

◆ 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／資産複合
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	投資家の方々の長期的な資産形成のお手伝いをさせていただくことを目的とし、複数のファンドに分散投資することを基本とします。 運用方針としては、経済の変動のダイナミズムを先取りしたアセットアロケーションを前提にファンドの組成に取り組む方針を一貫して行います。
主 要 運 用 対 象	主として国内外の株式等を投資対象とする投資信託証券を投資対象とします。
組 入 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同一銘柄の投資信託証券への投資は、原則として信託財産の純資産総額の50%未満とします。
分 配 方 針	毎決算時に、収益分配方針に基づいて分配を行います。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決定します。（分配を行わないこともあります。）分配金は税引後自動的に全額再投資されます。

※当ファンドは課税上、株式投資信託として取り扱われます。

ありがとうファンド

（愛称：『ファンドの宝石箱』）

第 22 期 運用報告書 （全体版）

（決算日 2026 年 8 月 31 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、皆様の「ありがとうファンド」は、2026 年 8 月 31 日に第 22 期の決算を行いました。第 22 期も当ファンドは、長期国際分散投資で世界経済及び企業の成長を享受すべく投資先を厳選して運用を行って参りました。
ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。



東京都千代田区内神田 2-15-9 The Kanda 282
ホームページ <https://www.39asset.co.jp>

◆お問合せ先
ありがとう投信株式会社
TEL. 0800-888-3900（フリーコール）
受付時間：9:30～17:00（土日祝日を除く）

お客様へのメッセージ

長谷 俊介（代表取締役社長）



皆さまのありがとうファンドは8月31日に第22期決算を行いました。これもひとえにお客様をはじめ、株主、役職員、投資先関係者、取引先等のステークホルダーの皆さまのご支援の賜物と深く感謝申し上げます。本当にありがとうございます。

この1年間は、AI・半導体関連ブームに関する期待と懸念が交錯する一方で、米国イラン戦争の影響で原油価格や長期金利が上昇して、マーケットはボラティリティの高い展開になる中、世界の株式市場は大きく上昇した1年でした。そのような中、ありがとうファンドの基準価額は31.6%上昇し、純資産総額は76億5763万円増加して期中に最高値を更新しました。これもひとえに皆さまから継続して託されたご資金と長期投資の運用成果の賜物であると感謝申し上げます。今後も米国トランプ政権の政策や地政学リスクの高まりによってマーケットが影響される価格変動の大きい相場展開が続くと考えられますが、弊社はこれからもお客さまから託されたご資金を長期投資で世界経済及び企業利益の成長の恩恵を享受できるように国際分散投資をするとともに、地政学リスクなどに備えて金（ゴールド）にも分散投資することでダウンサイドリスクを抑えながら安定した運用成果の提供を目指して運用を行って参ります。

真木 喬敏（ファンドマネージャー）



当期の世界株式市場は2026年3月の米国・イスラエルとイランの軍事衝突が始まった際に大きく下落し混乱がみられましたが、その後AI・半導体関連株がけん引するかたちで上昇し、いろいろありながらも上昇する1年になりました。昨年の春はトランプ関税、今年の春はイラン戦争とトランプ政権の動向に右往左往させられる日々が続いています。第二次世界大戦以降築かれてきた米国主導の世界秩序が大きく揺さぶられ、新しい常識・秩序への転換点にいるのでしょうか。2025年の年初からみられるドル離れ、欧州株、新興国株、日本株への資金移動なども転換点のサインなのかもしれません。

このような環境下では不確実性が増すことだけは確実だと考えておりますので、当ファンドでは国際分散投資とゴールド保有のバーベル戦略で乗り越えようと考えております。とはいえ、今後どんな相場展開になるかは誰にもわからないので、不安になる時もあるかと思いますが、『市場に居続ける』ことの重要性だけは忘れずに、長期投資にお付き合いいただけますと幸いです。



優秀ファンド賞
R&I Fund Award 2025

「R&Iファンド大賞 2025」
優秀ファンド賞を受賞しました！

格付投資情報センター（R&I）の選定する「R&I ファンド大賞 2025」において「投資信託 10 年部門外国株式コア」カテゴリで「優秀ファンド賞」を受賞しました。

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投資信託受 益 証 券 組入比率	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			
	円	円	%	%	%	百万円
18 期 (2022 年 8 月 31 日)	25,394	0	△9.6	10.7	86.6	17,037
19 期 (2023 年 8 月 31 日)	29,732	0	17.1	11.8	84.0	19,918
20 期 (2024 年 9 月 2 日)	35,084	0	18.0	11.8	86.4	23,113
21 期 (2025 年 9 月 1 日)	39,418	0	12.4	17.1	82.1	25,825
22 期 (2026 年 8 月 31 日)	51,859	0	31.6	35.5	64.1	33,482

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は前期比。組入比率は対純資産比。

(注2) 当ファンドは、主に国内外の株式等に投資する投資信託証券に分散投資していますが、比較できる適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設けておらず、参考指数もありません。よって上表に併記していません。

(注3) 期中騰落率、組入比率は小数第二位を四捨五入。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
		騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%
2025 年 9 月 1 日	39,418	—	17.1	82.1
9 月末	41,178	4.5	25.0	73.1
10 月末	43,850	11.2	25.3	73.9
11 月末	44,704	13.4	26.0	73.5
12 月末	45,608	15.7	26.6	73.1
2026 年 1 月末	47,712	21.0	29.4	70.2
2 月末	48,559	23.2	28.7	70.3
3 月末	44,430	12.7	28.3	71.0
4 月末	48,767	23.7	29.2	68.2
5 月末	50,628	28.4	36.0	61.5
6 月末	50,114	27.1	34.7	61.5
7 月末	49,167	24.7	35.6	64.1
(期 末)				
2026 年 8 月 31 日	51,859	31.6	35.5	64.1

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。組入比率は対純資産比。

(注2) 当ファンドは、主に国内外の株式等に投資する投資信託証券に分散投資していますが、比較できる適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設けておらず、参考指数もありません。よって上表に併記していません。

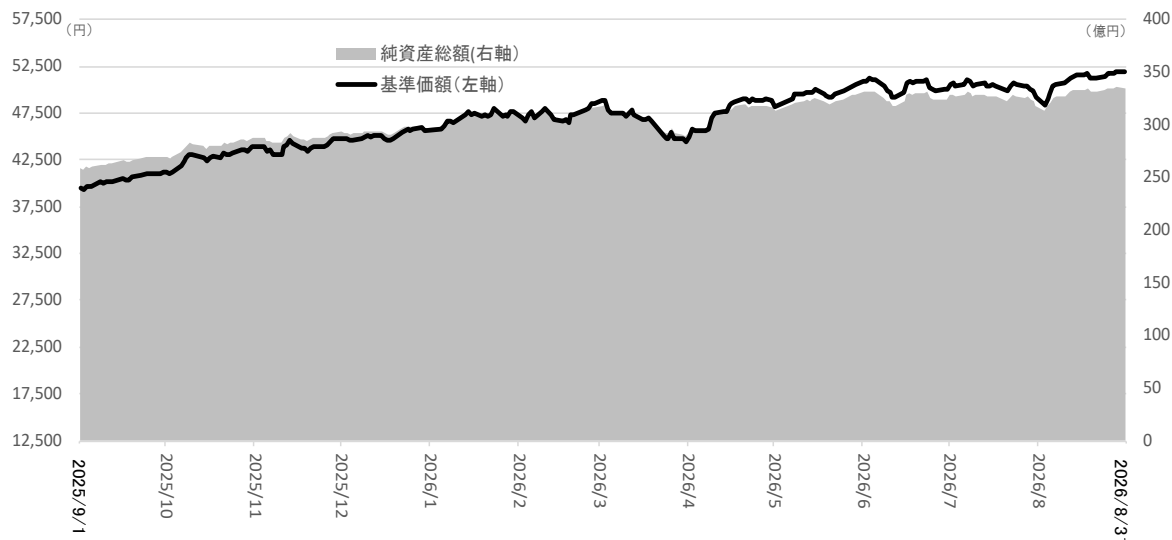
(注3) 期中騰落率、組入比率は小数第二位を四捨五入。

当期の運用状況と今後の運用方針

○期中の基準価額等の推移

当ファンドの第22期(2025年9月2日～2026年8月31日)の年次運用状況をご報告いたします。当期の基準価額の推移は、2025年9月2日に39,400円の最安値を、2026年8月28日に51,883円の最高値を付け、当期末の基準価額は51,859円となりました。設定から当期末までの基準価額の騰落率は418.6%、当期の騰落率は31.6%でした。

【2025年9月2日～2026年8月31日】



期 首	期中高値	期中安値	期 末	騰 落 率
2025年9月1日	2026年8月28日	2025年9月2日	2026年8月31日	31.6%
39,418 円	51,883 円	39,400 円	51,859 円	

(注1) 当ファンドにベンチマークはありません。

(注2) 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3) 分配を行っていないため、分配金再投資基準価額は表示していません。

○基準価額の主な変動要因

当期は期中に全売却をしたラザード・グローバル・エクイティ・フランチャイズ・ファンド以外全てのファンドが当ファンドの基準価額上昇要因となりました。特に新興国株式担当であるRBCエマージング・マーケット（除く中国）エクイティ・ファンド、ラザード・エマージングマーケット・エクイティ・アドバンテージ・ファンドや金ETFが当ファンドの基準価額上昇に大きく貢献しました。為替については、ドル円、ユーロ円共に期を通しておおむね円安傾向に推移し、当ファンドの基準価額上昇を支えました。

○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適切な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。従って、当ファンドとベンチマーク（参考指数）との対比グラフは表示しておりません。

○当ファンドの運用経過と結果

当期も引き続き株式を中心とした国際分散投資を継続しました。当期の主な投資行動としては、米国株式の投資スタイル分散のため、投資対象に偏りのあるアライアンス・バーンスタイン・アメリカン・グロース・ポートフォリオとアリアンツ・US・ラージ・キャップ・バリューを全売却し、より規律ある投資プロセスを採用しているラザード・ベイライト・US ラージ・キャップ・ファンド、JP モルガン・US・リサーチ・エンハンスト・ETF、フェデレーテッド・ハーミーズ・MDT・US・エクイティ・ファンドに新規投資を開始しました。さらに、欧州株式の投資スタイル分散も考慮し、投資対象に偏りのあるアリアンツ・ヨーロッパ・エクイティ・グロース・セレクトとアライアンス・バーンスタイン・ヨーロッパ・グロース・ポートフォリオを全売却し、JP モルガン・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスト・ETF を買い増しました。世界株式や日本株式担当ファンドについても同様の背景から、ラザード・グローバル・エクイティ・フランチャイズ・ファンドとコムジェスト日本株式ファンド（適格機関投資家限定）を全売却し、ラザード・グローバル・エクイティ・アドバンテージ・ファンドを買い増しました。

(参考情報) 前期末とのファンド組入比率の比較

ファンド名	21期末 組入比率	当期末 組入比率
JPモルガン・US・リサーチ・エンハンスド・ETF	-	9.5%
SPDRゴールド・ミニシェアーズ・トラスト	8.6%	9.2%
JPモルガン・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスド・ETF	0.3%	8.6%
RBCエマージング・マーケット(除く中国)エクイティ・ファンド	6.5%	8.5%
フェデレーテッド・ハーミーズ・MDT・US・エクイティ・ファンド	-	8.3%
ラザード・グローバル・エクイティ・アドバンテージ・ファンド	1.2%	8.3%
iシェアーズ ゴールド・トラスト・マイクロ	7.5%	8.1%
フィッシャー・US・エクイティ・セクション・ファンド	3.2%	8.0%
ラザード・ベイライト・USラージ・キャップ・ファンド	-	6.5%
ラザード・ジャパニーズ・ストラテジック・エクイティ・ファンド	5.5%	5.4%
JPモルガン・USグロース・ファンド	6.1%	5.4%
ラザード・エマージングマーケット・エクイティ・アドバンテージ・ファンド	4.4%	5.4%
JPモルガン・USセレクト・エクイティ	9.3%	5.2%
ブラウン・アドバイザリー・US・サステナブル・バリュー・ファンド	3.1%	3.1%
アライアンス・バーンスタイン・アメリカン・グロース・ポートフォリオ	15.9%	-
アリアンツ・US・ラージ・キャップ・バリュー	10.0%	-
ラザード・グローバル・エクイティ・フランチャイズ・ファンド	7.0%	-
アリアンツ・ヨーロッパ・エクイティ・グロース・セレクト	6.9%	-
アライアンス・バーンスタイン・ヨーロッパ・グロース・ポートフォリオ	3.1%	-
コムジェスト日本株式ファンド(適格機関投資家限定)	0.7%	-
組入ファンド数	17	14

