

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「G T グローバル インベストメント・オープン」は、2025年2月28日に第57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。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2025年8月28日まで
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・日本を含む世界各国の株式・債券の中から、企業の収益性、成長性、安定性、割安度などを総合的に勘案して選定した銘柄に分散投資を行い、安定した収益の確保および投資信託財産の着実な成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。・インベスコ・アセット・マネジメント・ドイチュラントGmbHに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	内外の株式（D R（預託証書）を含みます。）・債券を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・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	原則として年2回の毎決算時（2・8月の各28日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。



G T グローバル インベストメント・オープン 追加型投信／内外／資産複合



運用報告書（全体版）

第57期
(決算日 2025年2月28日)

満期償還のお知らせ

当ファンドは2025年8月28日（信託期間満了日）をもちまして、満期償還を迎えることとなります。

皆様のご愛顧に対しまして心よりお礼を申し上げますとともに今後ともお引き立てを賜りますよう何卒よろしく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>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

<https://www.invesco.com/jp/ja/>

○最近5期の運用実績

決算期 (分配落)	基準価額			MSCIワールド・インデックス <small>税引後配当込み、円ヘッジベース (ベンチマーク)</small>	株式組入比率	債券組入比率	投資信託券組入比率	純資産額
	税込分配金	みなし配当	期中騰落率					
53期(2023年2月28日)	円 9,732	円 0	% 1.8	26,565	% △ 1.1	% 98.2	% —	% 1.3
54期(2023年8月28日)	10,134	0	4.1	28,065	5.6	100.6	—	0.2
55期(2024年2月28日)	11,690	0	15.4	30,977	10.4	99.3	—	0.1
56期(2024年8月28日)	12,642	0	8.1	32,943	6.3	94.6	—	—
57期(2025年2月28日)	13,222	0	4.6	34,462	4.6	95.7	—	2,132

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 当ファンドのベンチマークは、設定日から2023年11月21日までは「MSCIワールド・インデックス（円ヘッジベース）」、2023年11月22日以降は「MSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース）」に変更しています。ベンチマークは指数化し、結合したものを掲載しています。以下、同じです。

(注) ベンチマークは、MSCI Inc.が公表するMSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース）をもとに設定日を10,000として、当社が独自に指数化しています。MSCIワールド・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しています。ベンチマークは、今後、他の指数へ変更されることがあります。以下同じです。

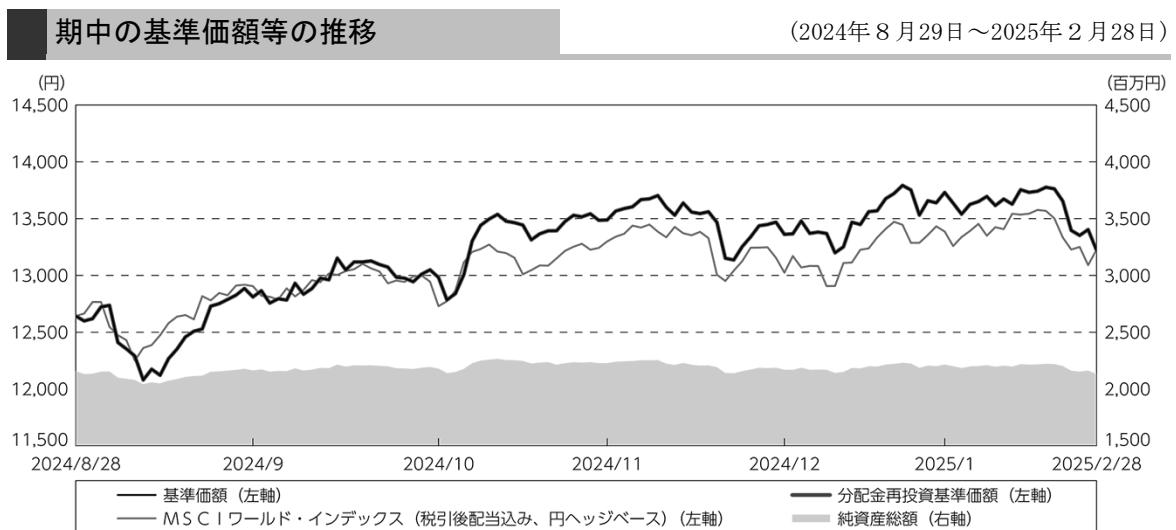
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIワールド・インデックス <small>税引後配当込み、円ヘッジベース (ベンチマーク)</small>	株式組入比率	債券組入比率	投資信託券組入比率
	騰落率	騰落率				
(期首) 2024年8月28日	円 12,642	% —	% 32,943	% —	% 94.6	% —
8月末	12,619	△0.2	33,266	1.0	95.7	—
9月末	12,810	1.3	33,630	2.1	96.1	—
10月末	12,982	2.7	33,170	0.7	101.6	—
11月末	13,488	6.7	34,656	5.2	97.9	—
12月末	13,361	5.7	33,939	3.0	103.5	—
2025年1月末	13,730	8.6	34,882	5.9	98.0	—
(期末) 2025年2月28日	13,222	4.6	34,462	4.6	95.7	—

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過



(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ワールド・インデックス(税引後配当込み、円ヘッジベース)は、期首(2024年8月28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。

