544	633	47,145	85,333	銀行
ICICI BANK LTD		1,572	1,823	220,548	399,192	銀行
PUNJAB NATIONAL BANK		—	694	6,779	12,270	銀行
BERGER PAINTS INDIA LTD		78	—	—	—	素材
BANK OF BARODA		270	326	7,342	13,290	銀行
TECH MAHINDRA LTD		165	186	32,177	58,242	ソフトウェア・サービス
ZYDUS LIFESCIENCES LTD		—	83	8,027	14,529	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GRASIM INDUSTRIES LTD		81	89	22,366	40,484	素材

銘柄		期首(前期末)	当期		業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
AVENUE SUPERMARTS LTD		50	55	19,886	35,994	生活必需品流通・小売り
UNITED SPIRITS LTD		94	94	13,900	25,160	食品・飲料・タバコ
IDFC FIRST BANK LTD		947	1,099	6,845	12,389	銀行
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA		69	78	14,234	25,764	保険
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA		88	113	6,679	12,090	保険
ALKEM LABORATORIES LTD		—	13	6,670	12,072	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERGLOBE AVIATION LTD		42	64	26,677	48,285	運輸
SOLAR INDUSTRIES INDIA LTD		—	9	9,411	17,035	素材
SBI LIFE INSURANCE CO LTD		130	152	22,012	39,842	保険
JSW STEEL LTD		178	218	20,357	36,846	素材
小計	株数・金額	40,596	66,080	4,261,400	7,713,134	
	銘柄数<比率>	131	156	—	<17.9%>	
(クウェート)				千クウェートディナール		
KUWAIT FINANCE HOUSE		2,472	3,552	282	143,106	銀行
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO		646	649	29	14,865	電気通信サービス
GULF BANK		550	830	24	12,436	銀行
NATIONAL BANK OF KUWAIT		2,292	2,743	266	134,672	銀行
AGILITY		457	—	—	—	運輸
MABANEE CO KPSC		203	294	23	12,061	不動産管理・開発
BOUBYAN BANK K. S. C		386	465	29	14,885	銀行
小計	株数・金額	7,008	8,536	656	332,028	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<0.8%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビヤリアル		
YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL		76	87	333	13,873	素材
JARIR MARKETING CO		198	198	255	10,599	一般消費財・サービス流通・小売り
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE		25	27	431	17,946	保険
ETIHAD ETISALAT CO		104	135	777	32,319	電気通信サービス
SAUDI AWWAL BANK		291	355	1,278	53,127	銀行
AL RAJHI BANK		595	686	6,586	273,741	銀行
ARAB NATIONAL BANK		192	332	715	29,723	銀行
BANK ALBILAD		153	222	886	36,861	銀行
BANK AL-JAZIRA		111	167	306	12,723	銀行
BANQUE SAUDI FRANSI		184	450	725	30,169	銀行
RIYAD BANK		449	514	1,512	62,860	銀行
SAUDI INVESTMENT BANK/THE		134	205	316	13,149	銀行
SAUDI TELECOM CO		608	704	2,992	124,351	電気通信サービス
SABIC AGRI-NUTRIENTS CO		68	81	921	38,312	素材
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP		275	319	2,157	89,660	素材
SAUDI ELECTRICITY CO		262	262	449	18,665	公益事業
SAUDI IND INVESTMENT GROUP		133	109	197	8,189	素材
SAVOLA		86	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NATIONAL INDUSTRIALIZATION C		82	—	—	—	素材
ALMARAI CO		69	166	911	37,884	食品・飲料・タバコ
SAUDI RESEARCH & MEDIA GROUP		10	14	397	16,502	メディア・娯楽
SAHARA INTERNATIONAL PETROCH		102	119	286	11,886	素材
ADVANCED PETROCHEMICALS CO		35	35	113	4,708	素材
SAUDI KAYAN PETROCHEMICAL CO		267	215	148	6,161	素材
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEV		147	189	316	13,169	不動産管理・開発
RABIGH REFINING AND PETROCHE		144	—	—	—	エネルギー

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(サウジアラビア)		百株	百株	千円		
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO		134	134	139	5,783	電気通信サービス
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE		25	29	618	25,709	保険
ALINMA BANK		299	430	1,294	53,781	銀行
SAUDI ARABIAN MINING CO		396	447	2,229	92,641	素材
AL RAJHI CO FOR CO-OPERATIVE		—	13	247	10,271	保険
MOUWASAT MEDICAL SERVICES CO		26	30	274	11,425	ヘルスケア機器・サービス
DALLAH HEALTHCARE CO		8	10	172	7,184	ヘルスケア機器・サービス
SAUDI ARABIAN OIL CO		810	2,036	5,710	237,348	エネルギー
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL		26	31	911	37,862	ヘルスケア機器・サービス
ACWA POWER CO		26	49	2,104	87,466	公益事業
SAUDI ARAMCO BASE OIL CO		13	16	183	7,622	素材
ARABIAN INTERNET & COMMUNICA		7	7	236	9,824	ソフトウェア・サービス
NAHDI MEDICAL CO		14	11	138	5,762	生活必需品流通・小売り
SAUDI TADAWUL GROUP HOLDING		13	15	345	14,358	金融サービス
ELM CO		7	8	968	40,247	ソフトウェア・サービス
POWER & WATER UTILITY CO FOR		20	20	106	4,438	公益事業
ADES HOLDING CO		—	108	196	8,145	エネルギー
SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES		—	8	226	9,433	運輸
THE SAUDI NATIONAL BANK		893	1,033	3,575	148,584	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	7,538	10,045	42,696	1,774,477	
	銘 柄 数 < 比 率 >	42	42	—	<4.1%>	
(カタール)				千カタールリアル		
QATAR NATIONAL BANK		1,406	1,634	2,738	117,089	銀行
COMMERCIAL BANK PQSC		1,044	1,268	577	24,714	銀行
OOREDOO QPSC		241	309	393	16,835	電気通信サービス
QATAR FUEL QSC		160	186	286	12,241	エネルギー
QATAR ELECTRICITY & WATER CO		156	130	207	8,868	公益事業
QATAR INTERNATIONAL ISLAMIC		330	335	352	15,074	銀行
INDUSTRIES QATAR		474	555	758	32,416	資本財
QATAR ISLAMIC BANK		512	609	1,253	53,604	銀行
QATAR GAS TRANSPORT(NAKILAT)		680	907	406	17,385	エネルギー
MASRAF AL RAYAN		1,562	1,960	470	20,119	銀行
BARWA REAL ESTATE CO		602	762	218	9,327	不動産管理・開発
MESAIEED PETROCHEMICAL HOLDI		1,579	1,877	285	12,221	素材
DUKHAN BANK		473	579	207	8,886	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	9,227	11,117	8,156	348,785	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	13	—	<0.8%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
BIDVEST GROUP LTD		82	110	2,841	23,864	資本財
CLICKS GROUP LTD		69	76	2,638	22,166	生活必需品流通・小売り
DISCOVERY LTD		166	188	3,405	28,604	保険
GOLD FIELDS LTD		276	303	9,396	78,932	素材
REMGRO LTD		149	177	2,499	20,995	金融サービス
HARMONY GOLD MINING CO LTD		152	198	3,949	33,174	素材
EXXARO RESOURCES LTD		77	77	1,228	10,315	エネルギー
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD		26	30	9,008	75,670	銀行
MTN GROUP LTD		494	604	6,821	57,303	電気通信サービス
FIRSTRAND LTD		1,543	1,780	13,507	113,459	金融サービス
NEDBANK GROUP LTD		127	165	4,615	38,768	銀行

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカランド	千円	
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD		18	28	1,765	14,831	素材
SASOL LTD		186	187	1,621	13,616	素材
SHOPRITE HOLDINGS LTD		146	172	4,948	41,566	生活必需品流通・小売り
STANDARD BANK GROUP LTD		408	473	10,186	85,569	銀行
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD		272	307	1,799	15,112	一般消費財・サービス流通・小売り
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT		117	147	2,532	21,269	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SANLAM LTD		548	633	5,154	43,300	保険
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD		280	317	3,080	25,875	素材
KUMBA IRON ORE LTD		16	22	815	6,851	素材
VODACOM GROUP LTD		197	197	2,101	17,654	電気通信サービス
OLD MUTUAL LTD		1,599	1,584	1,854	15,574	保険
REINET INVESTMENTS SCA		46	48	2,219	18,647	金融サービス
ABSA GROUP LTD		267	291	5,376	45,165	銀行
PEPKOR HOLDINGS LTD		520	793	2,077	17,451	一般消費財・サービス流通・小売り
SIBANYE STILLWATER LTD		952	1,159	2,032	17,071	素材
NEPI ROCKCASTLE N.V.		143	227	3,132	26,312	不動産管理・開発
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT		96	—	—	—	素材
NASPERS LTD-N SHS		56	59	22,340	187,658	一般消費財・サービス流通・小売り
OUTSURANCE GROUP LTD		223	284	1,813	15,229	保険
ANGLOGOLD ASHANTI PLC		123	175	9,120	76,610	素材
BID CORP LTD		105	119	5,526	46,420	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	9,494	10,948	149,410	1,255,046	
	銘 柄 数 < 比 率 >	32	31	—	<2.9%>	
(アラブ首長国連邦)				千アラブディルハム		
DUBAI ISLAMIC BANK		805	931	699	29,669	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC		2,051	2,338	3,110	131,958	不動産管理・開発
EMIRATES NBD PJSC		582	633	1,419	60,211	銀行
ABU DHABI ISLAMIC BANK		441	533	832	35,322	銀行
EMIRATES TELECOM GROUP CO		1,061	1,226	2,097	88,983	電気通信サービス
ABU DHABI COMMERCIAL BANK		903	1,002	1,083	45,956	銀行
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		1,348	1,554	2,231	94,700	銀行
ALDAR PROPERTIES PJSC		1,252	1,397	1,083	45,968	不動産管理・開発
ADNOC DRILLING CO PJSC		—	1,168	650	27,612	エネルギー
MULTIPLY GROUP		1,095	1,328	290	12,343	資本財
AMERICANA RESTAURANTS INTERNATIONAL PLC		701	967	234	9,939	消費者サービス
ABU DHABI NATIONAL OIL CO FO		881	994	352	14,943	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	11,125	14,077	14,084	597,610	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	12	—	<1.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	1,808,758	1,292,408	—	42,085,741	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1,405	1,269	—	<97.9%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ)	口	口	千メキシコペソ	千円	%
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	89,800	108,200	2,297	17,508	0.0
OPERADORA DE SITES MEX- A-1	33,000	42,600	440	3,354	0.0
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	20,800	32,279	1,971	15,030	0.0
合 計	口 数 ・ 金 額	143,600	4,709	35,893	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	—	< 0.1% >	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	MSCIEMG 2503	百万円 904	百万円 —

(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。

○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
株式	千円 42,085,741	% 97.7
投資証券	35,893	0.1
コール・ローン等、その他	945,193	2.2
投資信託財産総額	43,066,827	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) 当期末における外貨建純資産（42,965,831千円）の投資信託財産総額（43,066,827千円）に対する比率は99.8％です。
(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=155.60円、1メキシコペソ=7.6222円、1ブラジルレアル=26.2999円、1チリペソ=0.158366円、1コロンビアペソ=0.037226円、1ユーロ=163.01円、1トルコリラ=4.3662円、1チェココルナ=6.4948円、1ハンガリーフォリント=0.399412円、1ポーランドズロチ=38.6793円、1香港ドル=19.98円、1マレーシアリンギット=35.4502円、1タイバーツ=4.62円、1フィリピンペソ=2.6672円、1インドネシアルピア=0.0097円、1韓国ウォン=0.1093円、1新台幣ドル=4.7559円、1オフショア人民元=21.4372円、1インドルピー=1.81円、1クウェートディナール=506.02円、1サウジアラビアリアル=41.56円、1カタールリアル=42.76円、1南アフリカランド=8.40円、1アラブディルハム=42.43円。

○特定資産の価格等の調査 (2024年1月26日～2025年1月27日)

該当事項はございません。

○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	43,131,704,430
コール・ローン等	454,459,308
株式(評価額)	42,085,741,274
投資証券(評価額)	35,893,458
未収入金	91,482,145
未収配当金	53,048,554
未収利息	88
差入委託証拠金	411,079,603
(B) 負債	159,873,427
未払金	156,083,127
未払解約金	3,790,300
(C) 純資産総額(A－B)	42,971,831,003
元本	20,258,473,920
次期繰越損益金	22,713,357,083
(D) 受益権総口数	20,258,473,920口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,212円

(注) 当ファンドの期首元本額は17,965,166,119円、期中追加設定元本額は6,016,512,637円、期中一部解約元本額は3,723,204,836円です。

(注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・Smart-i 新興国株式インデックス	3,928,207,329円
・FWリそな新興国株式インデックスファンド	3,592,846,428円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	3,234,058,766円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	2,184,455,903円
・つみたてバランスファンド	1,487,080,335円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	790,063,484円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	519,078,316円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	486,805,982円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	451,606,529円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	438,998,267円
・Smart-i Select 全世界株式インデックス	411,953,064円
・ラップ型ファンド・プラスESG(成長型)	381,635,938円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	312,421,474円
・ラップ型ファンド・プラスESG(安定成長型)	221,753,482円
・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド	201,066,721円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	195,475,760円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	172,152,475円
・りそな つみたてラップ型ファンド(成長型)	148,528,911円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	145,325,194円
・Smart-i Select全世界株式インデックス(除く日本)	131,714,365円
・りそな つみたてラップ型ファンド(安定成長型)	122,425,052円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	119,830,078円
・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG	112,649,693円
・Smart-i DC 全世界株式インデックス	110,136,823円

○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	994,996,266
受取配当金	932,117,593
受取利息	42,110,026
その他収益金	20,778,348
支払利息	△ 9,701
(B) 有価証券売買損益	5,210,557,764
売買益	8,187,102,057
売買損	△ 2,976,544,293
(C) 先物取引等取引損益	226,604,972
取引益	398,193,960
取引損	△ 171,588,988
(D) 保管費用等	△ 81,347,955
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	6,350,811,047
(F) 前期繰越損益金	13,935,152,512
(G) 追加信託差損益金	6,148,640,703
(H) 解約差損益金	△ 3,721,247,179
(I) 計(E+F+G+H)	22,713,357,083
次期繰越損益金(I)	22,713,357,083

(注) 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) 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。

(注) 損益の状況の中で(H)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。

・リソナV Iグローバル・バランスファンド（成長型）（適格機関投資家専用）	92,662,149円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 5 5	72,192,198円
・九州S D G s ・グローバルバランス	53,310,613円
・リソナ つみたてラップ型ファンド（安定型）	49,121,510円
・DCリソナ グローバルバランス	15,932,432円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標6%）	15,120,559円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標4%）	12,181,264円
・リソナ新興国株式インデックス	10,117,671円
・リソナV Iグローバル・バランスファンド（安定成長型）（適格機関投資家専用）	8,124,259円
・ラップ型ファンド・プラスE S G （安定型）	6,754,235円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標5%）	6,747,317円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 6 5	4,739,977円
・リソナ つみたてリスクコントロールファンド	4,670,849円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標3%）	2,210,344円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標2%）	1,925,063円
・Sma r t e r i DC 全世界株式インデックス（除く日本）	1,035,493円
・リソナV Iグローバル・バランスファンド（安定型）（適格機関投資家専用）	876,893円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 5 5（運用継続型）	104,851円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 3 5（運用継続型）	91,306円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 4 5（運用継続型）	79,842円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 6 5（運用継続型）	72,023円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 6 0（運用継続型）	52,328円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 5 0（運用継続型）	40,696円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2 0 4 0（運用継続型）	39,679円

（注）当期末の1口当たり純資産額は2,121円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな絶対収益 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな絶対収益アクティブファンド」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として絶対収益*を追求する複数の投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 *「絶対収益」とは、特定の市場の変動の影響を受けない投資元本に対する収益を意味します。また、必ず収益を得られるという意味ではありません。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 券 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
5 期(2021年 9 月21日)	9,641		0	△1.5	99.3	34,228
6 期(2022年 9 月20日)	9,270		0	△3.8	99.7	35,327
7 期(2023年 9 月20日)	9,163		0	△1.2	99.7	13,064
8 期(2024年 9 月20日)	8,904		0	△2.8	99.8	11,762
9 期(2025年 9 月22日)	9,073		0	1.9	99.8	11,709

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

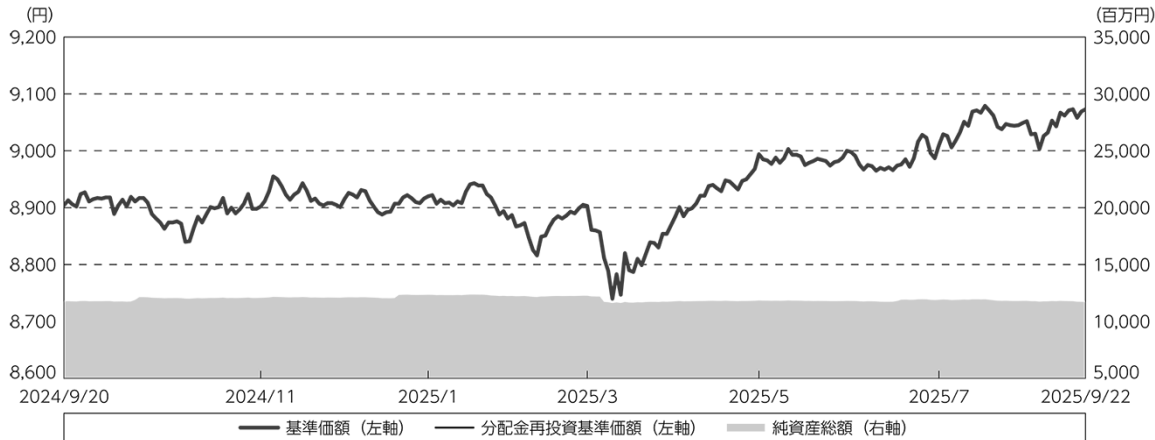
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 券 率
		騰 落	率	
(期 首) 2024年 9 月20日	円 8,904		% －	% 99.8
9 月末	8,927		0.3	99.7
10月末	8,876		△0.3	99.7
11月末	8,902		△0.0	99.8
12月末	8,926		0.2	99.7
2025年 1 月末	8,920		0.2	99.5
2 月末	8,894		△0.1	99.2
3 月末	8,903		△0.0	99.3
4 月末	8,884		△0.2	99.3
5 月末	8,994		1.0	99.5
6 月末	9,000		1.1	99.6
7 月末	9,010		1.2	99.8
8 月末	9,049		1.6	99.5
(期 末) 2025年 9 月22日	9,073		1.9	99.8

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：8,904円

期 末：9,073円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 1.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

投資した指定投資信託証券のうち、主にスパークス・ファンド・匠(FOFs用)(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

国内株式市場

国内株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期初は、海外株式市場の上昇などを受けて国内株式市場は緩やかに上昇し、2024年末には個人の買いが膨らみ日経平均株価（日経225）は一時4万円台まで回復しました。期中は、米国政権の相互関税発表を受け、株式市場は一時大きく下落する局面もみられましたが、期後半には好調な企業業績と日米関税交渉の合意が好感され上昇しました。期末にかけては、海外株式市場の上昇等を受けて国内株式市場は徐々に水準を切り上げ、最高値を更新しました。

先進国株式市場

先進国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期首は、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げを好感して米国株式市場は上昇し、その後もトランプ氏が米大統領選挙で勝利すると経済政策期待から、さらに上昇しました。期中は、米国政権の相互関税発表による景気後退懸念の高まりから株式市場は一時大きく下落しましたが、その後は相互関税の一時停止と交渉合意が好感され再び上昇に転じました。期末にかけては、堅調な企業決算やFRBによる利下げ期待から、複数の主要国株価指数が最高値を更新するなど、堅調な展開となりました。

国内債券市場

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初から、日銀による利上げ観測を背景に長期金利は上昇基調となり、2025年1月の金融政策決定会合で政策金利を0.5%に引き上げた後も、日銀の利上げ継続姿勢を受け、長期金利はさらに上昇しました。期後半は、米国政権の相互関税発表による金融市場の混乱や景気後退懸念の高まりから長期金利は一時大幅に低下しましたが、その後は相互関税の一時停止や関税率合意が好感され、長期金利は上昇しました。期末にかけては、海外金利上昇や財政支出拡大懸念を背景に、長期金利は1.5～1.6%台まで上昇しました。

先進国債券市場

先進国長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、好調な米国景気や2024年11月の米大統領選挙でのトランプ氏の当選により、インフレ再燃・財政悪化懸念が高まったことを背景に先進国金利は上昇しました。期中は、2025年4月に米国の関税政策導入による景気悪化懸念などから、一時長期金利は低下しましたが、その後は先進各国の財政悪化懸念やFRBによる利下げ時期後退の観測が強まったことなどを背景に、米国を中心に上昇しました。期末にかけては、米国の雇用統計が予想外に悪化したことから市場の利下げ期待が高まり、長期金利は低下しました。

為替市場

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期首は、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され円安米ドル高が進行しました。期中にかけては、米国の景気悪化懸念や日銀による追加利上げ観測の高まりから、円高米ドル安に転じました。期後半は、米国の景気悪化懸念の後退から円安米ドル高が進行し、期末にかけてはFRBによる利下げ観測と日銀による利上げ観測の思惑からもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）が連続で利下げを行った一方、日銀は利上げ継続姿勢だったことから、円高ユーロ安が進行しました。期後半になると、米国の通商政策から日銀の追加利上げ観測が後

退する一方で、欧州の景気回復期待の高まりからECBが利下げ終了に向かっているとの観測や、米ドルに対する避難通貨としてのユーロ買いが進んだことで、円安ユーロ高に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として絶対収益を追求する複数の指定投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券の入替を行いました。

〈追加〉

リそな０－５年円建公社債ラダー型ファンド（適格機関投資家専用）

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド(適格機関投資家専用)	25.7%	4.9%	－2.0%
F O F s 用 G B C A ファンド R (適格機関投資家専用)	35.9%	14.4%	－1.9%
リそな国内株式マーケットニュートラル(F o F s 用)(適格機関投資家専用)	23.9%	24.9%	4.9%
スパークス・ファンド・匠(F O F s 用)(適格機関投資家専用)	14.3%	19.7%	11.4%
リそな０－５年円建公社債ラダー型ファンド(適格機関投資家専用)	－	35.9%	0.4%
R M マネーマザーファンド	－	－	－

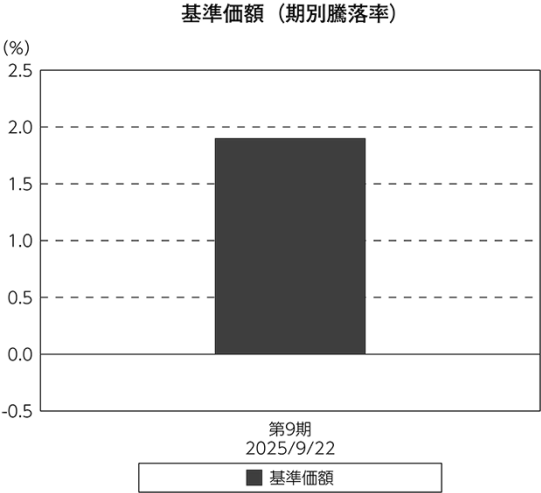
※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1 万口当たり・税込み）

項 目	第 9 期
	2024年 9 月21日～ 2025年 9 月22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	134

（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

当ファンドは、主として絶対収益を追求する複数の指定投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年9月21日～2025年9月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 32	% 0.359	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(27)	(0.299)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.033)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.007	(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)	(0.007)	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
合 計	33	0.366	
期中の平均基準価額は、8,940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。

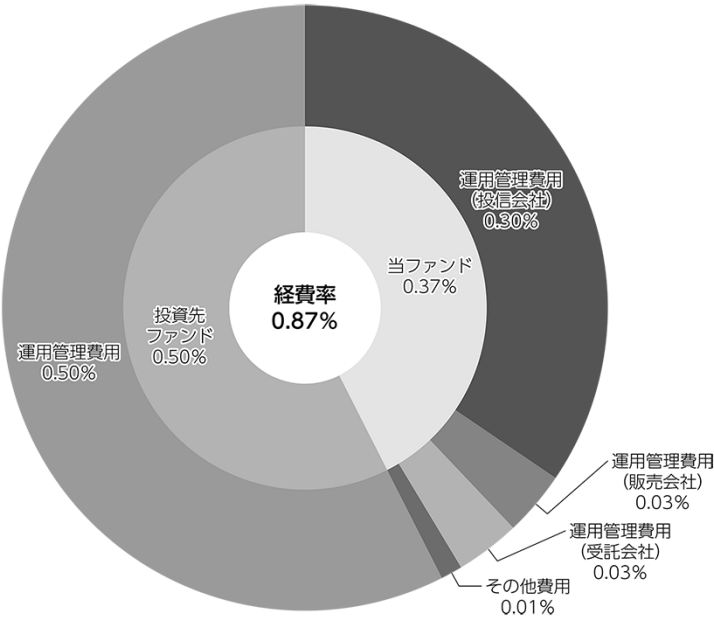
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は0.87%です。



(単位:%)

経費率 (①+②)	0.87
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.50

- (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、当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) 当ファンドの費用は、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) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。
- (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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	りそな国内株式マーケットニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用)	661,287,826	640,000	691,993,655	670,000
	りそな0-5年円建公社債ラダー型ファンド (適格機関投資家専用)	4,812,554,184	4,760,000	585,666,044	580,000
	ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)	—	—	2,423,939,755	2,400,000
	FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	96,534,415	100,000	2,509,227,671	2,580,000
	スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)	611,740,664	620,000	196,535,652	200,000
合計		6,182,117,089	6,120,000	6,407,362,777	6,430,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな絶対収益アクティブファンド>

区分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 6,120	百万円 6,120	% 100.0	百万円 6,430	百万円 6,430	% 100.0

<RMマネーマザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年9月21日～2025年9月22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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月22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
		口	口	千円	%
リソな国内株式マーケットニュートラル(FOFs用)(適格機関投資家専用)		2,947,117,418	2,916,411,589	2,918,161	24.9
リソな0-5年円建公社債ラダー型ファンド(適格機関投資家専用)		—	4,226,888,140	4,202,794	35.9
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド(適格機関投資家専用)		3,006,187,026	582,247,271	572,873	4.9
FOFs用GBCAファンドR(適格機関投資家専用)		4,074,130,500	1,661,437,244	1,689,017	14.4
スパークス・ファンド・匠(FOFs用)(適格機関投資家専用)		1,796,508,421	2,211,713,433	2,304,163	19.7
合 計		11,823,943,365	11,598,697,677	11,687,009	99.8

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	11,687,009	98.9
コール・ローン等、その他	135,025	1.1
投資信託財産総額	11,822,034	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,822,034,475
コール・ローン等	85,024,103
投資信託受益証券(評価額)	11,687,009,557
未収入金	50,000,000
未収利息	815
(B) 負債	112,648,935
未払解約金	90,803,534
未払信託報酬	21,443,031
その他未払費用	402,370
(C) 純資産総額(A－B)	11,709,385,540
元本	12,905,847,816
次期繰越損益金	△ 1,196,462,276
(D) 受益権総口数	12,905,847,816口
1万口当たり基準価額(C／D)	9.073円

- (注) 当ファンドの期首元本額は13,210,284,210円、期中追加設定元本額は2,028,160,385円、期中一部解約元本額は2,332,596,779円です。
- (注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9073円です。
- (注) 2025年9月22日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,196,462,276円です。

○損益の状況（2024年9月21日～2025年9月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	263,959
受取利息	263,959
(B) 有価証券売買損益	256,230,522
売買益	366,520,325
売買損	△ 110,289,803
(C) 信託報酬等	△ 43,823,464
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	212,671,017
(E) 前期繰越損益金	△ 791,762,070
(F) 追加信託差損益金	△ 617,371,223
(配当等相当額)	(158,129,637)
(売買損益相当額)	(△ 775,500,860)
(G) 計(D＋E＋F)	△1,196,462,276
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△1,196,462,276
追加信託差損益金	△ 617,371,223
(配当等相当額)	(158,129,637)
(売買損益相当額)	(△ 775,500,860)
分配準備積立金	15,972,178
繰越損益金	△ 595,063,231

- (注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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（220,136円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金(158,129,637円)および分配準備積立金(15,752,042円)より分配対象収益は174,101,815円（1万口当たり134円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。（2024年12月21日）
- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2025年4月1日）

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

第9期末（2025年6月24日）

基準価額	9,741円
純資産総額	654百万円
騰落率	△3.9%
分配金	0円

当ファンドは、「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条第1項第1号の規定に基づき、投資信託約款第57条において、当運用報告書を受益者に交付しない旨を定めています。

ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2024年6月25日～2025年6月24日

第9期（決算日 2025年6月24日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび第9期の決算を行いました。

当ファンドは、主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

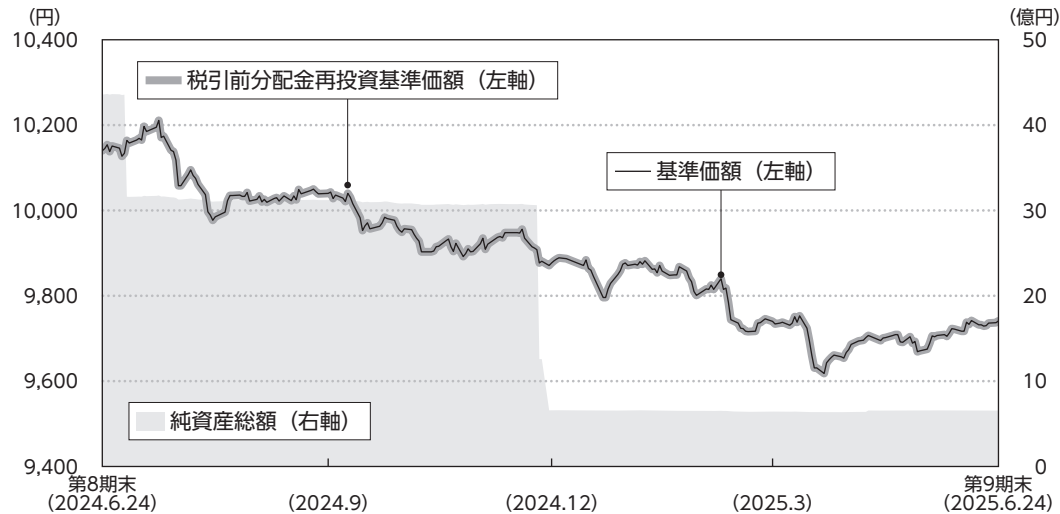
NISSAY
ASSET MANAGEMENT

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
<https://www.nam.co.jp/>

運用経過

2024年6月25日～2025年6月24日

基準価額等の推移



第9期首	10,140円	既払分配金	0円
第9期末	9,741円	騰落率（分配金再投資ベース）	△3.9%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

■基準価額の主な変動要因**<上昇要因>**

- ・ 2024年6月に軟調な米経済指標や米連邦公開市場委員会（FOMC）において政策金利が据え置かれたことを受けて利下げ期待が高まり、金利が低下（債券価格上昇）するとともに株価が上昇する展開となったこと
- ・ 9月のFOMCにおいて金融緩和に転じ、先行きの利下げ織り込みの進展から金利が低下するとともに株価が上昇する展開となったこと
- ・ 2025年1月に米追加関税の見送り期待から株価が上昇する展開となったこと
- ・ 5月上旬に発表された米中相互関税の90日間引き下げ合意を受けて株価が大きく上昇したこと
- ・ 6月に米中貿易協議の進展からハイテク株への見直しが進み株高となったことや、利下げ期待の進展を受けて米金利が低下したこと

<下落要因>

- ・ 2024年7－8月に政府・日銀の為替介入や日米の金融政策会合の結果を受けて円高米ドル安が加速し、内外株式が下落する展開となったこと
- ・ 10月に堅調な米雇用統計を受けて景気の先行きへの楽観的な見方が広がるとともに、米大統領選におけるトランプ氏の再任可能性の高まりにより金利が上昇する中、株価については一部ハイテク銘柄の軟調な決算からやや下落する展開となったこと
- ・ 12月にFOMCで今後の利下げ見通しが大きく鈍化したことから、主に海外金利が上昇し海外株式市場が下落したこと
- ・ 2025年2月に米追加関税政策が嫌気され内外株式が下落するとともに、日銀の追加利上げ観測を受けて国内金利も上昇する展開となったこと
- ・ 4月に米政府が発表した相互関税率が市場の想定以上であったことから、株安および円高が大きく進み、投資家のリスクリダクション（リスクの低減）により一部の金利が上昇する展開となったこと

1 万口当たりの費用明細

項目	第 9 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	48円	0.484%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は9,888円です。
(投信会社)	(41)	(0.418)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(4)	(0.044)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	2	0.024	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.009)	
(先物・オプション)	(1)	(0.015)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	0	0.000	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	23	0.236	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(保管費用)	(1)	(0.013)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.009)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(21)	(0.215)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	74	0.744	

(注 1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注 3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」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います。

投資環境

2024年7月前半はパウエル米連邦準備制度理事会（F R B）議長がインフレ鈍化に言及したことを受けて株高・金利低下となりましたが、7月後半は軟調な米経済指標を背景とした米景気懸念の広がりや、日銀による追加利上げ観測を受けた急速な円高により大幅な株安・金利低下となりました。8月半ば以降は底堅い米経済指標を受けて米株式市場は上昇したものの、国内株式市場は円高の継続により戻りの鈍い展開となりました。

10－12月は堅調な米雇用環境から景気への楽観論が高まったことに加え、新米政権下での財政緩和期待から、10月後半および12月後半に金利上昇に転じた一方、内外株式の上昇は緩やかなものとなりました。

2025年1－3月は1月に米関税発動の見送り期待から一時株高となったものの、2月に関税への警戒感や軟調な米経済指標から景気先行き懸念が台頭し、急速にリスクオフ（リスク商品から安全資産に向かう動き）となり、株安・金利低下となりました。一方、3月には欧州で財政緩和期待を背景に株高となりましたが、金利は大きく上昇し、グローバルに金利上昇が波及しました。

4－6月は4月に発表された想定以上の米相互関税率により大きく市場が動揺し、大幅な株安・金利低下となったものの、米中間における一定の協議進展や財政への警戒感の高まりを受けて5月には株高・金利上昇に転じ、6月はパウエルF R B議長の後任人事を巡り利下げ織り込みが進展し、株高・金利低下となりました。

結局、期を通じて見ると、金利については欧米が小幅上昇、国内が大幅上昇、為替レートについては対米ドルで大幅に円高が進行し、株価については海外株式が上昇した一方、国内株式についても小幅上昇となりました。

ポートフォリオ

■当ファンド

主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。なお、運用に際しては、「ニッセイクレジットキャリーマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行いました。

■マザーファンド

<ニッセイ安定収益追求マザーファンド>

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざしました。

<ニッセイクレジットキャリーマザーファンド>

国内外の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざしました。

ベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2024年6月25日～2025年6月24日
当期分配金（税引前）	－
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	811円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

（注2）当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。なお、運用に際しては、「ニッセイクレジットキャリーマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行うことがあります。

引き続き、債券などの利回り追求部分と株式などのリスク調整部分の値動きの違いを活用することで、ファンド全体の価格変動を抑えつつ、債券の利息収入などを中心とした安定収益を着実に積み上げていくことをめざします。

■マザーファンド

<ニッセイ安定収益追求マザーファンド>

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざします。

国内債券および外国債券（為替ヘッジあり）については金利等収益を効率的に得る観点から、日本国債および外国国債（為替ヘッジあり）へ分散投資を行います。外国債券（為替ヘッジなし）については主要先進国の国債へ分散投資を行います。また、株式については国内外へ分散投資を行います。

<ニッセイクレジットキャリーマザーファンド>

引き続き、個別銘柄分析に基づき、償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れ、取引コストを抑制しながら安定したキャリー収益（債券を一定期間保有することで獲得できる利回り分等の収益）の確保をめざします。通貨配分については、為替ヘッジコスト控除後においても利回りが高い通貨を中心に組み入れることで、為替リスクを低減しながら国内外の金利差・社債スプレッド格差を享受することをめざします。ただし、為替ヘッジコストの動向を注視し、市場動向によって機動的に対応します。また、同一発行体の債券の中でも、割安に放置されている通貨・銘柄を発掘し、リターンの底上げを図ります。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額＋ 累計分配金	株式 組入比率	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
	円	円	%	円	%	%	%	%	%	百万円
5期(2021年 6月24日)	10,353	0	△0.7	10,353	26.5	△ 4.5	29.2	43.1	0.2	9,202
6期(2022年 6月24日)	10,200	0	△1.5	10,200	26.9	△25.8	18.0	4.1	0.2	12,491
7期(2023年 6月26日)	10,099	0	△1.0	10,099	38.6	△16.5	27.4	35.8	0.2	3,907
8期(2024年 6月24日)	10,140	0	0.4	10,140	31.5	△13.2	29.9	30.5	0.1	4,358
9期(2025年 6月24日)	9,741	0	△3.9	9,741	29.3	△22.0	32.9	31.2	0.1	654

(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注2) 「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注4) 先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じです。

(注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「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」は実質比率を記載しています。以下同じです。

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	株式 組入比率	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
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2024年 6月24日	10,140	－	31.5	△13.2	29.9	30.5	0.1
6月末	10,151	0.1	31.9	△13.4	30.0	30.5	0.1
7月末	10,082	△0.6	31.7	△16.2	30.1	31.3	0.1
8月末	10,019	△1.2	31.0	△21.5	27.9	32.9	0.1
9月末	10,029	△1.1	31.0	△19.3	27.4	47.7	0.1
10月末	9,928	△2.1	32.5	△21.7	34.6	32.2	0.2
11月末	9,925	△2.1	32.2	△16.7	39.9	40.9	0.2
12月末	9,887	△2.5	32.9	△18.4	41.3	27.8	0.2
2025年 1月末	9,882	△2.5	32.9	△14.0	40.2	34.9	0.2
2月末	9,815	△3.2	32.0	△16.3	37.1	30.6	0.2
3月末	9,731	△4.0	31.7	△24.5	31.9	19.4	0.2
4月末	9,696	△4.4	30.9	△23.1	32.5	20.6	0.1
5月末	9,707	△4.3	29.0	△23.1	31.5	24.6	0.1
(期末)2025年 6月24日	9,741	△3.9	29.3	△22.0	32.9	31.2	0.1

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

2024年6月25日～2025年6月24日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	187,805	201,973	2,804,446	3,061,332
ニッセイクレジットキャリーマザーファンド	155,310	163,757	852,017	901,850

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ安定収益追求マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,434,977千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,460,740千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.37

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2024年6月25日～2025年6月24日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高

2025年6月24日現在

種類	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	3,052,650	436,009	461,646
ニッセイクレジットキャリマザーファンド	867,151	170,444	181,012