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 小数点以下第2位を四捨五入しております。

(注3) ファンドの正式名称は交付目論見書をご参照ください。

○投資環境 (2025 年 9 月～2026 年 8 月)

当期の世界株式市場は、総じて上昇した 1 年間になりました。

2025 年 9 月の期初はオラクルが OpenAI との間でデータセンタ建設に関して 3,000 億ドル規模の契約を締結したなどを好感し、米国ハイテク関連銘柄を中心に上昇して始まり、米 FRB の利下げ決定が世界的に投資家心理を改善させたことも追い風になりました。

10 月に入ると、米政府の機関閉鎖への突入や米中対立などリスクは随所で発生するも、OpenAI を中心とした巨大な AI 投資ムーブメントを背景に総じて上昇しました。

11 月は一転、米大手 AI 関連企業による巨額の設備投資に対する懸念が広がり株価が調整する局面が見られ、ややボラティリティの高い相場展開になりました。

12 月の世界株式市場は、米大手ハイテク企業の AI への巨額投資に対する収益性懸念などが嫌気され、米国株は上値の重い展開になりました。一方新興国株式市場では、AI 向け半導体需要増の期待を背景に韓国株、台湾株を中心に上昇して年末を迎えました。

年が明けて 2026 年に入ってから、米国によるベネズエラ攻撃やグリーンランドを巡る地政学リスクが意識され、世界の投資家は米国株からアジア株や欧州株へシフトし、米ドル離れも加速したことから米国株の出遅れが目立つようになりました。一方、日本株式市場のパフォーマンスは堅調で、2 月 8 日の衆議院選挙での自民党の獲得議席数は 316 議席と、戦後最高となったことがポジティブサプライズとなり、大きく上昇しました。

3 月に入ると、米国・イスラエルによるイラン攻撃が始まり、投資家のリスク回避の売りが強まり、世界株式市場は総じて大きく下落する相場展開になりました。

4 月は一転、中東情勢が懸念されつつも、AI・半導体関連銘柄がけん引する形で大きく反発しました。特に韓国や台湾などの半導体関連株が大きく上昇し、新興国株の上昇をけん引しました。この AI・半導体株の急騰は 5 月も続きましたが、6 月に入ると AI 関連株への高値警戒感や資金調達懸念などが相場の重荷になりました。

7 月も引き続き AI・半導体関連銘柄に対する疑念が市場を席卷し、値動きが激しい展開になりました。8 月に入ると株価はやや戻しましたが、中東情勢や米財政不安を受けた金利高、ジャクソンホール会議での FRB 議長のタカ派発言などが重なり、終盤にかけてやや上値の重い展開になりました。

○今後の運用方針

当ファンドは、リスクを抑えながら資産の長期的な成長を目指す運用を続けてまいります。日本に限らず世界で活躍する成長企業の成長性を享受できるよう引き続き国際分散投資を徹底いたします。また、丹念な企業調査に基づく運用スタイルと規律ある投資哲学を有するファンドを厳選し組み入れること、株式とは異なる資産クラスである金（ゴールド）を組み入れることによりダウンサイドリスクの抑制を目指します。

○分配金

基準価額の水準、市況動向等の諸々の状況を勘案し、前期に引き続き分配無しとさせていただきました。なお、分配にあてず信託財産内に留保した利益につきましては、運用方針に基づいて運用いたします。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

第 22 期 (2025 年 9 月 2 日～2026 年 8 月 31 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	41,858

（注）当期の収益および当期の収益以外は、小数点以下を切捨てて表示しているため、合計した額が当期の分配金と一致しない場合があります。

1 万口当たりの費用明細

(2025 年 9 月 2 日～2026 年 8 月 31 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	435 円	0.928%	(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 46,886 円です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	(303)	(0.646)	委託した資金の運用の対価
(a) 信託報酬 (販売会社)	(95)	(0.202)	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
(a) 信託報酬 (受託会社)	(38)	(0.081)	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	－	－	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(b) 売買委託手数料 (投資信託受益証券)	(－)	(－)	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	3	0.007	(c) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(c) その他費用 (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
(c) その他費用 (その他)	(2)	(0.004)	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・移転等に要する費用及び金銭信託に係る手数料
合計	438	0.935	

(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。

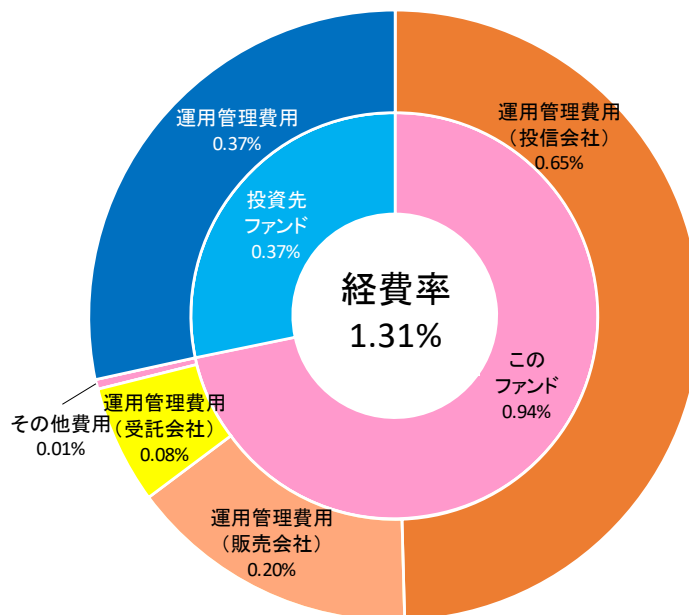
(注2) 各項目の費用は当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

(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位を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

(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総額 (原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。) を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額 (1 口当たり) を乗じた数で除した経費率 (年率) は 1.31% です。



経費率(①+②)	1.31%
①このファンドの費用の比率	0.94%
②投資先ファンドの経費率	0.37%

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

(注) ②の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理費率を乗じて算出した概算値です。

(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。小数点以下第 3 位を四捨五入して表示しているため、合計が一致しない場合があります。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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。

(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。

期中の売買および取引の状況

(2025年9月2日～2026年8月31日)

投資信託受益証券			買 付		売 付	
			単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
国内	日本	コムジェスト日本株式ファンド（適格機関投資家限定）	千口	千円	千口	千円
			-	-	74,913	234,208
外国	アメリカンドル	JPモルガン・US・リサーチ・エンハンスド・ETF	千口	千米ドル	千口	千米ドル
			258	19,032	-	-
		JPモルガン・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスド・ETF	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
			262	12,362	-	-
投資証券			買 付		売 付	
			単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
外国	アメリカンランド	フェデレーテッド・ハーミーズ・MDT・US・エクイティ・ファンド	千口	千米ドル	千口	千米ドル
			6,831	16,360	-	-
		フィッシャー・US・エクイティ・セレクション・ファンド	27	9,267	-	-
		ラザード・グローバル・エクイティ・フランチャイズ・ファンド	-	-	95	11,950
		ラザード・ベイライト・USラージ・キャップ・ファンド	千口	千円	千口	千円
			188	1,864,000	-	-
	ルクセンブルク	ラザード・グローバル・エクイティ・アドバンテージ・ファンド	151	1,770,000	-	-
		ラザード・ジャパニーズ・ストラテジック・エクイティ・ファンド	-	-	6	130,000
		アライアンス・バーンスタイン・アメリカン・グロース・ポートフォリオ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
			-	-	84	29,260
		アリアンツ・US・ラージ・キャップ・バリュー	-	-	13	18,986
		RBCエマージング・マーケット（除く中国）エクイティ・ファンド 米ドル建てクラス	-	-	103	11,861
	ブルック	JPモルガン・USセレクト・エクイティ	-	-	10	7,000
		アリアンツ・ヨーロッパ・エクイティ・グロース・セレクト	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
			-	-	4	10,472
		アライアンス・バーンスタイン・ヨーロッパ・グロース・ポートフォリオ	-	-	49	4,667
		RBCエマージング・マーケット（除く中国）エクイティ・ファンド 円建てクラス	千口	千円	千口	千円
			177	1,774,882	-	-

(注1) 金額は受け渡し代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てです。

利害関係人との取引状況

(2025年9月2日～2026年8月31日)

期中における当ファンドにかかる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。

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

当期における自己取引はありません。

自社による当ファンドの設定・解約状況

該当事項はありません。

組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた円建てファンドの明細

(2026 年 8 月 31 日現在)

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	単位数又は口数	評 価 額	比 率
株式ファンド			
	千口	千円	%
ラザード・ジャパンーズ・ストラテジック・エクイティ・ファンド	85	1,822,968	5.4
ラザード・グローバル・エクイティ・アドバンテージ・ファンド	179	2,766,555	8.3
ラザード・ベイライト・USラージ・キャップ・ファンド	188	2,189,982	6.5
RBCエマージング・マーケット（除く中国）エクイティ・ファンド	177	2,840,175	8.5
小 計	口数・金額	629	9,619,680
	銘柄数	4	-
合 計	口数・金額	629	9,619,680
	銘柄数	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) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。比率は小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。(注3) 単位未満は切り捨てです。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建てファンドの明細

(2026 年 8 月 31 日現在)

フ ン ド 名	当 期 末				
	単位数 又は口数	評 価 額		比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
株式ファンド					
JPモルガン・US・リサーチ・エンハンスド・ETF	千口	千米ドル	千円	%	
ラザード・エマージングマーケット・エクイティ・アドバンテージ・ファンド	258	19,976	3,196,709	9.5	
ブラウン・アドバイザリー・US・サステナブル・バリュー・ファンド	57	11,234	1,797,720	5.4	
フィッシャー・US・エクイティ・セレクション・ファンド	350	6,400	1,024,252	3.1	
フェデレーテッド・ハーミーズ・MDT・US・エクイティ・ファンド	47	16,641	2,662,998	8.0	
JPモルガン・USセレクト・エクイティ	6831	17,338	2,774,554	8.3	
JPモルガン・USグロース・ファンド	15	10,931	1,749,276	5.2	
	15	11,362	1,818,288	5.4	
JPモルガン・ヨーロッパ・リサーチ・エンハントETF	千口	千ユーロ	千円	%	
	273	15,562	2,886,818	8.6	
小 計	口数・金額	7,846	-	17,910,615	53.5
	銘柄数	8	-	-	-
コモディティ関連ファンド					
	千口	千米ドル	千円	%	
SPDRゴールド・ミニシェアーズ・トラスト	219	19,337	3,094,329	9.2	
iシェアーズ ゴールド・トラスト・マイクロ	381	16,946	2,711,841	8.1	
小 計	口数・金額	600	36,283	5,806,170	17.3
	銘柄数	2	-	-	-
合 計	口数・金額	8,446	-	23,716,785	70.8
	銘柄数	10	-	-	-

(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) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。比率は小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。(注3) 単位未満は切り捨てです。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末 (2026 年 8 月 31 日現在)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	11,889,699	35.3
投資証券	21,446,772	63.6
コール・ローン等、その他	364,452	1.1
投資信託財産総額	33,700,925	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨てです。そのため、単純合計と表示が異なる場合があります。

(注2) 比率は小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

(注3) 当期末における外貨建資産（23,717,048 千円）の投資信託財産総額（33,700,925 千円）に対する比率は 70.4%です。

(注4) 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＝160.02 円、1ユーロ＝185.50 円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年8月31日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	33,700,925,820 円
コール・ローン等	364,452,974
投資信託受益証券(評価額)	11,889,699,907
投資証券(評価額)	21,446,772,939
(B) 負 債	218,190,723
未払解約金	70,275,365
未払信託報酬	147,915,358
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	33,482,735,097
元 本	6,456,534,149
次期繰越損益金	27,026,200,948
(D) 受 益 権 総 口 数	6,456,534,149 口
1万口当り基準価額(C/D)	51,859 円

- (注1) 期首元本額 6,551,646,975円
期中追加設定元本額 271,086,049円
期中一部解約元本額 366,198,875円
(注2) 当運用報告書作成日時点では、監査未了です。
(注3) 計算期間の末日現在1口当たり純資産の額 5.1859円

損益の状況 (2025年9月2日～2026年8月31日)

項 目	当 期 末
(A) 配 当 等 収 益	1,496,258 円
受 取 利 息	1,402,339
その他収益金	93,919
支 払 利 息	0
(B) 有価証券売買損益	8,125,198,960
売 買 益	8,368,356,892
売 買 損	△243,157,932
(C) 信 託 報 酬 等	△285,415,964
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,841,279,254
(E) 前期繰越損益金	14,158,042,225
(F) 追加信託差損益金	5,026,879,469
(配当等相当額)	(4,958,817,995)
(売買損益相当額)	(68,061,474)
(G) 計(D+E+F)	27,026,200,948
(H) 収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金(G+H)	27,026,200,948
追加信託差損益金	5,026,879,469
(配当等相当額)	(4,958,817,995)
(売買損益相当額)	(68,061,474)
分配準備積立金	21,999,321,479
繰 越 損 益 金	0