(注) MSCIワールド・インデックス(税引後配当込み、円ヘッジベース)は、ベンチマークです。ベンチマークは、今後、他の指数へ変更されることがあります。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- 日本を含む世界各国の株式を主要投資対象としているため、スペインやドイツなどの株式市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- 個別銘柄分析に基づくボトムアップ・アプローチにより株式銘柄選択を行った結果、APPLOVIN(米国／ソフトウェア・サービス)、VISTRA(米国／公益事業)などの株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

〔下落要因〕

- ・日本を含む世界各国の株式を主要投資対象としているため、デンマークなどの株式市場が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・個別銘柄分析に基づくボトムアップ・アプローチにより株式銘柄選択を行った結果、TENET HEALTHCARE（米国／ヘルスケア機器・サービス）、NETAPP（米国／テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などの株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境

TOPIX（東証株価指数）（日本）	△0.4%	S & P 500指数（米国）	+6.5%
FTSE 100指数（英国）	+5.6%	DAX指数（ドイツ）	+20.1%
CAC 40指数（フランス）	+7.0%		
米ドル／円 149円67銭（前期末 144円27銭）			ユーロ／円 155円60銭（前期末 161円22銭）

※株価指数の騰落率は当期末時点（対前期末比）、米ドル／円およびユーロ／円は当期末の数値です。

＜株式市場＞

当期の世界の株式市場は欧州や米国で上昇しました。期初に米国で利下げペースが鈍化するとの見方が広がったことなどから株価が伸び悩んだ局面もあったものの、2024年11月に米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）で追加利下げが決定されたことなどが好感されたこと、米国の大手金融機関の第4四半期決算が良好だったことで株価は上昇しました。欧州では、欧州中央銀行（ECB）が利下げの継続を行っていることや、欧州のラグジュアリーブランド企業の決算が市場予想を上回ったことなどが好感され株価は上昇しました。

＜債券市場＞

当期の債券市場では、先進国で金利は上昇しました。米国では、2024年11月の小売売上高が堅調だったことや12月に米連邦準備理事会（FED）が3会合連続で利下げを行ったものの、政策金利見通しが予想以上に引き上げられたことなどを受け長期金利が上昇しました。欧州では米国の長期金利の上昇を受けたことや英国で中央銀行が根強いインフレの可能性を指摘したことなどを背景に、長期金利が上昇しました。

＜為替市場＞

当期の為替市場は、日銀の金利引き上げへの金融政策の転換が意識されたことや欧州で利下げが続いていることからユーロは対円で下落しました。一方でトランプ政権による関税を巡る懸念から米ドルは対円で上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

運用担当チームが持つ定量モデルにより資産配分の決定を行いました。当期はポートフォリオのリスク量が期を通じて低位だったことからほぼフルインベストメントとしました。株式ポートフォリオの構築に当たっては、企業の収益性、成長性、財務健全性、割安度などを総合的に判断し選定した銘柄に分散投資を行いました。株式以外の部分については、現金を保有する戦略としました。外貨建資産の投資に当たっては、運用担当チームが持つ定量モデルに従って、投資環境・ヘッジコストなどを総合的に勘案しながら機動的に為替ヘッジを行いました。当期は、米ドルや英ポンドについて強気シグナルが一時期出ており、一部オープンとしていたものの、おおむね高位のヘッジ比率を維持しました。

当期の主な買付銘柄は、TESLA（米国／自動車・自動車部品）、ENGIE（フランス／公益事業）などでした。一方、主な売却銘柄は、APPLOVIN（米国／ソフトウェア・サービス）、VISTRA（米国／公益事業）などでした。

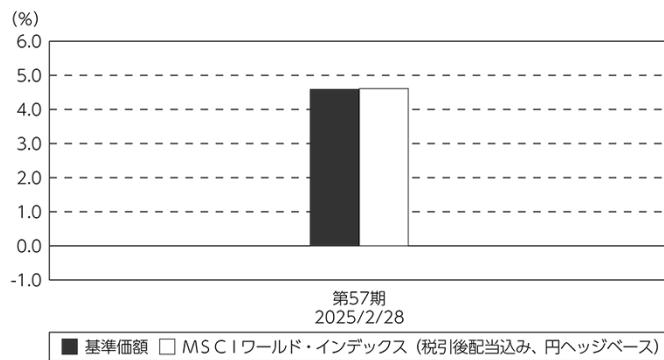
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+4.6%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース）の騰落率+4.6%と同程度の結果となりました。

[プラス要因]

- 個別銘柄選択の積み上げの結果として「ヘルスケア」をベンチマークと比較して低めの組み入れとしていたことや「金融」をベンチマークと比較して高めの組み入れとしていたことが対ベンチマークでの収益率のプラス要因となりました。

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（税込み）込みです。

(注) MSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース）は、ベンチマークです。

[マイナス要因]

- 個別銘柄選択の積み上げの結果として「情報技術」をベンチマークと比較して低めの組み入れとしていたことや「エネルギー」をベンチマークと比較して高めの組み入れとしていたことが、対ベンチマークでの収益率のマイナス要因となりました。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、当期は見送りとさせていただきました。収益分配金に充てなかつた収益につきましては、信託財産に留保して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、税込み)