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるマザーファンド全体の口数は、ニッセイ安定収益追求マザーファンドが28,884,607千口、ニッセイクレジットキャリマザーファンドが90,513,249千口です。

投資信託財産の構成

2025年6月24日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	461,646	70.3
ニッセイクレジットキャリマザーファンド	181,012	27.6
コール・ローン等、その他	13,897	2.1
投資信託財産総額	656,556	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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。なお6月24日における邦貨換算レートは、1米ドル145.72円、1カナダ・ドル106.12円、1オーストラリア・ドル94.46円、1香港ドル18.56円、1シンガポール・ドル113.60円、1ニュージーランド・ドル87.37円、1イギリス・ポンド197.44円、1スイス・フラン179.35円、1デンマーク・クローネ22.65円、1ノルウェー・クローネ14.46円、1スウェーデン・クローナ15.23円、1ユーロ168.95円です。

(注2) ニッセイ安定収益追求マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（16,727,774千円）の投資信託財産総額（31,116,388千円）に対する比率は53.8%です。

ニッセイクレジットキャリマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（98,931,014千円）の投資信託財産総額（101,995,973千円）に対する比率は97.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月24日現在)

項目	当期末
(A) 資産	656,556,929円
コール・ローン等	13,863,054
ニッセイ安定収益追求 マザーファンド(評価額)	461,646,605
ニッセイクレジットキャリー マザーファンド(評価額)	181,012,480
未収入金	34,790
(B) 負債	1,605,824
未払信託報酬	1,570,220
その他未払費用	35,604
(C) 純資産総額(A－B)	654,951,105
元本	672,349,873
次期繰越損益金	△ 17,398,768
(D) 受益権総口数	672,349,873口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,741円

(注1) 期首元本額 4,298,350,927円
期中追加設定元本額 19,445,532円
期中一部解約元本額 3,645,446,586円

(注2) 元本の欠損
純資産総額は元本額を下回っており、その差額は
17,398,768円です。

損益の状況

当期 (2024年6月25日～2025年6月24日)

項目	当期
(A) 配当等収益	53,529円
受取利息	53,529
(B) 有価証券売買損益	△16,752,884
売却益	39,049,467
売却損	△55,802,351
(C) 信託報酬等	△ 9,317,336
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△26,016,691
(E) 前期繰越損益金 (分配準備積立金)	△ 2,942,422 (19,783,992)
(繰越欠損金)	(△22,726,414)
(F) 追加信託差損益金＊	11,560,345
(配当等相当額)	(26,701,688)
(売買損益相当額)	(△15,141,343)
(G) 合計(D＋E＋F)	△17,398,768
次期繰越損益金(G)	△17,398,768
追加信託差損益金	11,560,345
(配当等相当額)	(26,751,410)
(売買損益相当額)	(△15,191,065)
分配準備積立金	27,808,963
繰越欠損金	△56,768,076

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金＊とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	8,024,971円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	26,751,410円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	19,783,992円
(e) 分配対象額(a＋b＋c＋d)	54,560,373円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	811.49円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■自社による当ファンドの設定解約状況

当期における自社による当ファンドの設定解約はありません。なお当期末現在、自社による当ファンドの保有残高は0.9百万円（元本1百万円、ファンド全体の0.1%）です。当社は当該保有分を解約することがあります。

当ファンドの概要

信託期間		無期限
運用方針		主にニッセイ安定収益追求マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。なお、運用に際しては、ニッセイクレジットキャリーマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行うことがあります。
主要運用対象	ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド （適格機関投資家専用）	「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」および「ニッセイクレジットキャリーマザーファンド」受益証券
	ニッセイ 安定収益追求 マザーファンド	国内外の公社債および株式
	ニッセイクレジット キャリーマザーファンド	日本および世界の先進国の公社債
運用方法	ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド （適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ 安定収益追求 マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイクレジット キャリーマザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・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		毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

ニッセイ安定収益追求 マザーファンド

運用報告書

第 12 期

(計算期間：2024年2月27日～2025年2月25日)

運用方針	①主に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。	主要運用対象	国内外の公社債および株式
	②国内外の公社債および株式への資産配分は、市場環境および投資対象資産のリスク水準等に応じて、変更を行います。	運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
③組入外貨建資産については、為替ヘッジを活用し為替変動リスクの抑制を図ります。			



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2024年2月27日～2025年2月25日

投資環境

■国内債券市況

0.69%程度でスタートした10年国債金利は、徐々に水準を切り上げ5月末から8月初めにかけて1%を中心にみ合う推移となりましたが、追加利上げおよび国債買い入れ減額計画が示された7月の日銀金融政策決定会合後は、為替市場が大幅な円高となったこともあり、おおむね0.8%台で推移しました。9月後半は植田日銀総裁の金融引き締めに慎重な姿勢もありさらに低下しましたが、10月および11月前半には海外金利の上昇を受けて緩やかに上昇しました。12月に入ると日銀の利上げ時期を巡る思惑から横ばいでの推移となり、1月の利上げ実施後もさらなる利上げへの警戒感から当期末にかけて上昇基調が継続し、結局、前期末を上回る1.37%程度で当期末を迎えました。

■海外債券市況

4.30%程度でスタートした米国10年国債金利は、F R Bによる利下げ転換期待を背景に低下し、その後はおおむね4%台前半で推移しました。2024年4月末にかけては過度な利下げ織り込みが後退し、一時上昇しましたが、6月の米消費者物価指数（C P I）の鈍化をきっかけに3%台後半まで低下しました。9月のF O M C後にF R B議長が先行きの利下げを急がない姿勢を示したことで金利は上昇に転じ、その後も堅調な経済指標や米大統領選後の財政拡張の可能性を織り込むかたちで上昇が続きました。11月には新米財務長官に財政稳健派が指名されるとの報道から金利は一時低下に転じましたが、12月のF O M Cでは先行きの利下げ見通しが後退したことなどから再び上昇する展開となりました。年明け以降は1月半ばの米C P Iが下振れたことから低下に転じ、2月も軟調な経済指標や追加関税政策への警戒感から低下基調となり、結局、前期末と同水準程度で当期末を迎えました。

2.46%程度でスタートしたドイツ10年国債金利は、6月にかけて過度な利下げ織り込みの後退から上昇しましたが、6月の米C P I鈍化や6月の欧州中央銀行（E C B）による利下げを背景に2%台前半まで低下しました。9月後半には米金利が上昇に転じる中、ユーロ圏H C O B総合購買担当者景気指数（P M I）の下振れや10月のE C Bによる追加利下げを受けて横ばい圏での推移となりました。その後はドイツにおいてC P Iの上振れや11月の財務相解任による政治的混乱への懸念を受けて一時金利は上昇しましたが、軟調な欧州経済指標などから再び低下しました。12月のE C B利下げ後は米金利上昇に追随した緩やかな上昇となり、1月もドイツのインフレ率の上振れや堅調な経済指標等で上昇が続き、2月は防衛費増額懸念とドイツ総選挙の無難通過で横ばい圏の動きとなり、結局、前期末と同水準程度で当期末を迎えました。

■国内株式市況

当期の国内株式市場は、期初より円安進行を背景に海外株式市場の動きに連動するかたちで上昇しました。7月から8月にかけては、円高進行と米景気後退懸念を受けて大幅に下落しましたが、その後は堅調な米経済指標が続いたことから米景気後退懸念が払しょくされ、大きく反発する荒い値動きとなりました。9月から11月半ばにかけては、引き続き堅調な米景気指標や為替市場における円安、米大統領選後の米株上昇等を受けて底堅く推移しましたが、11月後半は円高進行や次期米政権の政策への警戒感から横ばい圏で推移しました。12月はほぼ海外株式市場同様の動きとなりましたが、月末にかけては日銀の追加利上げに対する慎重な姿勢が好感され堅調に推移しました。1月は前半に円高や米半導体輸出規制報道を受けて下落しましたが、好決算への期待感から値を戻しました。2月以降は米追加関税についての報道や日銀の追加利上げへの警戒感から上値の重い展開となり、結局、期を通じて見ると前期末を若干上回る水準で当期末を迎えました。

■海外株式市況

当期の海外株式市場は北米、欧州、アジアとも上昇しました。

米国株式市場は、2024年2－3月にかけて米利上げ打ち止め・利下げ転換期待を背景に緩やかな上昇となりましたが、4月前半には米金利上昇を懸念して下落しました。その後、7月中旬にかけては再び上昇基調となりましたが、8月に入ると割高感から一時調整する場面がありました。11月の米大統領選後は次期政権下の関税強化観測や軟調な経済指標を背景に弱含む展開となり、12月もFOMCにおいて利下げ見通しの鈍化を嫌気した売りに押され下落しました。年明け以降は1月半ばの米CPIにおいてインフレ懸念が後退したことから一時上昇しましたが、当期末にかけては米経済指標の下ブレを受けた景気不安から下落しました。

欧州株式市場は、期初より3月下旬にかけて米株上昇を受けて上昇基調となりましたが、6月のフランス総選挙を巡る混乱や軟調な経済指標を背景に横ばいで推移し、8月前半の景気後退懸念を受けて一時下落しました。その後、早期に値を戻した後はおおむね横ばい圏で推移し、当期末にかけては上昇しました。

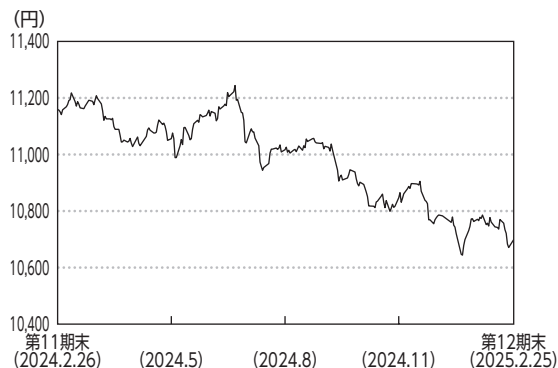
アジア株式市場については、期初より横ばいで推移した後、9月末にかけて大きく上昇しました。その後、米大統領選後は次期政権下での関税強化観測や軟調な経済指標を背景に弱い値動きとなりましたが、当期末にかけて上昇しました。

■為替市況

当期の米ドル／円レートは期を通じて見るとほぼ同水準となりました。2024年2月は過度な米利下げ織り込みが後退し海外金利が上昇に転じたことによる日米金利差拡大から米ドル高円安の推移が続きました。しかし、7月に入り政府・日銀による円買い介入をきっかけに米ドル安円高に転じ、さらに9月の米大幅利下げを受けて日米金利差縮小観測から一段と米ドル安円高が進みました。その後、10月初めに堅調な米経済指標を受けて米ドル高円安に転じ、11月の米大統領選の結果を背景に米ドル高主導の円安が続きました。11月後半には金利上昇の一服感や日銀の利上げ警戒感から米ドル安円高に戻す場面もありましたが、12月のFOMCでFRBの利下げ見通しが一段と後退したことを受けて、再び米ドル高円安に転じました。2025年1月から2月にかけては米関税政策に伴う景気後退懸念と日銀の追加利上げ観測から米ドル安円高傾向で推移し、当期末を迎えました。

当期のユーロ／円レートはユーロ安円高となりました。期初から8月末にかけては過度な欧米利下げ織り込みの後退が進む中、対米ドルで徐々にユーロ高が進みましたが、9月以降は米大幅利下げや11月のドイツ・フランスの政情不安を受けて対米ドルでユーロ安が大きく進展しました。12月半ば以降は過度なフランスの財政懸念が後退する中、ユーロ安の動きが落ち着き、2025年1月から2月にかけてもおおむね横ばい圏で推移した結果、対米ドルではユーロ安となり、当期の米ドル／円レートは円高となったため、ユーロ／円でもユーロ安円高となりました。

基準価額等の推移



(注) 当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2024年2－3月にかけて過度な利下げ期待が後退し金利上昇（債券価格は下落）となったものの、堅調な米経済指標や企業業績の改善期待から株価が上昇したこと
- ・6月に軟調な米経済指標や米連邦公開市場委員会（FOMC）の無難通過を受けて利下げ期待が再び回復し、金利が低下するとともに株価が上昇したこと
- ・9月に米連邦準備制度理事会（FRB）が金融緩和に転じ、先行きの利下げ織り込みの進展から金利が低下するとともに、株価が上昇する展開となったこと

<下落要因>

- ・2024年4－5月にかけて堅調な米経済指標やFRB高官の発言を受けて金利が上昇するとともに、株価が下落する展開となったこと
- ・7月中旬－8月上旬に政府・日銀の為替介入や日米の金融政策会合の結果を受けて円高米ドル安が加速し、内外株式市場が下落したこと
- ・10月に堅調な米雇用統計を受けて景気の先行きへの楽観的な見方が広がるとともに、米大統領選におけるトランプ氏の再任可能性の高まりにより金利が上昇する中、株価については一部ハイテク銘柄の軟調な決算からやや下落する展開となったこと
- ・12月にFOMCで今後の利下げ見通しが大きく鈍化したことから、主に海外金利が上昇し海外株式市場が下落したこと
- ・2025年2月に米追加関税政策が嫌気され内外株式市場が下落するとともに、日銀の追加利上げ観測から円高米ドル安となり、国内債券市場が下落する展開となったこと

ポートフォリオ

国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

<国内株式>

市場との連動性を高めに保ちつつ、配当利回りを市場平均よりも高めに維持するかたちで分散投資を行いました。国内株式の比率は、外国株式の北米・欧州・アジアパシフィックの3地域を加えた計4地域においておおむねリスク量が均等となる配分としています。

<国内債券>

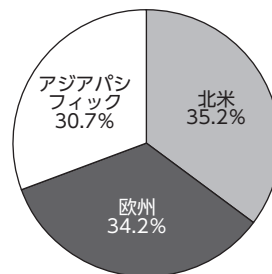
超長期国債を含む日本国債に投資を行い、金利等収益の確保を図りました。

<外国株式>

地域別配分

北米・欧州・アジアパシフィックの3地域に分散投資を行いました。当期末時点における地域別配分比率は図の通りです。

【地域別組入状況】



(注) 比率は対組入株式等評価額比です。

<外国債券>

国・地域別配分

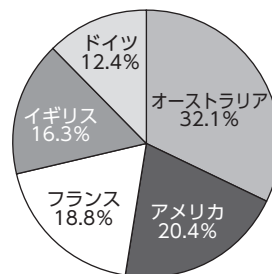
【為替ヘッジあり】

金利等収益を効率的に得る観点から、オーストラリア、アメリカ、フランス、イギリス、ドイツの5カ国の国債へ分散投資を行いました。

【為替ヘッジなし】

オーストラリア、アメリカ、フランス、イギリス、ドイツの5カ国の国債へ分散投資を行いました。

【国・地域別組入状況】



(注) 比率は対組入債券評価額比です。

ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

今後の運用方針

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざします。

国内債券および外国債券（為替ヘッジあり）については、金利等収益を効率的に得る観点から日本国債および外国国債（為替ヘッジあり）へ分散投資を行います。外国債券（為替ヘッジなし）については、主要先進国の国債へ分散投資を行います。また、株式については国内外へ分散投資を行います。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中 騰落率	株式 組入比率	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
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
8期(2021年2月25日)	11,212	△1.4	17.2	△15.9	29.9	4.1	0.1	52,635
9期(2022年2月25日)	11,210	△0.0	28.0	△24.9	16.6	1.2	0.2	56,349
10期(2023年2月27日)	10,918	△2.6	38.2	△31.3	18.2	8.7	0.2	48,636
11期(2024年2月26日)	11,159	2.2	45.3	△16.4	10.9	26.7	0.2	39,700
12期(2025年2月25日)	10,699	△4.1	45.9	△22.7	13.5	40.5	0.2	31,127

(注1) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注2) 先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じです。

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	株式 組入比率	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
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2024年2月26日	11,159	－	45.3	△16.4	10.9	26.7	0.2
2月末	11,141	△0.2	45.3	△16.5	10.9	26.6	0.2
3月末	11,198	0.3	37.8	△14.3	26.8	39.2	0.2
4月末	11,062	△0.9	38.8	△25.0	27.3	17.0	0.2
5月末	10,989	△1.5	40.1	△16.1	9.2	37.6	0.2
6月末	11,152	△0.1	40.9	△17.1	10.1	39.1	0.2
7月末	11,080	△0.7	40.8	△20.8	10.4	40.4	0.2
8月末	11,005	△1.4	40.0	△27.8	7.9	42.5	0.2
9月末	11,025	△1.2	40.0	△24.9	7.9	61.5	0.2
10月末	10,851	△2.8	45.6	△30.5	8.7	45.2	0.2
11月末	10,861	△2.7	45.2	△23.4	16.9	57.3	0.2
12月末	10,783	△3.4	46.5	△25.9	17.1	39.3	0.2
2025年1月末	10,786	△3.3	46.4	△19.8	16.9	49.3	0.2
(期末)2025年2月25日	10,699	△4.1	45.9	△22.7	13.5	40.5	0.2

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2024年 2月27日～2025年 2月25日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料	5円	0.046%	
（株式）	(2)	(0.021)	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
（先物・オプション）	(3)	(0.025)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	0	0.001	
（株式）	(0)	(0.001)	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：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	41	0.373	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)	(0.015)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(39)	(0.358)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	46	0.419	

(注 1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注 3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（10,985円）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います。

売買および取引の状況

2024年2月27日～2025年2月25日

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株	千円	千株	千円
		806 (166)	1,341,679	1,307	1,651,894
外国	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		— (176)	— (△ 4)	792	11,156
	カナダ	—	千カナダ・ドル	—	千カナダ・ドル
		— (9)	—	90	675
	オーストラリア	—	千オーストラリア・ドル	—	千オーストラリア・ドル
		—	—	1,582	4,709
	香港	—	千香港ドル	—	千香港ドル
		—	—	1,800	7,510
	シンガポール	—	千シンガポール・ドル	—	千シンガポール・ドル
		— (△7,246)	—	975	813
	ニュージーランド	—	千ニュージーランド・ドル	—	千ニュージーランド・ドル
		—	—	124	151
	イギリス	—	千イギリス・ポンド	—	千イギリス・ポンド
		— (20)	— (△ 2)	3,456	2,028
	スイス	—	千スイス・フラン	—	千スイス・フラン
		—	— (△ 3)	182	1,531
ユーロ	デンマーク	—	千デンマーク・クローネ	—	千デンマーク・クローネ
		—	—	88	5,709
	ノルウェー	—	千ノルウェー・クローネ	—	千ノルウェー・クローネ
		—	—	39	624
	スウェーデン	—	千スウェーデン・クローナ	—	千スウェーデン・クローナ
		—	—	296	5,233
	ユーロ	—	千ユーロ	—	千ユーロ
		—	—	2	22
		—	—	144	1,022
		(0.77)	—	—	—
	ベルギー	—	—	—	—
		—	—	16	99
	フランス	—	—	—	—
		— (1)	— (△ 2)	228	2,182

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

			買付		売付	
			株数	金額	株数	金額
外国	ユーロ	ドイツ	百株 —	千ユーロ — (△ 7)	百株 275	千ユーロ 1,449
		スペイン	—	— (△ 0.066)	489	469
		イタリア	—	—	531	462
		フィンランド	—	—	111	106

- (注1) 金額は受渡代金です。
- (注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。
- (注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。
- (注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 9,523,710	千円 9,196,904
外国	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 3,409	千カナダ・ドル 3,408

- (注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。
- (注2) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(3) 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	(アメリカ)	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	VANGUARD REAL ESTATE ETF	－	－	2	207
	MILLROSE PROPERTIES-W/I	－	－	0.108	2
		(0.108)	(2)		

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(4) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	株式先物取引	百万円 －	百万円 －	百万円 21,467	百万円 21,561
外国	株式先物取引	－	－	53,392	54,153
	債券先物取引	131,214	129,025	－	－

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 外貨建取引の金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2024年2月27日～2025年2月25日

(1) 株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
本田技研工業	80	137,919	1,704	日本電信電話	763	112,379	147
野村ホールディングス	84	80,937	963	S U B A R U	32	111,563	3,422
関西電力	46	78,159	1,699	富士電機	14	109,551	7,660
ダイヘン	9	74,837	8,047	MICROSOFT CORP	1	109,422	64,977
エービーシー・マート	26	71,606	2,743	APPLE INC	3	105,552	26,560
三菱商事	22	61,973	2,730	ローソン	10	104,899	10,284
Z O Z O	14	54,214	3,844	三井住友フィナンシャルグループ	13	103,941	7,874
エア・ウォーター	27	52,517	1,937	NOVO-NORDISK A/S	4	87,495	19,404
パーソルホールディングス	205	51,265	248	伊藤忠商事	12	81,820	6,442
K Hネオケム	24	48,966	2,006	九州電力	52	80,892	1,529

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
第458回 利付国債（2年）	4,166,041	第458回 利付国債（2年）	4,157,919
第187回 利付国債（20年）	2,195,379	第448回 利付国債（2年）	1,896,008
第84回 利付国債（30年）	1,867,767	第187回 利付国債（20年）	1,038,299
第190回 利付国債（20年）	1,294,521	第185回 利付国債（20年）	906,966
CANADIAN GOVERNMENT	400,315	第79回 利付国債（30年）	552,332
—	—	CANADIAN GOVERNMENT	366,578
		第78回 利付国債（30年）	353,529
		第186回 利付国債（20年）	253,455
		第80回 利付国債（30年）	38,391

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2025年2月25日現在

(1) 国内株式
上場株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業 (3.5%)			
ショーボンドホールディングス	8	7	36,313
大和ハウス工業	14	13	65,968
エクシオグループ	23	43	76,517
食料品 (1.0%)			
日清オイリオグループ	6	9	46,075
太陽化学	2	1	3,250
化学 (6.8%)			
日産化学	10	16	72,220
エア・ウォーター	—	27	51,110
大阪有機化学工業	21	29	75,452
三菱ケミカルグループ	53	—	—
KHネオケム	—	23	59,357
アイカ工業	18	17	59,185
バルカー	9	9	31,114
医薬品 (3.7%)			
武田薬品工業	25	24	104,052
アステラス製薬	42	57	86,232
ゴム製品 (2.8%)			
ブリヂストン	16	20	120,663
ニチリン	—	7	25,164
ガラス・土石製品 (3.0%)			
太平洋セメント	28	23	91,242
ニチアス	15	13	61,800
鉄鋼 (0.8%)			
JFEホールディングス	25	24	43,596
金属製品 (1.3%)			
トーカロ	23	39	68,572
機械 (5.5%)			
アマダ	31	42	61,950
西部技研	—	20	32,844
フリーュー	—	27	28,021
SMC	1	1	67,632
小松製作所	20	18	86,467
日工	5	5	3,720
電気機器 (16.0%)			
日立製作所	9	43	167,676
富士電機	14	—	—
マブチモーター	35	33	79,261
ダイヘン	—	9	64,974

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
I D E C	16	28	70,756
パナソニック ホールディングス	52	—	—
エスベック	12	—	—
京セラ	38	36	62,293
村田製作所	31	30	81,209
キャノン	23	22	114,644
東京エレクトロン	8	7	183,920
輸送用機器 (9.2%)			
デンソー	38	54	104,969
トヨタ自動車	92	95	257,497
本田技研工業	—	79	109,830
S U B A R U	32	—	—
電気・ガス業 (3.7%)			
関西電力	—	46	79,902
九州電力	52	—	—
大阪瓦斯	34	33	112,374
陸運業 (1.6%)			
西日本旅客鉄道	12	—	—
山九	11	13	80,838
九州旅客鉄道	20	—	—
S Gホールディングス	35	—	—
情報・通信業 (6.7%)			
N E C ネットエスアイ	22	—	—
オービック	2	10	48,090
大塚商会	11	21	75,338
日本電信電話	1,256	493	72,480
K D D I	32	30	149,787
卸売業 (6.1%)			
T O K A I ホールディングス	25	—	—
第一興商	10	9	15,095
伊藤忠商事	30	17	116,607
三菱商事	51	70	182,524
小売業 (5.7%)			
ローソン	10	—	—
サンエー	—	12	37,308
エービーシー・マート	—	25	74,638
Z O Z O	—	13	64,732
セブン&アイ・ホールディングス	6	—	—
V T ホールディングス	82	77	38,207
日本瓦斯	24	35	76,865

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
銀行業 (11.9%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	131	137	269,568
三井住友フィナンシャルグループ	30	61	237,943
千葉銀行	78	74	101,824
証券、商品先物取引業 (1.6%)			
野村ホールディングス	－	82	81,715
保険業 (3.6%)			
東京海上ホールディングス	43	36	186,727
その他金融業 (1.9%)			
全国保証	9	－	－
オリックス	34	32	100,192
サービス業 (3.5%)			
パーソルホールディングス	－	201	48,388
ユー・エス・エス	17	57	79,254

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
セコム	3	－	－
メイテックグループホールディングス	16	18	54,479
合計	株数・金額	2,912	2,577
	銘柄数<比率>	62	60 <16.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、当期末における国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末		業種等
	株数	株数	評価額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円
3M CO	5	1	27	4,152 資本財
ABBOTT LABORATORIES	12	7	102	15,448 ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	12	7	160	24,097 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCURE PLC	4	2	100	15,034 ソフトウェア・サービス
ADOBE INC	3	2	96	14,554 ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES INC	12	7	79	11,953 半導体・半導体製造装置
AFLAC INC	9	4	42	6,333 保険
AGILENT TECHNOLOGIES INC	5	1	19	2,885 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	1	1	45	6,832 素材
ALIGN TECHNOLOGY INC	1	0.16	3	458 ヘルスケア機器・サービス
ALLIANT ENERGY CORP	11	4	26	3,961 公益事業
ALLSTATE CORP	4	1	36	5,415 保険
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	1	0.90	22	3,365 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL A	39	26	468	70,418 メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C	43	28	521	78,394 メディア・娯楽
ALTRIA GROUP INC	12	12	67	10,167 食品・飲料・タバコ
AMAZON.COM INC	62	42	901	135,490 一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	2	2	22	3,321 公益事業
AMERICAN EXPRESS CO	3	3	110	16,604 金融サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	10	4	31	4,733 保険
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1	1	56	8,456 金融サービス
AMGEN INC	4	2	81	12,190 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	6	13	88	13,291 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANALOG DEVICES INC	2	2	68	10,253 半導体・半導体製造装置
AON PLC	1	1	56	8,425 保険

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
APPLE INC	118	78	1,939	291,406	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	6	4	70	10,534	半導体・半導体製造装置
APTIV PLC	5	—	—	—	自動車・自動車部品
APTIVE PLC	—	5	34	5,147	自動車・自動車部品
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	10	4	20	3,024	食品・飲料・タバコ
AT&T INC	47	40	108	16,373	電気通信サービス
ATMOS ENERGY CORP	5	1	29	4,401	公益事業
AUTODESK INC	2	1	28	4,328	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	2	2	93	13,976	商業・専門サービス
AUTOZONE INC	0.37	0.14	47	7,153	一般消費財・サービス流通・小売り
BALL CORP	3	3	18	2,784	素材
BANK OF AMERICA CORP	63	41	186	27,979	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	11	3	34	5,143	金融サービス
BAXTER INTERNATIONAL INC	6	6	24	3,615	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON & CO	3	1	26	3,978	ヘルスケア機器・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9	5	289	43,503	金融サービス
BIOGEN INC	1	1	18	2,822	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	0.51	—	—	—	金融サービス
BLACKROCK INC	—	0.51	48	7,300	金融サービス
BLACKSTONE INC	3	3	58	8,848	金融サービス
BLOCK INC	5	2	13	2,030	金融サービス
BOEING CO	3	3	59	8,919	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	0.25	0.25	126	18,963	消費者サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	10	10	109	16,403	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	16	11	67	10,147	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC	2	19	395	59,350	半導体・半導体製造装置
CAESARS ENTERTAINMENT INC	3	1	6	921	消費者サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	5	1	38	5,796	金融サービス
CARMAX INC	2	1	9	1,494	一般消費財・サービス流通・小売り
CARRIER GLOBAL CORP	4	4	31	4,758	資本財
CATALENT INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	3	2	79	12,016	資本財
CENTENE CORP	2	2	13	2,000	ヘルスケア機器・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS-CL A	1	1	38	5,770	メディア・娯楽
CHEVRON CORP	12	8	131	19,806	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.21	10	53	8,077	消費者サービス
CHUBB LTD	1	1	53	8,092	保険
CISCO SYSTEMS INC	29	18	119	17,880	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITIGROUP INC	10	10	83	12,601	銀行
CME GROUP INC	1	1	45	6,811	金融サービス
CMS ENERGY CORP	11	4	34	5,146	公益事業
COCA-COLA CO	28	18	131	19,735	食品・飲料・タバコ
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	7	2	21	3,175	ソフトウェア・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	9	3	33	5,049	家庭用品・パーソナル用品

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
COMCAST CORP	33	21	77	11,610	メディア・娯楽
CONOCOPHILLIPS	8	5	56	8,432	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	2	0.86	15	2,312	食品・飲料・タバコ
CONSTELLATION ENERGY	3	1	43	6,596	公益事業
COPART INC	11	11	67	10,111	商業・専門サービス
CORNING INC	15	4	24	3,631	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORTEVA INC	8	8	50	7,599	素材
COSTAR GROUP INC	2	2	22	3,317	不動産管理・開発
COSTCO WHOLESALE CORP	3	2	211	31,737	生活必需品流通・小売り
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	2	0.82	32	4,825	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	15	15	50	7,521	運輸
CUMMINS INC	2	0.73	26	3,953	資本財
CVS HEALTH CORP	8	8	53	7,981	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	4	2	62	9,357	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DATADOG INC - CLASS A	2	2	28	4,325	ソフトウェア・サービス
DEERE & CO	2	1	54	8,225	資本財
DEXCOM INC	2	2	25	3,762	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	4	1	29	4,469	金融サービス
DOCUSIGN INC	2	1	9	1,483	ソフトウェア・サービス
DOLLAR GENERAL CORP	3	1	8	1,341	生活必需品流通・小売り
DOLLAR TREE INC	3	3	29	4,435	生活必需品流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	8	1	8	1,332	公益事業
DOW INC	10	3	13	1,953	素材
DR HORTON INC	7	2	32	4,937	耐久消費財・アパレル
DUKE ENERGY CORP	3	3	44	6,722	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	3	3	26	3,994	素材
EATON CORP PLC	3	2	73	11,103	資本財
EBAY INC	8	4	30	4,521	一般消費財・サービス流通・小売り
ECOLAB INC	1	1	41	6,182	素材
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	7	2	19	2,984	ヘルスケア機器・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	1	1	16	2,537	メディア・娯楽
ELEVANCE HEALTH, INC	1	1	60	9,144	ヘルスケア機器・サービス
ELI LILLY & CO	6	4	356	53,494	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	8	3	39	5,946	資本財
ENTERGY CORP	3	6	54	8,149	公益事業
EOG RESOURCES INC	7	3	51	7,749	エネルギー
EPAM SYSTEMS INC	0.66	0.33	6	1,028	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	1	1	36	5,513	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COS INC	2	2	19	2,910	家庭用品・パーソナル用品
ETSY INC	1	0.88	4	703	一般消費財・サービス流通・小売り
EXELON CORP	11	11	50	7,600	公益事業
EXPEDIA GROUP INC	3	0.31	6	931	消費者サービス
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASHINGTON INC	2	2	30	4,604	運輸
EXXON MOBIL CORP	29	20	223	33,632	エネルギー

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
FEDEX CORP	1	1	45	6,817	運輸
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	7	2	14	2,230	金融サービス
FISERV INC	3	3	81	12,308	金融サービス
FORD MOTOR CO	54	17	16	2,408	自動車・自動車部品
FORTINET INC	6	2	27	4,163	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A	11	8	49	7,406	メディア・娯楽
FREEPORT-MCMORAN INC	16	5	19	2,949	素材
GARMIN LTD	2	2	55	8,401	耐久消費財・アパレル
GARTNER INC	0.97	0.97	48	7,250	ソフトウェア・サービス
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	4	4	36	5,537	ヘルスケア機器・サービス
GE VERNOVA INC	—	1	37	5,600	資本財
GENERAL DYNAMICS CORP	3	1	28	4,328	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	7	4	93	14,120	資本財
GENERAL MILLS INC	9	3	21	3,280	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	11	3	14	2,182	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	4	1	18	2,734	一般消費財・サービス流通・小売り
GILEAD SCIENCES INC	8	8	92	13,894	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBAL PAYMENTS INC	3	1	13	2,090	金融サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	1	110	16,555	金融サービス
HALLIBURTON CO	15	5	16	2,406	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	1	1	50	7,633	ヘルスケア機器・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	2	2	68	10,307	消費者サービス
HOME DEPOT INC	7	4	177	26,599	一般消費財・サービス流通・小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4	4	92	13,875	資本財
HP INC	11	11	41	6,218	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUBSPOT INC	0.59	0.59	42	6,414	ソフトウェア・サービス
HUMANA INC	1	0.54	13	2,068	ヘルスケア機器・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	1	0.39	18	2,716	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS INC	3	1	37	5,619	資本財
ILLUMINA INC	1	0.88	8	1,242	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	27	17	42	6,431	半導体・半導体製造装置
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	3	3	65	9,892	金融サービス
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	5	3	103	15,500	ソフトウェア・サービス
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC	2	1	11	1,662	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	9	4	25	3,813	素材
INTUIT INC	1	1	68	10,311	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	2	2	118	17,757	ヘルスケア機器・サービス
IQVIA HOLDINGS INC	3	1	21	3,218	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON & JOHNSON	19	12	199	29,985	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	5	5	45	6,778	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	23	15	393	59,087	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	3	1	21	3,257	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	4	4	57	8,667	家庭用品・パーソナル用品
KKR & CO INC -A	5	1	25	3,902	金融サービス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
KLA CORPORATION	1	1	107	16,177	半導体・半導体製造装置
KROGER CO	2	2	16	2,407	生活必需品流通・小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	2	1	20	3,032	資本財
LAM RESEARCH CORP	0.95	9	79	11,894	半導体・半導体製造装置
LENNAR CORP-CL A	6	2	25	3,887	耐久消費財・アパレル
LINDE PLC	4	2	99	14,879	素材
LOWE'S COS INC	4	3	76	11,539	一般消費財・サービス流通・小売り
LULULEMON ATHLETICA INC	0.86	0.86	31	4,757	耐久消費財・アパレル
LYONDELLBASELL INDU-CL A	5	1	9	1,486	素材
MARATHON PETROLEUM CORP	6	4	61	9,198	エネルギー
MARRIOTT INTERNATIONAL INC	2	2	70	10,519	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS INC	4	4	93	14,062	保険
MARVELL TECHNOLOGY INC	8	2	29	4,397	半導体・半導体製造装置
MASTERCARD INC-CLASS A	5	3	219	33,003	金融サービス
MATCH GROUP INC	2	1	3	587	メディア・娯楽
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	5	5	40	6,100	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	5	3	98	14,785	消費者サービス
MCKESSON CORP	1	1	104	15,652	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	8	8	77	11,636	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	0.26	0.26	57	8,684	一般消費財・サービス流通・小売り
MERCK & CO INC	18	11	106	15,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
META PLATFORMS INC-A	17	11	783	117,637	メディア・娯楽
METLIFE INC	5	5	45	6,868	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.50	0.12	15	2,361	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	5	2	12	1,891	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	7	7	72	10,893	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	52	35	1,432	215,217	ソフトウェア・サービス
MODERNA INC	3	3	12	1,889	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	10	10	69	10,398	食品・飲料・タバコ
MONGODB INC	0.89	0.89	23	3,571	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP	2	2	13	1,981	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	1	1	58	8,805	金融サービス
MORGAN STANLEY	6	6	86	13,042	金融サービス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1	0.49	20	3,096	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MSCI INC	1	0.42	24	3,618	金融サービス
NETAPP INC	3	1	13	2,040	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	2	1	194	29,254	メディア・娯楽
NEWMONT CORP	10	10	47	7,072	素材
NEXTERA ENERGY INC	12	12	88	13,284	公益事業
NIKE INC	8	8	71	10,733	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	10	10	39	6,004	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	3	1	29	4,400	運輸
NORTHERN TRUST CORP	4	4	47	7,084	金融サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	1	1	49	7,435	資本財

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
NUCOR CORP	2	2	29	4,378	素材
NVIDIA CORP	17	116	1,522	228,796	半導体・半導体製造装置
NXP SEMICONDUCTORS NV	2	0.88	20	3,082	半導体・半導体製造装置
OKTA INC	1	1	17	2,689	ソフトウェア・サービス
OMNICOM GROUP	6	2	19	2,981	メディア・娯楽
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	7	2	12	1,941	半導体・半導体製造装置
ORACLE CORP	12	8	137	20,630	ソフトウェア・サービス
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.61	0.61	80	12,049	一般消費財・サービス流通・小売り
PACCAR INC	6	6	66	10,040	資本財
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	17	7	64	9,658	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	2	5	108	16,246	ソフトウェア・サービス
PARAMOUNT GLOBAL	10	5	6	927	メディア・娯楽
PARKER HANNIFIN CORP	1	1	98	14,852	資本財
PAYCHEX INC	6	2	34	5,224	商業・専門サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	6	6	45	6,782	金融サービス
PEPSICO INC	9	6	95	14,306	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	37	22	60	9,072	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	9	8	133	20,073	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	3	3	46	7,025	エネルギー
PINTEREST INC- CLASS A	6	6	25	3,802	メディア・娯楽
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	2	－	－	－	エネルギー
PPG INDUSTRIES INC	0.71	0.71	8	1,210	素材
PROCTER & GAMBLE CO	19	12	219	32,921	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	4	4	119	18,021	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5	1	20	3,087	保険
QUALCOMM INC	7	5	81	12,173	半導体・半導体製造装置
QUEST DIAGNOSTICS	3	0.36	6	941	ヘルスケア機器・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.52	0.52	37	5,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RESMED INC	2	0.58	13	2,001	ヘルスケア機器・サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	1	1	44	6,682	資本財
ROKU INC	1	0.86	7	1,178	メディア・娯楽
ROPER TECHNOLOGIES INC	1	0.65	37	5,630	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC	4	1	19	2,940	一般消費財・サービス流通・小売り
RTX CORPORATION	9	9	122	18,409	資本財
S&P GLOBAL INC	3	2	107	16,181	金融サービス
SALESFORCE INC	6	3	115	17,276	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	14	14	61	9,177	エネルギー
SEA LTD-ADR	10	6	86	12,974	メディア・娯楽
SEMPRA	5	5	43	6,548	公益事業
SERVICENOW INC	1	0.97	89	13,516	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1	1	59	8,937	素材
SNAP INC - A	9	4	4	734	メディア・娯楽
SNOWFLAKE INC-CLASS A	2	2	35	5,289	ソフトウェア・サービス
SOLVENTUM CORP	－	0.47	3	538	ヘルスケア機器・サービス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SOUTHERN CO	11	4	44	6,610	公益事業
SPLUNK INC	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	3	3	27	4,068	資本財
STARBUCKS CORP	8	8	95	14,385	消費者サービス
STATE STREET CORP	3	3	35	5,403	金融サービス
STRYKER CORP	2	2	92	13,928	ヘルスケア機器・サービス
SYNCHRONY FINANCIAL	11	5	35	5,259	金融サービス
SYNOPSYS INC	1	1	56	8,545	ソフトウェア・サービス
SYSCO CORP	6	2	17	2,578	生活必需品流通・小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	3	0.98	10	1,568	金融サービス
TARGET CORP	2	2	33	5,007	生活必需品流通・小売り
TE CONNECTIVITY PLC	5	2	31	4,787	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TESLA, INC.	17	10	351	52,833	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	5	3	77	11,610	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	2	2	82	12,436	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	1	96	14,562	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TJX COS INC	8	5	71	10,784	一般消費財・サービス流通・小売り
T-MOBILE US INC	4	1	50	7,572	電気通信サービス
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	5	3	27	4,102	メディア・娯楽
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3	1	56	8,442	資本財
TRANSDIGM GROUP INC	0.56	0.16	21	3,156	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	3	1	36	5,519	保険
TWILIO INC - A	1	0.98	11	1,737	ソフトウェア・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	6	6	51	7,714	運輸
UNION PACIFIC CORP	5	2	63	9,574	運輸
UNITED PARCEL SERVICE INC	4	4	51	7,695	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	6	4	197	29,605	ヘルスケア機器・サービス
VALERO ENERGY CORP	3	3	43	6,513	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	2	0.58	13	1,970	ヘルスケア機器・サービス
VERALTO CORP	2	1	10	1,608	商業・専門サービス
VERISIGN INC	2	0.91	21	3,187	ソフトウェア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	28	17	77	11,623	電気通信サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2	2	105	15,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VF CORP	3	3	8	1,346	耐久消費財・アパレル
VISA INC-CLASS A SHARES	13	8	298	44,780	金融サービス
VULCAN MATERIALS CO	2	0.83	20	3,136	素材
WALMART INC	9	19	179	26,933	生活必需品流通・小売り
WALT DISNEY CO	12	8	88	13,364	メディア・娯楽
WARNER BROS DISCOVERY INC	17	8	9	1,442	メディア・娯楽
WASTE CONNECTIONS INC	2	2	50	7,651	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	5	2	58	8,798	商業・専門サービス
WATERS CORP	1	1	44	6,666	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEC ENERGY GROUP INC	2	2	22	3,387	公益事業
WELLS FARGO & CO	37	25	194	29,210	銀行