- (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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,439,175円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(7,839,840,079円)、信託約款に定める収益調整金(5,026,879,469円)および信託約款に定める分配準備積立金(14,158,042,225円)より分配対象収益は27,026,200,948円(1万口当たり41,858円)ですが、当期に分配した金額はありません。
(注5) 当運用報告書作成日時点では、監査未了です。

お知らせ《当期中の約款の変更》

当期中に実施した約款変更は以下の通りです。

- ① 2025年11月28日 当ファンドが投資を行う投資信託証券の変更（信託約款の附則）
投資対象ファンドの変更に伴い、投資信託約款の附則に所要の変更を行いました。
- ② 2026年4月1日 当ファンドの投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、
「一般社団法人資産運用業協会」に記載の変更を行いました。
- ③ 2026年5月29日 当ファンドが投資を行う投資信託証券の変更（信託約款の附則）
投資対象ファンドの変更に伴い、投資信託約款の附則に所要の変更を行いました。

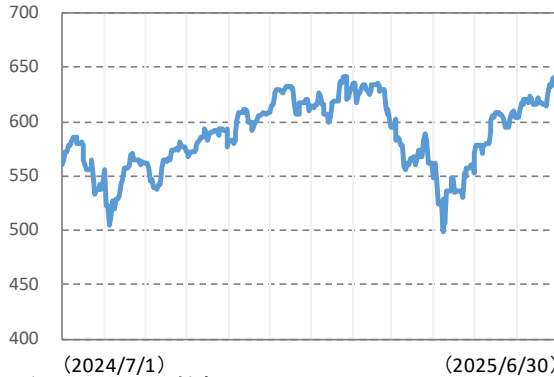
【組入ファンドの内容】

以下は当ファンドが投資対象としているファンドの現況です。「資産、負債、元本及び基準価額の状況」の資産の部に計上された投資信託受益証券および投資証券はこれらのファンドです。各ファンドにおいて、現時点で入手できる直近の情報を記載しております。なお、以下の各項目の注記につきましては、53 頁をご参照ください。

JP モルガン・US グロース・ファンド

◆基準価額の推移

(米ドル)



◆1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

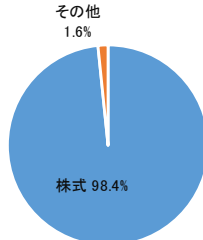
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.60%

◆組入上位 10 銘柄

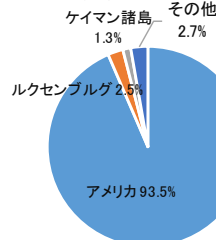
(2025 年 6 月 30 日現在)

	銘柄名	投資比率(%)
1	Nvidia	9.9%
2	Microsoft	9.7%
3	Meta Platforms	6.6%
4	Amazon.com	4.8%
5	Apple	4.8%
6	Broadcom	4.4%
7	Netflix	3.9%
8	Alphabet	3.3%
9	Mastercard	3.2%
10	Tesla	3.1%
組入銘柄数		69

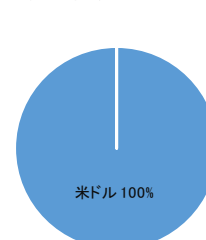
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



◆資産、負債、純資産の状況

	JPMorgan Funds - Taiwan Fund USD	JPMorgan Funds - Thematics - Genetic Therapies USD	JPMorgan Funds - US Equity All Cap Fund USD	JPMorgan Funds - US Growth Fund USD
Assets				
Investments in securities at cost	211,763,620	576,911,843	1,580,623,918	5,455,761,140
Unrealised gain/(loss)	48,631,982	(229,391,903)	392,491,308	1,295,271,663
Investments in securities at market value	260,395,602	347,519,940	1,973,115,226	6,751,032,803
Investment in to be announced contracts at market value	-	-	-	-
Cash at bank and at brokers	3,191,955	467,598	326,071	194,407
Time deposits	-	-	-	-
Receivables on subscriptions	5,108,261	528,145	1,021,450	70,642,878
Receivables on investments sold	543,914	-	-	-
Receivables on sale of to be announced contracts	-	-	-	-
Dividends receivable	1,913,946	-	945,647	1,795,959
Interest receivable	-	-	-	-
Tax reclaims receivable	-	-	-	-
Fee waiver receivable*	33,734	18,927	6,005	5,123
Options purchased contracts at fair value	-	-	-	-
Unrealised gain on financial futures contracts	-	-	-	-
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	4,511,073	20,757,791	20,018,122
Swap contracts at fair value	-	-	-	-
Other assets	-	271	105	1,769
Total assets	271,187,412	353,045,954	1,996,172,295	6,843,691,061
Liabilities				
Open short positions on to be announced contracts at market value	-	-	-	-
Bank overdrafts	2,015,208	-	-	-
Due to brokers	-	-	-	-
Payables on redemptions	1,468,858	730,957	4,246,076	63,709,939
Payables on investments purchased	3,140,594	-	-	-
Payables on purchase of to be announced contracts	-	-	-	-
Interest payable	-	-	-	-
Distribution fees payable	5,818	66,011	-	163,555
Management fees payable	217,397	175,610	799,239	4,418,498
Fund servicing fees payable	20,006	25,929	172,030	469,974
Performance fees payable	-	-	-	-
Options written contracts at fair value	-	-	-	-
Unrealised loss on financial futures contracts	-	-	-	-
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	-	667,015	2,442,634	703,783
Swap contracts at fair value	-	-	-	-
Other liabilities**	58,829	63,511	110,470	389,235
Total liabilities	6,926,710	1,729,033	7,770,449	69,854,984
Total net assets	264,260,702	351,316,921	1,988,401,846	6,773,836,077

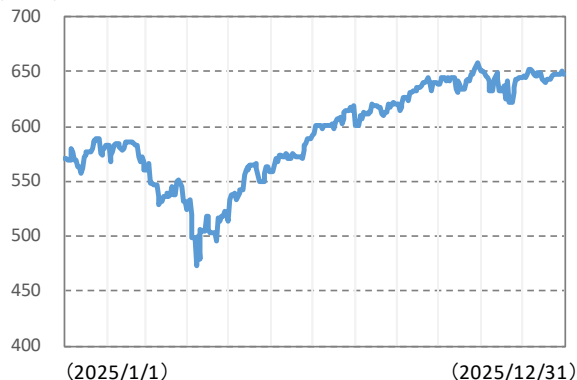
◆損益の状況

	JPMorgan Funds - US Equity All Cap Fund USD	JPMorgan Funds - US Growth Fund USD	JPMorgan Funds - US Hedged Equity Fund USD
Net assets at the beginning of the year*	2,035,186,352	4,098,776,110	728,733,586
Income			
Dividend income, net of withholding taxes	24,044,256	34,773,331	9,289,589
Interest income from investments, net of withholding taxes	-	-	-
Interest on swap contracts	-	-	-
Securities lending income	77,949	64,283	9,514
Bank interest	2,513	4,630	58,049
Other income	-	-	-
Total income	24,124,718	34,842,244	9,357,152
Expenses			
Management fees	9,237,988	44,359,874	6,513,019
Fund servicing fees	2,179,022	5,219,700	922,887
Performance fees	-	-	-
Depositary, corporate, administration and domiciliary agency fees	479,835	822,841	269,552
Distribution fees	-	1,954,579	-
Registrar and transfer agency fees	98,601	480,970	55,239
Taxe d'abonnement	474,401	1,654,397	461,119
Bank and other interest expenses	-	-	-
Interest on swap contracts	-	-	-
Other expenses**	269,748	1,005,259	187,973
Less: Fee waiver***	(57,209)	(111,323)	(68,730)
Total expenses	12,682,386	55,386,297	8,341,059
Net investment income/(loss)	11,442,332	(20,544,053)	1,016,093
Net realised gain/(loss) on:			
Sale of investments	299,958,270	445,019,161	43,013,578
To be announced contracts	-	-	-
Option contracts	-	-	(50,531,541)
Financial futures contracts	-	-	(855,533)
Forward currency exchange contracts	7,857,581	8,528,474	379,298
Swaps contracts	-	-	-
Currency exchange	4,628,303	7,591,668	572,770
Net realised gain/(loss) for the year	312,444,154	461,139,303	(7,421,428)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:			
Investments	(109,712,525)	199,877,430	49,155,931
To be announced contracts	-	-	-
Option contracts	-	-	-
Financial futures contracts	-	-	289,118
Forward currency exchange contracts	26,627,000	26,033,917	2,053,719
Swaps contracts	-	-	-
Currency exchange	212,241	24,317	-
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(82,873,284)	225,935,864	51,498,768
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	241,013,202	666,531,114	45,093,433
Subscriptions	967,417,004	6,010,991,333	439,743,946
Redemptions	(1,254,944,062)	(4,002,257,767)	(219,751,751)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(287,527,058)	2,008,733,566	219,992,195
Dividend distributions	(270,650)	(204,713)	-
Net assets at the end of the year	1,988,401,846	6,773,836,077	993,819,214

JP モルガン・US セレクト・エクイティ

◆基準価額の推移

(米ドル)



◆1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

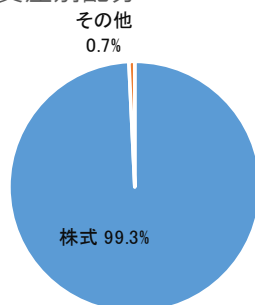
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.50%

◆組入上位 10 銘柄

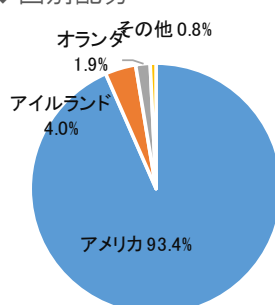
(2025 年 12 月 31 日現在)

	銘柄名	投資比率(%)
1	Nvidia	8.6%
2	Microsoft	7.6%
3	Apple	7.6%
4	Alphabet	4.9%
5	Amazon.com	4.4%
6	Meta Platforms	3.4%
7	Broadcom	3.3%
8	Wells Fargo	3.1%
9	Mastercard	2.7%
10	American Express	2.5%
組入銘柄数		52

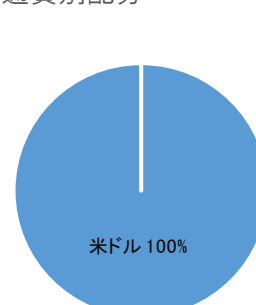
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



◆資産、負債、純資産の状況

JPMorgan Investment
Funds - US Select
Equity Fund
USD**Assets**

Investments in securities at cost	7,622,733,456
Unrealised gain/(loss)	2,408,629,961
Investments in securities at market value	10,031,363,417
Investment in to be announced contracts at market value	-
Cash at bank and at brokers	11,587,758
Time deposits	-
Receivables on subscriptions	24,043,034
Receivables on investments sold	-
Receivables on sale of to be announced contracts	-
Dividends receivable	4,810,381
Interest receivable	-
Tax reclaims receivable	-
Fee waiver receivable*	4,618
Options purchased contracts at fair value	-
Unrealised gain on financial futures contracts	-
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	20,917,501
Swap contracts at fair value	-
Other assets	39,148
Total assets	10,092,765,857

Liabilities

Open short positions on to be announced contracts at market value	-
Bank overdrafts	-
Due to brokers	-
Payables on redemptions	14,523,720
Payables on investments purchased	-
Payables on purchase of to be announced contracts	-
Interest payable	-
Distribution fees payable	133,676
Management fees payable	6,488,523
Fund servicing fees payable	557,605
Performance fees payable	-
Options written contracts at fair value	-
Unrealised loss on financial futures contracts	-
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	6,046,607
Swap contracts at fair value	-
Other liabilities**	525,215

Total liabilities	28,275,346
--------------------------	-------------------

Total net assets	10,064,490,511
-------------------------	-----------------------