項 目	第57期
	2024年8月29日～ 2025年2月28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	3,713

(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、ファンドの收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

株式運用戦略については、株価水準や利益成長率、財務指標の健全度などの観点から個別銘柄ごとに魅力度を算定し、その魅力度が高い銘柄を中心にポートフォリオを構築する戦略とします。また、ポートフォリオにおける株式組入比率については、運用チームの株価見通しに基づき、株価の下落を予想する際には株式比率をやや引き下げ現金を保有する戦略とします。為替ヘッジ比率については原則対円でフルヘッジとしますが、運用チームの見通しに基づき外貨が対円で上昇すると予想するケースでは、ヘッジ比率をやや引き下げ外貨の上昇を享受することを狙う戦略とします。

(2025年2月28日現在)

○当ファンドのデータ

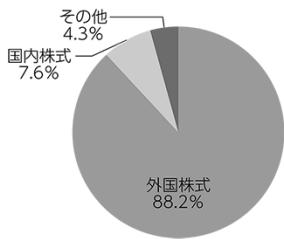
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率
					%
1	APPLE	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	米ドル	アメリカ	4.8
2	NVIDIA	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	4.0
3	MICROSOFT	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	2.7
4	AMAZON.COM	一般消費・サービス（流通・小売り）	米ドル	アメリカ	2.6
5	ALPHABET INC-CL A	メディア・娯楽	米ドル	アメリカ	2.2
6	META PLATFORMS-A	メディア・娯楽	米ドル	アメリカ	2.0
7	BANK OF NEW YORK MELLON	金融サービス	米ドル	アメリカ	1.6
8	RTX	資本財	米ドル	アメリカ	1.5
9	ENGIE	公益事業	ユーロ	フランス	1.5
10	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	銀行	カナダドル	カナダ	1.1
組入銘柄数			230銘柄		

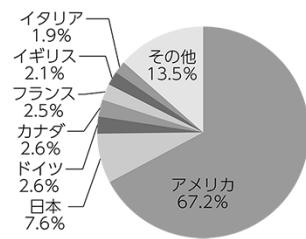
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国（地域）につきましては、発行体の国籍（所在国）などを表示しております。

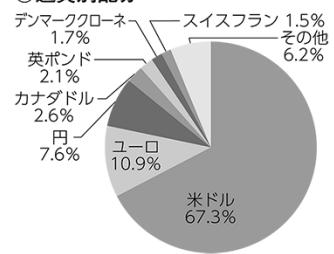
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍（所在国）などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年8月29日～2025年2月28日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 141	% 1.070	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(68)	(0.516)	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、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(66)	(0.499)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(7)	(0.055)	ファンドの財産の保管・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	3	0.026	(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)	(3)	(0.026)	
(c) 有価証券取引税	3	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 ※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)	(3)	(0.020)	
(d) その他の費用	12	0.091	(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)	(9)	(0.071)	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)	(0.019)	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
(その他の)	(0)	(0.000)	その他は、外国有価証券に係る税金・手数料等
合計	159	1.207	
期中の平均基準価額は、13,165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。

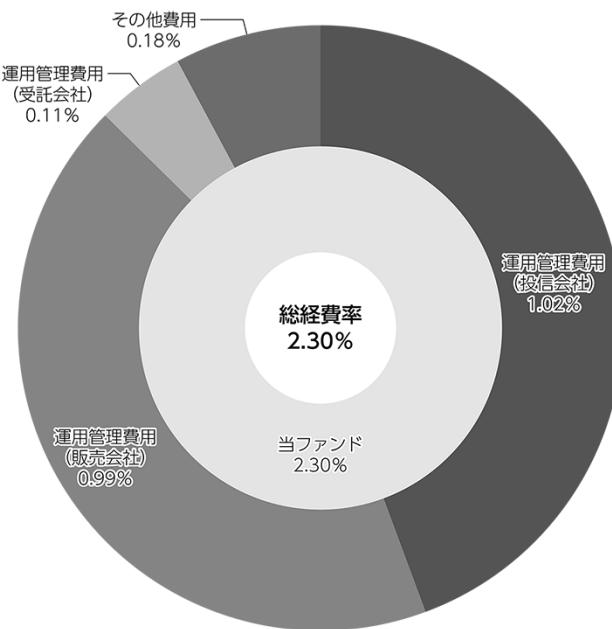
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入しております。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.30%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(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8月29日～2025年2月28日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 40 (19)	千円 70,223 (-)	千株 48	千円 94,246
外 国	アメリカ	百株 321 (5)	千米ドル 3,186 (39)	百株 398 (0.45)	千米ドル 4,274 (39)
	カナダ	19	千カナダドル 263	38	千カナダドル 314
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	57	207	31	165
	イタリア	152	165	76	177
	フランス	110	203	45	137
	オランダ	104	144	69	176
	スペイン	65 (5)	81 (0.21806)	89 (5)	87 (0.21806)
	ベルギー	8	41	0.85	4
	オーストリア	6	31	1	5
	フィンランド	2	17	2	5
	アイルランド	3	30	0.38	3
	イギリス	774 (-)	千英ポンド 230 (0.00344)	281 (-)	千英ポンド 237 (0.31687)
	スイス	2	千スイスフラン 60	17	千スイスフラン 205
	スウェーデン	56	千スウェーデンクローナ 189	91	千スウェーデンクローナ 1,045
	ノルウェー	63	千ノルウェークローネ 1,676	6	千ノルウェークローネ 191
	デンマーク	3	千デンマーククローネ 673	6	千デンマーククローネ 476
	オーストラリア	29	千オーストラリアドル 18	48	千オーストラリアドル 104