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
WILLIAMS COS INC		14	11	63	9,525	エネルギー
WILLIS TOWERS WATSON PLC		1	0.76	24	3,747	保険
WORKDAY INC-CLASS A		2	1	27	4,169	ソフトウェア・サービス
XYLEM INC		2	2	37	5,702	資本財
YUM! BRANDS INC		3	3	49	7,447	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		3	0.35	3	557	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		3	3	59	8,915	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A		2	1	9	1,449	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	2,262	1,646	24,736	3,716,152	
	銘柄数<比率>	293	292	－	<11.9%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC		14	5	42	4,442	生活必需品流通・小売り
BANK OF MONTREAL		7	2	39	4,105	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		11	3	28	2,995	銀行
BARRICK GOLD CORP		18	18	49	5,194	素材
BROOKFIELD ASSET MGMT-A		4	2	17	1,804	金融サービス
BROOKFIELD CORPORATION-A		16	5	46	4,911	金融サービス
CAE INC		8	4	15	1,610	資本財
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		12	4	37	3,923	銀行
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO		4	4	71	7,481	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD		12	15	63	6,666	エネルギー
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LIMITED		10	3	38	4,032	運輸
CONSTELLATION SOFTWARE INC		0.26	0.26	126	13,345	ソフトウェア・サービス
ENBRIDGE INC		12	12	72	7,596	エネルギー
FORTIS INC		13	13	86	9,067	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP		4	4	91	9,604	素材
NATIONAL BANK OF CANADA		9	3	45	4,777	銀行
NUTRIEN LTD		11	3	27	2,941	素材
POWER CORP OF CANADA		9	9	45	4,814	保険
RESTAURANT BRANDS INTERN		4	4	36	3,870	消費者サービス
ROYAL BANK OF CANADA		6	6	107	11,358	銀行
SHOPIFY INC - CLASS A		6	6	114	12,060	ソフトウェア・サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC		6	6	47	4,997	保険
SUNCOR ENERGY INC		22	9	52	5,484	エネルギー
TC ENERGY CORP		11	9	59	6,219	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK		8	8	73	7,697	銀行
小計	株数・金額	250	169	1,434	151,005	
	銘柄数<比率>	25	25	－	<0.5%>	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル		
AMPOL LTD		93	76	208	19,824	エネルギー
ANZ GROUP HOLDINGS LTD		404	317	938	89,364	銀行
ARISTOCRAT LEISURE LTD		116	91	697	66,397	消費者サービス
BHP GROUP LIMITED		421	331	1,351	128,710	素材
BRAMBLES LTD		254	201	402	38,323	商業・専門サービス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
COCHLEAR LTD		12	10	269	25,622	ヘルスケア機器・サービス
COLES GROUP LTD		238	186	367	34,989	生活必需品流通・小売り
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		237	186	2,917	277,915	銀行
CSL LIMITED		65	51	1,332	126,961	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALIA		215	215	95	9,066	生活必需品流通・小売り
FORTESCUE METALS GROUP LTD		219	172	318	30,349	素材
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		105	82	411	39,180	素材
LOTTERY CORP LTD/THE		537	427	216	20,597	消費者サービス
MACQUARIE GROUP LTD		41	32	755	71,942	金融サービス
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		404	317	1,140	108,612	銀行
NORTHERN STAR RESOURCES LTD		191	150	267	25,505	素材
ORICA LTD		121	95	159	15,171	素材
ORIGIN ENERGY LIMITED		322	252	273	26,097	公益事業
QANTAS AIRWAYS LTD		445	355	322	30,717	運輸
QBE INSURANCE GROUP LTD		264	207	437	41,673	保険
RIO TINTO LTD		51	40	482	45,974	素材
SANTOS LTD		325	227	146	13,992	エネルギー
SEEK LTD		66	52	136	13,034	メディア・娯楽
TELSTRA GROUP LTD		1,098	868	361	34,420	電気通信サービス
TREASURY WINE ESTATES LTD		194	150	164	15,631	食品・飲料・タバコ
WESFARMERS LIMITED		184	144	1,112	105,968	一般消費財・サービス流通・小売り
WESTPAC BANKING CORP		472	371	1,162	110,762	銀行
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		215	172	403	38,417	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		206	161	503	48,000	生活必需品流通・小売り
XERO LTD		18	14	255	24,331	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,549 30	5,966 30	17,612 －	1,677,559 <5.4%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		1,676	1,316	7,678	148,355	保険
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		525	415	1,137	21,968	銀行
CK ASSET HOLDINGS LTD		410	320	1,104	21,329	不動産管理・開発
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		395	310	1,232	23,807	資本財
CLP HOLDINGS LTD		395	310	2,058	39,768	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD		370	290	893	17,256	消費者サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD		690	690	448	8,665	不動産管理・開発
HANG SENG BANK LTD		112	88	960	18,565	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		625	495	1,034	19,991	不動産管理・開発
HONG KONG & CHINA GAS		1,810	1,420	869	16,795	公益事業
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		166	130	4,492	86,800	金融サービス
MTR CORP		355	280	715	13,821	運輸
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		390	305	1,544	29,846	公益事業
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD		280	220	1,611	31,134	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC LTD		285	210	1,361	26,310	資本財
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		135	110	1,185	22,909	資本財

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		350	260	526	10,171	不動産管理・開発
小計	株数・金額	8,969	7,169	28,856	557,498	
	銘柄数<比率>	17	17	—	<1.8%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI		1,194	924	231	26,010	不動産管理・開発
DBS GROUP HOLDINGS LTD		239	205	954	107,029	銀行
KEPPEL CORP LTD		311	248	168	18,885	資本財
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		441	346	612	68,644	銀行
SEATRUM LTD		7,653	232	54	6,079	資本財
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		1,401	1,110	364	40,831	電気通信サービス
UNITED OVERSEAS BANK LTD		227	178	682	76,556	銀行
小計	株数・金額	11,466	3,244	3,067	344,037	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<1.1%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランド・ドル		
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C		119	93	324	27,888	ヘルスケア機器・サービス
MERIDIAN ENERGY LTD		482	384	221	19,072	公益事業
小計	株数・金額	602	478	546	46,961	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.2%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
ANGLO AMERICAN PLC		46	27	65	12,405	素材
ASTRAZENECA PLC		41	24	287	54,591	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIVA PLC		181	97	49	9,302	保険
BAE SYSTEMS PLC		136	80	104	19,800	資本財
BARCLAYS PLC		621	373	111	21,166	銀行
BP PLC		544	319	142	27,075	エネルギー
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		62	35	106	20,216	食品・飲料・タバコ
BT GROUP PLC		337	215	32	6,234	電気通信サービス
COMPASS GROUP PLC		55	33	92	17,629	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		18	9	31	6,060	素材
DIAGEO PLC		67	39	85	16,271	食品・飲料・タバコ
ENTAIN PLC		19	19	13	2,552	消費者サービス
EXPERIAN PLC		45	26	102	19,366	商業・専門サービス
GLENCORE PLC		339	201	64	12,173	素材
GSK PLC		112	67	97	18,494	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HALEON PLC		145	77	30	5,807	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC		470	278	244	46,349	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		46	23	64	12,288	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		16	9	96	18,272	消費者サービス
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		338	178	42	8,048	保険
LLOYDS BANKING GROUP PLC		2,344	1,243	83	15,863	銀行
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		13	7	89	16,967	金融サービス
NATIONAL GRID PLC		118	69	68	12,893	公益事業
PRUDENTIAL PLC		88	46	33	6,261	保険
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		21	12	65	12,353	家庭用品・パーソナル用品

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
RELX PLC		70	41	161	30,676	商業・専門サービス
RIO TINTO PLC		32	19	95	18,159	素材
SHELL PLC-NEW		189	111	293	55,555	エネルギー
SMITH & NEPHEW PLC		47	28	30	5,721	ヘルスケア機器・サービス
SSE PLC		52	30	46	8,893	公益事業
TESCO PLC		329	170	63	12,128	生活必需品流通・小売り
UNILEVER PLC		31	18	81	15,477	家庭用品・パーソナル用品
UNITED UTILITIES GROUP PLC		85	44	43	8,213	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		830	480	32	6,235	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,899 34	4,463 34	3,056 －	579,510 <1.9%>	
(スイス)				千スイス・フラン		
ABB LTD		67	39	197	33,088	資本財
ALCON INC		20	11	95	16,020	ヘルスケア機器・サービス
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.01	0.01	108	18,075	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		19	11	207	34,786	耐久消費財・アパレル
GEBERIT AG-REG		2	1	87	14,705	資本財
LONZA GROUP AG		3	2	120	20,128	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA		79	46	409	68,595	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG		61	35	352	59,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG		19	11	334	55,979	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SANDOZ GROUP AG		11	7	29	4,978	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWATCH GROUP AG		4	2	41	6,967	耐久消費財・アパレル
SWISS PRIME SITE-REG		11	6	70	11,762	不動産管理・開発
SWISS RE AG		13	7	107	17,948	保険
UBS GROUP AG		125	74	223	37,403	金融サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG		4	2	161	27,084	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	444 15	261 15	2,548 －	426,556 <1.4%>	
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ		
CARLSBERG AS-B		8	4	380	8,012	食品・飲料・タバコ
DSV A/S		9	5	793	16,714	運輸
GENMAB A/S		4	2	389	8,215	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO-NORDISK A/S		109	64	4,103	86,450	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRYGVESTA AS		37	22	350	7,385	保険
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		45	26	263	5,552	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	214 6	125 6	6,280 －	132,331 <0.4%>	
(ノルウェー)				千ノルウェー・クローネ		
MOWI ASA		42	22	474	6,399	食品・飲料・タバコ
TELENOR ASA		49	30	432	5,844	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	91 2	52 2	906 －	12,243 <0.0%>	

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
ASSA ABLOY AB		51	30	998	14,061	資本財
ATLAS COPCO AB		161	94	1,518	21,400	資本財
EVOLUTION AB		7	4	367	5,172	消費者サービス
HEXAGON AB-B SHS		125	74	934	13,172	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NORDEA BANK ABP		133	79	1,101	15,525	銀行
SANDVIK AB		63	37	867	12,217	資本財
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON		117	69	589	8,300	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VOLVO AB		65	38	1,272	17,924	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	725	429	7,649	107,775	
		8	8	—	<0.3%>	
(ユーロ／アイルランド)				千ユーロ		
KERRY GROUP PLC-A		6	4	39	6,281	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6	4	39	6,281	
		1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ／オランダ)						
ADYEN NV		0.68	0.40	70	11,125	金融サービス
AIRBUS SE		17	10	164	25,910	資本財
AKZO NOBEL NV		12	7	44	7,017	素材
ASML HOLDING NV		11	6	491	77,274	半導体・半導体製造装置
ING GROEP NV-CVA		126	75	124	19,574	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		47	27	92	14,596	生活必需品流通・小売り
KONINKLIJKE PHILIPS NV		37	23	58	9,161	ヘルスケア機器・サービス
PROSUS		57	34	144	22,705	一般消費財・サービス流通・小売り
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV		23	14	39	6,285	メディア・娯楽
WOLTERS KLUWER NV		23	13	237	37,348	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	357	213	1,469	231,000	
		10	10	—	<0.7%>	
(ユーロ／ベルギー)						
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		23	13	69	10,879	食品・飲料・タバコ
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		16	9	65	10,328	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39	22	134	21,208	
		2	2	—	<0.1%>	
(ユーロ／フランス)						
AIR LIQUIDE		18	12	210	33,078	素材
AXA SA		52	31	115	18,189	保険
BNP PARIBAS		33	19	140	22,122	銀行
CAPGEMINI SA		8	5	83	13,152	ソフトウェア・サービス
CIE DE SAINT-GOBAIN		23	13	127	19,987	資本財
DANONE		22	13	92	14,561	食品・飲料・タバコ
DASSAULT SYSTEMES SA		33	19	77	12,247	ソフトウェア・サービス
ENGIE		66	39	65	10,254	公益事業
ESSILORLUXOTTICA		11	6	197	31,081	ヘルスケア機器・サービス
HERMES INTERNATIONAL		1	0.60	161	25,408	耐久消費財・アパレル
KERING		2	1	40	6,415	耐久消費財・アパレル

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ／フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
LEGRAND SA		19	11	123	19,402	資本財
L'OREAL SA		6	3	135	21,263	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		7	4	317	49,935	耐久消費財・アパレル
MICHELIN (C.G.D.E.)		43	23	79	12,436	自動車・自動車部品
PERNOD-RICARD		8	4	45	7,204	食品・飲料・タバコ
PUBLICIS GROUPE		18	9	102	16,096	メディア・娯楽
SAFRAN SA		11	6	158	24,894	資本財
SANOFI		32	18	194	30,648	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHNEIDER ELECTRIC SE		18	10	259	40,788	資本財
SOCIETE GENERALE		30	18	70	11,090	銀行
TOTALENERGIES SE		61	36	209	32,919	エネルギー
VINCI SA		18	10	116	18,314	資本財
小計	株数・金額	550	322	3,126	491,491	
	銘柄数<比率>	23	23	－	<1.6%>	
(ユーロ／ドイツ)						
ADIDAS AG		6	3	90	14,222	耐久消費財・アパレル
ALLIANZ SE		9	5	173	27,273	保険
BASF SE		27	16	79	12,431	素材
BAYER AG		31	16	36	5,721	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		13	8	68	10,694	自動車・自動車部品
BRENNTAG SE		16	9	63	10,049	資本財
CONTINENTAL AG		6	4	30	4,835	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG		14	8	34	5,415	資本財
DELIVERY HERO SE		5	3	9	1,556	消費者サービス
DEUTSCHE BANK AG		78	47	93	14,767	金融サービス
DEUTSCHE BOERSE AG		9	5	135	21,356	金融サービス
DEUTSCHE TELEKOM AG		101	60	208	32,738	電気通信サービス
DHL GROUP		39	23	87	13,758	運輸
E.ON SE		90	54	65	10,351	公益事業
HELLOFRESH SE		12	－	－	－	生活必需品流通・小売り
HENKEL AG & CO KGAA		10	6	46	7,336	家庭用品・パーソナル用品
INFINEON TECHNOLOGIES AG		50	29	113	17,857	半導体・半導体製造装置
MERCEDES-BENZ GROUP AG		27	16	98	15,414	自動車・自動車部品
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG		5	3	161	25,393	保険
RWE AG		25	15	45	7,199	公益事業
SAP SE		27	15	436	68,556	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG		21	12	275	43,368	資本財
VOLKSWAGEN AG		5	3	36	5,661	自動車・自動車部品
VONOVIA SE		20	12	36	5,729	不動産管理・開発
小計	株数・金額	658	382	2,428	381,688	
	銘柄数<比率>	24	23	－	<1.2%>	
(ユーロ／スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA		16	10	72	11,398	消費者サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA		216	129	160	25,156	銀行

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ／スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO SANTANDER SA		497	295	176	27,693	銀行
CELLNEX TELECOM SAU		17	10	34	5,373	電気通信サービス
IBERDROLA SA		175	104	143	22,524	公益事業
INDITEX SA		35	19	101	15,932	一般消費財・サービス流通・小売り
REPSOL SA		78	46	57	9,111	エネルギー
TELEFONICA SA		172	105	44	7,010	電気通信サービス
小計	株数・金額	1,210	721	790	124,201	
	銘柄数<比率>	8	8	－	<0.4%>	
(ユーロ／イタリア)						
ENEL SPA		240	143	99	15,651	公益事業
ENI-ENTE NAZIONALE IDROCARBURI SPA		85	50	70	11,088	エネルギー
INTESA SANPAOLO		640	381	172	27,183	銀行
STELLANTIS NV		58	31	42	6,610	自動車・自動車部品
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA		180	107	85	13,410	公益事業
UNICREDIT SPA		100	59	286	45,011	銀行
小計	株数・金額	1,305	773	756	118,956	
	銘柄数<比率>	6	6	－	<0.4%>	
(ユーロ／フィンランド)						
ELISA OYJ		19	10	48	7,614	電気通信サービス
NOKIA OYJ		218	128	60	9,525	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UPM-KYMMENE OYJ		32	19	56	8,824	素材
小計	株数・金額	270	158	165	25,964	
	銘柄数<比率>	3	3	－	<0.1%>	
ユーロ計	株数・金額	4,397	2,598	8,911	1,400,792	
	銘柄数<比率>	77	76	－	<4.5%>	
合計	株数・金額	44,873	26,607	－	9,152,425	
	銘柄数<比率>	516	514	－	<29.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) 業種はG I C S分類 (産業グループ) によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(3) 国内（邦貨建）公社債

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
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	4,459,600 (4,459,600)	4,193,720 (4,193,720)	13.5 (13.5)	—	13.5 (13.5)	—	—
合計	4,459,600 (4,459,600)	4,193,720 (4,193,720)	13.5 (13.5)	—	13.5 (13.5)	—	—

(注1) 評価については、原則として証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。ただし、残存期間1年以内の公社債については、償却原価法により評価しています。以下同じです。

(注2) () 内は非上場債であり、上段の数字の内訳です。

(注3) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(国内公社債の内訳)

債券種別	銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額
国債証券		%		千円	千円
	第80回 利付国債 (30年)	1.8000	2053/9/20	146,700	131,337
	第84回 利付国債 (30年)	2.1000	2054/9/20	1,918,300	1,831,439
	第187回 利付国債 (20年)	1.3000	2043/12/20	1,093,900	976,535
	第190回 利付国債 (20年)	1.8000	2044/9/20	1,300,700	1,254,408
	合計	—	—	—	4,193,720

(4) 外国（外貨建）投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		□数	□数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千米ドル	千円
VANGUARD REAL ESTATE ETF		7	5	463	69,644
合計	□数・金額	7	5	—	69,644
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

(注3) □数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、□数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(5) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
国内	TOPIX	百万円 —	百万円 3,325
	S&P 500 EMINI FUTURE	—	2,028
外国	SPI 200	—	414
	HANG SENG INDEX FUTURES	—	518
	FTSE 100	—	196
	DJ EURO STOXX 50	—	575
	10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES	2,575	—
	ASX 10YEAR TREASURY BOND FUTURES	4,053	—
	LONG GILT FUTURES	2,056	—
	EURO-BUND FUTURES(FGBL)	1,394	—
	EURO-OAT FUTURES	2,372	—
	EURO-BOBL FUTURES(FGBM)	166	—

(注1) 外貨建ての評価額は、当期末の時価を国内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2) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

投資信託財産の構成

2025年2月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	14,292,868	45.7
公社債	4,193,720	13.4
投資信託証券	69,644	0.2
コール・ローン等、その他	12,703,286	40.6
投資信託財産総額	31,259,520	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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。なお2月25日における邦貨換算レートは、1米ドル150.23円、1カナダ・ドル105.26円、1オーストラリア・ドル95.25円、1香港ドル19.32円、1シンガポール・ドル112.15円、1ニュージーランド・ドル85.99円、1イギリス・ポンド189.59円、1スイス・フラン167.37円、1デンマーク・クローネ21.07円、1ノルウェー・クローネ13.50円、1スウェーデン・クローナ14.09円、1ユーロ157.19円です。

(注2) 外貨建純資産（17,489,009千円）の投資信託財産総額（31,259,520千円）に対する比率は55.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年2月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	46,428,005,895円
コール・ローン等	3,822,729,610
株式(評価額)	14,292,868,491
公社債(評価額)	4,193,720,508
投資信託証券(評価額)	69,644,825
未収入金	15,771,305,859
未収配当金	20,880,919
未収利息	21,860,989
前払費用	9,464,992
差入委託証拠金	8,225,529,702
(B) 負債	15,300,871,016
未払金	15,298,511,468
未払解約金	2,359,548
(C) 純資産総額(A-B)	31,127,134,879
元本	29,092,881,342
次期繰越損益金	2,034,253,537
(D) 受益権総口数	29,092,881,342口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,699円

- (注1) 期首元本額 35,577,644,084円
期中追加設定元本額 453,481,365円
期中一部解約元本額 6,938,244,107円
- (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
DCニッセイ安定収益追求ファンド 27,847,807,631円
ニッセイ・リスクコントロール・プロファンド (適格機関投資家限定) 671,503,506円
ニッセイ安定収益追求ファンド 143,624,597円
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用) 429,945,608円

損益の状況

当期 (2024年2月27日～2025年2月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	840,519,715円
受取配当金	415,056,468
受取利息	84,423,864
その他収益金	341,079,238
支払利息	△ 39,855
(B) 有価証券売買損益	△ 231,271,738
売買益	5,131,962,126
売買損	△5,363,233,864
(C) 先物取引等損益	△1,941,036,146
取引益	1,336,909,016
取引損	△3,277,945,162
(D) 信託報酬等	△ 129,244,094
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△1,461,032,263
(F) 前期繰越損益金	4,123,315,184
(G) 追加信託差損益金	41,248,220
(H) 解約差損益金	△ 669,277,604
(I) 合計(E+F+G+H)	2,034,253,537
次期繰越損益金(I)	2,034,253,537

- (注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
- (注2) (G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
- (注3) (H)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

ニッセイクレジットキャリー マザーファンド

運用報告書

第 13 期

(計算期間：2023年12月21日～2024年12月20日)

運用方針	①日本および世界の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。 ②債券への投資割合は、原則として高位を保ちます。 ③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図ることをめざします。
主要運用対象	日本および世界の先進国の公社債

運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2023年12月21日～2024年12月20日

海外社債市況



(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

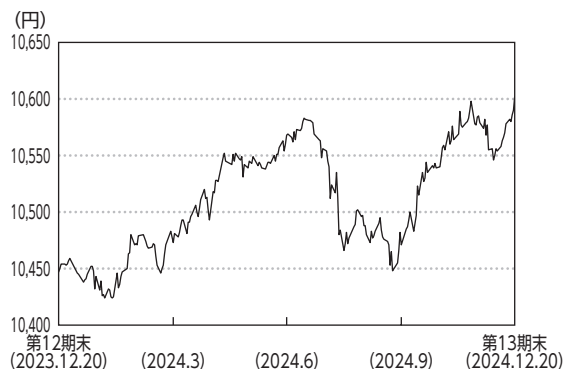
当期の社債利回り（ブルームバーグ米国クレジット（１－３年）インデックス利回り）は、期を通じて見ると低下して当期末を迎えました。

期初から５月にかけては堅調な米景気が意識されたほか、インフレ圧力が高止まりするなど、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による利下げ期待が後退する中、米国国債利回りは上昇基調で推移しました。社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は堅調な米企業決算を背景に縮小したものの、米国国債利回りの影響を受け、社債利回りは上昇しました。

６月から９月にかけては、６月の米消費者物価指数（ＣＰＩ）が市場予想を下回ったことや７月の米雇用統計で失業率が市場予想を上回ったことなどから利下げ観測が高まり、米国国債利回りは大幅に低下しました。また、９月の米連邦公開市場委員会（ＦＯＭＣ）では０.５０％の大幅利下げが実施されました。社債スプレッドはフランスの政治的混乱や米景気悪化懸念などから拡大する場面もありましたが、米国国債利回りの影響を受け、社債利回りは大幅に低下しました。

１０月から当期末にかけては、９月のＣＰＩが市場予想を大幅に上回り年内大幅利下げ観測が後退したことや、１１月の米大統領選で追加関税や減税を掲げるトランプ氏が当選したことなどから、米国国債利回りは上昇基調で推移しました。社債スプレッドはトランプ氏の当選を受け、企業向け減税が収益向上につながるなどの期待感などから縮小する場面もありましたが、米国国債利回りの影響を受け、社債利回りは上昇しました。

基準価額等の推移



(注) 当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 期初から5月にかけてF R Bによる利下げ期待が後退する中、堅調な米企業決算を背景に社債スプレッドが縮小したこと
- ・ 11月の米大統領選におけるトランプ氏の当選を受け、企業向け減税が収益向上につながるとの期待感などから社債スプレッドが縮小したこと

<下落要因>

- ・ 6月のフランス政治の混乱や7月の米雇用統計で失業率が市場予想を上回ったことなどから米景気悪化懸念が高まり、社債スプレッドが拡大したこと

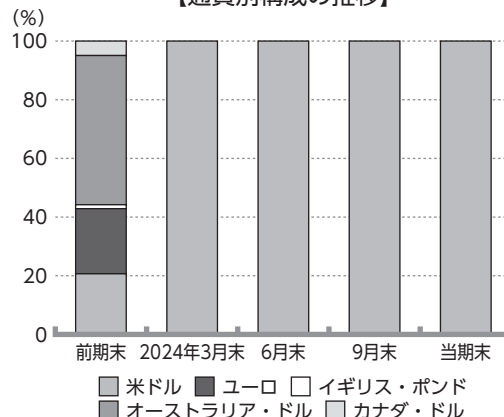
ポートフォリオ

国内外の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざしました。

<通貨別構成>

期初はオーストラリア・ドル、ユーロ、米ドル、カナダ・ドル、イギリス・ポンド建て債券を保有していましたが、2024年3月末までに米ドル建て債券のみの保有に変更しました。主要中央銀行による利上げを受けて短期為替ヘッジコストが高止まりしていたことから、相対的にコストの低い米ドルの長期為替ヘッジを活用し、すべて米ドル建て債券へ振り向けました。

【通貨別構成の推移】



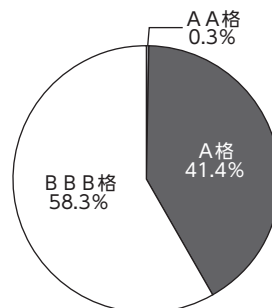
(注1) 比率は対組入債券評価額比です。以下同じです。

(注2) 為替ヘッジ考慮前の数値です。

<格付別投資状況>

償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れています。当期末の格付分布は図の通りです。

【格付別組入状況】



(注) 格付は、ムーディーズ社、S & P社のうち、上位の格付を採用しています。

参考指数との差異

当マザーファンドはベンチマークを設けていません。参考指数は無担保コールO/N物レート（TONA）です。

当期の基準価額騰落率は+1.5%となり、参考指数騰落率（+0.1%）を上回りました。

個別銘柄分析に基づき抑制的なスタンスで運用を行う中、為替ヘッジコストがマイナス寄与した一方で、社債利回りの低下による保有銘柄の価格上昇、債券からの利息収入等がプラス寄与しました。

今後の運用方針

引き続き、個別銘柄分析に基づき、償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れ、取引コストを抑制しながら安定したキャリー収益（債券を一定期間保有することで獲得できる利回り分等の収益）の確保をめざします。通貨配分については、為替ヘッジコスト控除後においても利回りが高い通貨を中心に組み入れることで、為替リスクを低減しながら国内外の金利差・社債スプレッド格差を享受することをめざしますが、米金融政策スタンス等を受けた為替ヘッジコストの動向を注視し、市場動向によって機動的に対応します。

また、同一発行体の債券の中でも割安に放置されている通貨・銘柄を発掘し、リターンの底上げを図ります。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	参考指数	期中騰落率	債券組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
9期(2020年12月21日)	10,597	1.5	10,036	△0.1	83.8	88,597
10期(2021年12月20日)	10,573	△0.2	10,028	△0.1	79.5	88,625
11期(2022年12月20日)	10,433	△1.3	10,025	△0.0	62.0	82,654
12期(2023年12月20日)	10,447	0.1	10,021	△0.0	70.6	77,063
13期(2024年12月20日)	10,602	1.5	10,032	0.1	106.3	99,294

(注) 参考指数は設定時を10,000として指数化しています。なお、参考指数は2022年1月1日に円Libor（3カ月）から無担保コール〇／N物レート（TONA）に変更しています。

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	参考指数	騰落率	債券組入比率
	円	%		%	%
(期首) 2023年12月20日	10,447	—	10,021	—	70.6
12月末	10,459	0.1	10,021	△0.0	70.2
2024年 1 月末	10,425	△0.2	10,021	△0.0	80.7
2 月末	10,470	0.2	10,021	△0.0	98.8
3 月末	10,493	0.4	10,021	△0.0	99.7
4 月末	10,548	1.0	10,022	0.0	102.4
5 月末	10,539	0.9	10,022	0.0	102.5
6 月末	10,573	1.2	10,023	0.0	105.3
7 月末	10,513	0.6	10,024	0.0	101.0
8 月末	10,483	0.3	10,025	0.0	99.4
9 月末	10,483	0.3	10,027	0.1	97.5
10月末	10,576	1.2	10,029	0.1	103.2
11月末	10,555	1.0	10,031	0.1	101.6
(期末) 2024年12月20日	10,602	1.5	10,032	0.1	106.3

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2023年12月21日～2024年12月20日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	1円	0.009%	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）	(1)	(0.009)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.000)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	1	0.009	

- (注 1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
- (注 3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（10,513円）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います。

売買および取引の状況

2023年12月21日～2024年12月20日

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	特殊債券	千米ドル 38,345	千米ドル 8,911
		社債券	837,383	279,651 (11,912)
	カナダ	社債券	千カナダ・ドル —	千カナダ・ドル 4,993 (20,000)
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリア・ドル —	千オーストラリア・ドル 9,891
		社債券	—	274,556
	イギリス	社債券	千イギリス・ポンド —	千イギリス・ポンド — (4,000)
	ユーロ圏	オランダ 社債券	千ユーロ —	千ユーロ 4,956
		ドイツ 社債券	—	14,639
		イタリア 社債券	—	27,618
		その他 社債券	—	29,072

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。また、その他には国際機関等を含みます。以下同じです。

(注4) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2023年12月21日～2024年12月20日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
SANTANDER HOLDINGS USA	5,626,272	CNH INDUSTRIAL CAP LLC	3,407,940
CITIGROUP INC	4,217,810	STATE STREET CORP	2,935,153
CNH INDUSTRIAL CAP LLC	3,388,854	MACQUARIE GROUP LTD	2,524,428
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	3,375,310	AUST & NZ BANKING GROUP	2,439,347
DEUTSCHE BANK NY	3,319,185	NATIONAL AUSTRALIA BANK	2,426,133
KUBOTA CREDIT USA	3,095,978	NATWEST MARKETS PLC	2,330,922
BARCLAYS PLC	2,990,702	AOZORA BANK	2,290,495
STATE STREET CORP	2,980,805	UNITED OVERSEAS BANK/SYD	2,227,506
HYUNDAI CAPITAL AMERICA	2,960,974	UNICREDIT SPA	2,209,614
PETROLEOS MEXICANOS	2,875,749	INTESA SANPAOLO SPA	2,208,494

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2024年12月20日現在

外国（外貨建）公社債

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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 678,024	千米ドル 667,950	千円 105,502,811	% 106.3	% —	% —	% 10.4	% 95.8
合計	—	—	105,502,811	106.3	—	—	10.4	95.8

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額（評価額）の比率です。

(注3) 格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(外国公社債の内訳)

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					千米ドル	千円
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
特殊債券	PETROLEOS MEXICANOS	6.8750	2026/08/04	11,000	10,838	1,711,874
	PETROLEOS MEXICANOS	6.4900	2027/01/23	20,000	19,365	3,058,796
社債券	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	2.4500	2026/10/29	1,000	956	151,003
	AIR LEASE CORP	1.8750	2026/08/15	14,000	13,318	2,103,698
	AMERICAN EXPRESS CO	4.9900	2026/05/01	1,000	1,000	157,962
	AMERICAN EXPRESS CO	6.3380	2026/10/30	1,000	1,012	159,867
	AMERICAN TOWER CORP	1.6000	2026/04/15	1,000	958	151,380
	BANCO SANTANDER SA	1.8490	2026/03/25	5,000	4,804	758,815
	BANK OF AMERICA CORP	2.0150	2026/02/13	5,000	4,975	785,872
	BANK OF AMERICA CORP	3.3840	2026/04/02	10,000	9,953	1,572,092
	BANK OF AMERICA CORP	1.3190	2026/06/19	5,000	4,910	775,652
	BANK OF AMERICA CORP	4.8270	2026/07/22	1,000	999	157,818
	BANK OF AMERICA CORP	1.1970	2026/10/24	5,000	4,848	765,781
	BANK OF NOVA SCOTIA	4.7500	2026/02/02	1,000	999	157,948
	BANK OF NOVA SCOTIA	1.0500	2026/03/02	1,000	957	151,256
	BANK OF NY MELLON CORP	4.4140	2026/07/24	1,000	996	157,441
	BARCLAYS PLC	2.8520	2026/05/07	15,000	14,872	2,349,063
	BARCLAYS PLC	5.3040	2026/08/09	10,500	10,514	1,660,780
	BARCLAYS PLC	7.3250	2026/11/02	5,000	5,093	804,463
	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	2.6360	2026/03/03	5,000	4,973	785,509
	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	4.9850	2026/07/24	5,000	4,993	788,778

ニッセイクレジットキャリーマザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					邦貨換算金額	
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	6.1500	2026/11/10	5,000	5,093	804,581
	CIGNA GROUP/THE	4.5000	2026/02/25	3,261	3,250	513,416
	CITIGROUP INC	2.0140	2026/01/25	29,000	28,899	4,564,655
	CITIGROUP INC	3.1060	2026/04/08	3,000	2,982	471,073
	CITIZENS FINANCIAL GROUP	2.8500	2026/07/27	5,000	4,839	764,438
	CONCENTRIX CORP	6.6500	2026/08/02	30,545	31,008	4,897,819
	CROWN CASTLE INC	4.4500	2026/02/15	1,000	995	157,199
	CVS HEALTH CORP	5.0000	2026/02/20	1,000	997	157,615
	CVS HEALTH CORP	2.8750	2026/06/01	1,000	969	153,126
	DAIMLER TRUCK FINAN NA	5.0000	2027/01/15	9,000	9,008	1,422,957
	DELL INT LLC / EMC CORP	6.0200	2026/06/15	714	723	114,313
	DELL INT LLC / EMC CORP	4.9000	2026/10/01	1,000	1,000	158,057
	DEUTSCHE BANK NY	6.1190	2026/07/14	22,000	22,149	3,498,564
	DEUTSCHE BANK NY	2.1290	2026/11/24	9,500	9,242	1,459,800
	EXPEDIA GROUP INC	5.0000	2026/02/15	10,000	10,004	1,580,194
	FISERV INC	3.2000	2026/07/01	1,000	976	154,170
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	6.9500	2026/03/06	4,000	4,068	642,666
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	6.9500	2026/06/10	4,000	4,083	645,036
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	4.5420	2026/08/01	10,000	9,873	1,559,487
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	2.7000	2026/08/10	4,500	4,315	681,654
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	4.2710	2027/01/09	9,000	8,805	1,390,844
	GENERAL MOTORS FINL CO	5.2500	2026/03/01	5,000	5,010	791,432
	GENERAL MOTORS FINL CO	5.4000	2026/04/06	1,000	1,004	158,674
	GENERAL MOTORS FINL CO	1.5000	2026/06/10	1,000	951	150,246
	GENERAL MOTORS FINL CO	4.0000	2026/10/06	1,000	984	155,476
	GILEAD SCIENCES INC	3.6500	2026/03/01	5,000	4,937	779,933
	GLENCORE FUNDING LLC	1.6250	2026/04/27	20,000	19,140	3,023,163
	GLOBAL PAYMENTS INC	1.2000	2026/03/01	1,000	955	150,944
	GLP CAPITAL LP / FIN II	5.3750	2026/04/15	5,000	4,999	789,718
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8550	2026/02/12	5,000	4,968	784,845
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.7500	2026/02/25	1,000	988	156,084
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.7980	2026/08/10	1,000	1,005	158,832
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.5000	2026/11/16	1,000	975	154,103
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.0930	2026/12/09	5,000	4,817	760,860
	HASBRO INC	3.5500	2026/11/19	5,000	4,881	771,032
	HCA INC	5.8750	2026/02/15	15,000	15,083	2,382,423

ニッセイクレジットキャリーマザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					邦貨換算金額	
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券	HCA INC	5.2500	2026/06/15	1,000	1,001	158,149
	HP ENTERPRISE CO	1.7500	2026/04/01	6,000	5,767	911,005
	HSBC HOLDINGS PLC	2.9990	2026/03/10	5,000	4,975	785,919
	HSBC HOLDINGS PLC	1.6450	2026/04/18	5,000	4,943	780,810
	HSBC HOLDINGS PLC	2.0990	2026/06/04	5,000	4,934	779,380
	HSBC HOLDINGS PLC	7.3360	2026/11/03	1,000	1,019	161,020
	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	5.5000	2026/03/30	20,000	20,107	3,176,027
	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	5.6500	2026/06/26	10,000	10,088	1,593,399
	IBM CORP	3.4500	2026/02/19	4,000	3,943	622,942
	INTEL CORP	4.8750	2026/02/10	1,000	999	157,848
	JBS USA/FOOD/FINANCE	2.5000	2027/01/15	20,000	18,968	2,996,027
	JPMORGAN CHASE & CO	2.5950	2026/02/24	5,000	4,978	786,369
	JPMORGAN CHASE & CO	2.0050	2026/03/13	5,000	4,965	784,292
	JPMORGAN CHASE & CO	2.0830	2026/04/22	1,000	989	156,354
	JPMORGAN CHASE & CO	4.0800	2026/04/26	1,000	997	157,498
	JPMORGAN CHASE & CO	1.0450	2026/11/19	1,000	965	152,563
	KUBOTA CREDIT USA	4.9580	2026/05/31	21,000	20,984	3,314,462
	KYNDRYL HOLDINGS INC	2.0500	2026/10/15	5,000	4,741	748,975
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2.4380	2026/02/05	5,000	4,982	787,009
	MARRIOTT INTERNATIONAL	3.1250	2026/06/15	1,000	976	154,307
	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	5.7190	2026/02/20	1,000	1,001	158,111
	MORGAN STANLEY	2.6300	2026/02/18	5,000	4,980	786,638
	MORGAN STANLEY	2.1880	2026/04/28	5,000	4,948	781,631
	MORGAN STANLEY	4.6790	2026/07/17	1,000	998	157,684
	MORGAN STANLEY	6.1380	2026/10/16	1,000	1,009	159,523
	MORGAN STANLEY	0.9850	2026/12/10	5,000	4,812	760,102
	MPLX LP	1.7500	2026/03/01	1,000	963	152,180
	NATWEST GROUP PLC	4.8000	2026/04/05	1,000	998	157,788
	NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	2.0000	2026/03/09	15,000	14,345	2,265,879
	NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	1.8500	2026/09/16	18,000	16,840	2,660,032
	NOMURA HOLDINGS INC	1.6530	2026/07/14	12,000	11,382	1,797,786
	NTT FINANCE CORP	1.1620	2026/04/03	4,600	4,395	694,339
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	5.5500	2026/03/15	1,000	1,001	158,179
	OMNICOM GROUP INC	3.6000	2026/04/15	1,000	985	155,609
	ORACLE CORP	1.6500	2026/03/25	1,000	961	151,919
	PROSUS NV	3.2570	2027/01/19	10,000	9,535	1,506,179

ニッセイクレジットキャリーマザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					邦貨換算金額	
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券	SABINE PASS LIQUEFACTION	5.8750	2026/06/30	1,000	1,008	159,347
	SANTANDER HOLDINGS USA	3.2440	2026/10/05	30,500	29,514	4,661,870
	SANTANDER UK GROUP HLDGS	6.8330	2026/11/21	15,000	15,216	2,403,485
	SMBC AVIATION CAPITAL FI	1.9000	2026/10/15	8,890	8,409	1,328,307
	SPRINT LLC	7.6250	2026/03/01	11,000	11,257	1,778,106
	STATE STREET CORP	5.7510	2026/11/04	1,000	1,008	159,267
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	5.8800	2026/07/13	1,000	1,016	160,519
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	1.4020	2026/09/17	1,000	943	149,047
	T-MOBILE USA INC	1.5000	2026/02/15	1,000	962	152,034
	TRUIST FINANCIAL CORP	4.2600	2026/07/28	5,000	4,978	786,290
	US BANCORP	5.7270	2026/10/21	1,000	1,006	158,918
	UTAH ACQUISITION SUB	3.9500	2026/06/15	3,014	2,964	468,206
	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	6.0000	2026/11/16	10,000	10,135	1,600,949
	WELLS FARGO & COMPANY	2.1640	2026/02/11	5,000	4,979	786,456
	WELLS FARGO & COMPANY	3.0000	2026/04/22	1,000	976	154,252
	WELLS FARGO & COMPANY	3.9080	2026/04/25	5,000	4,981	786,780
	WELLS FARGO & COMPANY	2.1880	2026/04/30	5,000	4,947	781,489
	WELLS FARGO & COMPANY	4.5400	2026/08/15	1,000	997	157,550
	WELLS FARGO & COMPANY	3.0000	2026/10/23	6,000	5,810	917,819
	WILLIAMS COMPANIES INC	5.4000	2026/03/02	1,000	1,005	158,853
合計		—	—	—	—	105,502,811

投資信託財産の構成

2024年12月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	105,502,811	95.6
コール・ローン等、その他	4,820,201	4.4
投資信託財産総額	110,323,013	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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。なお12月20日における邦貨換算レートは、1米ドル157.95円です。

(注2) 外貨建純資産（108,986,985千円）の投資信託財産総額（110,323,013千円）に対する比率は98.8%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	202,123,717,998円
コール・ローン等	3,639,112,099
公社債(評価額)	105,502,811,612
未収入金	91,800,704,429
未収利息	1,181,089,858
(B) 負債	102,829,076,243
未払金	102,483,147,514
未払解約金	345,928,729
(C) 純資産総額(A-B)	99,294,641,755
元本	93,654,822,176
次期繰越損益金	5,639,819,579
(D) 受益権総口数	93,654,822,176口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,602円

(注1) 期首元本額	73,767,800,651円
期中追加設定元本額	72,526,493,620円
期中一部解約元本額	52,639,472,095円
(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。	
ニッセイクレジットキャリーファンドアロケーション専用 (適格機関投資家限定)	35,459,575,576円
ニッセイリスク抑制型バランスDB (適格機関投資家限定)	22,958,588,740円
ニッセイリスク抑制型バランスファンド (一般投資家私募)	16,386,057,665円
ニッセイリスク抑制型バランスファンドⅡ (適格機関投資家限定)	2,481,314,635円
DCニッセイ安定収益追求ファンド	11,003,609,263円
ニッセイ・リスクコントロール・プロファンド (適格機関投資家限定)	265,331,938円
ニッセイ安定収益追求ファンド	59,240,519円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンドDB (適格機関投資家限定)	482,369,652円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンド (一般投資家私募)	564,424,713円
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (キャリア収益強化型) (適格機関投資家限定)	1,865,511,921円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンド (1.5倍型) (適格機関投資家限定)	559,855,511円
DCニッセイおまかせバランスファンド (安定)	273,124,884円
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (キャリア収益強化型)Ⅱ (適格機関投資家限定)	730,033,313円
DCニッセイおまかせバランスファンド (安定成長)	91,291,838円
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)	474,492,008円

損益の状況

当期 (2023年12月21日～2024年12月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	4,756,077,412円
受取利息	4,755,750,872
その他収益金	1,111,932
支払利息	△ 785,392
(B) 有価証券売買損益	△ 3,080,707,481
売買益	10,069,675,416
売買損	△ 13,150,382,897
(C) 信託報酬等	△ 10,999,164
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,664,370,767
(E) 前期繰越損益金	3,295,920,162
(F) 追加信託差損益金	3,363,561,696
(G) 解約差損益金	△ 2,684,033,046
(H) 合計(D+E+F+G)	5,639,819,579
次期繰越損益金(H)	5,639,819,579

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
- (注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
- (注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

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／特殊型(絶対収益追求型)	
信託期間	信託期間は2019年12月16日から無期限です。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	GBCAマザーファンド	日本の円建短期公社債等を主要投資対象とし、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を主要取引対象とします。
組入制限	FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。 為替予約取引は、ヘッジ目的に限定しません。
	GBCAマザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。 為替予約取引は、ヘッジ目的に限定しません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、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、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。	

FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第6期(決算日 2025年2月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 組 入 比	券 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率				
第2期(2021年2月22日)	円 10,029	円 0	% 0.0		% —	% △24.9	百万円 5,719
第3期(2022年2月21日)	9,927	0	△1.0		—	△49.4	4,698
第4期(2023年2月20日)	10,515	0	5.9		—	△18.3	11,130
第5期(2024年2月20日)	10,469	0	△0.4		—	△23.1	5,018
第6期(2025年2月20日)	10,337	0	△1.3	64.2		△30.9	2,452

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 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3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

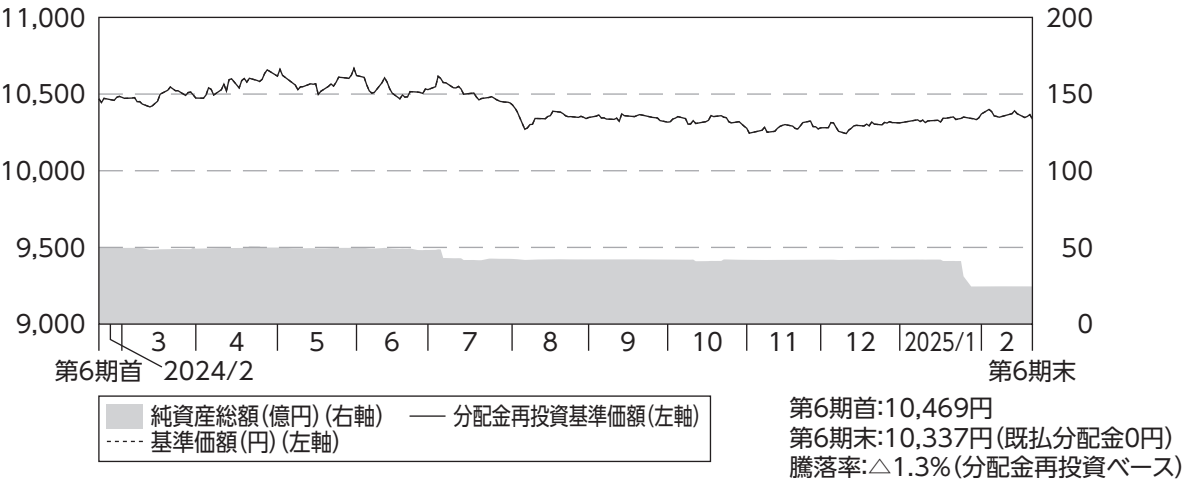
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	債 券 先 物 率
		騰 落	率			
(当 期 首) 2024年 2月20日	円 10,469		% —		% —	% △23.1
2月末	10,479	0.1		—		△28.7
3月末	10,474	0.0		53.6		△18.1
4月末	10,617	1.4		52.6		△56.7
5月末	10,621	1.5		52.5		△53.8
6月末	10,529	0.6		54.6		△55.5
7月末	10,432	△0.4		59.6		△53.0
8月末	10,347	△1.2		59.6		△19.9
9月末	10,317	△1.5		59.4		△9.9
10月末	10,277	△1.8		59.3		20.3
11月末	10,280	△1.8		58.8		△23.0
12月末	10,312	△1.5		58.5		△23.5
2025年 1月末	10,370	△0.9		63.5		△23.6
(当 期 末) 2025年 2月20日	10,337	△1.3		64.2		△30.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注2) 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3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2024年2月20日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

基準価額は下落しました。2024年2月から4月にかけて米国の長期金利が上昇(債券価格は下落)、米国債のショートがプラスに寄与し、基準価額は上昇しましたが、5月から9月にかけて、米国の長期金利が低下(債券価格は上昇)、米国債のショートがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。その後、2025年1月から2月にかけて英国の長期金利が低下、英国債のロングがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

○国内債券市場

政策金利の引き上げを受けて売られました。

○米国債券市場

利下げ観測が後退したことやインフレ再燃懸念が高まったことを受けて売られました。

○ドイツ債券市場

利下げ観測が後退したことやインフレ再燃懸念が高まったことを受けて売られました。

○英国債券市場

利下げ観測が後退したことや財政悪化懸念が高まったことを受けて売られました。

○豪ドル／円相場

豪ドルは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○カナダドル／円相場

カナダドルは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○スイスフラン／円相場

スイスフランは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○ユーロ／円相場

ユーロは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○イギリスポンド／円相場

イギリスポンドは対円で、BOE(英中央銀行)の利下げ観測後退を受けて買われました。

○ノルウェークローネ／円相場

ノルウェークローネは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○ニュージーランドドル／円相場

ニュージーランドドルは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○スウェーデンクローナ／円相場

スウェーデンクローナは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○米ドル／円相場

米ドルは対円で、FRB(米連邦準備理事会)の利下げ観測後退を受けて買われました。

「GBCAマザーファンド」の受益証券を概ね100%組み入れ、運用しました。

「GBCAマザーファンド」では主として日本の円建短期公社債等に投資するとともに、先進国の債券先物取引と為替予約取引について、定量的手法により運用を行いました。

- ・ 国内債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ 米国債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ ドイツ債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ 英国債券市場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ 豪ドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ カナダドル／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ スイスフラン／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ ユーロ／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・イギリスポンド／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ノルウェークローネ／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ニュージーランドドル／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・スウェーデンクローナ／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・米ドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

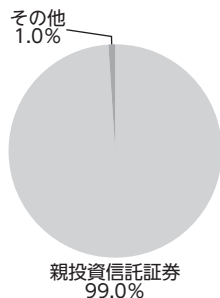
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

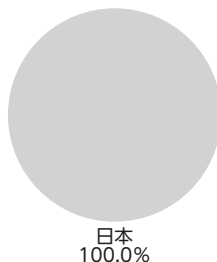
	当期末
	2025年2月20日
GBCA マザーファンド	99.0%
その他	1.0%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

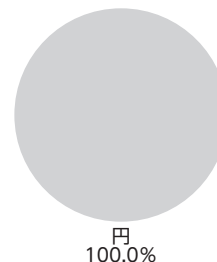
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第6期
		2024年2月21日～2025年2月20日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	337

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2)当期分配金の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3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

GBCAマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本の円建短期公社債等に投資するとともに、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指します。

債券先物取引及び為替予約取引等は、原則として定量的手法に基づいた複数の運用戦略を組み合わせることで行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2024年2月21日～2025年2月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	52円	0.495%	(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10,421円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 交付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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(46)	(0.440)	
(販売会社)	(2)	(0.022)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	4	0.039	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(4)	(0.039)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	1	0.006	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(－)	(－)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	57	0.540	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって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。
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
G B C A マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 351,046	千円 406,000	千口 2,528,805	千円 2,914,322

利害関係人[※]との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.372219	百万円 0.372219	% 100.0	百万円 0.372219	百万円 0.372219	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	12,471	2,319	18.6	12,507	2,315	18.5

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<GBCAマザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為 替 先 物 取 引	百万円 81,980	百万円 81,980	% 100.0	百万円 82,143	百万円 82,143	% 100.0
金 銭 信 託	14	14	100.0	14	14	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	502,758	80,248	16.0	507,945	80,155	15.8

<平均保有割合 69.4%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

＜親投資信託残高＞

種 類	当 期 首(前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
G B C A マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 4, 297, 284	千口 2, 119, 525	千円 2, 427, 069

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、3, 766, 089千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
G B C A マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 2, 427, 069	% 98. 6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	35, 080	1. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 462, 149	100. 0

(注1)GBCAマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(759, 308千円)の投資信託財産総額(4, 361, 378千円)に対する比率は17. 4%です。

(注2)外貨建資産は、当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。

1米ドル＝151. 13円

1ユーロ＝157. 60円

1イギリスポンド＝190. 30円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2025年2月20日現在
(A) 資 産	2,462,149,380円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	35,079,805
GBCAマザーファンド(評価額)	2,427,069,129
未 収 利 息	446
(B) 負 債	9,932,641
未 払 信 託 報 酬	9,823,553
そ の 他 未 払 費 用	109,088
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,452,216,739
元 本	2,372,198,345
次 期 繰 越 損 益 金	80,018,394
(D) 受 益 権 総 口 数	2,372,198,345口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,337円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2024年2月21日 至 2025年2月20日
(A) 配 当 等 収 益	75,567円
受 取 利 息	75,941
支 払 利 息	△374
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△9,663,244
売 益	24,649,241
買 損	△34,312,485
(C) 信 託 報 酬 等	△21,779,595
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△31,367,272
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	45,031,446
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	66,354,220
(配 当 等 相 当 額)	(26,184,688)
(売 買 損 益 相 当 額)	(40,169,532)
(G) 計 (D+E+F)	80,018,394
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	80,018,394
追 加 信 託 差 損 益 金	66,354,220
(配 当 等 相 当 額)	(26,377,780)
(売 買 損 益 相 当 額)	(39,976,440)
分 配 準 備 積 立 金	53,797,838
繰 越 損 益 金	△40,133,664

- (注1) (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2) (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3) (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。

<注記事項>
※当ファンドの期首元本額は4,793,012,432円、期中追加設定元本額は372,238,853円、期中一部解約元本額は2,793,052,940円です。
※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	－円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円
(C) 収益調整金額	26,377,780円
(D) 分配準備積立金額	53,797,838円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	80,175,618円
(F) 期末残存口数	2,372,198,345口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	337円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

株式会社東京証券取引所の取引時間延伸を受けて申込受付締切時間を変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日:2024年11月5日)

GBCAマザーファンド

運用報告書

第10期（決算日 2025年2月20日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2015年11月27日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本の円建短期公社債等を主要投資対象とし、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を主要取引対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。 為替予約取引は、ヘッジ目的に限定しません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
第 6 期 (2021年2月22日)	円 10,888	% 0.5	% ー	% △25.1	百万円 13,364
第 7 期 (2022年2月21日)	10,831	△0.5	ー	△49.7	7,920
第 8 期 (2023年2月20日)	11,533	6.5	ー	△18.3	12,480
第 9 期 (2024年2月20日)	11,541	0.1	ー	△23.3	6,745
第10期 (2025年2月20日)	11,451	△0.8	64.9	△31.3	4,312

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	期 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2024年 2月20日	円 11,541	% ー	% ー	% △23.3
2月末	11,553	0.1	ー	△29.0
3月末	11,552	0.1	54.2	△18.3
4月末	11,717	1.5	53.2	△57.3
5月末	11,726	1.6	53.0	△54.3
6月末	11,628	0.8	55.2	△56.1
7月末	11,525	△0.1	60.4	△53.7
8月末	11,435	△0.9	60.2	△20.1
9月末	11,406	△1.2	60.0	△10.0
10月末	11,366	△1.5	59.9	20.5
11月末	11,374	△1.4	59.3	△23.2
12月末	11,414	△1.1	59.0	△23.7
2025年 1月末	11,485	△0.5	64.4	△24.0
(当 期 末) 2025年 2月20日	11,451	△0.8	64.9	△31.3

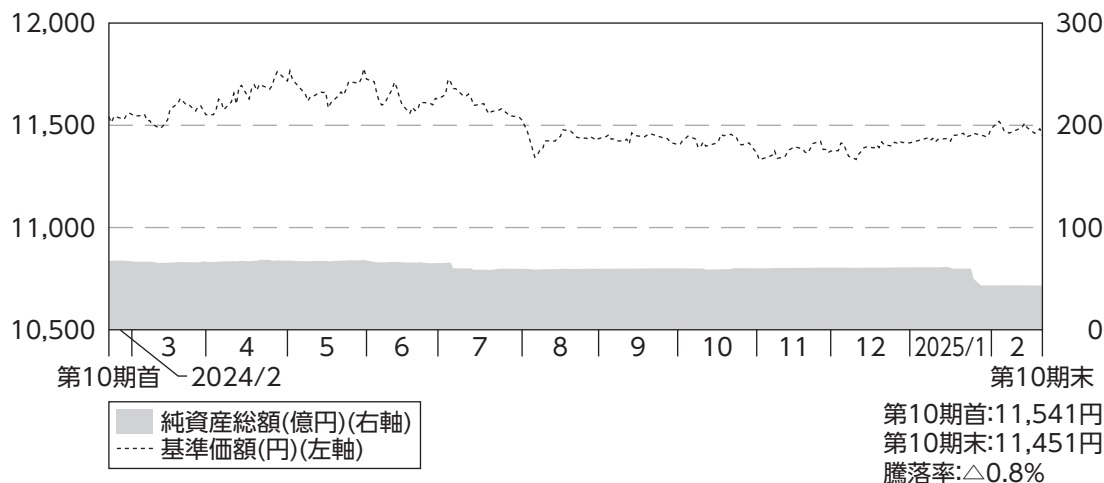
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

基準価額は下落しました。2024年2月から4月にかけて米国の長期金利が上昇（債券価格は下落）、米国債のショートがプラスに寄与し、基準価額は上昇しましたが、5月から9月にかけて、米国の長期金利が低下（債券価格は上昇）、米国債のショートがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。その後、2025年1月から2月にかけて英国の長期金利が低下、英国債のロングがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境

○国内債券市場

政策金利の引き上げを受けて売られました。

○米国債券市場

利下げ観測が後退したことやインフレ再燃懸念が高まったことを受けて売られました。

○ドイツ債券市場

利下げ観測が後退したことやインフレ再燃懸念が高まったことを受けて売られました。

○英国債券市場

利下げ観測が後退したことや財政悪化懸念が高まったことを受けて売られました。

○豪ドル／円相場

豪ドルは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○カナダドル／円相場

カナダドルは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○スイスフラン／円相場

スイスフランは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○ユーロ／円相場

ユーロは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

投資環境

○イギリスポンド／円相場

イギリスポンドは対円で、BOE(英中央銀行)の利下げ観測後退を受けて買われました。

○ノルウェークローネ／円相場

ノルウェークローネは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○ニュージーランドドル／円相場

ニュージーランドドルは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○スウェーデンクローナ／円相場

スウェーデンクローナは対円で、日銀の利上げを受けて売られました。

○米ドル／円相場

米ドルは対円で、FRB(米連邦準備理事会)の利下げ観測後退を受けて買われました。

当ファンドのポートフォリオ

主として日本の円建短期公社債等に投資するとともに、先進国の債券先物取引と為替予約取引について、定量的手法により運用を行いました。

- ・国内債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・米国債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ドイツ債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・英国債券市場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・豪ドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・カナダドル／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・スイスフラン／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ユーロ／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

当ファンドのポートフォリオ

- ・イギリスポンド／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ノルウェークローネ／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ニュージーランドドル／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・スウェーデンクローナ／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・米ドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

当ファンドの組入資産の内容

○ロング上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	第1220回国庫短期証券	日本	64.9%
2	LONG GILT FU 2503	イギリス	25.2%
3	———	—	—
4	———	—	—
5	———	—	—
6	———	—	—
7	———	—	—
8	———	—	—
9	———	—	—
10	———	—	—
組入銘柄数		2	

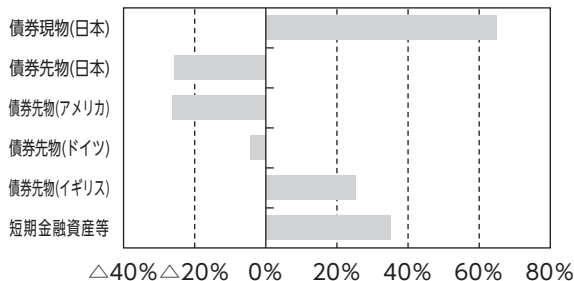
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○ショート上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	US 10YR NOTE 2503	アメリカ	△26.3%
2	長期国債標準物先物 2503	日本	△25.8%
3	EURO-BUND 2503	ドイツ	△4.3%
4	———	—	—
5	———	—	—
6	———	—	—
7	———	—	—
8	———	—	—
9	———	—	—
10	———	—	—
組入銘柄数		3	

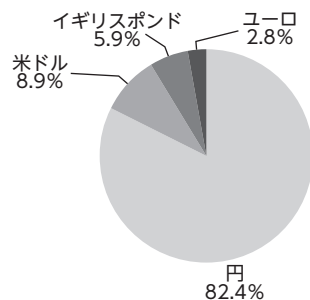
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産・国別配分



(注)資産・国別配分、通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。また、オフバランス取引を行っているため、資産・国別配分の合計は100%となりません。

○通貨別配分



当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主として日本の円建短期公社債等に投資するとともに、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指します。

債券先物取引及び為替予約取引等は、原則として定量的手法に基づいた複数の運用戦略を組み合わせることで行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2024年2月21日～2025年2月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	5円 (－) (－) (－) (－) (－) (5)	0.039% (－) (－) (－) (－) (－) (0.039)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (－) (－) (0)	0.000 (－) (－) (0.000)	(c) その他費用＝ $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	5	0.039	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって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) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(11,515円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国内	国 債 証 券	千円 3, 596, 673	千円 799, 581

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

派生商品の取引状況等

＜先物取引の銘柄別取引・残高状況＞

銘柄別			当期				当期末評価額		
			買建		売建				
			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	債券	10年国債標準物	百万円 8,955	百万円 11,127	百万円 8,889	百万円 7,753	百万円 －	百万円 1,111	百万円 21
外	債	US 10YR NOTE	543	694	17,861	16,642	－	1,136	2
		LONG GILT FU	10,041	8,787	5,225	6,984	1,086	－	9
国	券	EURO-BUND	6,066	6,083	12,374	14,398	－	186	1

(注) 金額は受渡代金です。

利害関係人[※]との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為 替 先 物 取 引	百万円 81, 980	百万円 81, 980	% 100. 0	百万円 82, 143	百万円 82, 143	% 100. 0
金 銭 信 託	14	14	100. 0	14	14	100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	502, 758	80, 248	16. 0	507, 945	80, 155	15. 8

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

<国内(邦貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

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	2,800,000 (2,800,000)	2,799,246 (2,799,246)	64.9 (64.9)	— (—)	— (—)	— (—)	64.9 (64.9)
合 計	2,800,000 (2,800,000)	2,799,246 (2,799,246)	64.9 (64.9)	— (—)	— (—)	— (—)	64.9 (64.9)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) ()内は非上場債で内書きです。

(注3) 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。

(B) 個別銘柄開示

当 期		末		
銘 柄 名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償還年月日
国債証券				
第1220回国庫短期証券	—	2,800,000	2,799,246	2025/3/21
合 計		2,800,000	2,799,246	

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別		当 期	末
		買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国	10年国債標準物	—	1,111
外	LONG GILT FU	1,086	—
	EURO-BUND	—	186
国	US 10YR NOTE	—	1,136

(注) 外貨建資産は、当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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	2,799,246	64.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,562,132	35.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,361,378	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(759,308千円)の投資信託財産総額(4,361,378千円)に対する比率は17.4%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=151.13円

1ユーロ=157.60円

1イギリスポンド=190.30円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2025年2月20日現在
(A)資 産	6,671,247,445円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	780,647,067
公 社 債(評価額)	2,799,246,800
未 収 入 金	2,358,147,520
未 収 利 息	9,946
差 入 委 託 証 拠 金	733,196,112
(B)負 債	2,358,766,600
未 払 金	2,329,236,600
未 払 解 約 金	29,530,000
(C)純 資 産 総 額(A-B)	4,312,480,845
元 本	3,766,089,461
次 期 繰 越 損 益 金	546,391,384
(D)受 益 権 総 口 数	3,766,089,461口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,451円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2024年2月21日 至 2025年2月20日
(A)配 当 等 収 益	36,292,921円
受 取 利 息	2,519,509
そ の 他 収 益 金	33,811,973
支 払 利 息	△38,561
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	53,922,783
売 買 益	666,834,579
売 買 損	△612,911,796
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△126,439,182
取 引 益	349,864,871
取 引 損	△476,304,053
(D)そ の 他 費 用	△5,940
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△36,229,418
(F)前 期 繰 越 損 益 金	900,735,827
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	120,960,993
(H)解 約 差 損 益 金	△439,076,018
(I) 計 (E+F+G+H)	546,391,384
次 期 繰 越 損 益 金(I)	546,391,384

(注1) (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2) (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。

(注3) (H)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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は5,844,406,630円、期中追加設定元本額は786,662,902円、期中一部解約元本額は2,864,980,071円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

FOFs用 GBCAファンドR(適格機関投資家専用)	2,119,525,919円
GBCAファンド(SMA専用)	1,044,364,435円
GBCAファンド(適格機関投資家専用)	573,178,037円
SMTAM・FOFs用先進国債券・通貨ターゲットリターン・ファンド(2%目標コース)(適格機関投資家専用)	29,021,070円

お知らせ

該当事項はありません。

りそな国内株式マーケットニュートラル（F o F s 用） （適格機関投資家専用）

運用のご報告

第2期（決算日 2025年2月17日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな国内株式マーケットニュートラル（F o F s 用）（適格機関投資家専用）」は、2025年2月17日に第2期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）		
信 託 期 間	2022年12月9日から無期限です。		
運 用 方 針	RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じ、国内の金融商品取引所に上場されている*株式に投資するとともに、国内株式を対象とした株価指数先物取引の売建てを行うことにより、株式市場の動向に左右されることなく、信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。 *上場予定を含みます。		
主要投資対象	りそな国内株式マーケットニュートラル（F o F s 用） （適格機関投資家専用）	・ RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンドの受益証券 ・ 国内株式を対象とした株価指数先物取引	
	R M 国 内 株 式 リ サ ー チ ・ ア ク テ ィ ブ マ ザ ー フ ァ ン ド	・ 国内の金融商品取引所に上場されている株式	
主な投資制限	りそな国内株式マーケットニュートラル（F o F s 用） （適格機関投資家専用）	・ 株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資は行いません。	
	R M 国 内 株 式 リ サ ー チ ・ ア ク テ ィ ブ マ ザ ー フ ァ ン ド	・ 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は行いません。	
分 配 方 針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。		

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用のご報告の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率			
(設定日)	円		円		%	%	百万円
2022年12月9日	10,000		—	—	—	—	100
1期(2024年2月15日)	9,972		0	△0.3	85.2	△83.6	3,126
2期(2025年2月17日)	9,564		0	△4.1	88.6	△87.3	2,633

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

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

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

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年2月15日	9,972	—	—	85.2	△83.6
2月末	9,948	△0.2		87.7	△86.5
3月末	9,980	0.1		84.5	△83.7
4月末	9,934	△0.4		86.2	△85.9
5月末	9,962	△0.1		87.1	△86.6
6月末	10,042	0.7		88.4	△87.1
7月末	10,121	1.5		83.4	△45.1
8月末	9,588	△3.9		84.7	△83.6
9月末	9,580	△3.9		84.1	△82.5
10月末	9,530	△4.4		85.7	△83.9
11月末	9,623	△3.5		85.3	△82.6
12月末	9,638	△3.3		88.6	△85.8
2025年1月末	9,595	△3.8		89.4	△87.7
(期 末)					
2025年2月17日	9,564	△4.1		88.6	△87.3

(注) 騰落率は期首比です。

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

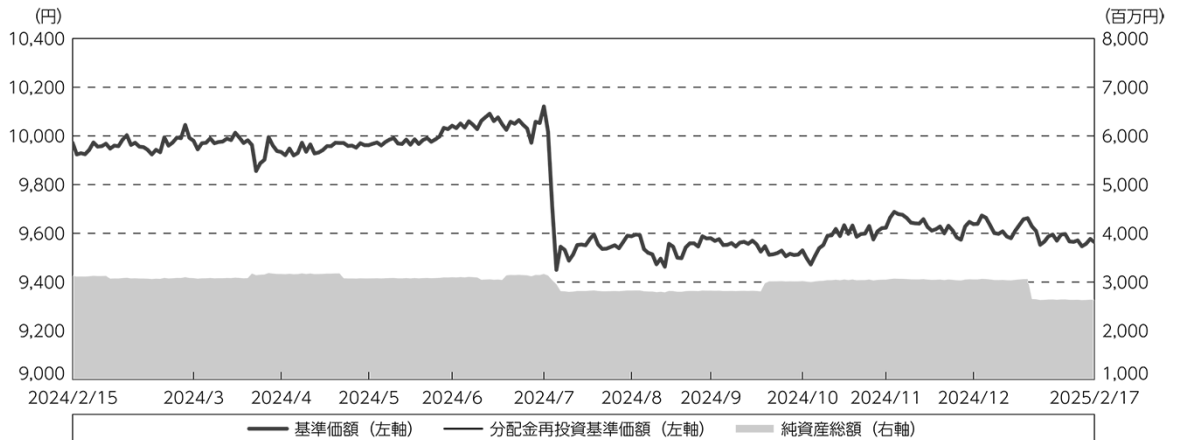
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年2月16日～2025年2月17日)

期中の基準価額等の推移



期 首：9,972円

期 末：9,564円（既払分配金(税込み)：0円）

騰落率：△4.1%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

株式市場が急落した局面において株価指数先物のポジション調整が有効に働かなかったことが影響し、基準価額は下落しました。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、前期末と比較して上昇しました。日銀による緩和的な金融政策が相場を下支えするなか、海外投資家の買い越しも目立ち、日経平均株価（日経225）は史上最高値を更新しました。期後半は、米国景気後退懸念の広がりを背景に、国内株式市場は不安定な動きとなり、日経平均株価は一日の値幅として過去最大の下落・上昇幅を記録する場面もみられました。期末にかけては、海外株式市場の上昇や円安進行などを受け、国内株式市場は下値を徐々に切り上げる展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド受益証券を高位に組み入れるとともに、国内株式を対象とした株価指数先物取引の売建てを行うことにより、株式市場の動向に左右されることなく、信託財産の着実な成長を目指して運用を行いました。

RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド

国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、徹底したボトムアップ・リサーチを通じ、適正な企業価値や、業績や成長性の株価への織り込み度合を分析し、今後の株価上昇が期待される銘柄へ投資を行いました。

日米の金融政策や為替相場の動向に株式市場が影響されるなか、当ファンドでは固有の成長ドライバーを持つ企業や明確な評価材料がある企業を中心に投資しました。中でも資本コストや株価を意識した経営の広がりを受けて、株主還元強化や事業構造改革を通じて資本効率の改善に注力する企業に注目しました。また、利ザヤの改善に加え、多様なソリューション提供で総合金融グループとしての強みを持つメガバンク株のオーバウエイトを維持するとともに、生成AI（人工知能）投資の拡大で恩恵を受ける企業への投資を進めました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アシックス

ランニングシューズを中心とする大手スポーツシューズメーカーで、海外売上比率が8割を超えるグローバルカンパニーです。売り上げ重視から収益性重視へと経営方針を転換し、コア事業への注力やコスト管理の徹底など収益性改善に取り組んでいることに注目し、投資しています。足元では売り上げに占める高付加価値製品の比率上昇や在庫管理の徹底で収益性改善が想定以上に進んでいることに加え、ブランド戦略の奏功で売り上げが拡大していることから、当期において株価は上昇しました。

■フジクラ

国内電線の大手で、過去に業績が悪化したことを受けて事業の構造改革を進めた結果、光の伝送損失の低さを強みとして世界の光部品市場で高いシェアを占めています。生成AIの普及でデータセンター投資が増大し、データセンター間や内部をつなぐ光部品の需要が拡大しており、業績成長の加速を見込んで投資しています。足元ではデータセンター需要を取り込んだ光部品の売り上げが想定以上に好調で、技術優位性のある幅広い製品群によって持続的成長への期待が高まっており、当期において株価は上昇しました。

< マイナス要因 >

■ 信越化学工業

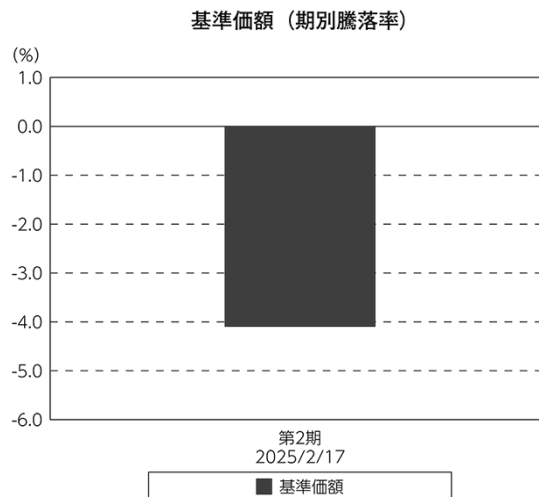
住宅建材などに使用される塩ビ（塩化ビニル樹脂）、半導体素材であるシリコンウエハーで世界トップのシェアを占めるグローバル企業です。顧客ニーズに対して営業・研究開発・製造が一体となって素早く、かつ柔軟に対応することで持続的な成長を実現しています。当期においては、2024年9月以降米国での利下げ期待の後退で住宅需要の減少が不安視されたことや、民生用を中心に半導体需要の回復が遅れていることから、業績への悪影響が懸念され株価は下落しましたが、中期的な業績成長への期待は変わらず、継続保有としています。

■ 第一三共

がん領域に注力する国内大手製薬会社で、ADC（抗体薬物複合体）を中心に新薬開発を行っています。ADCは抗体に抗がん剤などの薬剤を付加したもので、抗体が特定の分子を持つがん細胞に結合する性質を利用して、薬剤を直接がん細胞に届け、攻撃するものです。抗体部分を変えることで何種もの新薬を生み出すことができるもので、その成長性を当ファンドでは評価しています。足元業績は堅調に推移しているものの、期待された一部のがん治療薬の効能承認に向けた進捗が遅れていることが嫌気され、当期において株価は軟調となりました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1 万口当たり・税込み）

項 目	第 2 期
	2024年 2 月16日～ 2025年 2 月17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	313

（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

当ファンド

引き続き、RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド受益証券を高位に組み入れるとともに、国内株式を対象とした株価指数先物取引の売建てを行うことにより、株式市場の動向に左右されることなく、信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。

全額売建てをベースとする先物ポジションについては、原則定量ツールのシグナルに沿って先物の買戻しを行います。相場変動リスクの過度な高まりには十分留意しつつ、最終的な買戻しの可否については慎重に決定してまいります。

RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド

引き続き、国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、徹底したボトムアップ・リサーチを通じ、適正な企業価値や、業績や成長性の株価への織り込み度合を分析し、今後の株価上昇が期待される銘柄へ投資を行います。

国内株式市場は、米景気の軟着陸期待から足元は底堅い動きが予想されますが、日米の金融政策や為替動向に加え、トランプ政権の政策次第では大きな波乱が生じる局面も想定されます。そうしたなか、幅広い投資機会を探索しつつ、外部環境に左右されにくい、固有の業績改善ドライバーを持つ企業や明確な評価材料を有する企業を中心に引き続き投資を進めます。中でも資本効率改善や事業ポートフォリオの見直しを進める企業、社会構造の変化を捉えた持続的な成長が期待される企業、固有の強みを活かした利益成長の加速が見込まれる企業に注目します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 2 月16日～2025年 2 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 47	% 0.476	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(43)	(0.442)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	18	0.187	(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 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
(株 式)	(17)	(0.169)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.019)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.007	(c) 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)	(0.007)	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
合 計	66	0.670	
期中の平均基準価額は、9,795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) 売買委託手数料およびその他費用は、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

(2024年2月16日～2025年2月17日)

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 13,221	百万円 24,035

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド	千口 253,772	千円 514,000	千口 532,145	千円 1,097,200

○株式売買比率

(2024年2月16日～2025年2月17日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	5,959,352千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,326,127千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.79	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2025年2月17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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年2月16日～2025年2月17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

（2024年2月16日～2025年2月17日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2025年2月17日現在）