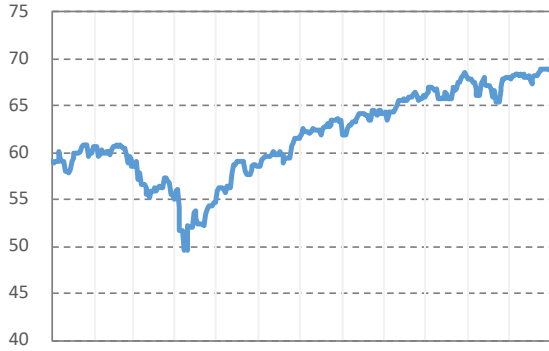
◆ 損益の状況

	JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund JPY	JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund JPY	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund USD
Net assets at the beginning of the year*	32,597,064,074	67,598,020,316	9,184,163,668
Income			
Dividend income, net of withholding taxes	366,196,042	1,884,218,730	78,731,689
Interest income from investments, net of withholding taxes	-	-	-
Interest on swap contracts	-	-	-
Securities lending income	-	38,792,555	73,229
Bank interest	11,646	10,5893	68,288
Other income	-	-	-
Total income	366,207,688	1,923,117,178	78,873,206
Expenses			
Management fees	96,076,216	530,183,284	65,514,709
Fund servicing fees	22,302,419	82,865,057	6,253,050
Performance fees	-	-	-
Depository, corporate, administration and domiciliary agency fees	16,392,452	46,991,736	1,273,846
Distribution fees	6,340,698	32,946,299	1,525,327
Registrar and transfer agency fees	6,618,832	17,505,595	592,253
Taxe d'abonnement	4,842,757	26,309,533	2,408,843
Bank and other interest expenses	-	298	-
Interest on swap contracts	-	-	-
Other expenses**	29,106,618	32,965,601	1,044,219
Less: Fee waiver***	(36,904,791)	(47,134,728)	(57,744)
Total expenses	144,775,161	722,632,636	78,554,503
Net investment income/(loss)	221,432,527	1,200,484,543	318,703
Net realised gain/(loss) on:			
Sale of investments	7,099,887,299	14,954,380,862	772,740,945
To be announced contracts	-	-	-
Option contracts	-	-	-
Financial futures contracts	-	28,628,879	4,139,526
Forward currency exchange contracts	43,369,329	4,416,604,081	55,454,863
Swaps contracts	-	-	-
Currency exchange	1,775,317	337,029,054	10,787,367
Net realised gain/(loss) for the year	7,145,031,905	19,736,642,876	843,122,701
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:			
Investments	(4,708,810,494)	11,956,505,918	381,587,733
To be announced contracts	-	-	-
Option contracts	-	-	-
Financial futures contracts	-	-	312,019
Forward currency exchange contracts	(24,552,753)	(10,558,588)	33,317,538
Swaps contracts	-	-	-
Currency exchange	(737,537)	17,416,450	(3,080,422)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(4,734,100,784)	11,963,363,780	412,131,868
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	2,632,363,648	32,900,491,199	1,255,573,272
Subscriptions	9,946,717,452	84,487,360,342	4,610,400,716
Redemptions	(34,330,201,644)	(65,034,190,890)	(4,985,295,088)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(24,383,484,192)	19,453,069,452	(374,994,372)
Dividend distributions	(1,002)	(118,751)	(252,057)
Net assets at the end of the year	10,845,942,528	119,951,462,216	10,064,490,591

JP モルガン・US・リサーチ・エンハンスド・ETF

◆基準価額の推移

(米ドル)



(2025/1/1)

(2025/12/31)

◆1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

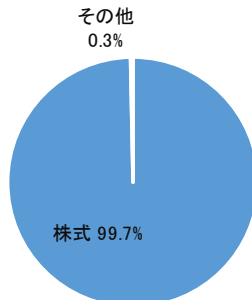
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.20%

◆組入上位 10 銘柄

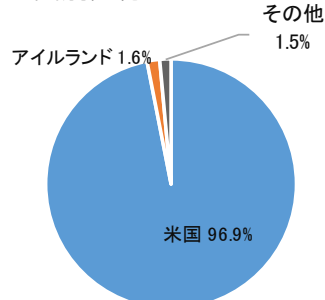
(2025 年 12 月 31 日現在)

	銘柄名	投資比率(%)
1	Nvidia	8.1%
2	Apple	7.0%
3	Microsoft	6.6%
4	Alphabet	5.4%
5	Amazon.com	4.0%
6	Broadcom	2.8%
7	Meta Platforms	2.7%
8	Tesla	2.0%
9	Berkshire Hathaway	1.6%
10	Visa	1.4%
組入銘柄数		237

◆資産別配分



◆国別配分



◆資産、負債、純資産の状況(USD)

Assets	
Financial assets at fair value through profit or loss	12,829,212,249
Financial assets at fair value through profit or loss pledged as collateral	-
Cash	23,483,299
Cash equivalents	1
Cash collateral received*	-
Amounts due from brokers	-
Dividend receivable	6,815,571
Interest receivable	49,612
Securities sold awaiting settlement	-
Receivable for shares issued	-
Other receivables**	-
Total Assets	12,859,560,732
Liabilities	
Financial liabilities at fair value through profit or loss	(7,709,242)
Bank overdraft	-
Fees and expenses payable	(4,374,960)
Securities purchased awaiting settlement	(116,419)
Payable for shares redeemed	-
Distributions payable	-
Other payables**	-
Total Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)	(12,200,621)
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	12,847,360,111

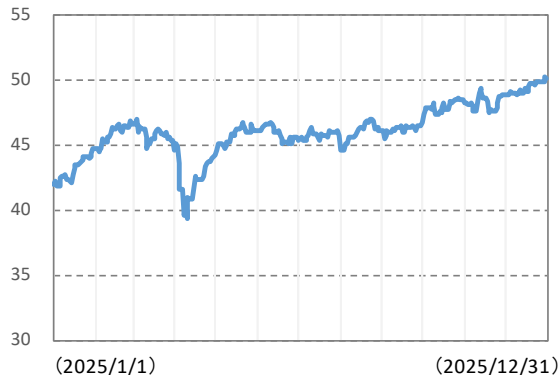
◆損益の状況(USD)

Investment income	
Net gain/(loss) in fair value on financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss	1,797,613,709
Dividend income	148,134,116
Interest from financial assets at fair value through profit or loss	-
Interest income	54,441
Securities lending income	-
Other income	54,702
Total operating income	1,945,856,968
Expenses	
Fees and expenses	(24,708,299)
Total operating expenses	(24,708,299)
Finance costs	
Overdraft expense	(13,821)
Distributions	(5,366,488)
Total finance costs	(5,380,309)
Net income from operations before tax	1,915,768,360
Withholding tax	(21,042,394)
Capital gain tax	-
Net increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	1,894,725,966

JP モルガン・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスド・ETF

◆基準価額の推移

(ユーロ)



◆1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

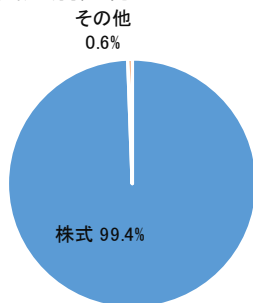
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.25%

◆組入上位 10 銘柄

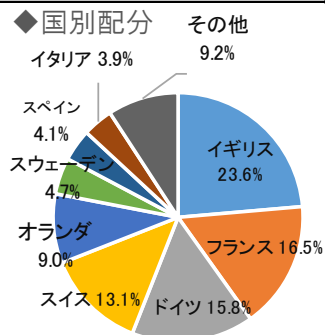
(2025 年 12 月 31 日現在)

	銘柄名	投資比率(%)
1	ASML	3.7%
2	AstraZeneca	2.8%
3	Siemens	2.3%
4	Shell	2.3%
5	Nestle	2.1%
6	Allianz	2.1%
7	HSBC Holdings	2.1%
8	Roche Holding	2.0%
9	Novartis	1.8%
10	Banco Santander	1.8%
組入銘柄数		144

◆資産別配分



◆国別配分



◆資産、負債、純資産の状況(EUR)

Assets	
Financial assets at fair value through profit or loss	2,809,381,804
Financial assets at fair value through profit or loss pledged as collateral	-
Cash	60,808
Cash equivalents	11,118,162
Cash collateral received*	-
Amounts due from brokers	-
Dividend receivable	4,416,468
Interest receivable	-
Securities sold awaiting settlement	1,553,548
Receivable for shares issued	-
Other receivables**	-
Total Assets	2,826,530,790
Liabilities	
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-
Bank overdraft	-
Fees and expenses payable	(1,184,196)
Securities purchased awaiting settlement	-
Payable for shares redeemed	-
Distributions payable	-
Other payables**	-
Total Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)	(1,184,196)
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	2,825,346,594

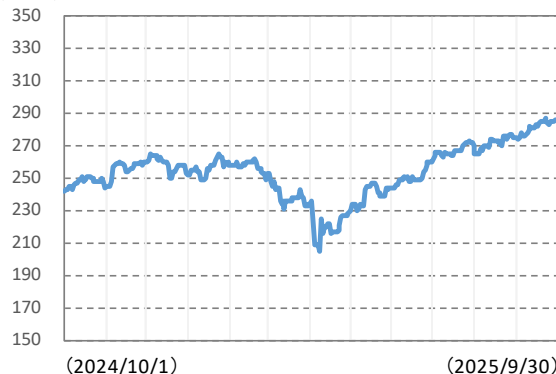
◆損益の状況(EUR)

Investment income	
Net gain/(loss) in fair value on financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss	361,034,400
Dividend income	82,843,056
Interest from financial assets at fair value through profit or loss	-
Interest income	8,276
Securities lending income	-
Other income	17,203
Total operating income	443,902,935
Expenses	
Fees and expenses	(6,222,821)
Total operating expenses	(6,222,821)
Finance costs	
Overdraft expense	(976)
Distributions	(2,434,464)
Total finance costs	(2,435,440)
Net income from operations before tax	435,244,674
Withholding tax	(6,068,761)
Capital gain tax	-
Net increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	429,175,913

フィッシャー・US・エクイティ・セレクション・ファンド

◆基準価額の推移

(米ドル)



◆1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

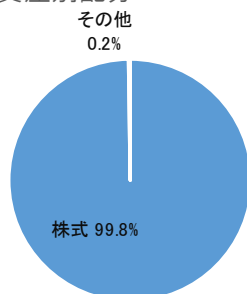
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.65%

◆組入上位10銘柄

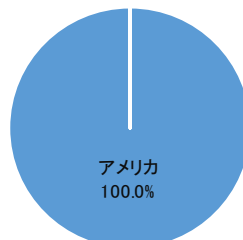
(2025年9月30日現在)

	銘柄名	投資比率(%)
1	NVIDIA	7.7%
2	Microsoft	6.5%
3	Apple	6.4%
4	Alphabet	4.2%
5	Amazon	3.5%
6	JP Morgan Chase	2.9%
7	Goldman Sachs	2.7%
8	Home Depot	2.5%
9	American Express	2.3%
10	Citigroup	2.0%
組入銘柄数		63

◆資産別配分



◆国別配分



◆資産、負債、純資産の状況

	Note	FII Global Developed Concentrated Equity Selection Fund ¹ US\$	FII US Small and Mid-Cap Core Equity Fund ¹ US\$	FII Global Small Cap Equity Fund ¹ US\$	FII Global Developed Equity Fund ¹ US\$	FII US Equity Selection Fund ¹ US\$
Assets						
Financial assets at fair value through profit or loss						
- Transferable securities	2(e), 6	155,169,378	931,319,471	50,143,418	716,415,668	1,080,691,484
- Unrealised gains on financial derivative instruments	2(g), 6	-	-	-	-	-
Cash and cash equivalents	2(h)	967,792	4,283,220	242,805	4,587,107	3,660,126
Receivable for investments sold		-	3,745,602	141,208	-	31,566,205
Receivable for fund shares sold		-	5,043,598	27,451	1,340	4,166,258
Dividends and interest receivable		130,026	413,201	116,945	605,174	499,172
Other receivables and prepayments		14,703	10,666	88,809	19,689	72,690
Total assets		156,281,899	944,815,758	50,760,636	721,628,978	1,120,655,935
Liabilities						
Financial liabilities at fair value through profit or loss						
- Unrealised losses on financial derivative instruments	2(g), 6	-	-	-	-	-
Payable for investments purchased		-	(3,832,822)	(144,298)	-	-
Payable for fund shares redeemed		-	(106,480)	-	(3,889)	(35,480,400)
Accrued expenses	6, 7, 9	(279,085)	(1,794,397)	(205,769)	(1,542,282)	(1,986,405)
Total liabilities (excluding net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares)		(279,085)	(5,733,699)	(350,067)	(1,546,171)	(37,466,805)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	8	156,002,814	939,082,059	50,410,569	720,082,807	1,083,189,130

¹ Fund name changed during the year, please see note 13 for further details.