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注) () 内は株式分割、株式転換、増資割当、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いません。

(注) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての外国株式は発行体の国籍(所在国)などによって区分しています。以下同じです。

○株式売買比率

(2024年8月29日～2025年2月28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	1,851,495千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,139,511千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.86

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) 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)は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月29日～2025年2月28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28日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
鉱業 (1.4%)		千株	千株	千円
I N P E X	1	1.2	2,287	
建設業 (-%)				
積水ハウス	1.8	—	—	
食料品 (-%)				
日本たばこ産業	1.2	—	—	
パルプ・紙 (1.8%)				
王子ホールディングス	—	4.6	2,851	
化学 (6.6%)				
旭化成	—	2.6	2,655	
積水化学工業	1.1	1.6	4,087	
花王	0.4	—	—	
富士フィルムホールディングス	—	1.3	3,936	
医薬品 (6.0%)				
塩野義製薬	0.9	1.7	3,813	
参天製薬	1.7	—	—	
大塚ホールディングス	0.8	0.8	5,860	
石油・石炭製品 (1.7%)				
ENEOSホールディングス	—	3.5	2,796	
ガラス・土石製品 (-%)				
日本碍子	1.3	—	—	
鉄鋼 (1.8%)				
神戸製鋼所	1.6	1.6	2,832	
J F E ホールディングス	1.7	—	—	
機械 (3.3%)				
アマダ	2.2	—	—	
マキタ	0.6	1.1	5,376	
電気機器 (15.7%)				
プラザー工業	—	1	2,880	
日立製作所	3.5	1.8	6,750	
セイコーエプソン	—	1.7	4,304	
パナソニック ホールディングス	—	1.7	3,167	
S C R E E N ホールディングス	0.2	—	—	
キヤノン	0.9	1.2	6,075	
東京エレクトロン	0.2	0.1	2,212	
輸送用機器 (4.4%)				
本田技研工業	2	—	—	
S U B A R U	2.6	2.6	7,159	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
その他製品 (1.5%)		千株	千株	千円
アシックス	1.2	0.7	2,333	
陸運業 (13.3%)				
西日本旅客鉄道	1.5	2.2	6,551	
東海旅客鉄道	1.5	4.2	12,442	
N I P P O N E X P R E S S ホールディングス	0.3	0.9	2,394	
海運業 (2.6%)				
日本郵船	1	0.8	4,215	
情報・通信業 (5.6%)				
K D D I	—	1.1	5,383	
ソフトバンク	1.7	16.7	3,568	
卸売業 (4.8%)				
双日	1.7	0.9	2,956	
伊藤忠商事	0.5	—	—	
豊田通商	1.8	1	2,495	
三井物産	0.8	—	—	
住友商事	1	0.7	2,347	
銀行業 (16.2%)				
ゆうちょ銀行	2.6	—	—	
三井住友トラストグループ	—	0.7	2,677	
三井住友フィナンシャルグループ	1	3	11,376	
みずほフィナンシャルグループ	3.9	2.9	12,113	
証券・商品先物取引業 (7.5%)				
大和証券グループ本社	3.2	—	—	
野村ホールディングス	14.5	12.5	12,100	
保険業 (2.5%)				
MS & AD インシュアランスグループホールディングス	0.8	—	—	
第一生命ホールディングス	—	0.9	3,973	
その他金融業 (-%)				
三菱H C キャピタル	1.8	—	—	
サービス業 (3.3%)				
日本郵政	4.6	3.3	5,265	
合計	71	82	161,240	
銘柄数 × 比率 >	38	33	<7.6%>	

(注) 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) 評価額欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 株数は千株単位で記載しています。ただし、単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注) 一印は組み入れはありません。