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 －	百万円 2,299

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド	千口 1,402,219	千口 1,123,846	千円 2,357,941

○投資信託財産の構成

（2025年2月17日現在）

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド	千円 2,357,941	% 88.5
コール・ローン等、その他	307,550	11.5
投資信託財産総額	2,665,491	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

（2024年2月16日～2025年2月17日）

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,665,491,070
コール・ローン等	203,722,188
RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド(評価額)	2,357,941,542
未収利息	1,953
差入委託証拠金	103,825,387
(B) 負債	32,050,329
未払金	24,852,650
未払信託報酬	6,995,577
その他未払費用	202,102
(C) 純資産総額(A－B)	2,633,440,741
元本	2,753,475,933
次期繰越損益金	△ 120,035,192
(D) 受益権総口数	2,753,475,933口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,564円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,135,598,390円、期中追加設定元本額は420,054,095円、期中一部解約元本額は802,176,552円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9564円です。

(注) 2025年2月17日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は120,035,192円です。

○損益の状況（2024年2月16日～2025年2月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	178,850
受取利息	199,129
支払利息	△ 20,279
(B) 有価証券売買損益	216,977,380
売買益	253,952,855
売買損	△ 36,975,475
(C) 先物取引等取引損益	△307,200,987
取引益	145,561,269
取引損	△452,762,256
(D) 信託報酬等	△ 14,460,414
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△104,505,171
(F) 前期繰越損益金	11,958,259
(G) 追加信託差損益金	△ 27,488,280
(配当等相当額)	(7,247,094)
(売買損益相当額)	(△ 34,735,374)
(H) 計(E＋F＋G)	△120,035,192
(I) 収益分配金	0
次期繰越損益金(H＋I)	△120,035,192
追加信託差損益金	△ 27,488,280
(配当等相当額)	(7,301,978)
(売買損益相当額)	(△ 34,790,258)
分配準備積立金	78,949,807
繰越損益金	△171,496,719

(注) 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) 損益の状況の中で(D)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) 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。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(35,013,745円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,301,978円)および分配準備積立金(43,936,062円)より分配対象収益は86,251,785円(1万口当たり313円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

該当事項はございません。

RM国内株式リサーチ・アクティブマザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2025年2月17日）
（2024年2月16日～2025年2月17日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2020年5月20日から無期限です。
運用方針	①主として、国内の金融商品取引所に上場されている*株式に投資し、信託財産の積極的な成長を目指して運用を行います。なお、国内株式を対象とした株価指数先物取引を活用することがあります。 *上場予定を含みます。 ②徹底したボトムアップ・リサーチを通じ、適正な企業価値や、業績や成長性の株価への織り込み度合を分析し、今後の株価上昇が期待される銘柄へ投資を行います。 ③株式の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・国内の金融商品取引所に上場されている株式
主な投資制限	・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は行いません。

りそなアセットマネジメント 株式会社

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	東 証 株 価 指 数 (T O P I X 、 配 当 込 み)		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 率	期 騰 落 率		
(設定日)	円	%	%	%	百万円
2020年5月20日	10,000	—	2,295.94	—	500
1期(2021年2月15日)	13,516	35.2	3,053.35	99.4	752
2期(2022年2月15日)	13,516	0.0	3,055.65	99.4	749
3期(2023年2月15日)	14,261	5.5	3,258.92	98.8	4,365
4期(2024年2月15日)	19,206	34.7	4,356.86	98.9	3,242
5期(2025年2月17日)	20,981	9.2	4,760.51	99.0	4,617

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 東証株価指数（T O P I X、配当込み）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、T O P I Xに関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	東 証 株 価 指 数 (T O P I X 、 配 当 込 み)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首)	円	%	%	%
2024年2月15日	19,206	—	4,356.86	98.9
2月末	19,818	3.2	4,499.61	97.2
3月末	20,720	7.9	4,699.20	98.1
4月末	20,378	6.1	4,656.27	98.2
5月末	20,636	7.4	4,710.15	98.3
6月末	21,109	9.9	4,778.56	98.8
7月末	20,935	9.0	4,752.72	98.9
8月末	20,466	6.6	4,615.06	98.8
9月末	20,082	4.6	4,544.38	98.1
10月末	20,306	5.7	4,629.83	98.2
11月末	20,428	6.4	4,606.07	98.4
12月末	21,255	10.7	4,791.22	99.0
2025年1月末	21,206	10.4	4,797.95	99.1
(期 末)				
2025年2月17日	20,981	9.2	4,760.51	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年2月16日～2025年2月17日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

国内株式市場の上昇が追い風となり、当ファンドの基準価額も上昇しました。



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内株式市場

国内株式市場は、前期末と比較して上昇しました。日銀による緩和的な金融政策が相場を下支えするなか、海外投資家の買い越しも目立ち、日経平均株価（日経225）は史上最高値を更新しました。期後半は、米国景気後退懸念の広がりを背景に、国内株式市場は不安定な動きとなり、日経平均株価は一日の値幅として過去最大の下落・上昇幅を記録する場面もみられました。期末にかけては、海外株式市場の上昇や円安進行などを受け、国内株式市場は下値を徐々に切り上げる展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、徹底したボトムアップ・リサーチを通じ、適正な企業価値や、業績や成長性の株価への織り込み度合を分析し、今後の株価上昇が期待される銘柄へ投資を行いました。

日米の金融政策や為替相場の動向に株式市場が影響されるなか、当ファンドでは固有の成長ドライバーを持つ企業や明確な評価材料がある企業を中心に投資しました。中でも資本コストや株価を意識した経営の広がりを受けて、株主還元強化や事業構造改革を通じて資本効率の改善に注力する企業に注目しました。また、利ザヤの改善に加え、多様なソリューション提供で総合金融グループとしての強みを持つメガバンク株のオーバウエイトを維持するとともに、生成AI（人工知能）投資の拡大で恩恵を受ける企業への投資を進めました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アシックス

ランニングシューズを中心とする大手スポーツシューズメーカーで、海外売上比率が8割を超えるグローバルカンパニーです。売り上げ重視から収益性重視へと経営方針を転換し、コア事業への注力やコスト管理の徹底など収益性改善に取り組んでいることに注目し、投資しています。足元では売り上げに占める高付加価値製品の比率上昇や在庫管理の徹底で収益性改善が想定以上に進んでいることに加え、ブランド戦略の奏功で売り上げが拡大していることから、当期において株価は上昇しました。

■フジクラ

国内電線の大手で、過去に業績が悪化したことを受けて事業の構造改革を進めた結果、光の伝送損失の低さを強みとして世界の光部品市場で高いシェアを占めています。生成AIの普及でデータセンター投資が増大し、データセンター間や内部をつなぐ光部品の需要が拡大しており、業績成長の加速を見込んで投資しています。足元ではデータセンター需要を取り込んだ光部品の売り上げが想定以上に好調で、技術優位性のある幅広い製品群によって持続的成長への期待が高まっており、当期において株価は上昇しました。

<マイナス要因>

■信越化学工業

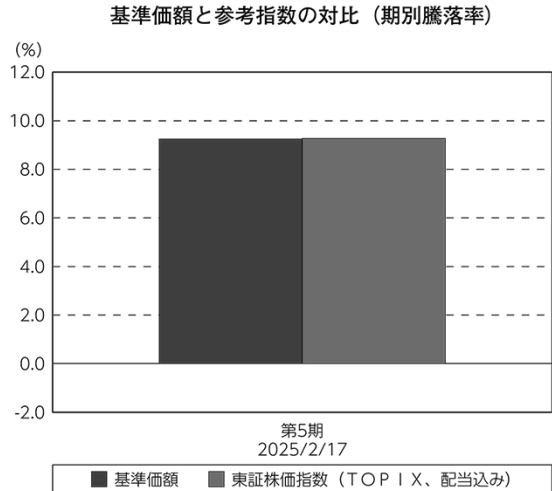
住宅建材などに使用される塩ビ(塩化ビニル樹脂)、半導体素材であるシリコンウエハーで世界トップのシェアを占めるグローバル企業です。顧客ニーズに対して営業・研究開発・製造が一体となって素早く、かつ柔軟に対応することで持続的な成長を実現しています。当期においては、2024年9月以降米国での利下げ期待の後退で住宅需要の減少が不安視されたことや、民生用を中心に半導体需要の回復が遅れていることから、業績への悪影響が懸念され株価は下落しましたが、中期的な業績成長への期待は変わらず、継続保有としています。

■第一三共

がん領域に注力する国内大手製薬会社で、ADC(抗体薬物複合体)を中心に新薬開発を行っています。ADCは抗体に抗がん剤などの薬剤を付加したもので、抗体が特定の分子を持つがん細胞に結合する性質を利用して、薬剤を直接がん細胞に届け、攻撃するものです。抗体部分を変えることで何種もの新薬を生み出すことができるもので、その成長性を当ファンドでは評価しています。足元業績は堅調に推移しているものの、期待された一部のがん治療薬の効能承認に向けた進捗が遅れていることが嫌気され、当期において株価は軟調となりました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



○今後の運用方針

引き続き、国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、徹底したボトムアップ・リサーチを通じ、適正な企業価値や、業績や成長性の株価への織り込み度合を分析し、今後の株価上昇が期待される銘柄へ投資を行います。

国内株式市場は、米景気の軟着陸期待から足元は底堅い動きが予想されますが、日米の金融政策や為替動向に加え、トランプ政権の政策次第では大きな波乱が生じる局面も想定されます。そうしたなか、幅広い投資機会を探索しつつ、外部環境に左右されにくい、固有の業績改善ドライバーを持つ企業や明確な評価材料を有する企業を中心に引き続き投資を進めます。中でも資本効率改善や事業ポートフォリオの見直しを進める企業、社会構造の変化を捉えた持続的な成長が期待される企業、固有の強みを活かした利益成長の加速が見込まれる企業に注目します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 2 月16日～2025年 2 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 44 (44)	% 0.212 (0.212)	(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
合 計	44	0.212	
期中の平均基準価額は、20,611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) 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

(2024年 2 月16日～2025年 2 月17日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 1,150 (213)	千円 3,543,069 (—)	千株 1,423	千円 2,416,282

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2024年2月16日～2025年2月17日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	5,959,352千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,326,127千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.79

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2025年2月17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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年2月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年2月17日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業 (－%)			
INPEX	12.4	—	—
建設業 (2.1%)			
ウエストホールディングス	7.4	—	—
ショーボンドホールディングス	5	7	33,782
鹿島建設	10.6	—	—
東鉄工業	5.3	7.4	22,829
大和ハウス工業	9.4	8.2	41,065
食料品 (2.4%)			
森永製菓	3.2	13.6	34,020
サントリー食品インターナショナル	5.3	—	—
味の素	4.7	6.3	38,663
ニチレイ	7.1	10.2	34,669
化学 (3.2%)			
日産化学	3	—	—
信越化学工業	18.7	19.8	92,307
積水化学工業	9.1	15.6	39,499
日油	2.5	7.7	15,796
医薬品 (4.1%)			
中外製薬	7	13	96,031
ロート製薬	8.8	8.5	19,626
第一三共	16.1	20	72,740
ゴム製品 (－%)			
TOYO TIRE	12.9	—	—
ガラス・土石製品 (0.6%)			
TOTO	—	7	26,320
鉄鋼 (1.5%)			
日本製鉄	12.7	19.8	67,122
非鉄金属 (1.3%)			
フジクラ	—	8.6	60,475
機械 (3.0%)			
三浦工業	—	6.8	21,712
アマダ	16	—	—
ディスコ	1	1.1	51,766

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
SMC	0.5	—	—
日立建機	7.4	—	—
竹内製作所	1.8	—	—
三菱重工業	—	30.9	65,353
電気機器 (24.9%)			
日立製作所	9.5	53	234,260
富士電機	6.1	7.3	49,800
ニデック	—	17.7	47,028
日本電気	—	5.3	81,885
富士通	—	25.5	79,101
ルネサスエレクトロニクス	21.1	22.8	57,216
パナソニック ホールディングス	—	26.3	47,997
ソニーグループ	7.2	58.3	224,863
TDK	4.5	36.5	61,739
横河電機	8.6	12.4	35,185
堀場製作所	—	1.4	13,491
キーエンス	1.2	1.7	110,177
東京エレクトロン	3	3.8	94,202
輸送用機器 (7.6%)			
デンソー	25.7	22.8	43,981
いすゞ自動車	9.4	—	—
トヨタ自動車	52.5	77.5	214,946
武蔵精密工業	14.1	11.9	35,997
スズキ	5.2	26.7	51,531
精密機器 (2.5%)			
HOYA	—	4	76,840
朝日インテック	6.4	14.7	39,337
その他製品 (2.1%)			
大日本印刷	6.2	12.8	28,032
アシックス	9.4	17.9	68,073
陸運業 (2.1%)			
西日本旅客鉄道	7.2	22.8	64,968
京阪ホールディングス	15.4	—	—
センコーグループホールディングス	20.9	23.5	33,041

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
海運業 (0.8%)			
日本郵船	—	6.7	34,994
情報・通信業 (10.0%)			
N E C ネットエスアイ	6.9	—	—
インターネットイニシアティブ	10.9	20.4	54,304
S B テクノロジー	6.3	—	—
大塚商会	8.1	13.8	49,486
電通総研	5.7	—	—
日本電信電話	599.3	—	—
K D D I	—	24.4	121,731
カブコン	4.8	17.2	65,738
コナミグループ	4.5	4.7	86,856
ソフトバンクグループ	5.3	8.1	79,428
卸売業 (4.6%)			
伊藤忠商事	8.5	9.9	63,637
豊田通商	5.8	21.1	52,665
三井物産	14.8	33	91,905
小売業 (3.7%)			
マツキヨココカラ&カンパニー	13.3	17.6	39,573
良品計画	—	7.1	28,613
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	6.6	18.4	78,236
日本瓦斯	10.4	10.8	23,965
丸井グループ	10.1	—	—
銀行業 (12.6%)			
三菱U F J フィナンシャル・グループ	74.8	96.8	191,906

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三井住友フィナンシャルグループ	14.3	41.8	162,058
山陰合同銀行	13.1	18.5	23,569
みずほフィナンシャルグループ	20.3	45.1	196,185
証券・商品先物取引業 (1.2%)			
大和証券グループ本社	52.3	50.9	54,335
保険業 (4.3%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	3.1	22.2	69,108
東京海上ホールディングス	12.2	13.3	68,734
T & D ホールディングス	8.7	18.8	59,389
その他金融業 (1.9%)			
オリックス	10.5	28.4	87,812
不動産業 (1.7%)			
東急不動産ホールディングス	18.5	—	—
三井不動産	10	58.3	76,751
東京建物	11.1	—	—
サービス業 (1.8%)			
オープンアップグループ	—	12.4	23,820
オリエンタルランド	9.3	—	—
リゾートトラスト	12.4	7.6	23,803
K e e P e r 技研	—	8.2	33,169
合 計	株 数 ・ 金 額	1,413	1,353 4,569,257
	銘柄数<比率>	73	68 <99.0%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,569,257	76.5
コール・ローン等、その他	1,404,742	23.5
投資信託財産総額	5,973,999	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年2月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,973,999,485
コール・ローン等	1,399,842,658
株式(評価額)	4,569,257,150
未収入金	1,036,954
未収配当金	3,849,300
未収利息	13,423
(B) 負債	1,356,423,522
未払金	1,356,423,522
(C) 純資産総額(A－B)	4,617,575,963
元本	2,200,818,723
次期繰越損益金	2,416,757,240
(D) 受益権総口数	2,200,818,723口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,981円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,688,378,530円、期中追加設定元本額は1,133,212,654円、期中一部解約元本額は620,772,461円です。

(注) 2025年2月17日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・リソナ国内株式マーケットニュートラル(FoFs用)(適格機関投資家専用)	1,123,846,119円
・リソナ国内株式リサーチ・アクティブファンド(適格機関投資家専用)	655,303,218円
・リソナ つみたて国内株式アクティブファンド	421,669,386円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は2,0981円です。

○損益の状況 (2024年2月16日～2025年2月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	69,829,820
受取配当金	69,747,619
受取利息	86,468
その他収益金	219
支払利息	△ 4,486
(B) 有価証券売買損益	235,624,036
売買益	597,096,027
売買損	△ 361,471,991
(C) 当期損益金(A＋B)	305,453,856
(D) 前期繰越損益金	1,554,348,201
(E) 追加信託差損益金	1,204,870,646
(F) 解約差損益金	△ 647,915,463
(G) 計(C＋D＋E＋F)	2,416,757,240
次期繰越損益金(G)	2,416,757,240

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(E)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) 損益の状況の中で(F)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。

○お知らせ

該当事項はございません。



■ 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／国内／株式／特殊型（ロング・ショート型）		
信託期間	無期限（2024年2月28日設定）		
運用方針	この投資信託は、わが国の株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定的成長を図ることを目標に運用を行うことを基本とします。		
主要投資対象	当ファンド	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンドを主要投資対象とします。	
	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。	
組入制限	当ファンド	①株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。	
	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	①株式への投資割合は信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。	
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。		
	(1) 分配対象額の範囲 経費控除後の利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等の金額とします。		
	(2) 分配対象収益についての分配方針 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、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないこともあります。		
	(3) 留保益の運用方針 留保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。		

スパークス・ファンド・匠（FOFs用）
（適格機関投資家専用）第1期 運用報告書(全体版)
（決算日 2024年11月18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、『スパークス・ファンド・匠（FOFs用）（適格機関投資家専用）』は、このたび、第1期の決算を行いました。
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。

スパークス・アセット・マネジメント株式会社
東京都港区港南一丁目2番70号 品川シーズンテラス
＜お問い合わせ先＞
国内事業開発本部
電話：03-6711-9200(代表)
受付時間：営業日の9時～17時
ホームページアドレス：https://www.sparx.co.jp/

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配済)	配込み 分配金	期中 騰落率	株式組入 比率	株式先物 組入比率	信用取引 完建比率	株式先物 オプション 組入比率	純資産 総額
(設定日) 2024年2月28日	円	円	%	%	%	%	%	百万円
1期(2024年11月18日)	10,000	—	—	—	—	—	—	1
	9,603	0	△4.0	62.1	△2.7	27.5	—	14,362

(注1) 基準価額の騰落率は分配込みです。
(注2) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物組入比率」「信用取引完建比率」「株式先物オプション組入比率」は実質比率を記載しております。
(注4) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

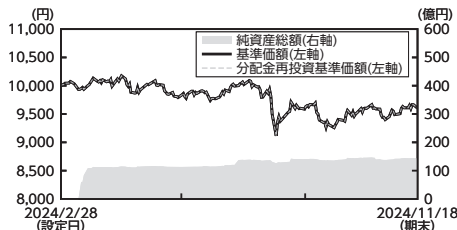
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額 騰落率	株式組入 比率	株式先物 組入比率	信用取引 完建比率	株式先物 オプション 組入比率
(設定日) 2024年 2月28日	円	%	%	%	%
	10,000	—	—	—	—
2月末	10,019	0.2	65.2	—	25.2
3月末	10,104	1.0	64.0	—	25.8
4月末	10,007	0.1	63.6	—	25.5
5月末	9,851	△1.5	64.0	—	25.3
6月末	9,923	△0.8	64.3	—	24.7
7月末	9,933	△0.7	64.7	—	25.3
8月末	9,668	△3.3	63.7	—	27.6
9月末	9,478	△5.2	62.5	—	28.3
10月末	9,551	△4.5	63.5	△2.8	28.0
(期 末) 2024年11月18日	9,603	△4.0	62.1	△2.7	27.5

(注1) 期末基準価額は分配込み、騰落率は設定日比です。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物組入比率」「信用取引完建比率」「株式先物オプション組入比率」は実質比率を記載しております。

■ 運用経過

1) 基準価額等の推移（2024年2月28日～2024年11月18日）



設定日：10,000円
第1期末：9,603円(概払分配金0円)
騰落率：△4.0%(分配金再投資ベース)

- ※ 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。
※ 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込)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。
※ 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
※ 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

2) 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてスパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を通じて、日本の株式に投資しました。日本株式市場全体の上昇とロング・ショート両ポジションで組み入れを行った個別銘柄の株価上昇・下落が基準価額の上昇要因となりましたが、一方、日本株式市場の一時的な下落とロング・ショート両ポジションでの組み入れ銘柄の下落・上昇が基準価額の下落要因となりました。当期の基準価額は設定時に比べて4.0%（分配金再投資ベース）下落しました。

3) ベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に於て、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

■ 投資環境

当期の日本株式市場はTOPIX（配当込み）で見ると、設定時に比べ2.7%の上昇となりました。
(期初から7月上旬)

春闘での賃上げ率が5%を上回る水準となったことで、日本経済のデフレ脱却に対する確信度が高まったことに加え、為替市場で160円を超える円安が進行したことで、輸出企業を中心に業績の上昇期待が高まり、日本株式市場は大きく上昇し、史上最高値を更新しました。
(7月中旬から期末)

日本銀行の金融政策の変更とそれに伴う総裁発言に端を発した為替市場での急激な円高進行で日本株式市場は一時的に大きく下落しました。その後は自民党総裁選の結果や、衆議院議員選挙の結果に左右される局面もありましたが、為替市場で再び円安が進行したことで、企業の積極的な増配や自社株買いなどの動きに下支えされ、期末にかけて持ち直しました。

■ ポートフォリオ

<スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用) >

当ファンドは、マザーファンドを通して、日本の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行うことを基本とします。マザーファンドの組入比率は高水準を維持しました。このため基準価額は、マザーファンドに組み入れた資産の変動の影響を大きく受けます。

<スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド>

当ファンドでは株価に対して企業の価値が割安な銘柄にロング・ポジションで投資を行い、反対に割高な銘柄にショート・ポジションで投資を行うことで株式市場の影響を小さくしながら個別銘柄投資の成果を享受できるようポートフォリオを構築しています。

期の前半は企業業績の好調さと、日本経済のインフレ定着がもたらすプラスの効果を評価して30%台後半のネット・ポジションとしていましたが、期の後半にかけては為替市場の変動率上昇、世界的な経済環境の不安定化から企業業績の確信度が薄れたと判断し、30%台前半にネット・ポジションを引き下げました。

(主なプラス要因)

・ロング・ポジションでは、金利の上昇、グループの信用回復によって評価が高まった楽天銀行、放射性医薬品事業を中心に開発パイプラインが増加し、Novartis Pharma社（スイス）と新規の大型共同開発契約を提携したこと業績拡大期待が高まったベクトリアムの株価が上昇しました。

・ショート・ポジションでは、積極的な新規視点の設立でエクイティ資金を調達した介護施設運営企業、販売手法と報酬制度の見直しにより減益になった中古車販売会社の株価が下落しました。

(主なマイナス要因)

・ロング・ポジションでは、半導体市況の悪化から装置需要の低下が懸念された東京エレクトロン、人件費の上昇と配工人員の増員によって構造的に収益性が低下する見通しが高まったアンシホールディングスの株価が下落しました。

・ショート・ポジションでは、AI（人工知能）を用いた顔認証サービスを提供するITサービス企業の株価が上昇したところで一部買戻しを行ったこと、ゲーム事業が順調に推移していることに加え、カードゲームが販売好調であったゲーム会社の株価が上昇しました。

■ 今後の運用方針

<スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用) >

マザーファンドの組入比率は、引き続き高水準を維持し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。

<スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド>

長期間続いた日本のデフレ経済環境が転換し、インフレ経済へ移行しつつあることが確認できるような状況になってきました。継続的なインフレ環境による企業収益の拡大と、労働分配率の維持、引き上げによる継続的な賃上げというプラスの循環を今後も続けることが出来るかどうか、日本経済は重要な局面に差し掛かっています。

このような経済の長期トレンドが大転換する新しい時代では、変化に対応できる企業と、できない企業との間に大きな格差が生まれると考えられています。さらに日本社会の高齢化、人口減少で人手不足が顕在化しており、従業員の待遇を改善できる企業と、できない企業との間にも、事業継続の面で大きな格差が生まれると考えられます。またコーポレートガバナンスに関する企業経営者の意識にも大きな変化が見られるようになってきました。効率的な資本運営を意識し、企業間の株式持ち合いを解消する動きや、配当の増額、自社株買いの実施など、資本政策に対する機動性が高まり、株価の評価にも大きな格差が生ま

スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

れ始めています。

このような社会、経済の変化から生じる様々な格差をロング投資、ショート投資のそれぞれで捉えることで、株式市場の変動に影響を受けることなく、良質な投資リターンを積み上げてまいります。

2025年もスパークスの投資哲学に則り企業の本源的価値に注目して丁寧に投資を行う方針です。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

■ 分配金

当期の分配金につきましては、基準価額の推移および市場動向等を勘案して見送らせていただきます。留保益につきましては、信託財産中に留保し、当ファンドの基本方針及び今後の運用方針に基づき運用させていただきます。

〔分配原資の内訳〕

(単位: 円 1万口当たり・税込み)

項 目	第1期 (2024年2月28日～2024年11月18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	35

- (注1) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。
- (注2) 該当欄に数値がない場合は「－」、小数点以下の数値の場合は「0」にて表示します
- (注3) 当期分配金の「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。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2024年2月28日～2024年11月18日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	78円	0.792%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価 ・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および事務手続き等の対価 ・ファンドの財産の保管・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	15	0.152	(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 ・有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) そ の 他 費 用	79	0.803	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・信用取引に係る品貨料、未払配当金
(d) 実 績 報 酬	－	－	・ファンドの運用実績に応じて委託会社が受け取る運用の対価
合 計	172	1.747	
期中の平均基準価額は9,837円です。			

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)、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。なお、売買委託手数料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2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 各比率は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」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。
- (注4) 実績報酬は、決算期末に確定した1万口当たりの金額です。なお、解約時に確定した金額は考慮していません。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

項 目	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ス パークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	千口	千円	千口	千円
	13,178,938	15,530,000	808,887	925,999

(注) 単位未満は切り捨て。

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	25,635,569千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,837,030千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.72

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 親投資信託の信用取引に係る株式売買金額の平均売建株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の信用取引に係る株式売買金額	11,730,935千円
(b) 期中の平均売建株式時価総額	6,128,995千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.91

(注) (b)は各月末現在の売建株式時価総額の平均。

■ 親投資信託における主要な売買銘柄

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

株 式				株 式			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
楽天銀行	383.3	1,151,585	3,006	東京エレクトロン	21.5	589,575	27,422
村田製作所	359.5	1,062,324	2,955	豊田通商ホールディングス	462.9	499,019	1,078
東京エレクトロン	26.3	915,095	34,794	S U B A R U	140.4	465,811	3,317
三菱UFJフィナンシャル・グループ	570.9	883,728	1,547	京成電鉄	92.1	463,728	5,035
DMG森精機	220.8	847,097	3,836	楽天銀行	131.3	427,969	3,259
豊田通商ホールディングス	785.1	833,822	1,062	S U M C O	208.7	572,633	1,785
良品計画	310.2	769,265	2,479	三菱UFJフィナンシャル・グループ	220.1	839,246	1,541
S M C	8.5	707,435	83,227	S M C	4.9	838,959	69,175
ザフトホールディングス	239.8	704,038	2,935	DMG森精機	80.8	337,357	4,175
ペプシドリーム	352.3	684,936	1,944	ペプシドリーム	64.1	169,745	2,648

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 利害関係人との取引状況等

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

- (1) 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
- (2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。
(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項に規定する利害関係人です。

■ 信託財産と委託会社との間の取引の状況

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

委託会社が行う第一種金融商品取引業及び第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■ 委託会社による自らが設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分状況

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2024年11月18日現在)

親投資信託残高

項目	当 期 末	
	口数	評価額
	千口	千円
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	12,370,050	14,230,505

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2024年11月18日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2024年11月18日現在)

項目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	14,230,505	98.4
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	227,022	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	14,457,527	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月18日現在)

項目	当 期 末
(A) 資 産	14,457,527,638円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	227,021,080
ス パ ー ク ス ・ シ ン グ ル ・ レバレッジドL&Sマザーファンド(評価額)	14,230,505,874
未 取 利 息	684
(B) 負 債	95,340,317
未 払 信 託 報 酬	95,309,616
そ の 他 未 払 費 用	30,701
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	14,362,187,321
元 本	14,955,746,845
次 期 繰 越 損 益 金	△ 593,559,524
(D) 受 益 権 総 口 数	14,955,746,845口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	9,603円

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

①期首元本額

1,000,000円

期中追加設定元本額

15,678,336,924円

期中一部解約元本額

723,590,079円

■ 損益の状況

当期 (自2024年2月28日 至2024年11月18日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 取 益	21,764円
受 取 利 息	21,764
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△346,216,096
売 買 益	21,969,178
売 買 損	△368,185,274
(C) 信 託 報 酬 等	△ 95,340,317
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△441,534,649
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△152,024,875
(売 買 損 益 相 当 額)	(△152,024,875)
(F) 合 計 (D + E)	△593,559,524
(G) 取 益 分 配	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△593,559,524
追 加 信 託 差 損 益 金	△152,024,875
(配 当 等 相 当 額)	(41,025,157)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△193,050,032)
分 配 準 備 積 立 金	11,780,494
繰 越 損 益 金	△453,315,143

(注1) 損益の状況の中で(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2) 損益の状況の中で(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3) 損益の状況の中で(E)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。

②分配金の計算過程

項目	第 1 期
費用控除後の配当等収益額	A 11,780,494円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B -円
収益調整金額	C 41,025,157円
分配準備積立金額	D -円
当ファンドの分配対象収益額 (E=A+B+C+D)	E 52,805,651円
当ファンドの期末残存口数	F 14,955,746,845口
1万口当たり収益分配対象額 (G=E/F×10,000)	G 35.3円
1万口当たり分配金額	H -円
収益分配金額 (I=F×H/10,000)	I -円

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 (税込み)	-円

■ お知らせ

該当事項はありません。

スパークス・シングル・レバレッジド L & S マザーファンド

第4期

決算日 2024年11月18日

（計算期間：2023年11月21日～2024年11月18日）

「スパークス・シングル・レバレッジド L & S マザーファンド」は、2024年11月18日に第4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4期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定的成長を図ることを目標に運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資割合は信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 中 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	信 用 取 引 完 建 比 率	株 式 先 物 オ プ シ ョ ン 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日)	円	%	%	%	%	%	百万円
2021年6月14日	10,000	—	—	—	—	—	2,250
1期(2021年11月18日)	10,585	5.9	64.8	—	27.3	—	7,256
2期(2022年11月18日)	10,124	△ 4.4	64.8	—	29.9	—	8,778
3期(2023年11月20日)	11,160	10.2	65.5	—	28.4	0.0	9,258
4期(2024年11月18日)	11,504	3.1	62.7	△ 2.7	27.8	—	27,864

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。
(注2) 株式先物組入比率、株式先物オプション組入比率は買建比率－売建比率。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

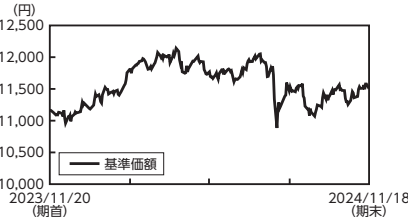
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	信 用 取 引 完 建 比 率	株 式 先 物 オ プ シ ョ ン 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%	%	%	%
2023年11月20日	11,160	—	65.5	—	28.4	0.0
11月末	11,132	△ 0.3	64.9	—	27.8	0.1
12月末	11,278	1.1	65.8	—	26.9	0.1
2024年 1月末	11,461	2.7	65.8	—	25.7	0.1
2月末	11,903	6.7	65.2	—	25.2	0.1
3月末	12,031	7.8	63.9	—	25.8	0.2
4月末	11,914	6.8	63.7	—	25.5	0.2
5月末	11,739	5.2	64.0	—	25.3	0.1
6月末	11,835	6.0	64.3	—	24.7	0.1
7月末	11,859	6.3	64.6	—	25.2	0.2
8月末	11,554	3.5	63.6	—	27.6	—
9月末	11,337	1.6	62.5	—	28.3	—
10月末	11,435	2.5	63.4	△ 2.8	28.0	—
(期 末)	11,504	3.1	62.7	△ 2.7	27.8	—

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 株式先物組入比率、株式先物オプション組入比率は買建比率－売建比率。

■ 基準価額等の推移

基準価額は期首に比べ3.1%の上昇となりました。



■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として日本の株式に投資しました。日本株式市場の一時的な下落とロング・ショート両ポジションで組み入れを行った個別銘柄の株価下落・上昇が基準価額の下落要因となりましたが、一方、日本株式市場全体の上昇とロング・ショート両ポジションでの組み入れ銘柄の株価上昇・下落が基準価額の上昇要因となりました。当期の基準価額は期首に比べて3.1%上昇しました。

■ 当期の投資環境

当期の日本株式市場はTOPIX（配当込み）で見ると、期首に比べ16.1%の上昇となりました。
（期初から7月上旬）
春闘での賃上げ率が5%を上回る水準となったことで、日本経済のデフレ脱却に対する確信度が高まったことに加え、為替市場で160円を超える円安が進行したことで、輸出企業を中心に業績の上昇期待が高まり、日本株式市場は大きく上昇し、史上最高値を更新しました。
（7月中旬から期末）

日本銀行の金融政策の変更とそれに伴う総裁発言に端を発した為替市場での急激な円高進行で日本株式市場は一時的に大きく下落しました。その後は自民党総裁選の結果や、衆議院議員選挙の結果に左右される局面もありましたが、為替市場で再び円安が進行したこと、企業の積極的な増配や自社株買いなどの動きに下支えされ、期末にかけて持ち直しました。

■ ポートフォリオ

当ファンドでは株価に対して企業の価値が割安な銘柄にロング・ポジションで投資を行い、反対に割高な銘柄にショート・ポジションで投資を行うことで株式市場の影響を小さくしながら個別銘柄投資の成果を享受できるようポートフォリオを構築しています。

期の前半は企業業績の好調さと、日本経済のインフレ定着もたらすプラスの効果を評価して30%台後半のネット・ポジションとしていましたが、期の後半にかけては為替市場の変動率上昇、世界的な経済環境の不安定化から企業業績の確信度が薄れたと判断し、30%台前半にネット・ポジションを引き下げました。

（主なプラス要因）

- ・ロング・ポジションでは、金利の上昇、グループの信用回復によって評価が高まった楽天銀行、高い既存店売上上の伸び率を伴った店舗数の成長が評価されたギフトホールディングスの株価が上昇しました。
- ・ショート・ポジションでは、バイオ燃料の新規設備に多額の投資を行うことを発表したコンシューマー関連企業、積極的な新規拠点の設立でエクイティ資金を調達した介護施設運営企業の株価が下落しました。

（主なマイナス要因）

・ロング・ポジションでは、人件費の上昇と配置人員の増員によって構造的に収益性が低下する見通しが高まったランピスホールディングス、需要の低迷が長期化し赤字見通しを発表したハーモニック・ドライブ・システムの株価が下落しました。

・ショート・ポジションでは、AI（人工知能）サービスが不動産以外の産業に広がったことで成長の可能性が高まった不動産会社を期の途中で買い戻したこと、地政学的リスクの高まりから予想に反して需給がひっ迫し運賃が高騰したことがプラスに働いた海運会社の株価が上昇しました。

■ ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

■ 今後の運用方針

長期間続いた日本のデフレ経済環境が転換し、インフレ経済へ移行しつつあることが確認できるような状況になってきました。継続的なインフレ環境による企業収益の拡大と、労働分配率の維持、引き上げによる継続的な賃上げというプラスの循環を今後も続けることが出来るかどうか、日本経済は重要な局面に差し掛かっています。

このような経済の長期トレンドが大転換する新しい時代では、変化に対応できる企業と、できない企業との間に大きな格差が生まれると考えています。さらに日本社会の高齢化、人口減少で人手不足が顕在化しており、従業員の待遇を改善できる企業と、できない企業との間にも、事業継続の面で大きな格差が生まれると考えられます。またコーポレートガバナンスに関する企業経営者の意識にも大きな変化が見られるようになってきました。効率的な資本運営を意識し、企業間の株式持ち合いを解消する動きや、配当の増額、自社株買いの実施など、資本政策に対する機動性が高まり、株価の評価にも大きな格差が生まれ始めています。

このような社会、経済の変化から生じる様々な格差をロング投資、ショート投資のそれぞれで捉えることで、株式市場の変動に影響を受けることなく、良質な投資リターンを積み上げてまいります。

2025年でもスパークスの投資哲学に則り企業の本源的価値に注目して丁寧に投資を行う方針です。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

■ 1万円当たりの費用明細

項 目	当 期 2023年11月21日～2024年11月18日まで		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション) (信用取引(株式))	23円 (9) (1) (13)	0.198% (0.077) (0.009) (0.112)	(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 ・有価証券等を売買する際に発生する費用
(b) そ の 他 費 用 (信 用 取 引)	115 (115)	0.989 (0.989)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・信用取引に係る品資料、未払配当金
合 計	138	1.187	
期中の平均基準価額は11,623円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 各比率は「1万円当たりのそれぞれの費用金額」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。

■ 期中の売買及び取引の状況

(2023年11月21日から2024年11月18日まで)

(1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株	千円	千株	千円
上 場	8,469 (276)	20,820,580 (－)	3,549 (－)	8,732,830 (－)

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) ()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) オプションの種類別取引状況

種 別	コール・プット	買 建		売 建		義務消滅
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	
国 内	株式オプション取引	百万円 302	百万円 443	百万円 ー	百万円 ー	百万円 ー

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) ー印は該当なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円 ー	百万円 ー	百万円 780	百万円 ー

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) ー印は該当なし。

(4) 信用取引の取引状況

	新 規 充 付		決 済	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株	千円	千株	千円
株 式	8,918	9,516,519	3,207	4,154,204

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) 信用取引に係る新規買付はありません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の 株 式 売 買 金 額	29,553,411千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,524,907千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	2.35

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 信用取引に係る株式売買金額の平均売建株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の信用取引に係る株式売買金額	13,670,724千円
(b) 期中の平均売建株式時価総額	5,169,658千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	2.64

(注) (b)は各月末現在の売建株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄 (2023年11月21日から2024年11月18日まで)

株 式	買 付				売 付			
	銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円		千株	千円	円
	楽天銀行	418.5	1,234,802	2,950	楽天ホールディングス	722.5	742,503	1,027
	村田製作所	370.9	1,095,481	2,953	東京エレクトロン	24.3	661,957	27,241
	三菱UFJフィナンシャル・グループ	652.2	989,279	1,516	S U B A R U	191.5	609,712	3,183
	東京エレクトロン	27.7	953,501	34,422	楽天銀行	197.5	578,676	2,930
	楽天ホールディングス	839.5	886,143	1,055	京成電鉄	107.8	572,360	5,309
	DMG森精機	232.8	881,461	3,786	DMG森精機	128.8	474,138	3,681
	良品計画	319.6	791,030	2,475	S M C	6	426,797	71,132
	SMC	9.2	763,429	82,981	S U M C O	220.5	397,890	1,804
	ギフトホールディングス	249.3	729,758	2,927	三菱UFJフィナンシャル・グループ	264.9	395,450	1,492
	S B Iホールディングス	186	706,035	3,795	ギフトホールディングス	114.6	325,878	2,843