◆ 損益の状況

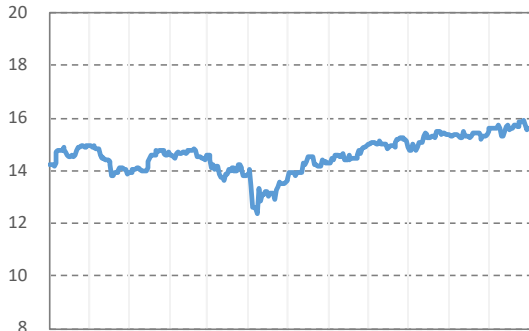
		FII Global Developed Concentrated Equity Selection Fund ¹ US\$	FII US Small and Mid-Cap Core Equity Fund ¹ US\$	FII Global Small Cap Equity Fund ¹ US\$	FII Global Developed Equity Fund ¹ US\$	FII US Equity Selection Fund ¹ US\$
	Note					
Income						
Interest income		9,054	66,253	5,996	32,706	106,915
Dividend income		1,637,800	8,064,738	942,292	8,244,896	14,029,389
Net realised gain/(loss) on financial assets held at fair value through profit or loss		3,315,205	(22,854,022)	3,600,584	5,139,567	90,663,705
Net change in unrealised gain on financial assets held at fair value through profit or loss		25,238,787	27,834,229	304,572	85,033,527	64,880,964
Net foreign currency gain/(loss)		147,699	(348,060)	(29,239)	277,536	(25,447)
Other income		-	-	-	-	13,904
Net investment gain		30,348,545	12,763,138	4,824,205	98,728,232	169,669,430
Expenses						
Investment Management fees	7, 9	(393,068)	(4,817,848)	(463,195)	(3,164,668)	(6,479,673)
Manager fees	7, 9	(14,155)	(55,603)	(14,155)	(32,882)	(81,031)
Company secretary, governance and directors support service fees	7, 9	(6,380)	(6,380)	(6,380)	(6,380)	(6,380)
Administration fees	7	(60,809)	(322,798)	(67,434)	(159,726)	(385,949)
Depositary fees	7	(11,654)	(88,799)	(7,067)	(55,730)	(123,037)
Depositary transaction fees	7	(6,192)	(7,172)	(4,190)	(25,978)	-
Legal and Professional fees		(11,169)	(61,119)	(18,713)	(7,996)	(115,658)
Organisational costs	7	-	-	-	-	-
Directors' fees	7, 9	(5,609)	(5,609)	(5,609)	(5,609)	(5,609)
Audit fees	7	(10,667)	(10,670)	(10,684)	(10,680)	(10,680)
Compliance, marketing and registration fees	7	(57,828)	(104,335)	(55,361)	(50,696)	(91,627)
Other expenses	7	(13,083)	(12,647)	(11,829)	(11,940)	-
Expense cap reimbursement	9	92,887	-	85,583	-	-
Total operating expenses		(497,727)	(5,492,980)	(579,034)	(3,532,285)	(7,299,644)
Finance Costs						
Distributions	12	-	-	-	-	-
Net gain from operations before taxation		29,850,818	7,270,158	4,245,171	95,195,947	162,369,786
Withholding tax		(189,056)	(2,401,114)	(182,363)	(1,360,790)	(4,046,266)
Capital gains tax		-	-	-	-	-
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		29,661,762	4,869,044	4,062,808	93,835,157	158,323,520

¹ Fund name changed during the year, please see note 13 for further details.

ブラウン・アドバイザー・US・サステナブル・バリュー・ファンド

◆基準価額の推移

(米ドル)



(2024/11/1)

(2025/10/31)

◆1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

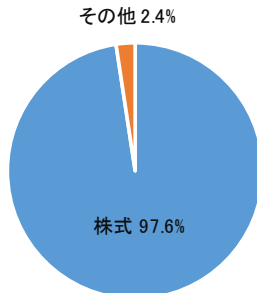
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.25%

◆組入上位 10 銘柄

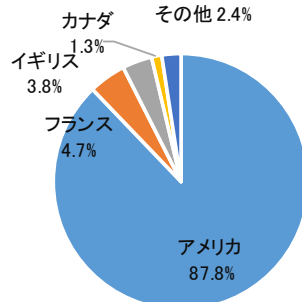
(2025 年 10 月 31 日現在)

	銘柄名	投資比率(%)
1	CRH public limited company	5.5%
2	Cardinal Health, Inc.	4.7%
3	Sanofi SA Sponsored ADR	4.7%
4	Bank of America Corp	4.0%
5	Unilever PLC Sponsored ADR	3.8%
6	Ferguson Enterprises Inc.	3.7%
7	Constellation Energy Corporation	3.7%
8	Willis Towers Watson Public Limited Company	3.6%
9	Dell Technologies, Inc. Class C	3.6%
10	American International Group, Inc.	3.6%
組入銘柄数		39

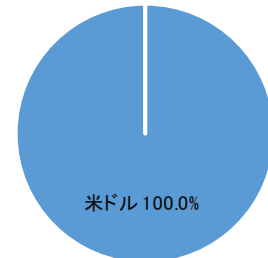
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



◆資産、負債、純資産の状況

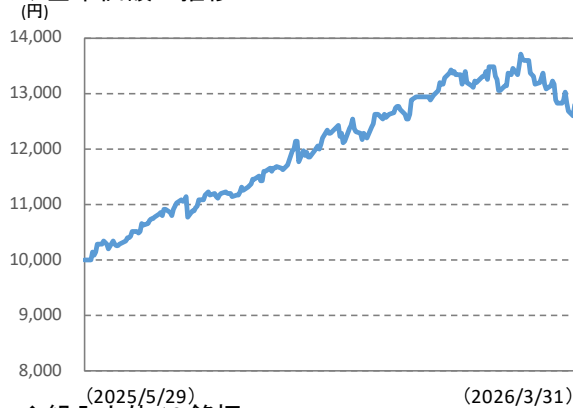
		Brown Advisory Global Sustainable Total Return Bond Fund (USD) ¹ As at 31st October, 2025 US\$	Brown Advisory Global Sustainable Total Return Bond Fund (USD) ¹ As at 31st October, 2024 US\$	Brown Advisory US Sustainable Value Fund ¹ As at 31st October, 2025 US\$	Brown Advisory US Sustainable Value Fund ¹ As at 31st October, 2024 US\$	BA Beutel Goodman World Value Fund As at 31st October, 2025 US\$	BA Beutel Goodman World Value Fund ¹ As at 31st October, 2024 US\$
Assets	Note						
Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss	1,16	94,706,508	78,460,995	163,170,326	24,273,644	20,731,231	15,082,751
Cash at bank	1,2	3,782,060	3,306,433	7,136,238	1,105,979	812,466	695,705
Cash due from broker	1	558,910	1,122,155	—	—	—	—
Debtors - Amounts falling due within one year	1,4	1,141,773	3,745,841	4,018,440	55,574	173,108	12,081
Total Assets		100,189,251	86,635,424	174,325,004	25,435,197	21,716,805	15,790,537
Current Liabilities							
Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss	1,16	(437,500)	(1,454,603)	—	—	—	—
Bank Overdraft	3	—	—	—	(24,468)	—	—
Creditors - Amounts falling due within one year	1,5	(261,924)	(3,519,408)	(4,159,204)	(89,838)	(75,479)	(76,120)
Total Current Liabilities (excluding Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares)		(699,424)	(4,974,011)	(4,159,204)	(114,306)	(75,479)	(76,120)
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares (for Financial Reporting Purposes)		99,489,827	81,661,413	170,165,800	25,320,891	21,641,326	15,714,417
Adjustment to fully write off establishment expenses	19	—	52,411	38,367	118,206	42,710	55,821
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares (for Shareholder Dealing Purposes)		99,489,827	81,713,824	170,204,167	25,439,097	21,684,036	15,770,238

◆ 損益の状況

		Brown Advisory Global Sustainable Total Return Bond Fund (USD) Year Ended 31st October, 2025 US\$	Brown Advisory Global Sustainable Total Return Bond Fund (USD) Year Ended 31st October, 2024 US\$	Brown Advisory US Sustainable Value Fund Year Ended 31st October, 2025 US\$	Brown Advisory US Sustainable Value Fund Year Ended 31st October, 2024 US\$	BA Beutel Goodman World Value Fund Year Ended 31st October, 2025 US\$	BA Beutel Goodman World Value Fund* Year Ended 31st October, 2024 US\$
Income	1,8	3,955,760	3,192,217	1,641,562	293,806	618,529	250,608
Net gain on Financial Assets and Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss	1,7	2,795,697	1,436,161	9,951,950	4,031,674	1,544,699	848,144
Total income		6,751,457	4,628,378	11,593,512	4,325,480	2,163,228	1,098,752
Expenses	1,9	(183,346)	(113,317)	(632,243)	(106,453)	(116,060)	(122,412)
Net income before finance costs		6,568,111	4,515,061	10,961,269	4,219,027	2,047,168	976,340
Finance Costs							
Dividend paid	1,18	(3,348,964)	(1,794,798)	(161,511)	(35,126)	(234,998)	—
Interest expense		—	—	—	—	(114)	—
Profit for the year before taxation		3,219,147	2,720,263	10,799,758	4,183,901	1,812,056	976,340
Withholding taxes on dividends		(38)	(11,190)	(336,541)	(56,542)	(115,667)	(46,781)
Operating Profit		3,219,109	2,709,073	10,463,217	4,127,359	1,696,389	929,559
Adjustment to fully write off establishment expenses	19	—	(21,799)	(14,839)	(13,037)	(13,111)	55,821
Increase in Net Assets for the year Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares		3,219,109	2,687,274	10,448,378	4,114,322	1,683,278	985,380

ラザード・グローバル・エクイティ・アドバンテージ・ファンド

◆基準価額の推移



◆1 万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.23%

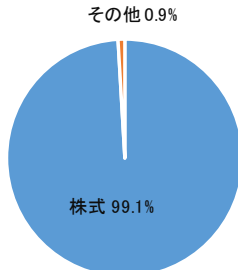
当該ファンドは運用管理会社の計算期間中に設定されており、基準価額の推移はファンドクラス設定日からの推移を示しています

◆組入上位 10 銘柄

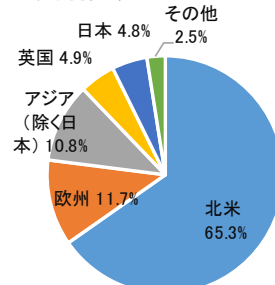
(2026 年 3 月 31 日現在)

	銘柄名	国/地域	投資比率(%)
1	NVIDIA CORP	米国	4.9%
2	APPLE INC	米国	4.1%
3	ALPHABET INC-CL C	米国	3.9%
4	AMAZON.COM INC	米国	3.9%
5	MICROSOFT CORP	米国	2.8%
6	TSMC	台湾	2.4%
7	PEPSICO INC	米国	1.8%
8	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	米国	1.7%
9	BROADCOM INC	米国	1.7%
10	AMERIPRISE FINANCIAL INC	米国	1.7%
組入銘柄数			190

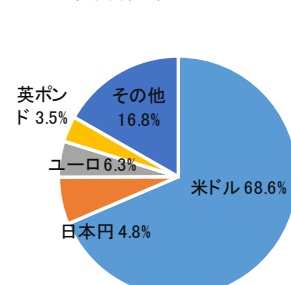
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



◆資産、負債、純資産の状況

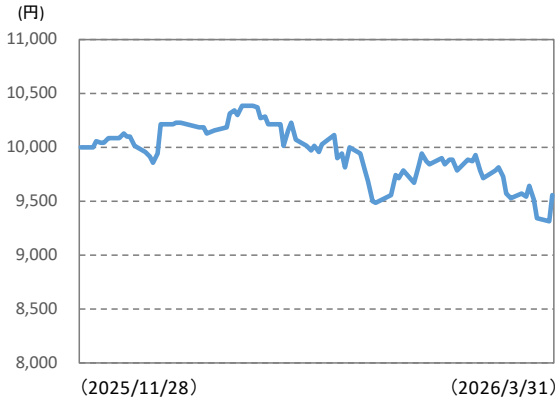
		Lazard Global Equity Advantage Fund	
		31/03/2026	31/03/2025
	Notes	USD	USD
Current assets			
Financial assets at fair value through profit or loss	2	63,693,418	2,954,339
Cash at bank	8	1,462,339	23,681
Broker cash held as collateral for financial derivative instruments		—	—
Subscriptions receivable		—	—
Investments sold receivable		—	86
Investments income receivable		99,519	5,405
Other assets		87,379	13,549
Total current assets		65,342,655	2,997,060
Current liabilities			
Financial liabilities at fair value through profit or loss	2	(50,516)	—
Bank overdraft	8	—	—
Redemptions payable		—	—
Investments purchased payable		(1,257,811)	—
Capital gains tax payable		(12,099)	—
Expenses payable		(65,525)	(48,540)
Total current liabilities		(1,385,951)	(48,540)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders		63,956,704	2,948,520
Adjustment for write-off of organisational costs		—	34,329
Net assets attributable to redeemable participating shareholders		63,956,704	2,982,849