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)						
TD SYNNEX	百株	百株	千米ドル	千円		
INTL BUSINESS MACHINES	2	1	23	3,572	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ALLSTATE	3	1	41	6,139	ソフトウェア・サービス	
AMERICAN EXPRESS	2	4	81	12,261	保険	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1	—	—	—	金融サービス	
COMFORT SYSTEMS USA	5	—	—	—	保険	
VALERO ENERGY	—	0.59	21	3,149	資本財	
BERKSHIRE HATHAWAY-B	1	1	13	1,998	エネルギー	
BEST BUY	2	2	116	17,370	金融サービス	
BRISTOL-MYERS SQUIBB	—	13	19	2,971	一般消費財・サービス流通・小売り	
UNITED RENTALS	0.58	0.22	80	12,021	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FEDEX	2	2	13	2,084	資本財	
AMPHENOL-A	2	2	53	8,010	運輸	
CSX	4	—	15	2,302	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CARDINAL HEALTH	5	—	—	—	運輸	
CARLISLE COS	1	1	42	6,319	ヘルスケア機器・サービス	
CATERPILLAR	1	0.47	15	2,391	資本財	
JPMORGAN CHASE & CO	11	5	143	21,479	銀行	
COLGATE-PALMOLIVE	3	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
NRG ENERGY	7	9	97	14,520	公益事業	
TARGET	4	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
MORGAN STANLEY	—	3	47	7,137	金融サービス	
WALT DISNEY	2	—	—	—	メディア・娯楽	
BANK OF AMERICA	15	15	68	10,261	銀行	
CITIGROUP	20	11	87	13,161	銀行	
ECOLAB	2	—	—	—	素材	
SALESFORCE	1	0.92	27	4,060	ソフトウェア・サービス	
EOG RESOURCES	3	7	98	14,700	エネルギー	
EXXON MOBIL	3	6	68	10,254	エネルギー	
ASSURANT	4	3	82	12,350	保険	
FREEPORT-MCMORAN	4	—	—	—	素材	
MCKESSON	0.94	0.38	23	3,531	ヘルスケア機器・サービス	
HALLIBURTON	7	—	—	—	エネルギー	
GOLDMAN SACHS GROUP	0.82	1	94	14,104	金融サービス	
UNUM GROUP	—	4	36	5,467	保険	
HOME DEPOT	0.52	0.62	24	3,621	一般消費財・サービス流通・小売り	
EMCOR GROUP	2	2	102	15,369	資本財	
JOHNSON & JOHNSON	4	3	50	7,498	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HARTFORD INSURANCE GROUP	2	4	56	8,404	保険	
DEVON ENERGY	3	14	50	7,545	エネルギー	
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	1	29	4,416	素材	
ELI LILLY & CO	0.38	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LOCKHEED MARTIN	0.31	1	70	10,491	資本財	
LOEWS	4	3	28	4,262	保険	
CARNIVAL	—	12	28	4,326	消費者サービス	
MASCO	5	4	32	4,875	資本財	
MICRON TECHNOLOGY	1	1	14	2,157	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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
3M	2	3	52	7,907	資本財	
WELLS FARGO	15	7	55	8,291	銀行	
NUCOR	1	—	—	—	素材	
CHENIERE ENERGY	—	0.83	18	2,732	エネルギー	
CAPITAL ONE FINANCIAL	1	1	27	4,097	金融サービス	
ORACLE	—	1	26	3,920	ソフトウェア・サービス	
PFIZER	—	5	15	2,273	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CONOCOPHILLIPS	5	4	46	6,966	エネルギー	
ALTRIA GROUP	17	19	106	16,001	食品・飲料・タバコ	
PROGRESSIVE	3	2	56	8,469	保険	
PULTEGROUP	0.76	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	0.85	0.85	17	2,552	保険	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	2	1	25	3,885	消費者サービス	
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	2	6	43	6,446	金融サービス	
MERCK	2	—	—	—	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SCHLUMBERGER	8	4	16	2,467	エネルギー	
CENCORA	3	2	62	9,280	ヘルスケア機器・サービス	
CENTENE	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ACUITY BRANDS	—	0.99	29	4,431	資本財	
PRUDENTIAL FINANCIAL	4	5	56	8,488	保険	
AT & T	9	—	—	—	電気通信サービス	
STATE STREET	—	6	59	8,903	金融サービス	
TOLL BROTHERS	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
DAVITA INC	5	4	62	9,399	ヘルスケア機器・サービス	
UNION PACIFIC	3	2	65	9,756	運輸	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	1	3	69	10,415	ヘルスケア機器・サービス	
WALMART	10	15	147	22,106	生活必需品流通・小売り	
WABTEC	4	5	91	13,694	資本財	
WILLIAMS-SONOMA	5	2	47	7,137	一般消費財・サービス流通・小売り	
DICK'S SPORTING GOODS	0.86	0.7	15	2,323	一般消費財・サービス流通・小売り	
TJX COMPANIES	4	5	69	10,424	一般消費財・サービス流通・小売り	
MOLSON COORS BEVERAGE-B	5	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
BUILDERS FIRSTSOURCE	1	—	—	—	資本財	
CF INDUSTRIES HOLDINGS	—	4	36	5,502	素材	
OWENS CORNING	5	3	57	8,580	資本財	
AERCAP HOLDINGS	3	2	24	3,683	資本財	
AECOM	1	1	16	2,503	資本財	
BANK OF NEW YORK MELLON	26	25	222	33,292	金融サービス	
MARATHON PETROLEUM	4	1	15	2,303	エネルギー	
KINDER MORGAN	13	18	49	7,406	エネルギー	
LYONDELLBASELL INDUSTRIES-A	1	—	—	—	素材	
HCA HEALTHCARE	1	2	69	10,423	ヘルスケア機器・サービス	
ALLISON TRANSMISSION	—	1	15	2,345	資本財	
MOTOROLA SOLUTIONS	2	3	139	20,830	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GENERAL MOTORS	26	29	140	21,058	自動車・自動車部品	
INGREDION	—	2	36	5,398	食品・飲料・タバコ	
DUKE ENERGY	—	1	21	3,208	公益事業	
BERRY GLOBAL	4	—	—	—	素材	
TENET HEALTHCARE	7	9	124	18,708	ヘルスケア機器・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		
ABBVIE	1	1	33	4,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TWILIO - A	—	3	39	5,895	ソフトウェア・サービス	
BAKER HUGHES	29	15	66	9,914	エネルギー	
TECHNIPFMC	6	10	29	4,398	エネルギー	
LEIDOS HOLDINGS	4	4	57	8,655	商業・専門サービス	
SPOTIFY TECHNOLOGY	0.51	—	—	—	メディア・娯楽	
THE CIGNA GROUP	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
DELL TECHNOLOGIES	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
OVINTIV	3	14	62	9,394	エネルギー	
UBER TECHNOLOGIES	—	4	35	5,253	運輸	
GLOBE LIFE	—	1	18	2,713	保険	
TRANE TECHNOLOGIES	1	1	68	10,254	資本財	
EQUITABLE	3	3	21	3,200	金融サービス	
VERTIV HOLDINGS	2	1	13	2,060	資本財	
RTX	4	16	219	32,916	資本財	
COREBRIDGE FINANCIAL	11	—	—	—	金融サービス	
HF SINCLAIR	10	6	22	3,391	エネルギー	
PALANTIR TECHNOLOGIES-A	—	3	28	4,237	ソフトウェア・サービス	
BATH & BODY WORKS	3	4	14	2,184	一般消費財・サービス流通・小売り	
SYNCHRONY FINANCIAL	8	8	48	7,246	金融サービス	
BUNGE GLOBAL	3	1	13	2,039	食品・飲料・タバコ	
FERGUSON ENTERPRISES	0.58	—	—	—	資本財	
GODADDY-A	4	5	93	13,981	ソフトウェア・サービス	