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 利害関係人との取引状況等

(2023年11月21日から2024年11月18日まで)

- (1) 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
- (2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。
(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項に規定する利害関係人です。

■ 信託財産と委託会社との間の取引の状況

(2023年11月21日から2024年11月18日まで)

委託会社が行う第一種金融商品取引業及び第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■ 委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分状況

(2023年11月21日から2024年11月18日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2024年11月18日現在)

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
建設業(4.2%)				
清水建設	—	619.6	741,041	
食料品(—%)				
紀文食品	85.7	—	—	
化学(3.0%)				
I－n－e	82.7	263	523,107	
医薬品(5.7%)				
ペプチドリーム	124.7	388.9	1,001,223	
ガラス・土石製品(1.3%)				
東洋炭素	20.7	50.3	235,404	
金属製品(—%)				
SUMCO	44	—	—	
機械(11.1%)				
DMG森精機	127.5	231.5	643,454	
ディスコ	—	9.8	415,716	
SMC	3.7	6.9	462,852	
小松製作所	—	40.7	165,689	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	39.2	120.9	250,142	
電気機器(13.3%)				
ソシオネクスト	7.8	—	—	
ソニーグループ	19.6	307	895,672	
村田製作所	120.8	449.2	1,171,513	
東京エレクトロン	8.6	12	263,340	
輸送用機器(1.2%)				
カヤバ	—	43.4	214,396	
SUBARU	77.2	—	—	
精密機器(1.3%)				
リガク・ホールディングス	—	202.8	222,066	
電気・ガス業(—%)				
電源開発	51.4	—	—	
陸運業(—%)				
京成電鉄	45.6	—	—	
情報・通信業(1.7%)				
VRAIN Solution	—	17.3	33,389	
ハッチ・ワーク	—	9.8	22,941	
ファーストアカウンティング	—	87.5	132,300	
ヒューマンテクノロジーズ	—	84.9	109,775	
卸売業(0.8%)				
カメイ	32.5	77.8	145,719	
小売業(17.3%)				
エターナルホスピタリティグループ	—	49.1	162,521	
魅力屋	—	99.8	180,638	
良品計画	111.9	359.2	1,055,329	
サイゼリヤ	—	106.1	551,720	
ギフトホールディングス	177.4	312.1	1,065,821	
銀行業(14.7%)				
楽天銀行	186.8	407.8	1,612,441	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	139.1	526.4	953,047	
証券・商品先物取引業(3.3%)				
SBIホールディングス	39.6	165.6	575,294	
不動産業(10.4%)				
東急不動産ホールディングス	473.8	590.8	562,205	
アズーム	—	43.3	316,956	
三菱地所	—	216	452,304	
サンフロンティア不動産	54.8	257.1	483,605	
サービス業(10.5%)				
UTグループ	64.9	119.8	236,365	
ディップ	60.8	—	—	
マネジメントソリューションズ	69	388.7	717,540	
アンビスホールディングス	74.3	200.3	199,699	
シーユーシー	16.6	—	—	
トライト	94.8	385.8	144,289	
ライズ・コンサルティング・グループ	163.8	540.3	379,830	
大栄環境	22.1	32.8	98,236	

スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
コーチ・エィ	29.7	43.8	65,743	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,671	7,868	17,463,331
	銘柄 数 < 比 率 >	32銘柄	38銘柄	<62.7%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 名		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	日 経 2 2 5 先 物	百万円	百万円
		—	765

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) 一印は組み入れなし。

(3) 信用取引の状況

	当 期 末	
	売 建 株 数	売 建 評 価 額
国内 株 式	千株	千円
	8,584	7,741,791

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) 信用取引に係る買建はありません。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2024年11月18日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2024年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	17,463,331	49.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	18,198,831	51.0
投 資 信 託 財 産 総 額	35,662,162	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	35,662,162,950円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,888,940,729
株 式	17,463,331,580
信 用 取 引 預 け 金	8,339,731,331
未 取 入 金	244,861,915
未 取 配 当 金	104,873,400
未 取 利 息	17,747
そ の 他 未 取 収 益	881,200
差 入 保 証 金	3,582,000,000
差 入 委 託 証 拠 金	37,525,048
(B) 負 債	7,797,428,195
信 用 売 証 券	7,741,791,210
そ の 他 未 払 費 用	55,636,985
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	27,864,734,755
元 本	24,222,227,541
次 期 繰 越 損 益 金	3,642,507,214
(D) 受 益 権 総 口 数	24,222,227,541口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	11,504円

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

1. 期首元本額	8,296,631,617円
期中追加設定元本額	19,751,071,808円
期中一部解約元本額	3,825,475,884円
2. 期末元本の内訳	
スパークス・ファンド・匠 適格機関投資家限定	9,197,357,697円
スパークス・ファンド・匠2023-10 適格機関投資家限定	2,654,819,536円
スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)	12,370,050,308円

■ 損益の状況

当期（自2023年11月21日 至2024年11月18日）

項 目		当 期
(A)	配 当 等 取 益	216,141,919円
	受 取 配 当 金	206,962,125
	受 取 利 息	2,305,222
	そ の 他 取 益 金	7,176,303
	支 払 利 息	△ 301,731
(B)	有 価 証 券 売 買 損 益	△ 446,034,523
	売 買 損 益	3,417,566,424
	売 買 損	△3,863,600,947
(C)	先 物 取 引 等 損 益	152,489,200
	取 引 益	324,328,200
	取 引 損	△ 171,839,000
(D)	信 託 報 酬 等	△ 192,744,017
(E)	当 期 損 益 金(A + B + C + D)	△ 270,147,421
(F)	前 期 繰 越 損 益 金	962,128,934
(G)	追 加 信 託 差 損 益 金	3,486,911,182
(H)	解 約 差 損 益 金	△ 536,385,481
(I)	合 計(E + F + G + H)	3,642,507,214
	次 期 繰 越 損 益 金(I)	3,642,507,214

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 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。
(注3) 損益の状況の中で(H)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。

■ お知らせ

該当事項はありません。

りそな0－5年円建公社債ラダー型ファンド (適格機関投資家専用)

運用のご報告

第1期（決算日 2025年6月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな0－5年円建公社債ラダー型ファンド（適格機関投資家専用）」は、2025年6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／債券	
信託期間	2024年8月23日から無期限です。	
運用方針	国内外の法人が発行する円建社債および国内外の円建公債（以下「国内外の円建公社債」といいます。）を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	りそな0－5年円建公社債ラダー型ファンド（適格機関投資家専用）	・RM0－5年円建公社債ラダー型マザーファンドの受益証券
	RM0－5年円建公社債ラダー型マザーファンド	・円建の投資適格債券および国内の国債
主な投資制限	りそな0－5年円建公社債ラダー型ファンド（適格機関投資家専用）	・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
	RM0－5年円建公社債ラダー型マザーファンド	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用のご報告の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
(設定日)	円			円		%	百万円
2024年 8 月23日	10,000			円		—	1,200
1 期(2025年 6 月10日)	9,902			0		△1.0	4,465

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(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」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

○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
		騰 落	率		
(設定日)	円		%		%
2024年 8 月23日	10,000		—		—
8 月末	9,978		△0.2		91.8
9 月末	9,919		△0.8		98.1
10月末	9,913		△0.9		97.0
11月末	9,890		△1.1		96.9
12月末	9,900		△1.0		97.1
2025年 1 月末	9,871		△1.3		96.7
2 月末	9,860		△1.4		99.4
3 月末	9,854		△1.5		97.7
4 月末	9,918		△0.8		97.4
5 月末	9,897		△1.0		97.5
(期 末)					
2025年 6 月10日	9,902		△1.0		94.5

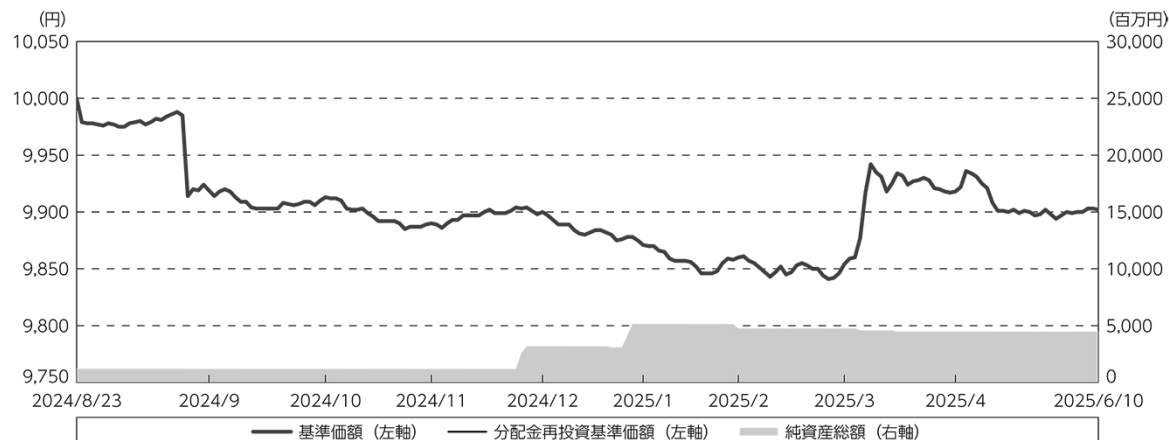
(注) 騰落率は設定日比です。

(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」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2024 年 8 月 23 日～2025 年 6 月 10 日)

期中の基準価額等の推移



設定時：10,000円

期 末：9,902円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△ 1.0%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、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）分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

良好な需給環境を背景にファンドに組み入れている劣後債などのクレジット・スプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）は縮小したものの、国内金利の上昇から基準価額は下落しました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、設定時と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、日銀が追加利上げに慎重な姿勢を示したことから、一時低下しました。2025年１月に日銀が金融政策決定会合で政策金利を引き上げるなど、利上げ継続姿勢を受けて上昇しました。期末にかけて、米国の相互関税の発表による景気後退懸念が高まり、長期金利は一時低下しましたが、その後相互関税の上乗せ部分を一時停止したことなどが好感され、長期金利は上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

ＲＭＯ－５年円建公社債ラダー型マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

ＲＭＯ－５年円建公社債ラダー型マザーファンド

残存期間が５年程度までの国内外の円建公社債に投資し、各残存期間の投資金額が同程度となるように運用を行いました。

当期においては普通社債および劣後債を発行体・償還年限の分散に留意して組み入れ、ラダーポートフォリオ^{*1}を構築することにより、金利変動に対するリスク分散効果を目指すとともに、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を目指して運用を行いました。

ポートフォリオの平均残存年数^{*2}は期を通じて２年から３年程度を維持しました。期末の平均格付^{*3}は「Ａ格」となりました。

*1 短期から長期まで残存期間（年限）の異なる債券に概ね均等に投資する運用手法です。

*2 個別銘柄の組入比率で加重平均した値です。繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に算出しています。

*3 Moody's、S&P、R&I、JCR ４社のうち、一番高い格付を採用しています。格付の表記はS&Pに準拠しています。

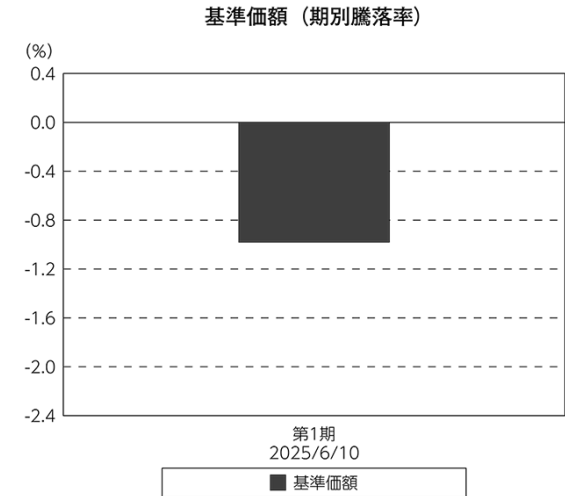
債券種別構成比率

種別	（普通）社債	劣後債	国債
組入比率	29.1%	55.4%	10.2%

（注）組入比率は純資産総額比です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

〇分配原資の内訳

（単位：円、1 万口当たり・税込み）

項 目	第 1 期
	2024年 8 月23日～ 2025年 6 月10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	59

（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

当ファンド

引き続き、RM0－5 年円建公社債ラダー型マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。

RM0－5 年円建公社債ラダー型マザーファンド

引き続き、残存期間が 5 年程度までの国内外の円建公社債に投資し、各残存期間の投資金額が同程度となるように運用を行います。

日銀は 2025 年 1 月の金融政策決定会合にて政策金利を引き上げましたが、日銀総裁は「経済・物価の見通しを実現していくとすれば、それに応じて、引き続き政策金利を引き上げ、金融緩和の度合いを調整していく」との姿勢を示しています。4 月上旬には米国が相互関税の導入を打ち出したことをきっかけに金融市場が動揺する場面もありましたが、日銀の追加利上げに向けたスタンスは維持されているものとみています。

そうした投資環境の変化に留意しつつ、当ファンドの運営においては円建ての社債および公債を発行体・償還年限の分散に留意して組み入れ、ラダーポートフォリオを構築・維持する方針です。組み入れている個別債券の返済可能性を随時点検するとともに、事業基盤や財務基盤の頑健性、資金調達力などで懸念の少ない企業等が発行する債券を選別の上、組み入れる方針です。

〇1万口当たりの費用明細

(2024年8月23日～2025年6月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 16	% 0.158	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(12)	(0.123)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.018)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.018)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.005	(b) 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)	(0)	(0.000)	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)	(1)	(0.005)	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
合 計	17	0.163	
期中の平均基準価額は、9,900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。

〇売買及び取引の状況

(2024年8月23日～2025年6月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RM〇－5年円建公社債ラダー型マザーファンド	5,297,151	5,255,126	798,926	790,036

○利害関係人との取引状況等

(2024年 8 月23日～2025年 6 月10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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年 8 月23日～2025年 6 月10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

(2024年 8 月23日～2025年 6 月10日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取 引 理 由
百万円 1,200	百万円 －	百万円 1,199	百万円 1	当初設定時における取得およびその処分

○組入資産の明細

(2025年 6 月10日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
RM0－5 年円建公社債ラダー型マザーファンド		千口	千円
	4,498,224		4,460,439

○投資信託財産の構成

(2025年 6 月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM0－5 年円建公社債ラダー型マザーファンド	4,460,439	99.8
コール・ローン等、その他	7,989	0.2
投資信託財産総額	4,468,428	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 8 月23日～2025年 6 月10日)

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,468,428,040
コール・ローン等	7,988,105
RM0－5年円建公社債ラダー型マザーファンド(評価額)	4,460,439,859
未収利息	76
(B) 負債	2,775,748
未払信託報酬	2,613,811
その他未払費用	161,937
(C) 純資産総額(A－B)	4,465,652,292
元本	4,510,046,040
次期繰越損益金	△ 44,393,748
(D) 受益権総口数	4,510,046,040口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,902円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,200,000,000円、期中追加設定元本額は4,812,554,184円、期中一部解約元本額は1,502,508,144円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9902円です。

(注) 2025年6月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は44,393,748円です。

○損益の状況（2024年8月23日～2025年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	21,500
受取利息	21,500
(B) 有価証券売買損益	3,496,325
売買益	7,633,655
売買損	△ 4,137,330
(C) 信託報酬等	△ 4,944,468
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,426,643
(E) 追加信託差損益金	△42,967,105
(売買損益相当額)	(△42,967,105)
(F) 計(D＋E)	△44,393,748
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	△44,393,748
追加信託差損益金	△42,967,105
(配当等相当額)	(2,896,197)
(売買損益相当額)	(△45,863,302)
分配準備積立金	23,948,683
繰越損益金	△25,375,326

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(E)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(23,948,683円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,896,197円)より分配対象収益は26,844,880円(1万口当たり59円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)
- <当ファンドが投資対象とするRM0－5年円建公社債ラダー型マザーファンドは以下の約款変更を行いました。>
- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

RM0－5年円建公社債ラダー型マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2025年6月10日）
（2024年8月23日～2025年6月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2024年8月23日から無期限です。
運用方針	①主として、国内外の法人が発行する円建社債*および国内外の円建公債（以下「国内外の円建公社債」といいます。）に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。 *劣後債等を含みます。 ②原則として、投資する債券は、取得時において投資適格相当の格付を取得している債券を投資対象とします。 ③残存期間が5年程度までの国内外の円建公社債を、各残存期間の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れたポートフォリオの構成を目指します。 ④債券の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・円建の投資適格債券および国内の国債
主な投資制限	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率			
(設定日)	円		%		%	百万円
2024年 8 月 23 日	10,000		－		－	1,198
1 期(2025年 6 月 10 日)	9,916		△0.8	94.6		6,853

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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		債 組 入 比	券 率
		騰	落 率		
(設定日)	円		%		%
2024年 8 月 23 日	10,000		－		－
8 月 末	9,978		△0.2	91.9	
9 月 末	9,921		△0.8	98.2	
10 月 末	9,917		△0.8	97.1	
11 月 末	9,895		△1.1	97.0	
12 月 末	9,906		△0.9	97.2	
2025年 1 月 末	9,879		△1.2	96.8	
2 月 末	9,870		△1.3	91.9	
3 月 末	9,866		△1.3	97.8	
4 月 末	9,930		△0.7	97.5	
5 月 末	9,911		△0.9	97.6	
(期 末)					
2025年 6 月 10 日	9,916		△0.8	94.6	

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2024年8月23日～2025年6月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

良好な需給環境を背景にファンドに組み入れている劣後債などのクレジット・スプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）は縮小したものの、国内金利の上昇から基準価額は下落しました。

基準価額等の推移

(2024年8月23日～2025年6月10日)



投資環境

国内債券市場

国内長期金利は、設定時と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、日銀が追加利上げに慎重な姿勢を示したことから、一時低下しました。2025年1月に日銀が金融政策決定会合で政策金利を引き上げるなど、利上げ継続姿勢を受けて上昇しました。期末にかけて、米国の相互関税の発表による景気後退懸念が高まり、長期金利は一時低下しましたが、その後相互関税の上乗せ部分を一時停止したことなどが好感され、長期金利は上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

残存期間が5年程度までの国内外の円建公社債に投資し、各残存期間の投資金額が同程度となるように運用を行いました。

当期においては普通社債および劣後債を発行体・償還年限の分散に留意して組み入れ、ラダーポートフォリオ^{*1}を構築することにより、金利変動に対するリスク分散効果を目指すとともに、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を目指して運用を行いました。

ポートフォリオの平均残存年数^{*2}は期を通じて2年から3年程度を維持しました。期末の平均格付^{*3}は「A格」となりました。

*1 短期から長期まで残存期間（年限）の異なる債券に概ね均等に投資する運用手法です。

*2 個別銘柄の組入比率で加重平均した値です。繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に算出しています。

*3 Moody's、S&P、R&I、JCR 4社のうち、一番高い格付を採用しています。格付の表記はS&Pに準拠しています。

債券種別構成比率

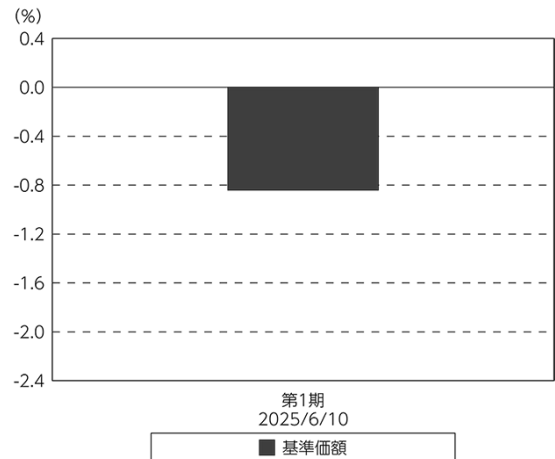
種別	(普通)社債	劣後債	国債
組入比率	29.1%	55.4%	10.2%

(注) 組入比率は純資産総額比です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、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は設定しておりません。

基準価額（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、残存期間が5年程度までの国内外の円建公社債に投資し、各残存期間の投資金額が同程度となるように運用を行います。

日銀は2025年1月の金融政策決定会合にて政策金利を引き上げましたが、日銀総裁は「経済・物価の見通し」が実現していくとすれば、それに応じて、引き続き政策金利を引き上げ、金融緩和の度合いを調整していく」との姿勢を示しています。4月上旬には米国が相互関税の導入を打ち出したことをきっかけに金融市場が動揺する場面もありましたが、日銀の追加利上げに向けたスタンスは維持されているものとみています。

そうした投資環境の変化に留意しつつ、当ファンドの運営においては円建ての社債および公債を発行体・償還年限の分散に留意して組み入れ、ラダーポートフォリオを構築・維持する方針です。組み入れている個別債券の返済可能性を随時点検するとともに、事業基盤や財務基盤の頑健性、資金調達力などで懸念の少ない企業等が発行する債券を選別の上、組み入れる方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 8 月23日～2025年 6 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a)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)	(0)	(0.000)	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
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、9,907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) 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

(2024年 8 月23日～2025年 6 月10日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 4,823,649	千円 4,109,855
	社債券（投資法人債券を含む）	7,907,658	1,882,328 (200,000)

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 8 月23日～2025年 6 月10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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年 8 月23日～2025年 6 月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年6月10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
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	700,000	696,611	10.2	—	—	1.4	8.7
	(300,000)	(297,879)	(4.3)	(—)	(—)	(—)	(4.3)
普通社債券 (含む投資法人債券)	5,800,000	5,789,628	84.5	—	53.9	27.6	2.9
	(5,800,000)	(5,789,628)	(84.5)	(—)	(53.9)	(27.6)	(2.9)
合 計	6,500,000	6,486,239	94.6	—	53.9	29.1	11.6
	(6,100,000)	(6,087,507)	(88.8)	(—)	(53.9)	(27.6)	(7.3)

(注) 普通社債券は劣後債を含みます。

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(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) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(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458回利付国債（2年）		0.2	100,000	99,773	2026/3/1
第471回利付国債（2年）		0.9	200,000	200,552	2027/4/1
第161回利付国債（5年）		0.3	100,000	98,407	2028/6/20
第31回インドネシア共和国円貨債券（2024）		0.99	300,000	297,879	2027/5/27
小	計		700,000	696,611	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第1回住友生命第4回劣後ローン流動化株式会社無担保（劣後）		1.884	100,000	99,445	—
第1回アサヒグループホールディングス無担保社債（劣後特約付）		0.97	200,000	200,158	2080/10/15
第7回ヒューリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		2.102	200,000	199,474	2060/3/6
第3回東急不動産ホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前		2.208	200,000	200,384	2060/3/12
第1回いすゞリーシングサービス株式会社無担保社債		1.588	200,000	199,860	2030/3/6
第3回住友化学株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		3.3	300,000	311,142	2059/9/12
第2回武田薬品工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		1.934	400,000	396,324	2084/6/25
第4回日本製鉄株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）（		1.534	200,000	195,698	2059/6/13
第1回丸紅株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.82	100,000	99,682	2081/3/4
第7回三菱商事株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		0.51	200,000	197,802	2081/9/13
第27回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期限前償還		2.237	100,000	100,000	—
第7回三井住友トラスト・グループ無担保社債（劣後）		2.056	100,000	99,274	—
第9回三井住友トラスト・グループ無担保社債（劣後）		2.274	100,000	100,082	—
第11回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項		1.879	100,000	99,999	—
第2回東京センチュリー株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付		1.38	300,000	300,066	2080/7/30
第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債（社債間限定		1.45	200,000	198,984	2028/1/21
第69回アイフル株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約		1.123	100,000	99,399	2027/6/11
第70回アイフル株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約		1.37	200,000	199,356	2028/1/24
第25回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債（社債		1.725	200,000	200,572	2030/2/27
第3回株式会社大和証券グループ本社任意償還条項付無担保永久社		2.199	100,000	99,036	—
第4回野村ホールディングス株式会社無担保社債（担保提供制限等		2.437	100,000	100,001	—
第1回株式会社SBI証券社債		2.081	100,000	100,233	2028/3/24
第1回株式会社商船三井利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.6	200,000	200,286	2056/4/27
第1回日本航空株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.6	200,000	195,298	2058/10/11
第1回日本航空株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		3.218	200,000	202,430	—
第19回ソフトバンク株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約		0.98	200,000	197,450	2028/3/10
第1回東北電力無担保社債（劣後特約付）		1.545	200,000	199,874	2057/9/14
第32回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債（2023		0.713	200,000	199,068	2026/7/13
第18回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債		1.562	300,000	299,817	2029/1/17
第13回クレディ・アグリコル・エス・エー期限前償還条項付円貨		2.359	100,000	99,821	2035/6/5
第4回韓国輸出入銀行保証株式会社大韓航空円貨社債（2025）		1.16	200,000	199,740	2028/1/24
第10回フランス電力円貨社債（2024）		1.172	100,000	99,363	2027/10/25
パークシャー・ハサウェイ		1.031	100,000	99,510	2027/12/8
小	計		5,800,000	5,789,628	
合	計		6,500,000	6,486,239	

(注) 償還年月日がーとあるのは永久債です。

○投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	6,486,239	92.0
コール・ローン等、その他	567,442	8.0
投資信託財産総額	7,053,681	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年8月23日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,053,681,431
コール・ローン等	342,035,062
公社債(評価額)	6,486,239,000
未収入金	199,806,000
未収利息	21,679,961
前払費用	3,921,408
(B) 負債	200,000,000
未払金	200,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	6,853,681,431
元本	6,911,554,395
次期繰越損益金	△ 57,872,964
(D) 受益権総口数	6,911,554,395口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,916円

- (注) 当ファンドの設定時元本額は1,198,200,000円、期中追加設定元本額は6,783,624,546円、期中一部解約元本額は1,070,270,151円です。
- (注) 2025年6月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。
- ・リそな0-5年円建公社債ラダー型ファンド(適格機関投資家専用) 4,498,224,949円
 - ・リそなDAAファンド202205(適格機関投資家専用) 2,413,329,446円
- (注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9916円です。
- (注) 2025年6月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は57,872,964円です。

○損益の状況

(2024年8月23日～2025年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	48,352,736
受取利息	48,352,736
(B) 有価証券売買損益	△52,885,000
売買益	6,670,000
売買損	△59,555,000
(C) 保管費用等	△ 6,405
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,538,669
(E) 追加信託差損益金	△64,902,446
(F) 解約差損益金	11,568,151
(G) 計(D+E+F)	△57,872,964
次期繰越損益金(G)	△57,872,964

- (注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(E)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) 損益の状況の中で(F)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。

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

FWりそな国内リート インデックスオープン

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな国内リートインデックスオープン」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／国内／不動産投信／インデックス型		
信 託 期 間	2017年1月5日から無期限です。		
運 用 方 針	東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。		
主要投資対象	FWりそな国内リートインデックスオープン	・RM国内リートマザーファンドの受益証券	
	RM国内リートマザーファンド	・東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券	
主な投資制限	FWりそな国内リートインデックスオープン	・不動産投資信託証券および株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は行いません。	
	RM国内リートマザーファンド	・不動産投資信託証券および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は行いません。	
分 配 方 針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。		

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】
・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金 騰 落 中 率			東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 込 込) (ベンチマーク)		不動産投信 指 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		分 配	金	騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円		円	%		%	%	%	百万円
5期(2021年9月21日)	13,375		0	28.8	4,674.38	29.3	1.4	98.5	6,775
6期(2022年9月20日)	13,246		0	△ 1.0	4,644.31	△ 0.6	1.4	98.4	7,907
7期(2023年9月20日)	12,794		0	△ 3.4	4,500.96	△ 3.1	1.7	98.1	10,745
8期(2024年9月20日)	12,454		0	△ 2.7	4,389.83	△ 2.5	1.7	97.4	11,166
9期(2025年9月22日)	14,393		0	15.6	5,091.74	16.0	1.6	98.2	13,210

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「不動産投信指数先物比率」は実質比率を記載しております。
(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。
(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 東証REIT指数(配当込み)は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託(REIT)全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (ベンチマーク)		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 9 月20日	円 12,454	% —		% —	% 1.7	% 97.4
9 月末	12,309	△ 1.2	4,339.32	△ 1.2	1.6	98.1
10月末	12,029	△ 3.4	4,241.80	△ 3.4	1.5	98.2
11月末	11,922	△ 4.3	4,204.17	△ 4.2	1.4	98.3
12月末	11,923	△ 4.3	4,205.64	△ 4.2	1.3	98.5
2025年 1 月末	12,338	△ 0.9	4,353.85	△ 0.8	1.5	98.3
2 月末	12,406	△ 0.4	4,379.01	△ 0.2	1.9	97.9
3 月末	12,362	△ 0.7	4,364.91	△ 0.6	2.0	97.8
4 月末	12,549	0.8	4,432.20	1.0	1.6	98.3
5 月末	12,764	2.5	4,509.55	2.7	1.3	98.5
6 月末	13,122	5.4	4,637.86	5.7	1.1	98.6
7 月末	13,768	10.6	4,868.04	10.9	1.3	98.5
8 月末	14,304	14.9	5,058.84	15.2	1.6	98.6
(期 末) 2025年 9 月22日	14,393	15.6	5,091.74	16.0	1.6	98.2

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「不動産投信指数先物比率」は実質比率を記載しております。
(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。
(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：12,454円

期 末：14,393円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 15.6% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および東証REIT指数(配当込み)は、期首(2024年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 東証REIT指数(配当込み)は当ファンドのベンチマークです。
- (注) 東証REIT指数(配当込み)は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託(REIT)全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークである東証REIT指数(配当込み)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境

国内リート市況

国内リート市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、国内長期金利の上昇や日銀の追加利上げ観測などを受けて下落しました。2025年初めに日銀が追加利上げを実施した後は、悪材料の出尽くし感や割安感に注目が集まったほか、米国の関税政策を背景に日銀のさらなる追加利上げに時間がかかるとの見方が広がり、上昇しました。期末にかけては、堅調な不動産市況や、個別銘柄の分配金上乘せの動きが広がったことを好感する買いで上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM国内リートマザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

RM国内リートマザーファンド

国内の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+15.6%となり、ベンチマークの+16.0%を0.4%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

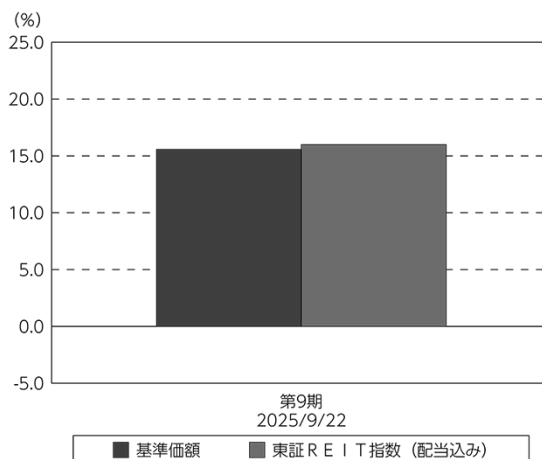
（マイナス要因）

- ・ 信託報酬などの諸費用が生じたこと
- ・ コスト負担（リート等に係る取引費用）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ リートの取引価格と評価に用いる価格が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第 9 期
	2024年 9 月21日～ 2025年 9 月22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	7,309

(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

当ファンド

引き続き、RM国内リートマザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。

RM国内リートマザーファンド

引き続き、主として東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月21 日～2025年 9 月22 日)

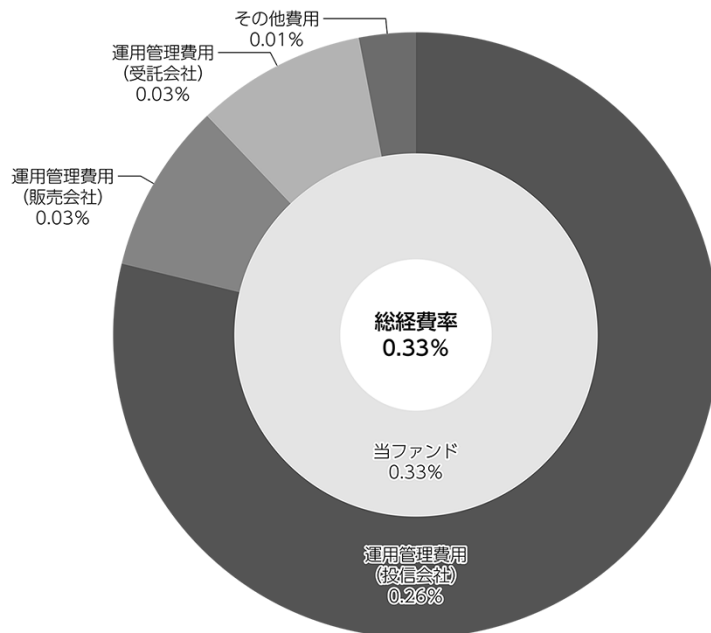
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 42	% 0.332	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(34)	(0.265)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(4)	(0.033)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.007	(c) 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)	(0.007)	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
合 計	43	0.340	
期中の平均基準価額は、12,649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) 売買委託手数料およびその他費用は、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0.33%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) 当ファンドの費用は、マザーファンド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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RM国内リートマザーファンド	1,871,878	2,694,500	1,715,956	2,470,500

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年9月21日～2025年9月22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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月22日現在)

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
RM国内リートマザーファンド	7,794,797	7,950,720	13,191,040

○投資信託財産の構成

(2025年 9 月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM国内リートマザーファンド	13,191,040	99.3
コール・ローン等、その他	86,742	0.7
投資信託財産総額	13,277,782	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 9 月21日～2025年 9 月22日)

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,277,782,909
コール・ローン等	61,042,235
RM国内リートマザーファンド(評価額)	13,191,040,089
未収入金	25,700,000
未収利息	585
(B) 負債	67,283,557
未払解約金	46,974,773
未払信託報酬	19,904,159
その他未払費用	404,625
(C) 純資産総額(A－B)	13,210,499,352
元本	9,178,377,119
次期繰越損益金	4,032,122,233
(D) 受益権総口数	9,178,377,119口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,393円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,966,312,021円、期中追加設定元本額は2,930,401,561円、期中一部解約元本額は2,718,336,463円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.4393円です。

○損益の状況（2024年9月21日～2025年9月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	106,867
受取利息	106,867
(B) 有価証券売買損益	1,775,648,294
売買益	1,885,898,845
売買損	△ 110,250,551
(C) 信託報酬等	△ 39,994,101
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,735,761,060
(E) 前期繰越損益金	146,988,669
(F) 追加信託差損益金	2,149,372,504
(配当等相当額)	(4,824,205,483)
(売買損益相当額)	(△2,674,832,979)
(G) 計(D＋E＋F)	4,032,122,233
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	4,032,122,233
追加信託差損益金	2,149,372,504
(配当等相当額)	(4,826,192,458)
(売買損益相当額)	(△2,676,819,954)
分配準備積立金	1,882,749,729

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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(563,013,654円)、費用控除後の有価証券等損益額(510,875,126円)、信託約款に規定する収益調整金(4,826,192,458円)および分配準備積立金(808,860,949円)より分配対象収益は6,708,942,187円(1万口当たり7,309円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)
- <当ファンドが投資対象とするRM国内リートマザーファンドは以下の約款変更を行いました。>
- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

RM国内リートマザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、東証REIT指数（配当込み）への連動性を高めるため、東証REIT指数（配当込み）を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または不動産投信指数先物取引を活用することがあります。 ②不動産投資信託証券またはETFの組入比率は、通常の状態では高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券
主な投資制限	・不動産投資信託証券および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は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		不 動 産 投 信 指 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
5 期(2021年 1 月25日)	12,646	△14.5	3,887.39	△14.3	2.3	95.2	24,302
6 期(2022年 1 月25日)	13,731	8.6	4,220.06	8.6	1.0	99.0	28,802
7 期(2023年 1 月25日)	13,915	1.3	4,275.54	1.3	1.2	98.8	34,137
8 期(2024年 1 月25日)	14,277	2.6	4,381.61	2.5	1.3	98.6	50,484
9 期(2025年 1 月27日)	14,019	△ 1.8	4,301.68	△ 1.8	1.6	98.3	66,899

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 東証REIT指数(配当込み)は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託(REIT)全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		不 動 産 投 信 指 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2024年 1 月25日	円	%		%	%	%
	14,277	－	4,381.61	－	1.3	98.6
1 月末	14,266	△0.1	4,378.56	△0.1	1.3	98.8
2 月末	13,575	△4.9	4,166.74	△4.9	1.8	98.2
3 月末	14,368	0.6	4,410.17	0.7	1.7	98.1
4 月末	14,517	1.7	4,455.74	1.7	1.6	98.4
5 月末	14,018	△1.8	4,302.09	△1.8	1.3	98.7
6 月末	13,937	△2.4	4,277.59	△2.4	1.1	98.8
7 月末	13,980	△2.1	4,290.75	△2.1	1.3	98.7
8 月末	14,373	0.7	4,411.38	0.7	1.8	98.1
9 月末	14,139	△1.0	4,339.32	△1.0	1.6	98.3
10月末	13,821	△3.2	4,241.80	△3.2	1.5	98.4
11月末	13,701	△4.0	4,204.17	△4.0	1.4	98.5
12月末	13,706	△4.0	4,205.64	△4.0	1.3	98.7
(期 末) 2025年 1 月27日	14,019	△1.8	4,301.68	△1.8	1.6	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークである東証REIT指数(配当込み)の動きを反映して、基準価額は下落しました。



投資環境

国内リート市況

国内リート市場は、前期末と比較して下落しました。期初は、日銀による金融政策正常化の観測が強まり、国内リート市場は下落しました。2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除したものの、緩和的な金融環境を維持する姿勢を示したことで長期金利が低下すると、買い戻しの動きが優勢となり上昇しました。その後は、日銀の追加利上げや国内長期金利の上昇懸念から、国内リート市場は下落基調となりました。期末にかけては、日銀の追加利上げ決定を受け、追加利上げをめぐる目先の不透明感が払拭されたことなどから上昇に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値(用途別の比率など)をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-1.8%となり、ベンチマークの-1.8%とほぼ同水準となりました。主な差異要因は以下の通りです。

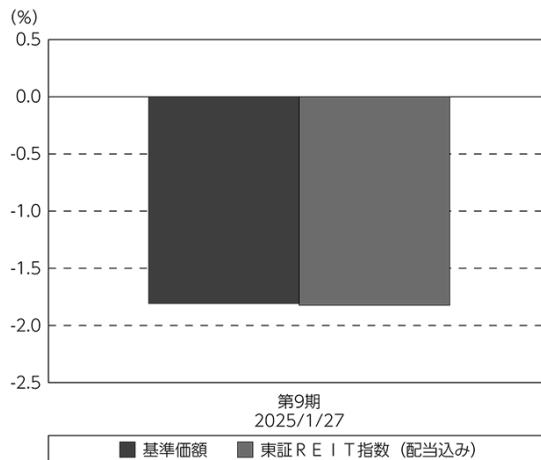
(マイナス要因)