◆ 損益の状況

		Lazard Global Equity Advantage Fund	
	Notes	31/03/2026 USD	31/03/2025 USD
Investment income			
Interest income from financial assets held at fair value through profit or loss		—	—
Dividend income		351,073	12,330
Bank interest		3,188	31
Other income		19	—
Net realised gains/(losses) on investments and foreign currency		23,430	(10,488)
Net movement in unrealised (losses)/gains on investments and foreign currency		(2,100,993)	(137,845)
Total investment (expenses)/income		(1,723,283)	(135,972)
Expenses	3		
Management fees		(29,821)	(16)
Administration, transfer agency and depositary fees		(9,292)	(119)
Legal fees		(19,104)	(1,832)
Directors' fees		(77)	(8)
Currency manager's fees		(338)	—
Tax reporting fees		(8,702)	(834)
Other expenses		(40,581)	(10,741)
Total expenses		(107,915)	(13,550)
Reimbursement from Manager	3	46,498	13,549
Net investment (expenses)/income		(1,784,700)	(135,973)
Finance costs			
Distributions	13	(97)	—
Bank interest		—	—
Total finance costs		(97)	—
(Loss)/profit for the financial year before tax		(1,784,797)	(135,973)
Capital gains tax	4	(12,099)	—
Withholding tax	4	(65,726)	(2,549)
(Loss)/profit for the financial year after tax		(1,862,622)	(138,522)
Adjustment for write-off of organisational costs		—	(671)
Net movement in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		(1,862,622)	(139,193)

ラザード・ベイライト・US ラージ・キャップ・ファンド

◆基準価額の推移



◆1 万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲載されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.15%

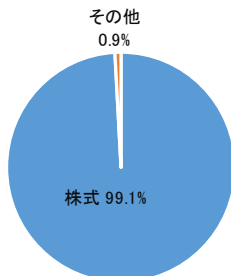
当該ファンドは運用管理会社の計算期間中に設定されており、基準価額の推移はファンドクラス設定日からの推移を示しています

◆組入上位 10 銘柄

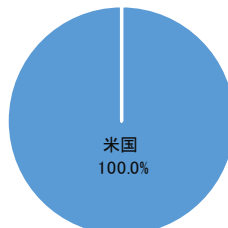
(2026 年 3 月 31 日現在)

	銘柄名	国/地域	投資比率(%)
1	NVIDIA CORP	米国	9.0%
2	APPLE INC	米国	8.6%
3	MICROSOFT CORP	米国	5.9%
4	AMAZON.COM INC	米国	5.0%
5	META PLATFORMS INC-CLASS A	米国	4.0%
6	ALPHABET INC-CL A	米国	3.0%
7	BROADCOM INC	米国	2.7%
8	LAM RESEARCH CORP	米国	2.6%
9	ELI LILLY & CO	米国	2.2%
10	INCYTE CORP	米国	2.1%
組入銘柄数			54

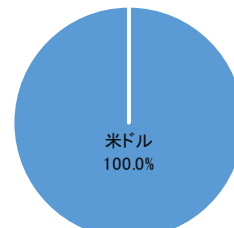
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



◆資産、負債、純資産の状況

		Lazard Digital Health Fund		Lazard European Equity Fund**		Lazard Baylight US Large Cap Fund*
	Notes	31/03/2026 USD	31/03/2025 USD	31/03/2026 EUR	31/03/2025 EUR	31/03/2026 USD
Current assets						
Financial assets at fair value through profit or loss	2	2,273,563	2,268,471	—	11,071,395	402,592,237
Cash at bank	8	14,407	21,202	1,417,214	219,589	1,007,471
Broker cash held as collateral for financial derivative instruments		—	—	—	—	—
Subscriptions receivable		—	—	—	—	46,324
Investments sold receivable		24,783	—	—	—	9,935,790
Investments income receivable		713	1,191	—	24,856	54,595
Other assets		47,713	80,801	26,739	19,973	27,912
Total current assets		2,361,179	2,371,665	1,443,953	11,335,813	413,664,329
Current liabilities						
Financial liabilities at fair value through profit or loss	2	(188)	(243)	—	—	—
Bank overdraft	8	—	—	—	—	—
Redemptions payable		—	—	(1,412,981)	—	(359)
Investments purchased payable		(20,299)	—	—	(114,821)	(10,206,458)
Capital gains tax payable		—	—	—	—	—
Expenses payable		(20,922)	(29,620)	(30,972)	(45,811)	(116,606)
Total current liabilities		(41,409)	(29,863)	(1,443,953)	(160,632)	(10,323,423)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders		2,319,770	2,341,802	—	11,175,181	403,340,906
Adjustment for write-off of organisational costs		—	4,761	—	—	—
Net assets attributable to redeemable participating shareholders		2,319,770	2,346,563	—	11,175,181	403,340,906

* The information included above for Lazard Baylight US Large Cap Fund is from 7 July 2025 (launch date) to 31 March 2026, therefore, there are no comparatives for this Fund.

◆ 損益の状況

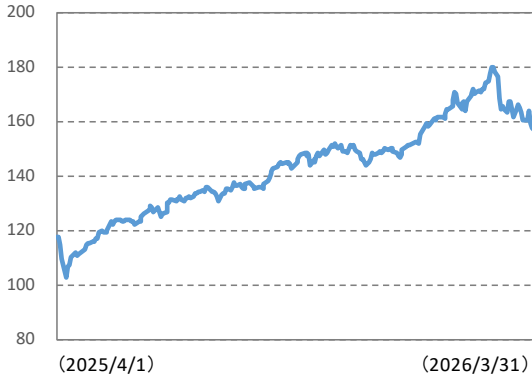
		Lazard Digital Health Fund		Lazard European Equity Fund**		Lazard Baylight US Large Cap Fund*
	Notes	31/03/2026 USD	31/03/2025 USD	31/03/2026 EUR	31/03/2025 EUR	31/03/2026 USD
Investment income						
Interest income from financial assets held at fair value through profit or loss		1,247	1,230	—	—	49,118
Dividend income		6,576	7,171	197,334	371,078	1,616,759
Bank interest		588	642	25,892	63,350	18,819
Other income		28	28	15,081	39	—
Net realised (losses)/gains on investments and foreign currency		(214,614)	(166,273)	1,348,581	1,181,078	18,686,179
Net movement in unrealised gains/(losses) on investments and foreign currency		209,203	(125,171)	(1,043,414)	(1,125,411)	(11,532,821)
Total investment income/(expenses)		3,028	(282,373)	543,474	490,134	8,838,054
Expenses						
	3					
Management fees		(4,315)	(4,546)	(19,675)	(92,217)	(234,730)
Administration, transfer agency and depositary fees		(1,037)	(1,073)	(2,173)	(5,835)	(99,754)
Legal fees		(26,789)	(5,730)	(7,938)	(2,000)	(30,100)
Directors' fees		(26)	(34)	(58)	(186)	(2,012)
Currency manager's fees		(20)	(19)	—	—	—
Tax reporting fees		(8,406)	(8,406)	(1,504)	(3,000)	(7,700)
Other expenses		(17,136)	(16,319)	(10,832)	(9,427)	(41,886)
Total expenses		(57,729)	(36,127)	(42,180)	(112,665)	(416,182)
Reimbursement from Manager	3	50,483	31,874	6,765	—	112
Net investment (expenses)/income		(4,218)	(286,626)	508,059	377,469	8,421,984
Finance costs						
Distributions	13	—	—	(18,299)	(80,320)	(210,537)
Bank interest		—	—	—	—	—
Total finance costs		—	—	(18,299)	(80,320)	(210,537)
(Loss)/profit for the financial year before tax		(4,218)	(286,626)	489,760	297,149	8,211,447
Capital gains tax	4	—	—	—	—	—
Withholding tax	4	(1,018)	(1,688)	(17,399)	(31,427)	(463,933)
(Loss)/profit for the financial year after tax		(5,236)	(288,314)	472,361	265,722	7,747,514
Adjustment for write-off of organisational costs		(4,761)	(7,990)	—	—	—
Net movement in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		(9,997)	(296,304)	472,361	265,722	7,747,514

* The information included above for Lazard Baylight US Large Cap Fund is from 7 July 2025 (launch date) to 31 March 2026, therefore, there are no comparatives for this Fund.

ラザード・エマージングマーケット・エクイティ・アドバンテージ・ファンド

◆基準価額の推移

(米ドル)



◆1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲載されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

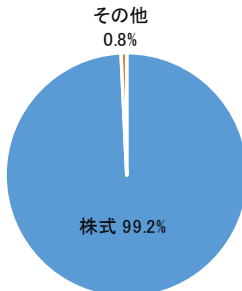
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.60%

◆組入上位10銘柄

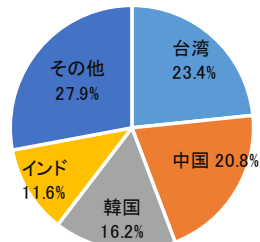
(2026年3月31日現在)

	銘柄名	国/地域	投資比率(%)
1	TSMC	台湾	9.8%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	5.6%
3	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	3.4%
4	SK HYNIX	韓国	3.3%
5	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	中国	2.3%
6	DELTA ELECTRONICS INC	台湾	2.2%
7	MEDIATEK INC	台湾	1.7%
8	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	1.7%
9	PETROBRAS	ブラジル	1.6%
10	CHINA CONSTRUCTION BANK H	中国	1.4%
組入銘柄数			235

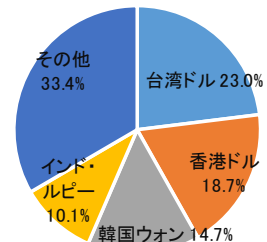
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



◆資産、負債、純資産の状況

		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund		Lazard Global Bond Fund*
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	
Notes	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Current assets								
Financial assets at fair value through profit or loss	2	667,560,236	234,841,378	1,431,364,452	823,124,005	120,851,690	109,990,666	25,483,659
Cash at bank	8	3,376,604	1,567,678	9,438,772	3,295,629	413,076	108,160	41,655
Broker cash held as collateral for financial derivative instruments		—	—	—	—	—	—	520,000
Subscriptions receivable		5,193,757	801,551	372,126	317,195	—	—	—
Investments sold receivable		601,166	—	23,041,127	160,738	73,426	915,990	152,967
Investments income receivable		1,549,075	521,849	3,819,728	2,491,708	488,148	493,802	249,141
Other assets		—	—	—	—	—	—	43,017
Total current assets		678,280,838	237,732,456	1,468,036,205	829,389,275	121,826,340	111,508,618	26,490,439
Current liabilities								
Financial liabilities at fair value through profit or loss	2	(54,679)	(74)	(187)	(207)	(42,061)	(12,271)	(217,921)
Bank overdraft	8	—	—	—	—	—	—	—
Redemptions payable		(192,889)	(305,819)	(533,680)	(6,156,419)	—	—	—
Investments purchased payable		(189,620)	(1,225,981)	(25,119,968)	—	—	—	—
Capital gains tax payable		(1,381,432)	(610,761)	(2,404,726)	(1,170,933)	(42,526)	—	(2)
Expenses payable		(701,507)	(332,300)	(927,453)	(510,729)	(70,262)	(69,501)	(24,760)
Total current liabilities		(2,520,127)	(2,474,935)	(28,986,014)	(7,838,288)	(154,849)	(81,772)	(242,683)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders		675,760,711	235,257,521	1,439,050,191	821,550,987	121,671,491	111,426,846	26,247,756
Adjustment for write-off of organisational costs		—	—	—	—	—	—	42,268
Net assets attributable to redeemable participating shareholders		675,760,711	235,257,521	1,439,050,191	821,550,987	121,671,491	111,426,846	26,290,024