CARVANA	—	2	45	6,815	一般消費財・サービス流通・小売り	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	7	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
US FOODS HOLDING	8	5	37	5,582	生活必需品流通・小売り	
CLEVELAND-CLIFFS	17	—	—	—	素材	
ENCOMPASS HEALTH	6	5	54	8,229	ヘルスケア機器・サービス	
HP	—	5	17	2,603	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VISTRA	20	6	87	13,076	公益事業	
AMAZON.COM	19	18	377	56,485	一般消費財・サービス流通・小売り	
COMCAST-A	6	—	—	—	メディア・娯楽	
APPLE	26	28	679	101,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
APPLIED MATERIALS	5	1	28	4,313	半導体・半導体製造装置	
EBAY	10	7	50	7,562	一般消費財・サービス流通・小売り	
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	3	2	30	4,572	運輸	
FLEX	—	6	26	3,908	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GILEAD SCIENCES	—	6	77	11,598	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA	53	47	570	85,382	半導体・半導体製造装置	
HASBRO	—	2	19	2,924	耐久消費財・アパレル	
F5	2	2	62	9,319	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UNITED THERAPEUTICS	—	0.61	19	2,954	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KLA	0.6	0.22	15	2,302	半導体・半導体製造装置	
LAM RESEARCH	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
EXELIXIS	—	11	41	6,271	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT	12	9	391	58,632	ソフトウェア・サービス	
NETAPP	8	8	104	15,623	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PACCAR	6	—	—	—	資本財	
QUALCOMM	9	7	118	17,683	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				
(アメリカ)								
ARCH CAPITAL GROUP	百株	百株	千米ドル	千円				
ROSS STORES	1	—	—	—		保険		
STEEL DYNAMICS	4	1	21	3,181		一般消費財・サービス流通・小売り		
NETFLIX	3	2	37	5,686		素材		
ZEBRA TECHNOLOGIES	0.54	0.24	23	3,459		メディア・娯楽		
TEXAS ROADHOUSE	—	0.68	21	3,165		テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
JAZZ PHARMACEUTICALS	1	1	28	4,286		消費者サービス		
UNITED AIRLINES	1	2	31	4,653		医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NXP SEMICONDUCTORS	2	1	15	2,289		運輸		
TESLA	0.96	—	—	—		半導体・半導体製造装置		
EXPEDIA GROUP	—	4	131	19,707		自動車・自動車部品		
META PLATFORMS-A	3	3	66	9,994		消費者サービス		
MEDPACE HOLDINGS	5	4	291	43,643		メディア・娯楽		
BOOKING HOLDINGS	1	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
BROADCOM	0.28	0.29	142	21,346		消費者サービス		
DOCUSIGN	7	7	141	21,108		半導体・半導体製造装置		
ZOOM COMMUNICATIONS	12	10	86	12,968		ソフトウェア・サービス		
FOX CORP - CLASS A	—	3	21	3,272		ソフトウェア・サービス		
APPLOVIN-A	—	7	41	6,205		メディア・娯楽		
VIATRIS	12	3	115	17,220		ソフトウェア・サービス		
MARVELL TECHNOLOGY	47	29	28	4,243		医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
APA	—	3	26	3,974		半導体・半導体製造装置		
ROBINHOOD MARKETS-A	3	—	—	—		エネルギー		
QORVO	—	4	21	3,153		金融サービス		
LAM RESEARCH	2	2	16	2,495		半導体・半導体製造装置		
ALPHABET INC-CL A	—	3	28	4,206		半導体・半導体製造装置		
PAYPAL HOLDINGS	20	18	311	46,580		メディア・娯楽		
CHARTER COMMUNICATIONS	—	2	16	2,466		金融サービス		
	—	0.74	26	3,976		メディア・娯楽		
小計	株数	・	金額	864	793	9,593	1,435,808	
	銘柄	数	<比率>	138	138	—	<67.3%>	
(カナダ)								
AGNICO EAGLE MINES	—	3	50	5,232		素材		
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	26	25	222	23,021		銀行		
MANULIFE FINANCIAL	11	—	—	—		保険		
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS	0.27	—	—	—		保険		
ROYAL BANK OF CANADA	3	11	196	20,391		銀行		
STANTEC	1	—	—	—		資本財		
GEORGE WESTON	1	0.77	17	1,817		生活必需品流通・小売り		
SUNCOR ENERGY	15	8	49	5,090		エネルギー		
PEMBINA PIPELINE	10	—	—	—		エネルギー		
小計	株数	・	金額	70	50	536	55,552	
	銘柄	数	<比率>	8	5	—	<2.6%>	
(ヨーロッパ・ドイツ)								
ADIDAS	0.74	1	26	4,162		耐久消費財・アパレル		
FRESENIUS	4	20	79	12,387		ヘルスケア機器・サービス		
E.ON	17	—	—	—		公益事業		
HENKEL-VORZUG	2	4	33	5,227		家庭用品・パーソナル用品		
HEIDELBERG MATERIALS	6	6	86	13,391		素材		
FRESENIUS MEDICAL CARE	—	5	27	4,210		ヘルスケア機器・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			
(ユーロ…ドイツ)							
ALLIANZ-REG	百株1	百株—	千ユーロ—	千円—		保険	
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-REG	1	—	—	—		保険	
DEUTSCHE BANK-REG	9	13	27	4,216		金融サービス	
DEUTSCHE TELEKOM	—	17	61	9,570		電気通信サービス	
TALANX	3	—	—	—		保険	
SIEMENS ENERGY	—	3	16	2,632		資本財	
小計	株数・金額	46	72	358	55,799		
	銘柄数 <比率>	9	8	—	<2.6%>		
(ユーロ…イタリア)							
GENERALI	27	—	—	—		保険	
INTESA SANPAOLO	189	213	101	15,776		銀行	
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	—	31	45	7,018		保険	
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	—	31	22	3,441		銀行	
STELLANTIS	20	—	—	—		自動車・自動車部品	
TENARIS	—	11	20	3,178		エネルギー	
UNICREDIT	16	2	11	1,796		銀行	
POSTE ITALIANE SPA	—	39	61	9,566		保険	
小計	株数・金額	254	329	262	40,778		
	銘柄数 <比率>	4	6	—	<1.9%>		
(ユーロ…フランス)							
BOUYGUES	3	—	—	—		資本財	
SOCIETE GENERALE	—	6	24	3,769		銀行	
CREDIT AGRICOLE	22	—	—	—		銀行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	—	2	20	3,219		資本財	
ENGIE	25	118	205	31,948		公益事業	
EIFFAGE	4	4	41	6,515		資本財	
VINCI	3	—	—	—		資本財	
DANONE	10	5	37	5,791		食品・飲料・タバコ	
MICHELIN (CGDE)	4	3	12	1,883		自動車・自動車部品	
小計	株数・金額	74	139	341	53,127		
	銘柄数 <比率>	7	6	—	<2.5%>		
(ユーロ…オランダ)							
ASM INTERNATIONAL	0.24	—	—	—		半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE PHILIPS	9	11	29	4,623		ヘルスケア機器・サービス	
ASML HOLDING	0.67	—	—	—		半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	11	25	85	13,285		生活必需品流通・小売	
EXOR NV	2	—	—	—		金融サービス	
NN GROUP	11	—	—	—		保険	
ABN AMRO BANK NV-CVA	—	32	60	9,396		銀行	
小計	株数・金額	35	69	175	27,304		
	銘柄数 <比率>	6	3	—	<1.3%>		
(ユーロ…スペイン)							
ENDESA	—	27	58	9,176		公益事業	
REPSOL	34	9	11	1,740		エネルギー	
BANCO SANTANDER	62	36	22	3,501		銀行	
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERV	4	5	30	4,784		資本財	
AENA SME	1	0.49	10	1,633		運輸	
小計	株数・金額	103	79	133	20,836		
	銘柄数 <比率>	4	5	—	<1.0%>		