- ・コスト負担（リート等に係る売買費用）が生じたこと

(その他の要因)

- ・リートの取引価格と評価に用いる価格が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主として東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(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
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、14,033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) 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

(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		口	千円	口	千円
	エスコンジャパンリート投資法人	849	101,853	347	41,923
	サンケイリアルエステート投資法人	1,163	99,095	563	48,640
	S O S i L A 物流リート投資法人	1,813	211,195	877	103,304
	東海道リート投資法人	727	88,228	372	44,095
	東海道リート投資法人（新）	72	7,207	—	—
	日本アコモデーションファンド投資法人	1,251	785,566	604	385,524
	森ヒルズリート投資法人	4,268	561,775	2,064	271,197
	産業ファンド投資法人	8,021	1,010,434	3,114	392,581
	アドバンス・レジデンス投資法人	3,564	1,150,390	1,714	553,397
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	1,854	684,328	1,130	414,612
	GLP投資法人	12,205	1,569,391	6,002	774,242
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1,889	592,208	870	277,687
	日本プロロジスリート投資法人	6,324	1,606,691	3,059	782,972
	星野リゾート・リート投資法人	964 (1,352)	453,634 (—)	370	177,506
	O n e リート投資法人	632	161,149	305	79,100
	イオンリート投資法人	4,454	593,154	2,155	286,139
	ヒューリックリート投資法人	3,346	484,322	1,941	281,548
	日本リート投資法人	1,247 (6,615)	395,092 (—)	716	193,414
	積水ハウス・リート投資法人	10,908	853,888	5,276	419,971
	トーセイ・リート投資法人	794	108,868	353	49,100
	ヘルスケア&メディカル投資法人	896	111,959	434	54,392
	サムティ・レジデンシャル投資法人	990	102,274	479	49,980
	野村不動産マスターファンド投資法人	11,711	1,719,655	5,870	868,672
	いちごホテルリート投資法人	599	71,337	290	33,808
	ラサールロジポート投資法人	4,645	689,287	2,236	338,001
	スターアジア不動産投資法人	7,552	429,974	2,640	153,237
	マリモ地方創生リート投資法人	750	92,234	277	34,736
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2,331 (11,268)	677,898 (348,281)	985	321,953
	日本ホテル&レジデンシャル投資法人	942	67,390	266	19,979
	投資法人みらい	4,985	219,733	2,381	106,514
	三菱地所物流リート投資法人	1,252	470,222	605	231,480
	C R E ロジスティクスファンド投資法人	1,560	226,956	753	109,936
	ザイマックス・リート投資法人	637	74,883	272	32,240
	タカラレーベン不動産投資法人	3,003	283,630	914	89,936
	アドバンス・ロジスティクス投資法人	1,378 (△ 2,792)	167,091 (△ 348,281)	705	84,807

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	日本ビルファンド投資法人	口 8,158 (28,068)	千円 2,549,070 (ー)	口 2,732	千円 1,218,412
	ジャパンリアルエステイト投資法人	3,999 (27,896)	2,007,948 (ー)	2,403	956,975
	日本都市ファンド投資法人	19,716	1,827,181	8,102	752,407
	オリックス不動産投資法人	7,230	1,162,692	3,496	561,693
	日本プライムリアルティ投資法人	2,483	824,443	1,202	398,091
	N T T都市開発リート投資法人	3,684	434,202	1,767	209,727
	東急リアル・エステート投資法人	2,432	385,829	1,176	183,952
	グローバル・ワン不動産投資法人	2,675	277,117	1,386	142,671
	ユナイテッド・アーバン投資法人	8,120	1,174,718	4,036	587,214
	森トラストリート投資法人	6,999	481,545	3,387	237,040
	インヴィンシブル投資法人	22,026	1,462,358	8,471	569,112
	フロンティア不動産投資法人	1,446 (10,076)	585,950 (ー)	869	285,326
	平和不動産リート投資法人	2,883	383,137	1,576	210,653
	日本ロジスティクスファンド投資法人	2,500	672,577	1,089	290,384
	福岡リート投資法人	2,199	346,011	914	147,026
	K D X不動産投資法人	10,298	1,572,746	5,441	837,288
	いちごオフィスリート投資法人	2,885	234,531	1,952	159,531
	大和証券オフィス投資法人	1,132 (1,196)	440,302 (ー)	580	218,849
	阪急阪神リート投資法人	1,732	230,498	838	112,648
	スターツプロシード投資法人	631	123,657	306	61,090
	大和ハウスリート投資法人	5,465	1,350,718	2,748	685,032
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	14,574	1,123,598	6,112	472,826
	大和証券リビング投資法人	5,351	542,836	2,562	263,699
	ジャパンエクセレント投資法人	3,146	384,244	1,587	195,017
合 計		251,340 (83,679)	37,500,926 (ー)	115,671	17,863,314

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	不動産投信指数先物取引	百万円 4,513	百万円 7,245	百万円 ー	百万円 ー

○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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年1月26日～2025年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	983	1,485	171,369	0.3
サンケイリアルエステート投資法人	1,549	2,149	174,498	0.3
S O S i L A物流リート投資法人	2,412	3,348	369,619	0.6
東海道リート投資法人	719	1,074	115,240	0.2
東海道リート投資法人 (新)	—	72	7,485	0.0
日本アコモデーションファンド投資法人	1,670	2,317	1,346,177	2.0
森ヒルズリート投資法人	5,686	7,890	990,195	1.5
産業ファンド投資法人	7,377	12,284	1,451,968	2.2
アドバンス・レジデンス投資法人	4,744	6,594	1,905,666	2.8
アクティビア・プロパティーズ投資法人	2,537	3,261	1,089,174	1.6
G L P投資法人	16,333	22,536	2,837,282	4.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,378	3,397	931,457	1.4
日本プロロジスリート投資法人	8,423	11,688	2,727,979	4.1
星野リゾート・リート投資法人	892	2,838	593,425	0.9
O n e リート投資法人	843	1,170	285,480	0.4
イオンリート投資法人	5,931	8,230	1,037,803	1.6
ヒューリックリート投資法人	4,524	5,929	827,688	1.2
日本リート投資法人	1,571	8,717	703,461	1.1
積水ハウス・リート投資法人	14,529	20,161	1,592,719	2.4
トーセイ・リート投資法人	1,018	1,459	186,752	0.3
ヘルスケア&メディカル投資法人	1,192	1,654	178,962	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1,317	1,828	174,939	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	15,636	21,477	3,133,494	4.7
いちごホテルリート投資法人	801	1,110	156,954	0.2
ラサールロジポート投資法人	6,181	8,590	1,236,960	1.8
スターアジア不動産投資法人	7,452	12,364	660,237	1.0
マリモ地方創生リート投資法人	745	1,218	131,544	0.2
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2,011	14,625	1,477,125	2.2
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	739	1,415	95,512	0.1
投資法人みらい	6,635	9,239	379,722	0.6
三菱地所物流リート投資法人	1,670	2,317	816,742	1.2
C R E ロジスティクスファンド投資法人	2,081	2,888	426,557	0.6
ザイマックス・リート投資法人	784	1,149	133,054	0.2
タカラレーベン不動産投資法人	2,293	4,382	386,492	0.6
アドバンス・ロジスティクス投資法人	2,119	—	—	—
日本ビルファンド投資法人	5,641	39,135	4,825,345	7.2
ジャパンリアルエステイト投資法人	4,967	34,459	3,745,693	5.6
日本都市ファンド投資法人	23,176	34,790	3,148,495	4.7
オリックス不動産投資法人	9,634	13,368	2,264,539	3.4
日本プライムリアルティ投資法人	3,307	4,588	1,564,508	2.3
N T T 都市開発リート投資法人	4,902	6,819	840,782	1.3
東急リアル・エステート投資法人	3,242	4,498	722,378	1.1

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
グローバル・ワン不動産投資法人		3,570	4,859	507,279	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人		10,816	14,900	2,220,100	3.3
森トラストリート投資法人		9,320	12,932	813,422	1.2
インヴィンシブル投資法人		23,411	36,966	2,524,777	3.8
フロンティア不動産投資法人		1,794	12,447	1,001,983	1.5
平和不動産リート投資法人		3,613	4,920	629,760	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人		3,097	4,508	1,218,061	1.8
福岡リート投資法人		2,501	3,786	555,406	0.8
KDX不動産投資法人		13,914	18,771	2,858,823	4.3
いちごオフィスリート投資法人		3,962	4,895	411,180	0.6
大和証券オフィス投資法人		1,002	2,750	784,575	1.2
阪急阪神リート投資法人		2,305	3,199	405,953	0.6
スターツプロシード投資法人		838	1,163	207,479	0.3
大和ハウスリート投資法人		7,288	10,005	2,376,187	3.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人		16,186	24,648	1,789,444	2.7
大和証券リビング投資法人		7,120	9,909	880,910	1.3
ジャパンエクセレント投資法人		4,202	5,761	718,972	1.1
合 計	口 数 ・ 金 額	305,583	524,931	65,749,802	
	銘 柄 数<比 率>	58	58	<98.3%>	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
国内	不動産投信指数先物取引	東証REIT指数	百万円
			1,049 百万円 —

○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	%
投資証券	65,749,802	98.1
コール・ローン等、その他	1,280,878	1.9
投資信託財産総額	67,030,680	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○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	67,030,680,375
コール・ローン等	589,836,680
投資証券（評価額）	65,749,802,140
未収入金	55,071,620
未収配当金	599,856,811
未収利息	5,655
差入委託証拠金	36,107,469
(B) 負債	130,950,000
未払解約金	130,950,000
(C) 純資産総額（A－B）	66,899,730,375
元本	47,720,214,481
次期繰越損益金	19,179,515,894
(D) 受益権総口数	47,720,214,481口
1万口当たり基準価額（C／D）	14,019円

（注）当ファンドの期首元本額は35,360,404,912円、期中追加設定元本額は27,895,777,025円、期中一部解約元本額は15,535,967,456円です。

（注）2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWリソナ国内リートインデックスファンド 8,452,140,260円
- ・FWリソナ国内リートインデックスオープン 8,375,503,824円
- ・リソナ国内リートインデックス（ラップ専用） 5,871,118,792円
- ・J-REITインデックスファンド（適格機関投資家専用） 5,388,393,307円
- ・つみたてバランスファンド 4,648,405,368円
- ・Smart-i Jリートインデックス 3,752,779,798円
- ・リソナラップ型ファンド（成長型） 2,746,918,735円
- ・リソナラップ型ファンド（安定成長型） 2,018,888,150円
- ・リソナラップ型ファンド（安定型） 985,355,739円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 605,942,177円
- ・リソナFT グローバルリートファンド202307（適格機関投資家専用） 509,676,354円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 392,392,163円
- ・リソナターゲット・イヤー・ファンド2030 380,784,329円
- ・リソナターゲット・イヤー・ファンド2040 339,841,773円
- ・ラップ型ファンド・プラスESG（成長型） 313,006,818円
- ・ラップ型ファンド・プラスESG（安定成長型） 265,150,982円
- ・リソナマルチアセットファンドⅡ（適格機関投資家専用） 251,477,265円
- ・リソナターゲット・イヤー・ファンド2050 238,726,419円
- ・リソナマルチアセットファンド202310（適格機関投資家専用） 199,426,590円
- ・リソナDAAファンド（適格機関投資家専用） 193,035,530円
- ・リソナターゲット・イヤー・ファンド2060 150,680,094円
- ・リソナターゲット・イヤー・ファンド2035 133,120,927円
- ・リソナ つみたてラップ型ファンド（成長型） 130,024,416円
- ・J-REITインデックス202102（適格機関投資家専用） 128,135,919円
- ・埼玉リソナ・グローバルバランス・プラスESG 122,051,719円

○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	2,810,436,094
受取配当金	2,807,397,633
受取利息	267,671
その他収益金	2,835,510
支払利息	△ 64,720
(B) 有価証券売買損益	△ 3,644,221,086
売買益	667,282,580
売買損	△ 4,311,503,666
(C) 先物取引等取引損益	△ 4,131,090
取引益	100,719,600
取引損	△ 104,850,690
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 837,916,082
(E) 前期繰越損益金	15,124,070,589
(F) 追加信託差損益金	11,273,996,472
(G) 解約差損益金	△ 6,380,635,085
(H) 計（D＋E＋F＋G）	19,179,515,894
次期繰越損益金（H）	19,179,515,894

（注）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）損益の状況の中で(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）損益の状況の中で(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。

・りそな J リートインデックス (年 4 回決算型)	118, 227, 318円
・りそな つみたてラップ型ファンド (安定型)	113, 442, 478円
・S m a r t i 8 資産バランス 安定型	111, 548, 076円
・りそな つみたてラップ型ファンド (安定成長型)	111, 280, 907円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 4 5	92, 624, 200円
・りそなDAAファンド202205 (適格機関投資家専用)	85, 114, 872円
・りそなマルチアセットファンド202403 (適格機関投資家専用)	72, 142, 168円
・りそな J リートインデックス (年 1 回決算型)	69, 039, 413円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 5 5	55, 979, 173円
・九州 S D G s ・ グローバルバランス	52, 785, 880円
・りそなDAAファンドII (適格機関投資家専用)	52, 299, 891円
・D C りそな グローバルバランス	34, 505, 159円
・りそなV I グローバル・バランスファンド (成長型) (適格機関投資家専用)	32, 430, 181円
・りそなマルチアセットファンド (適格機関投資家専用)	24, 309, 528円
・りそな つみたてリスクコントロールファンド	19, 354, 435円
・りそなF T マルチアセットファンドII (適格機関投資家専用)	15, 702, 742円
・ラップ型ファンド・プラスE S G (安定型)	15, 610, 926円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標 6 %)	13, 102, 983円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標 4 %)	10, 900, 899円
・りそなV I グローバル・バランスファンド (安定成長型) (適格機関投資家専用)	9, 905, 977円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標 5 %)	5, 246, 888円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 6 5	3, 677, 033円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標 2 %)	2, 997, 128円
・ターゲットリターンバランスファンド (目標 3 %)	2, 567, 867円
・りそなV I グローバル・バランスファンド (安定型) (適格機関投資家専用)	2, 071, 303円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 5 5 (運用継続型)	81, 319円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 3 5 (運用継続型)	70, 512円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 4 5 (運用継続型)	60, 010円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 6 5 (運用継続型)	55, 604円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 6 0 (運用継続型)	40, 615円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 5 0 (運用継続型)	30, 963円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド 2 0 4 0 (運用継続型)	30, 585円

(注) 当期末の 1 口当たり純資産額は1. 4019円です。

〇お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国リート インデックスオープン

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2025年9月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国リートインデックスオープン」は、2025年9月22日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／海外／不動産投信／インデックス型	
信託期間	2017年1月5日から無期限です。	
運用方針	S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。	
主要投資対象	FWりそな先進国リートインデックスオープン	・RM先進国リートマザーファンドの受益証券
	RM先進国リートマザーファンド	・先進国（除く日本）の金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている不動産投資信託証券 ・先進国（除く日本）の金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている不動産関連株式 ・先進国の不動産投資信託証券に関する指数を対象指数としたETF
主な投資制限	FWりそな先進国リートインデックスオープン	・不動産投資信託証券および株式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。
	RM先進国リートマザーファンド	・不動産投資信託証券および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	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】
・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
5期(2021年9月21日)	12,510	0	43.6	159,370.66	45.6	0.4	—	99.1	7,141
6期(2022年9月20日)	14,185	0	13.4	182,040.11	14.2	0.9	—	98.4	8,854
7期(2023年9月20日)	14,172	0	△ 0.1	183,651.28	0.9	1.0	—	98.2	21,198
8期(2024年9月20日)	17,364	0	22.5	227,319.60	23.8	0.8	—	97.4	24,060
9期(2025年9月22日)	17,433	0	0.4	230,501.98	1.4	0.8	0.8	98.3	24,184

- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
- (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。
- (注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
- (注) S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）は、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み）は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が有する S & P グローバル 株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託（R E I T）および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利は S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

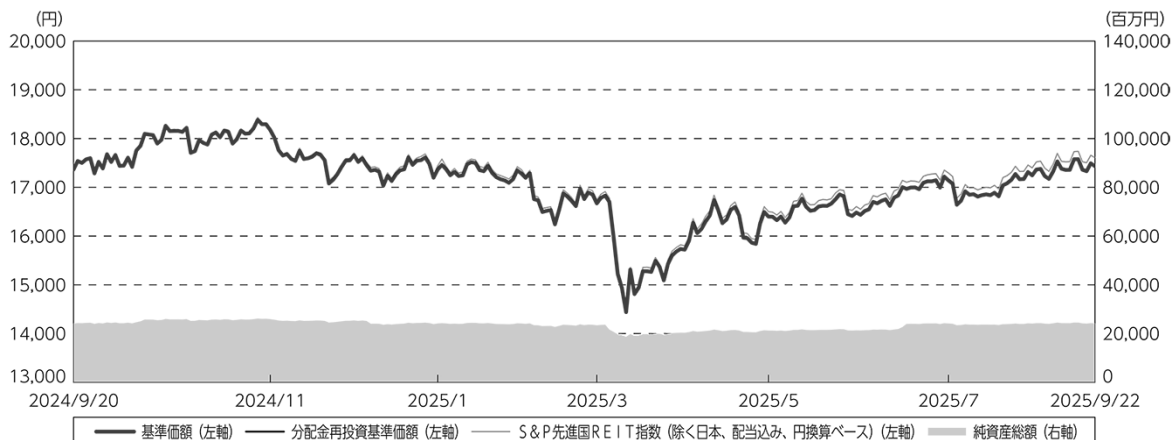
年 月 日	基 準 価 額		S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2024年 9 月 20 日	17,364	—	227,319.60	—	0.8	—	97.4
9 月 末	17,286	△0.4	226,444.00	△0.4	0.8	—	98.3
10 月 末	18,219	4.9	238,874.86	5.1	0.7	0.5	98.6
11 月 末	18,174	4.7	238,268.69	4.8	0.7	1.3	97.8
12 月 末	17,522	0.9	229,955.76	1.2	0.7	1.1	98.4
2025年 1 月 末	17,366	0.0	228,354.10	0.5	0.7	1.4	98.0
2 月 末	17,167	△1.1	225,763.72	△0.7	0.7	0.9	98.3
3 月 末	16,671	△4.0	219,233.70	△3.6	0.9	0.8	98.1
4 月 末	15,722	△9.5	206,876.20	△9.0	0.8	0.8	98.8
5 月 末	16,400	△5.6	216,010.73	△5.0	0.8	0.7	98.3
6 月 末	16,482	△5.1	217,378.64	△4.4	0.8	1.0	98.0
7 月 末	17,141	△1.3	226,397.56	△0.4	0.8	0.5	98.5
8 月 末	17,246	△0.7	227,784.77	0.2	0.8	0.7	98.3
(期 末)							
2025年 9 月 22 日	17,433	0.4	230,501.98	1.4	0.8	0.8	98.3

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(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。
(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年9月21日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：17,364円

期 末：17,433円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 0.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は、期首(2024年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は当ファンドのベンチマークです。
- (注) S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み)をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み)は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが有するS&Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はS&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCに帰属します。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境

先進国リート市況

先進国リート市場は、前期末と比較して下落しました。期前半は、米国・欧州ともに長期金利が上昇したことが嫌気されて下落しました。期後半は、米国の通商政策などを巡って一時下落しましたが、その後の相互関税の一時停止が発表されると買い戻しが進みました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期首は、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され円安米ドル高が進行しました。期中にかけては、米国の景気悪化懸念や日銀による追加利上げ観測の高まりから、円高米ドル安に転じました。期後半は、米国の景気悪化懸念の後退から円安米ドル高が進行し、期末にかけてはFRBによる利下げ観測と日銀による利上げ観測の思惑からもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）が連続で利下げを行った一方、日銀は利上げ継続姿勢だったことから、円高ユーロ安が進行しました。期後半になると、米国の通商政策から日銀の追加利上げ観測が後退する一方で、欧州の景気回復期待の高まりからECBが利下げ終了に向かっているとの観測や、米ドルに対する避難通貨としてのユーロ買いが進んだことで、円安ユーロ高に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM先進国リートマザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

RM先進国リートマザーファンド

日本を除く先進国の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+0.4%となり、ベンチマークの+1.4%を1.0%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

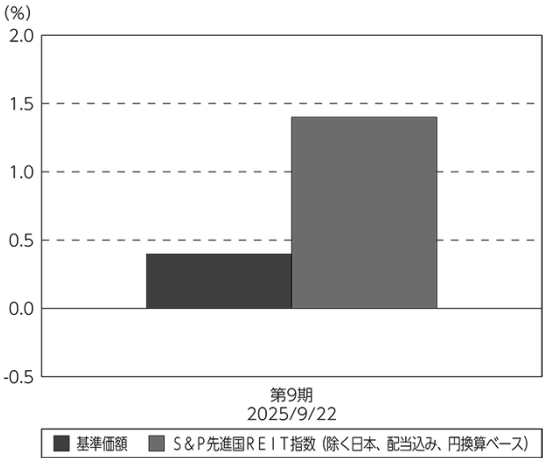
(マイナス要因)

- ・ 信託報酬などの諸費用が生じたこと
- ・ コスト負担（リート等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・ 配当金の課税負担が生じたこと

(その他の要因)

- ・ リートの取引価格と評価に用いる価格が異なったこと
- ・ ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（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を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第 9 期
	2024年 9 月21日～ 2025年 9 月22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	9,257

(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

当ファンド

引き続き、RM先進国リートマザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。

RM先進国リートマザーファンド

引き続き、主としてS & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券および不動産関連株式に投資し、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月21 日～2025年 9 月22 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	76	0.442	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(64)	(0.376)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販 売 会 社)	(6)	(0.033)	交付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、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.013	(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 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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(2)	(0.009)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.012	(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 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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(2)	(0.012)	
(d) そ の 他 費 用	9	0.052	(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)	(6)	(0.033)	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)	(1)	(0.007)	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)	(2)	(0.012)	その他は、権利・配当にかかる税金及びその払戻し、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	89	0.519	
期中の平均基準価額は、17,116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。

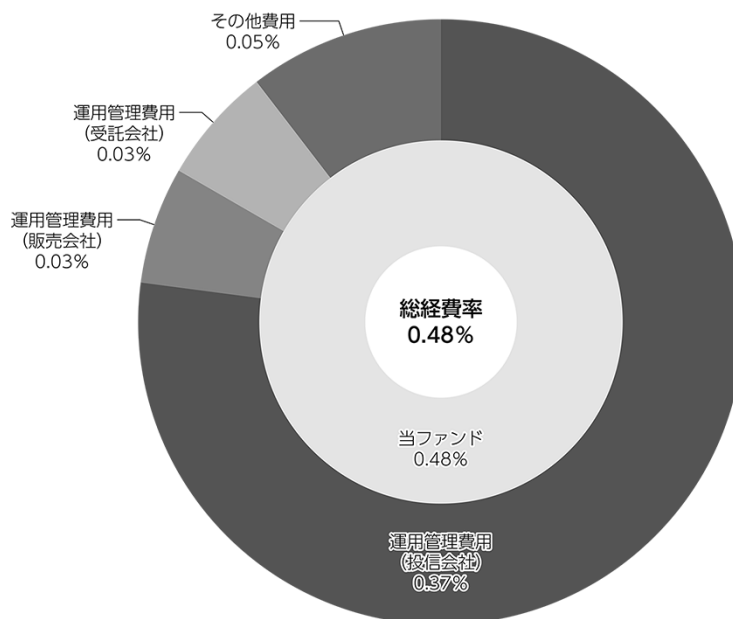
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.48%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) 当ファンドの費用は、マザーファンド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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RM先進国リートマザーファンド	2, 103, 744	3, 880, 100	2, 145, 464	3, 922, 700

○株式売買比率

(2024年9月21日～2025年9月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	RM先進国リートマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	478, 799千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	606, 367千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月21日～2025年9月22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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年9月21日～2025年9月22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

(2024年9月21日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 9 月22日現在)

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
RM先進国リートマザーファンド	12,899,347	12,857,628	24,149,197

○投資信託財産の構成

(2025年 9 月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM先進国リートマザーファンド	24,149,197	99.4
コール・ローン等、その他	155,705	0.6
投資信託財産総額	24,304,902	100.0

- (注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
- (注) RM先進国リートマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（88,523,942千円）の投資信託財産総額（89,534,959千円）に対する比率は98.9%です。
- (注) 外貨建資産は、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。1米ドル=148.29円、1カナダドル=107.48円、1ユーロ=173.88円、1英ポンド=199.60円、1オーストラリアドル=97.62円、1ニュージーランドドル=86.71円、1香港ドル=19.08円、1シンガポールドル=115.31円、1韓国ウォン=0.1062円、1イスラエルシェケル=44.4909円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 9 月21日～2025年 9 月22日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,304,902,895
コール・ローン等	114,404,344
RM先進国リートマザーファンド(評価額)	24,149,197,454
未収入金	41,300,000
未収利息	1,097
(B) 負債	120,120,478
未払解約金	69,746,271
未払信託報酬	49,617,634
その他未払費用	756,573
(C) 純資産総額(A－B)	24,184,782,417
元本	13,873,364,164
次期繰越損益金	10,311,418,253
(D) 受益権総口数	13,873,364,164口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,433円

(注) 当ファンドの期首元本額は13,856,048,589円、期中追加設定元本額は3,419,027,499円、期中一部解約元本額は3,401,711,924円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.7433円です。

○損益の状況（2024年9月21日～2025年9月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	208,170
受取利息	208,170
(B) 有価証券売買損益	269,503,450
売買益	387,968,819
売買損	△ 118,465,369
(C) 信託報酬等	△ 105,341,097
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	164,370,523
(E) 前期繰越損益金	4,504,873,588
(F) 追加信託差損益金	5,642,174,142
(配当等相当額)	(7,531,020,596)
(売買損益相当額)	(△ 1,888,846,454)
(G) 計(D＋E＋F)	10,311,418,253
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	10,311,418,253
追加信託差損益金	5,642,174,142
(配当等相当額)	(7,538,272,121)
(売買損益相当額)	(△ 1,896,097,979)
分配準備積立金	5,304,362,360
繰越損益金	△ 635,118,249

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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(799,488,772円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,538,272,121円)および分配準備積立金(4,504,873,588円)より分配対象収益は12,842,634,481円(1万口当たり9,257円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円

○お知らせ

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

<当ファンドが投資対象とするRM先進国リートマザーファンドは以下の約款変更を行いました。>

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

R M先進国リートマザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年1月27日）
（2024年1月26日～2025年1月27日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、先進国の不動産投資信託証券および不動産関連株式または先進国の不動産投資信託証券に関する指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、S & P先進国R E I T指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、S & P先進国R E I T指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する指数先物取引を活用することがあります。 ②不動産投資信託証券またはE T Fの組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主要投資対象	- 先進国（除く日本）の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）されているまたは店頭登録されている（登録予定を含みます。）不動産投資信託証券 - 先進国（除く日本）の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）されているまたは店頭登録されている（登録予定を含みます。）不動産関連株式 - 先進国の不動産投資信託証券に関する指数を対象指数としたE T F
主な投資制限	- 不動産投資信託証券および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。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	不動産投信指数 先物比率	投資信託 証券組入比率	純 資 産 額
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
5期(2021年1月25日)	10,369	△14.7	124,243.52	△13.8	0.1	—	97.4	22,787
6期(2022年1月25日)	14,180	36.8	170,942.03	37.6	0.3	—	99.2	27,261
7期(2023年1月25日)	14,204	0.2	171,912.84	0.6	0.9	—	98.8	31,294
8期(2024年1月25日)	16,095	13.3	195,855.36	13.9	0.9	—	98.8	66,250
9期(2025年1月27日)	18,862	17.2	230,817.04	17.9	0.7	1.0	98.3	78,176

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) S & P 先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み)をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み)は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが有するS & Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	不動産投信指数 先物比率	投資信託 証券組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2024年1月25日	16,095	—	195,855.36	—	0.9	—	98.8
1月末	16,172	0.5	196,616.28	0.4	0.9	—	98.6
2月末	16,458	2.3	200,192.22	2.2	0.8	—	98.5
3月末	17,103	6.3	208,220.55	6.3	0.8	—	98.4
4月末	16,805	4.4	204,506.60	4.4	0.7	—	99.0
5月末	17,080	6.1	207,989.28	6.2	0.8	—	99.0
6月末	17,902	11.2	218,253.07	11.4	0.8	—	98.6
7月末	18,170	12.9	221,602.03	13.1	0.9	—	98.8
8月末	18,081	12.3	220,653.48	12.7	0.8	—	98.7
9月末	18,543	15.2	226,444.00	15.6	0.8	—	98.5
10月末	19,553	21.5	238,874.86	22.0	0.7	0.5	98.8
11月末	19,511	21.2	238,268.69	21.7	0.7	1.3	98.0
12月末	18,817	16.9	229,955.76	17.4	0.7	1.1	98.5
(期 末)							
2025年1月27日	18,862	17.2	230,817.04	17.9	0.7	1.0	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2024年1月26日～2025年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

ベンチマークであるS & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国リート市況

先進国リート市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、利下げ時期の後ずれが意識され、長期金利が上昇したことで先進国リート市場は上値の重い展開となりました。期後半は、米欧中央銀行の利下げ局面への転換やそれに伴う長期金利低下が好感され、先進国リート市場は上昇しました。期末にかけては、米国を中心に再び長期金利が上昇し、先進国リート市場は上昇幅が縮小しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初は、インフレ抑制を目指すFRB(米連邦準備制度理事会)が金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行する場面がみられました。期末にかけては、想定より底堅い米景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され再度円安米ドル高となりました。

ユーロに対して、期前半は、ECB(欧州中央銀行)がインフレ抑制姿勢を維持するなか、円安が進行しました。期後半は、ECBが3会合連続で利下げを行ったことなどから、円高ユーロ安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+17.2%となり、ベンチマークの+17.9%を0.7%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

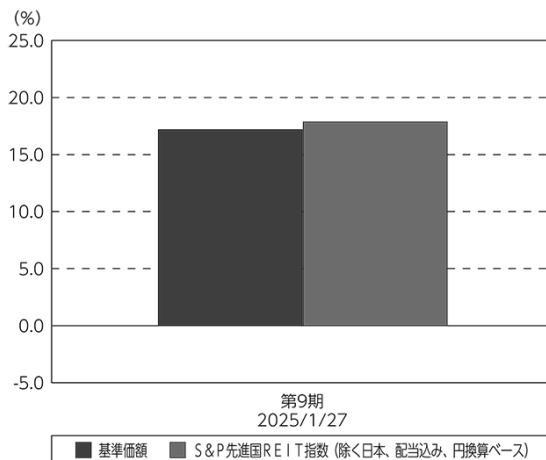
（マイナス要因）

- ・コスト負担（リート等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・リートの取引価格と評価に用いる価格が異なったこと
- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてS & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券および不動産関連株式に投資し、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.012	(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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(2)	(0.011)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.013	(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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(2)	(0.013)	
(c) そ の 他 費 用	10	0.054	(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)	(6)	(0.034)	
(その他)	(4)	(0.021)	
合 計	14	0.079	
期中の平均基準価額は、17,849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) 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

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 456	千米ドル 961	百株 459	千米ドル 1,021
	オーストラリア	725	千オーストラリアドル 126	516	千オーストラリアドル 84

(注) 金額は受け渡し代金。

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口 千米ドル	口 千米ドル	
	ACADIA REALTY TRUST	17,400	346	8,880
	AGREE REALTY CORP	11,565	725	10,358
	ALEXANDER & BALDWIN INC	6,503	108	5,598
	ALEXANDER'S INC	46	10	79
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	18,116	2,138	17,982
	ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	717	10	1,481
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	4,616	102	4,542
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	35,252	1,281	35,068
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	10,514	84	12,651
	APARTMENT INCOME REIT CO	10,198	384	60,060
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	27,965	425	24,548
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	12,287	134	6,451
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	—	12,741
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	15,617	3,093	15,221
	BRT APARTMENTS CORP	1,063	17	578
	BXP INC	16,675	1,091	16,083
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	2,961	10	3,261
	BRANDYWINE REALTY TRUST	11,066	52	7,268
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	32,972	772	31,691
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	676	14	4,320
	CAMDEN PROPERTY TRUST	11,803	1,249	11,552
	CARETRUST REIT INC	38,560	1,030	14,225
	SILA REALTY TRUST INC	18,844	460	—
	CENTERSPACE	2,333	147	1,434
	CHATHAM LODGING TRUST	2,770	25	2,836
	CITY OFFICE REIT INC	1,849	10	1,805
	CLIPPER REALTY INC	2,234	10	4,422
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	1,771	41	1,919
	COPT DEFENSE PROPERTIES	11,238	292	11,125
	COUSINS PROPERTIES INC	20,053	525	14,827
	CTO REALTY GROWTH INC	2,141	41	—
	CUBESMART	23,556	1,043	22,798
	CURBLINE PROPERTIES CORP	1,661	39	1,025
	(31,226)	(—)		
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	21,752	195	21,544
	DIGITAL REALTY TRUST INC	41,681	6,192	37,821
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	9,269	22	8,508
	DOUGLAS EMMETT INC	17,365	256	16,791
	EPR PROPERTIES	7,675	327	7,368
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	12,023	142	9,843
	EASTGROUP PROPERTIES INC	5,806	991	4,626
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	16,250	157	15,129

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	EQUINIX INC	10,571	8,498	9,429	7,498
	EQUITY COMMONWEALTH	12,675	241	11,090	214
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	21,857	1,415	19,766	1,303
	EQUITY RESIDENTIAL	37,976	2,519	38,453	2,585
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	22,969	637	16,004	451
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	7,189	1,872	6,990	1,845
	EXTRA SPACE STORAGE INC	23,176	3,419	22,372	3,373
	FARMLAND PARTNERS INC	2,243	24	2,892	30
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	8,680	903	7,458	788
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	14,160	702	13,786	688
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	11,456	289	9,143	231
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	—	—	6,855	12
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	31,393	1,435	28,175	1,303
	GETTY REALTY CORP	5,208	146	4,312	123
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	3,177	48	2,392	33
	GLADSTONE LAND CORP	1,392	17	1,540	22
	GLOBAL NET LEASE INC	17,347	125	17,016	130
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	3,024	24	3,313	28
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	55,487	1,180	3,284	69
	PEAKSTONE REALTY TRUST	2,690	37	1,639	23
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	42,098	653	50,088	814
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	79,473 (54,621)	1,544 (1,026)	80,608	1,585
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	10,499	283	10,273	283
	HOST HOTELS & RESORTS INC	79,607	1,498	80,634	1,468
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	13,212	68	5,136	30
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	22,276	385	21,743	384
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	3,879	16	2,177	10
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	3,130	327	2,900	305
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	9,333	250	6,308	166
	INVITATION HOMES INC	63,774	2,189	64,091	2,223
	IRON MOUNTAIN INC	31,979	2,799	30,736	2,785
	JBG SMITH PROPERTIES	9,991	156	10,760	165
	KILROY REALTY CORP	10,558	370	10,750	378
	KIMCO REALTY CORP	77,359	1,547	72,471	1,462
	KITE REALTY GROUP TRUST	23,743	528	23,231	525
	LTC PROPERTIES INC	4,870	164	3,471	119
	LAMAR ADVERTISING CO-A	30,869	4,117	816	99
	LXP INDUSTRIAL TRUST	35,349	317	31,366	284
	LINEAGE INC	20,942	1,775	636	41
	MACERICH CO/THE	31,097	559	20,487	321
	VERIS RESIDENTIAL INC	7,305	110	6,319	96
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	66,080	284	62,629	291
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	13,005	1,788	12,626	1,766

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	MODIV INDUSTRIAL INC	2,808	44	—	—
	NATL HEALTH INVESTORS INC	6,331	419	5,169	351
	NNN REIT INC	21,161	893	18,930	817
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	7,606	292	9,701	385
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	366	11	345	9
	NETSTREIT CORP	11,859	198	6,261	106
	NEXPOINT RESIDENTIAL	1,889	67	2,221	84
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	33,771	1,159	24,613	832
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	956	21	1,385	33
	ORION OFFICE REIT INC	—	—	2,678	11
	OUTFRONT MEDIA INC	47,530 (△ 1,137)	868 (—)	1,031	18
	PARAMOUNT GROUP INC	20,324	99	10,519	48
	PARK HOTELS & RESORTS INC	23,026	365	23,848	367
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	12,372	180	12,480	175
	PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	12,910	444	11,649	400
	PHYSICIANS REALTY TRUST	—	—	— (81,041)	— (1,026)
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	12,868	89	11,148	81
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	4,091	88	2,129	48
	POSTAL REALTY TRUST INC- A	2,128	30	867	12
	PROLOGIS INC	100,987	11,557	97,689	11,313
	PUBLIC STORAGE	17,336	4,973	17,132	4,956
	RLJ LODGING TRUST	16,050	176	15,700	166
	REALTY INCOME CORP	103,773	5,654	86,609	4,797
	REGENCY CENTERS CORP	18,336	1,148	18,373	1,182
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	11,374	150	11,154	152
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	25,663	1,172	21,365	998
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	6,770	728	6,534	684
	SL GREEN REALTY CORP	8,605	526	6,544	375
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	23,783	360	21,650	328
	SAFEHOLD INC	5,296	105	4,881	99
	SAUL CENTERS INC	271	10	715	28
	SERVICE PROPERTIES TRUST	10,554	62	11,854	68
	SIMON PROPERTY GROUP INC	35,347	5,377	41,126	6,300
	SITE CENTERS CORP	17,432 (△ 44,367)	244 (—)	18,026	259
	SITE CENTERS CORP	1,606	60	—	—
	STAG INDUSTRIAL INC	19,614	712	18,914	697
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	11,869	74	8,630	53
	SUN COMMUNITIES INC	14,384	1,763	15,650	1,994
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	22,734	241	23,989	250
	TANGER INC	13,638	394	10,797	309
	TERRENO REALTY CORP	14,184	856	8,805	536