◆ 損益の状況

		Emerging Markets	Lazard Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	Lazard Global Bond Fund*		
		31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026		
Notes		USD	USD	USD	USD	USD		
Investment income								
Interest income from financial assets held at fair value through profit or loss		410,785	198,730	228,770	164,493	32,602	31,625	320,697
Dividend income		15,379,424	10,772,248	30,834,150	23,945,045	4,592,036	3,286,543	
Bank interest		124,418	107,853	74,885	63,553	6,788	8,666	2,525
Other income		31	69,223	105	160	1,473	22,513	18
Net realised gains on investments and foreign currency		43,300,578	10,261,156	97,695,362	18,828,682	13,723,283	7,137,498	189,660
Net movement in unrealised gains/(losses) on investments and foreign currency		63,681,197	4,501,449	215,356,416	24,925,430	10,632,019	(5,210,991)	(486,253)
Total investment income		122,896,433	25,910,659	344,189,688	67,927,363	28,988,201	5,275,854	26,647
Expenses							3	
Management fees		(3,750,818)	(1,810,367)	(6,189,519)	(4,049,749)	(296,032)	(261,301)	(7,147)
Administration, transfer agency and depositary fees		(162,669)	(88,723)	(470,668)	(318,770)	(52,398)	(35,389)	(3,298)
Legal fees		(17,124)	(15,002)	(59,999)	(59,999)	(16,421)	(8,318)	(8,485)
Directors' fees		(3,039)	(2,821)	(10,830)	(10,138)	(1,270)	(1,083)	(65)
Currency manager's fees		(1,738)	—	(20)	(15)	(345)	(53)	(343)
Tax reporting fees		(32,000)	(26,356)	(59,999)	(32,220)	(10,410)	(10,410)	(7,771)
Other expenses		(41,247)	(20,287)	(230,058)	(156,398)	(29,693)	(26,417)	(22,577)
Total expenses		(4,008,635)	(1,963,556)	(7,021,093)	(4,627,289)	(406,569)	(342,971)	(49,686)
Reimbursement from Manager	3	—	—	—	—	—	—	24,951
Net investment income		118,887,798	23,947,103	337,168,595	63,300,074	28,581,632	4,932,883	1,912
Finance costs								
Distributions	13	(1,966,216)	(1,867,310)	(4,565,712)	(3,287,376)	—	—	(16,058)
Bank interest		—	—	—	—	—	—	—
Total finance costs		(1,966,216)	(1,867,310)	(4,565,712)	(3,287,376)	—	—	(16,058)
Profit/(loss) for the financial year before tax		116,921,582	22,079,793	332,602,883	60,012,698	28,581,632	4,932,883	(14,146)
Capital gains tax	4	(1,004,829)	(142,643)	(3,066,160)	76,201	(60,046)	136,979	—
Withholding tax	4	(1,544,361)	(947,085)	(3,753,219)	(2,743,550)	(485,362)	(343,114)	(320)
Profit/(loss) for the financial year after tax		114,372,392	20,990,065	325,783,504	57,345,349	28,036,224	4,726,748	(14,466)
Adjustment for write-off of organisational costs		—	—	—	—	—	—	(7,430)
Net movement in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		114,372,392	20,990,065	325,783,504	57,345,349	28,036,224	4,726,748	(21,896)

ラザード・ジャパニーズ・ストラテジック・エクイティ・ファンド

◆基準価額の推移



◆1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲載されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

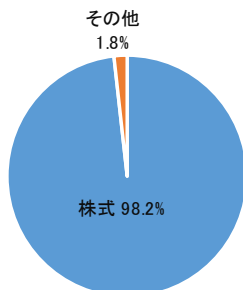
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.50%

◆組入上位10銘柄

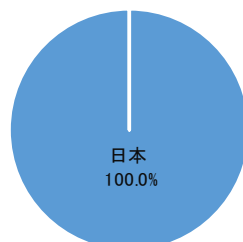
(2026年3月31日現在)

	銘柄名	国/地域	投資比率(%)
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本	4.9%
2	三井住友フィナンシャルグループ	日本	4.7%
3	みずほフィナンシャルグループ	日本	4.1%
4	東京海上ホールディングス	日本	4.0%
5	INPEX	日本	3.8%
6	三井不動産	日本	3.7%
7	コマツ	日本	3.6%
8	信越化学	日本	3.5%
9	武田薬品工業	日本	3.4%
10	リクルート	日本	3.4%
組入銘柄数			34

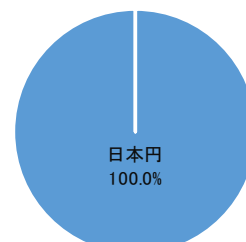
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



◆資産、負債、純資産の状況

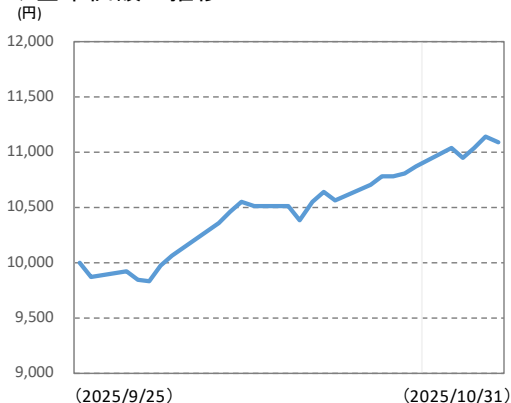
		Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard US Small Cap Equity Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
		31/03/2026 USD	31/03/2025 USD	31/03/2026 USD	31/03/2025 USD	31/03/2026 JPY	31/03/2025 JPY
Notes							
Current assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	2	7,341,589	149,461,727	828,471,242	579,682,958	285,596,753,008	188,524,182,203
Cash at bank	8	67,061	1,373,640	829,754	10,190,002	5,409,915,629	738,116,353
Broker cash held as collateral for financial derivative instruments		—	—	—	—	—	—
Subscriptions receivable		—	14,915	235,977	114,924	64,959,132	1,021,412,920
Investments sold receivable		81,357	1,144,089	2,217,913	—	—	611,183,446
Investments income receivable		1,814	1,828	760,215	309,251	2,746,771,606	1,991,215,389
Other assets		—	—	182,424	105,839	—	1,347,895
Total current assets		7,491,821	151,996,199	832,697,525	590,402,974	293,818,399,375	192,887,458,206
Current liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	2	(2,038)	(19,146)	(101,272)	(56,008)	(41,635,102)	(2,146,054)
Bank overdraft	8	—	—	—	—	—	—
Redemptions payable		(12,108)	(297,887)	(434,316)	(2,666)	(3,074,939,637)	(71,641,101)
Investments purchased payable		—	—	(305,653)	—	—	(1,735,586,299)
Capital gains tax payable		—	—	—	—	—	—
Expenses payable		(184,178)	(323,295)	(461,664)	(277,541)	(259,092,037)	(149,357,812)
Total current liabilities		(198,324)	(640,328)	(1,302,905)	(336,215)	(3,375,666,776)	(1,958,731,266)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders		7,293,497	151,355,871	831,394,620	590,066,759	290,442,732,599	190,928,726,940
Adjustment for write-off of organisational costs		—	—	—	—	—	—
Net assets attributable to redeemable participating shareholders		7,293,497	151,355,871	831,394,620	590,066,759	290,442,732,599	190,928,726,940

◆ 損益の状況

		US Equity Concentrated Fund	Lazard	US Small Cap Equity Fund	Lazard	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
	Notes	31/03/2026 USD	31/03/2025 USD	31/03/2026 USD	31/03/2025 USD	31/03/2026 JPY	31/03/2025 JPY
Investment income							
Interest income from financial assets held at fair value through profit or loss		69,108	239,230	120,552	—	—	—
Dividend income		924,380	1,659,733	10,593,908	3,975,166	6,903,477,128	3,906,927,933
Bank interest		30,640	108,463	131,478	23,130	36,923	—
Other income		67	—	3,264	233	3,531	—
Net realised gains/(losses) on investments and foreign currency		12,066,710	33,315,170	31,091,185	(6,693,718)	23,962,488,817	4,973,916,178
Net movement in unrealised gains/(losses) on investments and foreign currency		15,789,573	(44,853,632)	79,289,879	(33,160,337)	39,077,166,135	(6,410,434,448)
Total investment income/(expenses)		28,880,478	(9,531,036)	121,230,266	(35,855,526)	69,943,172,534	2,470,409,663
Expenses							
	3						
Management fees		(764,955)	(1,330,109)	(2,973,002)	(1,185,926)	(2,033,758,708)	(876,566,427)
Administration, transfer agency and depositary fees		(40,677)	(71,599)	(294,779)	(125,774)	(107,349,894)	(49,075,947)
Legal fees		(6,001)	(6,001)	(64,834)	(19,553)	(26,081,804)	(6,171,171)
Directors' fees		(1,400)	(2,252)	(6,946)	(3,069)	(2,577,341)	(1,337,288)
Currency manager's fees		(1,037)	(1,646)	(7,531)	(926)	(4,595,007)	(754,487)
Tax reporting fees		(8,001)	(8,001)	(9,381)	(8,469)	(2,722,192)	(1,711,780)
Other expenses		(24,662)	(21,570)	(114,505)	(42,094)	(31,802,536)	(10,040,250)
Total expenses		(846,733)	(1,441,178)	(3,470,978)	(1,385,811)	(2,208,887,482)	(945,657,350)
Reimbursement from Manager	3	—	—	82,671	73,279	—	—
Net investment income/(expenses)		28,033,745	(10,972,214)	117,841,959	(37,168,058)	67,734,285,052	1,524,752,313
Finance costs							
Distributions	13	—	(13,266)	(746,853)	(454,325)	(243,709,738)	(33,229,441)
Bank interest		—	—	—	—	—	(796,799)
Total finance costs		—	(13,266)	(746,853)	(454,325)	(243,709,738)	(34,026,240)
Profit/(loss) for the financial year before tax		28,033,745	(10,985,480)	117,095,106	(37,622,383)	67,490,575,314	1,490,726,073
Capital gains tax	4	—	—	—	—	—	—
Withholding tax	4	(269,816)	(428,624)	(2,453,495)	(980,480)	(1,035,113,964)	(586,039,190)
Profit/(loss) for the financial year after tax		27,763,929	(11,414,104)	114,641,611	(38,602,863)	66,455,461,350	904,686,883
Adjustment for write-off of organisational costs		—	—	—	—	—	—
Net movement in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		27,763,929	(11,414,104)	114,641,611	(38,602,863)	66,455,461,350	904,686,883

RBC エマージング・マーケット（除く中国）エクイティ・ファンド

◆基準価額の推移



◆1 万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.45%

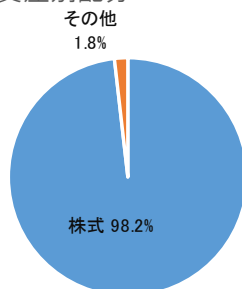
当該ファンドは運用管理会社の計算期間中に設定されており、基準価額の推移はファンドクラス設定日からの推移を示しています

◆組入上位 10 銘柄

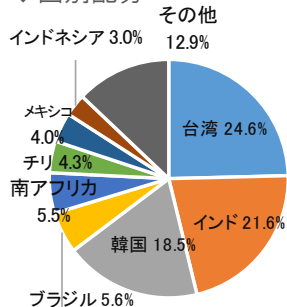
(2025 年 10 月 31 日現在)

	銘柄名	投資比率(%)
1	TSMC	9.6%
2	Samsung Electronics	6.7%
3	HDFC Bank	5.4%
4	SK Hynix	4.9%
5	Antofagasta	4.3%
6	Mahindra & Mahindra	3.8%
7	Delta Electronics	3.8%
8	Chroma ATE	3.8%
9	Tata Consultancy Services	2.6%
10	Samsung Fire & Marine Insurance	2.6%
組入銘柄数		47

◆資産別配分



◆国別配分



◆資産、負債、純資産の状況

	Note	RBC Funds (Lux) - Emerging Markets ex- China Equity Fund
		31/10/25 USD
Assets		155,656,979
Securities portfolio at market value	2.2	152,709,543
<i>Cost price</i>		121,397,331
Cash at banks and liquidities		2,735,294
Receivable for investments sold		164,290
Receivable on subscriptions		-
Dividends receivable, net		47,847
Interests receivable, net		4
Other assets		-
Liabilities		855,426
Bank overdrafts		-
Payable on investments purchased		-
Payable on redemptions		509
Net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	2.6	-
Management fees payable	3	201,312
Interests payable, net		3,168
Other liabilities	7	650,437
Net asset value		154,801,553