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		
AGEAS		—	7	42	6,572	保険	
小計	株数・金額	—	7	42	6,572		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>		
(ユーロ…オーストリア)		9	9	40	6,255	エネルギー	
OMV		5	10	72	11,325	銀行	
ERSTE GROUP BANK		15	20	112	17,580		
小計	株数・金額	2	2	—	<0.8%>		
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.3%>		
(ユーロ…フィンランド)		16	13	24	3,828	資本財	
WARTSILA		—	2	18	2,869	資本財	
KONECRANES OYJ		16	16	43	6,698		
小計	株数・金額	1	2	—	<0.3%>		
	銘柄数<比率>	—	—	29	4,541	食品・飲料・タバコ	
(ユーロ…アイルランド)		—	2	29	4,541		
KERRY GROUP-A		—	2	29	4,541		
小計	株数・金額	—	1	—	<0.2%>		
	銘柄数<比率>	544	737	1,498	233,238		
ユーロ計	株数・金額	33	34	—	<10.9%>		
(イギリス)				千英ポンド			
HALMA		—	7	20	3,855	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
RIO TINTO		—	3	15	2,863	素材	
ASTRAZENECA		1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CENTRICA		—	171	25	4,754	公益事業	
UNILEVER		2	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
GLENCORE		64	80	25	4,794	素材	
VODAFONE GROUP		—	267	18	3,495	電気通信サービス	
NATWEST GROUP		59	142	66	12,635	銀行	
GSK		35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHELL PLC-NEW		19	—	—	—	エネルギー	
AVIVA		118	122	67	12,668	保険	
小計	株数・金額	301	794	238	45,067		
	銘柄数<比率>	7	7	—	<2.1%>		
(スイス)				千スイスフラン			
GIVAUDAN		0.11	—	—	—	素材	
NOVARTIS		13	9	91	15,203	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING-GENUSSCHEIN		—	2	67	11,169	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HOLCIM		17	3	33	5,651	素材	
小計	株数・金額	30	15	192	32,023		
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.5%>		
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ			
TRELLEBORG AB-B SHS		12	7	293	4,089	資本財	
SKF-B		11	—	—	—	資本財	
VOLVO-B		17	—	—	—	資本財	
小計	株数・金額	41	7	293	4,089		
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.2%>		
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ			
EQUINOR		6	49	1,284	17,082	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) DNB BANK	百株 —	百株 13	千ノルウェークローネ 356	千円 4,742	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	6	63	1,641	21,825	
(デンマーク) A P MOLLER - MAERSK-B DANSKE BANK ROCKWOOL -B NKT A/S PANDORA NOVO NORDISK A/S-B	0.1 12 0.7 — 5 2	0.51 10 0.77 2 4 —	千デンマーククローネ 646 266 217 111 499 —	13,495 5,559 4,545 2,336 10,424 —	運輸 銀行 資本財 資本財 耐久消費財・アパレル 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>	21 5	18 5	1,743 —	36,360 <1.7%>	
(オーストラリア) BHP GROUP SOUTH32	57 67	37 68	千オーストラリアドル 148 24	13,872 2,318	素材 素材	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	124 2	105 2	173 —	16,190 <0.8%>	
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,006 200	2,585 197	— —	1,880,157 <88.2%>	