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	UDR INC	33,838	1,332	33,836	1,343
	UMH PROPERTIES INC	8,479	143	3,657	61
	UNITI GROUP INC	26,120	129	21,331	101
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	236	10	390	16
	URBAN EDGE PROPERTIES	13,287	242	11,131	201
	VENTAS INC	48,593	2,431	41,656	2,077
	VICI PROPERTIES INC	115,110	3,383	105,597	3,146
	VORNADO REALTY TRUST	18,016	553	15,619	445
	WP CAREY INC	24,706	1,408	24,016	1,358
	ELME COMMUNITIES	6,561	100	6,643	103
	WELLTOWER INC	78,618	8,143	64,109	6,811
	WHITESTONE REIT	2,212	27	2,835	38
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	13,274	191	14,007	200
	PRIME US REIT	—	—	—	—
		(18,310)	(△ 0.091)		
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	79,400	47	—	—
		(—)	(△ 5)		
	小 計	2,679,993 (58,653)	129,068 (1,021)	2,280,562 (81,041)	114,985 (1,026)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	9,014	155	9,206	156
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	3,701	27	7,816	53
	BSR REAL ESTATE INVESTMENT T	—	—	6,564	122
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	3,827	285	3,399	253
	BTB REAL ESTATE INVESTMENT T	—	—	14,969	53
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	6,025	84	4,366	61
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	9,307	421	9,175	424
	CHOICE PROPERTIES REIT	26,082	350	26,013	351
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	2,009	28	1,953	26
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	—	—	—
		(△ 2,675)	(—)		
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	13,236	170	14,006	179
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	9,904	155	9,134	142
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	2,445	175	2,695	200
		(△ 10,069)	(△ 748)		
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	356	25	—	—
		(10,069)	(748)		
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	23,884	219	22,154	202
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	7,087	87	5,391	69
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	3,065	61	1,459	27
	MINTO APARTMENT REAL ESTATE	1,872	28	—	—
	MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	—	—	1,231	21
	PRIMARIS REIT	4,756	69	3,987	58
	PRO REAL ESTATE INVESTMENT T	—	—	8,626	50

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	19,783	358	19,909	356
	SLATE GROCERY REIT	—	—	1,519	20
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	10,760	246	10,870	247
	TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	—	—	2,814	37
	小 計	157,113 (△ 2,675)	2,950 (—)	187,256	3,117
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	HAMBORNER REIT AG	17,870 (—)	117 (△ 10)	19,092 (—)	123 (0)
	小 計	17,870 (—)	117 (△ 10)	19,092 (—)	123 (0)
	イタリア				
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	6,352	15	—	—
	小 計	6,352	15	—	—
	フランス				
	ICADE	2,200	50	1,743	39
	ALTAREA	249	27	173	17
	KLEPIERRE	28,834 (—)	769 (△ 7)	20,181	519
	GECINA SA	5,820	556	5,473	518
	COVIVIO	8,435	404	6,236	293
	MERCIALYS	5,623	59	6,255	72
	CARMILA	7,091 (—)	116 (△ 19)	7,393	120
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	12,261 (—)	922 (△ 88)	12,447	919
	小 計	70,513 (—)	2,905 (△ 114)	59,901	2,501
	オランダ				
	VASTNED RETAIL NV	—	—	6,207	148
	WERELDHAVE NV	3,519	49	4,948	67
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	6,535	141	6,638	142
	NSI NV	732	13	741	14
	小 計	10,786	204	18,534	373
	スペイン				
	IMMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	64,889	372	42,545	233
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	2,294 (—)	18 (△ 0.851)	18,522	150
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	55,239 (—)	573 (△ 27)	34,258 (—)	350 (0)
	小 計	122,422 (—)	965 (△ 27)	95,325 (—)	734 (0)

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	ベルギー				
	COFINIMMO	5,590	341	5,093	304
	RETAIL ESTATES	1,277	79	935	58
	INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	996	20	10,009	208
	MONTEA NV	3,774	293	1,821	149
	AEDIFICA	4,717	278	4,726	277
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	20,078	498	18,255	454
	CARE PROPERTY INVEST	1,253	18	1,305	17
	(Right)MONTEA NV-RTS	—	—	5,915	5
		(5,915)	(—)		
	XIOR STUDENT HOUSING NV	3,988	110	1,961	59
	小 計	41,673	1,640	50,020	1,534
		(5,915)	(—)		
	アイルランド				
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	95,707	91	67,874	64
	小 計	95,707	91	67,874	64
	その他				
	STONEWEG EUROPEAN REAL ESTAT	28,700	40	13,300	17
		(—)	(△ 8)	(—)	(0)
	SHURGARD SELF STORAGE LTD	2,961	116	2,915	111
	小 計	31,661	156	16,215	129
		(—)	(△ 8)	(—)	(0)
	ユ ー ロ 計	396,984	6,098	326,961	5,461
		(5,915)	(△ 162)	(—)	(0)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	136,484	549	115,317	459
	DERWENT LONDON PLC	16,424	355	16,231	352
	BIG YELLOW GROUP PLC	26,675	296	26,063	292
	UNITE GROUP PLC	60,037	567	53,098	503
	ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	—	—	—	—
		(—)	(△ 73)		
	HELICAL PLC	20,092	40	13,235	25
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	21,439	15	20,312	14
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	85,860	55	55,959	37
				(301,236)	(185)
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	23,398	186	21,003	165
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	221,601	436	216,984	428
		(320,956)	(599)		
	BALANCED COMM PROPERTY TRUST	48,910	38	274,284	257
	SEGRO PLC	189,895	1,639	143,748	1,258
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	192,061	262	188,864	261
	WORKSPACE GROUP PLC	14,203	80	12,938	72
	WAREHOUSE REIT PLC	—	—	14,557	11

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イギリス	口	千英ポンド	口	千英ポンド
	NEWRIVER REIT PLC	15,022	10	—	—
	PRS REIT PLC/THE	37,191	32	27,096	23
	CLS HOLDINGS PLC	14,818	12	—	—
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	108,000	80	102,995	76
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	80,524	285	27,762	99
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	269,338 (133,748)	418 (185)	202,004	318
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC	60,674	49	54,935	44
	HAMMERSON PLC	479,364 (△1,495,657)	140 (△ 399)	298,699	84
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	62,756	56	53,713	51
	(Right)GREAT PORTLAND ESTATES -NIL	— (53,157)	— (—)	53,157	60
	HAMMERSON PLC	10,753 (149,565)	32 (399)	5,300	14
	REGIONAL REIT LTD	37,634	51	—	—
	ASSURA PLC	421,800	174	410,694	169
	LXI REIT PLC	—	—	— (583,558)	— (599)
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	186,946	175	182,973	170
	REGIONAL REIT LTD	— (△ 136,396)	— (—)	—	—
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	61,965	73	49,689	57
	LAND SECURITIES GROUP PLC	95,304	609	97,057	619
	小 計	2,999,168 (△ 974,627)	6,727 (711)	2,738,667 (884,794)	5,930 (785)
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	BWP TRUST	68,174	244	42,161	149
	MIRVAC GROUP	415,512	882	412,212	865
	CROMWELL PROPERTY GROUP	91,871	37	71,482	29
	CHARTER HALL RETAIL REIT	40,187	140	30,839	108
	GPT GROUP	207,612	911	202,484	884
	STOCKLAND	278,799	1,305	273,108	1,242
	DEXUS/AU	119,210	857	119,605	848
	GOODMAN GROUP	251,840	8,598	184,713	6,186
	CHARTER HALL GROUP	52,061	675	51,996	658
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	24,190	59	24,756	57
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	26,668	128	24,287	115
	ARENA REIT	41,988	165	26,861	103
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	58,808	192	48,663	158
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	114,433	411	106,571	379
	NATIONAL STORAGE REIT	149,764	351	104,960	240
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	8,571	28	8,377	28
	GDI PROPERTY GROUP	—	—	181,458	113

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	10,861	29	11,320	29
	HMC CAPITAL LTD	17,803	120	101,906	781
	CENTURIA OFFICE REIT	21,086	25	25,064	31
	WAYPOINT REIT	60,633	147	56,988	137
	SCENTRE GROUP	616,590	2,029	606,226	1,985
	HOMEKO DAILY NEEDS REIT	265,977	326	261,908	321
	HEALTHCO REIT	—	—	22,520	22
	REGION RE LTD	172,957	383	157,998	349
	ABACUS GROUP	24,643	30	28,186	29
	VICINITY CENTRES	392,733	790	388,719	776
	小 計	3,532,971	18,876	3,575,368	16,636
	ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	PRECINCT PROPERTIES GROUP	171,535	204	629,084	779
	GOODMAN PROPERTY TRUST	131,752	285	129,544	279
	ARGOSY PROPERTY LTD	70,484	77	355,832	374
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	144,574	121	693,958	623
	小 計	518,345	689	1,808,418	2,056
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	300,200	10,257	287,300	9,775
	PROSPERITY REIT	—	—	431,000	557
	CHAMPION REIT	198,000	342	175,000	278
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	—	—	84,000	159
	FORTUNE REIT	125,000	491	96,000	366
	小 計	623,200	11,091	1,073,300	11,137
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	708,400 (—)	1,400 (△ 5)	532,200 (—)	1,069 (0)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	429,600 (—)	1,131 (△ 24)	433,200 (—)	1,152 (0)
	SUNTEC REIT	396,300 (—)	437 (△ 1)	408,900	455
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	347,000 (—)	474 (△ 39)	317,900 (—)	430 (0)
	STARHILL GLOBAL REIT	49,300	25	51,900	24
	KEPPEL REIT	345,500	303	296,800	256
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	176,700	385	140,600	305
	ESR-REIT	909,300 (—)	264 (△ 6)	695,800 (—)	198 (0)
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	92,500 (—)	87 (△ 2)	89,300	83
	CAPITALAND CHINA TRUST	162,100 (—)	122 (△ 5)	152,700	110
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	44,800 (—)	160 (△ 6)	34,200	123

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	200, 200 (-)	454 (△ 1)	196, 400	443
	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	228, 200 (-)	290 (△ 12)	226, 900	284
	AIMS APAC REIT MANAGEMENT LT	26, 600 (-)	33 (△ 4)	31, 800	40
	SPH REIT	127, 700 (-)	108 (△ 7)	529, 500	451
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	- (-)	- (△ 2)	-	-
	CAPITALAND ASCOTT TRUST	220, 800 (-)	199 (△ 17)	217, 400 (-)	194 (0)
	OUE REAL ESTATE INVESTMENT T	828, 400	277	70, 400	20
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	207, 100	118	166, 600	97
	KEPPEL DC REIT	261, 400 (-)	545 (△ 11)	111, 000 (-)	208 (0)
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	374, 700 (-)	371 (△ 20)	361, 600 (-)	359 (0)
小計		6, 136, 600 (-)	7, 192 (△ 169)	5, 065, 100 (-)	6, 311 (0)
国	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	9, 300	55, 850	-	-
	IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	16, 406	90, 854	-	-
	LOTTE REIT CO LTD	7, 835	24, 805	-	-
	JR REIT XXVII	24, 980	92, 649	18, 041	73, 267
	SK REITS CO LTD	27, 447 (-)	124, 721 (△ 2, 321)	19, 739	94, 623
	(Right)LOTTE REIT CO LTD	- (8, 364)	- (-)	8, 364	770
	(Right)SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	- (9, 419)	- (-)	9, 419	1, 361
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	7, 459	32, 716	8, 905	40, 388
	D&D PLATFORM REIT CO LTD	-	-	15, 215	54, 109
	NH ALL-ONE REIT CO LTD	- (-)	- (△ 407)	11, 869	42, 163
	(Right)KORAMCO LIFE INFRA REIT CO., LTD	- (1, 452)	- (-)	1, 452	488
	小計		93, 427 (19, 235)	421, 598 (△ 2, 729)	93, 004
イスラエル		千イスラエルシュケル		千イスラエルシュケル	
REIT 1 LTD	35, 619	578	30, 683	483	
MENIVIM- THE NEW REIT LTD	83, 108	146	49, 469	72	
小計		118, 727	725	80, 152	556

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	不動産投信指数先物取引	百万円 4,124	百万円 3,321	百万円 —	百万円 —

(注) 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。

○株式売買比率 (2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	324,846千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	570,784千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.56

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 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。

○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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 1 月27日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICOLD REALTY TRUST INC		903	892	1,934	300,968	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
BROADSTONE NET LEASE INC-A		636	645	1,035	161,055	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
小 計	株 数	1,539	1,537	2,969	462,024	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.6%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
CENTURIA CAPITAL GROUP		2,626	2,834	517	50,664	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
小 計	株 数	2,626	2,834	517	50,664	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.1%>	
合 計	株 数	4,165	4,372	—	512,688	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.7%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	32,484	41,004	941	146,489	0.2
AGREE REALTY CORP	34,097	35,304	2,535	394,583	0.5
ALEXANDER & BALDWIN INC	23,955	24,860	438	68,235	0.1
ALEXANDER'S INC	738	705	135	21,075	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	52,981	53,115	5,398	839,940	1.1
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	4,715	3,951	64	9,996	0.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	16,085	16,159	392	61,073	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	107,758	107,942	3,734	581,133	0.7
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	46,456	44,319	395	61,581	0.1
APARTMENT INCOME REIT CO	49,862	—	—	—	—
APPLE HOSPITALITY REIT INC	72,345	75,762	1,148	178,714	0.2
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	21,510	27,346	269	41,912	0.1
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	12,741	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	48,090	48,486	10,412	1,620,164	2.1
BRT APARTMENTS CORP	3,225	3,710	62	9,802	0.0
BXP INC	48,949	49,541	3,644	567,043	0.7
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	21,236	20,936	52	8,176	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	55,308	59,106	316	49,203	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	101,944	103,225	2,732	425,156	0.5
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	8,439	4,795	135	21,062	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	36,178	36,429	4,030	627,146	0.8
CARETRUST REIT INC	39,521	63,856	1,718	267,377	0.3
SILA REALTY TRUST INC	—	18,844	457	71,250	0.1
CENTERSPACE	4,785	5,684	347	54,029	0.1
CHATHAM LODGING TRUST	17,055	16,989	147	22,945	0.0
CITY OFFICE REIT INC	14,501	14,545	73	11,406	0.0
CLIPPER REALTY INC	2,188	—	—	—	—
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	8,866	8,718	175	27,266	0.0
COPT DEFENSE PROPERTIES	38,308	38,421	1,145	178,273	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	51,579	56,805	1,738	270,469	0.3
CTO REALTY GROWTH INC	6,920	9,061	175	27,365	0.0
CUBESMART	76,257	77,015	3,211	499,713	0.6
CURLINE PROPERTIES CORP	—	31,862	781	121,563	0.2
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	71,232	71,440	633	98,599	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	102,534	106,394	19,204	2,988,160	3.8
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	71,250	72,011	156	24,426	0.0
DOUGLAS EMMETT INC	56,808	57,382	989	153,929	0.2
EPR PROPERTIES	25,615	25,922	1,235	192,275	0.2
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	31,734	33,914	391	60,844	0.1
EASTGROUP PROPERTIES INC	15,701	16,881	2,864	445,774	0.6
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	44,714	45,835	440	68,537	0.1
EQUINIX INC	31,782	32,924	30,976	4,819,950	6.2

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
EQUITY COMMONWEALTH	35,279	36,864	64	9,980	0.0	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	63,145	65,236	4,385	682,433	0.9	
EQUITY RESIDENTIAL	117,024	116,547	7,954	1,237,694	1.6	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	52,989	59,954	1,883	293,018	0.4	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	21,741	21,940	6,097	948,815	1.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	71,559	72,363	11,001	1,711,809	2.2	
FARMLAND PARTNERS INC	15,087	14,438	166	25,857	0.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	24,909	26,131	2,783	433,189	0.6	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	44,836	45,210	2,412	375,440	0.5	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	30,839	33,152	916	142,579	0.2	
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	33,544	26,689	48	7,558	0.0	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	90,494	93,712	4,508	701,520	0.9	
GETTY REALTY CORP	16,148	17,044	520	80,966	0.1	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	13,837	14,622	234	36,493	0.0	
GLADSTONE LAND CORP	11,212	11,064	116	18,110	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	66,358	66,689	480	74,713	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	21,276	20,987	166	25,928	0.0	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	52,203	1,508	234,748	0.3	
PEAKSTONE REALTY TRUST	11,731	12,782	138	21,499	0.0	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	129,163	121,173	2,034	316,567	0.4	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	185,385	238,871	4,975	774,216	1.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	36,008	36,234	1,065	165,813	0.2	
HOST HOTELS & RESORTS INC	239,042	238,015	4,031	627,375	0.8	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	41,582	49,658	156	24,416	0.0	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	76,299	76,832	1,442	224,396	0.3	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	17,584	19,286	74	11,643	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	9,333	9,563	649	101,139	0.1	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	22,972	25,997	773	120,423	0.2	
INVITATION HOMES INC	194,819	194,502	5,934	923,370	1.2	
IRON MOUNTAIN INC	98,932	100,175	11,124	1,730,961	2.2	
JBG SMITH PROPERTIES	29,625	28,856	438	68,247	0.1	
KILROY REALTY CORP	36,248	36,056	1,400	217,960	0.3	
KIMCO REALTY CORP	225,313	230,201	5,276	820,977	1.1	
KITE REALTY GROUP TRUST	74,465	74,977	1,785	277,777	0.4	
LTC PROPERTIES INC	14,102	15,501	532	82,923	0.1	
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	30,053	3,849	599,027	0.8	
LXP INDUSTRIAL TRUST	97,198	101,181	851	132,562	0.2	
LINEAGE INC	—	20,306	1,217	189,450	0.2	
MACERICH CO/THE	73,209	83,819	1,719	267,626	0.3	
VERIS RESIDENTIAL INC	26,566	27,552	432	67,350	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	198,881	202,332	948	147,654	0.2	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	39,524	39,903	5,922	921,463	1.2	
MODIV INDUSTRIAL INC	—	2,808	40	6,344	0.0	
NATL HEALTH INVESTORS INC	14,395	15,557	1,083	168,526	0.2	
NNN REIT INC	61,858	64,089	2,543	395,798	0.5	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	25,731	23,636	868	135,084	0.2	
NET LEASE OFFICE PROPERTY	5,087	5,159	160	25,037	0.0	
NETSTREIT CORP	22,376	27,974	402	62,592	0.1	
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES	11,712	12,597	68	10,662	0.0	
NEXPOINT RESIDENTIAL	7,918	7,586	293	45,680	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	17,029	17,029	15	2,424	0.0	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	83,066	92,224	3,430	533,822	0.7	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	5,669	5,240	133	20,807	0.0	
ORION OFFICE REIT INC	19,499	16,821	64	10,102	0.0	
OUTFRONT MEDIA INC	—	46,294	865	134,702	0.2	
PARAMOUNT GROUP INC	52,963	62,768	288	44,926	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	71,395	70,573	951	148,026	0.2	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	40,969	40,861	568	88,502	0.1	
PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	40,607	41,868	1,533	238,566	0.3	
PHYSICIANS REALTY TRUST	81,041	—	—	—	—	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	40,404	42,124	363	56,630	0.1	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	11,658	13,620	226	35,222	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC- A	6,456	7,717	100	15,597	0.0	
PROLOGIS INC	312,774	316,072	37,590	5,849,072	7.5	
PUBLIC STORAGE	53,588	53,792	15,717	2,445,640	3.1	
RLJ LODGING TRUST	51,426	51,776	506	78,791	0.1	
REALTY INCOME CORP	281,567	298,731	16,233	2,525,861	3.2	
REGENCY CENTERS CORP	55,676	55,639	3,993	621,343	0.8	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	42,848	43,068	751	116,872	0.1	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	71,514	75,812	3,099	482,234	0.6	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	20,257	20,493	2,124	330,541	0.4	
SL GREEN REALTY CORP	21,922	23,983	1,582	246,258	0.3	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	78,570	80,703	1,365	212,470	0.3	
SAFEHOLD INC	15,004	15,419	249	38,890	0.0	
SAUL CENTERS INC	4,442	3,998	146	22,780	0.0	
SERVICE PROPERTIES TRUST	56,152	54,852	150	23,385	0.0	
SIMON PROPERTY GROUP INC	110,458	104,679	18,240	2,838,193	3.6	
SITE CENTERS CORP	59,750	—	—	—	—	
SITE CENTERS CORP	—	16,395	254	39,592	0.1	
STAG INDUSTRIAL INC	61,548	62,248	2,141	333,287	0.4	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	34,205	37,444	249	38,803	0.0	
SUN COMMUNITIES INC	42,151	40,885	5,207	810,354	1.0	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	70,030	68,775	788	122,744	0.2	
TANGER INC	34,991	37,832	1,241	193,141	0.2	
TERRENO REALTY CORP	28,457	33,836	2,199	342,164	0.4	
UDR INC	102,528	102,530	4,166	648,357	0.8	
UMH PROPERTIES INC	20,336	25,158	452	70,345	0.1	
UNITI GROUP INC	79,038	83,827	483	75,260	0.1	
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	4,387	4,233	161	25,160	0.0	
URBAN EDGE PROPERTIES	39,942	42,098	852	132,712	0.2	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
VENTAS INC	136,285	143,222	8,710	1,355,394	1.7
VICI PROPERTIES INC	350,343	359,856	10,651	1,657,410	2.1
VORNADO REALTY TRUST	54,307	56,704	2,381	370,571	0.5
WP CAREY INC	74,090	74,780	4,132	642,992	0.8
ELME COMMUNITIES	30,001	29,919	437	68,015	0.1
WELLTOWER INC	187,386	201,895	27,609	4,295,982	5.5
WHITESTONE REIT	15,983	15,360	205	32,002	0.0
XENIA HOTELS & RESORTS INC	34,876	34,143	505	78,627	0.1
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	274,900	274,900	68	10,693	0.0
EAGLE HOSPITALITY TRUST	82,000	82,000	—	—	—
PRIME US REIT	183,100	201,410	37	5,829	0.0
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	235,700	315,100	182	28,437	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	635,700	635,700	62	9,693	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	8,786,769	9,165,680	394,674	61,411,332
	銘 柄 数 < 比 率 >	137	140	—	< 78.6% >
(カナダ)			千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	21,766	21,574	371	40,231	0.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	20,272	16,157	118	12,800	0.0
BSR REAL ESTATE INVESTMENT T	6,564	—	—	—	—
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	7,864	8,292	514	55,659	0.1
BTB REAL ESTATE INVESTMENT T	14,969	—	—	—	—
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	16,751	18,410	260	28,194	0.0
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	27,972	28,104	1,125	121,789	0.2
CHOICE PROPERTIES REIT	55,067	55,136	710	76,859	0.1
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	18,269	18,325	245	26,556	0.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	5,350	—	—	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	2,675	49	5,358	0.0
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	45,749	44,979	535	57,978	0.1
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	34,831	35,601	590	63,922	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	10,319	—	—	—	—
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	—	10,425	733	79,353	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	42,332	44,062	408	44,159	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	23,103	24,799	240	26,034	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	18,513	20,119	334	36,167	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	5,378	7,250	94	10,208	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	6,979	5,748	97	10,526	0.0
NEXUS INDUSTRIAL REIT	12,242	12,242	92	10,003	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	41,452	41,452	189	20,502	0.0
PRIMARIS REIT	16,503	17,272	251	27,273	0.0
PRO REAL ESTATE INVESTMENT T	8,626	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	50,264	50,138	919	99,466	0.1
SLATE GROCERY REIT	10,423	8,904	124	13,481	0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	24,386	24,276	591	64,055	0.1

銘		柄	期首(前期末)		当 期 末		
			口 数	口 数	評 価 額		比 率
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)			口	口	千カナダドル	千円	%
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E			2,814	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額		548,758	515,940	8,598	930,585	
	銘 柄 数 < 比 率 >		26	22	—	<1.2%>	
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG			25,326	24,104	152	24,832	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		25,326	24,104	152	24,832	
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…イタリア)							
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ			14,471	20,823	51	8,468	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		14,471	20,823	51	8,468	
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…フランス)							
ICADE			10,496	10,953	238	38,851	0.0
ALTAREA			1,602	1,678	158	25,848	0.0
KLEPIERRE			66,302	74,955	2,076	338,450	0.4
GECINA SA			17,444	17,791	1,606	261,880	0.3
COVIVIO			16,136	18,335	914	149,140	0.2
MERCIALYS			31,308	30,676	313	51,155	0.1
CARMILA			18,403	18,101	291	47,505	0.1
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD			34,457	34,271	2,632	429,044	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額		196,148	206,760	8,231	1,341,875	
	銘 柄 数 < 比 率 >		8	8	—	<1.7%>	
(ユーロ…オランダ)							
VASTNED RETAIL NV			6,207	—	—	—	—
WERELDHAVE NV			12,895	11,466	160	26,241	0.0
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV			14,968	14,865	338	55,126	0.1
NSI NV			6,467	6,458	125	20,443	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		40,537	32,789	624	101,812	
	銘 柄 数 < 比 率 >		4	3	—	<0.1%>	
(ユーロ…スペイン)							
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI			94,583	116,927	609	99,399	0.1
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM			16,228	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA			113,725	134,706	1,466	239,127	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額		224,536	251,633	2,076	338,526	
	銘 柄 数 < 比 率 >		3	2	—	<0.4%>	
(ユーロ…ベルギー)							
COFINIMMO			12,555	13,052	687	112,124	0.1
RETAIL ESTATES			3,914	4,256	239	38,989	0.0
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES			9,013	—	—	—	—
MONTEA NV			5,172	7,125	450	73,403	0.1
AEDIFICA			16,212	16,203	914	149,098	0.2
WAREHOUSES DE PAUW SCA			58,913	60,736	1,198	195,437	0.2
CARE PROPERTY INVEST			12,957	12,905	140	22,971	0.0

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		口	口	千ユーロ	千円	%
XIOR STUDENT HOUSING NV		9,682	11,709	342	55,829	0.1
小計	口 数 ・ 金 額	128,418	125,986	3,974	647,854	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<0.8%>	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		148,220	176,053	156	25,570	0.
小計	口 数 ・ 金 額	148,220	176,053	156	25,570	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…その他)						
STONEWEG EUROPEAN REAL ESTAT		96,840	112,240	176	28,725	0.0
SHURGARD SELF STORAGE LTD		10,255	10,301	374	61,037	0.1
小計	口 数 ・ 金 額	107,095	122,541	550	89,762	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	884,751	960,689	15,819	2,578,703	
	銘 柄 数 < 比 率 >	28	25	—	<3.3%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC		318,557	339,724	1,206	234,003	0.3
DERWENT LONDON PLC		38,187	38,380	715	138,805	0.2
BIG YELLOW GROUP PLC		66,842	67,454	648	125,705	0.2
INTU PROPERTIES PLC		117,549	117,549	—	—	—
UNITE GROUP PLC		134,473	141,412	1,165	226,099	0.3
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST		141,815	141,815	9	1,842	0.0
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		158,292	158,292	73	14,273	0.0
HELICAL PLC		33,175	40,032	71	13,818	0.0
PICTON PROPERTY INCOME LTD		190,871	191,998	116	22,562	0.0
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT		271,335	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC		72,191	74,586	447	86,854	0.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		370,614	696,187	1,259	244,223	0.3
BALANCED COMM PROPERTY TRUST		225,374	—	—	—	—
SEGRO PLC		415,782	461,929	3,269	634,027	0.8
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		663,699	666,896	805	156,223	0.2
WORKSPACE GROUP PLC		46,189	47,454	205	39,891	0.1
WAREHOUSE REIT PLC		145,941	131,384	102	19,847	0.0
NEWRIVER REIT PLC		107,134	122,156	86	16,700	0.0
PRS REIT PLC/THE		171,235	181,330	192	37,413	0.0
CLS HOLDINGS PLC		43,072	57,890	41	7,992	0.0
SOCIAL HOUSING REIT PLC		106,966	106,966	60	11,678	0.0
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		425,690	430,695	282	54,705	0.1
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		87,118	139,880	378	73,374	0.1
TRITAX BIG BOX REIT PLC		645,764	846,846	1,205	233,849	0.3
CUSTODIAN PROPERTY INCOME REIT PLC		153,661	153,661	113	21,931	0.0
TARGET HEALTHCARE REIT PLC		198,609	204,348	164	31,860	0.0
HOME REIT PLC		147,401	147,401	56	10,876	0.0
HAMMERSON PLC		1,314,992	—	—	—	—
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		212,261	221,304	180	34,933	0.0
LIFE SCIENCE REIT PLC		113,860	113,860	38	7,462	0.0

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		口	口	千英ポンド	千円	%
HAMMERSON PLC		—	155,018	425	82,607	0.1
REGIONAL REIT LTD		—	52,789	59	11,608	0.0
ASSURA PLC		1,012,041	1,023,147	370	71,903	0.1
AEW UK REIT PLC		60,678	60,678	58	11,437	0.0
LXI REIT PLC		583,558	—	—	—	—
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		455,286	459,259	406	78,906	0.1
REGIONAL REIT LTD		151,551	—	—	—	—
URBAN LOGISTICS REIT PLC		149,639	161,915	164	31,900	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC		254,930	253,177	1,393	270,273	0.3
(Right)CARE REIT PLC		142,814	142,814	113	21,989	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	9,949,146	8,350,226	15,891	3,081,586	
	銘 柄 数 < 比 率 >	38	35	—	<3.9%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BWP TRUST		162,956	188,969	629	61,624	0.1
MIRVAC GROUP		1,340,751	1,344,051	2,614	256,006	0.3
CROMWELL PROPERTY GROUP		434,682	455,071	182	17,826	0.0
CHARTER HALL RETAIL REIT		169,907	179,255	564	55,296	0.1
GPT GROUP		650,856	655,984	2,958	289,724	0.4
STOCKLAND		810,123	815,814	4,103	401,860	0.5
DEXUS/AU		365,642	365,247	2,476	242,511	0.3
GOODMAN GROUP		585,336	652,463	24,871	2,435,704	3.1
CHARTER HALL GROUP		161,068	161,133	2,466	241,588	0.3
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR		88,398	87,832	207	20,299	0.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP		127,067	129,448	714	69,976	0.1
ARENA REIT		117,618	132,745	525	51,478	0.1
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		174,961	185,106	538	52,750	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT		219,331	227,193	865	84,768	0.1
NATIONAL STORAGE REIT		427,576	472,380	1,067	104,547	0.1
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS		67,652	67,846	254	24,915	0.0
GDI PROPERTY GROUP		181,458	—	—	—	—
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR		117,508	117,049	303	29,688	0.0
HMC CAPITAL LTD		84,103	—	—	—	—
RURAL FUNDS GROUP		133,000	133,000	217	21,295	0.0
CENTURIA OFFICE REIT		150,261	146,283	168	16,474	0.0
WAYPOINT REIT		220,148	223,793	534	52,379	0.1
SCENTRE GROUP		1,760,410	1,770,774	6,410	627,751	0.8
HOMEKO DAILY NEEDS REIT		613,963	618,032	729	71,418	0.1
HEALTHCO REIT		164,038	141,518	132	12,958	0.0
DEXUS INDUSTRIA REIT		71,835	71,835	196	19,205	0.0
REGION RE LTD		383,362	398,321	872	85,426	0.1
ABACUS GROUP		160,679	157,136	179	17,619	0.0
ABACUS STORAGE KING		177,394	177,394	203	19,891	0.0
VICINITY CENTRES		1,314,981	1,318,995	2,822	276,422	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	11,437,064	11,394,667	57,810	5,661,407	
	銘 柄 数 < 比 率 >	30	28	—	<7.2%>	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千円	%
PRECINCT PROPERTIES GROUP	457,549	—	—	—	—
GOODMAN PROPERTY TRUST	358,168	360,376	738	65,418	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD	285,348	—	—	—	—
KIWI PROPERTY GROUP LTD	549,384	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,650,449	360,376	738	65,418
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	1	—	<0.1%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	868,100	881,000	28,192	563,276	0.7
PROSPERITY REIT	431,000	—	—	—	—
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	795,000	795,000	715	14,295	0.0
CHAMPION REIT	589,000	612,000	991	19,808	0.0
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	345,000	261,000	482	9,647	0.0
FORTUNE REIT	496,000	525,000	2,100	41,958	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	3,524,100	3,074,000	32,481	648,986
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	—	<0.8%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	1,716,632	1,892,832	3,691	426,349	0.5
CAPITALAND ASCENDAS REIT	1,207,200	1,203,600	3,105	358,691	0.5
SUNTEC REIT	764,000	751,400	909	105,020	0.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,129,900	1,159,000	1,460	168,683	0.2
STARHILL GLOBAL REIT	497,800	495,200	250	28,886	0.0
KEPPEL REIT	765,300	814,000	708	81,801	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST	365,700	401,800	851	98,393	0.1
ESR-REIT	1,970,050	2,183,550	567	65,577	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS	210,600	213,800	184	21,362	0.0
CAPITALAND CHINA TRUST	376,200	385,600	281	32,514	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	131,100	141,700	556	64,325	0.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	703,600	707,400	1,556	179,765	0.2
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	788,300	789,600	947	109,448	0.1
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LT	230,600	225,400	286	33,065	0.0
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	366,500	366,500	221	25,612	0.0
SPH REIT	401,800	—	—	—	—
EC WORLD REIT	50,000	50,000	14	1,617	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	188,100	188,100	127	14,774	0.0
CAPITALAND ASCOTT TRUST	847,296	850,696	748	86,472	0.1
QUE REAL ESTATE INVESTMENT T	—	758,000	227	26,266	0.0
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	556,500	597,000	328	37,927	0.0
KEPPEL DC REIT	458,900	609,300	1,383	159,763	0.2
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	995,779	1,008,879	887	102,551	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	14,721,857	15,793,357	19,295	2,228,872
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	22	—	<2.9%>
(韓国)			千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	26,417	35,717	207,872	22,720	0.0
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	—	16,406	69,069	7,549	0.0
LOTTE REIT CO LTD	44,180	52,015	161,506	17,652	0.0

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)		口	口	千韓国ウォン	千円	%
KORAMCO LIFE INFRA REIT		14,612	14,612	57,498	6,284	0.0
JR REIT XXVII		58,946	65,885	165,371	18,075	0.0
SK REITS CO LTD		37,003	44,711	216,177	23,628	0.0
ESR KENDALL SQUARE REIT CO L		57,259	55,813	256,739	28,061	0.0
D&D PLATFORM REIT CO LTD		15,215	—	—	—	—
NH ALL-ONE REIT CO LTD		11,869	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	265,501	285,159	1,134,235	123,971	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<0.2%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		62,291	67,227	1,321	57,373	0.1
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT		75,019	75,019	714	31,034	0.0
MENIVIM- THE NEW REIT LTD		237,765	271,404	555	24,093	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	375,075	413,650	2,591	112,502	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	52,143,470	50,313,744	—	76,843,367	
	銘 柄 数 < 比 率 >	302	288	—	<98.3%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
外国	不動産投信指数先物取引	DJUSRE 2503	百万円 百万円 794 —

(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。

○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	%
株式	512,688	0.7
投資証券	76,843,367	98.3
コール・ローン等、その他	832,478	1.0
投資信託財産総額	78,188,533	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（78,107,338千円）の投資信託財産総額（78,188,533千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=155.60円、1カナダドル=108.23円、1ユーロ=163.01円、1英ポンド=193.92円、1オーストラリアドル=97.93円、1ニュージーランドドル=88.55円、1香港ドル=19.98円、1シンガポールドル=115.51円、1韓国ウォン=0.1093円、1イスラエルシェケル=43.4097円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 1 月26日～2025年 1 月27日)

該当事項はございません。

○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	78,276,817,080
コール・ローン等	436,879,083
株式(評価額)	512,688,777
投資証券(評価額)	76,843,367,650
未収入金	139,579,219
未収配当金	72,376,269
未収利息	367
差入委託証拠金	271,925,715
(B) 負債	100,361,980
未払金	94,282,980
未払解約金	6,079,000
(C) 純資産総額(A－B)	78,176,455,100
元本	41,447,589,618
次期繰越損益金	36,728,865,482
(D) 受益権総口数	41,447,589,618口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,862円

(注) 当ファンドの期首元本額は41,161,930,061円、期中追加設定元本額は15,008,677,795円、期中一部解約元本額は14,723,018,238円です。

(注) 2025年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWりそな先進国リートインデックスオープン 12,902,148,820円
- ・FWりそな先進国リートインデックスファンド 12,404,445,571円
- ・Smart-i 先進国リートインデックス 3,668,128,079円
- ・りそなラップ型ファンド(成長型) 2,955,170,755円
- ・つみたてバランスファンド 1,684,659,155円
- ・りそなラップ型ファンド(安定成長型) 1,548,391,619円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 888,408,926円
- ・りそなラップ型ファンド(安定型) 769,546,359円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 583,654,316円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 551,484,252円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 497,240,162円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 353,874,347円
- ・ラップ型ファンド・プラスESG(成長型) 297,096,565円
- ・ラップ型ファンド・プラスESG(安定成長型) 258,911,212円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 218,647,793円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 195,007,554円
- ・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG 189,036,080円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定型 164,646,199円
- ・りそなFT グローバルリートファンド202307(適格機関投資家専用) 152,923,317円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(成長型) 139,554,069円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045 135,718,201円
- ・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用) 129,636,469円
- ・りそなDAAファンド202205(適格機関投資家専用) 124,587,392円
- ・りそな つみたてラップ型ファンド(安定成長型) 91,833,637円

○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	2,907,059,345
受取配当金	2,887,674,816
受取利息	16,379,613
その他収益金	3,018,910
支払利息	△ 13,994
(B) 有価証券売買損益	8,620,752,882
売買益	12,083,642,600
売買損	△ 3,462,889,718
(C) 先物取引等取引損益	△ 35,446,369
取引益	29,980,425
取引損	△ 65,426,794
(D) 保管費用等	△ 40,362,048
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	11,452,003,810
(F) 前期繰越損益金	25,088,596,424
(G) 追加信託差損益金	10,971,571,354
(H) 解約差損益金	△10,783,306,106
(I) 計(E+F+G+H)	36,728,865,482
次期繰越損益金(I)	36,728,865,482

(注) 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) 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。

(注) 損益の状況の中で(H)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。

・リそなV Iグローバル・バランスファンド（成長型）（適格機関投資家専用）	87,483,587円
・リそな つみたてラップ型ファンド（安定型）	85,291,083円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2055	81,771,147円
・九州SDGs・グローバルバランス	77,197,047円
・リそなDAAファンドII（適格機関投資家専用）	76,551,540円
・DCリそな グローバルバランス	26,383,100円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標6%）	19,125,766円
・リそなマルチアセットファンド（適格機関投資家専用）	17,102,175円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標4%）	15,940,771円
・ラップ型ファンド・プラスESG（安定型）	11,756,870円
・リそなFTマルチアセットファンドII（適格機関投資家専用）	11,415,215円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標5%）	7,665,149円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2065	5,368,594円
・リそな つみたてリスクコントロールファンド	5,274,499円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標2%）	4,398,186円
・リそなV Iグローバル・バランスファンド（安定成長型）（適格機関投資家専用）	4,285,373円
・ターゲットリターンバランスファンド（目標3%）	3,759,247円
・リそなV Iグローバル・バランスファンド（安定型）（適格機関投資家専用）	1,527,775円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2055（運用継続型）	118,654円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2035（運用継続型）	103,354円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2045（運用継続型）	89,522円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2065（運用継続型）	80,722円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2060（運用継続型）	59,062円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2050（運用継続型）	45,558円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2040（運用継続型）	44,773円

（注）当期末の1口当たり純資産額は1,8862円です。

〇お知らせ

該当事項はございません。