◆ 損益の状況

Note RBC Funds (Lux) -
Emerging Markets ex-
China Equity Fund

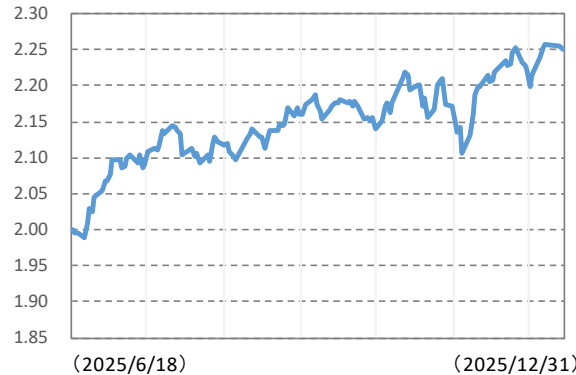
31/10/25
USD

Income		2,463,781
Dividends on securities portfolio, net	2.7	2,399,344
Bank interests on cash accounts		64,420
Other income		18
Expenses		1,103,023
Management fees	3	747,297
Depositary Fees	4.1	71,434
Administrative, Registrar and Transfer Agent Fees	4.2	13,384
Taxe d'Abonnement	6	38,323
Regulatory Fees		12,505
Paying Agent Fees	4.2	51,978
Management Company Fees		38,217
Fund Servicing Fees	4.3	34,809
Legal and Audit Fees	4.3	17,673
Board Expenses and Director Fees	4.3	3,024
Fees Reimbursed by Investment Manager		-60,868
Transaction fees	5	130,918
Interests paid on bank overdraft		4,330
Other expenses		-
Net income / (loss) from investments		1,360,758
Net realised profit / (loss) on:		
- sales of investment securities	2.2,2.3	3,068,973
- forward foreign exchange contracts	2.6	13,267
- foreign exchange	2.4	-746,439
Net realised profit / (loss)		3,696,559
Movement in net unrealised appreciation / (depreciation) on:		
- investments	2.2	25,174,349
- forward foreign exchange contracts	2.6	2,876
- Indian capital gains tax provisions	7	(237,037)
Net increase / (decrease) in net assets as a result of operations		28,636,747
Dividends distributed	8	-
Subscriptions of shares		43,432,886
Redemptions of shares		-40,631,218
Net increase / (decrease) in net assets		31,438,416
Revaluation of opening combined NAV		-
Net assets at the beginning of the year		123,363,137
Net assets at the end of the year		154,801,553

フェデレーテッド・ハーミーズ・MDT・US・エクイティ・ファンド

◆基準価額の推移

(米ドル)



◆1 万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

◆費用明細

販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.55%

当該ファンドは運用管理会社の計算期間中に設定されており、基準価額の推移はファンドクラス設定日からの推移を示しています

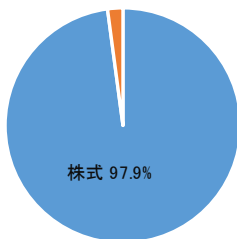
◆組入上位 10 銘柄

(2025 年 12 月 31 日現在)

	銘柄名	投資比率(%)
1	Microsoft Corporation	6.8%
2	Apple Inc.	6.2%
3	Alphabet Inc.	5.8%
4	NVIDIA Corporation	4.9%
5	Amazon.com, Inc.	2.5%
6	Meta Platforms, Inc.	2.2%
7	AbbVie Inc.	2.2%
8	Broadcom Inc.	2.0%
9	Fiserv, Inc.	1.9%
10	Adobe Inc.	1.9%
組入銘柄数		175

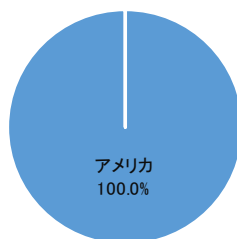
◆資産別配分

株式
97.9%
その他
2.1%



◆国別配分

アメリカ
100.0%



◆資産、負債、純資産の状況

		Federated Hermes Global Short Duration Bond Fund*	Federated Hermes MDT US Equity Fund**
	Notes	\$	\$
Assets			
Financial assets at fair value through profit or loss	8	14,865,353	531,344,518
Cash and cash equivalents	3	216,653	10,841,170
Cash pledged as collateral for derivative positions	4	—	—
Dividends and interest receivable		168,553	105,521
Securities sold receivable		—	—
Subscriptions receivable		—	94,438
Variation margin receivable		—	—
Other receivables		34,700	68,250
Total assets		15,285,259	542,453,897
Liabilities			
Financial liabilities at fair value through profit or loss	8	46,374	—
Bank overdraft	3	—	—
Securities purchased payable		—	—
Accrued Capital Gains Tax		—	—
Sub-custody fee payable	5(c)	1,553	7,370
Redemptions payable		—	11,829
Management fee payable	5(a)	642	118,250
Administration fee payable	5(b)	2,025	36,877
Depositary fee payable	5(c)	446	10,890
Liquidation provision		—	—
Provision for withholding tax	13	—	—
Capital Payable		—	—
Other accrued expenses	5(f)	26,702	83,152
Total liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)		77,742	268,368
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares		15,207,517	542,185,529

* Federated Hermes Global Short Duration Bond Fund launched on 5 June 2025.

** Federated Hermes MDT US Equity Fund launched on 18 June 2025.

◆ 損益の状況

		Federated Hermes Global Short Duration Bond Fund*	Federated Hermes MDT US Equity Fund**
	Notes	\$	\$
Investment Income			
Dividend income		–	1,120,350
Bank interest income		2,110	12
Bond interest income		308,911	–
Other income		–	–
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	2,5(g)	168,148	20,477,901
Investment management fee rebate		34,036	68,191
Investment Income		513,205	21,666,454
Expenses			
General expenses	5(f)	(32,817)	(108,989)
Management fee	5(a)	(1,500)	(281,748)
Administration fee	5(b)	(3,084)	(38,091)
Sub-custodian fee	5(c)	(2,724)	(12,928)
Depository fee	5(c)	(679)	(11,223)
Directors' fees	5(d)	(44)	(947)
Interest	13	–	–
Audit fee	5(e)	(8,694)	(9,381)
Capital Expense		–	–
Liquidation expenses		–	–
Operating Expenses		(49,542)	(463,307)
Operating Profit		463,663	21,203,147
Finance costs			
Bank interest expense		(6)	(256,664)
Income distribution	14	–	–
Net income equalisation		–	–
Net Profit before taxation		463,657	20,946,483
Taxation			
Withholding tax		–	(314,933)
Capital gains reclaims		–	–
Expense to IRS	13	–	–
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations		463,657	20,631,550

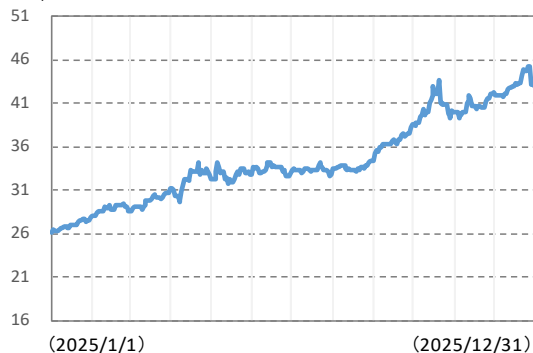
* Federated Hermes Global Short Duration Bond Fund launched on 5 June 2025.

** Federated Hermes MDT US Equity Fund launched on 18 June 2025.

i シェアーズ ゴールド・トラスト・マイクロ

◆基準価額の推移

(米ドル)



◆1 万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

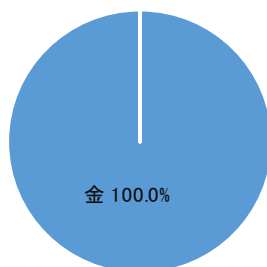
(ご参考)

◆費用明細

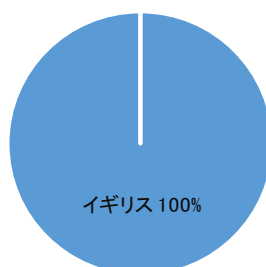
販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.07%

(2027 年 6 月 30 日までの期間。それ以降は、年 0.09%)

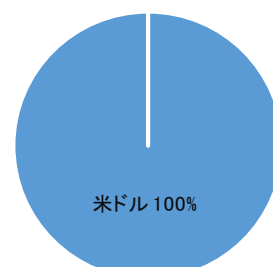
◆資産別配分



◆国別配分



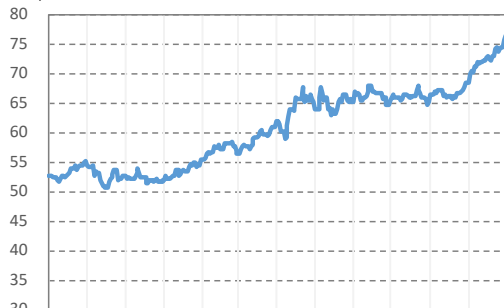
◆通貨別配分



SPDR ゴールド・ミニシェアーズ・トラスト

◆基準価額の推移

(米ドル)



(2024/10/1)

(2025/9/30)

◆1万口当たりの費用明細

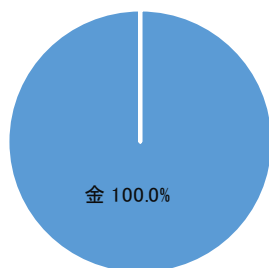
単位当たり費用明細については、掲示されていないため記載しておりません。

(ご参考)

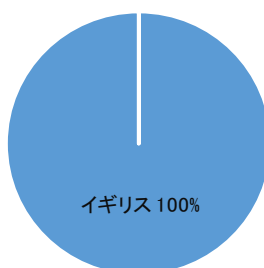
◆費用明細

販売手数料	信託財産留保金	信託報酬(年率)
なし	なし	0.10%

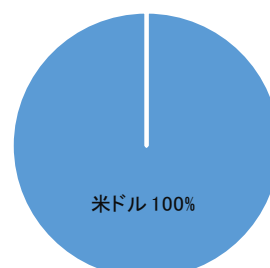
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



【組入ファンドの概要項目についての注記】

- ・作成時点において、入手可能な各ファンドの直前計算期間の年次報告書をもとに作成しております。
- ・特に指定がない場合、投資比率はファンドの純資産総額に対する当該資産の評価金額の比率です。
- ・単位未満を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

直接販売状況

2026年8月31日決算日現在 有効口座数（※）4,899 口座 ※決算日現在残高のないお客様も含みます。

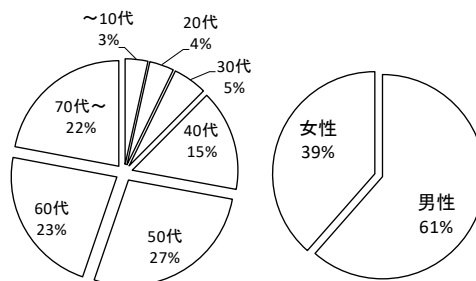
当期末現在で口座数が4,899 口座（内法人33 口座）となりました。一人当たりの平均保有残高は6,834 千円です。当期間の新規口座開設件数は78 口座でした。家族・知人の紹介を口座開設のきっかけとされる方が約半数を占めております。一方、口座閉鎖数は94 口座となりました。

◆お客様の特徵

年代別では、50 代のお客様が27%と最も多く、40 代から60 代のお客様が全体の約7 割となっております。

◆ファンド設定・解約の状況

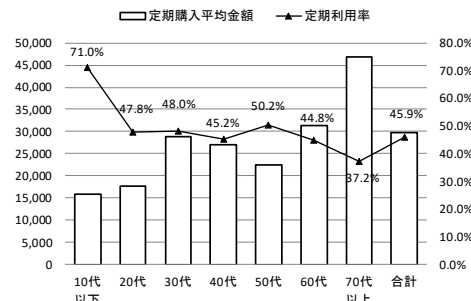
第22 期においては、設定金額が1,264 百万円、解約金額が1,716 百万円となり、金額ベースで452 百万円の純流出となりました。主要因としては、基準価額が上昇し最高値圏で推移したことによる利益確定の換金が増えたことが上げられます。また、ありがとうございますファンドの純資産額は、期中平均305 億円となりました。



◆定期積立サービス

当サービスをご利用されているお客様の割合は45.9%（分母：有効口座数）。一人当たりの定期購入金額平均は29,709 円でした。

長期・国際分散・積立投資は資産形成の王道であります。少額から積立投資を継続することで時間分散によってリスクを抑えながら資産形成ができるので、特にこれから将来に備えていく現役世代の方にご利用をおすすめしております。



◆運用状況を随時お伝えしております。

毎月上旬発行の月次レポートやありがとうございますブログ等で運用状況や資産運用に役に立つ情報発信しております。また、セミナーや運用報告会、無料個別相談を随時実施しております。今後も引き続きお客様に寄り添って資産運用を入口から出口まで一生涯サポートさせていただきます。

<R&I ファンド大賞について>

「R&I ファンド大賞」は、R&I が信頼し得ると判断した過去のデータに基づく参考情報（ただし、その正確性及び完全性につきR&I が保証するものではありません）の提供を目的としており、特定商品の購入、売却、保有を推奨、又は将来のパフォーマンスを保証するものではありません。当大賞は、信用格付業ではなく、金融商品取引業等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定されるその他業務（信用格付業以外の業務であり、かつ、関連業務以外の業務）です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置が法令上要請されています。当大賞に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はR&I に帰属しており、無断複製・転載等を禁じます。