(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仲値により邦貨換算したもので。

(注) 邦貨換算金額の<>内は、当期末の純資産総額に対する各國別株式評価額の比率です。

(注) 株数および評価額の単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注) 業種はGICS (世界産業分類基準)に準じています。

(注) 期中に銘柄コード等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しています。

(注) 一印は組み入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2025年2月28日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 2,041,397	% 94.7
コール・ローン等、その他	115,271	5.3
投資信託財産総額	2,156,668	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,896,427千円)の投資信託財産総額(2,156,668千円)に対する比率は87.9%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仲値により邦貨換算したもので。なお、2025年2月28日における邦貨換算レートは1米ドル=149.67円、1カナダドル=103.60円、1ユーロ=155.60円、1英ポンド=188.66円、1スイスフラン=166.41円、1スウェーデンクローネ=13.93円、1ノルウェークローネ=13.30円、1デンマーククローネ=20.86円、1オーストラリアドル=93.23円、1シンガポールドル=111.04円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月28日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	4,065,980,103
株式(評価額)	90,561,278
未収入金	2,041,397,680
未収配当金	1,932,221,929
未収利息	1,798,489
未収利息	727
(B) 負債	1,933,605,531
未払金	1,909,801,337
未払信託報酬	23,379,594
その他未払費用	424,600
(C) 純資産総額(A-B)	2,132,374,572
元本	1,612,718,791
次期繰越損益金	519,655,781
(D) 受益権総口数	1,612,718,791口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,222円

<注記事項> (当運用報告書作成時点では監査未了です。)

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,707,384,295円
期中追加設定元本額	496,260円
期中一部解約元本額	95,161,764円

○損益の状況 (2024年8月29日～2025年2月28日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取配当金	15,757,563
受取利息	15,699,234
(B) 有価証券売買損益	58,329
売買益	102,899,370
売買損	367,451,305
(C) 信託報酬等	△264,551,935
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 25,335,106
(E) 前期繰越損益金	93,321,827
(F) 追加信託差損益金	497,911,351
(配当等相当額)	△ 71,577,397
(売買損益相当額)	(7,603,134)
(G) 計(D+E+F)	(△ 79,180,531)
(H) 収益分配金	519,655,781
次期繰越損益金(G+H)	0
追加信託差損益金	519,655,781
(配当等相当額)	△ 71,577,397
(売買損益相当額)	(7,603,134)
分配準備積立金	(△ 79,180,531)
	591,233,178

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注) 運用の指図に係る権限を委託するための費用として、委託者が受けける報酬の40%の金額を、(C)信託報酬等のうちの委託者報酬の中から支払っています。

(注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,393,061円)、費用控除後の有価証券売買等損益(80,928,766円)、信託約款に規定する収益調整金(7,603,134円)および分配準備積立金(497,911,351円)より分配対象収益は598,836,312円(1万口当たり3,713円)となりましたが、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、当期の分配を見合わせました。

○分配金のお知らせ

当期の収益分配は見送らせていただきました。